

Банк у Світі

U K R

EXIM

B A N K

Світ у Банку

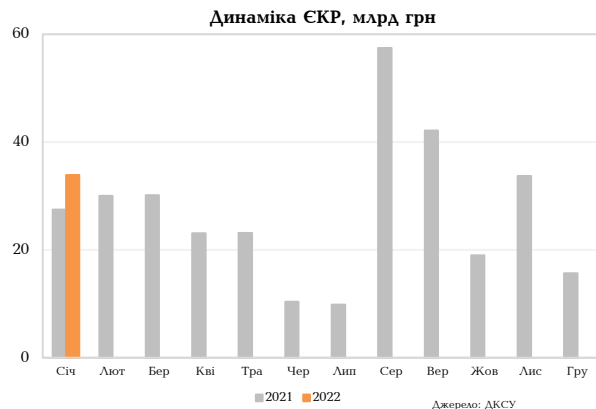


Щомісячний огляд

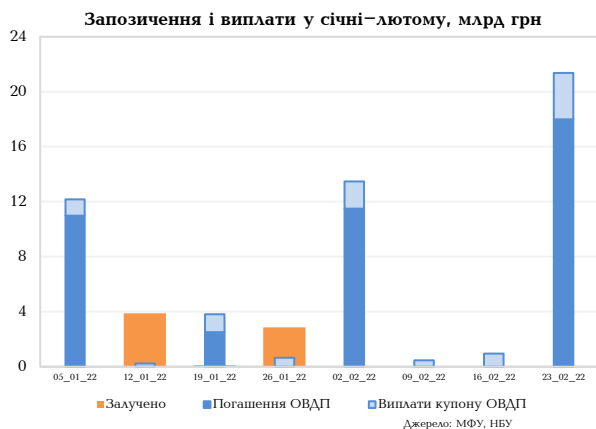
січень 2022



Загальна ліквідність банківської системи у січні знизилася на 24% м/м до ВUAN 189. Залишки на коррахунках перебували на ВUAN 56,3 за норми резервування у ~ВUAN 52,2. Переважну частину накопиченої ліквідності було абсорбовано через валютний канал інтервенціями регулятора (–ВUAN 37,3) та операції з держказначейством (–ВUAN 18,0). Обсяг рефінансування в обігу скоротився на ВUAN 3,1 до ВUAN 92,0.

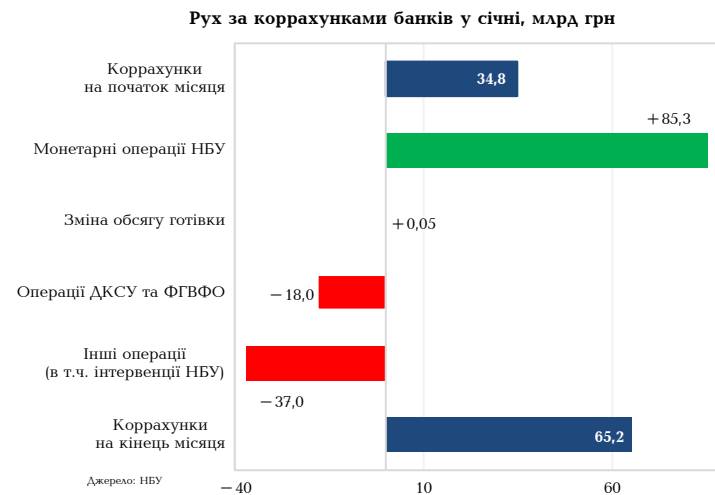
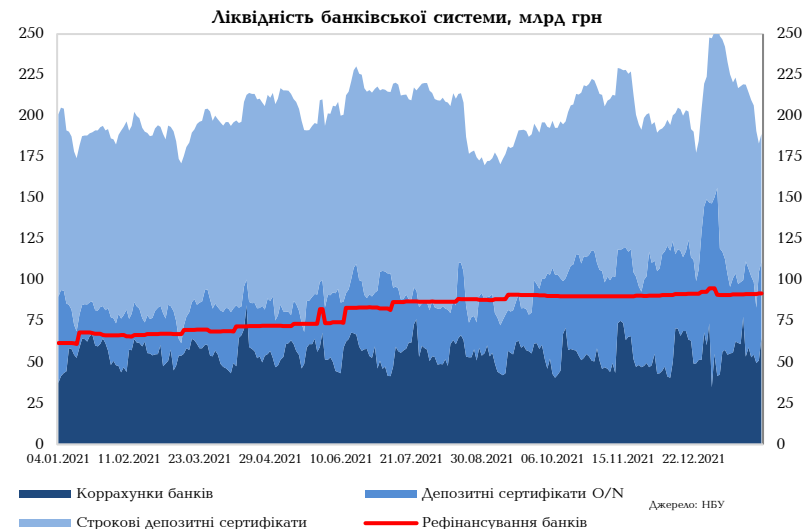


Залишок коштів на ЄКР збільшився за січень до ВUAN 33,9. Накопичення коштів на початку року відбулося в умовах високої дохідної частини загального фонду (+13,1% від плану), зокрема завдяки перевиконанню за митними надходженнями до бюджету (+20,1% плану). Водночас, попри невиконання бюджетних запозичень (–76,2% від плану), видатки з загального фонду були стриманими (–24,8% від плану), а загальний фонд бюджету було виконано з профіцитом (ВUAN 12).



