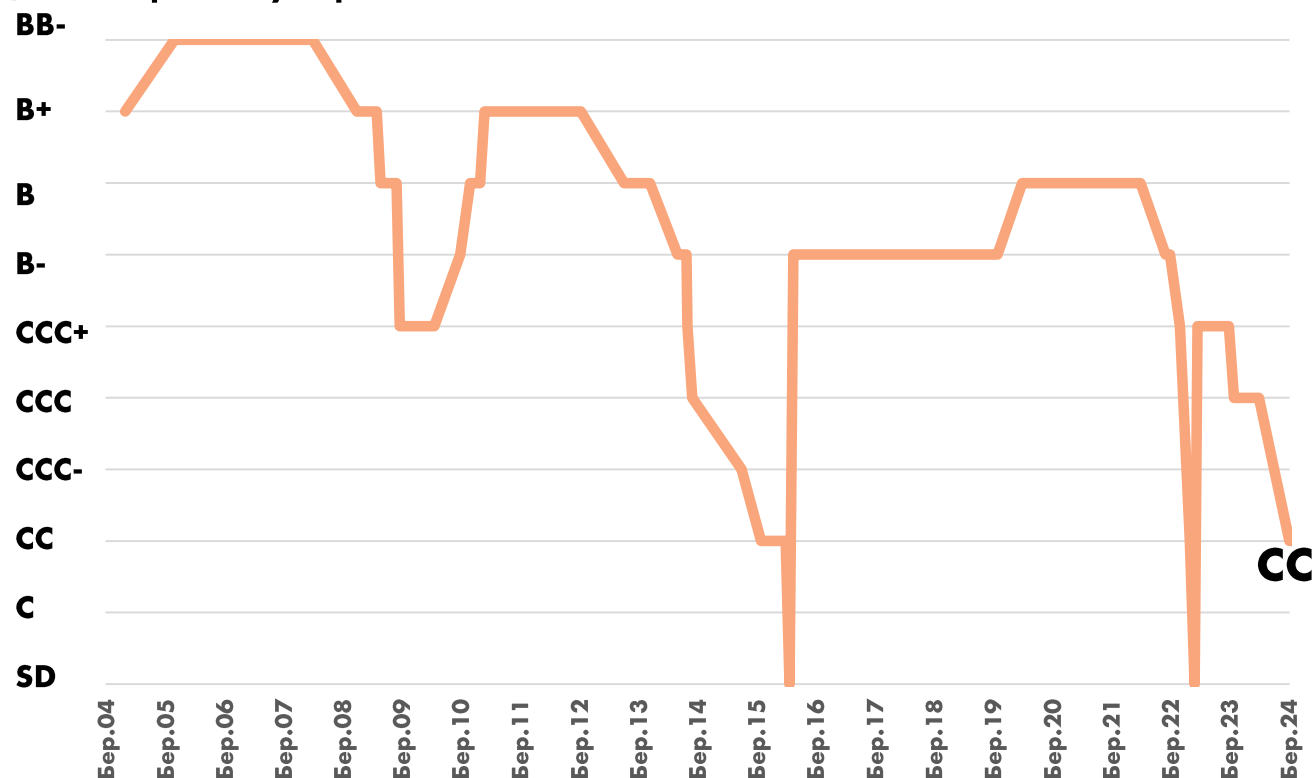


ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

11-17 березня 2024 року

Standard&Poor's знизив рейтинг України

Динаміка рейтингу України в іноземній валюті



Дані: Standard&Poor's

Рейтингове агентство Standard&Poor's знизил рейтинг України на одну сходинку до рівня CC. Прогноз – негативний.

Рейтинг у національній валюті залишився на рівні CCC+.

Попередні рази рейтинг України був на такому рівні в 2015 та 2022 роках, коли йшли перемовини щодо реструктуризації суверенного боргу.

Цього разу агентство також **пояснює рішення очікуваннями переговорів про реструктуризацію, отже, це знову скоріше технічний крок** перед їх початком.

