

Банк у Світі

U K R

EXIM

B A N K

Світ у Банку



Щомісячний огляд серпень 2021



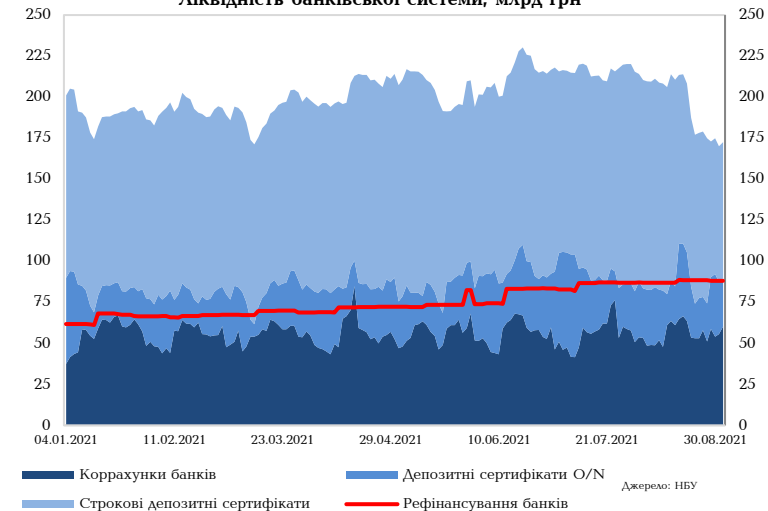
Ліквідність системи у серпні перебувала на значеннях BUAN 196 (–9,4% м/м). Зниження ліквідності протягом останньої декади до діапазону BUAN 170–180 спричинено періодом сплати квартальних і щомісячних платежів до бюджету. Залишки коштів на коррахунках відновилися до ~BUAN 60 на кінець періоду. Основним чинником відтоку ліквідності виступили розрахунки з ДКСУ (–BUAN 53,6), що компенсувалося надходженнями від операцій з депозитними сертифікатами (+BUAN 48,3) та інтервенцій регулятора на валютному ринку (+BUAN 9,3). Зростання рефінансування в обігу склало BUAN 0,9.

Залишок коштів на ЄКР збільшився у 6 разів до BUAN 57,5 (+26,0% р/р) на тлі вищих доходів бюджету (+41,7% р/р), зокрема у частині податкових надходжень (+41,0% р/р), та стриманих видатків.

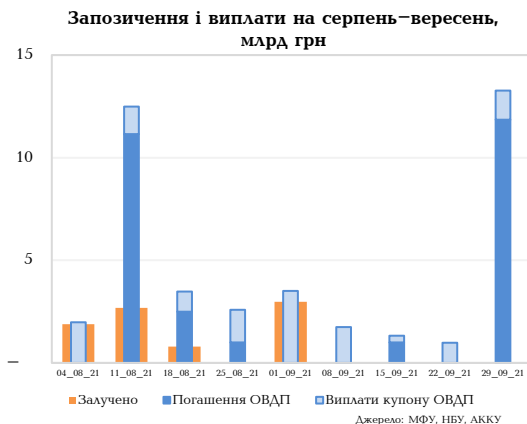
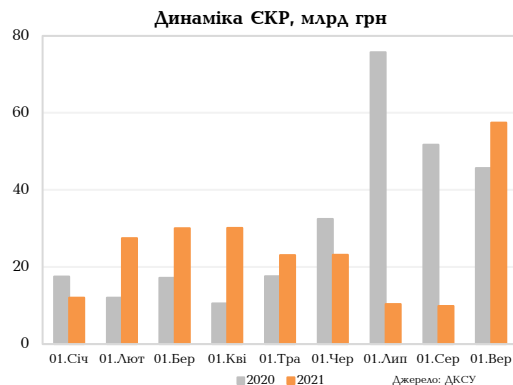
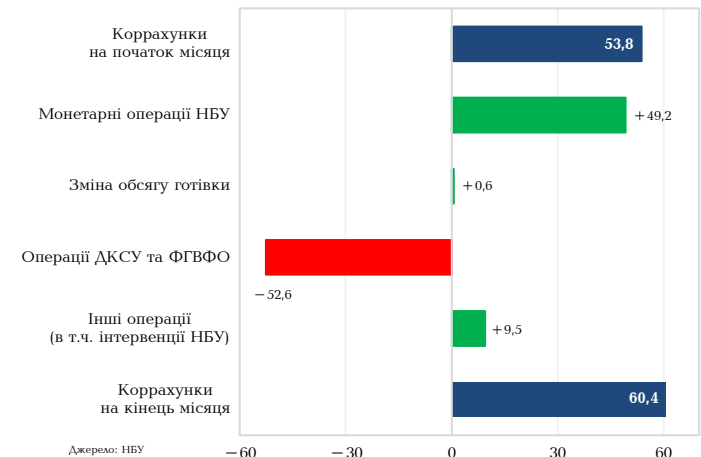
При первинних розміщеннях Мінфіном залучено до бюджету екв. ~BUAN 12, у тому числі BUAN 8,3 за розміщеннями у гривні. Фактичні перерахунки до бюджету у серпні становили BUAN 5,4. Також у розпорядження уряду зараховано BUSD 2,7 в рамках розподілу МВФ. Виплати за внутрішнім боргом становили екв. BUAN 22 (із них гривневі ОВДП — BUAN 21).

