

# Фінансовий щоденник

## Затверджено умови репрофайлінгу

### Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 5 ЖОВТНЯ 2017

### Внутрішня ліквідність **2**

#### Відтік коштів триває ..... 2

У вівторок Держказначейство у підсумку своїх операцій продовжило абсорбувати кошти, і це знову було підсилено Національним банком. Негативний вплив автономних чинників склав 0.75 млрд грн, а відтік через інші монетарні операції НБУ – 0.24 млрд. Держказначейство абсорбувало 0.86 млрд грн, сальдо інших немонетарних операцій теж було негативним, а підсумок конвертації готівки у резерви та навпаки склав лише плюс 0.21 млрд грн. **2**

#### Затверджено умови репрофайлінгу ..... 2

Учора Кабінет Міністрів вдруге затвердив умови репрофайлінгу частини портфелю НБУ, які цього разу вже мають високі шанси бути реалізованими. Під операцію підпадає 219.56 млрд грн ОВДП з 361 млрд, у портфелі НБУ. Це дозволить бюджету отримати значно легший графік погашення цієї частки боргу, адже НБУ володіє 52% всіх ОВДП в обігу. Погашення цієї частки боргу переноситься на 2025-2047 роки, і відбуватиметься переважно у період з 2032-го. **2**

### Валютний ринок **3**

#### Гривня перевищила 28.8 ..... 3

Послаблення гривні не припиняється вже одинадцятую торгову сесію поспіль. За підсумками середі національна валюта знизилася проти долара США ще на 0.4%, до 26.8088 грн/дол. Попит на іноземну валюту продовжує перевищувати пропозицію, в результаті чого НБУ виходив на ринок із пропозицією продажу зеленого. Загальний попит на валюту становив 45 млн дол, з яких було задоволено 38.6 млн за середньозваженим курсом 26.7988 грн/дол. Відповідно, на готівковому ринку долар можна було купити за 26.82 грн, продаж становив 26.57 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.32% -- до 104.83. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.2% вищий за показник 101.58 р/р. **3**

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

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 4 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 4 жовтня 2017)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	12.50	+0bp	-150bp
Ставка овернайт (міжбанк)	11.30	+10bp	+70bp
Корраунки банків (млн грн)	43,082	+2.16	-13.37
Деп. сертифікати (млн грн)	34,196	-5.26	-45.06
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	26.7500	+0.11	-1.29
Обсяг торгів (млн дол)	243.98	+11.62	+43.85
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	104.825	-0.32	-2.94
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	161.560	-0.32	-4.05
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт. свопи CDS	457bp	-10bp	-196bp
<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,537.74	+0.12	+13.35
Індекс MSCI EM	1,101.84	+0.44	+27.78
Індекс долару США (DXY)	93.458	-0.12	-8.56
Курс долар США / євро	1.1759	+0.13	+11.81
Нафта WTI (долар/барель)	49.98	-0.87	-6.96
Нафта Brent (долар/барель)	55.80	-0.36	-1.80
Індекс CRB	181.29	+0.22	-5.83
Золото (долар/унція)	1,274.96	+0.26	+10.65

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Відтік коштів триває

У вівторок Держказначейство у підсумку своїх операцій продовжило абсорбувати кошти, і це знову було підсилено Національним банком. Негативний вплив автономних чинників склав 0.75 млрд грн, а відтік через інші монетарні операції НБУ – 0.24 млрд. Держказначейство абсорбувало 0.86 млрд грн, сальдо інших немонетарних операцій теж було негативним, а підсумок конвертації готівки у резерви та навпаки склав лише плюс 0.21 млрд грн.

За результатами тендеру з продажу 14-денних депсертифікатів, весь обсяг погашень такого ж інструменту був перевкладений у запропоновані сертифікати, -- із зростанням на 0.45 млрд грн. А кількість банків, що вклала кошти, збільшилась до 42 з 36 тих, що отримували погашення за даними тендеру від 19 вересня. Але при цьому значно скоротився обсяг депсертифікатів овернайт (на 2.35 млрд грн), а загальний обсяг депсертифікатів в обігу зменшився на 1.90 млрд. Залишки на коррахунках банків у НБУ зросли на 0.91 млрд грн і загальний обсяг ліквідності скоротився на 0.99 млрд.

