

# Фінансовий щоденник

## Первинне розміщення ОВДП сьогодні

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Первинне розміщення ОВДП сьогодні ..... 2

Сьогодні Міністерство фінансів пропонуватиме тільки два випуски короткострокових ОВДП з терміном обігу шість та десять місяців. Згідно з графіком, наступний аукціон буде проведено 16 травня, а середньострокові гривневі ОВДП будуть розміщуватися найближчим часом тільки 23 травня, а потім у червні. Цей факт може стимулювати додатковий попит напередодні фактично тритижневої перерви у проведенні розміщень.

##### Ліквідність стабільна ..... 2

Минулої п'ятниці вплив автономних чинників на ліквідність був незначним, і майже повністю компенсований монетарними операціями НБУ. Відтік коштів через автономні чинники склав 544 млн гривень, а надходження коштів від НБУ - 535 млн гривень. У підсумку скорочення обсягу вільної гривні склало менше 10 млн, розпочавши поточний тиждень зі 106.87 млрд гривень.

#### Валютний ринок ..... 3

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

### ВІВТОРОК, 25 КВІТНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 24 квітня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 24 квітня 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)	12.10	-30bp	+150bp
Корражуки банків (млн грн)	49,495	-1.51	-1.98
Деп. сертифікати (млн грн)	66,623	-10.95	-4.68

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.6550	-0.19	-1.64
Обсяг торгів (млн дол)	170.71	+9.39	+0.65
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.418	-0.80	-2.34
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	160.407	-0.80	-2.34

#### РИНОК ЄВРООБЛИГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	620bp	+0bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,374.15	+1.08	+6.04
Індекс MSCI EM	971.36	+1.00	+12.65
Індекс долару США (DXY)	99.092	-0.89	-3.05
Курс долар США / євро	1.0868	+1.30	+3.34
Нафта WTI (долар/барель)	49.23	-0.79	-8.36
Нафта Brent (долар/барель)	51.60	-0.69	-9.19
Індекс CRB	180.93	-0.52	-6.02
Золото (долар/унція)	1,276.19	-0.62	+10.75

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Первинне розміщення ОВДП сьогодні

Сьогодні Міністерство фінансів пропонуватиме тільки два випуски короткострокових ОВДП з терміном обігу шість та десять місяців. Згідно з графіком, наступний аукціон буде проведено 16 травня, а середньострокові гривневі ОВДП будуть розміщуватися найближчим часом тільки 23 травня, а потім у червні. Цей факт може стимулювати додатковий попит напередодні фактично тритижневої перерви у проведенні розміщень.

Останній раз Мінфін розміщував піврічні облигації ще у лютому, а от 10-місячні - два тижні тому, до зниження облікової ставки НБУ і під 14.85%. Після того як минулого тижня доходність 3-річних ОВДП зменшилася на 30 б.п., можна очікувати що за 10-місячними облигаціями доходність знижуватиметься до 14.50%, а за піврічними - до близько 14%.

**Висновок: Надзвичайного попиту сьогодні очікувати не варто, але і малоймовірно що аукціон буде проігноровано повністю. Тож на 10-місячні ОВДП кілька заявок на суму 200-300 млн грн цілком може бути подано. А от піврічні можуть бути і проігноровані.**

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

## Ліквідність стабільна

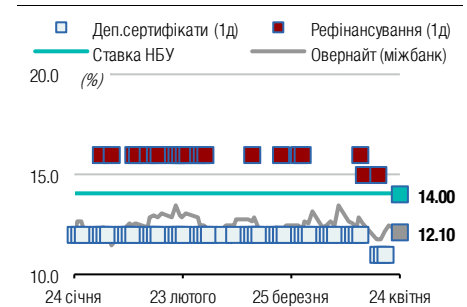
Минулої п'ятниці вплив автономних чинників на ліквідність був незначним, і майже повністю компенсований монетарними операціями НБУ. Відтік коштів через автономні чинники склав 544 млн гривень, а надходження коштів від НБУ - 535 млн гривень. У підсумку скорочення обсягу вільної гривні склало менше 10 млн, розпочавши поточний тиждень зі 106.87 млрд гривень.

Банки суттєво збільшили вкладення у двотижневі депозитні сертифікати, на 2.43 млрд грн, але при цьому на 1.06 млрд грн зменшили вкладення в інструменти овернайт, - тож загальне збільшення обсягу депсертифікатів в обігу склало 1.37 млрд грн. При цьому на 1.38 млрд грн скоротились залишки коштів на коррахунках банків у НБУ.

**Висновок: Період щомісячних податкових платежів розпочався зі стабільно високого рівня ліквідності, після того як у п'ятницю обсяги відтоку коштів на рахунки Держказначейства зросли несуттєво. Відшкодування ПДВ наразі більше не проводилося, тож на рахунках ДКС продовжують накопичуватися кошти, - особливо з урахуванням отриманих 10 млрд грн від НБУ. Тому наразі ДКС має досить ресурсу для витрат і може мінімізувати вплив на ліквідність, здійснюючи витрати у необхідних обсягах і компенсуючи відтік коштів через податки. Таким чином, значного скорочення ліквідності не очікується.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 24 квітня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 24 квітня 2017 р.)

