

# Фінансовий щоденник

## Мінфін залучив 2.31 млрд грн у

Стислий виклад коментарів

СЕРЕДА, 24 СІЧНЯ 2018

### Внутрішня ліквідність

2

#### Ліквідність поступово зростає.....2

У понеділок загальний обсяг ліквідності у банківській системі зріс на 0.87 млрд грн і за підсумками вівторка може досягнути рівня 100 млрд. Зростання ліквідності у понеділок було забезпечене збільшенням резервних грошей за рахунок конвертації готівки, притоку коштів за монетарними операціями НБУ, а також завдяки низькому рівню відтоку за операціями Держказначейства.

2

#### Мінфін залучив 2.31 млрд грн у бюджет .....2

Учора Міністерство фінансів залучило на фінансування бюджету 2.31 млрд грн, розмістивши переважно облігації з термінами обігу три та шість місяців, але і задовольнивши переважну частину попиту на 3-річні інструменти. Рівні доходностей за результатами аукціону склали 15.70-16.00%.

2

### Валютний ринок

3

#### НБУ підтримав гривню .....3

На торгах у вівторок гривня незначно підсилася відносно долара США після тривалого зниження, яке продовжувалося дев'ять днів поспіль. На початку торгів національна валюта починала чергове зниження, однак вихід НБУ на ринок із пропозицією продажу валюти, надав підтримку гривні. Так, НБУ пропонував до продажу 100 млн дол США, а обсяг прийнятих заявок склав 48.9 млн. Більше того, обсяг задоволених заявок склав 47.3 млн дол за середньозваженим курсом 28.8526 грн/дол. Відповідно, гривня закінчила день на позначці в 28.8648 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.8 гривень, продаж становив 28.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.12%, до 102.55. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.83% нижчий за показник у 106.63 р/р.

3

### Додаток №1: Внутрішня ліквідність

4

### Обмінний курс гривня / долар США (останні три місяця до 23 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg.

### Індикатори фінансових ринків (за 23 січня 2018)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.50	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.90	+0bp	+110bp
Корражунки банків (млн грн)	53,271	-1.67	+10.96
Деп. сертифікати (млн грн)	45,104	+4.10	-22.37

### ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	28.8050	-0.33	+2.62
Обсяг торгів (млн дол)	276.75	+87.82	+11.40
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	102.553	+0.12	-4.25
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	162.578	+0.12	-4.25

### РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт. свопи CDS	340bp	+0bp	-92bp
----------------------------	-------	------	-------

### СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,839.13	+0.22	+6.19
Індекс MSCI EM	1,252.39	+1.12	+8.11
Індекс долару США (DXY)	90.124	-0.31	-2.17
Курс долар США / євро	1.2299	+0.30	+2.45
Нафта WTI (долар/барель)	64.47	+1.42	+6.70
Нафта Brent (долар/барель)	69.96	+1.35	+4.62
Індекс CRB	196.94	+0.37	+1.59
Золото (долар/унція)	1,341.18	+0.57	+2.93

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Ліквідність поступово зростає

У понеділок загальний обсяг ліквідності у банківській системі зріс на 0.87 млрд грн і за підсумками вівторка може досягнути рівня 100 млрд. Зростання ліквідності у понеділок було забезпечене збільшенням резервних грошей за рахунок конвертації готівки, притоку коштів за монетарними операціями НБУ, а також завдяки низькому рівню відтоку за операціями Держказначейства.

Залишки коштів на коррахунках банків у НБУ скоротились на 0.90 млрд грн, але вкладення у депозитні сертифікати суттєво збільшилися. Оскільки у понеділок НБУ розміщував тільки депсертифікати овернайт, банки придбали їх на 1.78 млрд грн більше, ніж минулої п'ятниці.

