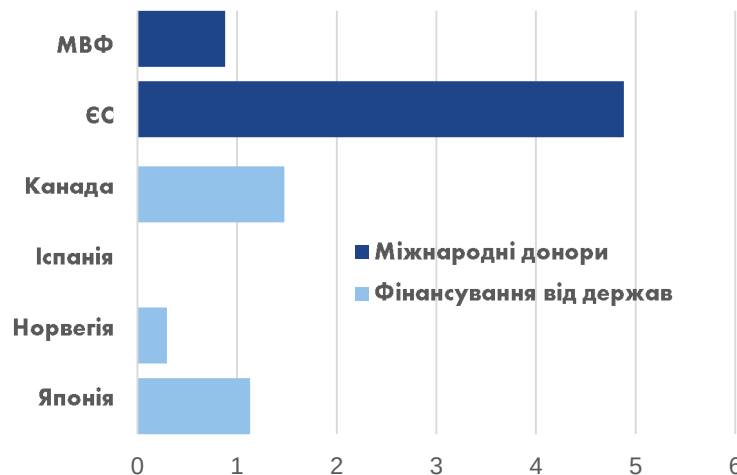


ОГЛЯД ФІНАНСОВИХ РИНКІВ

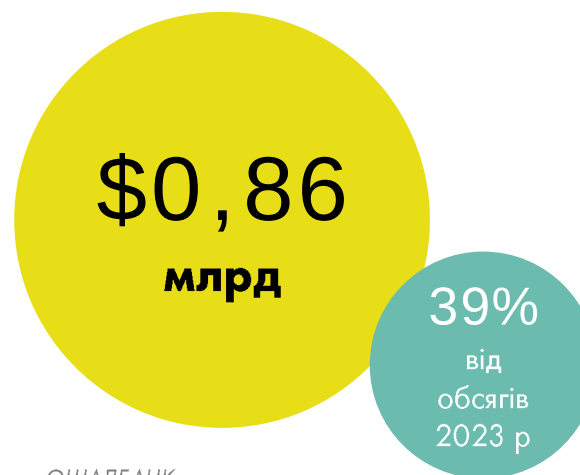
18-24 березня 2024 року

НАДХОДЖЕННЯ ІНОЗЕМНОЇ ВАЛЮТИ В УКРАЇНУ

Надходження від зовнішніх донорів у
2024 році, \$ млрд



Залучення від продажу валютних ОВДП



Розрахунки: ОЩАДБАНК

Дані: Міністерство фінансів України, Національний банк України

Надходження від фізичних осіб в Україну,
\$ млрд



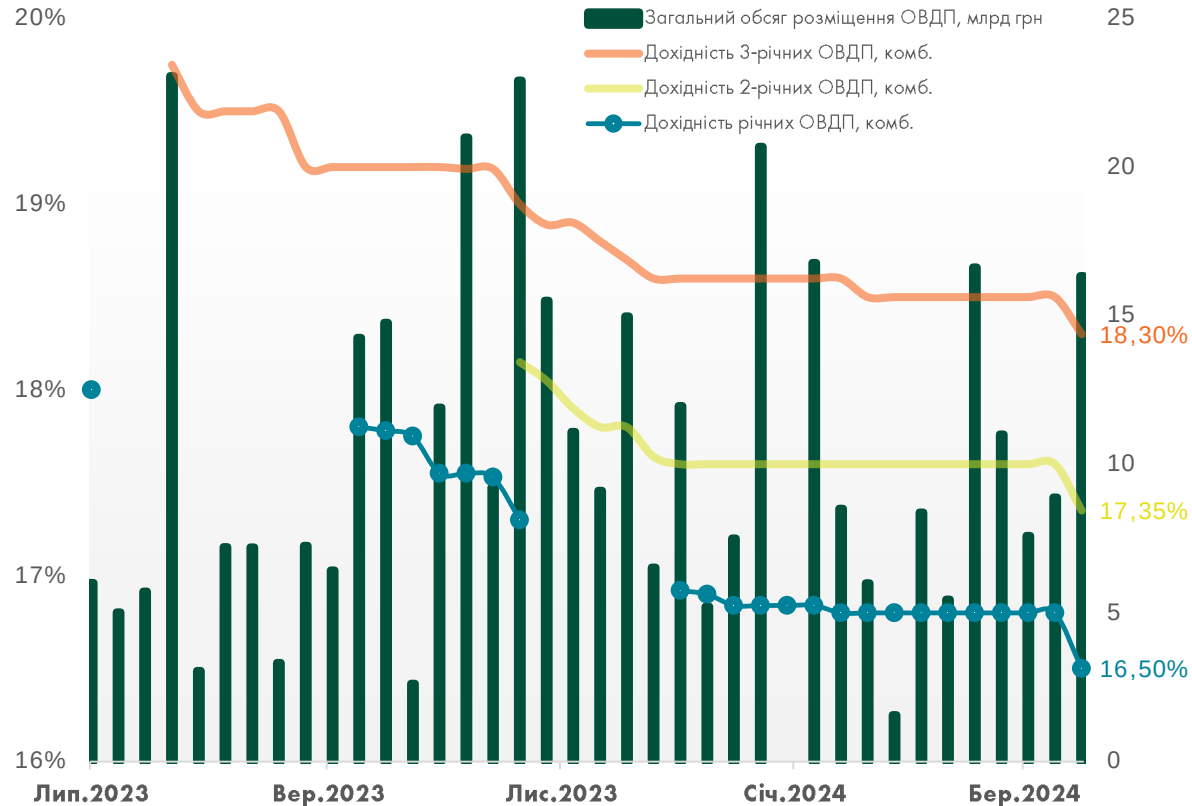
Останні дні були наповнені не лише звітками про обстріли України, але й **добрими новинами про виділення зовнішнього фінансування**.

