

Банк у Світі

U K R

EXIM

B A N K

Світ у Банку

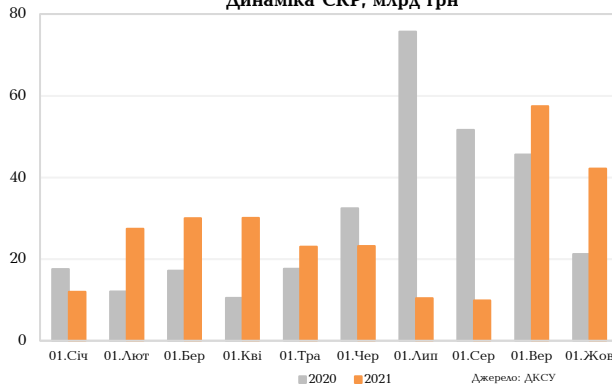


Щомісячний огляд вересень 2021



Ліквідність банківської системи у вересні поступово зросла до ВУАН 196 (+14% м/м), відновившись після спаду внаслідок сплати квартальних податків наприкінці серпня. Притік ліквідності в систему був забезпечений видатками з бюджету (ВУАН 15,8), інтервенціями НБУ (ВУАН 2,8) та притоком рефінансування (ВУАН 2,7). Переважну частину коштів було спрямовано на вкладення у депозитні сертифікати (ВУАН 32,0).

Динаміка ЄКР, млрд грн

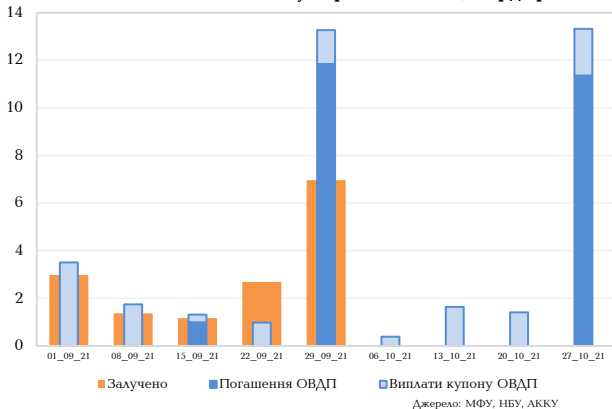


Залишок коштів на ЄКР знизився на 27% м/м до ВУАН 42,1 (+98% р/р). Обсяг акумульованих коштів залишається значним при високих доходах державного бюджету (103,8% плану) та недовиконанні видаткової частини (92,3% плану).

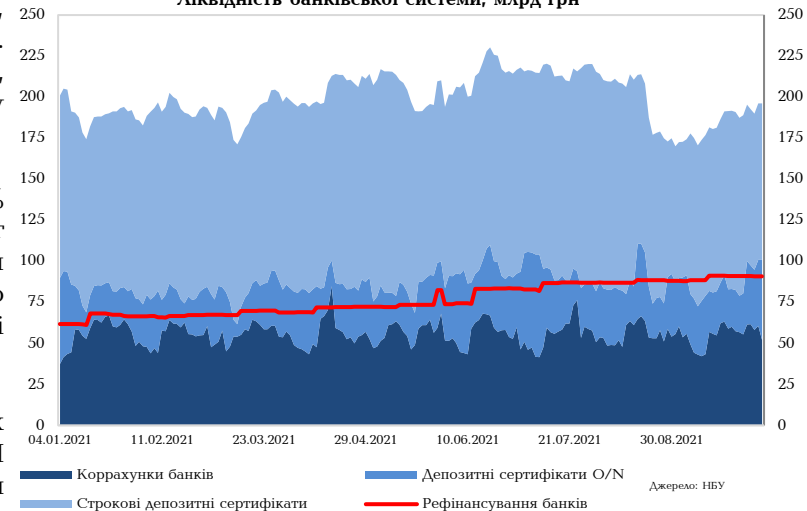
Залучення Мінфіну при первинних розміщеннях ОВДП склали екв. ВУАН 14,6, більшість з яких були гривневими (ВУАН 12,2). Обсяг фактично залучених коштів був достатнім для забезпечення понад половини виплат за внутрішнім боргом (ВУАН 23,3). Отримання у серпні BUSD 2,7 в рамках глобального розподілу МВФ забезпечило проходження пікових у 2021 році виплат за зовнішнім боргом (екв. ВУАН 75).

У жовтні заплановано проведення виплат за зовнішнім і внутрішнім боргами на екв. ВУАН 6,8 і екв. ВУАН 36,3 відповідно. Понад половину таких платежів номіновано в іноземній валюті. Виплати за гривневими держоблігаціями складають ВУАН 16,8.

