

Фінансовий щоденник

Приватбанк докапіталізовано на 16 млрд

Стислий виклад коментарів

ЧЕТВЕР, 28 ГРУДНЯ 2017

Внутрішня ліквідність **2**

Приватбанк докапіталізовано на 16 млрд грн.....2

Приватбанк отримав другий і останній транш із погодженої в липні Кабміном докапіталізації в 38 млрд. Затримка в майже 6 місяців була викликана необхідністю оцінити якість та юридичні права на низку об'єктів, які банк взяв на свій баланс, -- у тому числі лізинговий портфель. **2**

Ліквідність продовжує зростати.....2

За підсумками вівторка загальний обсяг ліквідності продовжив зростання, досягнувши 100 млрд грн. А банки продовжували накопичувати кошти у депозитних сертифікатах, віддаючи перевагу інструментам з погашенням наступного року. **2**

Валютний ринок **3**

Гривня без змін3

Збільшення ліквідності в банківській системі третю добу поспіль, -- а цього разу вона збільшилася майже на 6 млрд грн, -- продовжує тиснути на національну валюту. Незважаючи на укріплення гривні на початку торгів у середу на 0,3%, українська валюта почала втрачати ці позиції та за підсумками дня опинилася на позначці 27.9485 грн/дол, незначно послабившись відносно значень попереднього дня. Однак гривня тримається вище позначки у 28 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.85 гривень, продаж становив 27.71 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.56% -- до 106.65. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.27% нижчий за показник у 110.25 р/р. **3**

Додаток №1: Внутрішня ліквідність **4**

Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 27 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 27 грудня 2017)

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

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ

| | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Ключова оп. ставка НБУ (%) | 14.50 | +0bp | +50bp |
| Ставка овернайт (міжбанк) | 12.70 | -90bp | +210bp |
| Корраунки банків (млн грн) | 53,705 | -3.81 | +7.99 |
| Деп. сертифікати (млн грн) | 46,324 | +21.20 | -25.57 |

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

| | | | |
|-------------------------------|---------|--------|--------|
| Гривня/долар (міжбанк) | 27.9850 | +0.48 | +3.27 |
| Обсяг торгів (млн дол) | 289.26 | +54.43 | +70.54 |
| Індекс гривні (реальний, ІСЦ) | 106.651 | -0.56 | -1.26 |
| Індекс гривні (реальний, ІЦВ) | 161.680 | -0.56 | -4.00 |

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

| | | | |
|----------------------------|-------|------|--------|
| Кредитно-дефолт. свопи CDS | 434bp | +0bp | -219bp |
|----------------------------|-------|------|--------|

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

| | | | |
|----------------------------|----------|-------|--------|
| Індекс S&P 500 | 2,682.62 | +0.08 | +19.82 |
| Індекс MSCI EM | 1,144.39 | +0.51 | +32.72 |
| Індекс долару США (DXY) | 93.025 | -0.25 | -8.99 |
| Курс долар США / євро | 1.1888 | +0.25 | +13.04 |
| Нафта WTI (долар/барель) | 59.64 | -0.55 | +11.02 |
| Нафта Brent (долар/барель) | 66.44 | -0.87 | +16.93 |
| Індекс CRB | 191.47 | +0.52 | -0.54 |
| Золото (долар/унція) | 1,287.30 | +0.33 | +11.72 |

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Внутрішня ліквідність

Приватбанк докапіталізовано на 16 млрд грн

Приватбанк отримав другий і останній транш із погодженої в липні Кабміном докапіталізації в 38 млрд. Затримка в майже 6 місяців була викликана необхідністю оцінити якість та юридичні права на низку об'єктів, які банк взяв на свій баланс, -- у тому числі лізинговий портфель.

Таким чином, загальний обсяг ОВДП, випущених Мінфіном, склав 155.3 млрд грн. Незважаючи на майже 100% резерв, сформований під портфель корпоративних кредитів, Приватбанк може потребувати докапіталізації у майбутньому, якщо в судовому порядку буде оскаржена процедура бейл-іну, по якій 29.4 млрд грн коштів пов'язаних сторін та інших кредиторів банку конвертували в капітал.

Саме після докапіталізації обсяг ОВДП в обігу значно зріс. Загальне збільшення склало 16.29 млрд грн, з яких випуск для Приватбанку становив понад 16.00 млрд. Решта приросту відбувалось переважно за рахунок розміщення на первинному ринку 0.25 млрд грн нових ОВДП з термінами обігу від трьох до десяти місяців.