У вересні очікується збільшення сукупних боргових платежів до екв. BUAN 101 (17% виплат 2021 року), більшість з яких складатимуть виплати за зовнішнім боргом (екв. BUAN 80). Виплати за гривневими ОВДП залишаться на рівні ~BUAN 21 (BUAN 12,8 тіла та BUAN 8,3 купону). Ймовірно, помірні залучення зберігатимуться у найближчий період. Водночас значний обсяг акумульованих у бюджеті коштів поки що не вимагає інтенсифікації запозичень.

Ліквідність банківської системи, млрд грн



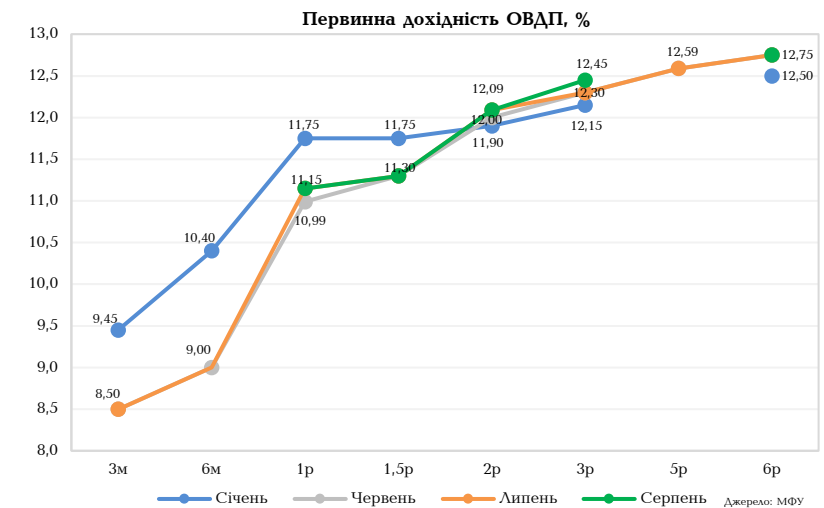
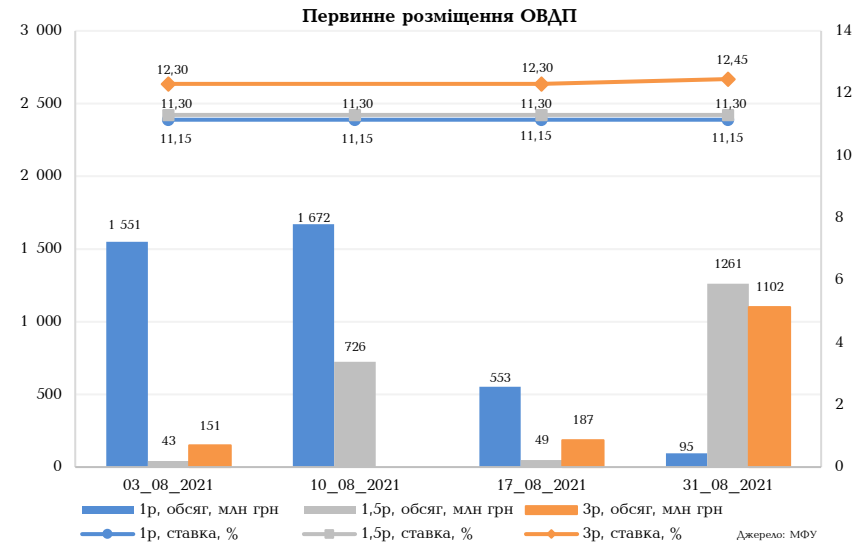
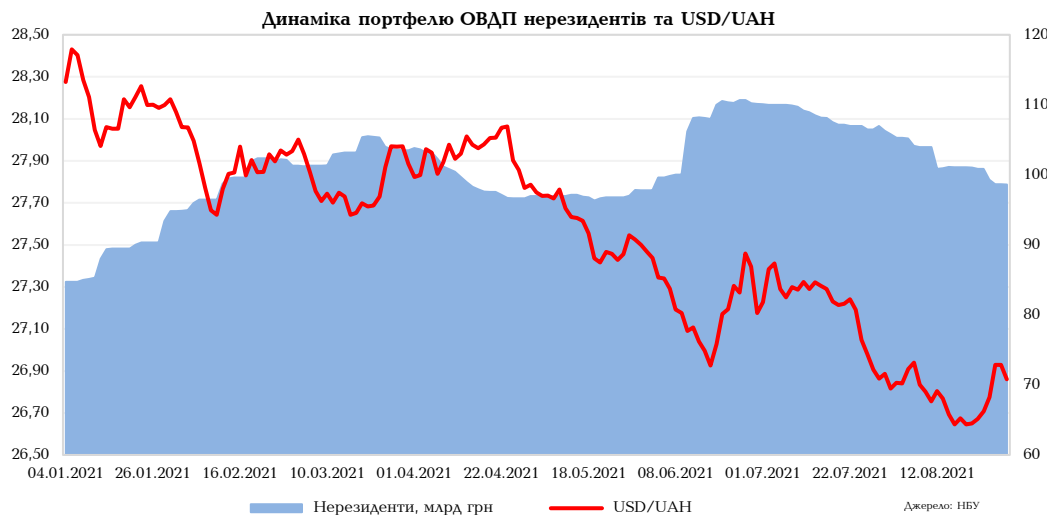
Рух за коррахунками банків у серпні, млрд грн