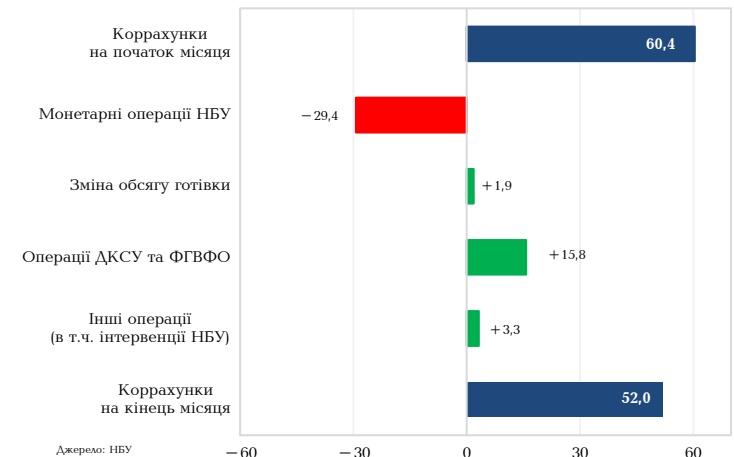
Запозичення і виплати у вересні-жовтні, млрд грн



Ліквідність банківської системи, млрд грн



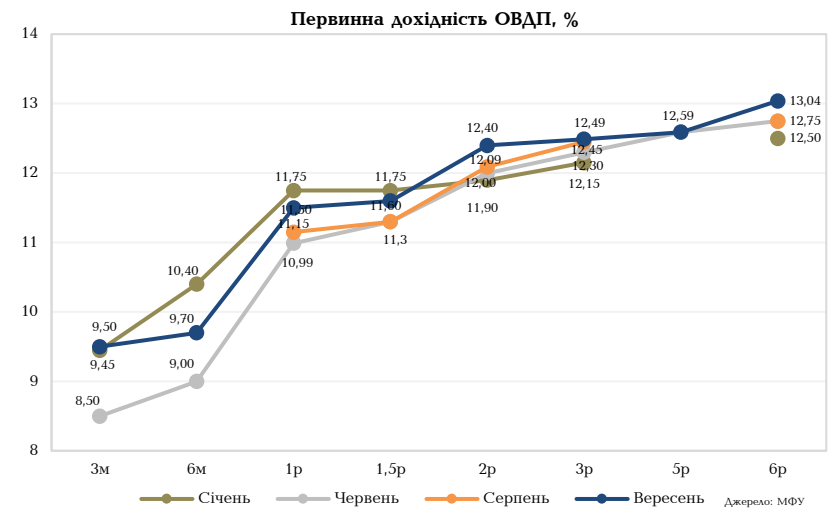
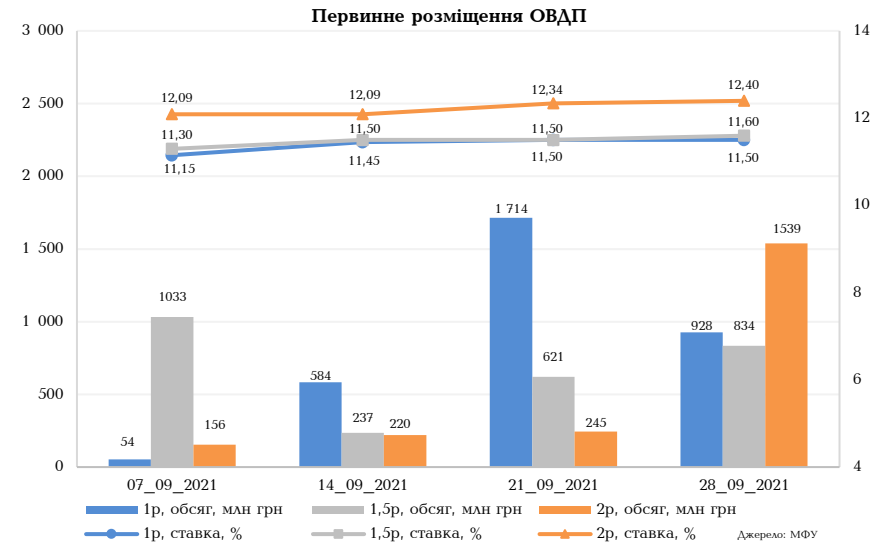
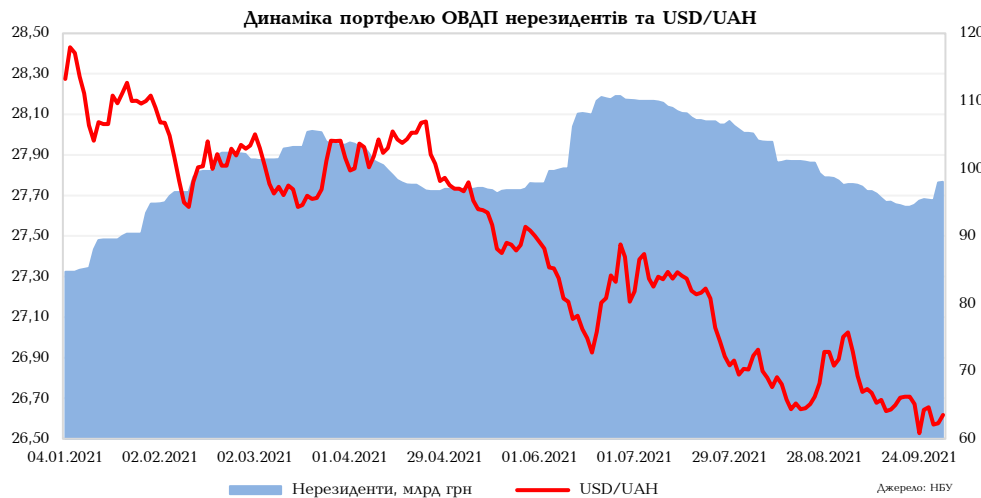
Рух за коррахунками банків у вересні, млрд грн

