

Банк у Світі

U K R

EXIM

B A N K

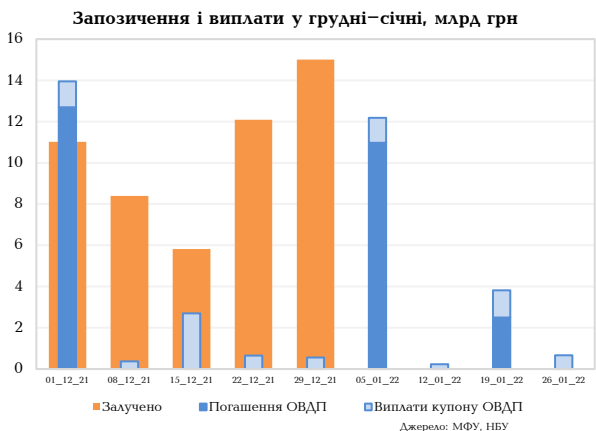
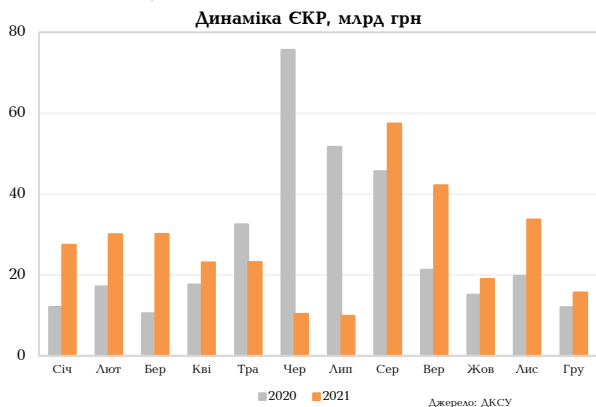
Світ у Банку



# Щомісячний огляд грудень 2021



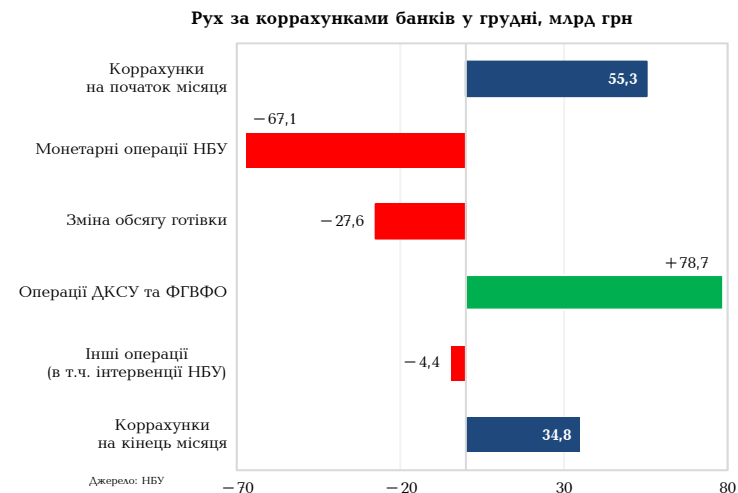
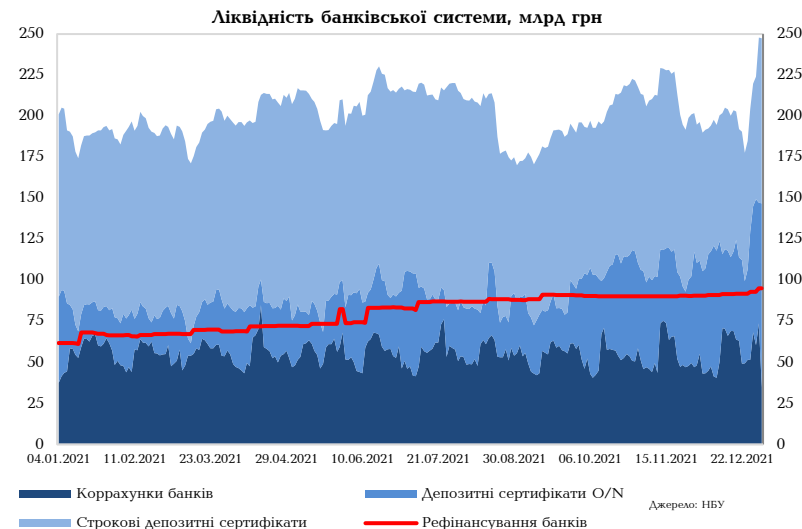
**Ліквідність банківської системи** перебувала на рівні ВУАН 203 (–3,7% м/м). Зростання ліквідності до ВУАН 248 протягом останньої декади грудня відбулося завдяки нарощенню видатків з держбюджету (+ВУАН 75,0). Вилучення ліквідності здійснювалося переважно через збільшення попиту на готівку (–ВУАН 27,6) та валютного каналу (–ВУАН 4,2). Обсяг рефінансування в обігу зріс на ВУАН 4,5 до ВУАН 95,2.



