

# Фінансовий щоденник

## Незначне скорочення ліквідності

### Стислий виклад коментарів

#### Внутрішня ліквідність ..... 2

##### Незначне скорочення ліквідності ..... 2

Держказначейство продовжило у вівторок накопичувати кошти на казначейському рахунку, збільшивши негативний вплив на ліквідність до 1.83 млрд гривень за підсумками дня. При цьому обсяги надходжень до бюджету від податків склали близько 4.5 млрд грн, а відшкодування ПДВ було незначним. Відтік коштів до бюджету був переважно компенсований зростанням обсягу готівки, однак негативний вплив автономних чинників склав 0.47 млрд.

##### Оголошено графік розміщень ОВДП на другий квартал ..... 2

Упродовж другого кварталу Міністерство фінансів планує зберегти практику щотижневих розміщень ОВДП, за виключенням лише двох тижнів у травні, коли на вівторок припадає вихідний день. Загальний підхід до пропонованих інструментів зберігся, але з певними коригуваннями. Зокрема, Мінфін відмовився від 3-місячних та 9-місячних облігацій, які користувались незначним попитом і лише на окремих аукціонах.

#### Валютний ринок ..... 3

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

ЧЕТВЕР, 30 БЕРЕЗНЯ 2017

Обмінний курс гривня / долар США  
(останні три місяця до 29 березня 2017 р.  
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків  
(за 29 березня 2017 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
<b>ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ</b>			
Ключова оп.ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	+0bp
Ставка овернайт (міжбанк)	12.60	+40bp	+200bp
Корражуни банків (млн грн)	43,671	-2.99	-14.81
Деп.сертифікати (млн грн)	69,221	-14.76	-5.20
<b>ВАЛЮТНИЙ РИНОК</b>			
Гривня/долар (міжбанк)	27.0150	-0.30	-0.31
Обсяг торгів (млн дол)	184.33	+43.10	+8.67
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	100.845	+0.31	-2.89
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	159.500	+0.31	-2.89
<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	615bp	+0bp	+0bp

<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,361.13	+0.11	+5.46
Індекс MSCI EM	971.86	+0.16	+12.71
Індекс долару США (DXY)	99.998	+0.29	-2.16
Курс долар США / євро	1.0766	-0.44	+2.37
Нафта WTI (долар/барель)	49.51	+2.36	-7.84
Нафта Brent (долар/барель)	52.42	+2.12	-7.74
Індекс CRB	185.21	+0.61	-3.79
Золото (долар/унція)	1,253.52	+0.13	+8.79

<b>РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ</b>			
Кредитно-дефолт.свопиCDS	615bp	+0bp	+0bp

<b>СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ</b>			
Індекс S&P 500	2,361.13	+0.11	+5.46
Індекс MSCI EM	971.86	+0.16	+12.71
Індекс долару США (DXY)	99.998	+0.29	-2.16
Курс долар США / євро	1.0766	-0.44	+2.37
Нафта WTI (долар/барель)	49.51	+2.36	-7.84
Нафта Brent (долар/барель)	52.42	+2.12	-7.74
Індекс CRB	185.21	+0.61	-3.79
Золото (долар/унція)	1,253.52	+0.13	+8.79

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

# Внутрішня ліквідність

## Незначне скорочення ліквідності

Держказначейство продовжило у вівторок накопичувати кошти на казначейському рахунку, збільшивши негативний вплив на ліквідність до 1.83 млрд гривень за підсумками дня. При цьому обсяги надходжень до бюджету від податків склали близько 4.5 млрд грн, а відшкодування ПДВ було незначним. Відтік коштів до бюджету був переважно компенсований зростанням обсягу готівки, однак негативний вплив автономних чинників склав 0.47 млрд.

Залишки коштів на коррахунках банків майже не змінились, зменшившись лише на 0.06 млрд грн, однак обсяги вкладень у депсертифікати зменшилися на 0.41 млрд грн. Банки придбали додатковий обсяг депсертифікатів овернайт, при цьому зменшивши обсяг більш довгострокових інструментів.