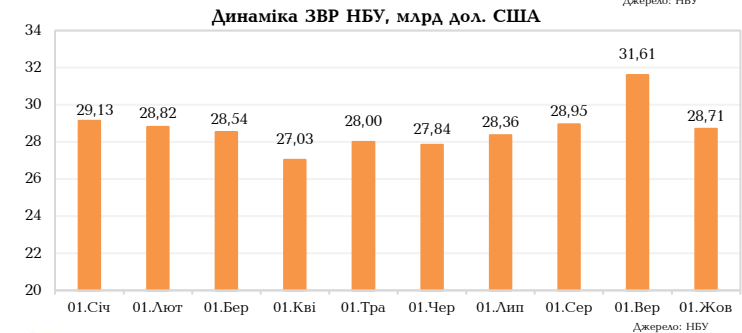
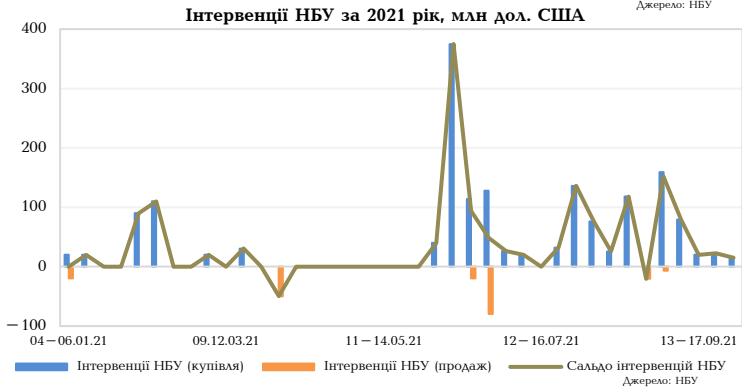
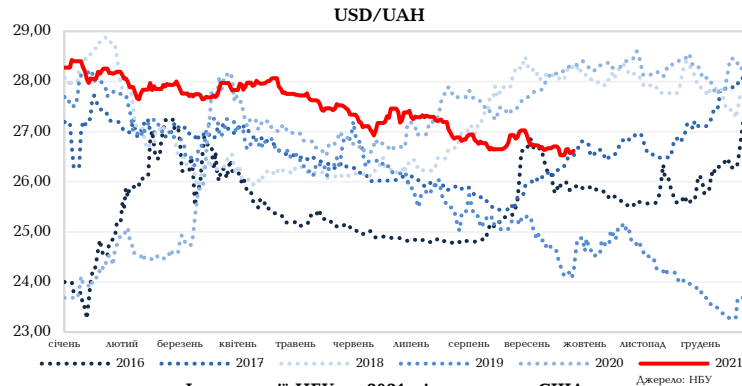




Основними тримачами гривневих ОВДП за підсумком вересня є банки (47,2%), НБУ (35,9%), нерезиденти (11,3%) та юридичні особи (4,5%). Сукупний портфель гривневих ОВДП в обігу збільшився на ВUAH 2,4 (+0,3% м/м). Відбулось нарощення вкладень банків (+ВUAH 2,2 або +0,5% м/м) та фізичних осіб (+ВUAH 0,7 або +8,1% м/м). Зменшився портфель юридичних осіб (–ВUAH 0,3 або –0,9% м/м). Активізація нерезидентів наприкінці вересня врівноважила частково попередній відтік (–ВUAH 0,2 або –0,2% м/м).

Поступове збільшення дохідності держоблігацій забезпечило зростання активності на первинних розміщеннях (+46% м/м). Так, за серіями з терміном обігу понад 1 рік встановлена дохідність підвищилася на 29–35 б.п. Ставки за короткостроковими паперами зросли на 70–100 б.п. після паузи у розміщенні з червня–липня. Середньозважена дохідність за фактичними запозиченнями зросла до 12,00%.