**Залишок коштів на ЄКР** станом на 01.01.2022 скоротився на 53% м/м до ВУАН 15,7. Прискорилося виконання розпису бюджету за видатками на ВУАН 210 м/м до ВУАН 1 258 (–1,5% плану) при збереженні перевиконання річного плану доходів (+2,8% плану). Було збільшено запозичення до ВУАН 603 (–13,8% плану). Фактичний дефіцит бюджету розширився до ВУАН 168 (–23,8% плану).

**Запозичення Мінфіну** на аукціонах ОВДП протягом грудня досягли екв. ВУАН 63,0 за фактичних внутрішніх виплат у екв. ВУАН 34,0. Нарощення гривневої компоненти коштів до ВУАН 41,3 було достатнім для рефінансування платежів (ВУАН 18,2), сприяючи покращенню фінансування бюджету.

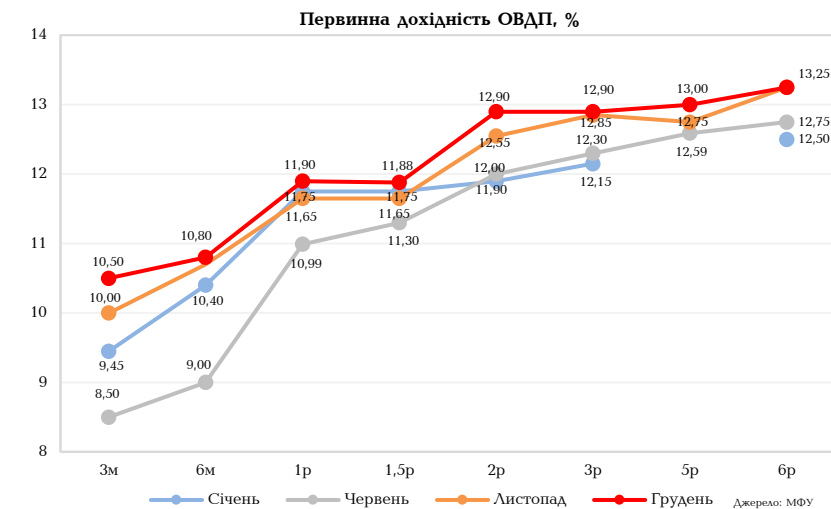
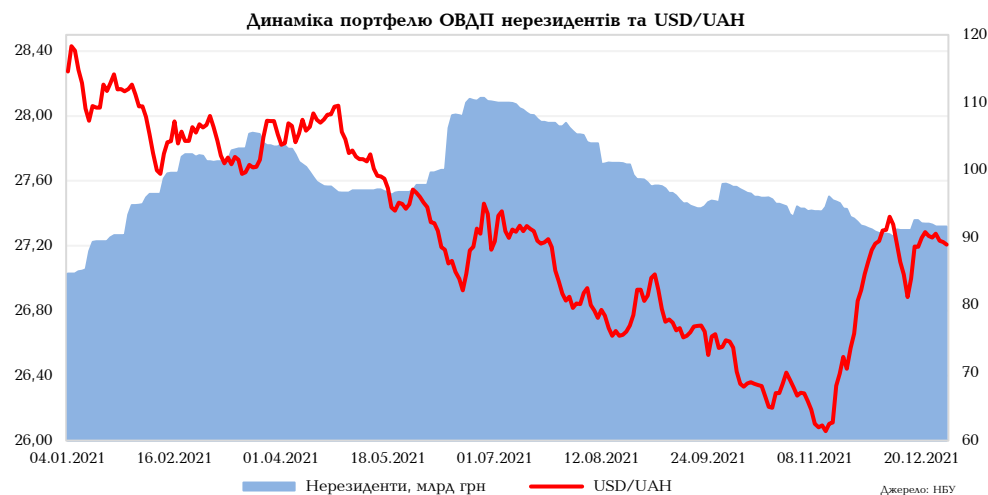
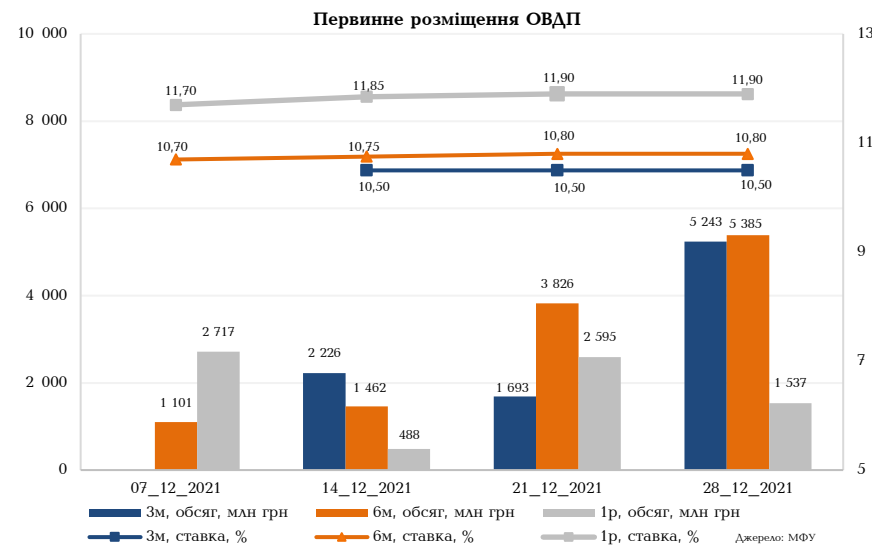
**У січні** очікується подальше зниження боргових виплат до екв. ВУАН 25,7, що є найнижчим значенням у 2022 році. Переважна частина припадає на платежі за ОВДП (екв. ВУАН 22,3), зокрема номінованими у національній валюті (ВУАН 17,0).