**Погляд ICU: Попри вилучення НБУ орієнтовно 1.36 млрд грн учора через валютний аукціон, за підсумками вівторка ліквідність може продовжити зростання. Підтримку ліквідності забезпечуватиме здійснене у вівторок відшкодування ПДВ у сумі 4.22 млрд. При умові низького обсягу відтоку за податковими платежами, це компенсує вплив валютного аукціону та може підняти рівень ліквідності до 100 млрд грн.**

## Мінфін залучив 2.31 млрд грн у бюджет

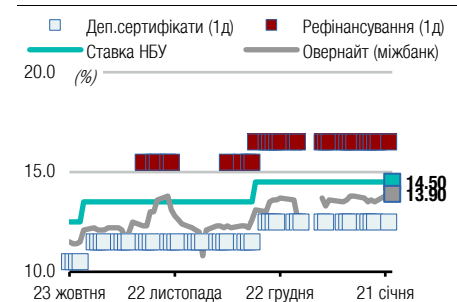
Учора Міністерство фінансів залучило на фінансування бюджету 2.31 млрд грн, розмістивши переважно облігації з термінами обігу три та шість місяців, але і задовольнивши переважну частину попиту на 3-річні інструменти. Рівні доходностей за результатами аукціону склали 15.70-16.00%.

Попит на піврічні ОВДП був задоволений повністю за єдиною ставкою 16.00%, а за 3-місячними облігаціями максимальна ставка залишилась на рівні 16.00%. Але середньозважена знизилась до 15.89%, наблизившись до рівня першої половини грудня. Причиною стало те, що мінімальна ставка попиту була на рівні 15.60%. У той же час, за 3-річними ОВДП попит був у діапазоні 15.70-16.00% і емітент задовольнив весь неконкурентний попит за мінімальним конкурентним рівнем однієї з заявок.

**Погляд ICU: Мінфін продовжує фінансувати бюджет за доволі високими ставками, але досить широкий їх діапазон у заявках за 3-місячними інструментами є сигналом, що крива може змінити свій вигляд і вартість короткого ресурсу надалі має шанс знизитися, якщо НБУ не підвищить облікову ставку у четвер.**

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

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 23 січня 2018 включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 23 січня 2018)

	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>	14.50	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
О/Н ставка	13.90	+0bp	+40bp	+20bp	+110bp
О/Н \$ swap	13.24	+20bp	+7bp	+17bp	+0bp

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	53,271	-1.67	+1.70	+6.44	+10.96
ДепСерт <sup>3</sup>	45,104	+4.10	-10.82	+29.55	-22.37
<b>Всього</b>	<b>98,375</b>	<b>+0.90</b>	<b>-4.45</b>	<b>+15.92</b>	<b>-7.29</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
Фіз.особи	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	11.74	-11bp	-45bp	+7bp	-408bp
3 місяців	10.28	-12bp	-130bp	-111bp	-66bp
6 місяців	9.97	-4bp	-170bp	-169bp	-244bp
1 рік	11.70	+0bp	-2bp	-8bp	-43bp

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	340	+0bp	+0bp	-95bp	-92bp
----------	-----	------	------	-------	-------

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

## НБУ підтримав гривню

На торгах у вівторок гривня незначно підсилася відносно долара США після тривалого зниження, яке продовжувалося дев'ять днів поспіль. На початку торгів національна валюта починала чергове зниження, однак вихід НБУ на ринок із пропозицією продажу валюти, надав підтримку гривні. Так, НБУ пропонував до продажу 100 млн дол США, а обсяг прийнятих заявок склав 48.9 млн. Більше того, обсяг задоволених заявок склав 47.3 млн дол за середньозваженим курсом 28.8526 грн/дол. Відповідно, гривня закінчила день на позначці в 28.8648 грн/дол. На готівковому ринку долар можна було купити за 28.8 гривень, продаж становив 28.63 грн/дол. Торгово-зважений індекс національної валюти (очищений на індекси споживчих цін) піднявся на 0.12%, до 102.55. У річному вираженні торгово-зважений індекс на 3.83% нижчий за показник у 106.63 р/р.

Долар США підвищувався відносно більшості основних валют на початку торгової сесії у вівторок після новини, що Дональд Трамп підписав закон, який продовжує фінансування діяльності Федерального уряду. Проте, в другій половині торгів долар почав втрачати позиції, у тому числі через тиск зі сторони зростаючого курсу японської єни та досягав нового трирічного мінімуму. Отже, індекс американської валюти (DXY) перебував у діапазоні 90.063-90.588 та знизився на 0.3%, до 90.124.

