



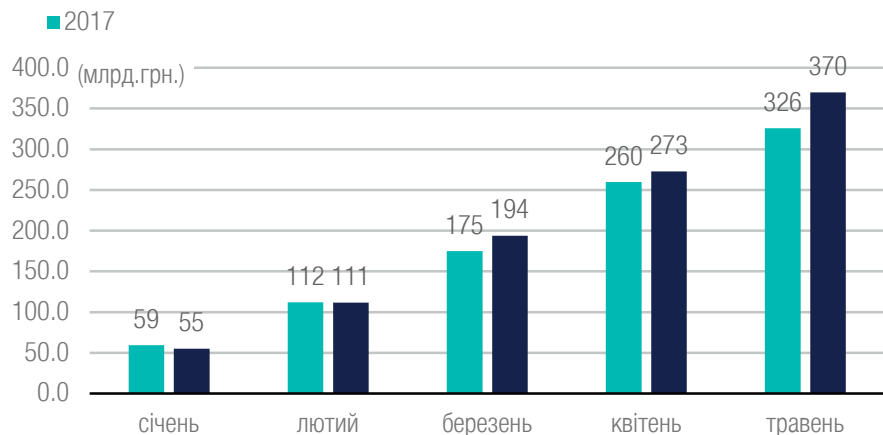
Бюджет. Держборг. ОВДП

Коротко про головне

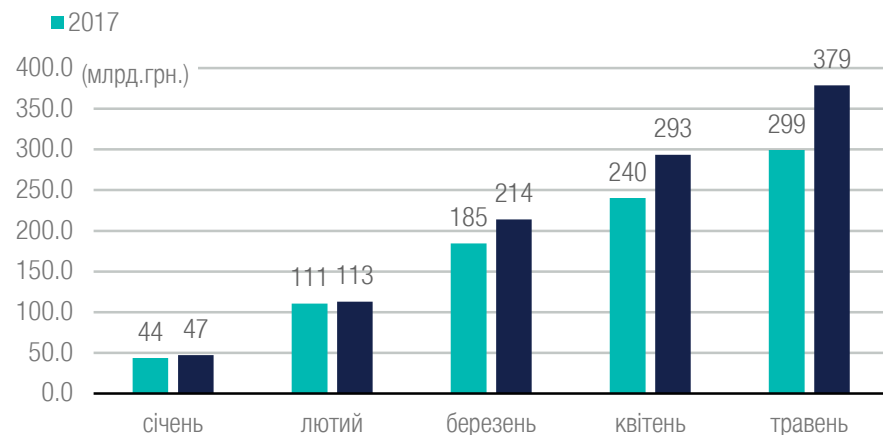
- Бюджет виконується з дефіцитом
- Державний борг суттєво скоротився
- Фінансування надходить виключно з внутрішніх джерел
- Приватизація та зовнішнє фінансування під питанням
- Попит переважає на короткостроковій ОВДП
- Доходності ОВДП зростають разом з обліковою ставкою
- Іноземні інвестори віддають перевагу довгим строкам