Ревальвацийний тренд національної валюти зберігся й у вересні. Переважання пропозиції іноземної валюти протягом місяця забезпечувалося за рахунок стабільних надходжень від експортерів продукції чорної металургії та руд, а також аграрного сектору. Водночас валютний попит серед населення знизився на 9% м/м, що призвело до скорочення чистої купівлі валюти фізичними особами з MUSD 245 у серпні до MUSD 6 у вересні. Котирування долару знизилися з USD/UAH 27,00 до USD/UAH 26,70, а за активізації нерезидентів наприкінці місяця — до USD/UAH 26,50–60. Середній офіційний курс укріпився на 0,2% м/м до USD/UAH 26,73. За таких умов НБУ викупив з валютного ринку в рамках інтервенцій MUSD 147, продавши MUSD 7.

Фактори впливу на курс USD/UAH у вересні:

- Стійка пропозиція від експортерів.
- Збереження переважно сприятливих умов на зовнішніх ринках експортної продукції.
- Початок місії МВФ в Україні та ухвалення макропомогі від ЄС.
- Загальне зниження попиту на валюту.
- Зростання цін на енергоносії.
- Скорочення портфельів ОВДП нерезидентами у першій половині місяця.

Міжнародні резерви скоротилися на BUSD 2,90 до BUSD 28,71 за підсумком вересня. Зниження насамперед було спричинено проведенням виплат за зовнішнім і внутрішнім боргами (–BUSD 3,06). Переоцінка фінансових інструментів також мала негативний вплив (–BUSD 0,20). Поповнення резервів відбувалося за рахунок надходжень від розміщення валютних ОВДП (+BUSD 0,22) та інтервенцій на валютному ринку (+BUSD 0,14).

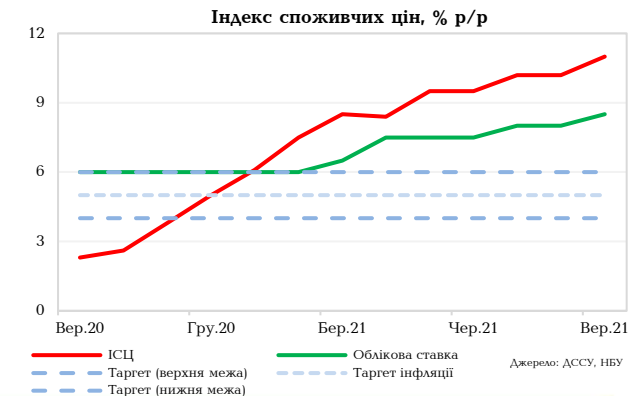
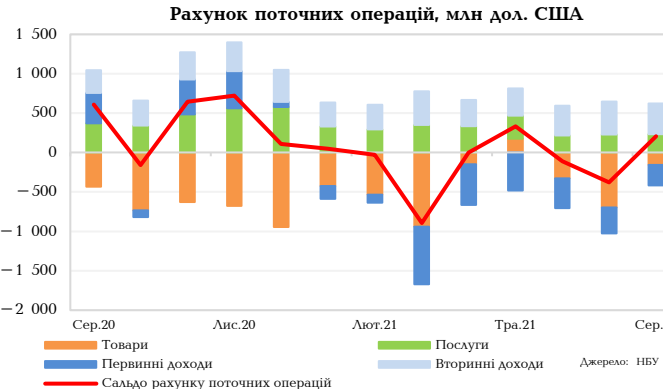
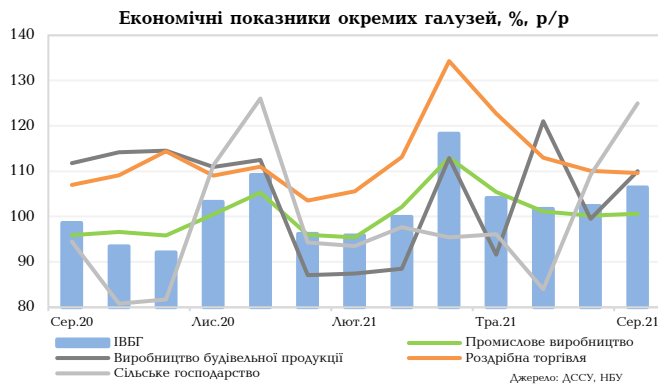
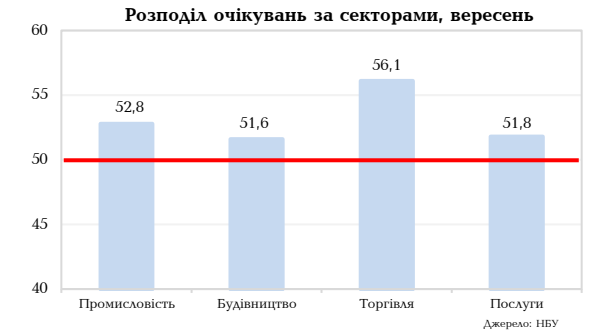
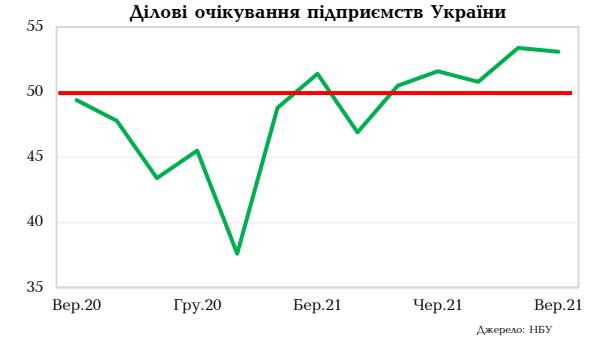
У **жовтні** не виключається продовження існуючої динаміки на ринку при збереженні переважання пропозиції іноземної валюти над попитом за рахунок експортних надходжень.