На аукціонах ОВДП залучення Мінфіну знизилися до екв. ВUAN 10,9 у тому числі номіновані у гривні до ВUAN 6,8, під впливом зовнішніх чинників і очікуваного перегляду ставки НБУ. При цьому навантаження за внутрішніми борговими виплатами було одним з найнижчих у 2022 році (екв. ВUAN 22,0).

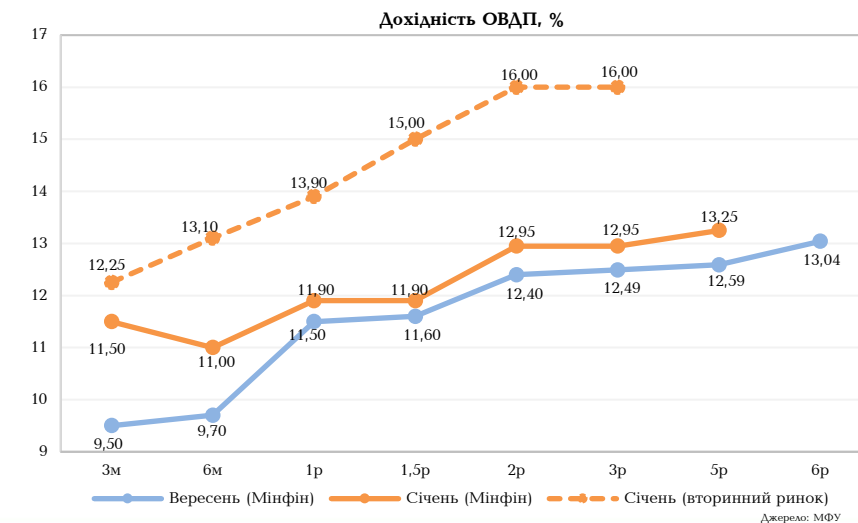
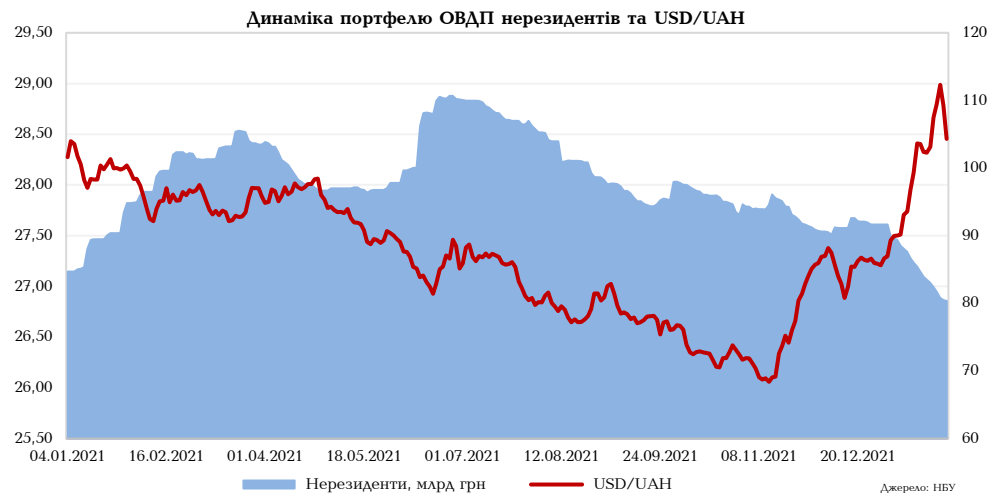
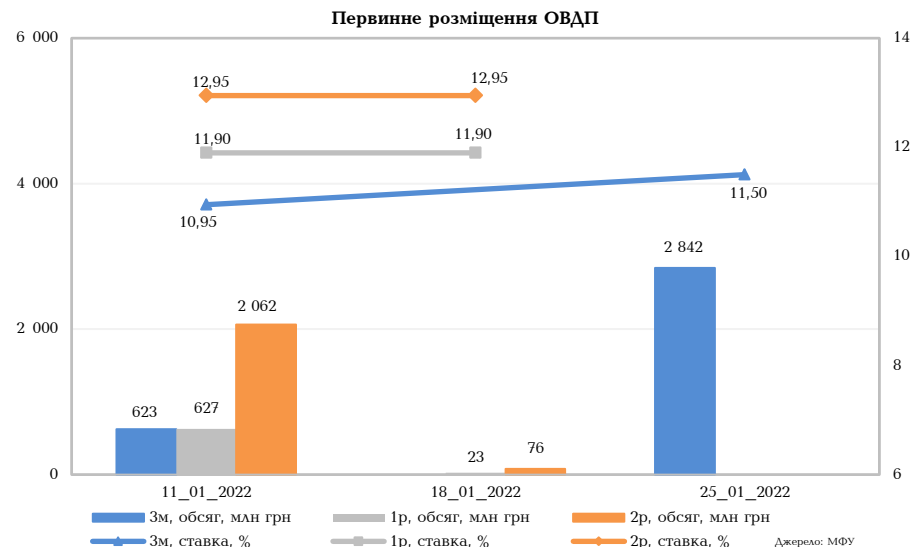
У лютому очікується зростання платежів з обслуговування і погашення ОВДП у гривні та іноземній валюті до ВUAN 36 та екв. ВUAN 23 відповідно.