**Висновок:** ДКС два дні поспіль спричиняла негативний вплив на обсяги вільної гривні, однак цей вплив, - хоч і був суттєвим, - компенсувався зростанням інших чинників, зокрема обсягу готівки. Сьогодні ліквідність може ще додатково зменшитись - особливо за збереження тенденції до негативного впливу від ДКС, який буде підсилено набуттям у власність нових ОВДП учора. Однак значного скорочення ліквідності очікувати не варто.

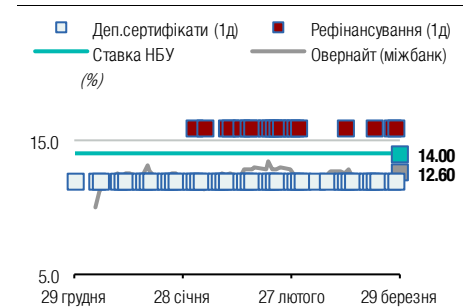
## Оголошено графік розміщень ОВДП на другий квартал

Упродовж другого кварталу Міністерство фінансів планує зберегти практику щотижневих розміщень ОВДП, за виключенням лише двох тижнів у травні, коли на вівторок припадає вихідний день. Загальний підхід до пропонованих інструментів зберігся, але з певними коригуваннями. Зокрема, Мінфін відмовився від 3-місячних та 9-місячних облігацій, які користувались незначним попитом і лише на окремих аукціонах.

Основу пропозиції складатимуть 6-місячні і річні інструменти з пропозицією кожного аукціону, 2-річні ОВДП пропонуватимуться через аукціон. 3-річні ОВДП будуть запропоновані тричі впродовж кварталу, один раз у квітні та двічі у червні. Також планується запропонувати у травні валютні ОВДП, - вперше цього року. Валютні облігації будуть запропоновані з терміном обігу три роки, на аукціоні 16 травня.

**Висновок:** Гривневі облігації будуть пропонуватися у звичайному режимі, поповнюючи ресурс ЄКР та загалом без особливої залежності від потреб у коштах. Адже залишки коштів на ЄКР знаходяться на високому рівні вже два місяці, і найімовірніше залишатимуться досить великими. При цьому, попит традиційно буде концентруватися на більш довгих термінах обігу і рішення звузити пропозицію короткострокових ОВДП є цілком слушним. Однак валютні облігації будуть користуватися неабияким попитом у травні, і причин буде декілька. Основною з них буде погашення 17 травня 160 млн доларів валютних облігацій, залишку з 325 млн доларів ОВДП, які були випущені у травні 2013 року з правом дострокового погашення, - і більша частина яких уже на даний час погашена. Крім того, понад 50 млн доларів має бути сплачено впродовж другого кварталу, в рахунок обслуговування валютних облігацій. Також додатковий попит буде сформовано тими, у кого потреба в таких інструментах накопичилася упродовж першого кварталу.

## Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 29 березня 2017 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

## Індикатори ринку (за 29 березня 2017 р.)

	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>	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	+0bp
Овернайт	12.60	+40bp	+60bp	+20bp	+200bp

### СТАВКИ "КІЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Овернайт	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Тиждень	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 місяць	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви <sup>2</sup>	43,671	-2.99	-15.55	-22.11	-14.81
ДепСерт <sup>3</sup>	69,221	-14.76	-5.81	+11.81	-5.20
<b>Всього</b>	<b>112,892</b>	<b>-10.21</b>	<b>-10.14</b>	<b>-5.41</b>	<b>-9.47</b>

### СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	384,071	+0.00	+0.00	+0.52	+7.84
Банки	285,931	-0.06	+0.29	+4.72	+65.91
Резид-ти	22,877	+0.11	+0.50	-4.97	+45.91
Нерез-ти <sup>4</sup>	5,433	-0.12	+1.00	-7.97	-14.46
<b>Всього</b>	<b>698,312</b>	<b>-0.02</b>	<b>+0.14</b>	<b>+1.93</b>	<b>+26.85</b>

### ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 рік	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	615	+0bp	+0bp	-1bp	+0bp
----------	-----	------	------	------	------

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.