**Погляд ICU:** Негативний вплив зберігається і вчора він був посилений валютним аукціоном, тож скорочення ліквідності найімовірніше продовжилось і в середу. Незначні виплати за державним боргом малоімовірно, що посприяли стабілізації та відновленню ліквідності. Водночас інтерес банків до двотижневих сертифікатів дає підстави очікувати щонайменше стабілізації, або навіть і відновлення ліквідності у найближчій перспективі.

## Затверджено умови репрофайлінгу

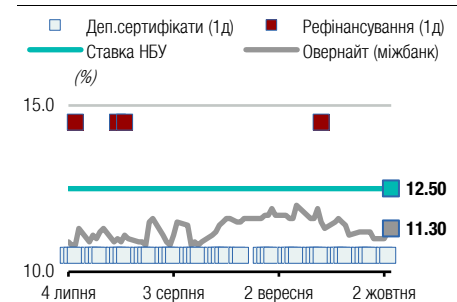
Учора Кабінет Міністрів вдруге затвердив умови репрофайлінгу частини портфелю НБУ, які цього разу вже мають високі шанси бути реалізованими. Під операцію підпадає 219.56 млрд грн ОВДП з 361 млрд, у портфелі НБУ. Це дозволить бюджету отримати значно легший графік погашення цієї частки боргу, адже НБУ володіє 52% всіх ОВДП в обігу. Погашення цієї частки боргу переноситься на 2025-2047 роки, і відбуватиметься переважно у період з 2032-го.

Третина нових облігацій, у сумі 74.4 млрд грн, буде випущена з фіксованим купоном за ставками від 8.12 до 11.30%, і ці випуски будуть погашатися у період до 2035 року включно. Решта ОВДП, у сумі 145.17 млрд грн, матимуть змінну ставку у розмірі фактичного рівня інфляції за 12 місяців, збільшені на 220 б.п. і погашатимуться починаючи з 2036 року.

**Погляд ICU:** Завершення цього правочину дозволить суттєво розвантажити окремі роки, особливо період 2018-2020 рр, коли на погашення внутрішнього боргу припадають дуже значні суми. За нашими розрахунками обсяг погашень у 2019-му скоротиться з майже 100 млрд грн до близько 30 млрд (за випусками, що знаходяться в обігу на сьогодні). Тож ця операція підсилить ефект правочину з єврооблігаціями, здійсненого нещодавно, та ще більше послабить тиск боргу на бюджет у найближчі роки. У той же час, зменшення у ці роки платежів на користь НБУ зменшить також і зворотні платежі у вигляді перевищення кошторисних доходів над витратами Нацбанку.

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 4 жовтня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 4 жовтня 2017)

Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

### ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ <sup>1</sup>	12.50	+0bp	+0bp	+0bp	-150bp
O/N ставка	11.30	+10bp	+10bp	-40bp	+70bp
O/N \$ swap	11.65	+6bp	-9bp	-158bp	+17bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	43,082	+2.16	-5.35	-3.29	-13.37
ДепСерт <sup>3</sup>	34,196	-5.26	-9.23	-5.27	-45.06
<b>Всього</b>	<b>77,278</b>	<b>-1.26</b>	<b>-7.11</b>	<b>-4.18</b>	<b>-30.98</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти <sup>4</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Всього</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

1 місяці	14.86	+375bp	+360bp	+479bp	-745bp
3 місяців	12.94	+102bp	+97bp	+140bp	-913bp
6 місяців	12.55	-322bp	+51bp	+71bp	-550bp
1 рік	11.77	+26bp	+21bp	+26bp	-421bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	457	-10bp	-11bp	-48bp	-196bp
----------	-----	-------	-------	-------	--------

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

## Гривня перевищила 28.8

Послаблення гривні не припиняється вже одинадцяті торгові сесії поспіль. За підсумками середньої національної валюти знизилася проти долара США ще на 0.4%, до 26.8088 грн/дол. Попит на іноземну валюту продовжує перевищувати пропозицію, в результаті чого НБУ виходив на ринок із пропозицією продажу зеленого. Загальний попит на валюту становив 45 млн дол, з яких було задоволено 38.6 млн за середньозваженим курсом 26.7988 грн/дол. Відповідно, на готівковому ринку долар можна було купити за 26.82 грн, продаж становив 26.57 грн/дол. Торгово-зважений індекс гривні (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.32% -- до 104.83. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.2% вищий за показник 101.58 р/р.