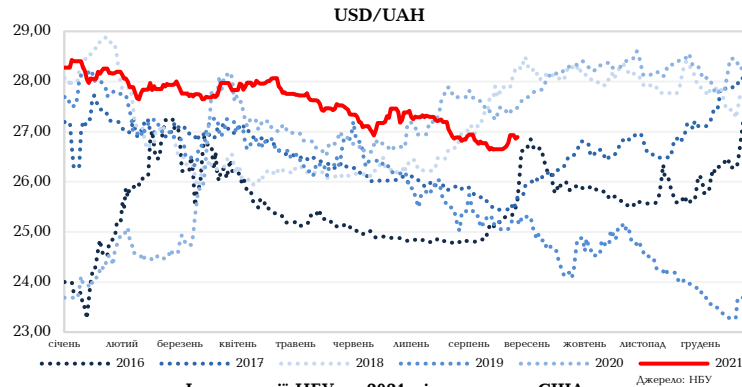




Основними тримачами гривневих ОВДП за підсумком серпня є банки (47,1%), НБУ (36,0%), нерезиденти (11,3%) та юридичні особи (4,5%). Протягом місяця відбулося скорочення сукупного гривневого портфелю (–BUAH 9,5) в умовах подальшого зниження активності на первинних розміщеннях. Найбільшого скорочення зазнав портфель іноземних інвесторів (–BUAH 7,5). Внаслідок планових погашень також знизився портфель НБУ (–BUAH 3,5). Водночас збільшився портфель банків та інших утримувачів (+BUAH 1,6).

Обсяг задоволеного попиту продовжив знижуватися (–58% м/м) у серпні, визначаючись існуючою процентною політикою і зниженням привабливості країн, що розвиваються. Основний попит інвесторів зосередився на ОВДП з терміном обігу у 1 рік (47%), а також 1,5 роки (25%). Задоволення значної частини заявок за серією на 3 роки, які загалом становили 17%, було забезпечено підвищенням ставки відсікання на 15 б.п. Зосередження попиту на більш короткострокових паперах знизило загальну середньозважену дохідність до 11,51%.



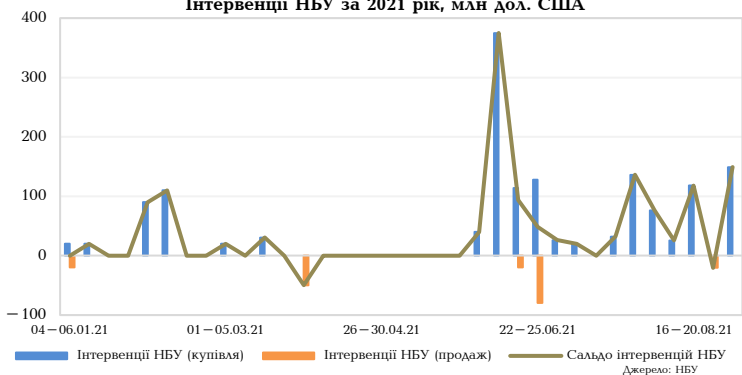


Тяжіння національної валюти до позначки USD/UAH 26,50 у серпні посилюється. Більшу частину періоду на валютному ринку спостерігалось переважання пропозиції іноземної валюти при зростанні експорту товарів (+12% м/м), насамперед зернових культур (+74% м/м) за рахунок надходження нового врожаю, а також підвищеної потреби у гривні під час сплати квартальних податків. Попит на іноземну валюту загалом був зниженим, формуючись переважно від нерезидентів та населення (MUSD 245 чистої купівлі). У таких умовах зросла активність регулятора, який в рамках інтервенцій викупив з ринку ~MUSD 369 (+MUSD 348 сальдо інтервенцій). В результаті середній офіційний курс USD/UAH протягом серпня зміцнився на 1,6% м/м.

Фактори впливу на курс USD/UAH у серпні:

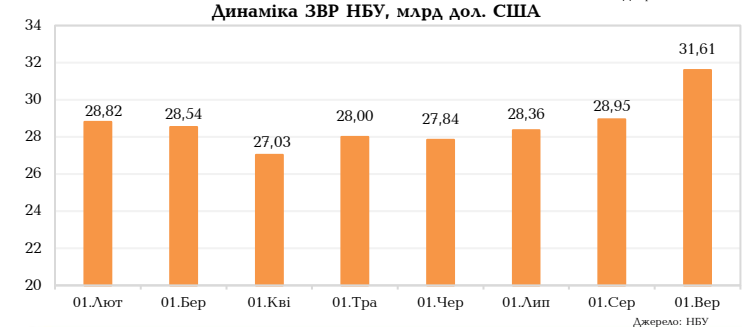
- Надходження на ринок нового врожаю зернових;
- Сплата квартальних податків;
- Збереження сприятливої кон'юнктури на зовнішніх ринках експортної продукції.

- Зростання цін на енергоносії;
- Збільшення попиту на іноземну валюту з боку населення;
- Невизначеність у співпраці з МВФ в рамках чинної програми.



Міжнародні резерви за підсумком серпня збільшилися на BUSD 2,7 до BUSD 31,6, що було забезпечено за рахунок надходження коштів від розподілу МВФ (BUSD 2,7) та інтервенцій на валютному ринку (+MUSD 348). Валютні надходження уряду були незначними (+MUSD 9). Частину резервів спрямовано на платежі за державним боргом (–MUSD 392), зокрема перед МВФ (–MUSD 204).

