Банк у Світі

UKR EXIM BANK

Світ у Банку

# Щомісячний огляд

## липень 2021

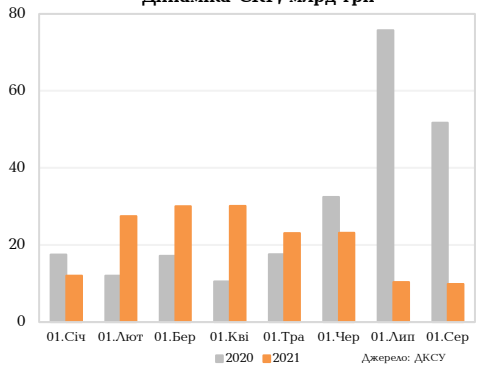
# Щомісячний огляд

## Ліквідність системи та грошовий ринок

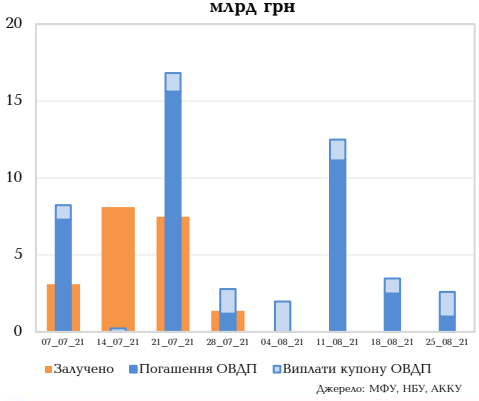
липень '21

**Ліквідність системи** протягом липня перебувала на значеннях BUAH 216 (+1,5% м/м). Залишки коштів на коррахунках продовжили знижуватися, скоротившись на 10% м/м до ~BUAH 54 на кінець періоду. Драйверами відтоку ліквідності були переважно зовнішні чинники, зокрема попит на готівкову гривню (−BUAH 9,4) і розрахунки з державним бюджетом (−BUAH 3,5). Основним каналом притоку ліквідності виступили інтервенції НБУ на валютному ринку (+BUAH 5,7). Вплив інших монетарних операцій був незначним, оскільки відтік за депозитними сертифікатами (−BUAH 3,5) компенсувався притоком рефінансування в обігу (+BUAH 3,8).

**Динаміка ЄКР, млрд грн**




**Запозичення і виплати за липень−серпень, млрд грн**

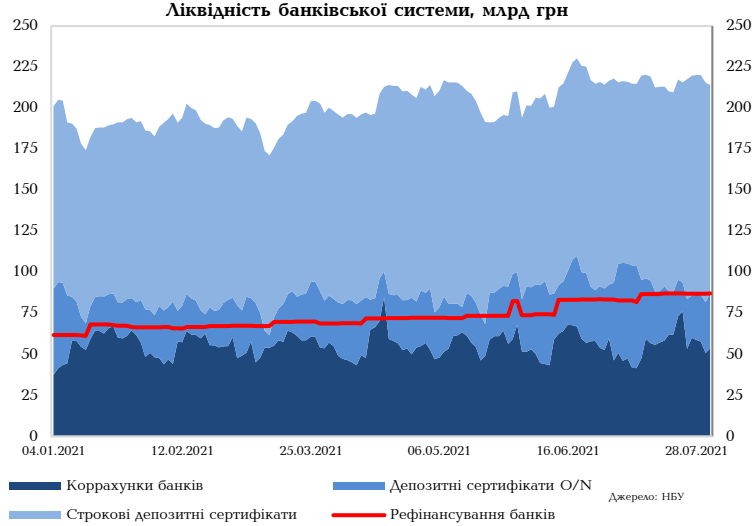



**Залишок коштів на ЄКР** знизився та становив BUAH 9,9 (−5% м/м і −81% р/р) станом на 01.08, що пов'язано з розширенням недовиконання планових запозичень для фінансування потреб бюджету.

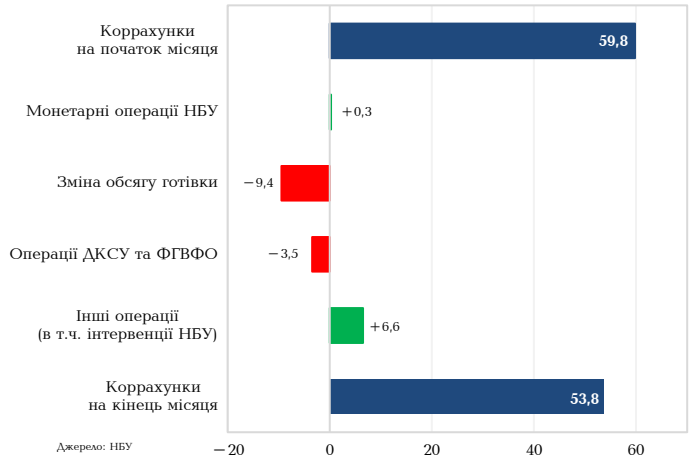
**На аукціонах ОВДП** Мінфіном було залучено екв. BUAH 24, зокрема у гривні BUAH 20. На зовнішньому ринку відбулося дорозміщення єврооблігацій 2029 р. на MUSD 500. Водночас сукупні платежі за державним боргом фактично становили екв. BUAH 38, у тому числі внутрішнього на BUAH 37,6. За гривневими ОВДП було сплачено BUAH 27,7, з яких ~BUAH 24 припадає на погашення тіла облігацій, за валютними — MUSD 360. Забезпечити рефінансування гривневих виплат боргу у повному обсязі за рахунок запозичень на внутрішньому ринку не вдалося.