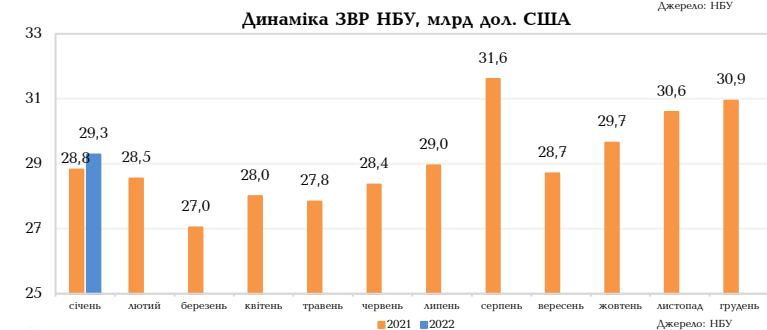
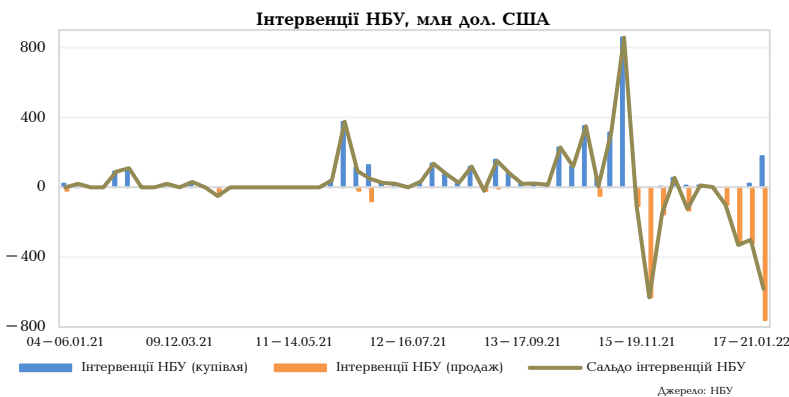
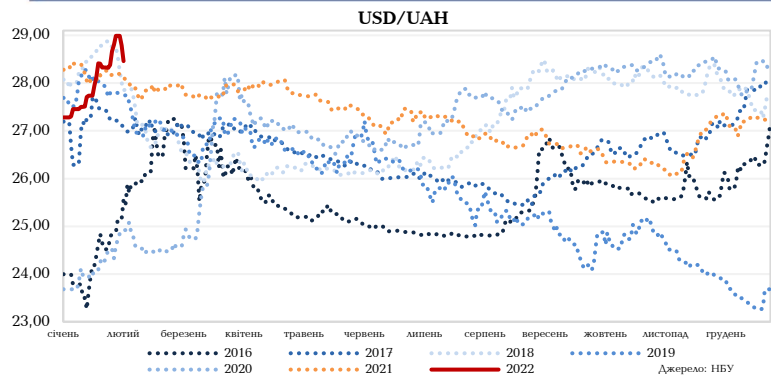




Основними утримувачами гривневих ОВДП за січень залишалися банки (49,7%), НБУ (33,1%), нерезиденти (8,6%) та юридичні особи (7,3%). Сукупний портфель номінованих у гривні ОВДП знизився на ВУАН 6,7 або 0,7% м/м. В умовах значного зростання зовнішніх ризиків країни найбільшого скорочення зазнав портфель іноземних інвесторів (-12,4% м/м або ВУАН 11,3). Водночас збільшилися портфелі банків (+1,3% м/м або ВУАН 5,9), фізичних (+3,2% м/м або ВУАН 0,4) та юридичних (+1,1% м/м або ВУАН 0,8) осіб. Після проведення планового погашення знизився портфель НБУ (-0,8% м/м або ВУАН 2,5).

Середньозважена дохідність за розміщеними у січні ОВДП збільшилася на 72 б.п. до 12,06%. Зростання визначалося обмеженим попитом серед учасників на первинних розміщеннях паперів в умовах зростання ставок дохідності на вторинному ринку ОВДП.