Економічна активність у базових галузях протягом серпня склала +6,4% р/р (+2,3% р/р у липні). Зростання у сільському господарстві прискорилося з +9,2% р/р у липні до +25,0% р/р на тлі обробки нового врожаю. Водночас динаміка обсягів промислового виробництва залишилася сталою, збільшившись до +0,6% р/р. Зростання переробної промисловості (+2,2% р/р) зважувалося сповільненням у енергетиці (+0,3% р/р), зокрема при скороченні у серпні транзиту газу (–23% р/р), а також спадом у добувній промисловості (–2,5% р/р) в умовах зниження добування металевих руд з +13,3% р/р до –6,7% р/р. Стійкий споживчий попит підтримував зростання роздрібної торгівлі (+9,6% р/р). У серпні рахунок поточних операцій повернувся до профіциту у MUSD 205 (+MUSD 583 м/м) за рахунок нарощення товарного експорту (+MUSD 687 м/м) при надходженні на ринок нового врожаю зернових. Профіцит зведеного платіжного балансу становив MUSD 126.

Споживча інфляція у вересні зросла на 1,2% м/м до +11,0% р/р (+10,2% р/р у серпні) під впливом прискорення цін на продукти харчування та послуги, вартості енергоносіїв. Також прискорилося базова інфляція до +7,4% р/р (+7,2% р/р у серпні). Водночас за рахунок сектору ГМК сповільнилося зростання цін у промисловості до +45,1% р/р (+46,5% р/р у серпні). Для таргетування інфляційних очікувань НБУ підвищив 09.09 облікову ставку до 8,5% та згорнув антикризові монетарні заходи.

Ділові очікування підприємств залишилися стабільними. Значення індексу у вересні склало 53,1 п. (–0,3 п.). Деяке зниження оптимістичних оцінок діяльності у промисловості, будівництві та сфері послуг компенсовано збільшенням у секторі торгівлі.



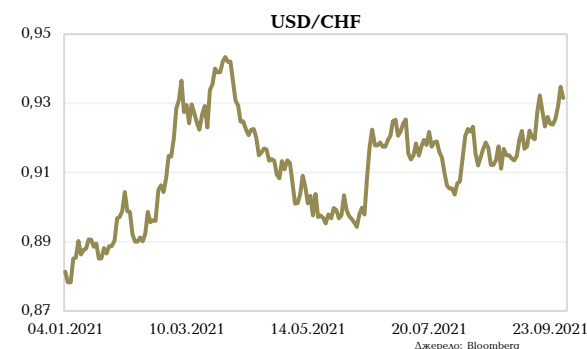
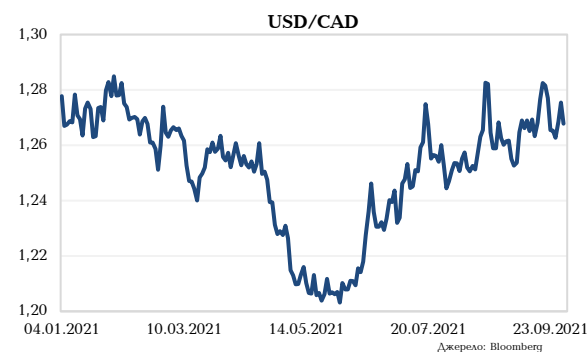
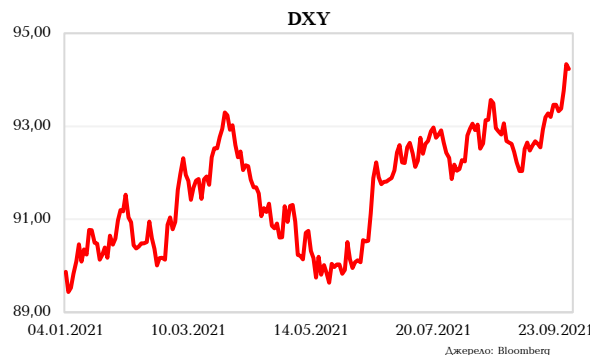


