

# Фінансовий щоденник

## Держказначейство абсорбувало кошти

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 21 ЧЕРВНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність ..... 2

#### Держказначейство абсорбувало кошти ..... 2

Цього понеділка Державне казначейство розпочало отримувати перші значні надходження коштів через податки - близько 6.5 млрд грн протягом дня, - але здійснювало недостатній обсяг витрат, щоб компенсувати негативний вплив. Тож у підсумку, відтік через операції ДКС склав 3.32 млрд грн, а загальний вплив автономних чинників - 3.10 млрд грн, завдяки незначному зростанню обсягу готівки.

#### Невеликий попит і зниження ставок на 4 б.п. ..... 2

Учора Міністерство фінансів розмістило тільки річні і дворічні облігації, знизивши за ними ставки на 4 б.п. Заявки на піврічні ОВДП не були задоволені через незначний обсяг та ставку на рівні 14.00%, вищу за середньозважену ставку попереднього розміщення на 12 б.п. Загалом попит склав 331 млн грн, але задоволено було лише 250.3 млн за номіналом.

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 20 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 20 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
Корражунки банків (млн грн)	47,177	-3.03	-8.01
Деп. сертифікати (млн грн)	66,764	-14.24	-8.01

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0300	+0.02	-3.95
Обсяг торгів (млн дол)	218.84	+86.70	+29.02
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	110.754	+0.46	+2.55
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	170.698	+0.46	+1.38

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	570bp	+0bp	+0bp
----------------------------	-------	------	------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,437.03	-0.67	+8.85
Індекс MSCI EM	1,008.67	-0.42	+16.98
Індекс долару США (DXY)	97.760	+0.22	-4.35
Курс долар США / євро	1.1134	-0.13	+5.87
Нафта WTI (долар/барель)	43.51	-1.56	-19.01
Нафта Brent (долар/барель)	46.02	-1.90	-19.01
Індекс CRB	169.66	-0.95	-11.87
Золото (долар/унція)	1,242.99	-0.03	+7.87

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

### Валютний ринок ..... 3

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

# Внутрішня ліквідність

## Держказначейство абсорбувало кошти

Цього понеділка Державне казначейство розпочало отримувати перші значні надходження коштів через податки - близько 6.5 млрд грн протягом дня, - але здійснювало недостатній обсяг витрат, щоб компенсувати негативний вплив. Тож у підсумку, відтік через операції ДКС склав 3.32 млрд грн, а загальний вплив автономних чинників - 3.10 млрд грн, завдяки незначному зростанню обсягу готівки.

При цьому, зменшення відбувалось за коштами на коррахунках банків, загальний обсяг залишків на яких скоротився на 3.88 млрд грн. І лише незначну частину коштів було вкладено у додаткові депозитні сертифікати, загальний обсяг яких в обігу зріс на 0.78 млрд грн.

**Висновок:** Ліквідність розпочала скорочення через відтік до бюджету, але він не повинен стати настільки суттєвим, щоб загальний обсяг вільної гривні упав нижче рівня у 100 млрд грн. Цілком імовірно що з отриманням більшого обсягу доходів зростуть і витрати з бюджету.

## Невеликий попит і зниження ставок на 4 б.п.

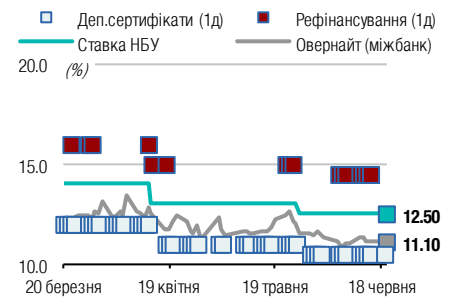
Учора Міністерство фінансів розмістило тільки річні і дворічні облигації, знизивши за ними ставки на 4 б.п. Заявки на піврічні ОВДП не були задоволені через незначний обсяг та ставку на рівні 14.00%, вищу за середньозважену ставку попереднього розміщення на 12 б.п. Загалом попит склав 331 млн грн, але задоволено було лише 250.3 млн за номіналом.

Заявка на піврічні інструменти була подана на суму 50 млн грн та ставкою 14.40%, що на 4 б.п. нижче попереднього розміщення. А от попит на 2-річні облигації було заявлено у тому ж діапазоні, у якому їх було задоволено два тижні тому. Однак Мінфін відхилив дві з чотирьох заявок, з доходністю вище 14.46%. Таким чином, Міністерство фінансів знизило ставку відсікання також на 4 б.п., але середньозважена доходність залишилася на попередньому рівні. Загальний обсяг надходжень до бюджету складе 245.49 млн грн.