Гривня ослабла у січні з USD/UAH 27,30 до USD/UAH 28,50–29,00, відкоригувавшись до нижньої межі діапазону на кінець місяця. Більшу частину періоду попит на іноземну валюту був суттєво вищим за пропозицію, зокрема за угодами на умовах форвард та серед населення, під впливом посилення зовнішніх ризиків країни, що призвело до прискореного відтоку капіталу нерезидентів і зростання девальваційних ринкових очікувань. Зміцнення долара також підживлювалося накопиченням наприкінці року значного обсягу гривневої ліквідності та стійким енергетичним імпортом на тлі зниження ділової активності. Підтримку національній валюті забезпечував НБУ, який для згладжування надлишкового тиску продав в рамках інтервенцій BUSD 1,5, а за відносної стабілізації гривні відновив викуп надлишкової пропозиції валюти (BUSD 0,2).

Фактори впливу на курс USD/UAH у січні:

- Продаж валюти регулятором
- Сприятлива кон'юнктура на ринках експортної продукції
- Геополітичний фактор
- Активні видатки з бюджету у грудні
- Високі ціни на енергоносії

Міжнародні резерви України на кінець січня знизилися на BUSD 1,7 м/м до BUSD 29,3 переважно за рахунок чистого продажу валюти в рамках інтервенцій (–MUSD 1 314), а також фінансування платежів за державним боргом (–MUSD 417), які частково компенсувалися валютними залученнями уряду (+MUSD 147), і переоцінки складових резервів (–MUSD 71).

У лютому зовнішньополітичний чинник та попит на імпорт енергоносіїв ймовірно залишатимуться ключовими для пари USD/UAH. Водночас стабілізації сприятиме й очікуване сезонне збільшення пропозиції іноземної валюти з боку аграрного сектору.

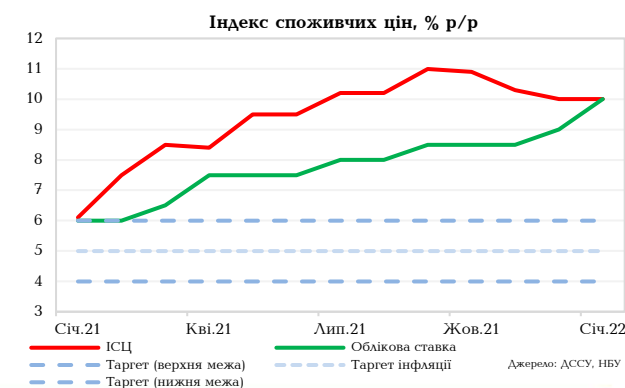
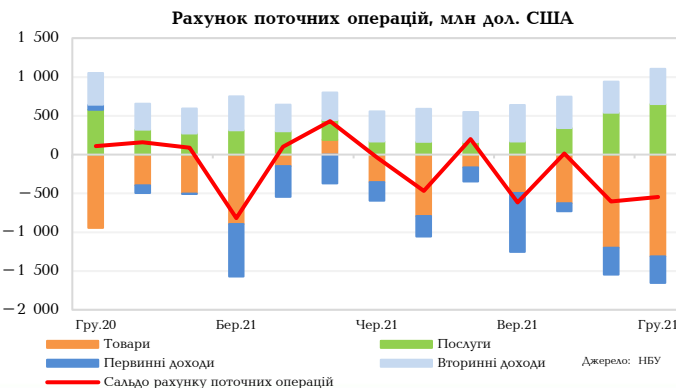
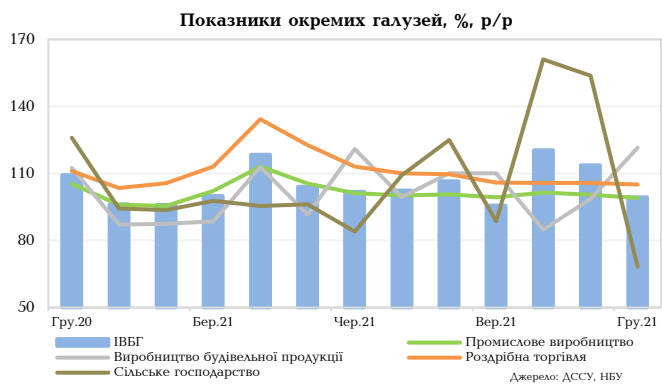
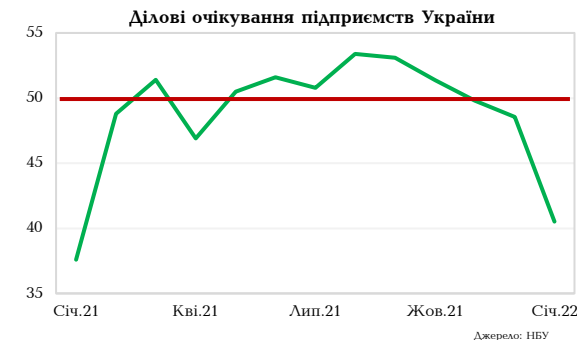