У вересні очікується початок сезонного ослаблення гривні до значень USD/UAH 27,00–27,30 від річних мінімумів USD/UAH 26,60–65 на фоні погавлення ділової активності та подальшого збільшення впливу енергетичного імпорту. Високий рівень міжнародних резервів забезпечить стабільність під час значних зовнішніх виплат.

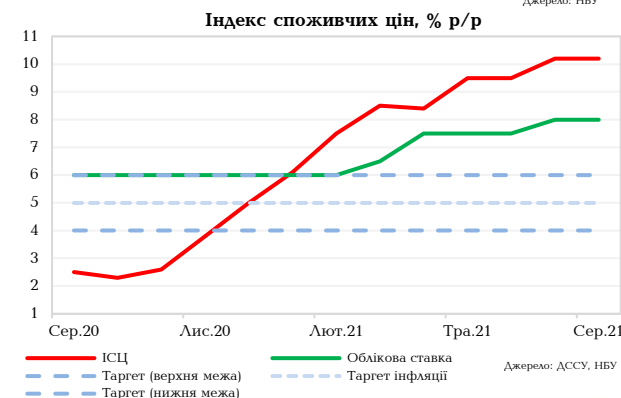
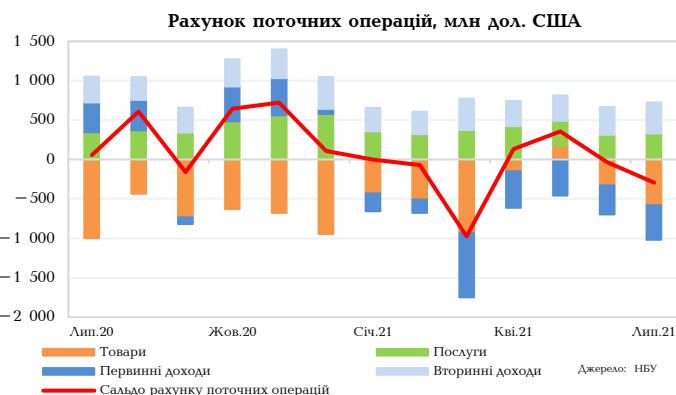
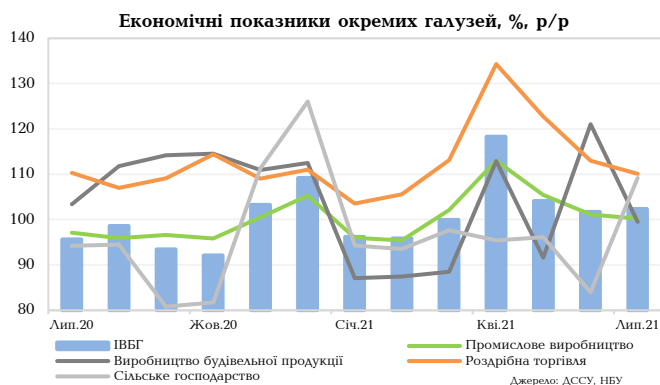
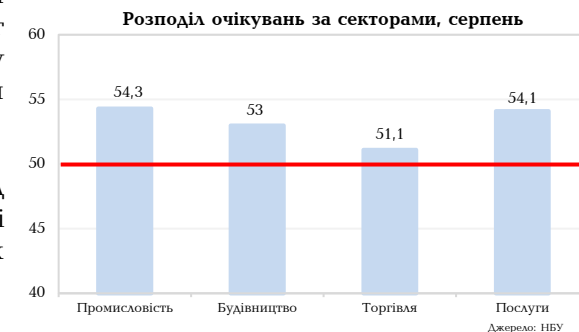
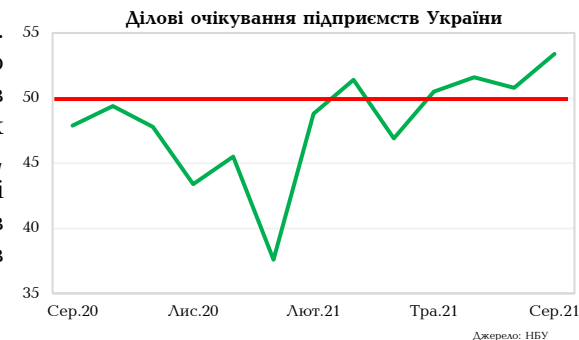




Економічна активність у базових галузях протягом липня склала +2,3% р/р (+1,7% р/р у червні). Вірогідно, прискорення зумовлено відновленням зростання у сільському господарстві до +9,2% р/р (-16,0% р/р у червні) на тлі збирання нового врожаю. Обсяг промислового виробництва становив +0,2% р/р, оскільки зростання у добувній промисловості (+4,0% р/р), насамперед добуванні металевих руд (+13,3% р/р), та енергетиці (+2,2% р/р) нівелювалося зниженням у переробній (-1,8% р/р), зокрема при поглибленні спаду у харчовій промисловості (-19,2% р/р). Зростання роздрібної торгівлі (+10,1% р/р) забезпечувалося стійким споживчим попитом. Дефіцит рахунку поточних операцій склав BUSD 0,3 при розширенні дефіциту торгівлі за рахунок більш швидкого зростання імпорту товарів (+10,0%) над експортом (+5,5% м/м). Профіцит фінансового рахунку становив BUSD 0,8.