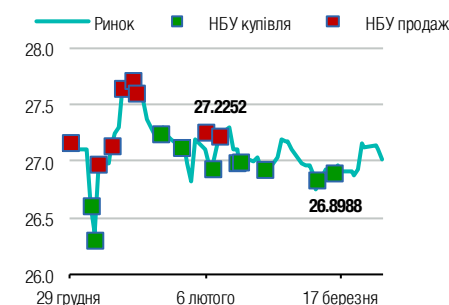
# Валютний ринок

## Індикатори ринку (за 29 березня 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	27.0150	-0.30	+0.35	-0.63	-0.31
Долар <sup>1</sup>	99.998	+0.29	+0.32	-1.11	-2.16
Євро	1.0766	-0.44	-0.29	+1.80	+2.37
Ієна	111.0400	-0.10	-0.11	-1.53	-5.06
Фунт <sup>2</sup>	1.2434	-0.13	-0.41	+0.44	+0.76
Юань	6.8901	+0.15	+0.12	+0.34	-0.79
Рубль	56.6200	-0.75	-1.96	-3.01	-7.99

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 29 березня 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 29 березня 2017 р. включно)



Джерело: НБУ.

## Відхилення<sup>1</sup> ринкового курсу гривні від фундаментального рівня<sup>2</sup> (%) (За 3 міс до 29 березня 2017 р. включно)