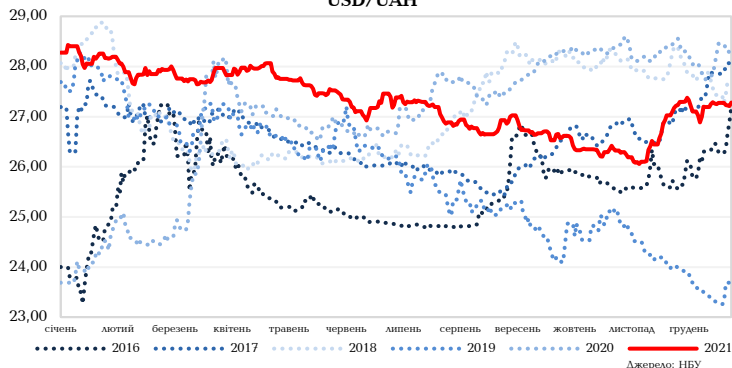
Основними утримувачами гривневих ОВДП у грудні залишалися банки (48,7%), НБУ (33,2%), нерезиденти (9,7%) та юридичні особи (7,1%). Обсяг гривневих ОВДП в обігу продовжив зростати (+ВУАН 40,1 або 4,4% м/м). У підсумку місяця збільшилися портфелі облігацій за усіма головними групами власників. Найшвидшими темпами зростали інвестиції банків (+9,0% м/м або ВУАН 37,9) і фізичних осіб (+6,8% м/м або ВУАН 0,8). Відновив зростання портфель нерезидентів (+0,8% м/м або ВУАН 0,8) через локальну активізацію на первинному ринку, що переважила загальний відтік коштів. Портфель юридичних осіб зріс на 0,9% м/м (+ВУАН 0,6).

Середньозважена дохідність ОВДП, що були розміщені на урядових аукціонах, знизилася на 14 б.п. відносно листопада до 11,34% (11,03% у грудні 2020 року), визначаючись концентрацією попиту учасників за випусками до 1 року (77%). Водночас за усією кривою дохідності ставки продовжили зростати.



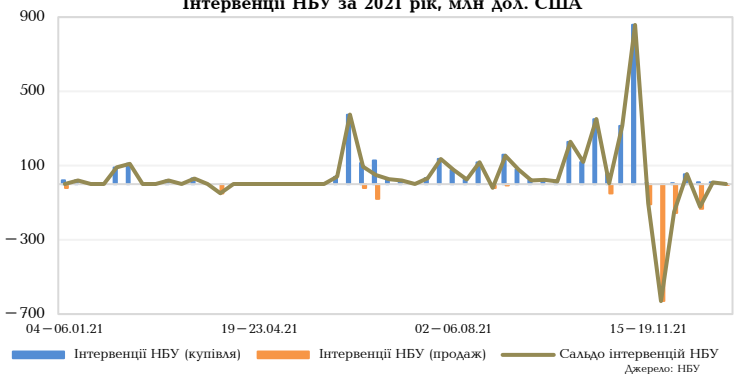


USD/UAH



**Національна валюта** протягом грудня стабілізувалася та переважно перебувала близько рівня USD/UAH 27,20. Позитивними чинниками для гривні, які значною мірою компенсували вплив зростаючого зовнішнього ризику, виступали збереження пропозиції валюти від експортерів при зниженій активності енергетичного імпорту (–16% м/м), нарощення фізичними особами продажу іноземної валюти у готівковому сегменті ринку, а також ситуативне збільшення попиту на держоблігації з боку іноземних інвесторів (до MUSD 100). Так, пропозиція валюти від населення зросла на 20% м/м до BUSD 2,2, сформувавши чистий продаж у MUSD 254, на протизвагу чистій купівлі у MUSD 276 за попередній місяць.

