

# Фінансовий щоденник

## Новини первинного ринку ОВДП

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Новини первинного ринку ОВДП ..... 2

За останні кілька днів мали місце декілька новин щодо ринку облігацій внутрішньої державної позики. Вони стосувались первинних дилерів та їх рейтингу, а також графіку і оголошення первинних розміщень ОВДП.

#### Валютний ринок ..... 3

##### Юань на 10-місячному максимумі проти долара ..... 3

Китайська валюта посилюється вже шосту торгову сесія підряд. На фоні кращих ніж очікувалося даних по росту реального ВВП, у понеділок юань зміцнився на 0.1% до 6.77 юань/дол., що є найкращим показником з листопада минулого року. У другому кварталі китайська економіка виросла на 6.9% р/р (очікувалося зростання на 6.8% р/р). Основними чинниками росту виступили бум у нерухомості, ріст промислового виробництва (6.9% р/р за перше півріччя) та експорту (8.5% р/р за перше півріччя). У вівторок юань зміцнився ще на 0.2%, до 6.757 юань/дол на фоні ранкового падіння американської валюти.

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

ВІВТОРОК, 18 ЛИПНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США  
(останні три місяця до 17 липня 2017 р.  
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків  
(за 17 липня 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)	10.90	-40bp	+30bp
Корражунки банків (млн грн)	44,653	+3.74	-10.21
Деп.сертифікати (млн грн)	47,472	-14.09	-23.73
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	25.9450	-0.27	-4.26
Обсяг торгів (млн дол)	145.52	-10.12	-14.20
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	109.516	+0.29	+1.40
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	168.791	+0.29	+0.25
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	585bp	+0bp	-68bp

<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,459.14	-0.01	+9.84
Індекс MSCI EM	1,051.55	+0.43	+21.95
Індекс долару США (DXY)	95.128	-0.03	-6.93
Курс долар США / євро	1.1478	+0.07	+9.14
Нафта WTI (долар/барель)	46.02	-1.12	-14.33
Нафта Brent (долар/барель)	48.42	-1.00	-14.78
Індекс CRB	175.88	-0.23	-8.64
Золото (долар/унція)	1,234.04	+0.43	+7.10

<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	585bp	+0bp	-68bp

<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,459.14	-0.01	+9.84
Індекс MSCI EM	1,051.55	+0.43	+21.95
Індекс долару США (DXY)	95.128	-0.03	-6.93
Курс долар США / євро	1.1478	+0.07	+9.14
Нафта WTI (долар/барель)	46.02	-1.12	-14.33
Нафта Brent (долар/барель)	48.42	-1.00	-14.78
Індекс CRB	175.88	-0.23	-8.64
Золото (долар/унція)	1,234.04	+0.43	+7.10

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Новини первинного ринку ОВДП

За останні кілька днів мали місце декілька новин щодо ринку облігацій внутрішньої державної позики. Вони стосувались первинних дилерів та їх рейтингу, а також графіку і оголошення первинних розміщень ОВДП.

Так, Міністерство фінансів змінило перелік первинних дилерів, виключивши три банки за невиконання вимоги здійснювати викуп 3% загального обсягу розміщення протягом півріччя. Однак лише один з них (ІНГ банк Україна) продовжує свою діяльність і мав теоретичну можливість брати участь у розміщеннях облігацій. Решта два банки вже припинили діяльність: Фідобанк був ліквідований у 2016 році, а Діамантбанк - уже цього року. Тому скорочення кількості дилерів було очікуваним. Ще трьох дилерів Мінфін попередив про можливість позбавлення такого статусу, вочевидь під час наступної оцінки за підсумками другого півріччя поточного року. Це Укрсоцбанк, Універсал банк та Укресімбанк.

Натомість, за результатами конкурсного відбору, проведеного минулого тижня, Мінфін додав до переліку дилерів Приватбанк. Він наразі розташувався на останній сходинці рейтингу, оскільки ще не мав можливості брати участь у первинних аукціонах. Серед лідерів рейтингу, розрахованого за даними участі банків в аукціонах, знаходяться ОТП банк, Укргазбанк та Ошадбанк. У середині списку розташувались Сітібанк, ПУМБ, Райффайзен банк Аваль та Укрсіббанк.