Держбюджет 5 місяців 2018 року

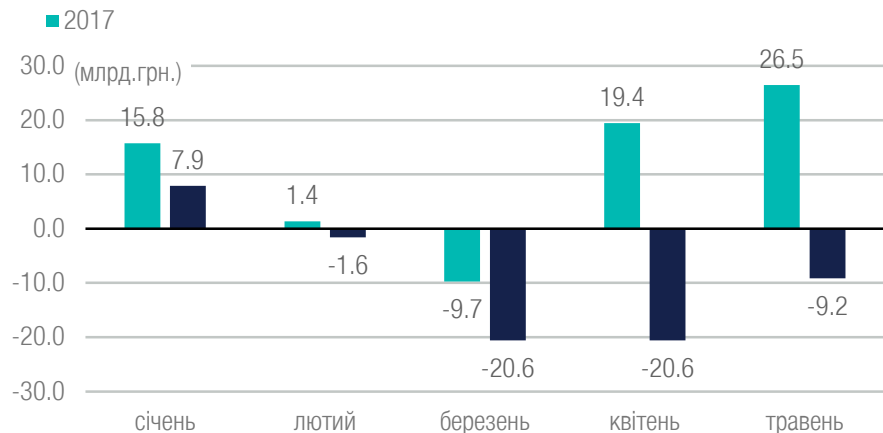
Доходи



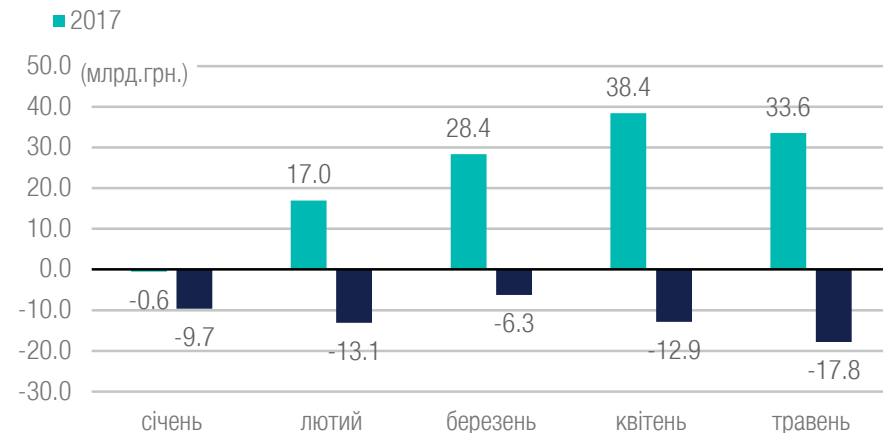
Видатки



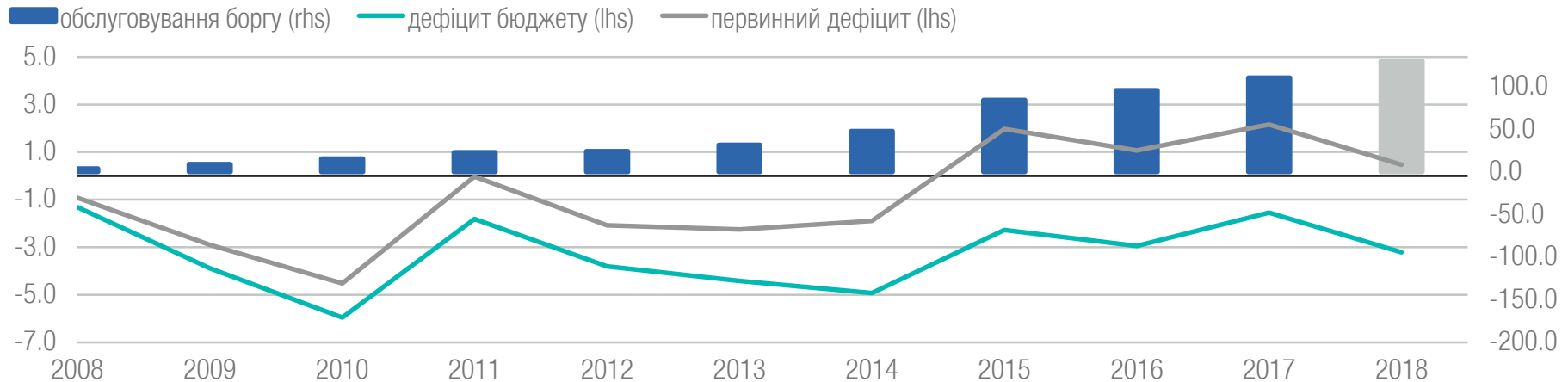
Дефіцит/профіцит бюджету



Чисте фінансування (запозичення мінус погашення)



