

# Фінансовий щоденник

## Україна оголосила викуп єврооблігацій

Стислий виклад коментарів

П'ЯТНИЦЯ, 8 ВЕРЕСНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Україна оголосила викуп єврооблігацій .....2

Учора Україна оголосила першу у своїй історії операцію з ринкового викупу своїх єврооблігацій. Пропозиція полягає у викупі облігацій з погашенням у 2019 та 2020 роках на загальний обсяг 1.5 млрд доларів, або весь обсяг єврооблігацій з погашенням у 2019 році. Ціна викупу пропонується на рівні 106.00% за 2019 рік і 106.75% за 2020 рік від їх номінальної вартості. **2**

#### Ліквідність відновила скорочення .....2

Після зростання у вівторок, у середу ліквідність відновила скорочення, знизившись на 1.47 млрд грн. Відбулось це переважно під тиском автономних чинників, основними з яких знову стали операції Держказначейства. НБУ через монетарні трансакції вилучив лише 0.16 млрд, а от відтік до ДКС склав 1.29 млрд грн. Вочевидь, важливу роль в операціях Держказначейства зіграло набуття у власність облігацій на суму понад 1.2 млрд грн, які були розміщені на аукціоні у вівторок. **2**

### Валютний ринок **3**

#### Гривня незначно послабилася.....3

Незважаючи на падіння долара на світових валютних ринках, гривня незначно послабилася проти долара у четвер. Попит на американську валюту все ще переважає пропозицію, у той час як останнім часом немає важливих факторів або новин, які би підтримали гривню. У четвер курс національної валюти знизився на 0.1%, до 26.0032 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.32 гривень, продаж становив 26.01 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.79%, до 105.39. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.73% вищий за показник у 95.18 р/р. Важливо зазначити, що темпи падіння гривні уповільнюються -- це означає, що пара UAH/USD майже знайшла короткострокову рівновагу. Однак торгово-зважений індекс гривні показує, що українська валюта дещо переоцінена, тому ми очікуємо послаблення гривні в середній та довготривалій перспективі. **3**

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 7 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 7 вересня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	---------------

#### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

Ключова оп.ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.00	+40bp	+140bp
Корражунки банків (млн грн)	49,957	-0.09	+0.45
Деп.сертифікати (млн грн)	32,074	-4.27	-48.47

#### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	26.0400	+0.13	-3.91
Обсяг торгів (млн дол)	186.34	-20.28	+9.86
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	105.387	-0.79	-2.42
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.427	-0.79	-3.53

#### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	475bp	+0bp	-178bp
--------------------------	-------	------	--------

#### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,465.10	-0.02	+10.11
Індекс MSCI EM	1,090.10	+0.64	+26.42
Індекс долару США (DXY)	91.663	-0.68	-10.32
Курс долар США / євро	1.2023	+0.89	+14.32
Нафта WTI (долар/барель)	49.09	-0.14	-8.62
Нафта Brent (долар/барель)	54.49	+0.54	-4.10
Індекс CRB	182.87	-0.07	-5.01
Золото (долар/унція)	1,349.29	+1.13	+17.10

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Україна оголосила викуп єврооблігацій

Учора Україна оголосила першу у своїй історії операцію з ринкового викупу своїх єврооблігацій. Пропозиція полягає у викупі облігацій з погашенням у 2019 та 2020 роках на загальний обсяг 1.5 млрд доларів, або весь обсяг єврооблігацій з погашенням у 2019 році. Ціна викупу пропонується на рівні 106.00% за 2019 рік і 106.75% за 2020 рік від їх номінальної вартості.

Емітент очікує заявки до 15 вересня, а дата розрахунків -- 27 вересня. Інвестори можуть подати заявку на викуп єврооблігацій з їх власності, і якщо побажають -- одразу ж підписатися на новий випуск. Інвестори можуть одразу підписатися на нові інструменти, але детальні умови нового випуску наразі не оприлюднено. Згідно з інформацією банків-організаторів випуску, опублікованої учора, нові облігації будуть пропонуватися з термінами обігу від 10 до 15 років.

**Погляд ICU: Оскільки Україна має значне боргове навантаження на 2019 та 2020 роки, така операція є дуже важливою та необхідною. Запропонована ціна на сьогодні є дещо вищою за ринкові котирування, і може бути досить привабливою для інвесторів. У той же час, не всі інвестори можуть висловити бажання вкладатися у нові інструменти, що призведе до скорочення обсягу валюти в резервах. Проте сам факт оголошення про проведення такої операції є доволі позитивним для країни фактом. Крім того, дуже позитивним є те, що планується пропонувати новий, найдовший в історії України термін обігу – 15 років, який буде вже поза наявним зараз навантаженням за єврооблігаціями.**