Традиційно, єдина європейська валюта рухалася обернено до американського долара та зростала у другій половині дня після нетривалого зниження раніше. Євро знаходився в діапазоні 1.2223-1.2306 дол/євро та піднявся на 0.3%, до 1.2299. Китайський юань завершив торги без змін до попереднього дня, на позначці 6.4047 юань/дол, після незначної волатильності протягом доби.

Рубль у вівторок підтримувався зниженням долара на світових ринках та одночасним підвищенням цін на нафту, які знаходяться вище 69 дол/барель. Початок податкового періоду також позитивно впливає на рубль, знижуючи ліквідність на ринку. Таким чином, рубль заходився в діапазоні 56.3278-56.7385 та закінчив торги на позначці 56.383 руб/дол, піднявшись таким чином на 0.2%.

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

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

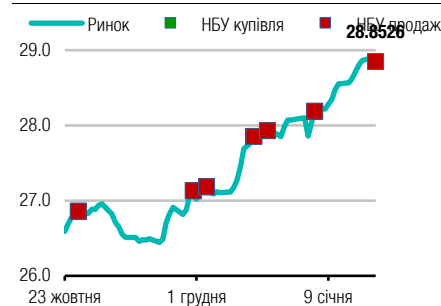
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

## Індикатори ринку (за 23 січня 2018)

	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	28.8050	-0.33	+0.65	+3.02	+2.62
Долар <sup>1</sup>	90.124	-0.31	-0.30	-3.45	-2.17
Євро	1.2299	+0.30	+0.32	+3.68	+2.45
Єна	110.3100	-0.55	-0.13	-2.63	-2.11
Фунт <sup>2</sup>	1.4000	+0.09	+1.51	+4.77	+3.60
Юань	6.4047	+0.00	-0.61	-2.62	-1.57
Рубль	56.3830	-0.18	-0.28	-3.30	-2.26

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

## Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 23 січня 2018 включно)



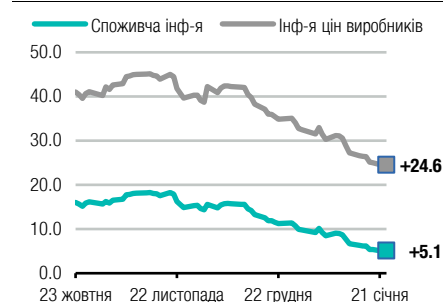
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти).  
Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

## Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 23 січня 2018 включно)



Джерело: НБУ.

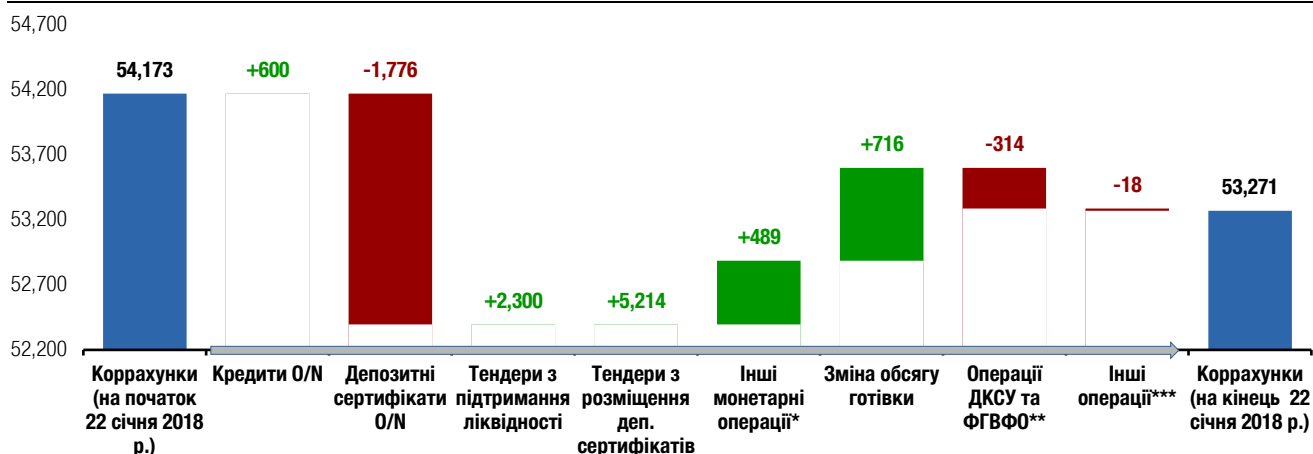
## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 23 січня 2018 включно)



