

# Фінансовий щоденник

## Ліквідність зросла на відшкодуванні

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 26 ТРАВНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ ..... 2

У середу Держказначейство повернула значну частину коштів, які було абсорбовано з банківської системи минулого тижня. Загальний вплив операцій ДКС склав 6.14 млрд грн притоку коштів. Основною причиною в черговий раз стало значне точкове відшкодування ПДВ, цього разу майже на 8 млрд гривень.

#### Обмін ОВДП дасть понад 40 млрд грн економії коштів у 2017 році ..... 2

Опублікований учора проект постанови про операцію обміну частини портфелю НБУ на нові облігації дозволить Мінфіну не витратити 43 млрд гривень на витрати з обслуговування та погашення державного боргу. 25.6 млрд грн складуть платежі з погашення, що будуть перенесені на пізніший період, понад 7 млрд грн становитиме обсяг накопиченого на дату операції доходу за старими облігаціями, який буде оформлено новими ОВДП. Крім того, значна частина старих інструментів мають ще заплановані до кінця року сплати купонного доходу, які теж не будуть здійснюватися після обміну, і загальний обсяг таких купонних платежів перевищує 10 млрд грн.

### Валютний ринок ..... 3

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 25 травня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 25 травня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	N/A		
Ставка овернайт (міжбанк)	N/A		
Корражунки банків (млн грн)	45,942	+4.58	-7.62
Деп. сертифікати (млн грн)	65,560	+10.23	+5.34

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.2850	+0.06	-3.01
Обсяг торгів (млн дол)	155.94	-12.15	-8.07
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	108.345	+0.04	+0.32
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	166.986	+0.04	-0.82

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	595bp	+0bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,415.07	+0.44	+7.87
Індекс MSCI EM	1,014.55	+0.95	+17.66
Індекс долару США (DXY)	97.248	+0.01	-4.85
Курс долар США / євро	1.1210	-0.08	+6.59
Нафта WTI (долар/барель)	48.90	-4.79	-8.97
Нафта Brent (долар/барель)	51.46	-4.63	-9.43
Індекс CRB	181.15	-1.50	-5.90
Золото (долар/унція)	1,255.69	-0.25	+8.98

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність зросла на відшкодуванні ПДВ

У середу Держказначейство повернула значну частину коштів, які було абсорбовано з банківської системи минулого тижня. Загальний вплив операцій ДКС склав 6.14 млрд грн притоку коштів. Основною причиною в черговий раз стало значне точкове відшкодування ПДВ, цього разу майже на 8 млрд гривень.

Разом зі зростанням готівки і монетарними операціями НБУ, це спричинило ріст обсягу вільної гривні у банківській системі на 8.10 млрд грн - до 111.50 млрд, близького до середнього значення цього місяця. Отримавши притік коштів, банки збільшили залишки на коррахунках у НБУ на 2.01 млрд грн, а решту коштів вклали у депозитні сертифікати, загальний обсяг яких в обігу зріс на 6.09 млрд.

**Висновок:** *Наразі часове розходження між значним збором податків та відшкодуванням ПДВ було не дуже значним, і тому коливання ліквідності було короточасним. Завершення тижня і початок наступного може відзначитися черговим скороченням обсягів вільної гривні, однак менш суттєвим, ніж минулого тижня. Цього разу ДКС має більше можливості компенсувати відтік коштів додатковими видатками та відшкодуванням ПДВ.*

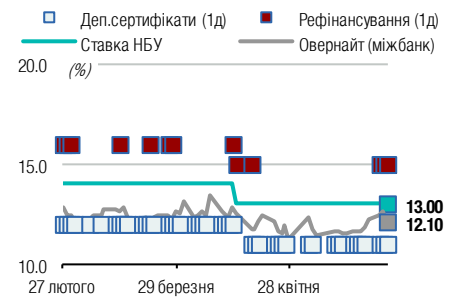
## Обмін ОВДП дасть понад 40 млрд грн економії коштів у 2017 році

Опублікований учора проект постанови про операцію обміну частини портфелю НБУ на нові облигації дозволить Мінфіну не витратити 43 млрд гривень на витрати з обслуговування та погашення державного боргу. 25.6 млрд грн складуть платежі з погашення, що будуть перенесені на пізніший період, понад 7 млрд грн становитиме обсяг накопиченого на дату операції доходу за старими облигаціями, який буде оформлено новими ОВДП. Крім того, значна частина старих інструментів мають ще заплановані до кінця року сплати купонного доходу, які теж не будуть здійснюватися після обміну, і загальний обсяг таких купонних платежів перевищує 10 млрд грн.