**Висновок:** Учора відбулось ситуативне і незначне зниження ставок, що не відіграватиме значного впливу на наступному тижні. Ринок орієнтуватиметься на 3-річні ОВДП, які дозволять зафіксувати доходність на тривалий час перед початком нового кварталу та чергового засідання правління НБУ з монетарної політики.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 20 червня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 20 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 "КИЇВ-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>	47,177	-3.03	+1.64	-2.48	-8.01
ДепСерт <sup>3</sup>	66,764	-14.24	-18.12	-10.24	-8.01
<b>Всього</b>	<b>113,941</b>	<b>-9.60</b>	<b>-10.38</b>	<b>-6.95</b>	<b>-8.01</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	373,007	+0.00	-0.25	-1.30	+4.73
Банки	281,475	+0.02	+0.28	+0.59	+63.33
Резид-ти	22,773	-0.21	+0.55	+3.37	+45.25
Нерез-ти <sup>4</sup>	60	+0.02	-5.21	-98.86	-99.05
<b>Всього</b>	<b>677,315</b>	<b>+0.00</b>	<b>+0.00</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.

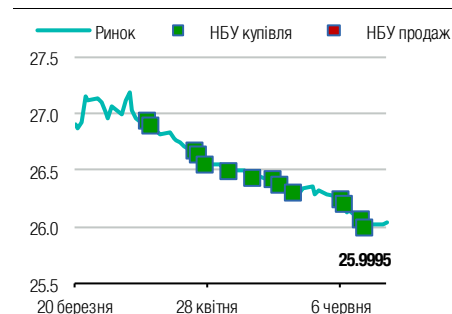
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 20 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	26.0300	+0.02	+0.00	-1.25	-3.95
Долар <sup>1</sup>	97.760	+0.22	+0.81	+0.64	-4.35
Євро	1.1134	-0.13	-0.69	-0.64	+5.87
Ієна	111.4500	-0.07	+1.25	+0.17	-4.71
Фунт <sup>2</sup>	1.2629	-0.85	-0.98	-3.12	+2.34
Юань	6.8292	+0.14	+0.44	-0.81	-1.67
Рубль	59.5838	+1.89	+4.54	+4.73	-3.17

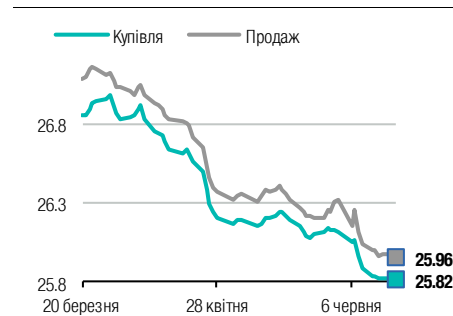
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 20 червня 2017 р. включно)



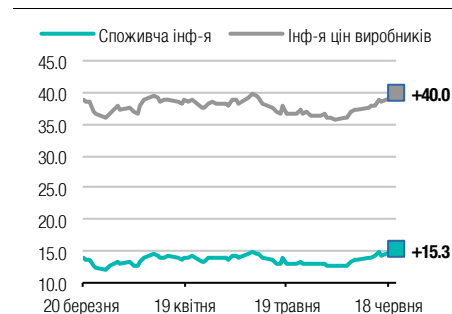
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 20 червня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 20 червня 2017 р. включно)