Долар США зміцнився до річних максимумів проти більшості світових валют. За підсумком вересня індекс DXY перетнув позначку 94 п. (+1,7% м/м). Коментарі ФРС щодо початку згортання стимулюючої монетарної політики протягом листопада та потенційне підвищення ключової ставки вже у 2022 році виступили основними драйверами. Іншим чинником зміцнення долару було зростання попиту на нього в якості безпечного активу в умовах посилення глобальної невизначеності. Композитний РМІ США склав 54,5 п. (−0,9 п. м/м).

Євро, перебуваючи над позначкою USD 1,18 протягом першої половини місяця, досяг рівня ~USD 1,16 (−1,9% м/м) за рахунок зниження ризикових настроїв на фінансових ринках, прискорення інфляції та існуючої розбіжності монетарної політики європейського регулятора та іншими центральними банками, зокрема ФРС. У підсумку засідання ЄЦБ зберіг загально м'яку ГКП, ухваливши рішення про деяке сповільнення темпів викупу в рамках PEPP. Композитний РМІ еврозони склав 56,2 п. (−2,8 п. м/м).

Фунт стерлінгів знизився до ~USD 1,35 (−2,1% м/м) за підсумком вересня. Фунт перебував під тиском в умовах загострення паливної кризи у країні, зростання інфляції, зниження ризикових настроїв. Композитний РМІ Великої Британії склав 54,1 п. (−0,7 п. м/м).

Ціна золота також знизилася, досягши значень нижче USD 1 750 (−3,1% м/м) за рахунок стрімкого зростання дохідності довгострокових держоблігацій США (10 р.) до ~1,5%.





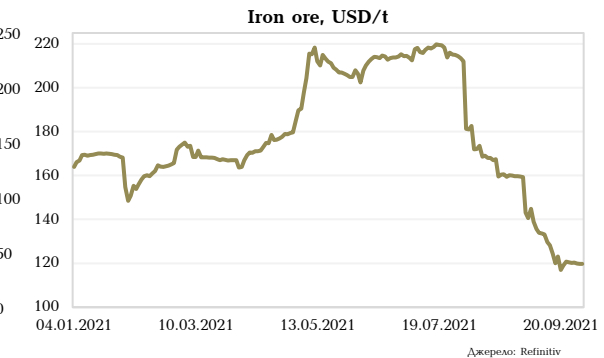
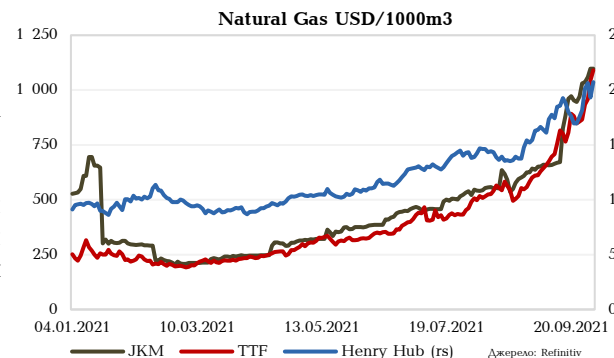
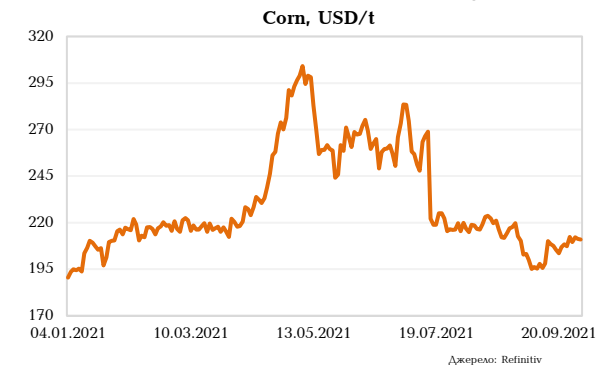
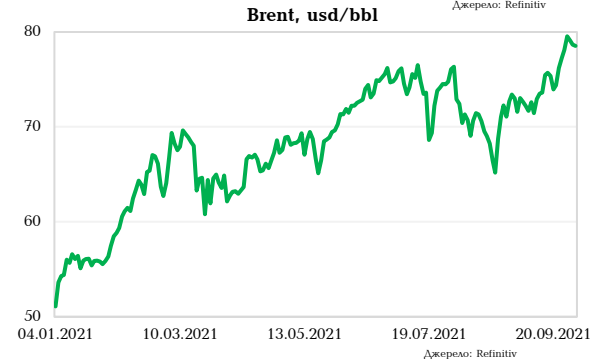
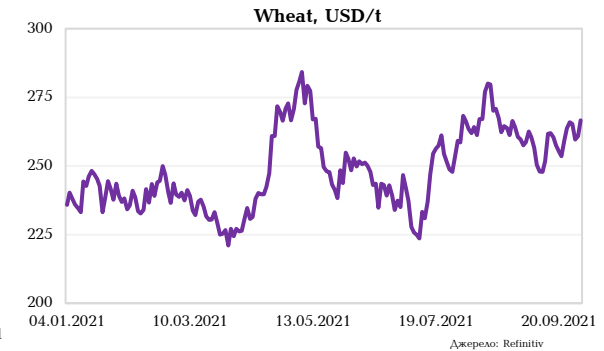
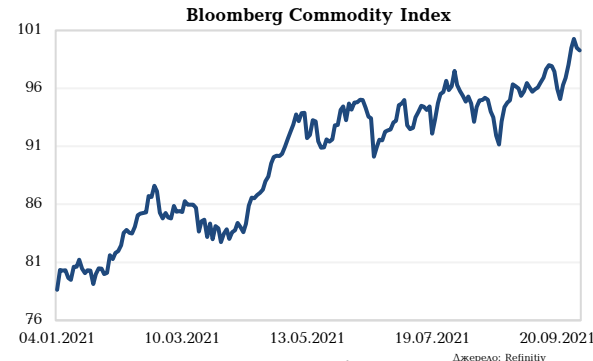
Індекс ВСОМ досяг значень ~ 100 п. (+3,4% м/м). Ключовим драйвером зростання була енергетична складова індексу (+17,0% м/м).

