

# Фінансовий щоденник

## Репрофайлінг портфелю НБУ – новий крок

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 25 ТРАВНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність стабільна ..... 2

Загальний обсяг вільної гривні у банківській системі змінився несуттєво, збільшившись лише на 0.20 млрд - до 103.40 млрд. При цьому банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати на 0.46 млрд, а залишки коштів на їх коррахунках зменшилися на 0.26 млрд грн. Варто зазначити, що у придбанні депсертифікатів банки віддали перевагу двотижневим інструментам, знизивши обсяг сертифікатів овернайт більше ніж удвічі.

#### Репрофайлінг портфелю НБУ – новий крок ..... 2

За інформацією ЗМІ учора Кабінет Міністрів схвалив проект постанови, який визначає умови проведення репрофайлінгу. Передбачається заміна частини портфелю НБУ на нові облігації з погашенням впродовж 2025-2047 років (загалом 40 випусків) і встановленням плаваючої ставки на рівні фактичного індексу споживчих цін плюс 150 б.п. та річним купонним періодом. Згідно з опублікованим проектом планується замінити 120 випусків ОВДП на суму 221.5 млрд грн з 377.9 млрд грн загального портфелю станом на ранок 24 травня.

### Валютний ринок ..... 3

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

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



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 24 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)	12.10	-50bp	+150bp
Коррахунки банків (млн грн)	43,931	-0.58	-11.66
Деп. сертифікати (млн грн)	59,473	+0.77	-4.44
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.2700	+0.10	-3.06
Обсяг торгів (млн дол)	177.51	-3.21	+4.65
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.301	-0.27	+0.28
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.917	-0.27	-0.86

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	595bp	+0bp	+0bp

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,404.39	+0.25	+7.39
Індекс MSCI EM	1,005.03	+0.06	+16.56
Індекс долару США (DXY)	97.238	-0.12	-4.86
Курс долар США / євро	1.1219	+0.32	+6.67
Нафта WTI (долар/барель)	51.36	-0.21	-4.39
Нафта Brent (долар/барель)	53.96	-0.35	-5.03
Індекс CRB	183.92	-0.61	-4.46
Золото (долар/унція)	1,258.80	+0.61	+9.25

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність стабільна

Загальний обсяг вільної гривні у банківській системі змінився несуттєво, збільшившись лише на 0.20 млрд - до 103.40 млрд. При цьому банки збільшили вкладення у депозитні сертифікати на 0.46 млрд, а залишки коштів на їх коррахунках зменшилися на 0.26 млрд грн. Варто зазначити, що у придбанні депсертифікатів банки віддали перевагу двотижневим інструментам, знизивши обсяг сертифікатів овернайт більше ніж удвічі.

Вплив на ліквідність у вівторок мали звичні фактори: операції Держказначейства та монетарні операції НБУ. ДКС у черговий раз спричинило відтік коштів у сумі 1.62 млрд грн, у той час як обсяг отриманих надходжень не був дуже великим, лише 3.9 млрд. Цей відтік було компенсовано монетарними операціями НБУ та зростанням готівки - у сумі 1.61 млрд грн та 0.28 млрд грн відповідно.

**Висновок:** Ліквідність залишилась стабільною через викуп валюти НБУ на аукціоні та через інші монетарні операції. Але внутрішня волатильність та перетік коштів були значними, - і лише за рахунок того, що НБУ компенсував відтік, обсяг вільної гривні у банківській системі залишився практично незмінним.

## Репрофайлінг портфелю НБУ – новий крок

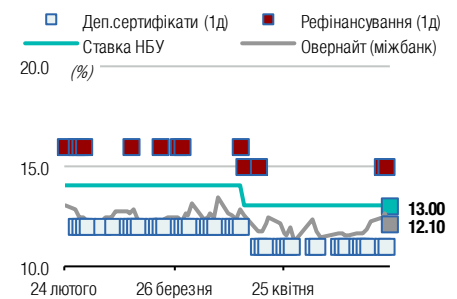
За інформацією ЗМІ учора Кабінет Міністрів схвалив проект постанови, який визначає умови проведення репрофайлінгу. Передбачається заміна частини портфелю НБУ на нові облігації з погашенням впродовж 2025-2047 років (загалом 40 випусків) і встановленням плаваючої ставки на рівні фактичного індексу споживчих цін плюс 150 б.п. та річним купонним періодом. Згідно з опублікованим проектом планується замінити 120 випусків ОВДП на суму 221.5 млрд грн з 377.9 млрд грн загального портфелю станом на ранок 24 травня.