Американська валюта протягом дня торгувалася нижче показників минулої доби і навіть позитивна макроекономічна статистика значним чином не вплинула на курс долара. Так, приватний сектор додав 135 тис. робочих місць проти очікуваних 125 тис. а невиробничий індекс PMI збільшився до 59.8 у вересні проти 55.3 за попередній місяць. У той же час індекс ділової активності у невиробничому секторі зріс до 61.3 з попереднього значення у 57.5, а Голова ФРС не давала коментарів щодо економіки та монетарної політики. Водночас, вірогідність підвищення облікової ставки у грудні сягнула 83%. Таким чином, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 93.259-93.612 і за підсумками доби опинився на позначці 93.458, знизившись на 0.1%.

Євро підсилюється проти долара США на фоні ослаблення зеленого у середу. Однак слабка статистика щодо роздрібних продажів у Єврозоні стримувала зростання єдиної європейської валюти. Цей показник у серпні знизився на 0.5% порівняно із попереднім місяцем і це суттєво на тлі очікувань зростання на 0.4%. Ситуація навколо Каталонії також стримувала зростання євро. Однак за підсумками середньої євровалюта торгувалася в діапазоні 1.1736-1.1788 дол./євро, посилюючись на 0.1% - до 1.1759 дол./євро.

У середу рубль був під впливом одночасного зниження цін на нафту та послаблення долара. Вочевидь, слабкість американської валюти переважила та підштовхнула російську валюту в бік зростання. Отже, за підсумками доби, рубль торгувався в діапазоні 57.5295-58.0258 руб/дол та закрався на позначці 57.6716, підсилюючись на 0.5%.

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

**Артем Гладченко, м.Київ, (044) 377-7040 дод.737**

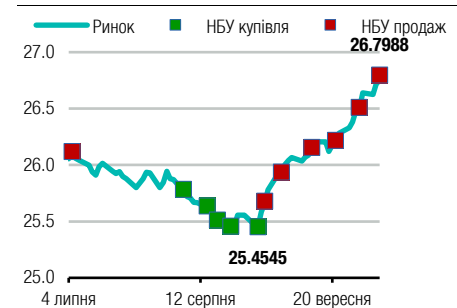
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 4 жовтня 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	26.7500	+0.11	+1.00	+3.18	-1.29
Долар <sup>1</sup>	93.458	-0.12	+0.10	+0.89	-8.56
Євро	1.1759	+0.13	+0.12	-1.15	+11.81
Ієна	112.7600	-0.08	-0.07	+2.77	-3.59
Фунт <sup>2</sup>	1.3248	+0.08	-1.04	+2.45	+7.36
Юань	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Рубль	57.6716	-0.47	-0.91	-0.27	-6.28

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 4 жовтня 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 4 жовтня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

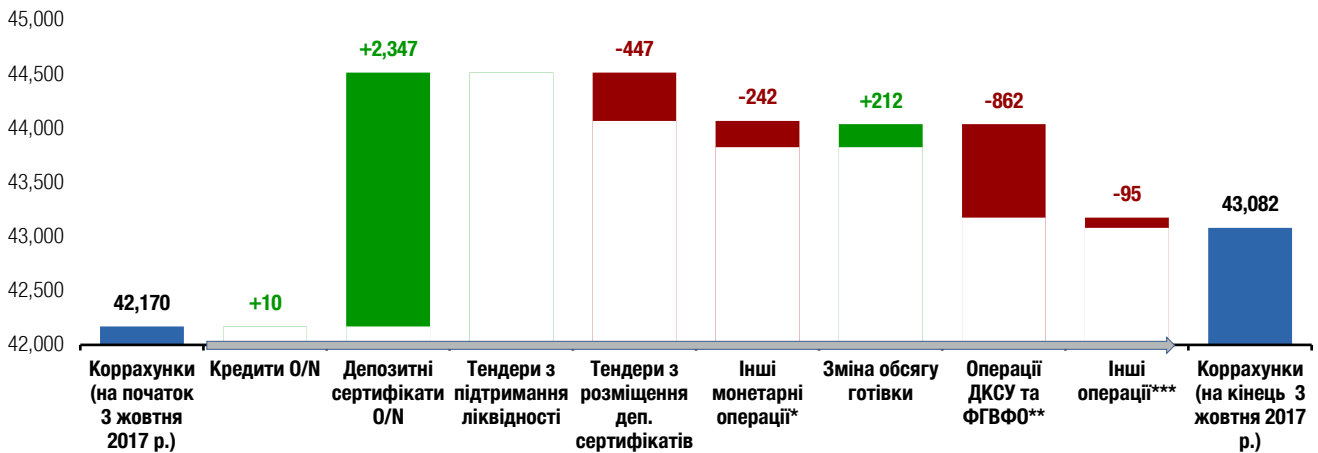
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 4 жовтня 2017 включно)