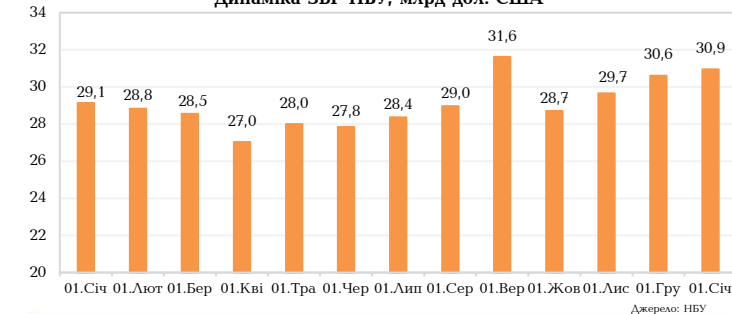
Інтервенції НБУ за 2021 рік, млн дол. США



### Фактори впливу на курс USD/UAH у грудні:

- Продаж валюти у готівковому сегменті.
- Пропозиція валюти від експортерів.
- Сприятлива кон'юнктура на ринках експортної продукції.
- Залучення капіталу нерезидентів.
- Посилений геополітичний ризик.
- Високі світові ціни на енергоносії.

Динаміка ЗВР НБУ, млрд дол. США



**Міжнародні резерви України** зросли на BUSD 0,3 до BUSD 30,9 станом на 01.01.2022. Збільшенню резервів сприяли валютні надходження уряду (+MUSD 1 366) і викуп валюти регулятором (+MUSD 84). Частину залучених ресурсів було спрямовано на платежі за зовнішнім і внутрішнім боргами (–MUSD 848), інтервенції з продажу (–MUSD 237) та переоцінку складових резервів (–MUSD 23).

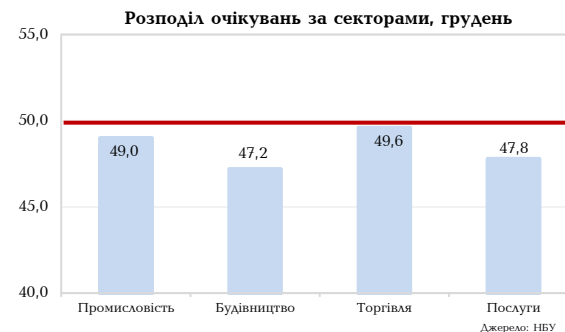
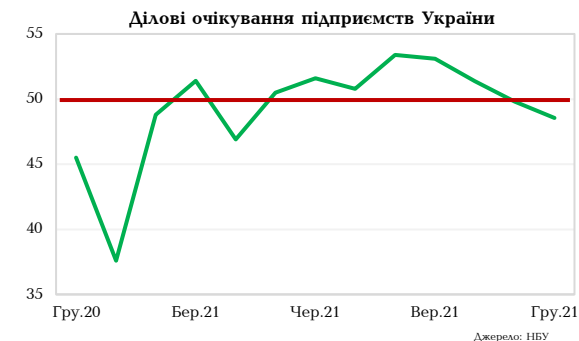
**У підсумку січня** очікується перебування національної валюти близько рівня USD/UAH 28,00. Динаміка пари визначатиметься тиском з боку значної накопиченої ліквідності та потребами в імпорті енергоносіїв на тлі відносного зниження ділової активності на початку року. Також залишається суттєвим вплив зовнішніх ризиків для країни.



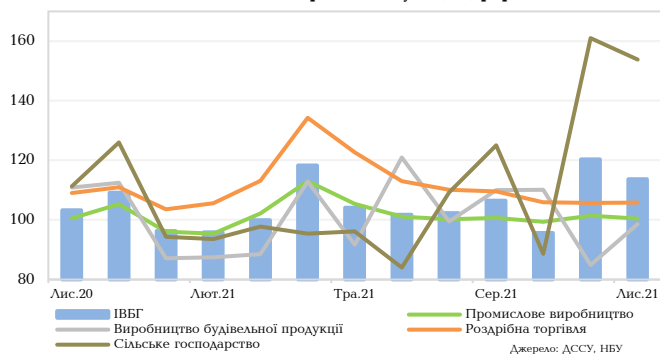
**Економічна активність** у базових галузях за листопад склала 13,7% р/р (+20,3% р/р у жовтні) і підтримувалася триваючим збиранням врожаю у сільському господарстві (+53,8% р/р). Виробництво у промисловості перебувало близько рівноважного рівня (+0,4% р/р) під впливом скорочення у енергетиці (-6,4% р/р). Водночас збільшилася активність переробної промисловості (+1,8% р/р) за рахунок металургійного виробництва (+4,1% р/р), машинобудування (+6,7% р/р), хімічної (+8,5% р/р) і фармацевтичної (+14,2% р/р) галузей. Дещо зріс обсяг товарообороту у роздрібній торгівлі (+5,8% р/р). Баланс поточного рахунку було зведено з дефіцитом у BUSD 0,4 (+BUSD 0,1 у жовтні) через розширення дефіциту торгівлі товарами до BUSD 1,2 за значного нарощення імпорту (+BUSD 1,0 м/м). Приплив капіталу за фінансовим рахунком, насамперед за портфельними інвестиціями у боргові папери (+BUSD 0,8 м/м), сприяв профіциту зведеного балансу (BUSD 0,4).