Так, Україна отримала від ЄС перший транш макрофінансової допомоги на **€4,5 млрд** із непоганими шансами отримати ще **€1,5 млрд у квітні**. МВФ також погодив виділення чергового траншу на **\$0,88 млрд**, щодо домовленості про це ми писали раніше. Крім цього, Уряд Канади виділив нам **2 млрд канадських доларів** (близько \$1,48 млрд).

Єврокомісія робить кроки щодо забезпечення України коштами, що мають стосунок до заморожених активів Росії. Потенційно йдеться про €2-3 млрд на рік від заморожених у депозитарії Euroclear російських активів на €190 млрд. **Самі ці кошти буде отримати дуже складно**, адже в Європі шанують право власності та не діють за принципом революційної доцільності, яким користуються можновладці на території колишнього СРСР. Можливо, саме тому в ЄС йдуть інвестиції, а в такі країни – лише крихти від них.

ДОХІДНІСТЬ ОВДП ЗНОВУ ЗНИЖУЮТЬСЯ

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



Дані: Міністерство фінансів України,
Оцінка: ОСАДБАНК

Надходження зовнішньої допомоги, хоч і не з тих джерел, на які всі сподівались, позначились на успіхах міністерства фінансів.

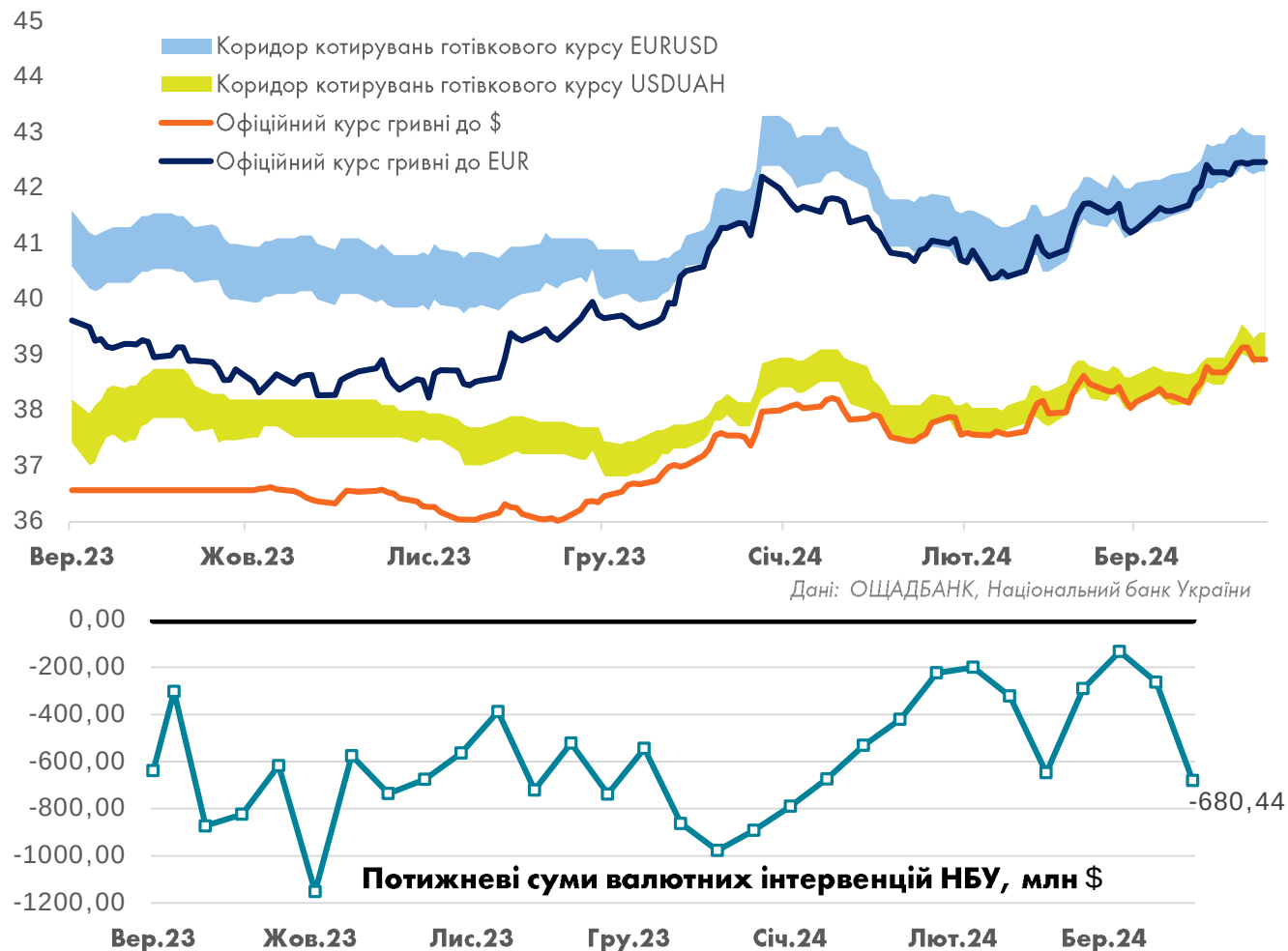
Минулого тижня мінфіну вдалось провести один з найуспішніших аукціонів поточного року, за результатами якого було залучено суму, еквівалентну 16,3 млрд грн. Більше у 2024 році вдавалось залучити лише два рази – місяць тому та на першому аукціоні року, і обидва рази лише завдяки валютним ОВДП.

Минулого вівторка кількість заявок від інвесторів зросла вдвічі, що дозволило не лише залучити 10,5 млрд грн, а й **вперше з початку року домогтись зниження вартості запозичень** для держави на 20-30 п.п.

Додатково до цього мінфін залучив майже \$150 млн, або третину всього результату аукціону, на рік під 4,66%. Втім, цього не вистачило для покриття погашення випущених рік тому валютних ОВДП на суму \$262 млн, і емітенту довелось використовувати іноземну валюту з запасів чи купуючи її в НБУ.

Добра новина для мінфіну – до 1 травня погашень старих ОВДП більше не буде. А це значить, що **зниження ставок за держоблігаціями може прискоритись**.