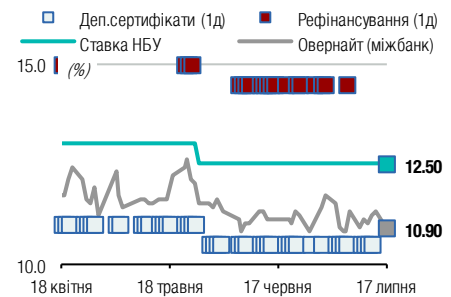
Крім того, було переглянуто та скорочено термін обігу валютних ОВДП, що плануються до розміщення наступного тижня. Вочевидь, це відбулося за побажанням банків, що залишаються первинними дилерами. Наступного вівторка Мінфін буде пропонувати дві 2-річні облігації, номіновані в гривні та іноземній валюті.

Що ж стосується аукціону, оголошеного на сьогодні, то первинні дилери не планують купувати для себе чи клієнтів короткострокові облігації і весь попит наразі можливий лише на 2-річні та 3-річні ОВДП. Ми не очікуємо, що він буде дуже великим. Найімовірніше, він складе близько 0.5 млрд грн, адже орієнтовно таку суму має бути сплачено учасникам ринку в рахунок погашення та сплати купонів у середу. Також є можливий незначний додатковий обсяг попиту на нові ОВДП. Дохідності залишатимуться на попередніх рівнях без суттєвих змін.

**Висновок:** Зазначені кроки Мінфіну не матимуть значного впливу на первинний ринок ОВДП, адже додається один учасник, який потенційно зможе трошки пожвавити ринок за рахунок власного попиту. Однак загалом ситуація буде залишатись незмінною, через незначний обсяг первинного ринку взагалі. Попит на валютні ОВДП на наступному тижні може зрости за рахунок зміни терміну обігу. Однак, реальний обсяг розміщення залежатиме від рівня доходності, що буде у заявках і від того наскільки цей рівень буде прийнятним для Мінфіну.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 17 липня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 17 липня 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>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	10.90	-40bp	+0bp	-20bp	+30bp
O/N \$ swap	11.37	-16bp	+16bp	+13bp	-10bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	44,653	+3.74	+3.94	-8.88	-10.21
ДепСерт <sup>3</sup>	47,472	-14.09	-16.73	-30.41	-23.73
<b>Всього</b>	<b>92,125</b>	<b>-6.28</b>	<b>-7.85</b>	<b>-21.41</b>	<b>-17.72</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	371,007	+0.00	+0.00	-0.54	+4.17
Банки	293,247	+0.05	+8.45	+4.26	+70.16
Резид-ти	21,577	+0.06	+0.32	-5.80	+37.62
Нерез-ти <sup>4</sup>	1	+10.74	-76.20	-97.77	-99.98
<b>Всього</b>	<b>685,831</b>	<b>+0.02</b>	<b>+3.46</b>	<b>+1.27</b>	<b>+24.58</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	15.24	+27bp	+25bp	+38bp	-707bp
3 місяців	22.23	+13bp	+767bp	+13bp	+17bp
6 місяців	14.99	+199bp	+144bp	+148bp	-306bp
1 рік	13.84	+205bp	-80bp	-115bp	-215bp
<b>РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	585	+0bp	+0bp	+15bp	-68bp

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

## Юань на 10-місячному максимумі проти долара

Китайська валюта посилюється вже шосту торгову сесія підряд. На фоні кращих ніж очікувалося даних по росту реального ВВП, у понеділок юань зміцнився на 0.1% до 6.77 юань/дол., що є найкращим показником з листопада минулого року. У другому кварталі китайська економіка виросла на 6.9% р/р (очікувалося зростання на 6.8% р/р). Основними чинниками росту виступили бум у нерухомості, ріст промислового виробництва (6.9% р/р за перше півріччя) та експорту (8.5% р/р за перше півріччя). У вівторок юань зміцнився ще на 0.2%, до 6.757 юань/дол на фоні ранкового падіння американської валюти.

Уповільнення інфляції до 1.6% р/р у червні проти 1.9% у травні та падіння роздрібних продажів (0.2% м/м у червні), а також неясність перспектив щодо подальшого підвищення облікової ставки Федеральною резервною системою в п'ятницю спричинили падіння індексу DXY на 0.6% - до 95.15. У понеділок, після незначного росту до 95.34, індекс DXY знову знизився до 95.13 після несподіваного зниження індексу оброблювальної промисловості Нью-Йорка (до 9.8 в липні з 19.8 у червні). Станом на 9.00 вівторка індекс DXY знизився ще на 0.4% - до 94.77. Падіння у вівторок спричинила відмова ще двох сенаторів від Республіканської партії голосувати за реформу охорони здоров'я.