Звісно відбудеться лише перенесення купонних платежів на наступний рік, а погашень на 2025-2047 роки. Але цього року значні обсяги коштів не будуть сплачені на користь НБУ, - з подальшим їх поверненням наступного року в бюджет. Цей грошовий ресурс держава зможе використовувати на інші потреби, які є на сьогодні більш необхідними. У той же час, плаваюча ставка в разі коливань інфляції може призвести до більших витрат на обслуговування боргу, ніж поточна середньозважена вартість 12.8% за тими облигаціями, що будуть обмінюватися.

**Висновок:** *Операція з обміну не зачіпатиме жодних інших власників ОВДП і стосуватиметься лише частини портфелю Національного банку. Буде проводитися добровільний обмін між боржником та кредитором. Фактично відбудеться зміна умов обслуговування і погашення частини боргу за згодою сторін. Загальна сума витрат на обслуговування цього боргу зростає, в першу чергу, за рахунок значного продовження терміну обігу облигацій, - однак протягом найближчих 7-8 років Мінфін отримає значно більш рівномірний графік погашення.*

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 25 травня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 25 травня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
Ставка НБУ <sup>1</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)</b>					
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
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	45,942	+4.58	-4.07	-5.76	-7.62
ДепСерт <sup>3</sup>	65,560	+10.23	-2.43	-5.19	+5.34
<b>Всього</b>	<b>111,502</b>	<b>+7.83</b>	<b>-3.11</b>	<b>-5.42</b>	<b>-0.42</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	376,165	-0.46	-0.46	-0.46	+5.62
Банки	281,270	+0.49	+0.56	-0.92	+63.21
Резид-ти	22,412	+1.70	+3.90	+1.55	+42.95
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,262	-0.17	-0.59	-1.48	-17.15
<b>Всього</b>	<b>685,110</b>	<b>+0.00</b>	<b>+0.09</b>	<b>-0.60</b>	<b>+24.45</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
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
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	595	+0bp	-12bp	-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.

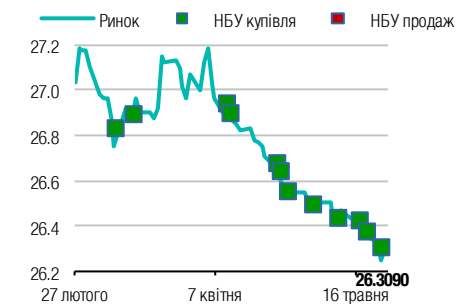
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 25 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	26.2850	+0.06	-0.38	-1.18	-3.01
Долар <sup>1</sup>	97.248	+0.01	-0.64	-1.56	-4.85
Євро	1.1210	-0.08	+0.96	+2.60	+6.59
Ієна	111.8400	+0.31	+0.31	+0.68	-4.38
Фунт <sup>2</sup>	1.2942	-0.23	+0.03	+0.78	+4.88
Юань	6.8685	-0.31	-0.30	-0.24	-1.10
Рубль	56.8887	+0.71	-1.15	+1.34	-7.55

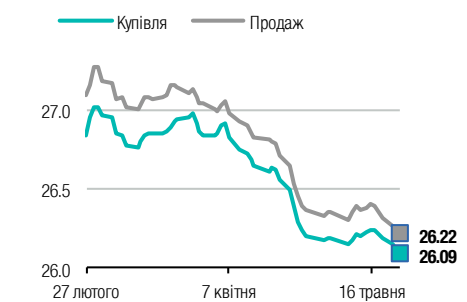
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 25 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 25 травня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 25 травня 2017 р. включно)