## Ліквідність відновила скорочення

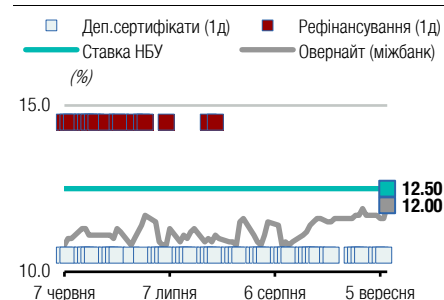
Після зростання у вівторок, у середу ліквідність відновила скорочення, знизившись на 1.47 млрд грн. Відбулось це переважно під тиском автономних чинників, основними з яких знову стали операції Держказначейства. НБУ через монетарні трансакції вилучив лише 0.16 млрд, а от відтік до ДКС склав 1.29 млрд грн. Вочевидь, важливу роль в операціях Держказначейства зіграло набуття у власність облігацій на суму понад 1.2 млрд грн, які були розміщені на аукціоні у вівторок.

Відтік був практично повністю забезпечений коштами, що були вилучені банками з депозитних сертифікатів. Загальний обсяг депсертифікатів в обігу скоротився на 1.43 млрд грн, а залишки на коррахунках банків у НБУ зменшилися лише на 0.04 млрд грн. Скорочення вкладень у депсертифікати стосувалось у першу чергу довгих інструментів і супроводжувалось нарощуванням обсягу сертифікатів строком овернайт.

**Погляд ICU: Значну роль зіграло Держказначейство, але це, цілком імовірно, буде короткостроковим явищем, і вже наступного тижня ліквідність буде відновлюватися більш активно. Банки збільшують обсяг овернайтів, вочевидь зберігаючи ресурс для першого розміщення 3-місячних сертифікатів наступної середи.**

Тарас Котович, м.Київ, (044) 377-7040 дод.724

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 7 вересня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 7 вересня 2017)

	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	12.00	+40bp	+10bp	+60bp	+140bp
O/N \$ swap	12.84	-4bp	-58bp	+123bp	+137bp
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
Резерви <sup>2</sup>	49,957	-0.09	+5.26	+8.25	+0.45
ДепСерт <sup>3</sup>	32,074	-4.27	-5.98	-34.91	-48.47
<b>Всього</b>	<b>82,031</b>	<b>-1.77</b>	<b>+0.56</b>	<b>-14.04</b>	<b>-26.74</b>
<b>СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)</b>					
НБУ	363,485	+0.00	+0.00	-0.72	+2.06
Банки	306,116	+0.01	+0.44	+3.35	+77.63
Резид-ти	23,317	+0.58	+0.76	+2.97	+48.72
Нерез-ти <sup>4</sup>	1,734	+196.3	+196.4	+16.38k	-72.71
<b>Всього</b>	<b>694,652</b>	<b>+0.19</b>	<b>+0.38</b>	<b>+1.41</b>	<b>+26.18</b>
<b>ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)</b>					
1 місяці	12.62	+64bp	+126bp	+133bp	-969bp
3 місяців	12.05	-4bp	-5bp	-37bp	-10ppt
6 місяців	12.10	-2bp	+2bp	+37bp	-595bp
1 рік	11.67	+3bp	+1bp	+2bp	-432bp
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)</b>					
CDS 5 p.	475	+0bp	-31bp	-65bp	-178bp

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на коррахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Валютний ринок

## Гривня незначно послабилася

Незважаючи на падіння долара на світових валютних ринках, гривня незначно послабилася проти долара у четвер. Попит на американську валюту все ще переважає пропозицію, у той час як останнім часом немає важливих факторів або новин, які би підтримали гривню. У четвер курс національної валюти знизився на 0.1%, до 26.0032 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 26.32 гривень, продаж становив 26.01 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.79%, до 105.39. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 10.73% вищий за показник у 95.18 р/р. Важливо зазначити, що темпи падіння гривні уповільнюються -- це означає, що пара UAH/USD майже знайшла короткострокову рівновагу. Однак торгово-зважений індекс гривні показує, що українська валюта дещо переоцінена, тому ми очікуємо послаблення гривні в середній та довготривалій перспективі.

Відразу після засідання ЄЦБ американський долар упав до 2-річного мінімуму, а євро досяг цьогорічного максимуму. Європейський центральний банк зберіг процентні ставки на попередніх рівнях і понизив прогноз по інфляції у Єврозоні внаслідок недавнього посилення єдиної європейської валюти. Маріо Драгі натякнув, що майбутнє програми кількісного пом'якшення буде вирішуватися у жовтні. Крім того, регулятор покращив прогноз зростання економіки країн Єврозони до 2.2% в цьому році, що стало максимумом з 2007 року. Отримавши підтримку в результаті засідання ЄЦБ, єдина європейська валюта посилилася у четвер на 0.9%, до 1.2023 дол/євро.