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

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

Ставка НБУ <sup>1</sup>	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
Овернайт	12.10	-30bp	-40bp	-30bp	+150bp

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

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)

Резерви <sup>2</sup>	49,495	-1.51	+9.14	+5.44	-1.98
ДепСерт <sup>3</sup>	66,623	-10.95	-11.86	-9.89	-4.68
<b>Всього</b>	<b>116,118</b>	<b>-6.92</b>	<b>-3.48</b>	<b>-3.57</b>	<b>-3.48</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	377,915	+0.00	-0.52	-1.60	+6.11
Банки	284,047	-0.04	-0.35	-0.59	+64.82
Резид-ти	22,076	+0.05	-4.57	-3.26	+40.80
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,359	-0.09	-0.49	-1.14	-15.63
<b>Всього</b>	<b>689,396</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.59</b>	<b>-1.24</b>	<b>+25.23</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

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 (%)

CDS 5 p.	620	+0bp	+0bp	+5bp	+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.

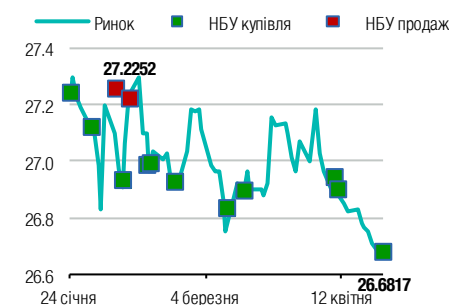
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 24 квітня 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	26.6550	-0.19	-0.64	-1.73	-1.64
Долар <sup>1</sup>	99.092	-0.89	-1.19	-0.54	-3.05
Євро	1.0868	+1.30	+2.11	+0.65	+3.34
Ієна	109.7700	+0.62	+0.79	-1.41	-6.15
Фунт <sup>2</sup>	1.2796	-0.16	+1.84	+2.59	+3.70
Юань	6.8847	-0.02	+0.06	+0.01	-0.87
Рубль	55.8164	-1.50	-0.17	-1.96	-9.30

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

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 24 квітня 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 24 квітня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 24 квітня 2017 р. включно)