У підсумку, структура власників ОВДП зазнала певних змін. Так, частка банків у загальному обсязі ОВДП зросла до 47.61% та наблизилась до частки НБУ, яка знизилась і тепер складає 48.55%. Частки небанківських установ та нерезидентів скоротилися до 2.94% та 0.70% без суттєвих змін портфелів у грошовому вимірі. Лише частка фізичних осіб не змінилась, залишаючись на рівні 0.20%.

Михайло Демків, м.Київ, (044) 377-7040 дод.723

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

Ліквідність продовжує зростати

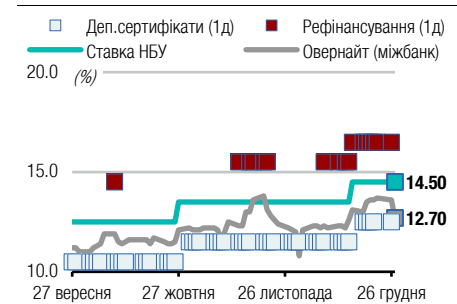
За підсумками вівторка загальний обсяг ліквідності продовжив зростання, досягнувши 100 млрд грн. А банки продовжували накопичувати кошти у депозитних сертифікатах, віддаючи перевагу інструментам з погашенням наступного року.

Значний притік забезпечили автономні чинники, що компенсували і відтік з банків через повернення 1.5 млрд грн кредиту. Сальдо операцій Держказначейства склало 9.50 млрд, але крім повернення кредиту, банки конвертували додаткових 2.01 млрд грн резервних грошей у готівку.

Погляд ICU: Отримуючи значний притік, банки збільшили вкладення у депсертифікати на 8.10 млрд, скоротивши залишки на коррахунках на 2.12 млрд. Надалі ліквідність може продовжити зростання і зосередитися у депозитних сертифікатах з погашенням у післясвятковий період.

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

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 27 грудня 2017 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 27 грудня 2017)

| | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 7 днів Δ (%) | 30 днів Δ (%) | 1 січн: Δ (%) |
|--|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|--|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|

ДАНИ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

| | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Ставка НБУ ¹ | 14.50 | +0bp | +0bp | +100bp | +50bp |
| O/N ставка | 12.70 | -90bp | -90bp | +50bp | +210bp |
| O/N \$ swap | 12.88 | -15bp | -26bp | +89bp | +140bp |

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|----------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Резерви ² | 53,705 | -3.81 | +1.63 | -1.97 | +7.99 |
| ДепСерт ³ | 46,324 | +21.20 | +48.90 | +75.94 | -25.57 |
| Всього | 100,029 | +6.36 | +19.15 | +23.32 | -10.67 |

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

| | | | | | |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| НБУ | 360,573 | +0.00 | +0.00 | +0.00 | +1.24 |
| Банки | 353,617 | +4.82 | +5.11 | +14.02 | +105.2 |
| Резид-ти | 21,822 | +0.08 | +1.09 | +2.22 | -7.47 |
| Фіз.особи | 1,453 | +0.00 | +18.90 | +29.88 | +1,296.7 |
| Нерез-ти ⁴ | 5,218 | +0.03 | +0.03 | +9.03 | -17.85 |
| Всього | 742,683 | +2.24 | +2.43 | +6.41 | +34.91 |

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

| | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 1 місяці | 12.40 | +34bp | -39bp | -317bp | -991bp |
| 3 місяців | 11.48 | -2bp | +0bp | -352bp | -11ppt |
| 6 місяців | 11.69 | -5bp | +0bp | -113bp | -635bp |
| 1 рік | 11.75 | -3bp | -2bp | +2bp | -424bp |

РИНОК СВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

| | | | | | |
|----------|-----|------|------|------|--------|
| CDS 5 p. | 434 | +0bp | +0bp | +0bp | -219bp |
|----------|-----|------|------|------|--------|

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 без змін

Збільшення ліквідності в банківській системі третю добу поспіль, -- а цього разу вона збільшилася майже на 6 млрд грн, -- продовжує тиснути на національну валюту. Незважаючи на укріплення гривні на початку торгів у середу на 0,3%, українська валюта почала втрачати ці позиції та за підсумками дня опинилася на позначці 27.9485 грн/дол, незначно послабившись відносно значень попереднього дня. Однак гривня тримається вище позначки у 28 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 27.85 гривень, продаж становив 27.71 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) знизився на 0.56% -- до 106.65. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.27% нижчий за показник у 110.25 р/р.

