

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність стабільна

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Ліквідність стабільна ..... 2

Понеділок не відзначився суттєвими змінами обсягу вільної гривні у банківській системі, і загальний обсяг ліквідності зріс лише на 0.16 млрд, із незначним переміщенням коштів у депозитні сертифікати. Об'єм залишків коштів на коррахунках банків скоротився на 2.55 млрд грн, а обсяг депсертифікатів в обігу зріс на 2.71 млрд.

##### Первинний аукціон – перевага на боці гривні ..... 2

Учора Мінфін пропонував 3-річні валютні ОВДП, вперше після 2013 року, і вперше валютні облігації цього року. Але не отримав надзвичайного попиту на них. Зіграла роль і відносна стабільність курсу останнім часом, і тривалий термін обігу, і досить низька вартість валютного ресурсу, і відсутність потреби в Мінфіну у валютних запозиченнях. Тож отримавши 63.68 млн доларів попиту, Мінфін задовольнив лише 38.08 млн з них за ставками не вище 5.50%.

#### Валютний ринок ..... 3

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

СЕРЕДА, 17 ТРАВНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 16 травня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 16 травня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	13.00	+0bp	-100bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.60	+0bp	+100bp
Коррахунки банків (млн грн)	46,411	-7.12	-13.32
Деп.сертифікати (млн грн)	59,515	+0.00	-4.38

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.4300	+0.00	-2.47
Обсяг торгів (млн дол)	165.60	+3.29	-2.37
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.201	-0.45	+0.19
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.764	-0.45	-0.96

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	590bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,400.67	-0.07	+7.23
Індекс MSCI EM	1,015.05	+0.48	+17.72
Індекс долару США (DXY)	98.105	-0.81	-4.02
Курс долар США / євро	1.1083	+0.98	+5.38
Нафта WTI (долар/барель)	48.66	-0.39	-9.42
Нафта Brent (долар/барель)	51.65	-0.33	-9.10
Індекс CRB	182.14	-0.33	-5.39
Золото (долар/унція)	1,237.06	+0.52	+7.36

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність стабільна

Понеділок не відзначився суттєвими змінами обсягу вільної гривні у банківській системі, і загальний обсяг ліквідності зріс лише на 0.16 млрд, із незначним переміщенням коштів у депозитні сертифікати. Об'єм залишків коштів на коррахунках банків скоротився на 2.55 млрд грн, а обсяг депсертифікатів в обігу зріс на 2.71 млрд.

При цьому, зростання депсертифікатів відбувалось у сегменті двотижневих інструментів, яких було придбано на 4.05 млрд грн при відсутності погашень, тоді як вкладення у депсертифікати овернайт скоротились на 1.34 млрд.

У черговий раз основний вплив на ліквідність мали автономні чинники, що і спричинили зростання. Обсяг готівки зріс на 83 млн гривень, а операції Держказначейства сформували притік коштів у сумі 72 млн і були доповнені іншими операціями ще не 3 млн.

**Висновок:** Загальний обсяг вільної гривні залишається високим і стабільним, а структура свідчить про відсутність очікувань швидкого та значного відтоку коштів. Залишки на ЄКР суттєві і продовжують надходити кошти від НБУ, а відшкодування ПДВ відбувається у невеликих обсягах. Учорашнє відшкодування на 117 млн грн не матиме суттєвого впливу на ЄКР та ліквідність і сьогодні значних коливань не очікується.

## Первинний аукціон – перевага на боці гривні

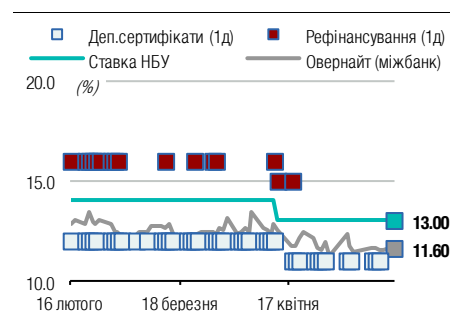
Учора Мінфін пропонував 3-річні валютні ОВДП, вперше після 2013 року, і вперше валютні облігації цього року. Але не отримав надзвичайного попиту на них. Зіграла роль і відносна стабільність курсу останнім часом, і тривалий термін обігу, і досить низька вартість валютного ресурсу, і відсутність потреби в Мінфіну у валютних запозиченнях. Тож отримавши 63.68 млн доларів попиту, Мінфін задовольнив лише 38.08 млн з них за ставками не вище 5.50%.