Нафта дорожчала в умовах повільного відновлення видобутку після урагану у Мексиканській затоці, втрати від якого оцінюються ~ 30 млн бр, подальшого скорочення запасів нафти у США (–18 млн бр за серпень – вересень), зростання цін на суміжні енергоносії, зокрема природний газ. Розпродаж запасів нафти з боку КНР (7,4 млн бр) не позначився на ринку. Під впливом таких чинників середня ціна марки Brent зросла до USD 75 (+6% м/м), досягши позначки $\sim$ USD 79 на кінець періоду.

Ціна природного газу на світових ринках продовжила стрімко зростати, що викликано недостатнім постачанням та низькими запасами у сховищах на європейському ринку, високим експортним попитом з боку азійських країн, обмеженою пропозицією на американському ринку. Так, середня ціна газу підвищилася до USD 180 у США (+26% м/м), USD 798 (+48% м/м) у Європі, USD 837 (+45% м/м) в Азії.

Ціна на залізну руду продовжила зниження (–25% м/м) через подальше скорочення виробництва сталі внаслідок екологічної кампанії КНР.

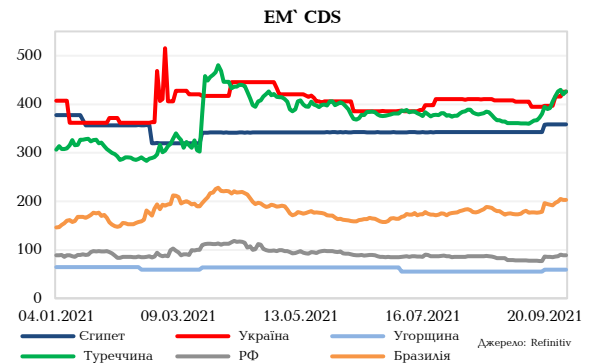
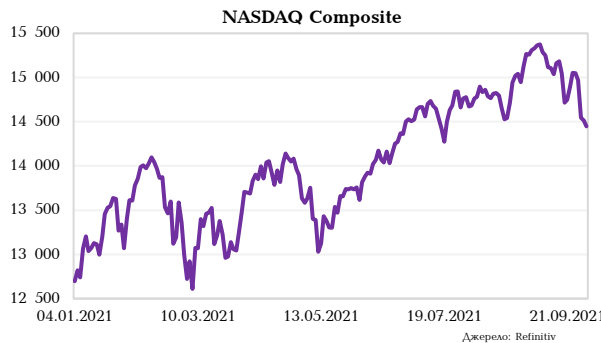
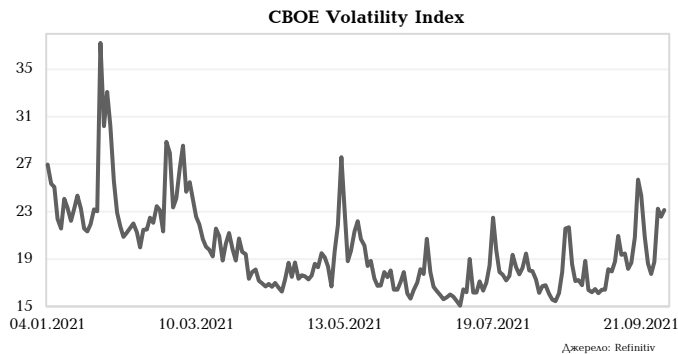
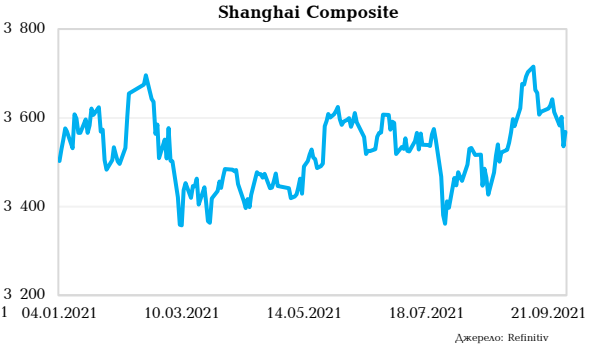
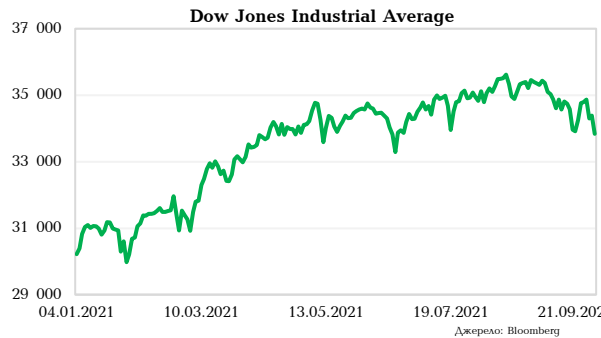
Ціни на пшеницю та кукурудзу за підсумком вересня залишилися стабільними, відновившись після внутрішньомісячного зниження через покращення обсягів світової пропозиції на такі зернові.





На фондовому ринку США впродовж більшої частини місяця переважали негативні настрої. Зниження апетиту до ризику було спричинено збереженням високої поточної інфляції разом з погіршенням інфляційних очікувань учасників, у тому числі через стрімке збільшення вартості енергоносіїв, та оцінки можливих наслідків кризи на китайському ринку нерухомості для світових ринків. Результати засідання ФРС, подальше зростання дохідності довгострокових держоблігацій США також посилювали волатильність.