**У серпні очікується зниження загальних платежів** до екв. BUAH 27,5. Виплати за гривневими ОВДП становитимуть BUAH 14,7 основного боргу та BUAH 6,5 купону. Вірогідним є збереження поточної динаміки залучень на урядових аукціонах, що може створювати труднощі з рефінансуванням боргових платежів. На 23.08 заплановано отримання ~BUSD 2,7 в рамках глобального розподілу МВФ.

**Ліквідність банківської системи, млрд грн**



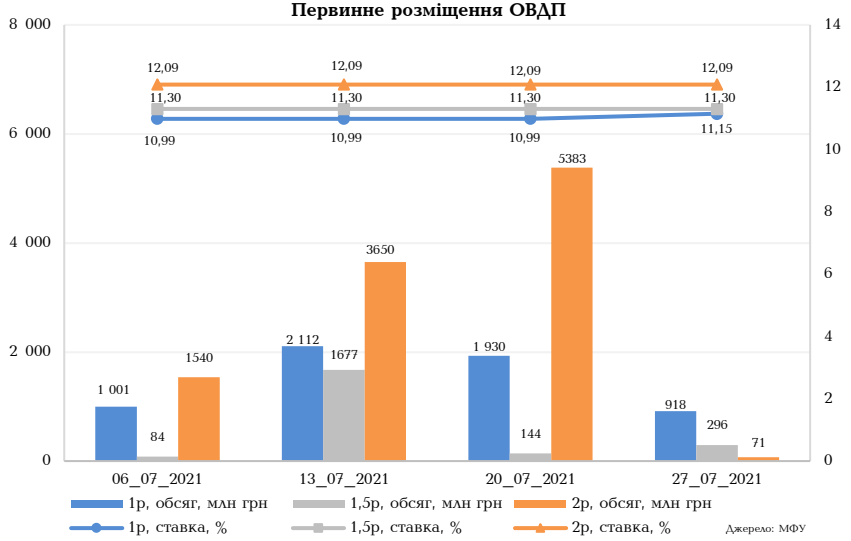

**Рух за коррахунками банків у липні, млрд грн**



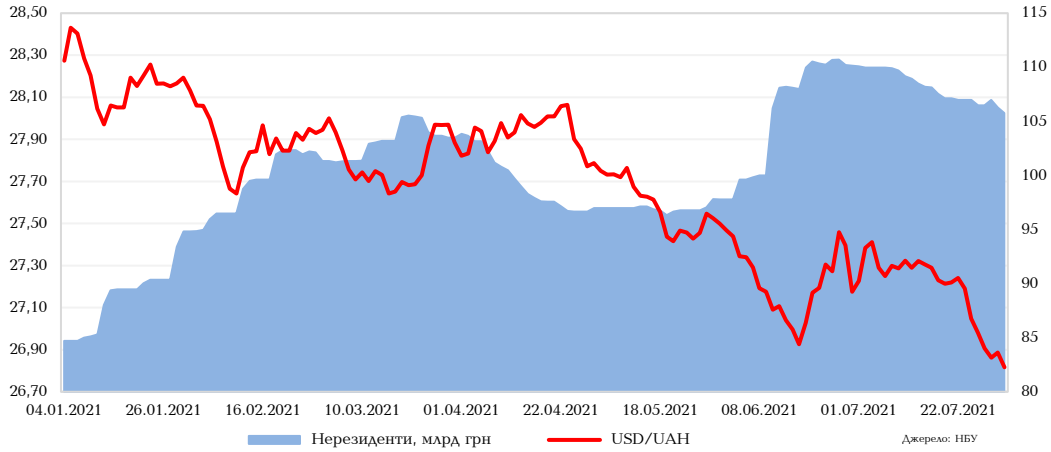
**Основними власниками гривневих ОВДП** за підсумком липня виступають банки (46,5%), НБУ (36,0%), іноземні інвестори (12,1%) і юридичні особи (4,4%). Через низьку активність при первинних розміщеннях сукупний портфель скоротився на BUAH 4,3 насамперед за рахунок нерезидентів (−BUAH 4,3), а також НБУ (−BUAH 1,2), проте зріс портфель банків (+BUAH 1,0).

**Попит інвесторів** було сфокусовано на ОВДП з терміном обігу у 2 роки і становив BUAH 10,6 або 53%. 41% складають запозичення за облігаціями на 1 рік (BUAH 6,0) і 1,5 роки (BUAH 2,2), перебуваючи переважно на меншому за урядові очікування рівні. Водночас попит за серіями понад 3 роки становив BUAH 1,1. Ймовірно, що зниження активності на аукціонах (−46% м/м) спричинено підвищенням дохідності ОВДП непропорційно очікуванням учасників ринку в умовах посилення монетарної політики регулятором та збереження високої інфляції. Так, протягом липня відбулося зростання встановленого рівня дохідності лише на 9−16 б.п. за серіями на 2 і 1 роки відповідно. Середньозважена дохідність розміщених ОВДП у липні залишилася на рівні 11,66% (11,35% з початку року).