Економічна активність у базових галузях за грудень скоротилася на 0,7% р/р (+13,7% р/р у листопаді) за рахунок зниження у рослинництві (-51,1% р/р) і промислового виробництва (-1,0% р/р). Поглибилося падіння в енергетиці (-8,3% р/р) і добувній промисловості (-0,7% р/р) на тлі скорочення добування металевих руд (-4,9% р/р). Сповільнилося виробництво у переробній промисловості (+0,9% р/р) через стрімке зниження активності у хімічній (-18,8% р/р) і фармацевтичній (-11,1% р/р) галузях, виробництві коксу та нафтопереробці (-11,8% р/р). Також сповільнився товарооборот у роздрібній торгівлі (+5,1% р/р). Стабільні дефіцит поточного рахунку (BUSD 0,5) і профіцит фінансового рахунку (BUSD 0,9) сприяли збереженню у грудні профіциту зведеного балансу (BUSD 0,4), зокрема розширення дефіциту торгівлі товарами компенсувалося відповідним зростанням балансу послуг.

Споживча інфляція у січні залишилася на рівні 10,0% р/р, збільшившись на 1,3% м/м відносно грудня. Базова інфляція сповільнилася з 7,9% р/р до 7,6% р/р. Прискорилося зростання цін на продукти харчування до 14,5% р/р (13,3% р/р у грудні) переважно під впливом овочів і м'яса, яке компенсувалося сповільненням цін послуг ЖКГ і зниження одягу і взуття. Інфляція у виробництві за рахунок енергоносіїв зростає до 69,1% р/р, зокрема в межах України — до 85,4% р/р. НБУ підвищив облікову ставку на 1 в.п. до 10,0%, відзначаючи вірогідне подальше посилення МП.

Ділові очікування підприємств у січні погіршилися до 40,5 п. (-8,0 п. м/м) внаслідок прогнозів щодо зменшення обсягів виробництва і скорочення внутрішніх замовлень у промисловості, зниження товарообороту і маржі у торгівлі та обсягу наданих послуг.

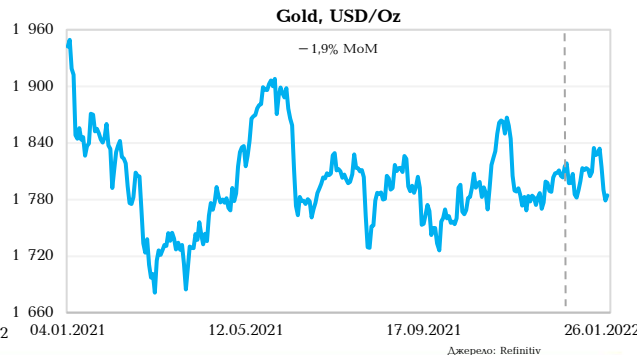
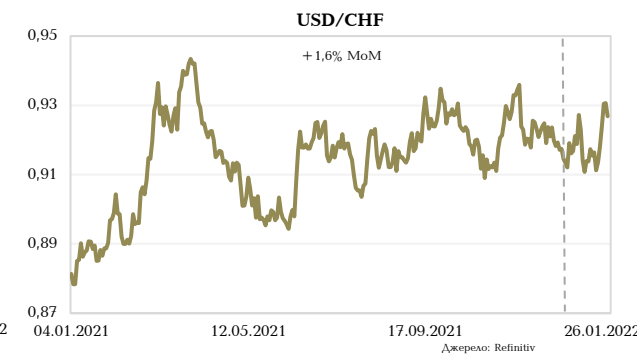
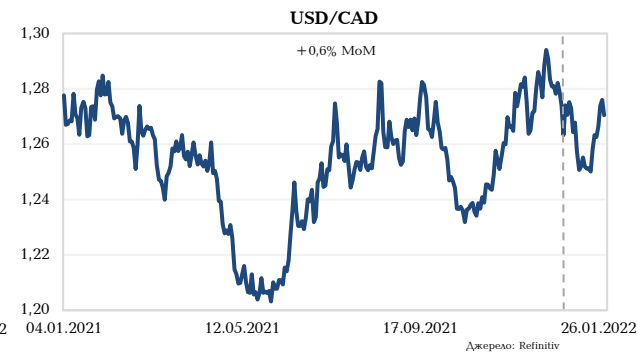
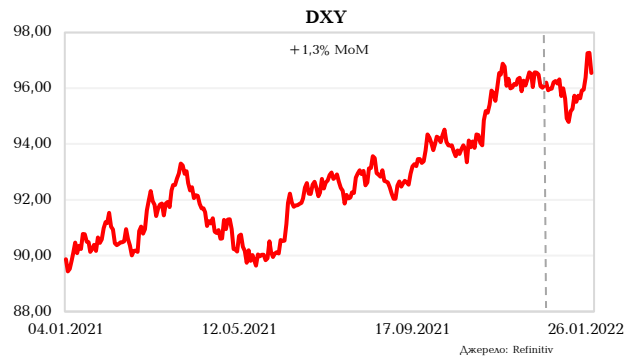




Індекс долару США у січні досягав рівня 97,3 п. (+1,3% м/м). Американська валюта отримувала підтримку від зростаючих очікувань ринку щодо переходу ФРС до ще більш агресивного підвищення ставки протягом 2022 року, зокрема до 50 б.п. вже на засіданні у березні, і ймовірного початку скорочення балансу регулятора на тлі ознак подальшого погіршення споживчих настроїв в умовах високої інфляції, яка зросла до 7,0% р/р. Долар також продовжував перебувати під впливом глобального попиту на більш безпечні активи. Композитний PMI США склав 50,8 п. (-6,2 п. м/м).