Згідно з умовами випуску відбудеться суттєве перенесення виплат з погашення боргу з 2017-2024 років на пізніший період. Перша сплата купону за половиною випусків відбудеться у травні 2018 року, а за другою половиною - аж у листопаді 2018. Фактично Мінфін зменшує витрати з погашення боргу цього року на 25.6 млрд грн, ще орієнтовно 7 млрд накопиченого доходу буде капіталізовано і оформлено новими облігаціями. Крім того, частиною випусків цього року мало би бути здійснено ще по одній виплаті купону, - тож і ці виплати буде перенесено на 2018 рік.

**Висновок:** Проведена операція здійснює відтермінування погашення боргу та зменшує витрати на його обслуговування у 2017 році за рахунок двох чинників: капіталізації накопиченого доходу і встановлення річного купонного періоду. А за облігаціями з терміном сплати у листопаді 2018 року цей період становить аж 17 місяців. Тож результатом операції буде розвантаження бюджету поточного року борговими платежами.

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

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



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 24 травня 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>	13.00	+0bp	+0bp	+0bp	-100bp
Овернайт	12.10	-50bp	+50bp	+0bp	+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>	43,931	-0.58	+1.91	-11.24	-11.66
ДепСерт <sup>3</sup>	59,473	+0.77	-17.67	-10.73	-4.44
<b>Всього</b>	<b>103,404</b>	<b>+0.19</b>	<b>-10.35</b>	<b>-10.95</b>	<b>-7.65</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	377,915	-0.46	-0.46	-0.46	+5.62
Банки	279,889	+0.49	-0.56	-0.98	+63.21
Резид-ти	22,038	+1.70	+0.70	+1.52	+42.95
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,271	-0.17	-0.66	-1.80	-17.15
<b>Всього</b>	<b>685,113</b>	<b>+0.00</b>	<b>-0.47</b>	<b>-0.62</b>	<b>+24.45</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.	595	+0bp	+5bp	-25bp	+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.

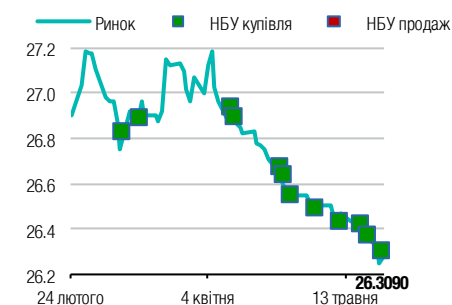
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 24 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	26.2700	+0.10	-0.54	-1.44	-3.06
Долар <sup>1</sup>	97.238	-0.12	-0.35	-1.87	-4.86
Євро	1.1219	+0.32	+0.54	+3.23	+6.67
Ієна	111.4900	-0.26	+0.60	+1.57	-4.68
Фунт <sup>2</sup>	1.2972	+0.08	+0.02	+1.38	+5.12
Юань	6.8901	+0.07	+0.17	+0.08	-0.79
Рубль	56.4872	+0.29	-1.10	+1.20	-8.21

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 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 24 травня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