Одразу відзначимо, що в подальшому рейтинг може бути тимчасово знижено ще раз, знову-таки виключно як технічний крок, на нашу думку. **Особливого впливу на поточну ситуацію ні це зниження, ні можливе наступне не матиме.**

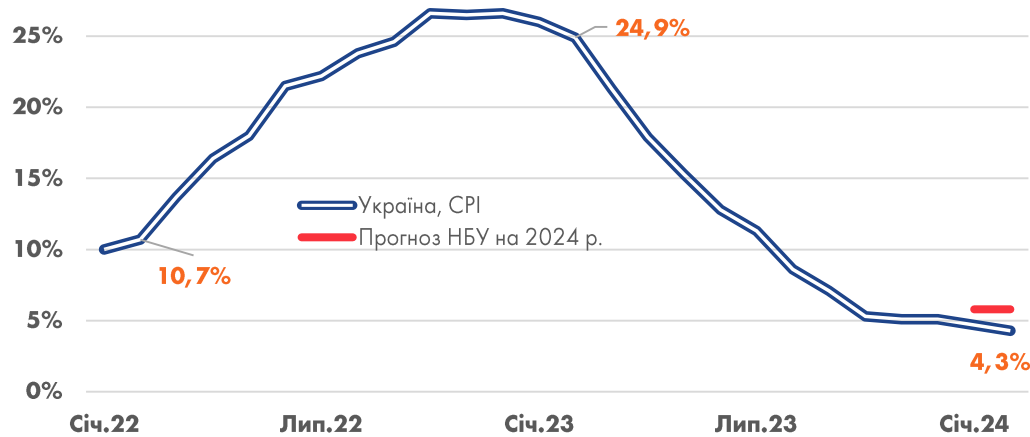
Інші агентства на сьогодні виставили Україні наступні рейтинги:

Fitch Ratings – CC/CCC-

Moody's Investors Service – Ca

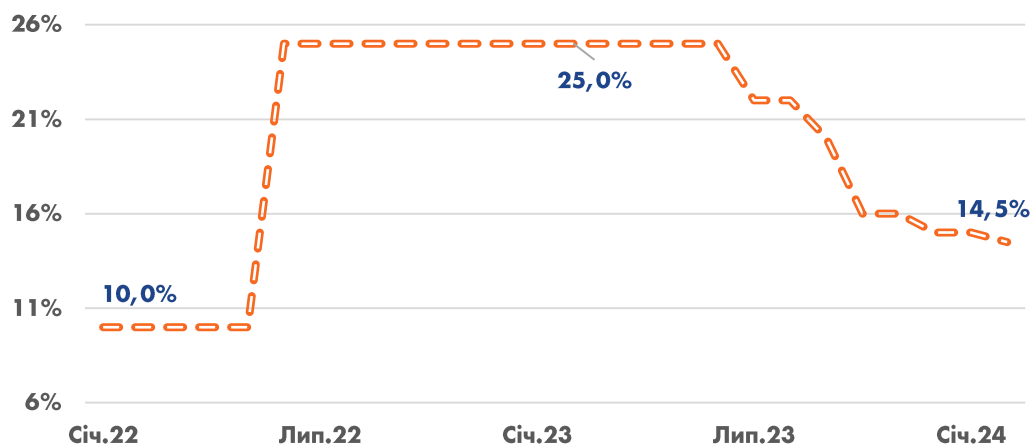
ІНФЛЯЦІЯ НИЖЧЕ ВІД ПЛАНУ

Динаміка інфляції в Україні, рік до року



Динаміка облікової ставки НБУ

Дані: Національний банк України



Споживча інфляція в Україні продовжує швидко знижуватись.

З лютого 2023 року до лютого поточного року ціни зросли в середньому на 4,3%, що значно нижче цільового показника уряду в 5-5,8% на 2025-2026 роки.

Незважаючи на наявність значних проінфляційних чинників, як-от зростання заробітної плати та блокування кордонів, вважаємо, що зниженню цін сприяли як **зменшення націнки за курсові ризики, так і збільшення частки заощаджень** громадян.

Рівень інфляції, що є значно нижчим від цільових показників, на нашу думку, несе **ряд ризиків**. Найбільш очевидний – **невиконання державного бюджету** за деякими статтями доходів, зокрема за ПДВ.