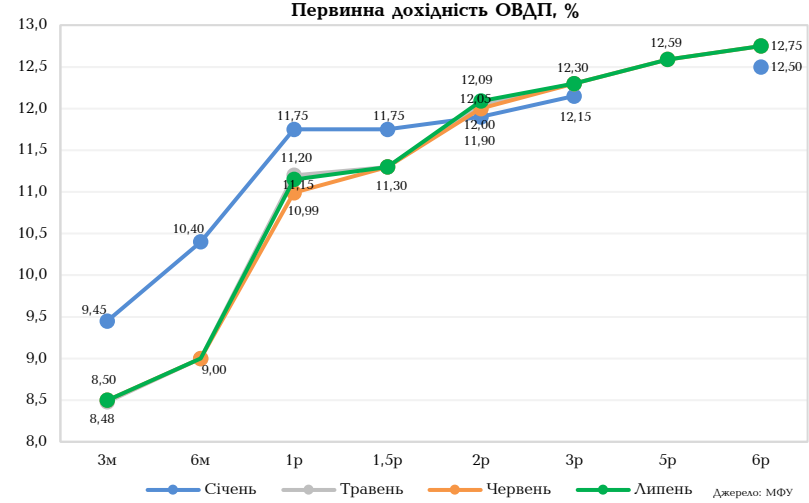
**Первинне розміщення ОВДП**

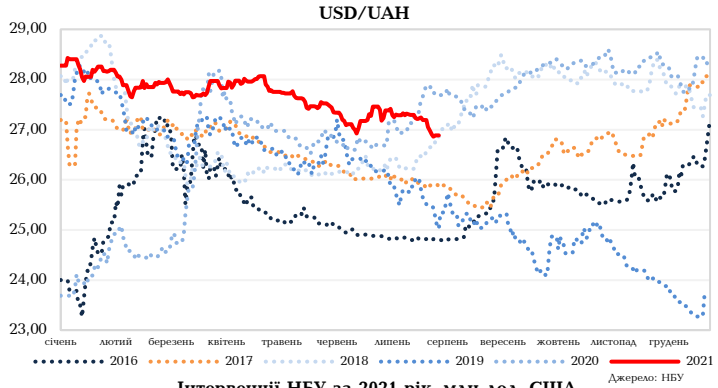


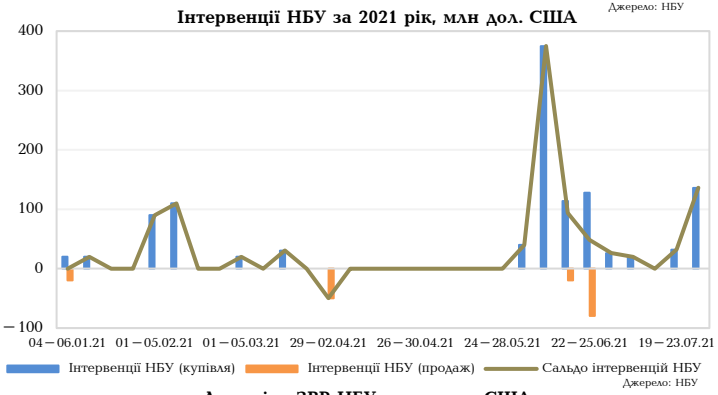

**Динаміка портфелю ОВДП нерезидентів та USD/UAH**

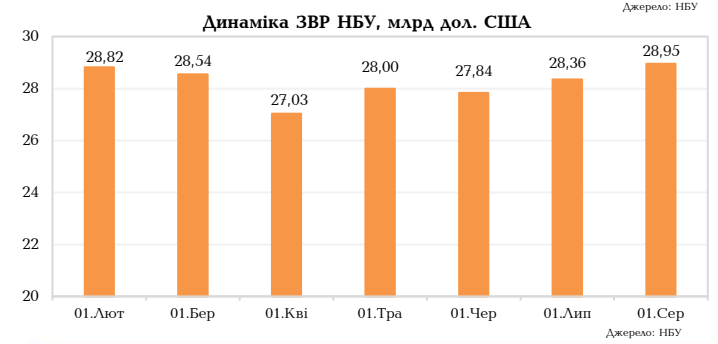



**Первинна дохідність ОВДП, %**






**Ревальваційний тренд** національної валюти продовжив зберігатися. В результаті досягнення відносного ринкового балансу гривня стабілізувалася переважно в межах USD/UAH 27,20 – 27,30 значну частину липня. Психологічний ефект після підвищення облікової ставки регулятором, успішне дорозміщення єврооблігацій разом з ситуативними розширеннями пропозиції і сприятлива зовнішня кон'юнктура на сировинних ринках посилили гривню до USD/UAH 26,80 – 26,90. Також зберігалося позитивне сальдо продажу інвалюти населенням (MUSD 341) при нарощенні загальної пропозиції до BUSD 2,4.

**НБУ** продовжив підтримувати валютний ринок. Протягом липня регулятором проведено інтервенцій з купівлі інвалюти на MUSD 188. Продажу інвалюти у такий період не здійснювалося.

**Фактори впливу на курс USD/UAH у липні:**

- Стабільний продаж інвалюти населенням;
- Збільшення пропозиції інвалюти агроекспортерами від надходження врожаїв нового сезону;
- Збереження сприятливої кон'юнктури на зовнішніх ринках експортної продукції.