Євро знижувався до значень \sim EUR/USD 1,1150. Динаміку пари визначали подальше посилення розбіжності у поглядах керівників ЕЦБ і ФРС на характер інфляції та процентну політику у поточному році, зростання геополітичної напруженості у Європі. Композитний PMI еврозони склав 52,3 п. (-1,0 п. м/м).

Фунт стерлінгів перебував у діапазоні GBP/USD 1,3400–1,3700. Перегляд Банком Англії ключової ставки і очікування її подальшого підвищення призвели до зростання ставок доходності місцевого боргу та скорочення спреда з облігаціями США, сприяючи зростанню пари на початку місяця. Подальше зростання попиту на долар США і підвищення волатильності ризикових активів призвели до зниження пари GBP/USD. Композитний PMI Великої Британії склав 53,4 п. (-0,2 п. м/м).



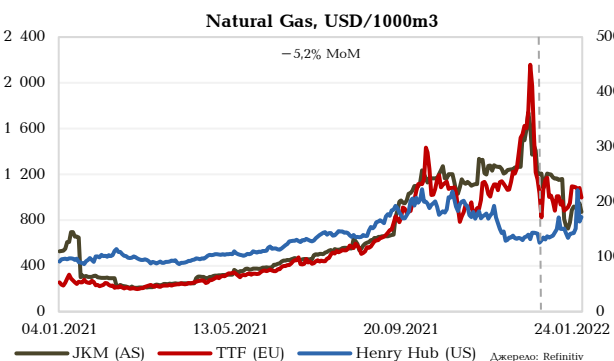
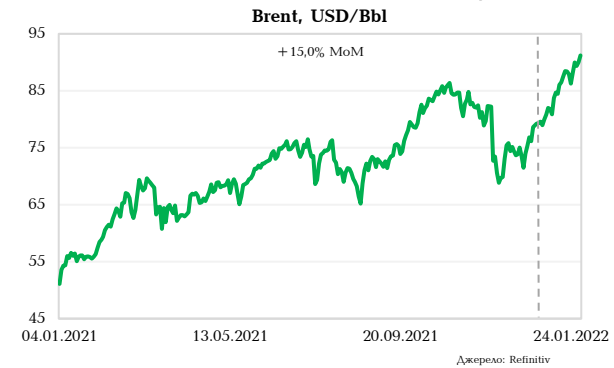
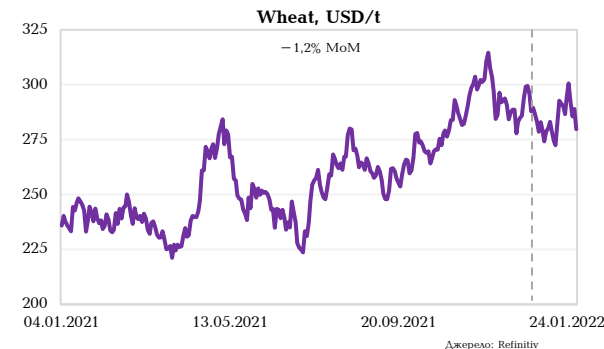
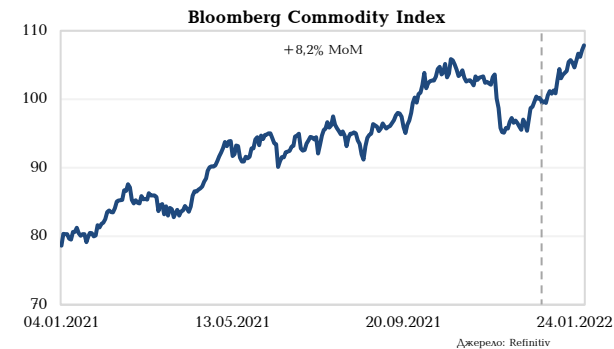


Ціна нафти марки Brent зростала, досягнувши рівня USD 90 (+15% м/м) під впливом як короткострокових факторів, зокрема військового загострення на Аравійському півострові, так і збереження недовиконання планових обсягів видобутку серед країн ОПЕК за більш стійкого глобального попиту в умовах поширення омїкрону.

Котирування природного газу на європейському ринку залишалися відносно стабільними та утримувалися близько рівня USD 1 000. Фактори високих поставок СПГ зі США та вищі сезонні температури зважували тиск від обмеженої пропозиції ресурсу з РФ.