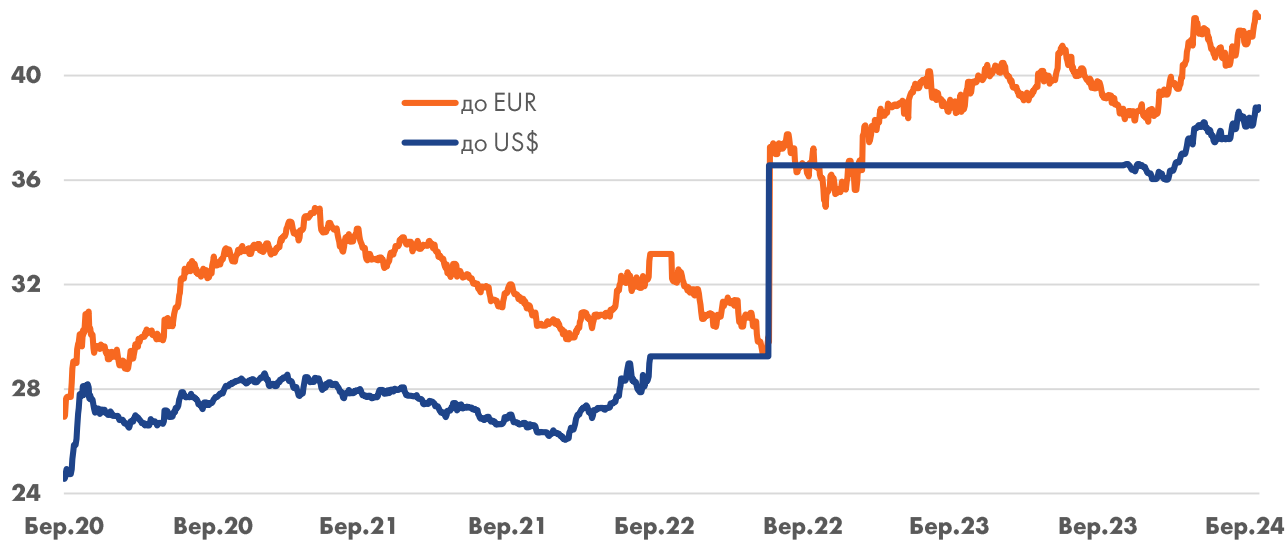
Минулого тижня НБУ знизив облікову ставку на 0,5% до 14,5%. Вочевидь регулятор хоче зменшити попит банків на депосертифікати та спонукати їх видавати кредити в економіку. Тим більше що інфляція демонструє неочікувану динаміку. Ймовірно, також НБУ має оптимізм стосовно обсягів зовнішньої допомоги на 2024 рік.

Вважаємо, НБУ обмежений у можливостях значно знижувати облікову ставку, хоча така потреба є для стимулювання страждаючої економіки України. Як ми вказували раніше, динаміка інфляції дедалі більше буде залежати від курсу гривні, а останній – від компенсації за ризики для інвесторів у гривневі активи.

Саме тому **фінансові аналітики** банків та інвестиційних фірм **не очікували зниження ставки зараз.**

МІНІМУМ ВАРТОСТІ ГРИВНІ ДО \$ ТА €

Офіційний курс гривні до \$ та €



Дані: ОЩАДБАНК, Національний банк України

Офіційний курс гривні відносно долара та євро минулого тижня досяг історичного мінімуму, зафіксувавши рівні 38,7878 грн та 42,4183 грн відповідно.

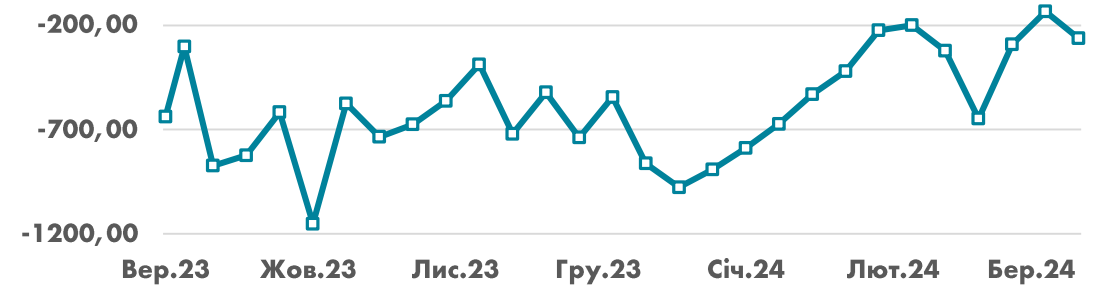
Причина динаміки курсу гривні останніми місяцями – зменшення обсягів участі НБУ в балансуванні попиту та пропозиції на міжбанківському ринку на фоні невизначеності щодо надання економічної допомоги з боку США.