- Невизначеність у співпраці з МВФ в рамках чинної програми;
- Зростання цін на енергоносії;
- Зменшення майбутніх доходів за транзит газу до ЄС.

**Міжнародні резерви** збільшилися на BUSD 0,60 і склали BUSD 28,95 за підсумком липня, що було забезпечено запозиченнями уряду на зовнішньому (MUSD 526) і внутрішньому ринку (MUSD 140), інтервенціями на МВРУ (MUSD 188) і переоцінкою складових резервів (MUSD 157). Частину коштів спрямовано на забезпечення боргових виплат (MUSD 417).

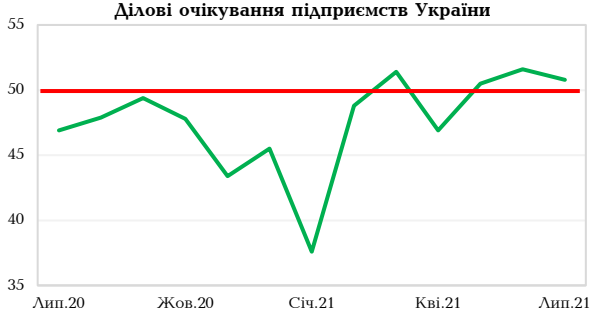
**У серпні очікується збереження сприятливих умов** для перебування гривні нижче USD/UAH 27,00. Цьому сприятимуть подальше надходження інвалюти на тлі сприятливої кон'юнктури на зовнішніх ринках та нових врожаїв, розширення пропозиції у період сплати податків за 2кв2021. Водночас наближення вересневого періоду пікових виплат зовнішнього боргу, зростання імпорту, зокрема енергетичного, відновлення ділової активності посилюватимуть тяжіння гривні до USD/UAH 27,00 – 27,50.

**Економічна активність** у базових галузях протягом червня склала +1,7% р/р (+4,1% р/р у травні). Промислове виробництво сповільнилося до +0,7% р/р, у тому числі в добувній (+3,1% р/р) і переробній (+1,4% р/р) промисловості, за рахунок вичерпання ефекту низької бази порівняння, поглиблення спаду у харчовій промисловості (−16,3% р/р). Зростання роздрібної торгівлі (+13% р/р) забезпечено подальшим відновленням споживчого попиту. Профіцит рахунку поточних операцій зменшився до BUSD 0,3 за рахунок від'ємного сальдо торгівлі товарами (−BUSD 0,3), що спричинено скороченням продовольчого експорту, збільшенням імпорту машинобудування та енергоресурсів.

**Споживча інфляція** під впливом цін на продукти харчування, комунальних послуг, зокрема природного газу, транспорту і палива відновила зростання та склала +10,2% р/р у липні (+9,5% р/р за червень), збільшившись на +0,1% м/м. При цьому базова інфляція залишилася на рівні +7,3% р/р, знизившись на −0,1% м/м відносно попереднього місяця. Зростання цін у промисловості прискорилося до +42,2% р/р (+39,1% р/р у червні).

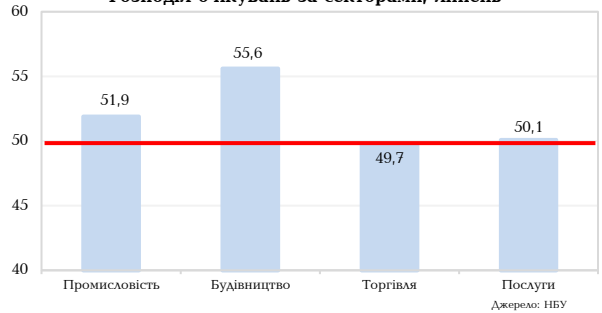
**Ділові очікування підприємств** у липні дещо знизилися до 50,8 п. (−0,8 п.), продовжуючи перебувати вище рівноважного рівня. Настрої бізнесу визначалися очікуваннями зростання обсягів промислового виробництва, зовнішнього і внутрішнього попиту на продукцію і товари, сезонної активізації у будівництві. Усі сегменти прогнозують зростання цін свої товарів та послуг.