**Споживча інфляція** знизилася у грудні до 10,0% р/р (10,3% р/р у листопаді) переважно через сповільнення зростання цін на продукти харчування (+13,3% р/р) під впливом окремих продовольчих товарів, палива і мастил (+26,5% р/р). Залишалася стійкою динаміка цін широкого спектру непродовольчих товарів і послуг. Базова інфляція прискорилася з 7,7% р/р до 7,9% р/р. Зростання інфляції у промисловості під впливом енергетичної складової (167,4% р/р) досягло 62,2% р/р. НБУ ухвалив рішення підвищити облікову ставку на 0,5 в.п. до 9,0%.

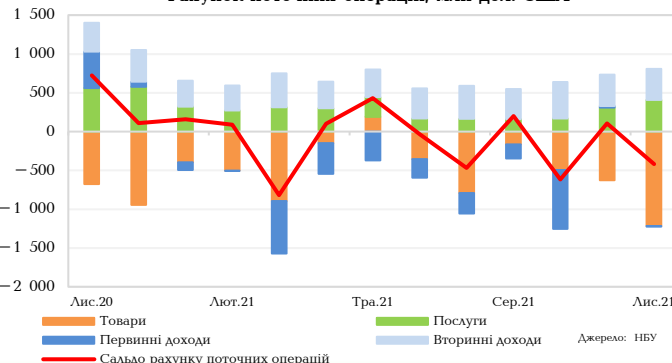
**Ділові очікування підприємств** у грудні знизилися до 48,6 п. (-1,2 п. м/м), погіршившись в усіх секторах, зокрема у будівництві (-3,2 п. м/м) і промисловості (-1,7 п. м/м), де зниження оцінок визначалося сезонним зниженням активності і скороченням нових експортних замовлень.



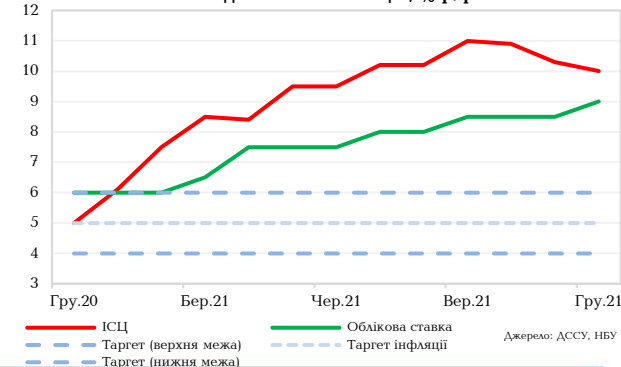
**Показники окремих галузей, % р/р**



**Рахунок поточних операцій, млн дол. США**



**Індекс споживчих цін, % р/р**

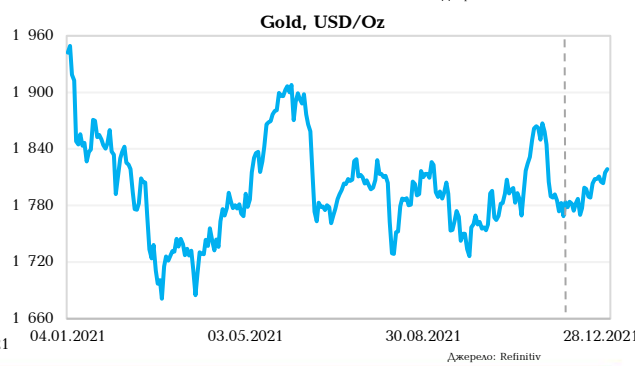
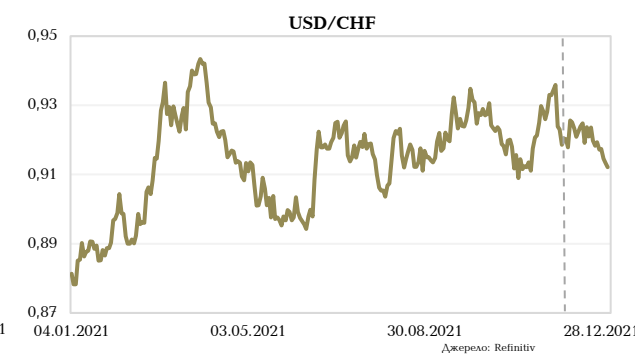
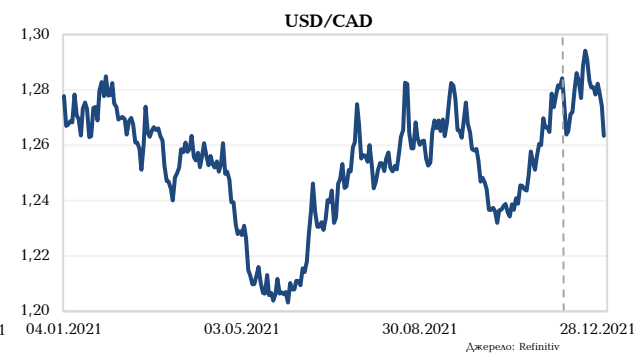




**Індекс долару США** утримувався у грудні на значеннях близько 96,0 п. ( $-0,01\%$  м/м). Долар отримував підтримку від збільшеного попиту на більш безпечні активи через розповсюдження омیکрону і рішення ФРС з посилення монетарної політики. Американський регулятор продовжив скорочувати обсяги програми QE, повне згортання якої очікується у березні, і засвідчив про наміри більш стрімкого перегляду ключової ставки, зокрема з підвищення ставки вже протягом 2022 року. Водночас інфляція прискорилася до  $6,8\%$  р/р. Композитний PMI США склав 56,9 п. ( $-0,3$  п. м/м).

