

# Фінансовий щоденник

## Незначне коригування ліквідності

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Незначне коригування ліквідності ..... 2

Після значного зростання у четвер впродовж п'ятниці обсяг вільної гривні у банківській системі несуттєво скоригувався. Ліквідність скоротилась на 0.18 млрд грн зі значним переміщенням коштів з депозитних сертифікатів на рахунки в НБУ. Загальний обсяг залишків коштів на коррахунках банків зріс на 2.05 млрд грн, тоді як обсяг вкладень у депсертифікати скоротився на 2.23 млрд грн.

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

Сьогодні Мінфін проводитиме чергове розміщення облігацій і цього разу буде запропоновано звичний набір короткострокових ОВДП строком до року, а також 2-річні інструменти. Це буде друга цього року пропозиція цього терміну обігу, який Мінфін цього місяця чергує з пропозицією 3-річних облігацій. Позаяк графік на третій квартал наразі не опубліковано, тому коли буде знову запропоновано 2-річні ОВДП - невідомо.

#### Валютний ринок ..... 3

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

### ВІВТОРОК, 20 ЧЕРВНЯ 2017

#### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 19 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

#### Індикатори фінансових ринків (за 19 червня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.10	+0bp	+50bp
Коррахунки банків (млн грн)	51,056	+4.18	+2.66
Деп.сертифікати (млн грн)	54,943	-19.46	-11.72
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.0250	+0.00	-3.97
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.243	+0.50	+2.08
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.910	+0.50	+0.91
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	570bp	+0bp	+0bp

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0250	+0.00	-3.97
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.243	+0.50	+2.08
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	169.910	+0.50	+0.91

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	570bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,453.46	+0.83	+9.59
Індекс MSCI EM	1,012.95	+0.98	+17.47
Індекс долару США (DXY)	97.548	+0.40	-4.56
Курс долар США / євро	1.1149	-0.44	+6.01
Нафта WTI (долар/барель)	44.20	-1.21	-17.72
Нафта Brent (долар/барель)	46.91	-0.97	-17.44
Індекс CRB	171.28	-1.02	-11.03
Золото (долар/унція)	1,243.39	-0.82	+7.91

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Незначне коригування ліквідності

Після значного зростання у четвер впродовж п'ятниці обсяг вільної гривні у банківській системі несуттєво скоригувався. Ліквідність скоротилась на 0.18 млрд грн зі значним переміщенням коштів з депозитних сертифікатів на рахунки в НБУ. Загальний обсяг залишків коштів на коррахунках банків зріс на 2.05 млрд грн, тоді як обсяг вкладень у депсертифікати скоротився на 2.23 млрд грн.

За даними НБУ скорочення ліквідності відбулося через значне (на 1.28 млрд грн) зменшення обсягу готівки, що було майже повністю компенсоване притоком коштів від Держказначейства (у сумі 1.07 млрд грн) та через інші немонетарні операції (на 0.04 млрд грн). Додаткових коштів від Нацбанку не надходило.

**Висновок:** Ліквідність залишається на стабільно високому рівні, який підтримується надходженням коштів від Держказначейства. НБУ три дні поспіль лише рефінансував кредит одному банку на 42 млн гривень строком на один день і не проводив інших монетарних операцій. Оскільки сплата щомісячних податків починається, як правило, після 20 числа кожного місяця, то сьогодні показники ліквідності ще можуть демонструвати зростання або плато, однак найближчими днями обсяг вільної гривні може скорочуватися через від'ємний баланс операцій ДКС.

## Первинне розміщення ОВДП

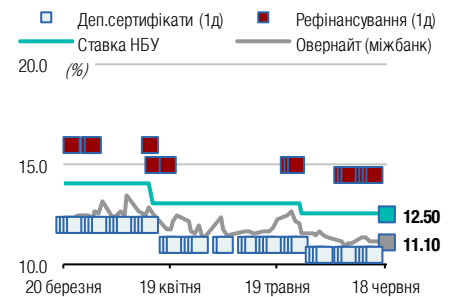
Сьогодні Мінфін проводитиме чергове розміщення облігацій і цього разу буде запропоновано звичний набір короткострокових ОВДП строком до року, а також 2-річні інструменти. Це буде друга цього року пропозиція цього терміну обігу, який Мінфін цього місяця чергує з пропозицією 3-річних облігацій. Позаяк графік на третій квартал наразі не опубліковано, тому коли буде знову запропоновано 2-річні ОВДП - невідомо.

Два тижні тому емітент задовольнив шість з семи заявок за ставками в діапазоні 14.30-14.50%, і середньозваженою 14.46%. Піврічні облігації востаннє розміщувались наприкінці травня за ставкою 13.88%, а річні ще до останнього рішення щодо облікової ставки - за рівнем доходності 14.44%.