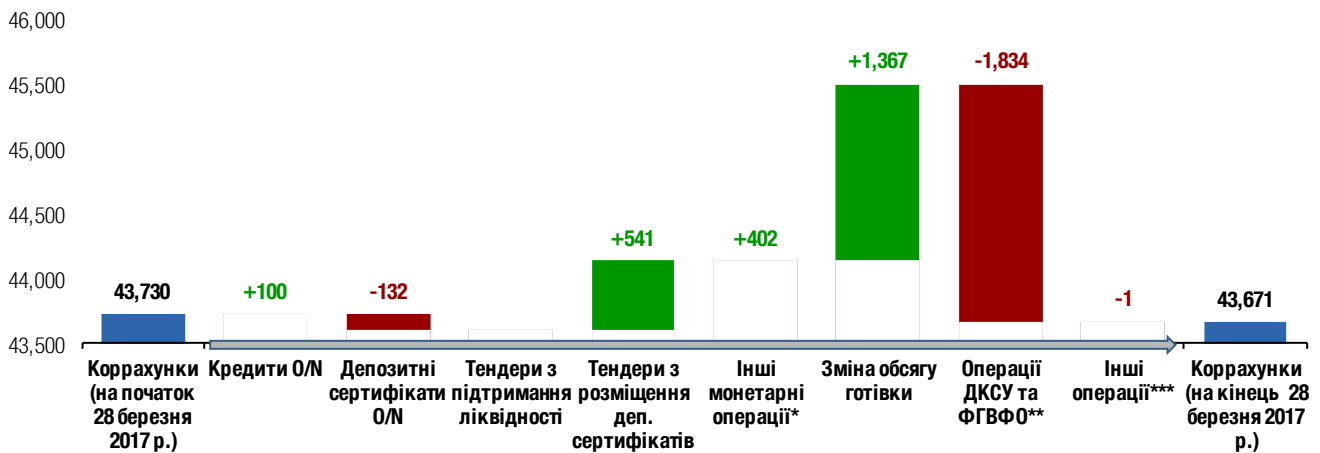


Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

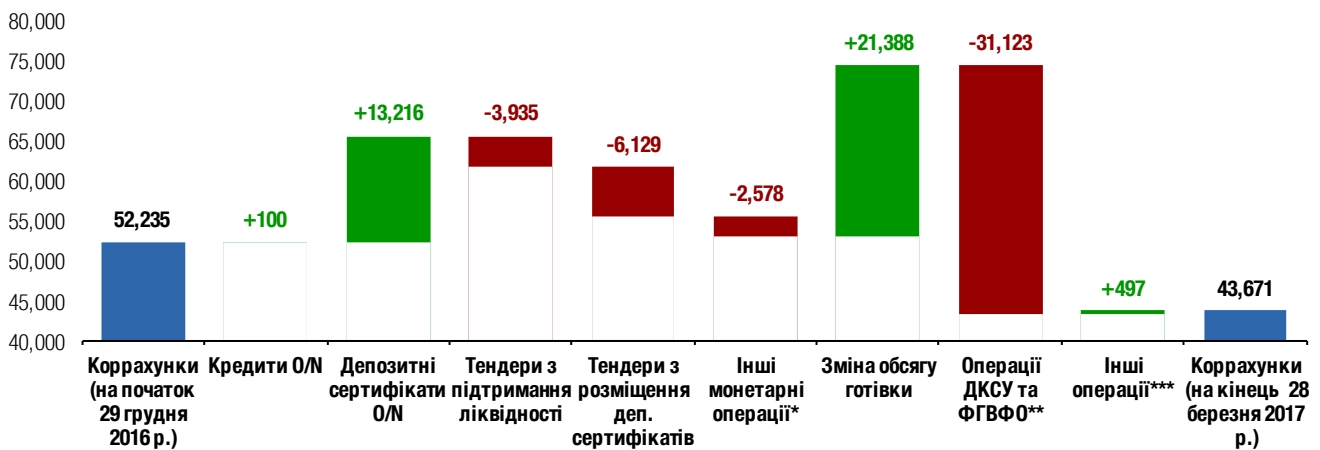
Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](http://www.icu.com.ua).

# Додаток №1: Внутрішня ліквідність

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



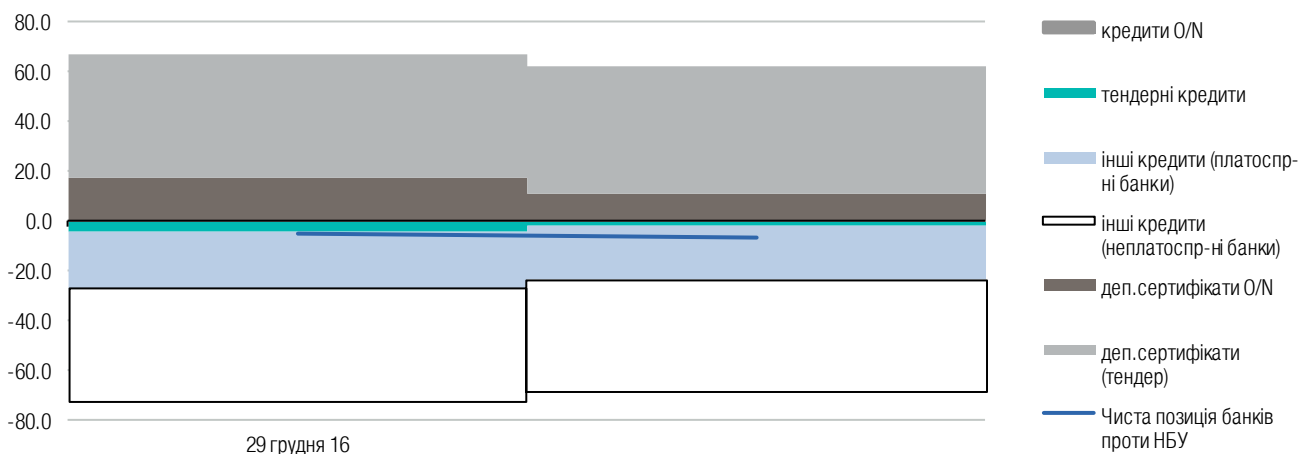
Графік 2. Використання резервних грошей на банківських коррахунках в НБУ за останні 90 днів (млн грн)



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 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 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).