Вартість залізної руди продовжувала зростати (+17% м/м) під впливом поживавлення очікувань попиту на сировину за подальших заходів Китаю з нарощення стимулів для економіки через зниження процентних ставок, прискореного нарощення інфраструктурних інвестицій та можливого скорочення пропозиції за рахунок поставок з Австралії.

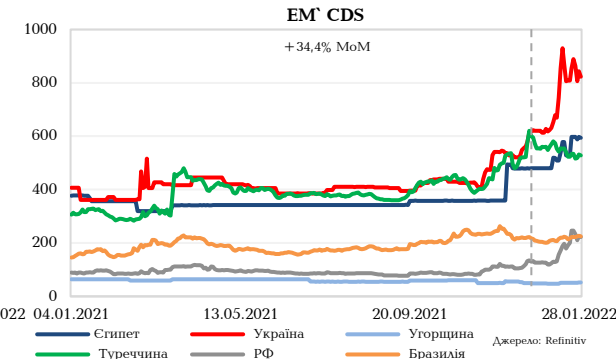
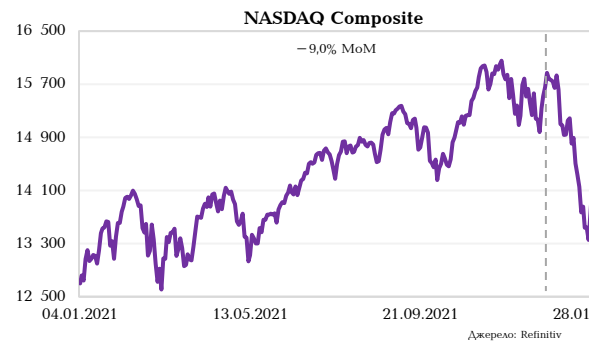
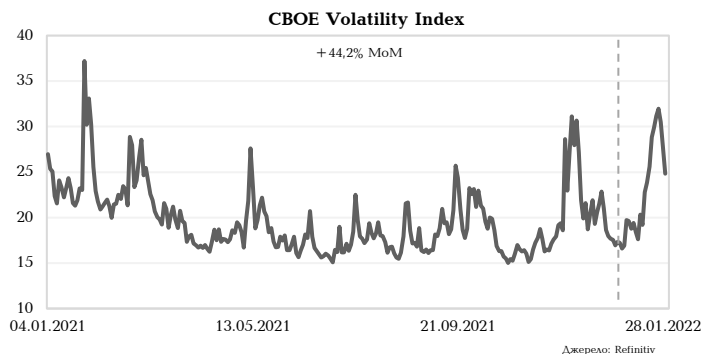
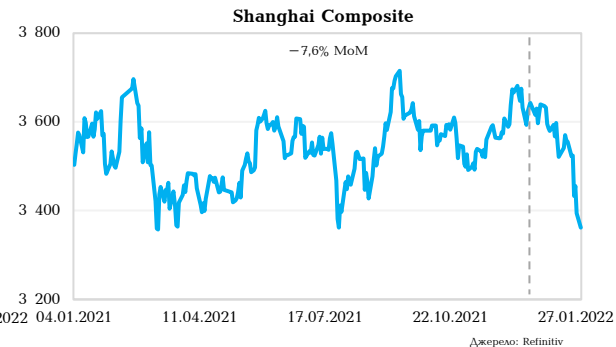
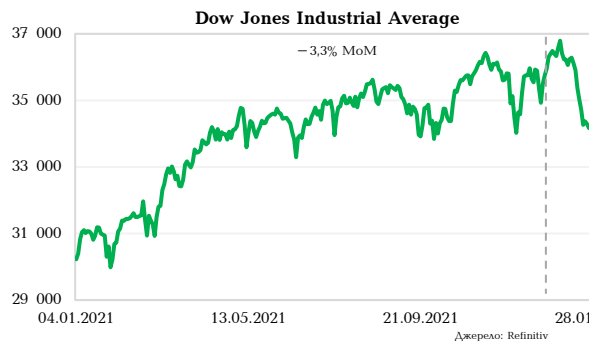
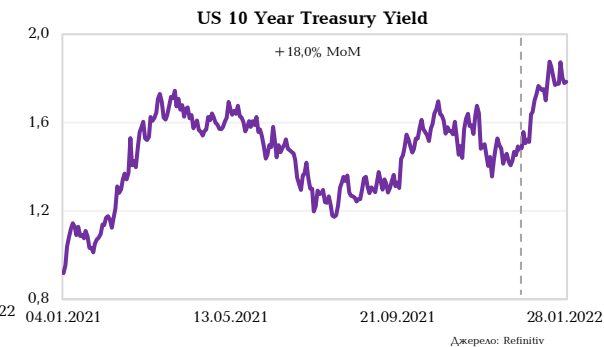
Ціна основних зернових зберігалася на високому рівні. Кукурудза зростала (+6% м/м) за рахунок оцінок зменшеної пропозиції від несприятливих погодних умов у Південній Америці. Покращення пропозиції і запасів пшениці зважувалося невизначеністю у Чорноморському регіоні, обмежуючи зниження цін (-1,2% м/м).