**Висновок:** Сьогодні попит звично концентруватиметься на 2-річних інструментах і можна очікувати зниження ставки відсікання до рівня 14.40%. Короткострокові ОВДП можуть бути розміщені за ставками 13.80-14.20%. Особливо великого попиту очікувати не варто, особливо після успішного розміщення 3-річних облігацій на минулому тижні і планового аукціону на наступному тижні. Однак весь попит може дотягнути до півмільярда гривень.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 19 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 19 червня 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>	12.50	+0bp	+0bp	-50bp	-150bp
Овернайт	11.10	+0bp	-20bp	-110bp	+50bp

### 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>	51,056	+4.18	+27.92	+8.83	+2.66
ДепСерт <sup>3</sup>	54,943	-19.46	-24.87	-13.86	-11.72
<b>Всього</b>	<b>105,999</b>	<b>-9.57</b>	<b>-6.23</b>	<b>-4.24</b>	<b>-5.33</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	373,007	+0.00	-0.25	-1.30	+4.73
Банки	281,410	+0.05	+0.15	+0.57	+63.29
Резид-ти	22,821	-0.37	+1.34	+3.59	+45.56
Нерез-ти <sup>4</sup>	60	+0.05	-5.40	-98.86	-99.05
<b>Всього</b>	<b>677,298</b>	<b>+0.01</b>	<b>-0.03</b>	<b>-1.13</b>	<b>+23.03</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.	570	+0bp	+20bp	-27bp	+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.

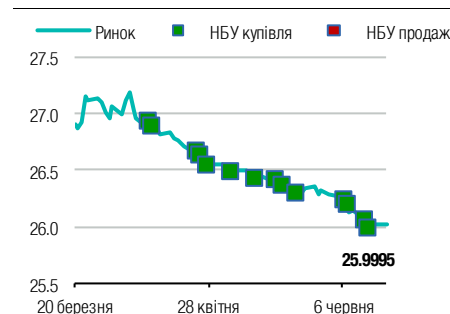
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 19 червня 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	26.0250	+0.00	-0.17	-1.27	-3.97
Долар <sup>1</sup>	97.548	+0.40	+0.42	+0.42	-4.56
Євро	1.1149	-0.44	-0.48	-0.51	+6.01
Ієна	111.5300	+0.59	+1.44	+0.24	-4.64
Фунт <sup>2</sup>	1.2737	-0.36	+0.62	-2.29	+3.22
Юань	6.8195	+0.13	+0.31	-0.95	-1.81
Рубль	58.4760	+1.47	+2.47	+2.78	-4.98

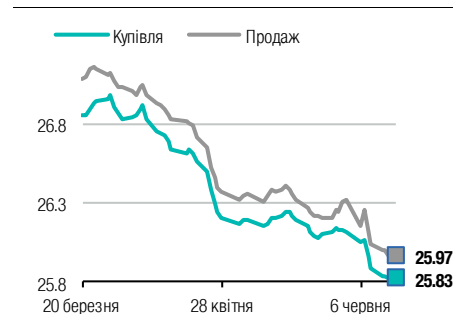
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 19 червня 2017 р. включно)



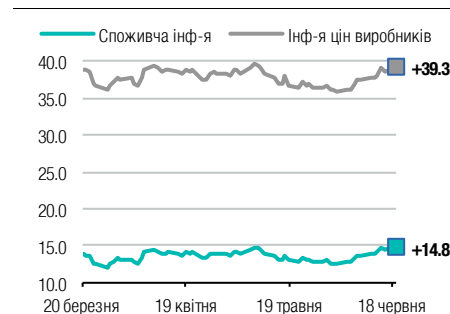
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 19 червня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 19 червня 2017 р. включно)