МІНІМУМ ВАРТОСТІ ГРИВНІ ВІДНОСНО \$ ТА €



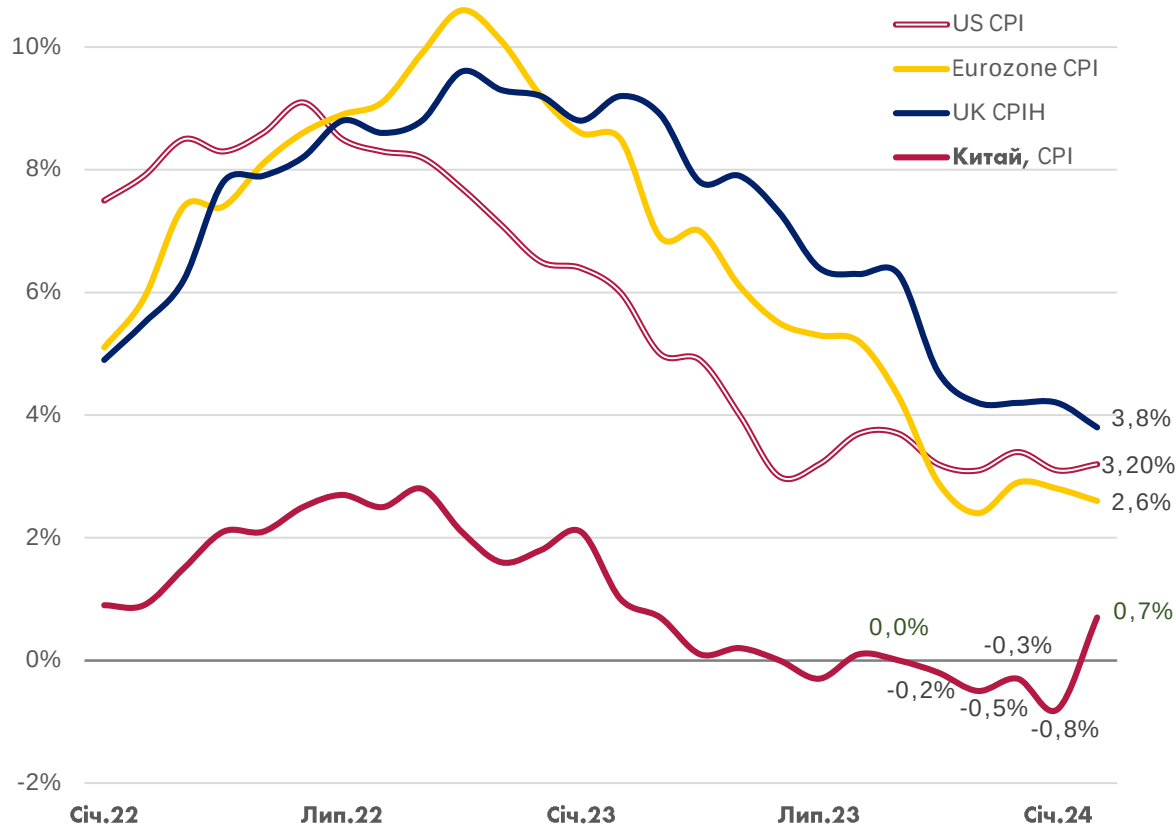
Курс готівкової гривні відносно американського долара минулого тижня зріс більш ніж на один відсоток.

Відзначимо, що офіційний курс гривні до долара США, що відображає більше ситуацію на міжбанківському валютному ринку, зріс вдвічі менше ніж готівковий курс.

Події можуть рухатись у двох можливих напрямках: 1) якщо невизначеність щодо майбутньої динаміки курсу залишиться високою, вона негативно вплине на ситуацію на міжбанку; 2) спираючись на стабільність міжбанківського ринку, банки зможуть задовільнити попит та зменшити котирування готівкової гривні.

З огляду на різке зростання обсягів інтервенцій НБУ, спокійний графік погашень мінфіну та надходження помітних сум зовнішнього фінансування, **з великою ймовірністю ситуація буде розвиватись за другим сценарієм.**

Динаміка інфляції в США, Єврозоні, Великій Британії та Китаї, рік до року



Дані: U.S. Bureau of labor statistics, Eurostat, UK Office for National Statistics, National Bureau of Statistics of China

Ми продовжуємо уважно спостерігати за динамікою інфляції в провідних країнах світу через зростаючу роль імпорту в Україні, а значить, **і зростаючих каналів імпорту інфляції**.