За підсумком вересня індекс широкого ринку S&P 500 знизився на 4,8% м/м до 4 308 п. Промисловий Dow Jones знизився на 4,3% м/м до 33 843 п. Найбільших втрат при зростанні ставок зазнав технологічний Nasdaq, відкоригувавшись на 5,3% м/м до 14 449 п.





Дата	Країна	Подія	Попереднє значення	Очікуване значення
13.10	US	Індекс споживчих цін (р/р, вер)	5,3%	5,3%
13.10	US	Протокол засідання ФРС		
14.10	CN	Індекс цін виробників (р/р, вер)	9,5%	10,5%
14.10	US	Індекс цін виробників (р/р, вер)	8,3%	8,7%
15.10	US	Роздрібні продажі (м/м, вер)	0,7%	—0,2%
18.10	CN	Промислове виробництво (р/р, вер)	5,3%	
20.10	GB	Індекс споживчих цін (р/р, вер)	3,2%	2,9%
20.10	EU	Індекс споживчих цін (р/р, жовт)	3,4%	3,4%
20.10	CN	Рішення НБК з монетарної політики		
21.10	UA	Роздрібні продажі (м/м, вер)	9,6%	
21.10	UA	Рішення НБУ з монетарної політики	8,5%	
21.10	US	Індекс промислової активності ФРБ Філадельфії (жовт)		
22.10	GB	Роздрібні продажі (м/м, вер)	0,9%	
22.10	UA	Промислове виробництво (р/р, вер)	0,6%	
25.10	DE	Індекс ділового клімату IFO (жовт)	98,8	98,9
26.10	US	Індекс довіри споживачів СВ (жовт)	109,3М	114,5М
28.10	EU	Рішення ЄЦБ з монетарної політики		
01.11	UA	Підсумки дискусії членів КМП НБУ		
03.11	US	Рішення ФРС з монетарної політики		
04.11	GB	Рішення Банку Англії з монетарної політики		
05.11	US	Зміна зайнятості (жовт)	194К	
09.11	UA	Індекс споживчих цін (р/р, жовт)	11,0%	
10.11	US	Індекс споживчих цін (р/р, жовт)		





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	5,7	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) 745 – 61 – 46

Казначейські послуги

Дмитро Федоренко

dfedorenko@hq.eximb.com

(044) 247 – 80 – 86

(063) 604 – 45 – 78