Згідно з даними НБУ, за підсумками понеділка середньозважений курс гривні на міжбанку встановився на рівні 25.9648 грн/дол. Таким чином, національна валюта подорожчала на 0.2% порівняно з попередніми торгами. Торгово-зважений індекс української гривні (очищений на індекси споживчих цін) виріс на 0.29%, до 109.52. У річному вираженні торгово-зважений індекс піднявся на 9.88% - з 99.67 минулого року. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.01 грн/дол, продаж становив 25.84 грн/дол.

Незважаючи на початок періоду виплати дивідендів у понеділок, що мав би підтримати російську валюту, рубль подешевшав на 0.4% - до 59.33 руб/дол. У той же час, завдяки періоду виплати дивідендів, який триватиме до 3 серпня, рубль може зміцнитися, так як попит на локальну валюту в Росії повинен збільшитися. Важливу роль будуть відігравати ціни на нафту, які в понеділок значного впливу на курс рубля не мали.

**Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721**

**Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 220-0120 дод.738**

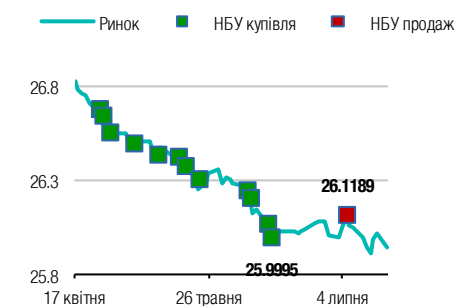
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 17 липня 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	25.9450	-0.27	-0.21	-0.31	-4.26
Долар <sup>1</sup>	95.128	-0.03	-0.93	-2.10	-6.93
Євро	1.1478	+0.07	+0.69	+2.50	+9.14
Ієна	112.6300	+0.09	-1.24	+1.58	-3.70
Фунт <sup>2</sup>	1.3055	-0.33	+1.35	+2.13	+5.79
Юань	6.7700	-0.08	-0.49	-0.59	-2.52
Рубль	59.3391	+0.55	-1.50	+2.97	-3.57

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 17 липня 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 17 липня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

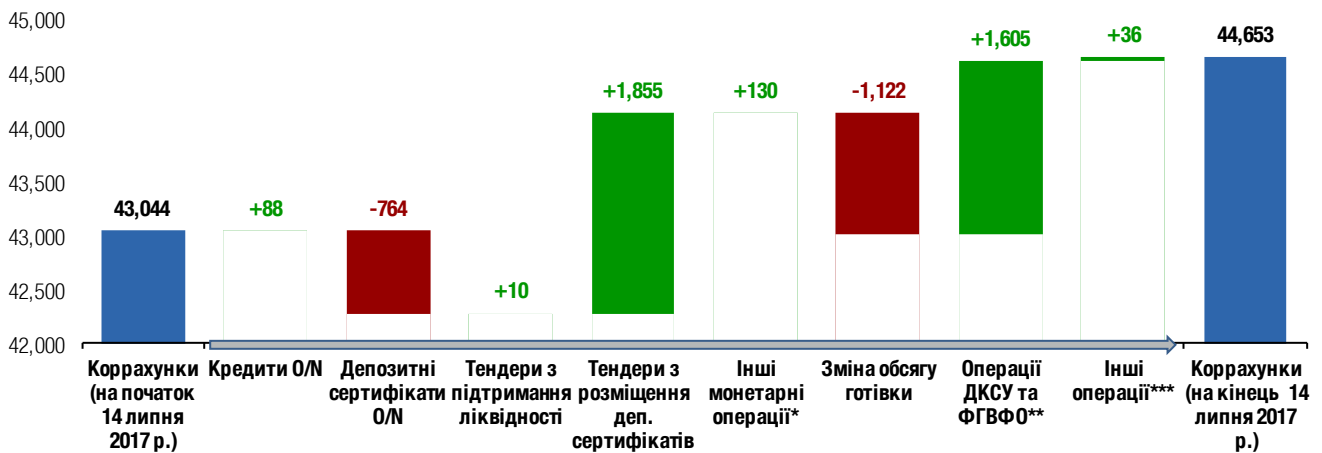
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 17 липня 2017 р. включно)