**Ділові очікування підприємств України**



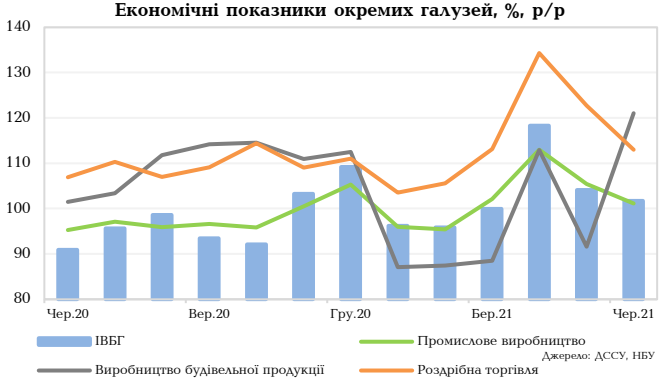

Джерело: НБУ

**Розподіл очікувань за секторами, липень**



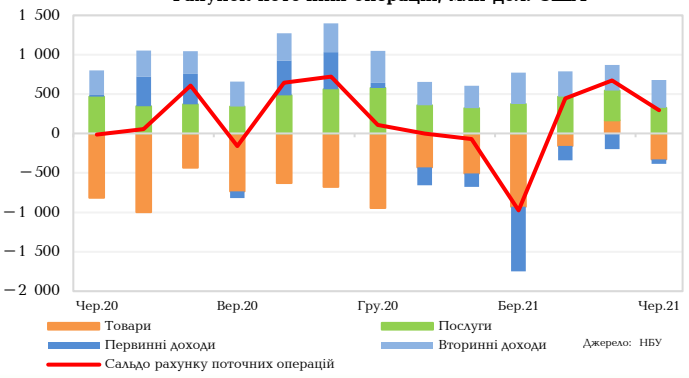

Джерело: НБУ

**Економічні показники окремих галузей, %, р/р**



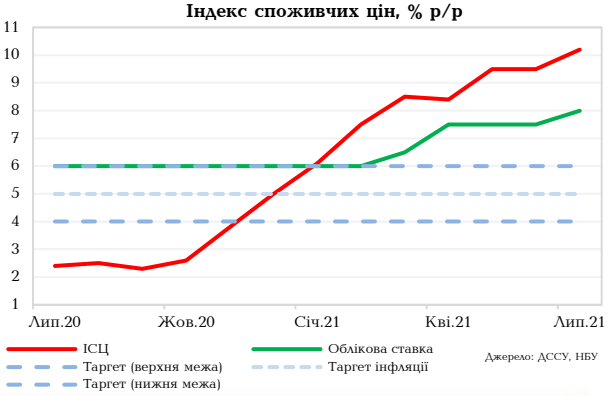

Джерело: ДССУ, НБУ

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




Джерело: НБУ

**Індекс споживчих цін, % р/р**



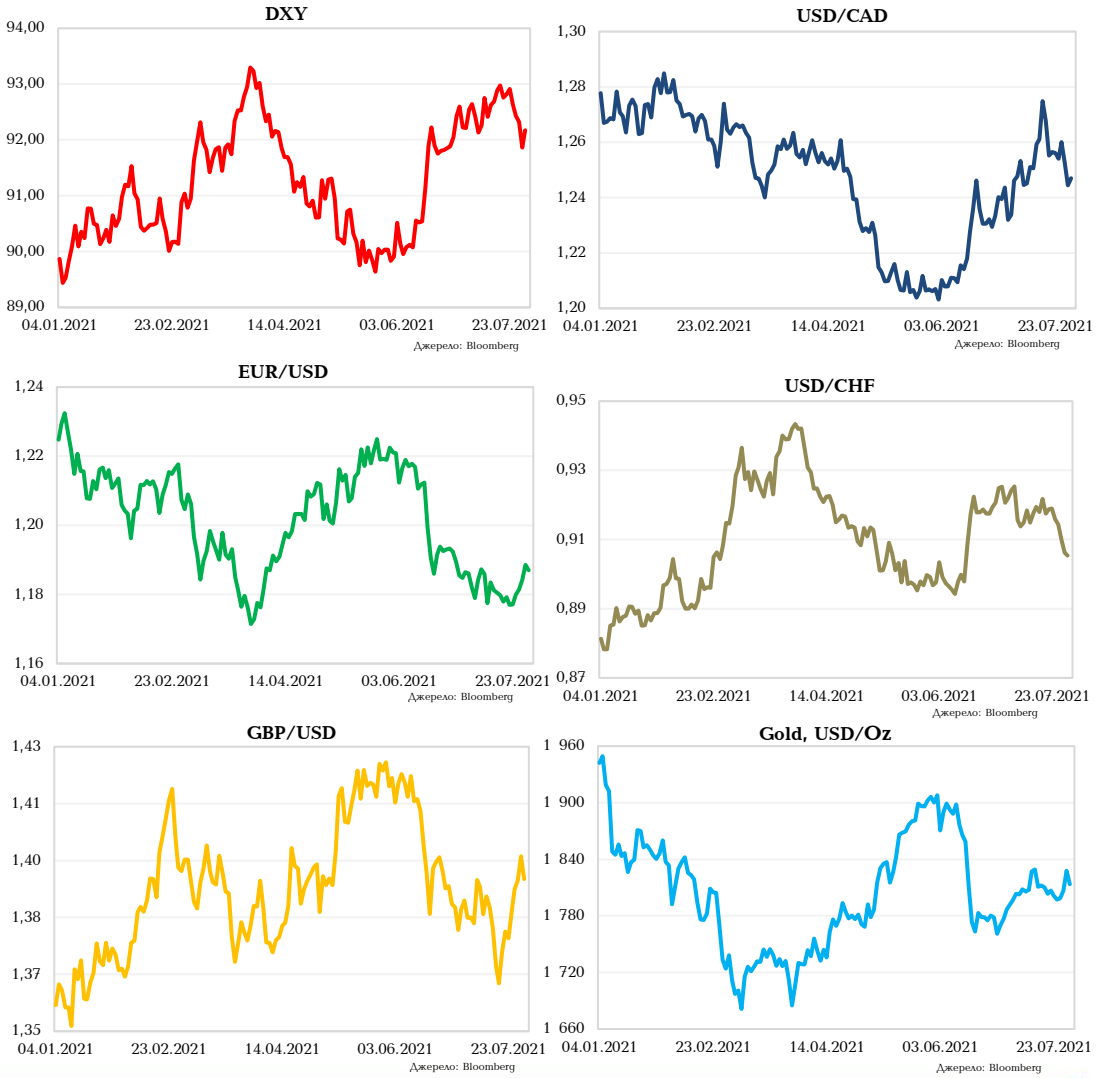

Джерело: ДССУ, НБУ

**Індекс DXY** утримувався протягом липня на значеннях близько 92,5 п. (+1,6% м/м). Долар США знаходив підтримку від перетікання капіталу з більш ризикових активів на тлі витку посилення невизначеності і очікувань можливих сигналів від ФРС щодо своєї монетарної політики у відповідь на зростаючу інфляцію, яка за липневими даними прискорилася до 5,4% р/р. Обережність ФРС за підсумками засідання FOMC 27–28 липня та неоднозначні макропоказники послабили позиції долару США. Композитний PMI США склав 59,7 п. (–4 п. м/м).

**Євро** продовжив перебувати у низхідній динаміці протягом більшої частини липня (–1,8% м/м), знизившись до ~USD 1,1770. Оновлення політики ЄЦБ і підвищення цільового рівня інфляції до 2% суттєво не посилили тиску на котируваннях пари. Ослаблення долару США підтримало єдину валюту над рівнем USD 1,1800. Композитний PMI єврозони склав 60,6 п. (+1,1 п. м/м).