Споживча інфляція у серпні залишилася на +10,2% р/р. Прискорення зростання цін на продукти харчування (+12,2% р/р) відбулося при сповільненні інфляційного тиску у сфері комунальних послуг (+29,0% р/р) через зниження темпів зростання ціни на природний газ з 164,5% р/р до 96,1% р/р, у транспорті (+11,4% р/р), охороні здоров'я (+5,5% р/р). За рахунок бази порівняння базова інфляція дещо сповільнилася (+7,2% р/р). Інфляція у виробничому секторі зросла до +46,5% р/р.

Ділові очікування підприємств у серпні зросли до 53,4 п. (+2,5 п.). Настрої бізнесу формувалися під впливом очікувань збільшення промислового виробництва та замовлень, зокрема експортних, і будівництва, нарощення товарообороту торгівлі та обсягу наданих послуг. При цьому в усіх секторах очікується подальше зростання цін.



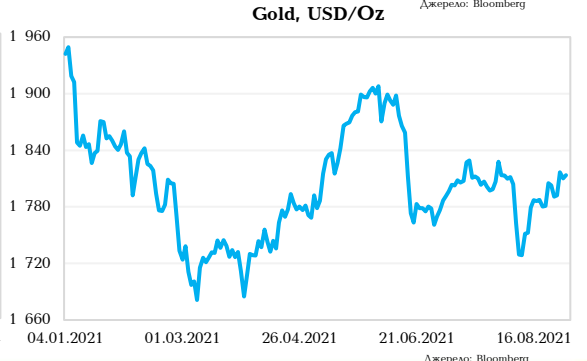
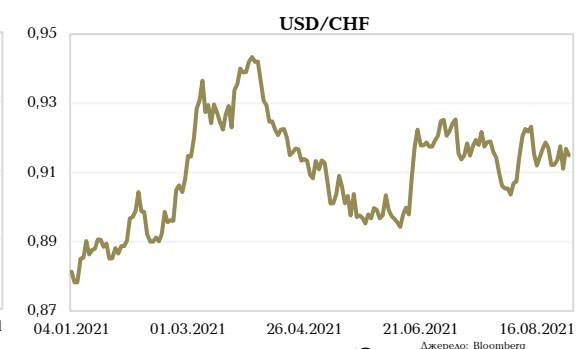
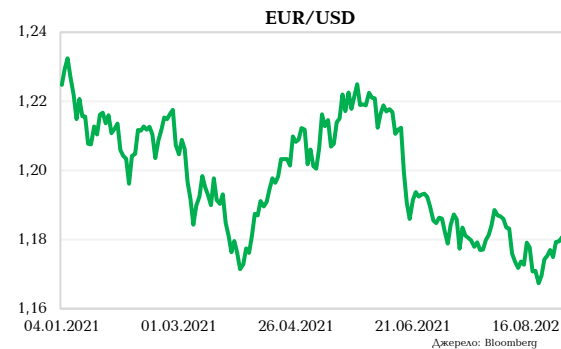
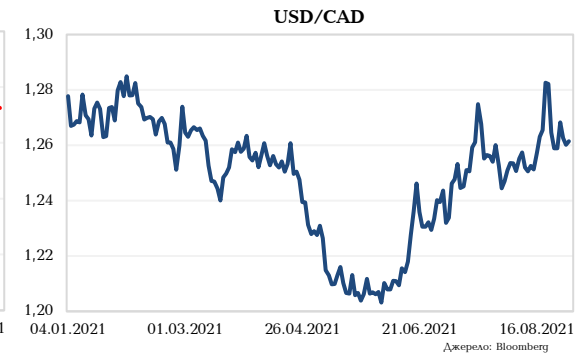
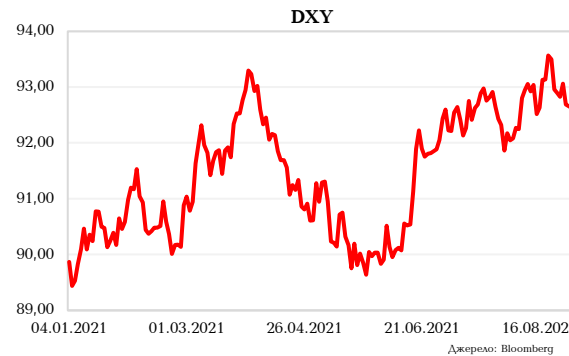


Індекс DXY перебував близько річних максимумів, утримуючись на 92,8 п. у серпні (+0,3% м/м). Позитивна макростатистика з американського ринку праці на початку місяця, за якою було створено понад 900 тис робочих місць, а також дані протоколу засідання регулятора посилили очікування щодо початку нормалізації монетарної політики ФРС вже у поточному році. Іншим чинником зміцнення американської валюти стали ознаки сповільнення темпів відновлення глобальної економіки внаслідок погіршення епідеміологічної ситуації. Композитний PMI США у серпні склав 55,4 п. (-4,5 п. м/м).

На євро відновився тиск першої половини серпня з боку долару США та інших менш ризикових валют в умовах посилення очікувань щодо більш пізньої нормалізації монетарної політики ЄЦБ порівняно з ФРС, зниження економічних очікувань в єврозоні. Це призвело до руху пари EUR/USD нижче 1,17. Композитний PMI єврозони у серпні склав 59,0 п. (-1,2 п. м/м).