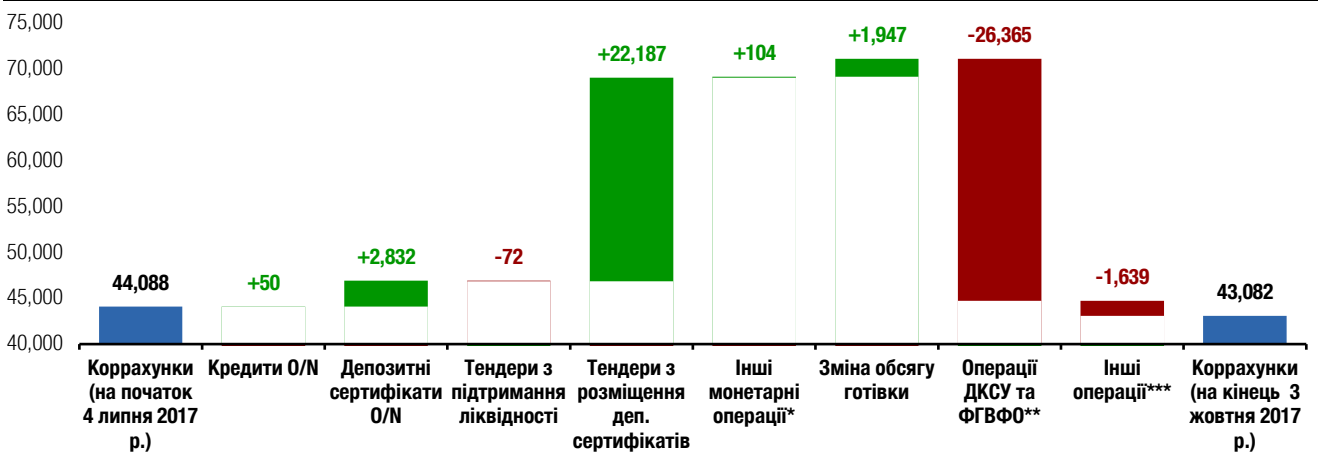
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



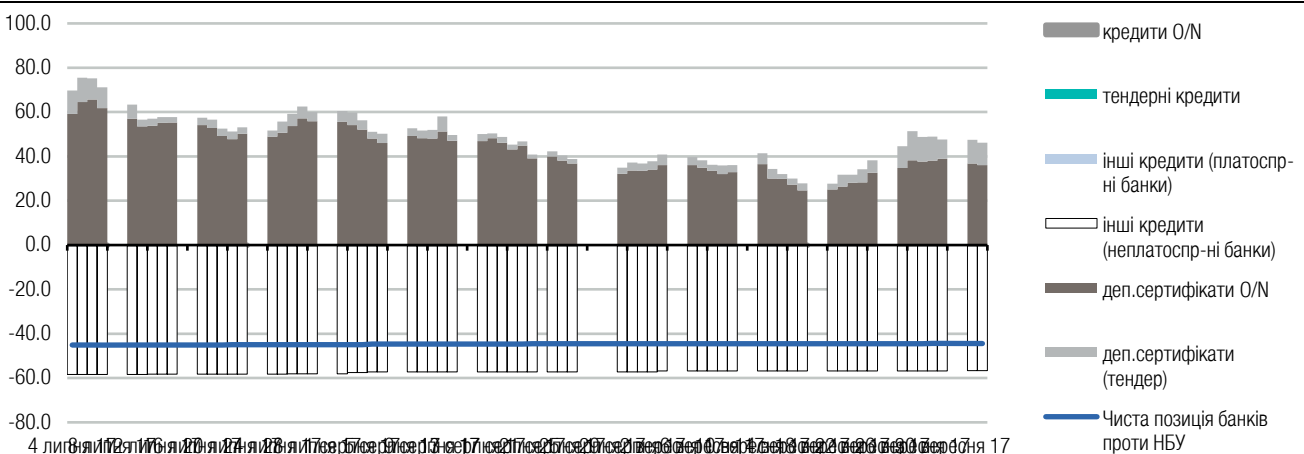
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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 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)

**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)

**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.kotovyeh@icu.ua](mailto:taras.kotovyeh@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).**