**Євро** перебував у коридорі EUR/USD 1,1250–1,1350 ( $+0,3\%$  м/м). На динаміку пари протягом місяця впливали сповільнення економічної активності еврозони, зокрема внаслідок посилення карантинних заходів серед країн блоку та триваючої енергетичної кризи, кроки ЄЦБ з м'якого згортання QE у 2022 році. Композитний PMI еврозони склав 53,3 п. ( $-2,1$  п. м/м).

**Фунт стерлінгів** частково відновив позиції і укріпився до GBP/USD 1,35 ( $+1,9\%$  м/м) після ухвалення Банком Англії рішення щодо першого підвищення ключової ставки на 15 б.п. до  $0,25\%$ , ринкових очікувань подальшого перегляду ставки в умовах зростаючої інфляції ( $5,1\%$  р/р), а також покращення глобальних настроїв до ризику у другій половині місяця. Композитний PMI Великої Британії склав 53,2 п. ( $-4,4$  п. м/м).



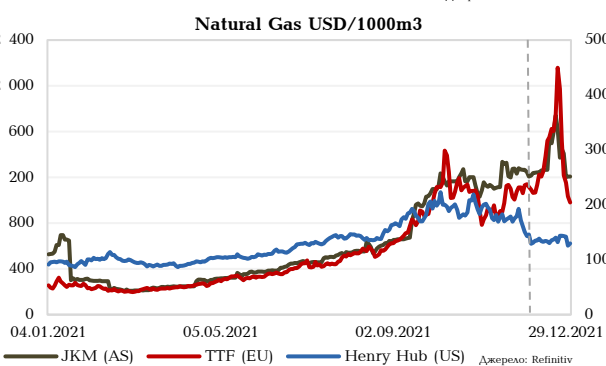
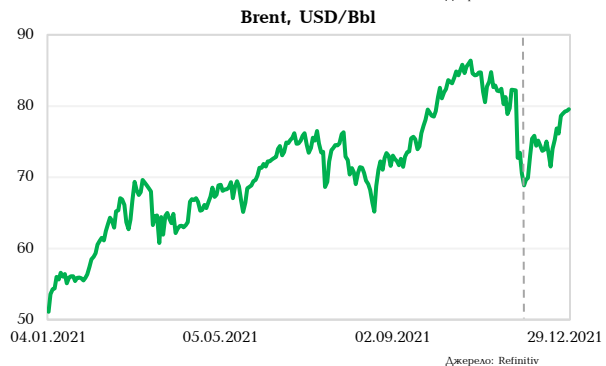
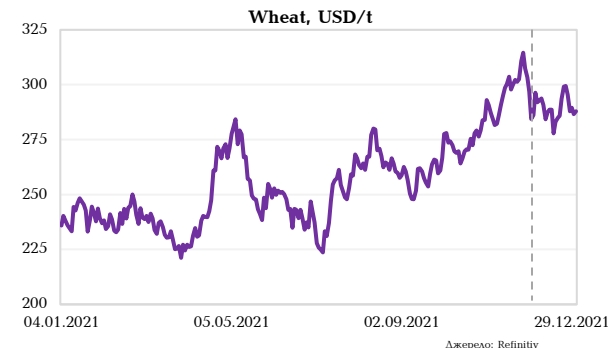
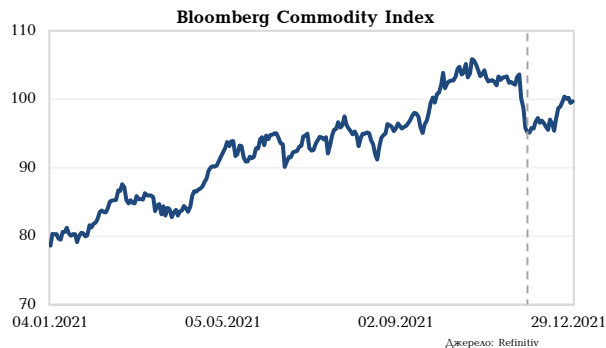


**Нафта Brent** перебувала у діапазоні USD 70–80. Ціна визначалася оцінюванням впливу на світовий попит розповсюдження штаму оміврон, збільшенням пропозиції нафти на ринку за рахунок відновлення видобутку ОПЕК і вивільнення стратегічних запасів нафти США та інших країн.

**Природний газ** на європейському ринку продовжив зростати, оновлюючи історичні максимуми ~USD 2 200 в умовах нижчих температур, обмеженої внутрішньої і зовнішньої пропозиції, посилення геополітичних ризиків. Подальші корекції ціни сприяли нарощення поставок газу зі США, відновлення вітрогенерації та покращення погодних умов. На американському ринку зниження ціни визначалося меншим сезонним попитом через вищі сезонні температури.