Посилення євро призвело до падіння долара, який уже знаходився під тиском слабкої статистики щодо ринку праці в США. Кількість звернень по допомогу з безробіття виросла більше ніж очіувалося, при цьому темпи зростання були найвищими з квітня 2015 року. У четвер індекс американського долара (DXY) знизився на 0.7%, до 91.663, досягаючи протягом торгової сесії 2-річного мінімуму.

Падіння долара традиційно надало підтримку валютам розвиткових країн. Китайський юань досяг 16-місячного максимуму, зміцнившись проти долара на 0.6%, до 6.487 юань/дол, у той час як російський рубль оновив 3-місячний максимум та зміцнився на 0.9%, до 56.8913 руб/дол. Варто зазначити, що посиленню обох валют посприяла також статистика золотовалютних резервів цих країн – резерви в Росії за підсумками серпня виросли на 5.5 млрд дол, до 424 млрд, у той час як у Китаї резерви зростають уже сьомий місяць поспіль та склали 3 трлн 91.5 дол за підсумком минулого місяця.

**Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 377-7040 дод.721**

**Дмитро Дяченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.738**

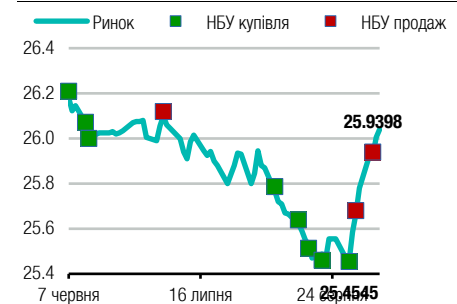
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.ua).

## Індикатори ринку (за 7 вересня 2017)

	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	26.0400	+0.13	+1.46	+1.07	-3.91
Долар <sup>1</sup>	91.663	-0.68	-1.08	-1.89	-10.32
Євро	1.2023	+0.89	+0.95	+1.93	+14.32
Ієна	108.4500	-0.70	-1.39	-2.08	-7.28
Фунт <sup>2</sup>	1.3101	+0.44	+1.32	+0.51	+6.17
Юань	6.4870	-0.57	-1.56	-3.49	-6.59
Рубль	56.8913	-0.84	-1.97	-5.23	-7.55

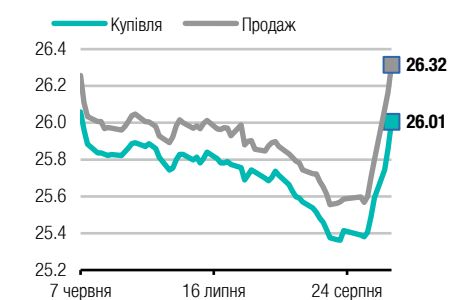
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.  
Джерело: Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 7 вересня 2017 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 7 вересня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

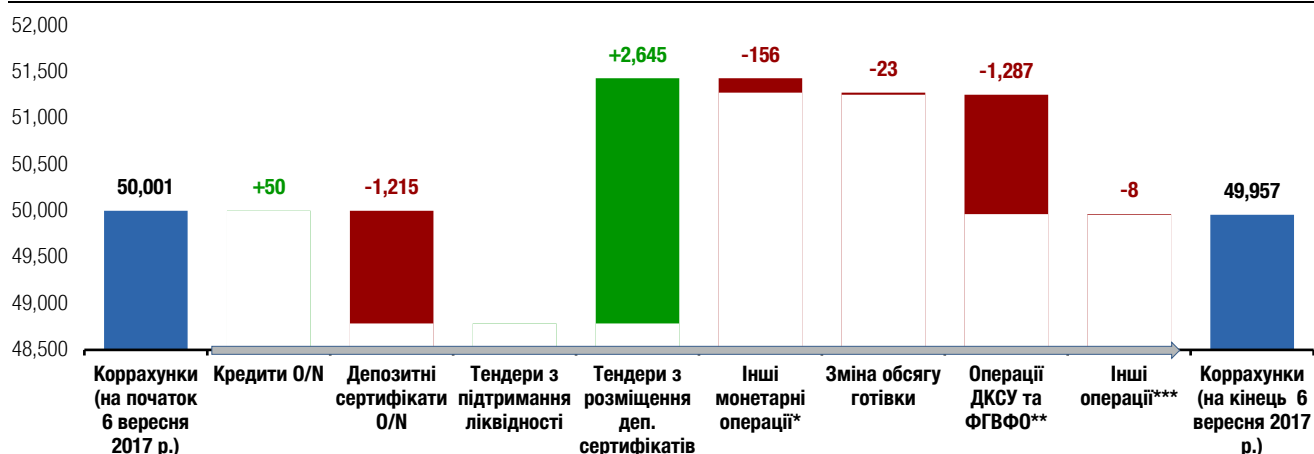
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 7 вересня 2017 включно)



