

# Фінансовий щоденник

## Мінфін залучив 0.36 млрд грн від

### Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 29 БЕРЕЗНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність продовжує зростати ..... 2

Незважаючи на період щомісячної сплати податків та значного обороту коштів через ЄКР, на даний момент ліквідність продовжує зростати і учора перевищила 104 млрд гривень. Залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 1.16 млрд, тоді як обсяги депозитних сертифікатів в обігу зросли на 1.29 млрд. А загальне збільшення обсягу вільної гривні у банках склало 0.12 млрд.

#### Мінфін залучив 0.36 млрд грн від ОВДП ..... 2

Учора Мінфін залучив 0.36 млрд гривень від розміщення ОВДП, розмістивши облігації з термінами обігу від року до трьох. Переважний обсяг попиту і розміщень припав на 3-річні облігації, адже від річних та дворічних ОВДП було залучено 0.02 млрд грн, тоді як 0.34 млрд було залучено від продажу 3-річних інструментів.

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 28 березня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 28 березня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.20	-20bp	+160bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,730	-0.13	-12.19
Деп.сертифікати (млн грн)	60,650	-8.01	-10.36

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	27.0950	-0.13	-0.02
Обсяг торгів (млн дол)	128.81	-16.65	-24.06
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	100.530	+0.48	-3.20
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	159.003	+0.48	-3.20

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	615bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,358.57	+0.73	+5.35
Індекс MSCI EM	970.32	+0.48	+12.53
Індекс долару США (DXY)	99.712	+0.55	-2.44
Курс долар США / євро	1.0814	-0.46	+2.82
Нафта WTI (долар/барель)	48.37	+1.34	-9.96
Нафта Brent (долар/барель)	51.33	+1.14	-9.66
Індекс CRB	184.08	+0.54	-4.38
Золото (долар/унція)	1,251.88	-0.20	+8.64

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

### Валютний ринок ..... 3

#### Зниження залежності від імпорту вугілля та збільшення експорту ЗРС можуть пом'якшити негативний ефект від захоплення українських підприємств в ОРДЛО ..... 3

Ми очікуємо, що у 2017 році потенційні втрати для платіжного балансу України від захоплення українських підприємств на території ОРДЛО та транспортної блокади тимчасово непідконтрольних районів можуть скласти 2,1-2,5 млрд. дол. США. У той же час, існує ряд компенсуючих факторів, які дозволять знизити ці втрати до 1,2-1,4 млрд. дол. США.

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність ..... 4

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність продовжує зростати

Незважаючи на період щомісячної сплати податків та значного обороту коштів через ЄКР, на даний момент ліквідність продовжує зростати і учора перевищила 104 млрд гривень. Залишки коштів на коррахунках банків скоротились на 1.16 млрд, тоді як обсяги депозитних сертифікатів в обігу зросли на 1.29 млрд. А загальне збільшення обсягу вільної гривні у банках склало 0.12 млрд.

Вплив Держказначейства на ліквідність був негативним, з відтоком коштів в обсязі понад мільярд гривень, який було компенсовано зростанням обсягу готівки, а НБУ також надав кредит овернайт об'ємом 100 млн грн.

**Висновок:** Фактично ключову роль у зростанні ліквідності зіграв кредит від НБУ. Проте наразі обсяг вільної гривні залишається на високому рівні і до кінця місяця може змінитися уже несуттєво, - особливо за умови значного відшкодування ПДВ, адже з початку місяця відшкодовано лише 1.3 млрд гривень.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

## Мінфін залучив 0.36 млрд грн від ОВДП

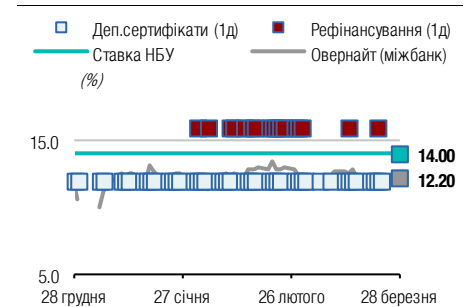
Учора Мінфін залучив 0.36 млрд гривень від розміщення ОВДП, розмістивши облігації з термінами обігу від року до трьох. Переважний обсяг попиту і розміщень припав на 3-річні облігації, адже від річних та дворічних ОВДП було залучено 0.02 млрд грн, тоді як 0.34 млрд було залучено від продажу 3-річних інструментів.