**Ціна залізної руди** відновила зростання (+18% м/м) за рахунок заходів Китаю зі стимулювання економіки, зокрема початку зниження ключової ставки разом з наданням підтримки сектору нерухомості, збільшення попиту на руду, а також очікувань можливого ослаблення регуляторного тиску на виробників сталі.

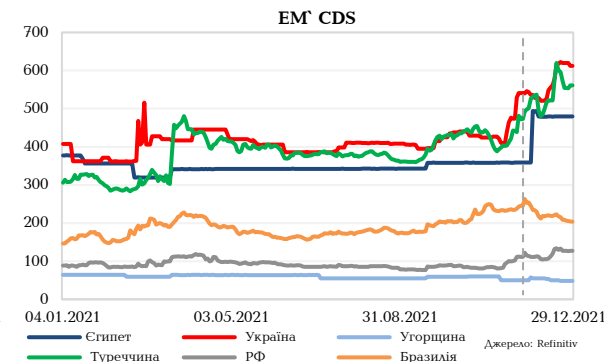
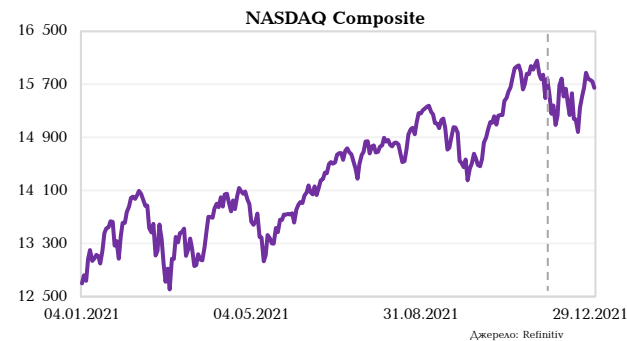
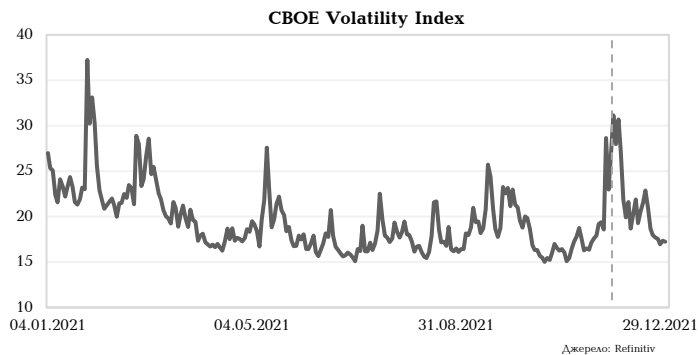
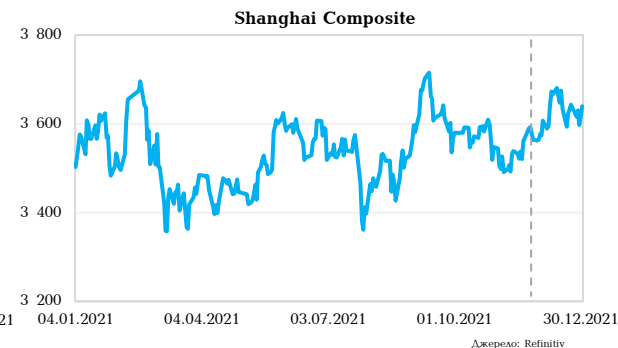
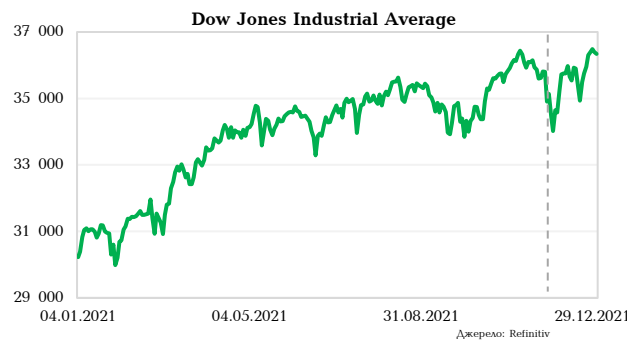
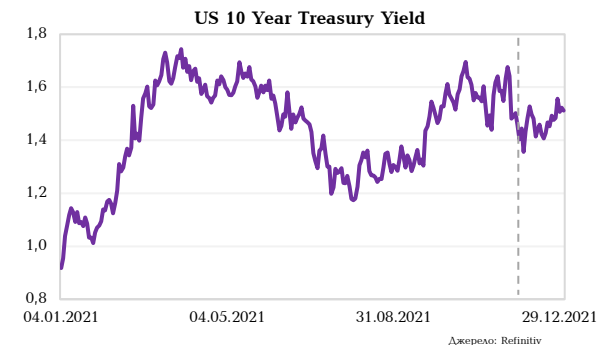
**Пшениця** утримувалася у грудні близько максимальних річних значень, попри помірне покращення оцінок світової пропозиції і запасів. Кукурудза підтримувалася невизначеністю щодо врожаю у Південній Америці. Ціни на основні зернові й надалі визначалися високою вартістю енергоносіїв.