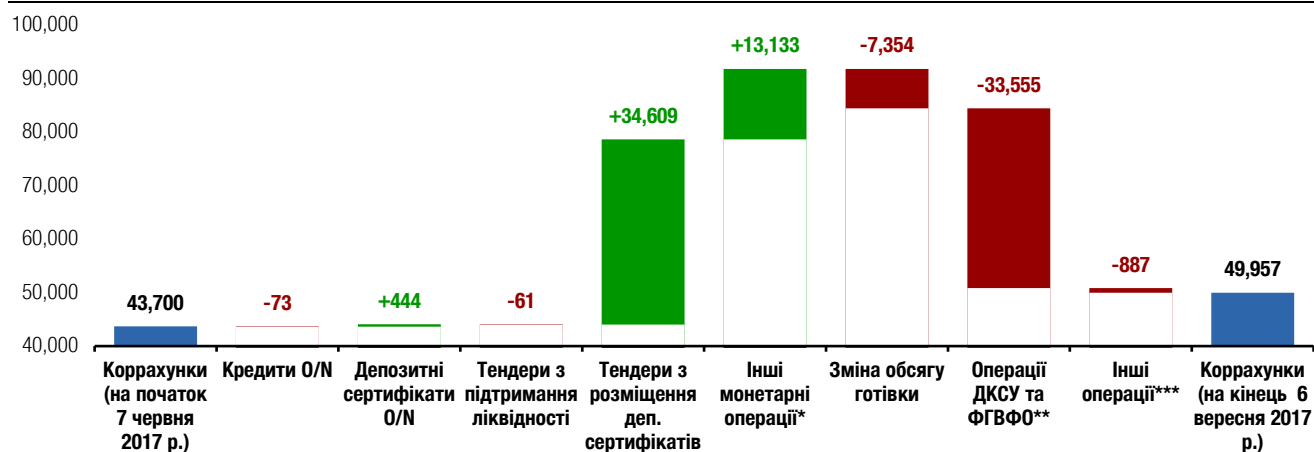
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



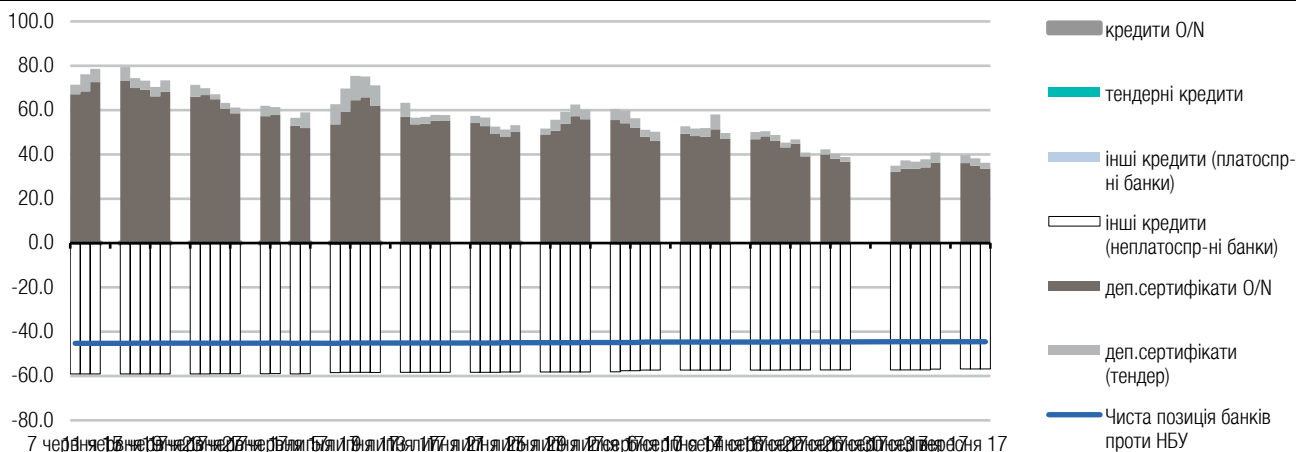
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 3777040

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)

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Макар Пасенюк, CFA**, керуючий директор  
[makar.paseniuk@icu.ua](mailto:makar.paseniuk@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)


**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@icu.ua)

**Іван Швиданенко**, директор  
[ivan.shvydanenko@icu.ua](mailto:ivan.shvydanenko@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 Бєляєв**  
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.kubytovyuch@icu.ua](mailto:liliya.kubytovyuch@icu.ua)


**Євгенія Грищенко**  
продаж ЦП з фіксованим доходом  
[yevgeniya.gryshchenko@icu.ua](mailto:yevgeniya.gryshchenko@icu.ua)


**Богдан Воротилін**   
фінансовий аналітик, АПК  
[bogdan.vorotilin@icu.ua](mailto:bogdan.vorotilin@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)

**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 ринку, 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).**