Дохідність річних ОВДП залишилась незмінною, на рівні 14.95%, а ставка залучення за дворічними облігаціями знизилась на 1 б.п. При цьому, заявки на 3-річні інструменти були подані зі ставками від 15.19% до 15.29% і були повністю задоволені. У результаті цього середньозважена ставка залучення коштів знизилась до 15.24%, на 5 б.п. порівняно з попереднім аукціоном два тижні тому.

**Висновок:** Попит суттєво зменшився упродовж березня і тому концентрувався на 3-річних інструментах, які розміщуються вдруге цього місяця. Також наразі не відомо коли і які облігації пропонуватимуться у квітні. Тож на цій невизначеності Мінфіну і вдалося трошки знизити вартість залучених коштів.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 28 березня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 28 березня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
Ставка НБУ <sup>1</sup>	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
Овернайт	12.20	-20bp	-10bp	-20bp	+160bp

### СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Тиждень	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 місяць	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
Резерви <sup>2</sup>	43,730	-0.13	-13.00	-19.71	-12.19
ДепСерт <sup>3</sup>	60,650	-8.01	-10.92	+5.72	-10.36
<b>Всього</b>	<b>104,380</b>	<b>-4.71</b>	<b>-11.84</b>	<b>-7.19</b>	<b>-11.17</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
НБУ	384,071	+0.00	+0.00	+0.52	+7.84
Банки	286,089	+0.05	+0.31	+4.78	+66.00
Резид-ти	22,852	-0.04	+0.37	-5.07	+45.75
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,440	+0.11	+0.99	-7.85	-14.36
<b>Всього</b>	<b>698,451</b>	<b>+0.02</b>	<b>+0.15</b>	<b>+1.95</b>	<b>+26.87</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 рік	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
CDS 5 p.	615	+0bp	+0bp	-1bp	+0bp

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на кор.рахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Валютний ринок

## Зниження залежності від імпорту вугілля та збільшення експорту ЗРС можуть пом'якшити негативний ефект від захоплення українських підприємств в ОРДЛО

Ми очікуємо, що у 2017 році потенційні втрати для платіжного балансу України від захоплення українських підприємств на території ОРДЛО та транспортної блокади тимчасово непідконтрольних районів можуть скласти 2,1-2,5 млрд. дол. США. У той же час, існує ряд компенсуючих факторів, які дозволять знизити ці втрати до 1,2-1,4 млрд. дол. США.

Перш за все, йдеться про позитивний ефект від зменшення потреби в імпортному коксівному вугіллі для коксохімічних підприємств тимчасово непідконтрольних територій. Цей фактор має високу вагу, враховуючи очікуване нами подорожчання коксівного вугілля на 40-50%, до середніх показників у 165-170 дол. за т. за 2017 рік. Такий ефект ми оцінюємо в 300-400 млн. дол. США.

Крім того, в цьому році ми очікуємо зниження потреби українських ТЕС в антрацитах на 40-50%, до 4,5-5,5 млн.т. Це зниження відбудеться у тому числі за рахунок переведення частини енергоблоків ПАТ «Центренерго» на спалення вугілля газових марок і це повинно дати економію у близько 400-500 млн. дол. США.

У більш довгостроковій перспективі, протягом одного-двох років, залежність від антрацитів може зникнути, оскільки ми оцінюємо ймовірність такого самого переобладнання решти українських енергоблоків, що споживають антрацити, як достатньо високу. За своїми технологічними параметрами ці енергоблоки призначені для спалювання саме донбаських антрацитів, тоді як споживання вугілля з інших регіонів можливе тільки в якості домішок. Тому лише реконструкція енергоблоків зможе кардинально змінити вимоги до вугільного палива, що споживається.