**Фондовий ринок США** завершив рік перебуванням поряд з попередньо досягнутими історичними максимумами після періоду підвищеної волатильності через невизначеність відновлення світової економіки в результаті погіршення епідеміологічної ситуації і переходу світовими центральними банками до посилення монетарних умов. Поява даних щодо меншої небезпеки нового штаму коронавірусу сприяла відновленню схильності ринку до ризику.

**У підсумку місяця** індекс широкого ринку S&P 500 зріс на 4,4% м/м до 4 766 п. (+27% YTD). Промисловий Dow Jones відновився на 5,4% м/м до 36 338 п. (+19% YTD). Водночас технологічний Nasdaq перебував близько початкових значень на 15 645 п. (+21% YTD).







Дата	Країна	Подія	Попереднє значення	Очікуване значення
14.01	US	Роздрібні продажі, м/м	0,3%	-0,1%
17.01	CN	ВВП, 4кв2021, р/р	4,9%	3,6%
17.01	CN	Промислове виробництво, р/р	3,8%	3,7%
17.01	CN	Роздрібні продажі, р/р	3,9%	3,9%
18.01	GB	Рівень безробіття, р/р	4,2%	4,2%
18.01	DE	Індекс економічних настроїв ZEW	29,9	25,1
19.01	GB	Індекс споживчих цін, р/р	5,1%	5,4%
20.01	CN	Рішення НБК з монетарної політики		
20.01	UA	Рішення НБУ з монетарної політики		
21.01	GB	Роздрібні продажі, р/р	4,7%	4,2%
24.01	UA	Роздрібні продажі, р/р	5,8%	
25.01	US	Індекс довіри споживачів СВ	115,8	110,8
25.01	DE	Індекс ділового клімату IFO	94,7	95,3
26.01	US	Рішення ФРС з монетарної політики		
27.01	US	ВВП, 4кв2021, р/р	2,3%	2,7%
31.01	UA	Промислове виробництво, р/р	0,4%	
31.01	UA	Протокол засідання НБУ з монетарної політики		
31.01	DE	ВВП, 4кв2021, р/р	2,5%	2,4%
31.01	EU	ВВП, 4кв2021, р/р	3,9%	
31.01	DE	Індекс споживчих цін		
02.02	EU	Індекс споживчих цін		
03.02	GB	Рішення Банку Англії з монетарної політики		
03.02	EU	Рішення ЄЦБ з монетарної політики		
04.02	US	Зміна зайнятості, м/м	199K	
09.02	UA	Індекс споживчих цін, р/р	10,0%	
10.02	US	Індекс споживчих цін, р/р	7,0%	



### Очікувані макроекономічні показники

Показники	2020	I.21	II.21	III.21	IV.21	2021	2022	2023
Номинальний ВВП, млрд грн	4 192	1 009	1 169	1 518	1 495	5 190	5 750	6 300
Реальний ВВП, %	-4,0	-2,2	5,7	2,7	4,3	3,1	3,8	4,0
ВВП, млрд дол	155	—	—	—	—	185	201	219
Дефлятор ВВП, %	9,8	20,7	26,4	26,0	10,2	20,1	6,7	5,4
ІСЦ, на кінець, %	5,0	8,5	9,5	11,0	10,0	10,0	5,0	5,0
Облікова ставка, середня, %	6,0	6,1	7,3	8,0	8,5	7,5	8,1	6,6
Поточний рахунок, млрд дол.	5,3	-0,9	0,2	-0,8	-0,4	-1,9	-5,7	-9,5
Експорт товарів та послуг, млрд дол.	60,7	16,3	19,2	21,8	22,9	80,3	79,6	75,4
Імпорт товарів та послуг, млрд дол.	63,1	17,2	18,7	22,5	24,5	82,9	90,6	91,4
Валові міжнародні резерви, млрд дол.	29,1	27,0	28,4	28,7	31,1	31,1	30,2	29,6
Зведений бюджет, % ВВП	-5,3	—	—	—	—	-4,0	-3,5	-3,0

Джерело: НБУ, МФУ, ДССУ, МЕР

### Прогноз Fitch Ratings (рейтинг В/В від 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](http://www.eximb.com)

### Контакти

Казначейські послуги

Павло Петров

[ppetrov@hq.eximb.com](mailto:ppetrov@hq.eximb.com)

(044) 247 – 80 – 86

(093) 523 – 03 – 07

Інвестиційна діяльність

Олег Сердюк

[oserdiuk@hq.eximb.com](mailto:oserdiuk@hq.eximb.com)

(044) 247 – 89 – 27

(067) 745 – 61 – 46

Казначейські послуги

Дмитро Федоренко

[dfedorenko@hq.eximb.com](mailto:dfedorenko@hq.eximb.com)

(044) 247 – 80 – 86

(063) 604 – 45 – 78