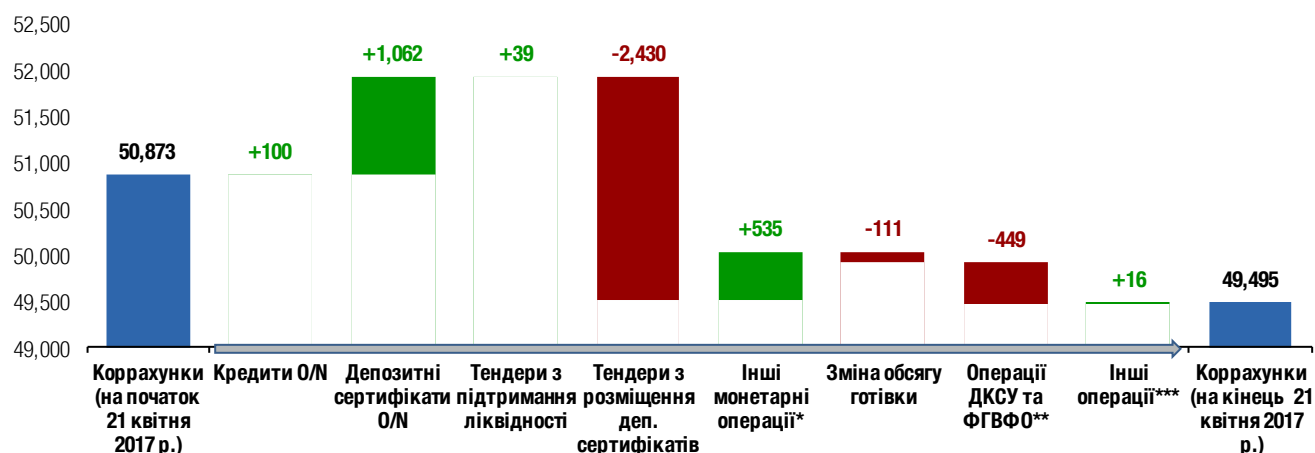


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

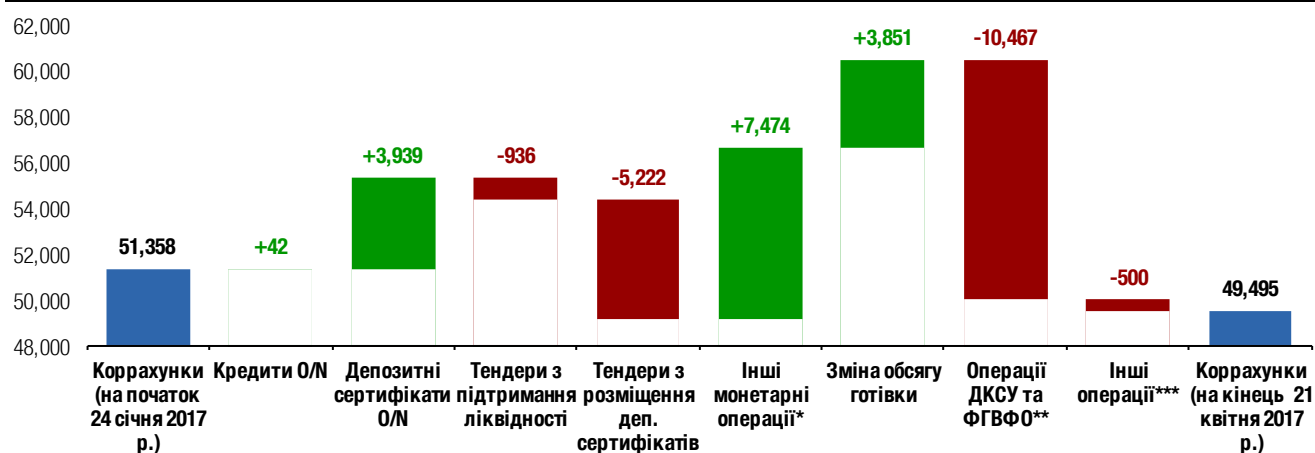
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



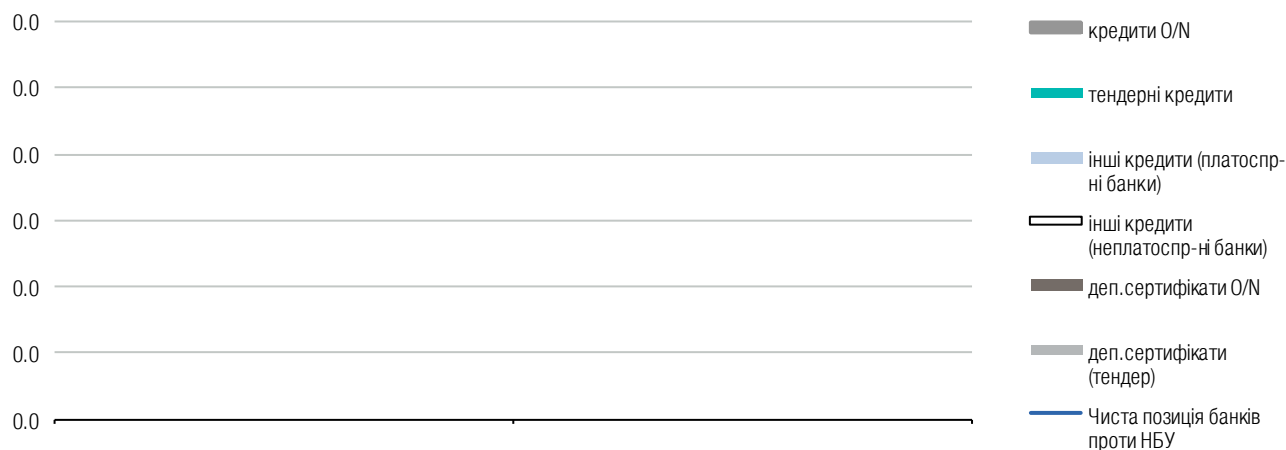
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 репо, операції з купівлі/продажу державних облигацій 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

**Роман Нікітов, ACCA** директор  
roman.nikitov@icu.ua

**Руслан Кільмухаметов**, директор  
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

**Іван Швиданенко**, директор  
ivan.shvydanenko@icu.ua

**Юрій Камарицький**, віце-президент  
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

**Руслан Патлавський**, директор  
ruslan.patlavsky@icu.ua

## СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

**Влад Сінані**, директор  
vlad.sinani@icu.ua

## ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

**Костянтин Стеценко**   
керуючий директор  
konstantin.stetsenko@icu.ua

**Сергій Беляєв**  
трейдер, ЦП з фіксованим доходом  
sergiy.byelyayev@icu.ua

**Віталій Сівач**   
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти  
vitaliy.sivach@icu.ua

**Лілія Кубитович**   
управління активами  
liliya.kubytovych@icu.ua

**Євгенія Грищенко**  
продаж ЦП з фіксованим доходом  
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

## АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

**Олександр Вальчишен**   
керівник аналітичного департаменту  
alexander.valchysheh@icu.ua

**Олександр Мартиненко**   
керівник підрозділу аналізу корпорацій,  
небанківський сектор  
alexander.martynenko@icu.ua

**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
bogdan.vorotilin@icu.ua

**Тарас Котович**   
старший фінансовий аналітик,  
державний борг  
taras.kotovyuch@icu.ua

**Михайло Демків**   
фінансовий аналітик, банківський сектор  
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).