Наостанок, компенсації втрат від зменшення експорту сталі можна досягнути додатковими експортними обсягами залізорудної сировини (ЗРС), які раніше поставлялися на меткомбінати непідконтрольних територій. Навіть з урахуванням втрат в об'ємах, обмежень по перевалюванню в портах та додаткових цінових дисконтів для зовнішніх спотових ринків - навіть у цьому випадку така компенсуюча експортна виручка може скласти 150-200 млн. дол. США.

*Alexander Martynenko, Kiev, +38044 2200120 ext.726*

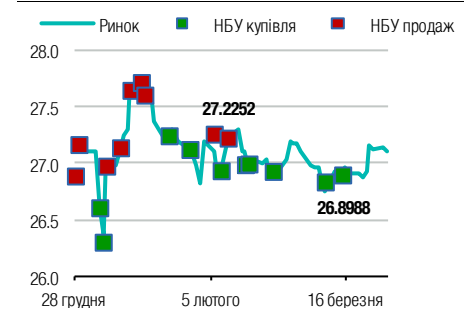
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 28 березня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)</b>					
Гривня	27.0950	-0.13	+0.82	-0.33	-0.02
Долар <sup>1</sup>	99.712	+0.55	-0.10	-1.39	-2.44
Євро	1.0814	-0.46	+0.03	+2.25	+2.82
Ієна	111.1500	+0.44	-0.50	-1.44	-4.97
Фунт <sup>2</sup>	1.2450	-0.87	-0.22	+0.57	+0.89
Юань	6.8795	+0.10	-0.11	+0.18	-0.94
Рубль	57.0493	+0.31	-1.11	-2.28	-7.29

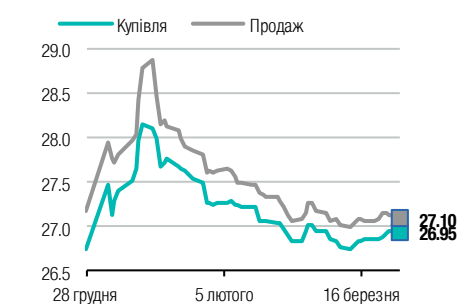
Нотатки: [1] DXY, індекс долару США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 28 березня 2017 р. включно)



Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 28 березня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

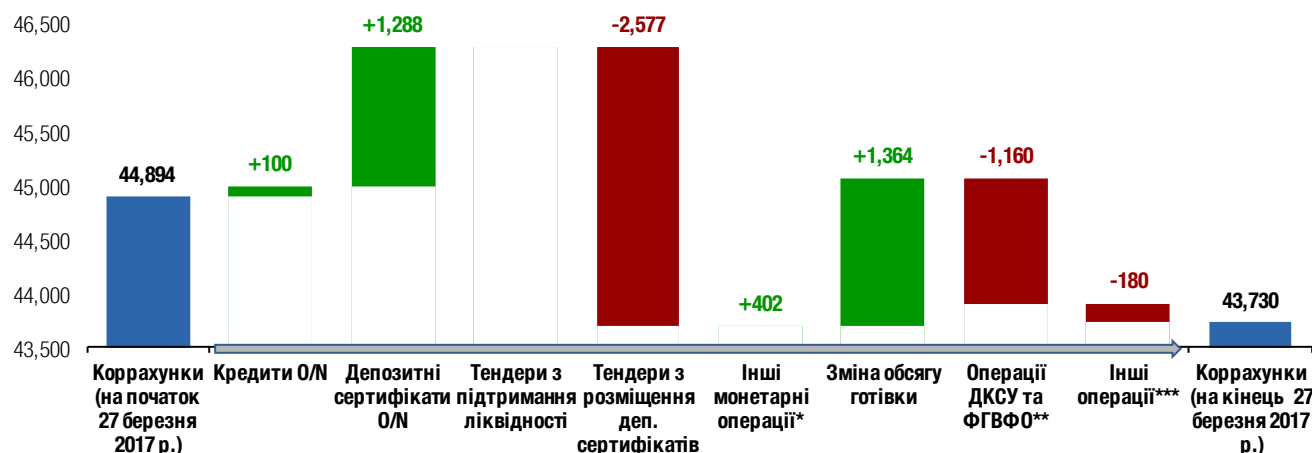
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 28 березня 2017 р. включно)