Суми інтервенцій НБУ на ринку значно знизилися в березні

Так, якщо в 4-му кварталі 2023 року середньомісячні обсяги інтервенцій НБУ на валютному ринку були на рівні еквіваленту 730 млн доларів, то в березні – лише 200 млн доларів. Причина очевидна – менші ніж заплановано обсяги надходження зовнішньої допомоги Україні.

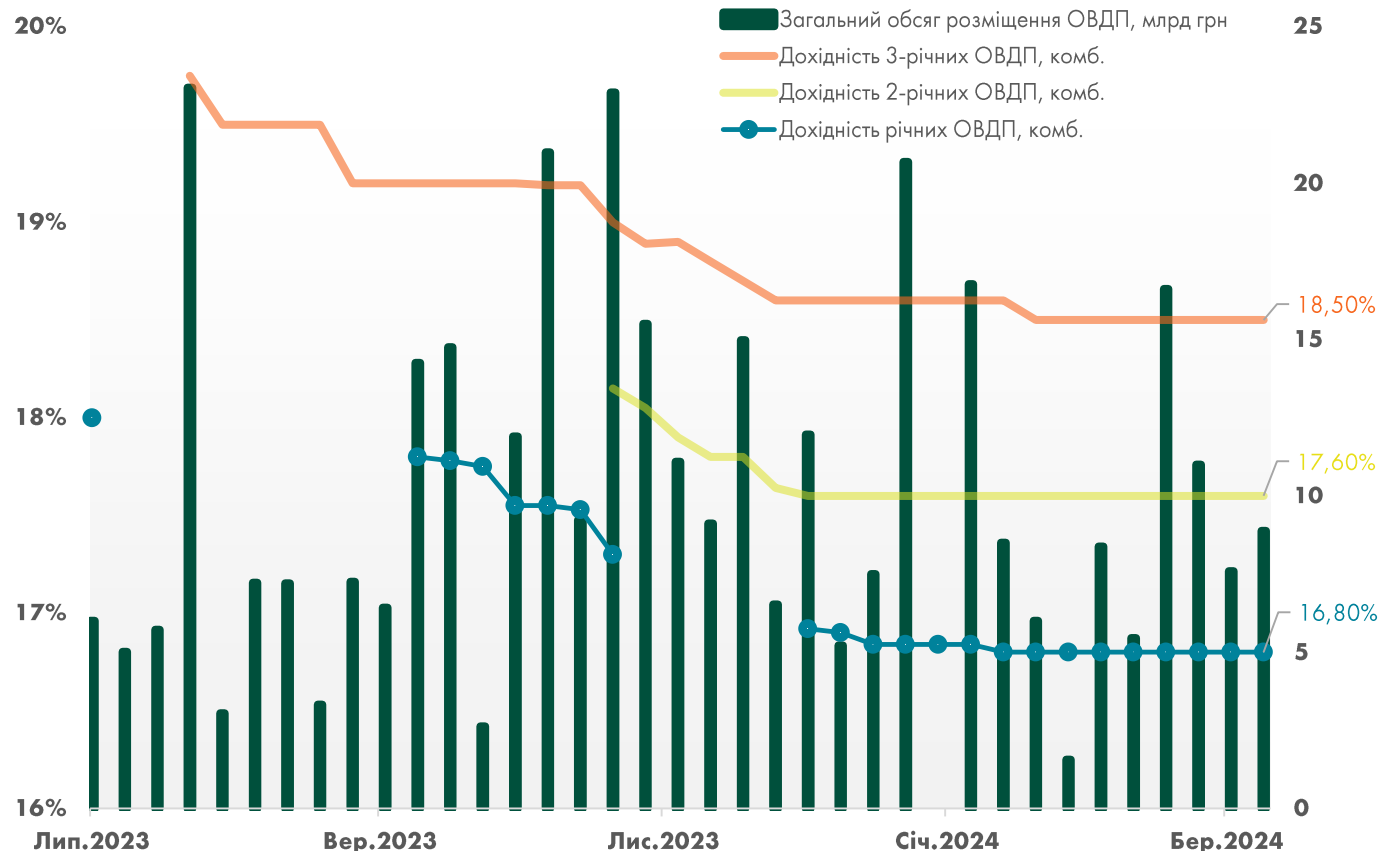
Втім, за словами першого віце-прем'єра Юлії Свириденко, **в квітні Україна отримає 6 млрд євро від ЄС**, що має покращити і платіжний баланс, і бажання НБУ стабілізувати курс гривні.