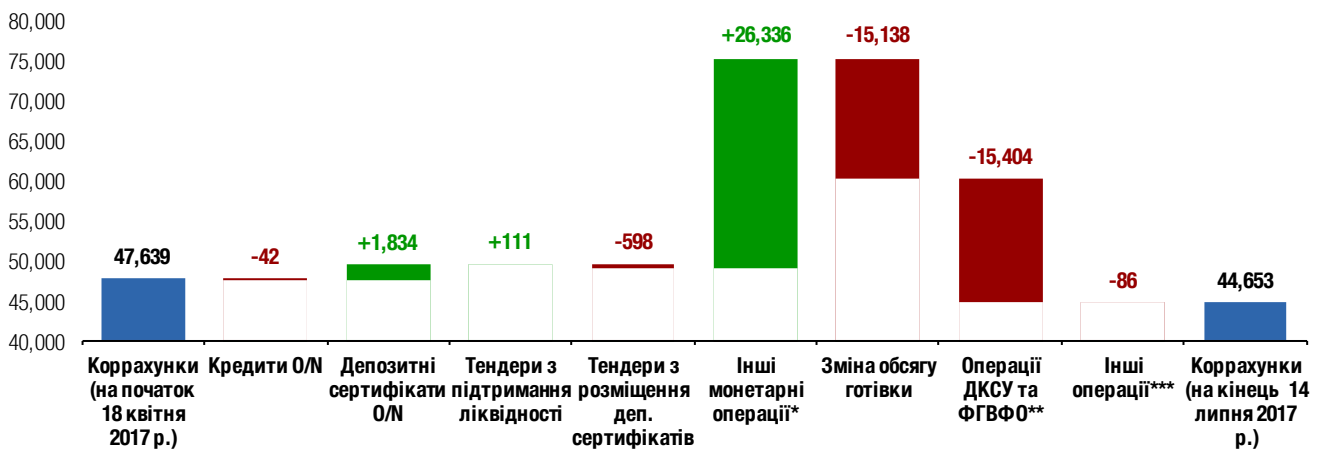
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



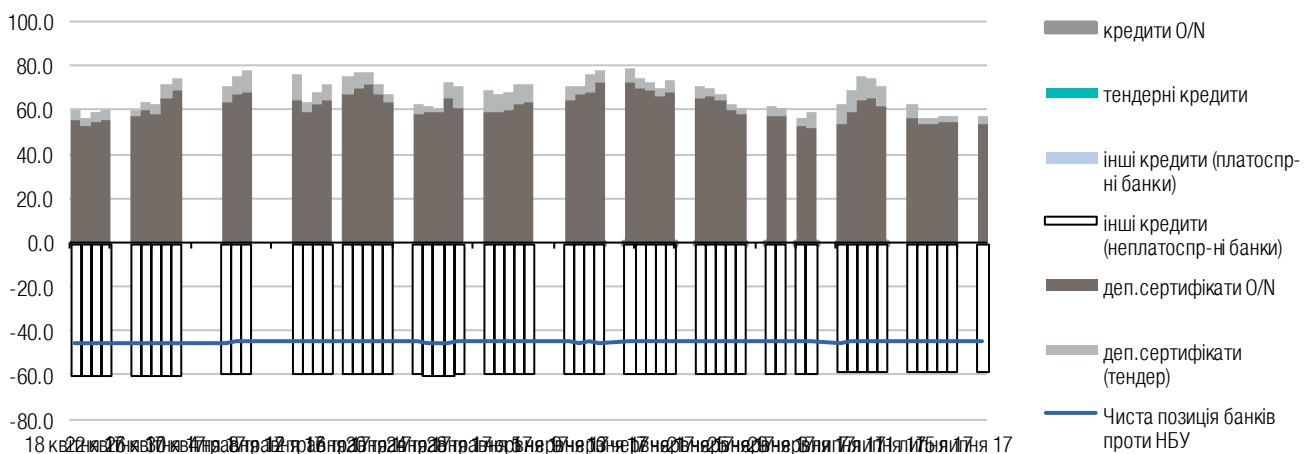
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 облигацій 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).