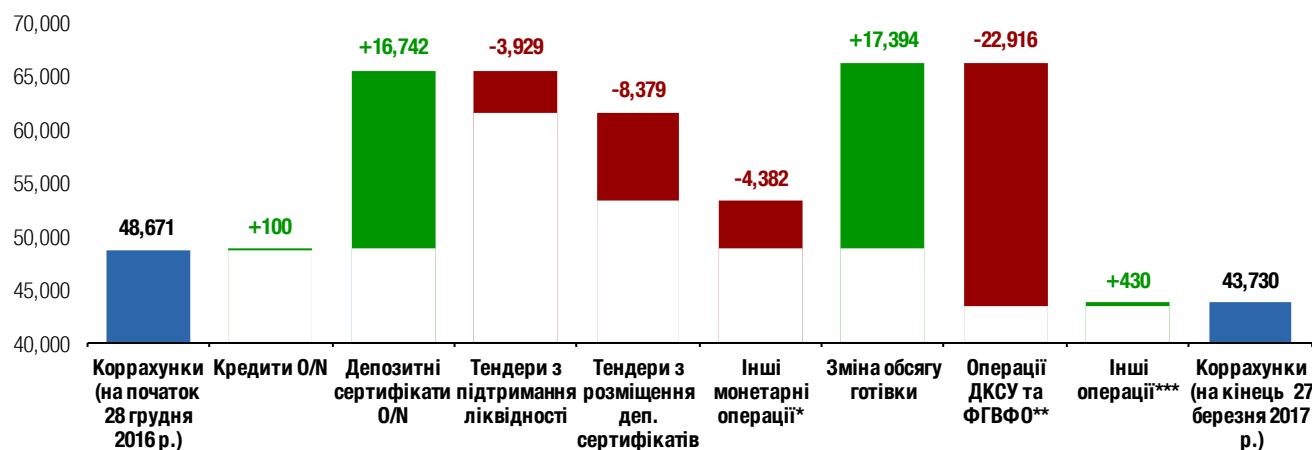
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

Графік 1. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останній звітний банківський день (млн грн)



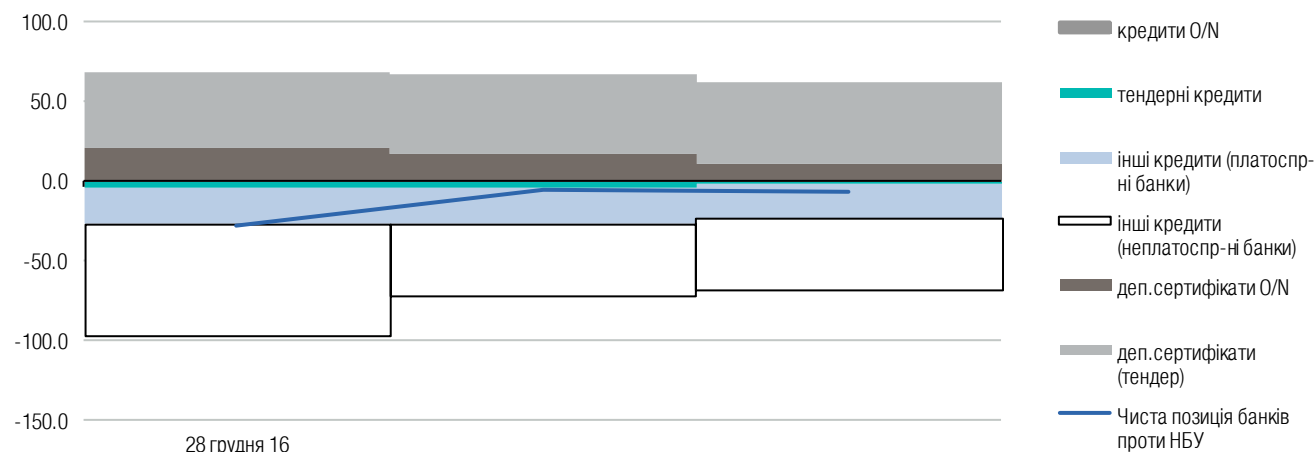
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності [https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=38643651&cat\\_id=40807142](https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142) ;