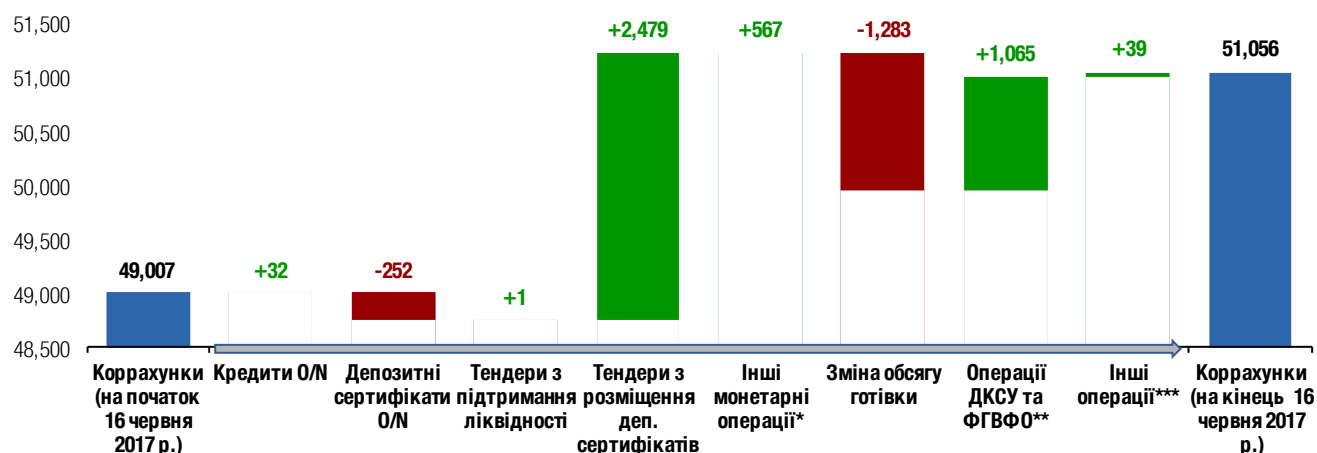


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

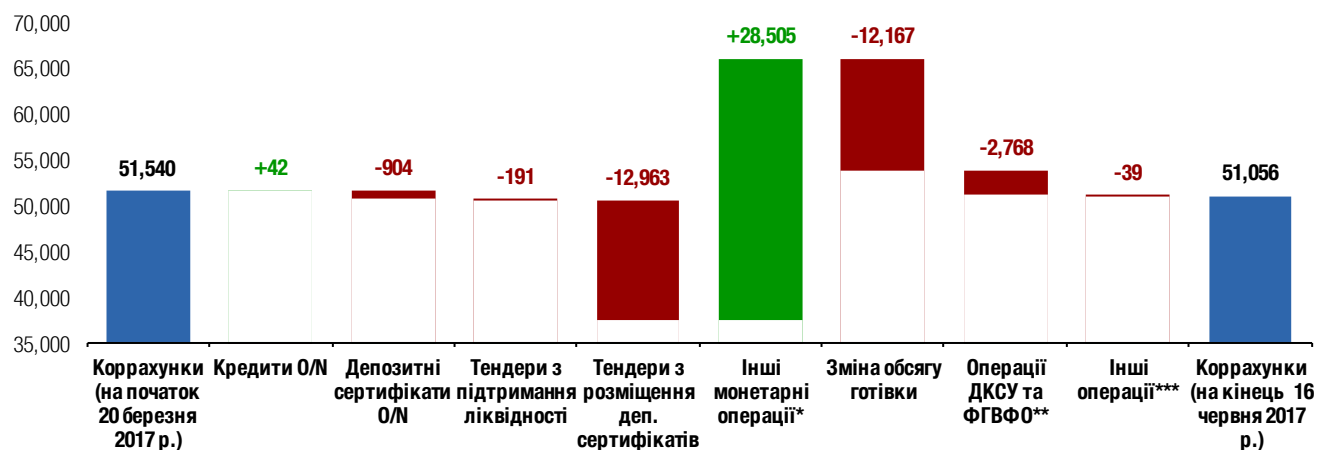
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



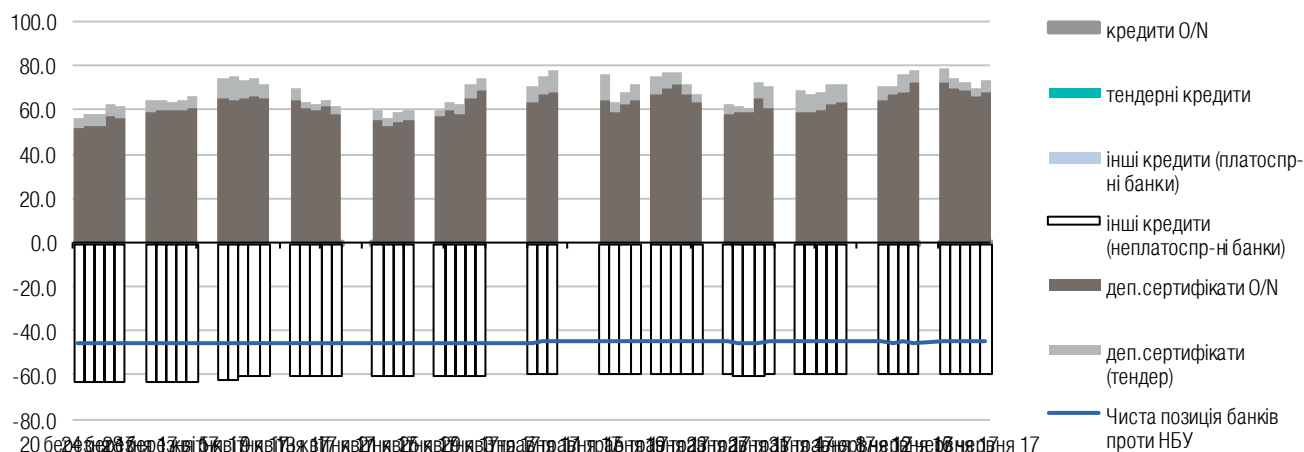
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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).