Потижневі суми валютних інтервенцій НБУ, млн \$



РЕКОРДНЕ РОЗМІЩЕННЯ ОВДП У ГРН У 2024 РОЦІ

Обсяги розміщення ОВДП (млн грн) та дохідність (% річних) на аукціонах мінфіну



Дані: Міністерство фінансів України,
Оцінка: ОСАДБАНК

Минулого тижня міністерство фінансів запропонувало первинним дилерам та їх клієнтам лише гривневі ОВДП.

Незважаючи на відсутність ОВДП у іноземній валюті, які в середньому приносять мінфіну майже половину виручки, обсяг залучень зріс з рівня попереднього тижня.

Більш того, **сума залучених коштів під гривневі ОВДП виявилась найбільшою з початку поточного року.**

Це 8,88 млрд грн, з яких на один рік залучено 4 млрд грн, на два роки 3,4 млрд грн та на три роки 1,5 млрд грн. Відсоткові ставки не змінилися.

На аукціон було подано меншу кількість заявок, проте їх середній обсяг був вище ніж на попередньому аукціоні.

На аукціоні цього тижня мінфін буде пропонувати той самий набір гривневих ОВДП та дорозміщувати річні доларові ОВДП. Акцент на аукціоні, на нашу думку, буде сконцентровано на доларових ОВДП, адже **21 березня мінфіну слід погасити доларові ОВДП, емітовані рік тому на суму \$262 млн.**

OSCHADBANK

PREMIUM BANKING



Oschadbank Premium Banking

у разі виникнення пропозицій стосовно цього документа будемо вдячні за коментарі на сторінці зворотного зв'язку за QR-кодом нижче або за [посиланням](#)



Цей звіт, підготовлений АТ «Ощадбанк», не є пропозицією або запрошенням до підписки або придбання будь-яких фінансових інструментів чи їх похідних.

Інформація, що міститься в цьому документі, має єдину мету - опис частини тенденцій на українському та глобальному ринках капіталів, які можуть бути цікавими чи важливими для одержувачів звіту. Ціль цього звіту – допомогти сформувати власну думку щодо описаних у ньому подій, цифр, думок та явищ.

Звіт не є інвестиційним дослідженням чи інвестиційною рекомендацією в розумінні чинного законодавства України.

Попри те що банк доклав зусилля для добросовісної підготовки звіту, він за жодних обставин не гарантує точність або повноту інформації, що міститься у звіті, та не може нести відповідальності за будь-які дії чи бездіяльність, що будуть чи можуть бути здійснені одержувачами звіту після ознайомлення з його змістом. Звіт може містити цифри, оцінки та іншу інформацію третіх осіб. Банк не несе жодних зобов'язань щодо схвалення чи підтвердження точності, правильності, обґрунтованості або повноти будь-яких заяв чи інформації, наданих третіми особами та відображених у цьому звіті.

Ніщо викладене у звіті не може бути єдиною основою для прийняття будь-яких інвестиційних рішень і не повинно розглядатися як таке. Більш того, банк закликає отримувачів звіту перед прийняттям будь-яких інвестиційних рішень використовувати всі наявні для них альтернативні джерела інформації. Відповідно, банк не несе відповідальності за будь-які прямі чи опосередковані збитки чи збитки, заподіяні будь-яким особам у результаті використання або невикористання змісту цього звіту.

Прочитавши цей звіт чи його частину, одержувач цим погоджується бути пов'язаним вищевикладеними умовами та обмеженнями.