Гривневі облігації зібрали понад 1.4 млрд гривень попиту, 2/3 якого отримала 11-місячна ОВДП. І хоч ставки несуттєво відрізнялися від попереднього розміщення подібних інструментів у квітні (ставка відсікання не змінилась, а середньозважена знизилась лише на 5 б.п.) - попри це все дохідність до погашення склала 15.01%, що значно вище аукціону у квітні. Причиною стало дорозміщення купонних ОВДП. А от за піврічними бондами дохідність знизилась більш суттєво, на 10 б.п. ставка відсікання, і на 28 б.п. середньозважена.

**Висновок:** Аукціон пройшов з хорошим попитом і подальшим зниженням ставок аукціону, забезпечивши досить непоганий обсяг надходження коштів до бюджету. Крім того, продемонстрував подальшу підтримку Мінфіном політики ринкових розміщень і залучення нових інвесторів. А низький попит на валютні ОВДП посприяє частковому заміщенню валютного боргу гривневим.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 16 травня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 16 травня 2017 р.)

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

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

Ставка НБУ <sup>1</sup>	13.00	+0bp	+0bp	+0bp	-100bp
Овернайт	11.60	+0bp	+20bp	-90bp	+100bp

### 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>	46,411	-7.12	-0.97	-3.49	-13.32
ДепСерт <sup>3</sup>	59,515	+0.00	-12.44	-11.58	-4.38
<b>Всього</b>	<b>105,926</b>	<b>-3.12</b>	<b>-7.96</b>	<b>-8.35</b>	<b>-8.35</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	377,915	+0.00	+0.00	-0.52	+6.11
Банки	282,940	-0.03	-0.05	-0.74	+64.18
Резид-ти	22,291	+0.52	+0.45	-3.64	+42.18
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,305	-0.01	-0.05	-1.49	-16.48
<b>Всього</b>	<b>688,451</b>	<b>+0.00</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.72</b>	<b>+25.06</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.	590	+0bp	-10bp	-30bp	+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 16 травня 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	26.4300	+0.00	-0.26	-1.45	-2.47
Долар <sup>1</sup>	98.105	-0.81	-1.56	-2.39	-4.02
Євро	1.1083	+0.98	+1.92	+4.38	+5.38
Ієна	113.1200	-0.59	-0.75	+4.12	-3.28
Фунт <sup>2</sup>	1.2917	+0.16	-0.13	+3.15	+4.68
Юань	6.8867	-0.10	-0.30	+0.02	-0.84
Рубль	56.5819	+0.38	-3.14	+0.71	-8.05

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 16 травня 2017 р. включно)



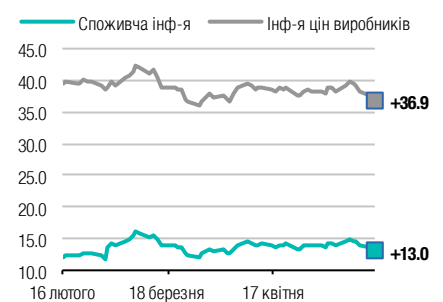
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 16 травня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 16 травня 2017 р. включно)