**Фунт стерлінгів** знизився до п'ятимісячного мінімуму відносно долару США за рахунок зростання захворюваності всередині країни у період скасування частини карантинних обмежень, а також зниження загального оптимізму щодо перспектив світової економіки. Деяке поновлення глобального ризик–апетиту інвесторів, очікування покращення ділової сприяли корекції пари GBP/USD до ~1,39. Композитний PMI Великої Британії склав 57,7 п. (–4,5 п. м/м).

**Ціна золота** частково відновилася після корекції у червні на майже 6%, досягши рівня ~USD 1 800. Посилення долару США разом із стабільними довгостроковими інфляційними очікуваннями стримували зростання металу.



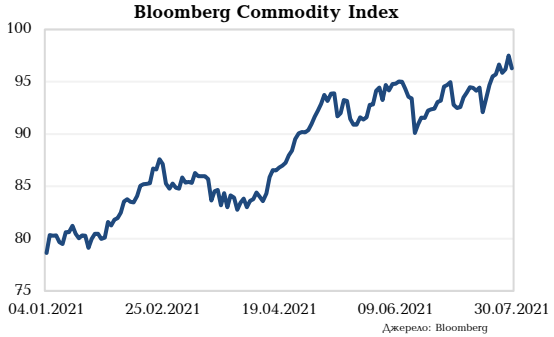
**Індекс BCOM** вкотре оновив багаторічні максимуми на рівні ~97 п. за рахунок компонентів енергетики, промислових металів та агросектору.

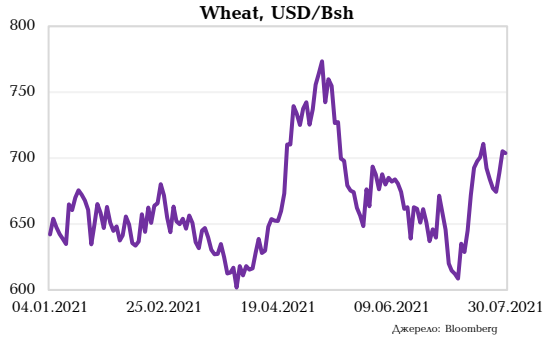
**Нафта марки Brent** перебувала переважно в межах діапазону USD 73–76 протягом періоду (+1,2% м/м), визначаючись обмеженою пропозицією та посиленням невизначеності відносно можливих наслідків при погіршені епідеміологічної ситуації у світі. У таких умовах рішення ОПЕК+ щодо розширення видобутку нафти на 0,4 млн бр/д починаючи з серпня спричинило короткострокову корекцію цін на ринку. Сальдо запасів нафти у сховищах США склало −6,3 млн бр (−33,8 млн бр у червні).

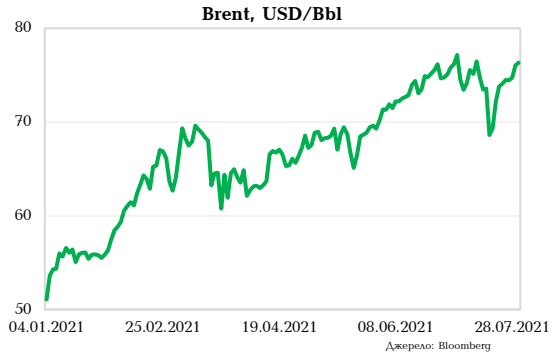
**Ціна природного газу** з американського ринку продовжила зростати і досягла позначки USD 4,0, перебуваючи на середньому рівні USD 3,8 (+16,6% м/м) у липні. Цьому продовжували сприяти активний внутрішній попит у літній сезон і зовнішній попит у період наповнення сховищ. Сальдо запасів природного газу у сховищах США склало +153 млрд фт$^3$ (+261 млрд фт$^3$ у червні).