Фунт стерлінгів також знизився до діапазону GBP/USD 1,36–1,38 до на тлі загального погіршення ризикових настроїв, сповільнення споживчої інфляції з 2,5% р/р до 2,0% р/р. Композитний PMI Великої Британії у серпні склав 55,3 п. (-3,9 п. м/м).

Золото продовжило знаходитись на позначці ~USD 1 810 за підсумком серпня, відновившись після корекції понад 4% на початку періоду. Зміцнення долару компенсувалося зростанням попиту на метал в умовах зниження настроїв до ризику при поширенні нових штамів коронавірусу.





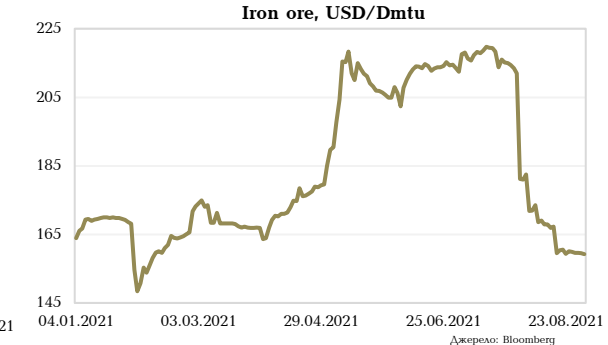
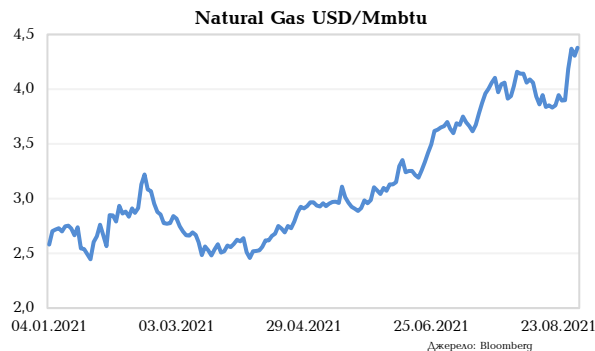
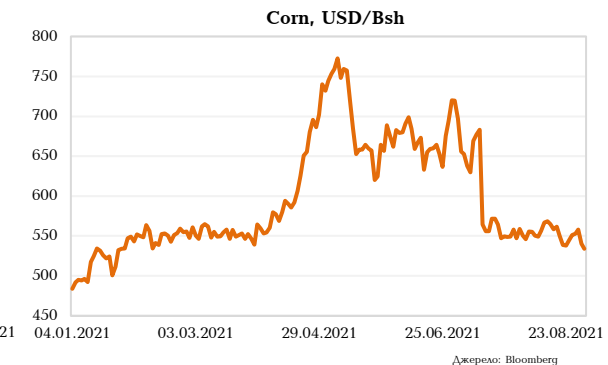
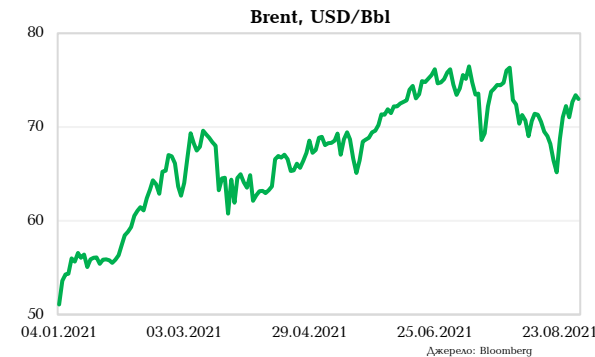
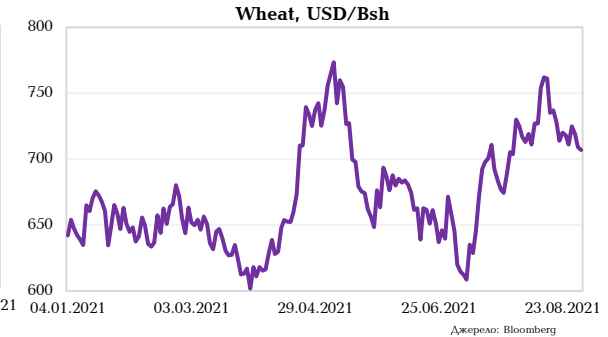
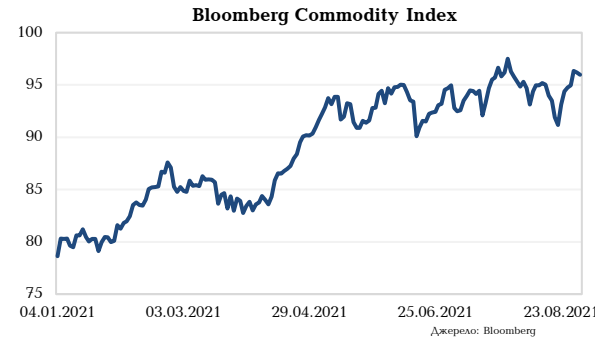
Товарно-сировинні ринки у серпні перебували під тиском внаслідок підвищення ймовірності більш раннього згортання стимулювання від ФРС і появи ознак сповільнення відновлення світової економіки. Показник ділової активності у світі знизився до мінімумів з початку року.

Нафта марки Brent здешевшала на 5% до середнього значення на рівні USD 70,5. Тривале зниження ціни протягом серпня відбулося в умовах зниження прогнозу світового попиту на нафту у 2021 році на ~0,1 млн бр/д і збільшення обсягів видобування ОПЕК+. Сальдо запасів нафти у сховищах США склало -14 млн бр (-6,3 млн бр у липні).