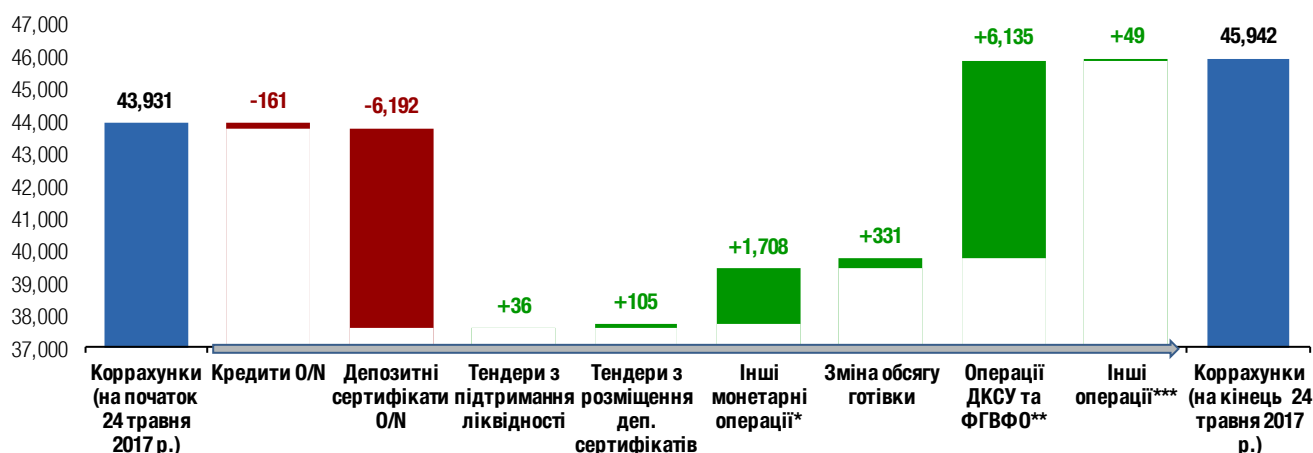


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

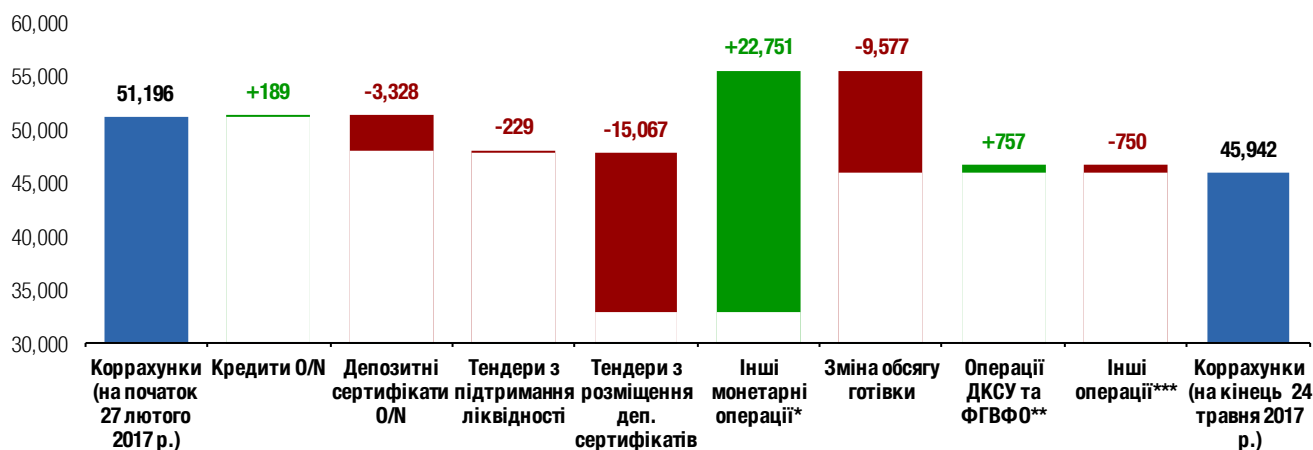
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



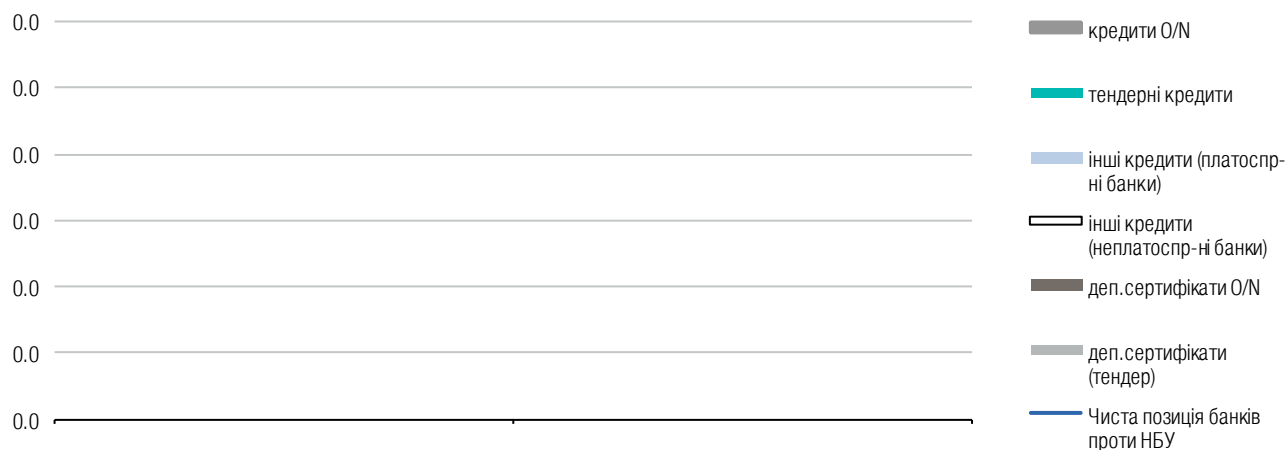
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).