Долар США знижувався проти інших основних валют на торгах у середу. Індекс споживчої довіри у США опустився до 122.1 пунктів, тобто нижче очікувань зниження до 127.5. Значення попереднього місяця також було переглянуто в бік зменшення до 128.6 пунктів, -- з 129.5 попередньо. Відповідно, індекс американського долара (DXY) перебував у діапазоні 92.956-93.309 та знизився на 0.25%, до 93.025. Курс єдиної європейської валюти зростав до американського долара на слабкості останнього. Отже, євро знаходився в діапазоні 1.1855-1.191 дол/євро та підвищився на 0.25%, закінчивши торги на позначці 1.1888.

Російський рубль був досить волатильним протягом торгової сесії в середу, знижувався проти долара США за відсутності підтримки з боку цін на нафту, які протягом доби також опускалися. Відповідно, російський рубль перебував у діапазоні 56.9404-57.9346 руб/дол та послабився на 0.2%, до 57.759 руб/дол. Китайській юань знижувався проти долара та знаходився в діапазоні 6.5426-6.5604 юань/дол, опустившись на 0.2%, до 6.5564.

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 27 грудня 2017)

| | Останнє значення | 1 день Δ (%) | 7 днів Δ (%) | 30 днів Δ (%) | 1 січня Δ (%) |
|--|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА) | | | | | |
| Гривня | 27.9850 | +0.48 | +0.45 | +4.36 | +3.27 |
| Долар ¹ | 93.025 | -0.25 | -0.31 | +0.13 | -8.99 |
| Євро | 1.1888 | +0.25 | +0.14 | -0.08 | +13.04 |
| Ієна | 113.3500 | +0.11 | -0.04 | +2.03 | -3.09 |
| Фунт ² | 1.3400 | +0.19 | +0.18 | +0.62 | +8.59 |
| Юань | 6.5564 | +0.17 | -0.34 | -0.65 | -5.60 |
| Рубль | 57.7590 | +0.18 | -1.66 | -1.26 | -6.14 |

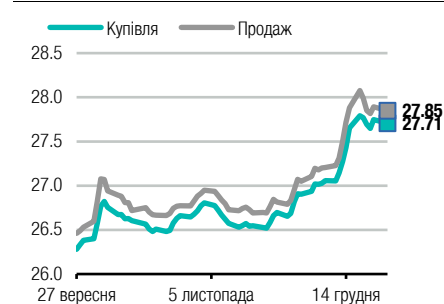
Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.
Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 27 грудня 2017 включно)



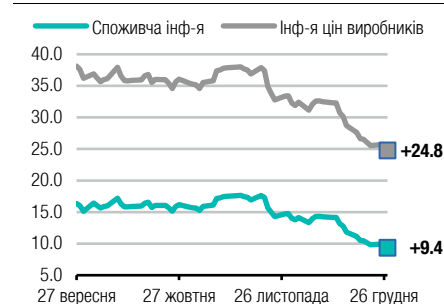
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 27 грудня 2017 включно)



Джерело: НБУ.

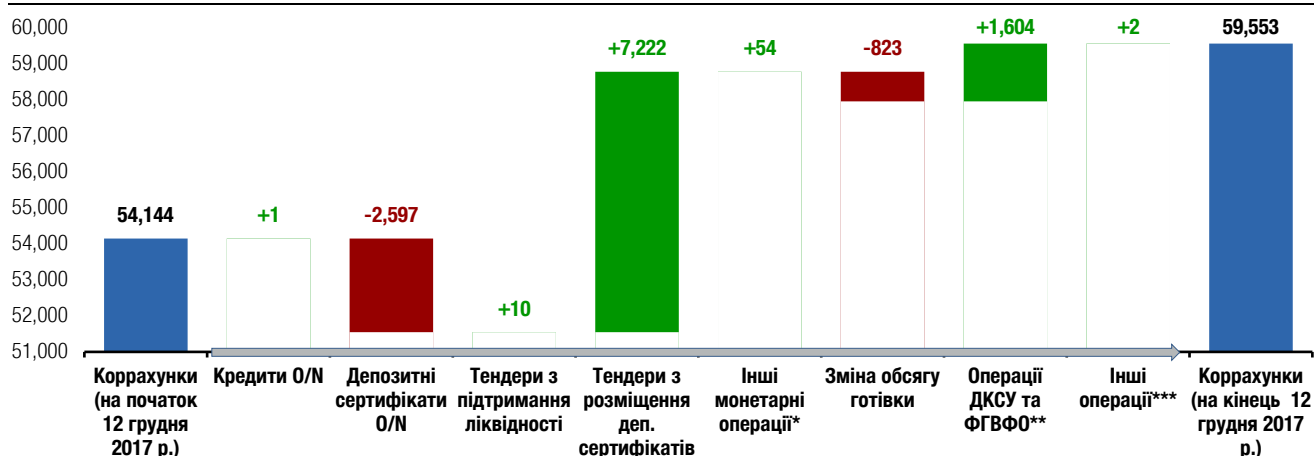
Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 27 грудня 2017 включно)