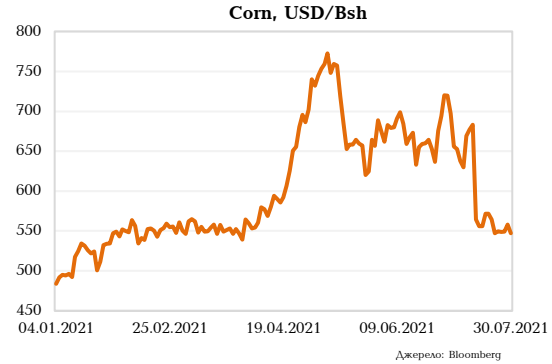
**Вартість залізної руди** залишалася відносно стійкою при зниженні виробництва сталі в КНР в рамках посилення екологічних вимог, збільшенні запасів сировини до травневих значень та відновленні світової економіки.

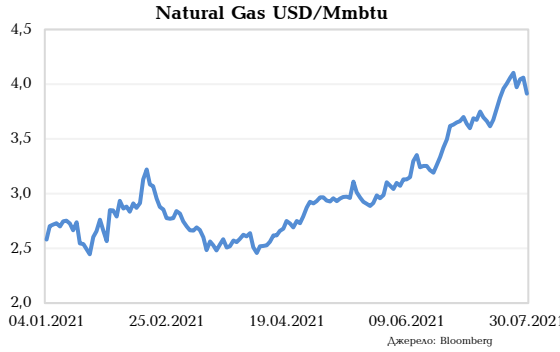
**Динаміка цін на пшеницю та кукурудзу** була різнонаправленою. Вартість контрактів на пшеницю зросла через дію несприятливих погодних умов і погіршення прогнозу врожаю у деяких регіонах, переважно за рахунок показника США (−4 млн т). Водночас зросли очікування на більший врожай кукурудзи у світі (+5 млн т).

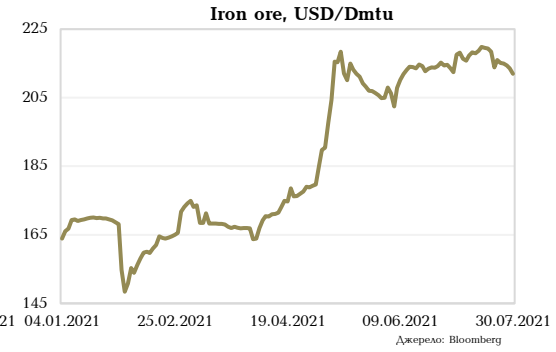


# Щомісячний огляд

## Міжнародний фондовий ринок

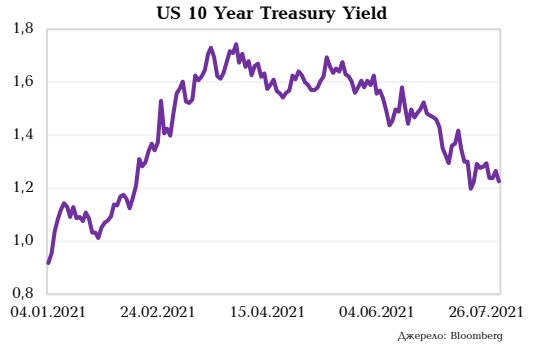
липень '21

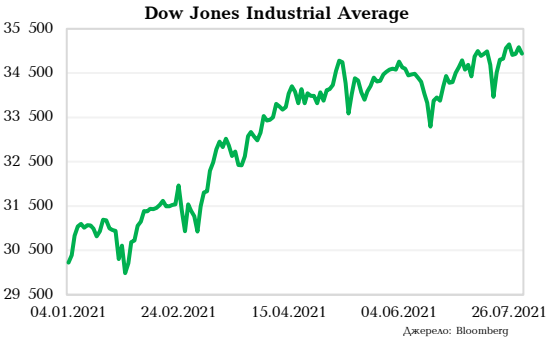
**Фондовий ринок США**, попри деяке підвищення ринкової волатильності протягом липня, продовжив оновлювати історичні максимуми, знаходячи підтримку під час сезону публікації корпоративної звітності та збереження значного монетарного і фіскального стимулювання. Окремі сектори додатково зростали завдяки зниженню дохідності держоблігацій США.

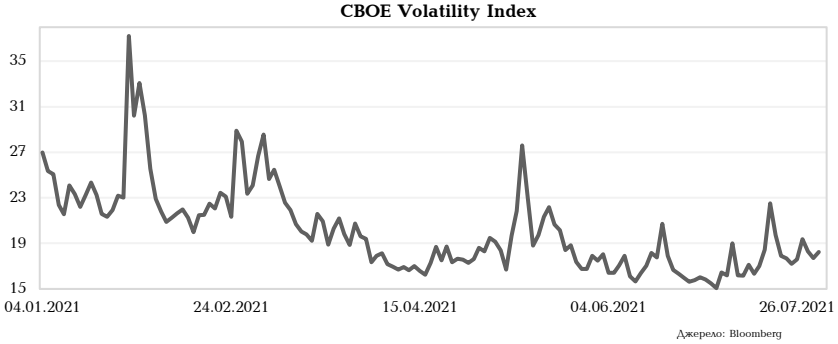
**Індекс широкого ринку S&P500** збільшився на 98 п. до 4 395 п. при середньомісячному значенні 4 364 п. (+3,0% м/м).