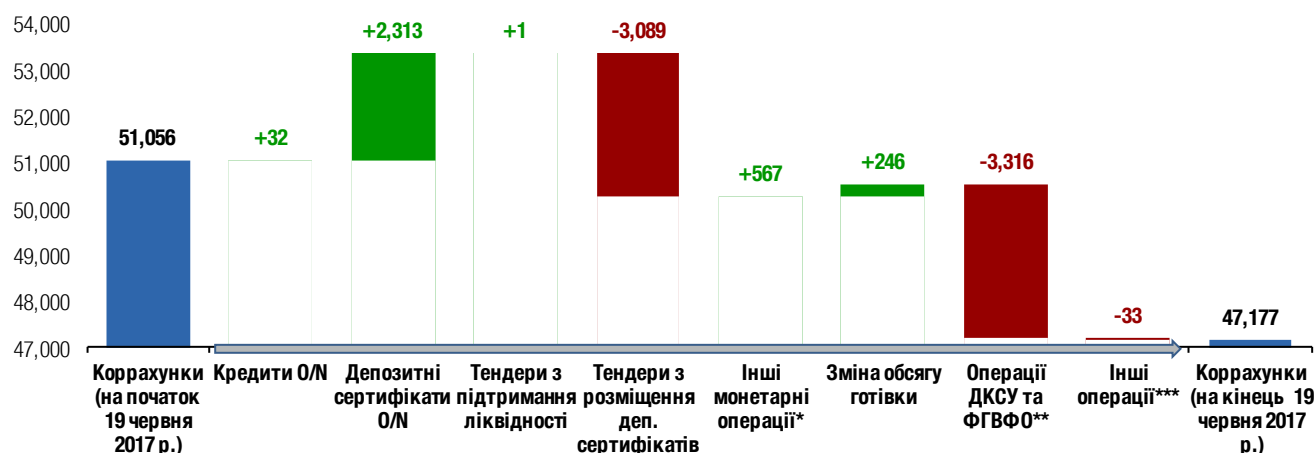


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

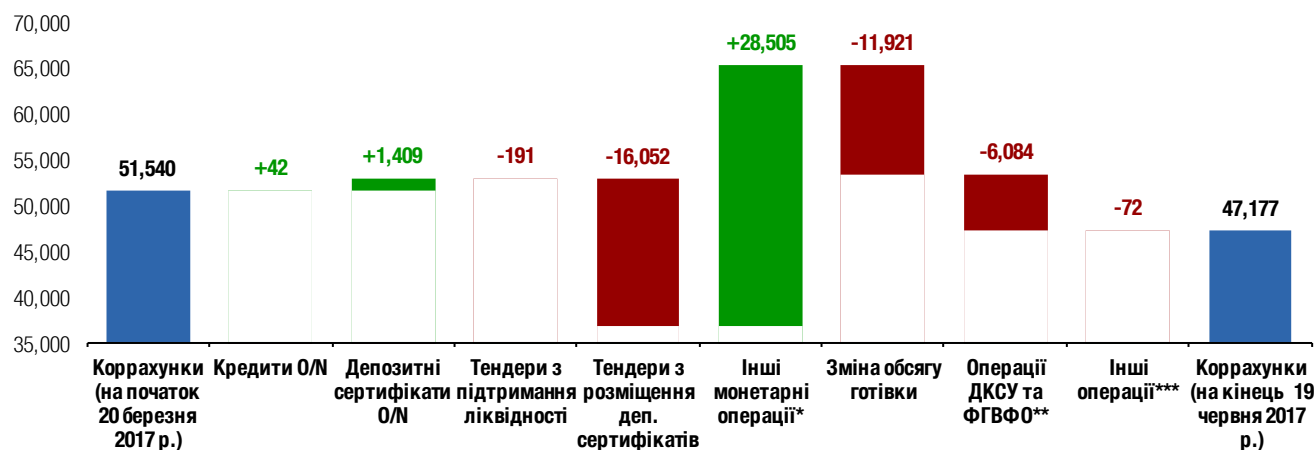
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.gov.ua).

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



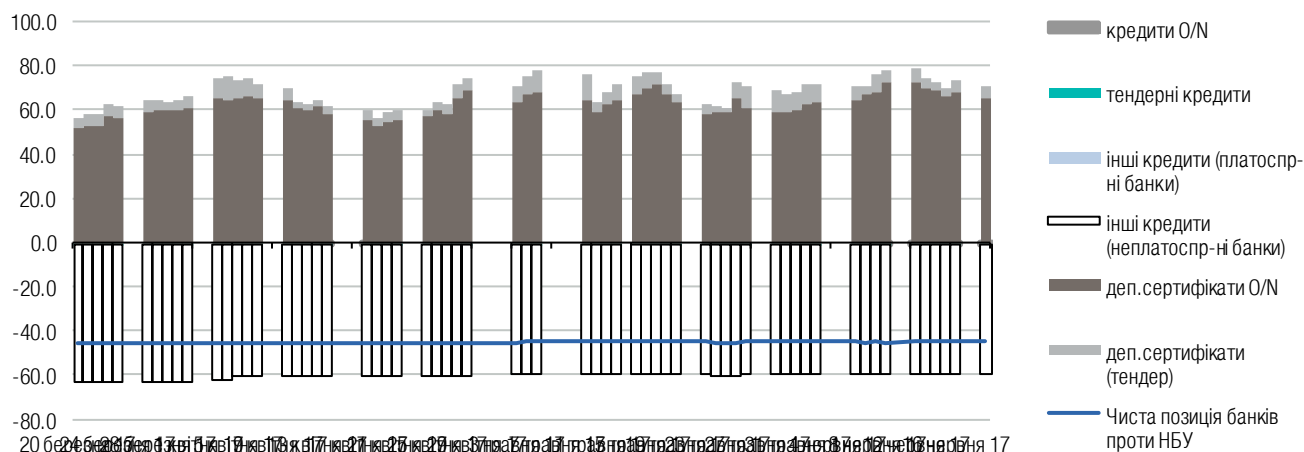
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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).