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

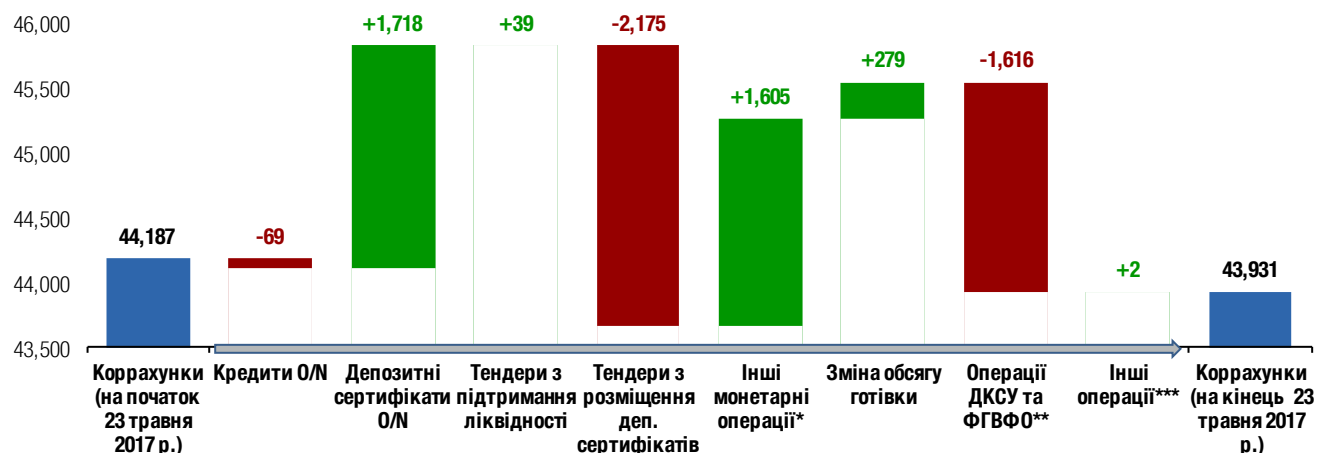


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

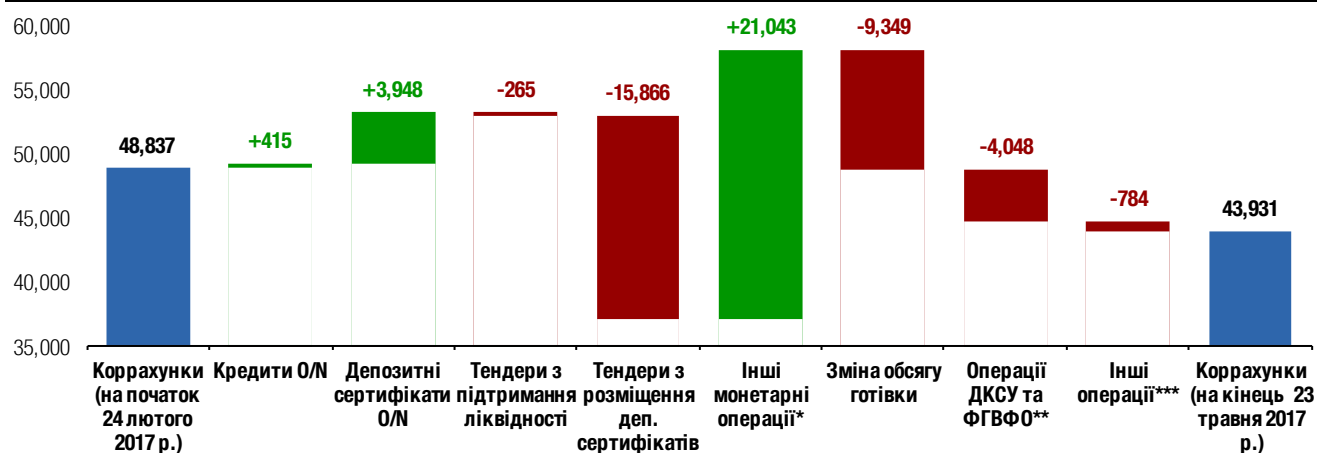
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



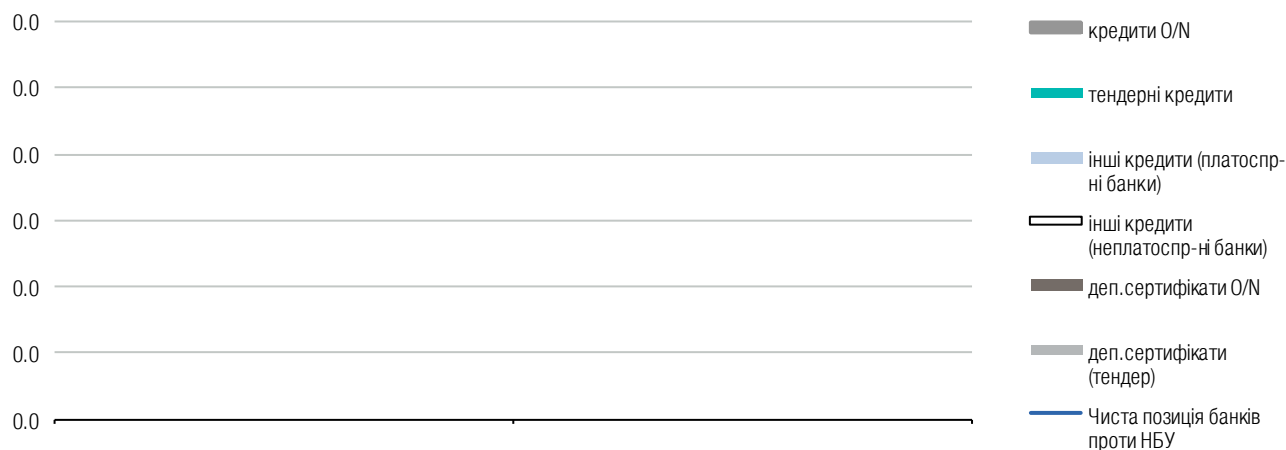
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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).