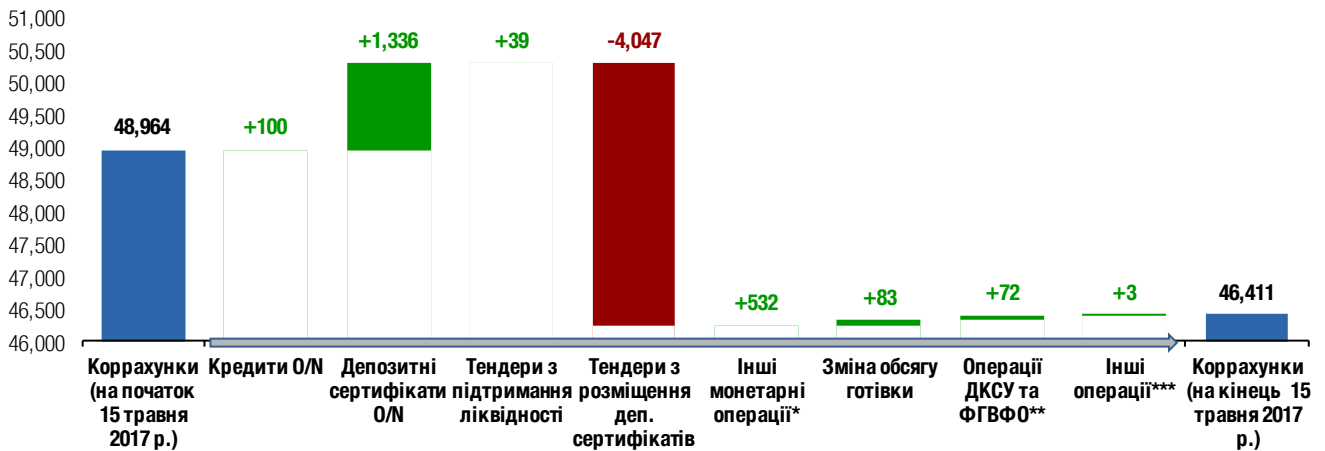


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

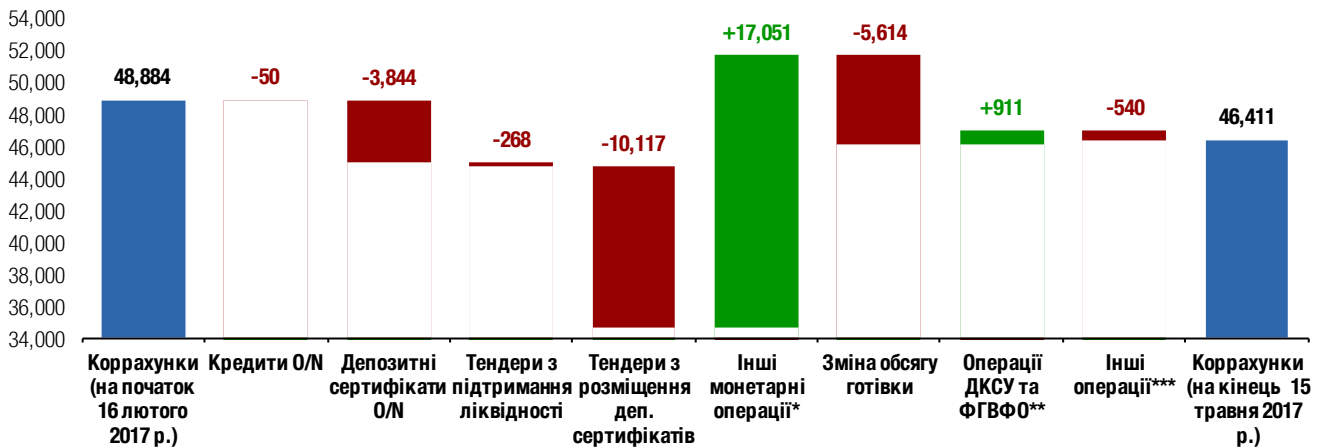
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



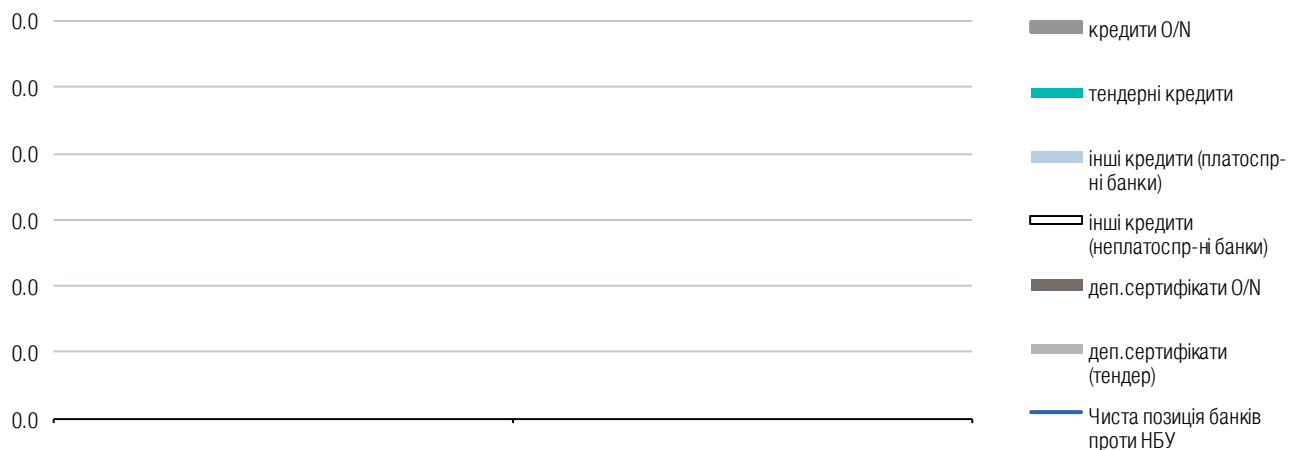
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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).