Ціна природного газу з американського ринку збільшилася протягом періоду до ~USD 4 (+6% м/м) в умовах переважання попиту над обмеженою пропозицією. Сальдо запасів природного газу у сховищах США склало +144 млрд фт³ (+153 млрд фт³ у липні).

Ціни на залізну руду відкоригувалися (-23% м/м) при охолодженні ринку внаслідок появ ознак зниження економічної активності у Китаї, де відбулося сповільнення зростання промисловості з 8,3% р/р до 6,4% р/р, а також оцінок скорочення попиту на руду при подальшому зниженні виробництва сталі.

Ціни на основні зернові продовжили перебувати у різнонаправленій динаміці. Ціни на пшеницю зросли (+9% м/м) після ознак погіршення врожаїв у світі (-16 млн т), зокрема Росії, Канаді і США. Водночас вартість кукурудзи залишалася стабільною.



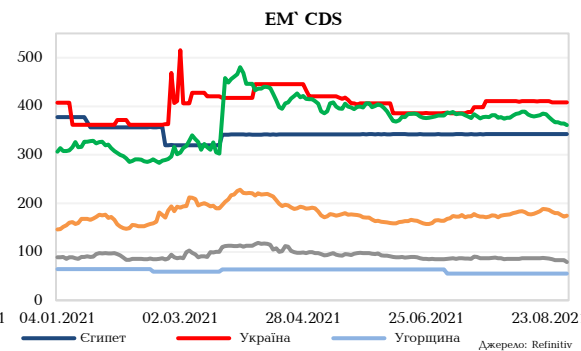
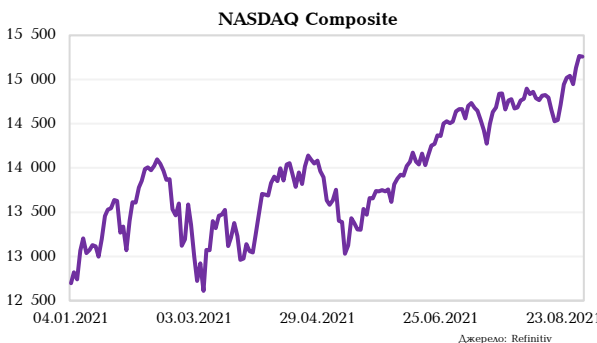
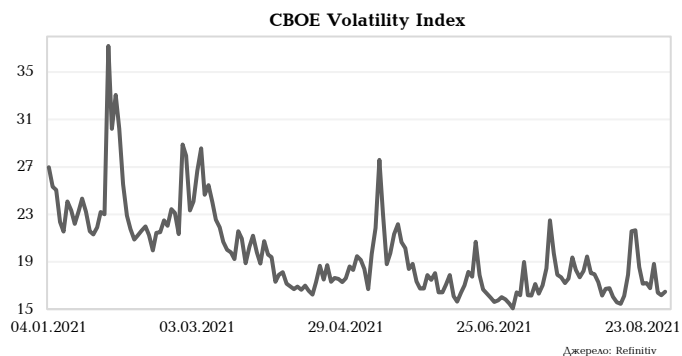
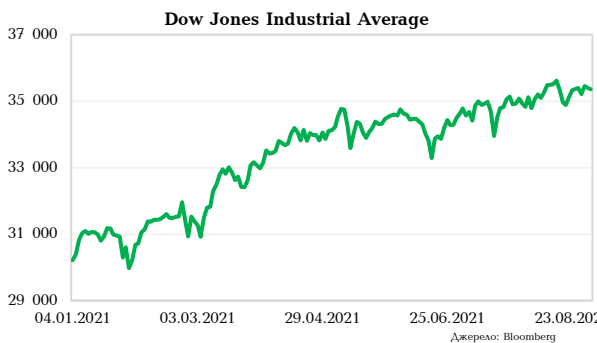
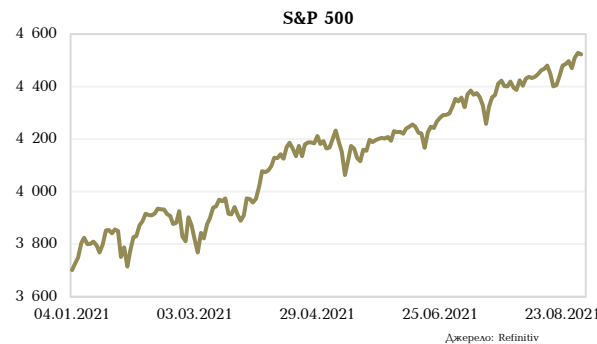


Фондовий ринок США продовжив досягати нових історичних максимумів на тлі прогресу у прийнятті інфраструктурного плану на TUSD 1, сповільнення місячних темпів інфляції у США до 0,5% м/м та обережність голови ФРС у питанні строків початку згортання програми QE, яке заплановано на 2021 рік, під час конференції у Джексон – Хоул.

Індекс широкого ринку S&P500 зріс на 127 п. до 4 523 п. Середньомісячне значення становило 4 454 п. (+2,1% м/м).

Промисловий Dow Jones зріс на 423 п. до 35 359 п. Середньомісячне значення становило 35 244 п. (+1,3% м/м).

Технологічний Nasdaq Composite зріс на 587 п. до 15 259 п. Середньомісячне значення складало 14 857 п. (+1,5% м/м).