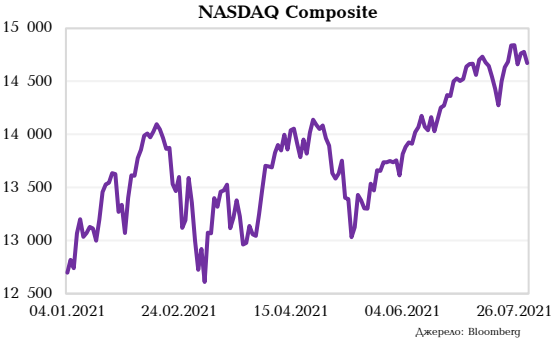
**Промисловий Dow Jones** збільшився на 434 п. до 34 936 п. Середньомісячне значення склало 34 792 п. (+1,5% м/м).

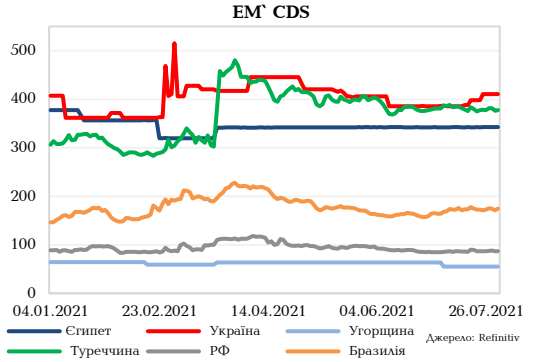
**Технологічний NASDAQ** збільшився на 169 п. до 14 673 п. Середньомісячне значення склало 14 639 п. (+3,8% м/м).





| Дата | Країна | Подія | Попереднє значення | Очікуване значення |
|---|---|---|---|---|
| 11.08 | DE | Індекс споживчих цін (р/р, лип) | 3,8% | 3,8% |
| 11.08 | US | Індекс споживчих цін (р/р, лип) | 5,4% | 5,3% |
| 12.08 | GB | ВВП (р/р, 2кв) | −6,1% | 22,1% |
| 12.08 | GB | Обсяги промислового виробництва (р/р, чер) | 20,6% | 9,4% |
| 12.08 | US | Кількість заявок на допомогу з безробіття | 385K | 375K |
| 12.08 | US | Індекс цін виробників (р/р, лип) | 1,0% | 0,6% |
| 16.08 | UA | ВВП (р/р, 2кв) | | |
| 16.08 | CN | Обсяг промислового виробництва (р/р, лип) | 8,3% | 7,8% |
| 17.08 | GB | Середній рівень заробітної плати (чер) | 7,3% | 7,1% |
| 17.08 | GB | Зміна кількості заяв на допомогу з безробіття (лип) | | −114,8K |
| 17.08 | US | Обсяг роздрібних продажів (м/м, лип) | 0,6% | −0,2% |
| 18.08 | GB | Індекс споживчих цін (р/р, лип) | 2,5% | 2,2% |
| 18.08 | EU | Індекс споживчих цін (р/р, лип) | 2,2% | 2,2% |
| 18.08 | US | Кількість наданих дозволів на будівництво (лип) | 1,594M | 1,615M |
| 19.08 | US | Індекс промислової активності від ФРБ Філадельфії (сер) | 21,9 | 28,0 |
| 20.08 | GB | Обсяг роздрібних продажів (р/р, лип) | 0,5% | 0,4% |
| 20.08 | UA | Обсяг роздрібних продажів (р/р, лип) | | |
| 23.08 | DE | Індекс ділової активності в промисловому секторі (сер) | 65,9 | |
| 23.08 | US | Обсяг продажів на вторинному ринку житла (лип) | 5,86M | |
| 24.08 | US | Обсяг продажів на первинному ринку житла (лип) | 676K | 800K |
| 24.08 | DE | ВВП (р/р, 2кв) | 9,6% | |
| 25.08 | UA | Обсяг промислового виробництва (р/р, лип) | 101,8 | 100,6 |
| 25.08 | DE | Індекс ділового клімату IFO (сер) | 100,8 | |
| 25.08 | US | Індекс замовлень на базові товари тривалого використання (м/м, лип) | 0,5% | 0,8% |
| 26.08 | US | ВВП (р/р, 2кв) | 6,5% | 6,5% |
| 28.08 | US | Конференція в Джексон−Хоул | | |
| 01.09 | EU | Рівень безробіття (лип) | 7,7% | |
| 03.09 | US | Публікація звіту NFP (сер) | 943K | |
| 03.09 | EU | Обсяг роздрібних продажів (лип) | 5,0% | |
| 07.09 | DE | Індекс економічних настроїв ZEW | 40,4 | |
| 08.09 | US | «Бежева книга» ФРС | | |
| 09.09 | UA | Індекс споживчих цін (р/р, сер) | 10,2% | |
| 09.09 | UA | Рішення НБУ щодо рівня облікової ставки | 8,0% | |
| 09.09 | CN | Індекс споживчих цін (сер) | 1,0% | |

**Очікувані макроекономічні показники**

| Показники | 2020 | I.21 | II.21 | III.21 | IV.21 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Номінальний 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 | 7,5 | 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— B/B (06.08.2021)**

| Період | Реальний ВВП, % | ІСЦ, %, середнє | Поточний рахунок та ПІІ, % 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