\* операції repo, операції з купівлі/продажу державних облігацій України, інтервенції на валютному ринку, надання стабілізаційних кредитів, купівля-продаж іноземної валюти на умовах "своп"; \*\* ДКСУ – Державна казначейська служба України, ФГВФО – Фонд гарантування вкладів фізичних осіб; \*\*\* обсяг процентних платежів за користування кредитами Національного банку України, обсяг процентних платежів за депозитними сертифікатами Національного банку України, вплив операцій ліквідаторів банків за рахунками, відкритими в Національному банку України, операції Національного банку України як господарюючого суб'єкта в межах власного кошторису, а також вплив решти операцій, які не враховані в інших складових таблиці. Джерело: НБУ, ICU.

Графік 3. Залишки за монетарними інструментами НБУ та чиста позиція комерційних банків проти НБУ (млрд грн)



Джерело: НБУ, ICU.

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.  
вул. Богдана Хмельницького, 19-21  
Київ, 01030 Україна  
Телефон: +38 044 2200120

WEB [www.icu.ua](http://www.icu.ua)



@ICU\_UA

## ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Роман Нікітов, ACCA** директор  
[roman.nikitov@icu.ua](mailto:roman.nikitov@icu.ua)

**Руслан Кільмухаметов**, директор  
[ruslan.kilmukhametov@icu.ua](mailto:ruslan.kilmukhametov@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Юрій Камарицький**, віце-президент  
[yuriy.kamarytskyi@icu.ua](mailto:yuriy.kamarytskyi@icu.ua)

**Руслан Патлавський**, директор  
[ruslan.patlavsky@icu.ua](mailto:ruslan.patlavsky@icu.ua)

## СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

**Влад Сінані**, директор  
[vlad.sinani@icu.ua](mailto:vlad.sinani@icu.ua)

## ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

**Костянтин Стеценко**   
керуючий директор  
[konstantin.stetsenko@icu.ua](mailto:konstantin.stetsenko@icu.ua)

**Сергій Беляєв**  
трейдер, ЦП з фіксованим доходом  
[sergiy.byelyayev@icu.ua](mailto:sergiy.byelyayev@icu.ua)

**Віталій Сівач**   
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти  
[vitaliy.sivach@icu.ua](mailto:vitaliy.sivach@icu.ua)

**Лілія Кубитович**   
управління активами  
[liliya.kubytovych@icu.ua](mailto:liliya.kubytovych@icu.ua)

**Євгенія Грищенко**  
продаж ЦП з фіксованим доходом  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)

## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Вальчишен**   
керівник аналітичного департаменту  
[alexander.valchysheh@icu.ua](mailto:alexander.valchysheh@icu.ua)

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
[alexander.martynenko@icu.ua](mailto:alexander.martynenko@icu.ua)

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@icu.ua)

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
[taras.kotovyuch@icu.ua](mailto:taras.kotovyuch@icu.ua)

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик, банківський сектор  
[mykhaylo.demkiv@icu.ua](mailto:mykhaylo.demkiv@icu.ua)

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

## ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.



Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на [research@icu.ua](mailto:research@icu.ua).