Дата	Країна	Подія	Попереднє значення	Очікуване значення
14.09	GB	Середній рівень заробітної плати (лип)	8,8%	8,6%
14.09	US	Індекс споживчих цін (р/р, серп)	5,4%	
14.09	GB	Зміна кількості заяв на допомогу з безробіття (серп)	−7,8K	
15.09	GB	Індекс споживчих цін (р/р, серп)	2,0%	2,9%
15.09	CN	Обсяг промислового виробництва (р/р, серп)	6,4%	5,8%
16.09	US	Обсяг роздрібних продажів (р/р, серп)	−1,1%	−1,0%
16.09	US	Індекс промислової активності від ФРБ Філадельфії (вер)	19,4	18,5
17.09	EU	Індекс споживчих цін (р/р, серп)	2,2%	3,0%
17.09	GB	Обсяг роздрібних продажів (р/р, серп)	−2,5%	0,5%
20.09	UA	Обсяг роздрібних продажів (р/р, серп)	10,1%	
20.09	UA	Підсумки дискусії НБУ з монетарної політики		
20.09	UA	ВВП (р/р, 2кв)	5,4%	
20.09	CN	Засідання з монетарної політики		
21.09	US	Кількість наданих дозволів на будівництво (серп)	1,630M	1,610M
22.09	US	Продажі на вторинному ринку нерухомості (серп)	5,99M	5,83M
22.09	UA	Обсяг промислового виробництва (р/р, серп)	0,2%	
22.09	US	Засідання з монетарної політики		
22.09	US	Макроекономічний прогноз ФРС		
23.09	GB	Засідання з монетарної політики		
24.09	DE	Індекс ділового клімату IFO (вер)	99,4	100,4
26.09	DE	Вибори до Бундестагу		
28.09	US	Індекс довіри споживачів CB (вер)	113,8	124,0
30.09	US	ВВП (р/р, 2кв)	6,6%	6,4%
30.09	EU	Рівень безробіття (серп)	7,6%	7,6%
08.10	US	Зміна зайнятості (вер)	235K	
12.10	DE	Індекс економічних настроїв ZEW (вер)	26,5	





Очікувані макроекономічні показники

Показники	2020	I.21	II.21	III.21	IV.21	2021	2022	2023
Номинальний ВВП, млрд грн	4 192	1 009	1 128	1 346	1 492	4 975	5 485	6 000
Реальний ВВП, %	-4,0	-2,2	5,4	3,6	5,8	3,8	4,0	4,0
ВВП, млрд дол	155	—	—	—	—	178	192	208
Дефлятор ВВП, %	9,8	20,7	20,0	12,0	8,4	14,3	6,0	5,2
ІСЦ, на кінець, %	5,0	8,5	9,5	11,2	9,6	9,6	5,0	5,0
Облікова ставка, середня, %	6,0	6,1	7,3	8,0	8,5	7,5	7,5	6,5
Поточний рахунок, млрд дол	5,2	-1,0	1,2	-0,8	0,0	-0,7	-5,6	-9,1
Експорт товарів та послуг, млрд дол	60,7	16,3	19,0	19,3	21,2	75,8	74,4	72,9
Імпорт товарів та послуг, млрд дол	63,1	17,1	18,3	21,5	22,7	79,6	86,3	86,3
Валові міжнародні резерви, млрд дол	29,1	27,0	28,4	29,6	31,3	31,3	31,6	31,7
Зведений бюджет, % ВВП	-5,3	—	—	—	—	-4,0	-3,0	-3,0

Джерело: НБУ, МФУ, ДССУ, МЕУ

Рейтингова оцінка України від Fitch Ratings— В/В (06.08.2021)

Період	Реальний ВВП, %	ІСЦ, %, середнє	Поточний рахунок та ПП, % ВВП	Дефіцит бюджету, % ВВП	Державний борг, % ВВП
2021	4,1	8,8	1,7	-4,0	50,0
2022	3,9	6,7	1,1	-3,2	49,8
2023	3,5	5,6	-0,3	-2,9	48,9

Джерело: Fitch Ratings





ЗАСТЕРЕЖЕННЯ ЩОДО ВИКОРИСТАННЯ ІНФОРМАЦІЇ, ЩО ПРЕДСТАВЛЕНО В ОГЛЯДІ

Цю аналітичну публікацію підготовлено АТ «Укрексімбанк» суто для інформування своїх клієнтів про актуальні тенденції ринку. Інформацію, що було використано, взято із відкритих джерел. Банк не несе відповідальності за повноту та достовірність інформації, також за реалізацію прогнозів, які викладено у презентації. Огляд не використовується для просування та підтримки тих чи інших продуктів, також не є інвестиційною порадою. Вся інформація та прогнози можуть змінюватися залежно від макроекономічної ситуації та інших факторів.

АТ «Укрексімбанк»

вул. Антоновича, 127

Київ, 03150

www.eximb.com

Контакти

Казначейські послуги

Павло Петров

ppetrov@hq.eximb.com

(044) 247 – 80 – 86

(093) 523 – 03 – 07

Інвестиційна діяльність

Олег Сердюк

oserdiuk@hq.eximb.com

(044) 247 – 89 – 27

(067) 746 – 61 – 46

Казначейські послуги

Дмитро Федоренко

dfedorenko@hq.eximb.com

(044) 247 – 80 – 86

(063) 604 – 45 – 78