На фондовому ринку США зберігалася підвищена волатильність. Попри подальше зниження занепокоєнь стосовно розповсюдження омїкрону, на ринках переважали негативні настрої та попит на менш ризикові активи під впливом оцінок можливих економічних наслідків від початку активної боротьби ФРС з високою інфляцією шляхом ймовірного підвищення ставки у 4–7 етапів протягом року і раннього скорочення балансу. Водночас частковому відновленню втрат наприкінці періоду сприяли дані про вищі за очікування темпи зростання економіки США у 4кв2021 та позитивний сезон корпоративної звітності.

У підсумку місяця індекс широкого ринку S&P 500 знизився на 5,3% м/м до 4 516 п. Промисловий Dow Jones знизився на 3,3% м/м до 35 131 п. Найбільших втрат зазнав більш чутливий до зростання довгострокових ставок (+18% м/м) технологічний NASDAQ, впавши на 9,0% м/м до 14 240 п.





Дата	Країна	Подія	Попереднє значення	Очікуване значення
15.02	GB	Рівень безробіття	4,1%	
15.02	DE	Індекс економічних настроїв ZEW	51,7	55,1
15.02	EU	ВВП, 4кв2021, р/р	4,6%	4,6%
16.02	GB	Індекс споживчих цін, р/р	5,4%	5,5%
16.02	US	Роздрібні продажі, м/м	-1,9%	1,7%
16.02	US	Протокол засідання ФРС з монетарної політики		
16.02	CN	Індекс цін виробників, р/р	10,3%	9,4%
18.02	GB	Роздрібні продажі, м/м	-3,7%	2,9%
21.02	CN	Рішення НБК з монетарної політики		
22.02	US	Індекс довіри споживачів СВ	113,8	
22.02	UA	Роздрібні продажі, р/р	5,1%	
22.02	DE	Індекс ділового клімату IFO	95,7	96,6
23.02	EU	Індекс споживчих цін, р/р	5,1%	5,0%
24.02	US	ВВП, 4кв2021, р/р	6,9%	
25.02	DE	ВВП, 4кв2021, р/р	1,4%	2,5%
01.03	DE	Індекс споживчих цін		
02.03	UA	Промислове виробництво, р/р	-1,0%	
02.03	EU	Індекс споживчих цін		
03.03	UA	Рішення НБУ з монетарної політики		
04.03	US	Зміна зайнятості, м/м	467K	
10.03	UA	Індекс споживчих цін, р/р	10,0%	
10.03	EU	Рішення ЄЦБ з монетарної політики		



Очікувані макроекономічні показники

Показники	2020	2021	I.22	II.22	III.22	IV.22	2022	2023
Номинальний ВВП, млрд грн	4 222	5 400	1 260	1 406	1 693	1 841	6 200	6 800
Реальний ВВП, %	-4,0	3,0	5,5	6,1	2,6	0,6	3,4	3,7
ВВП, млрд дол.	156	198	—	—	—	—	217	236
Дефлятор ВВП, %	10,3	24,2	18,4	13,4	9,8	6,2	11,0	5,8
ІСЦ, на кінець, %	7,9	10,0	9,2	9,1	8,3	7,7	7,7	5,0
Облікова ставка, середня, %	6,0	7,5	10,1	11,0	11,0	10,9	10,8	9,7
Поточний рахунок, млрд дол.	5,3	-2,3	-0,8	-1,7	-3,5	-1,7	-7,6	-9,3
Експорт товарів та послуг, млрд дол.	60,7	80,3	21,5	20,5	20,1	21,5	83,5	78,4
Імпорт товарів та послуг, млрд дол.	63,1	82,9	22,7	24,2	25,4	25,8	98,1	97,0
Валові міжнародні резерви, млрд дол.	29,1	30,9	30,0	30,8	29,7	29,2	29,2	28,2
Зведений бюджет, % ВВП	-5,3	-3,5	—	—	—	—	-3,2	-3,0

Джерело: НБУ, МФУ, ДССУ, МЕУ

Прогноз Fitch Ratings (рейтинг «В» від 04.02.2022)

Період	Реальний ВВП, %	ІСЦ, %, середній	Поточний рахунок та ПП, % ВВП	Дефіцит бюджету, % ВВП	Державний борг, % ВВП
2021	3,0	9,4	2,3	-3,8	44,3
2022	2,9	8,6	-0,9	-3,4	42,5
2023	3,5	5,9	-0,8	-2,8	42,2

Джерело: Fitch Ratings



ЗАСТЕРЕЖЕННЯ ЩОДО ВИКОРИСТАННЯ ІНФОРМАЦІЇ, ЩО ПРЕДСТАВЛЕНО В ОГЛЯДІ

Цю аналітичну публікацію підготовлено АТ «Укресімбанк» 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 «Укресімбанк»

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