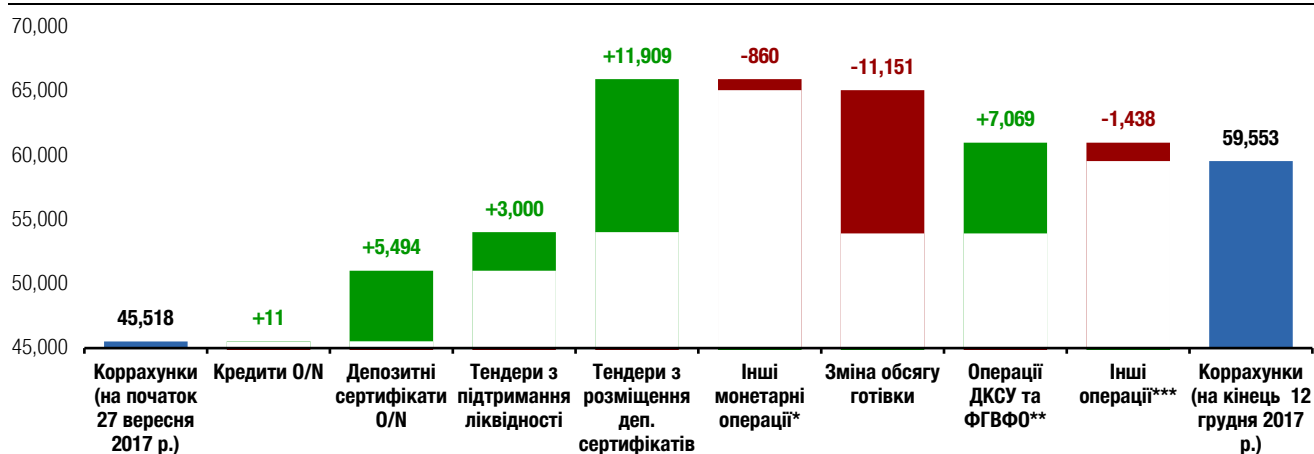
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.
Джерело: ICU.

Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



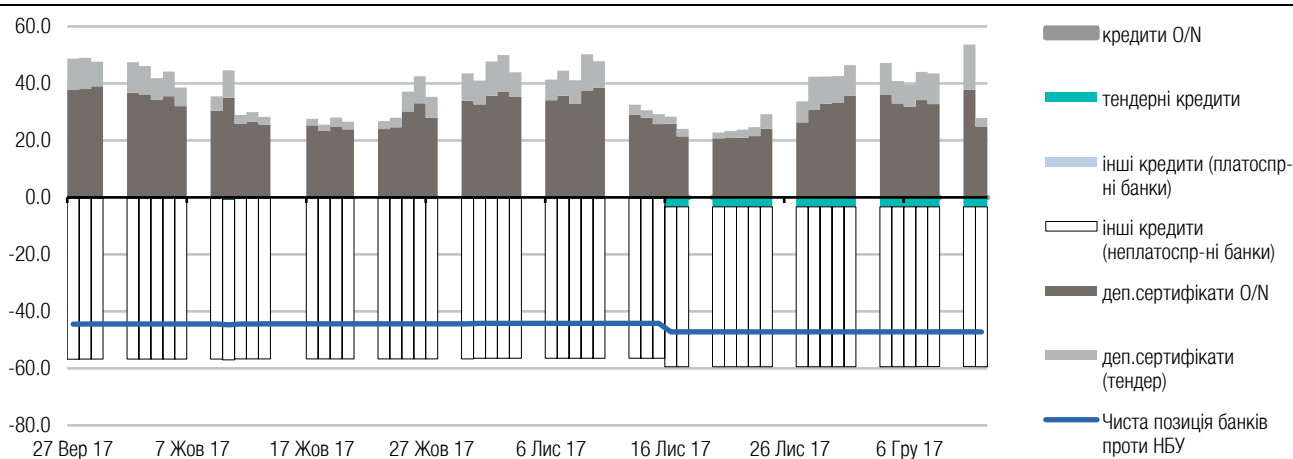
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



Нотатки: [1] Інформація згідно щоденної звітності https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=38643651&cat_id=40807142 ;

* 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



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyeh@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
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.