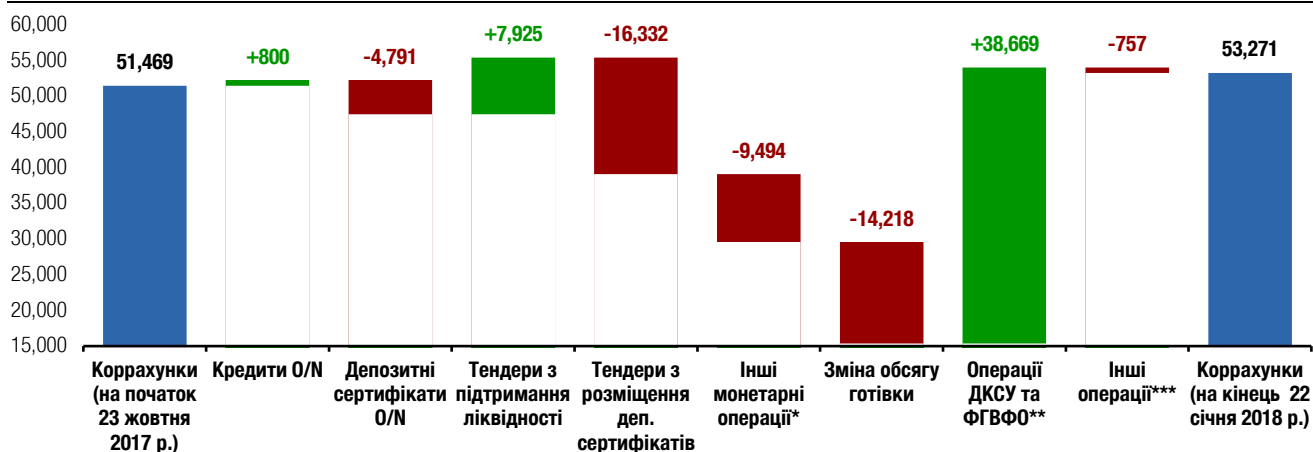
Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників.  
Джерело: ICU.

## Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



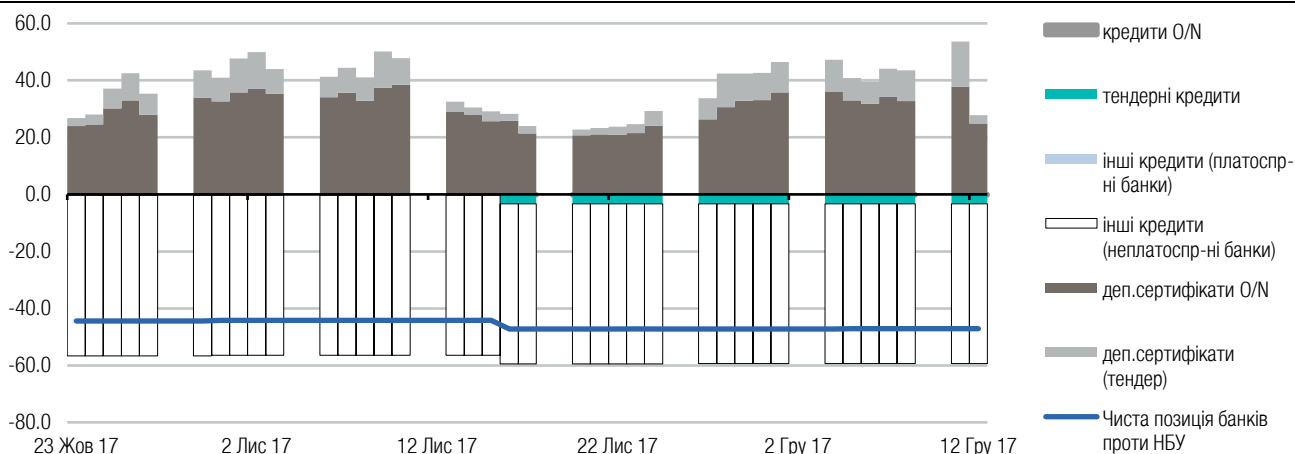
Графік 2. Використання резервних грошей на коррахунках банків в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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)

**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).