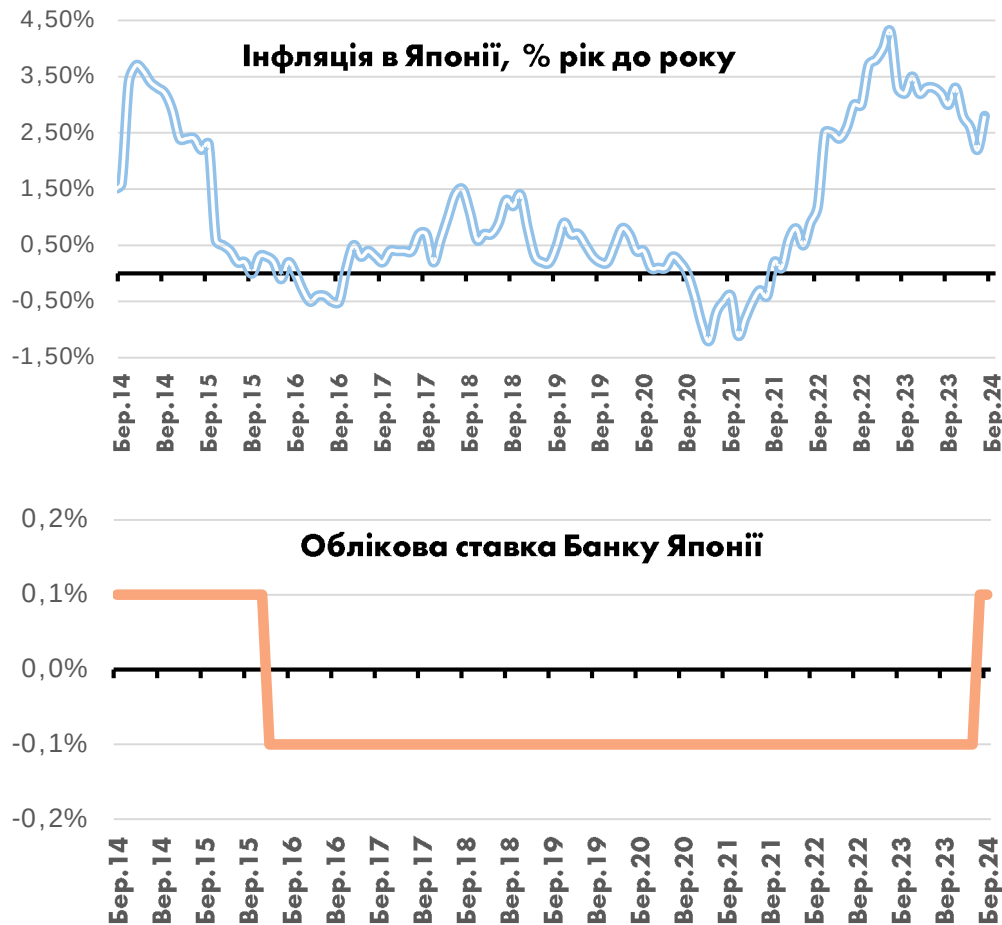
Споживчі ціни в Україні в лютому зросли в середньому на 4,3% порівняно з лютим минулого року і знаходяться значно нижче цільового показника уряду. В Україні є свої чинники зниження цін на товари, дещо схожі на європейські.

В країнах **Європи ми спостерігаємо подальше зниження індексів інфляції**:

- в ЄС зростання споживчих цін в річному вимірі в лютому 2024 року становить +2,6% р/р, залишаючись трохи вищим за мінімум листопада 2023 року;
- у Великій Британії рівень річної інфляції також знизився до позначки у +3,8%, опустившись нижче 4%-ї відмітки вперше з листопаду 2021 року.

Зростаючі вже декілька місяців обсяги роздрібного товарообороту нарешті, за словами влади Китаю, відобразились на динаміці роздрібних цін – **у лютому в Китаї статистика показала приріст цін на 0,7% р/р** відносно аналогічного місяця попереднього року, незважаючи на те, що ціни для виробників знижуються і надалі.

ЗАКІНЧЕННЯ ЕРИ ВІД'ЄМНИХ СТАВОК



Дані: Daiwa Institute of Research

Економіка Японії вже десять років знаходиться в так званій дефляційній пастці, яка не дає нормально зростати економіці. Насправді ціни не знижувались весь цей час, але більшу частину часу інфляція не перевищувала 1% на рік.

Лише завдяки глобальному зростанню інфляції з початку 2021 року ціни в Японії стабільно підвищувались, що дозволило **банку Японії вперше з 2015 року підвищити облікову ставку** до коридору у 0%-0,1%. До цього її значення було від'ємним.

Банк Японії був останнім глобальним центральним банком, що мав від'ємну облікову ставку.

Банк Японії значно обмежений в питанні підвищення ставок – по перше, щоб знову не повернутись до дефляції, а по-друге, підвищення ставки призведе до посилення курсу ієни в довгостроковій перспективі. Для експортно орієнтованої країни це було б негативною перспективою.

Саме тому **інвестиційні фірми по-різному оцінюють перспективи подальшого зростання ставки**. Частина інвесторів вважає, що ставка більше не зростатиме, інша частина – що вона зросте до 0,25% у поточному році.

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.