Держбюджет і обслуговування боргу

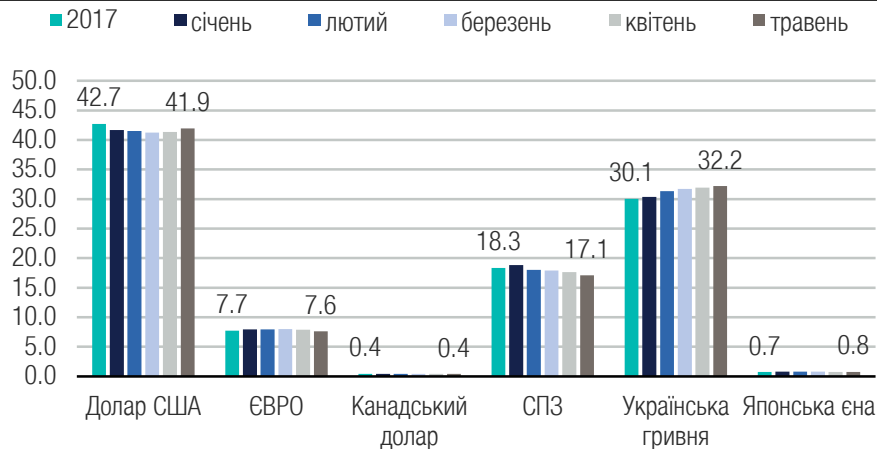


Джерело: МФУ, ICU

- Держбюджет тривалий час виконується з дефіцитом, але по суті лише останні три з первинним профіцитом.
- За нашими розрахунками 2018 не буде виключенням
- Вплив обслуговування боргу зріс через девальвацію та високі ставки за внутрішнім боргом

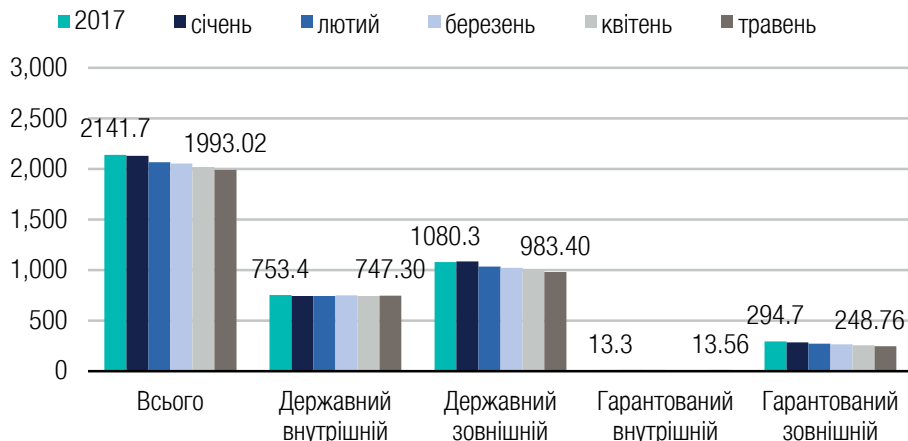
Динаміка державного та гарантованого боргу

Валютна структура



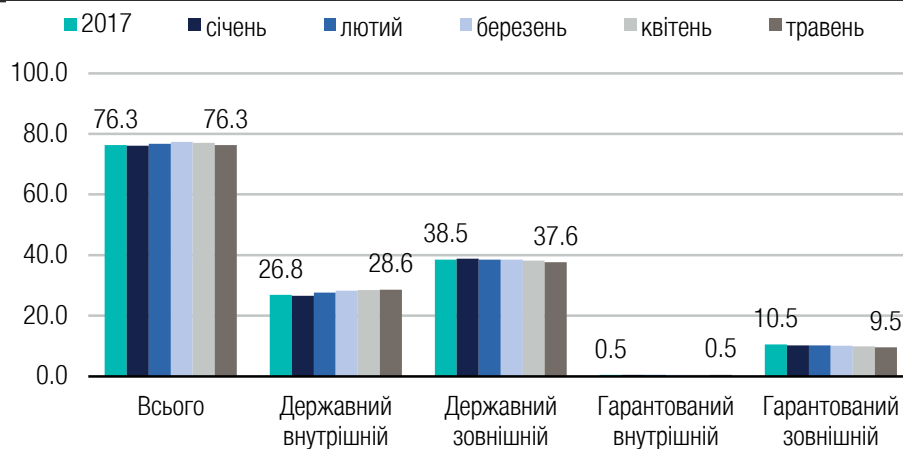
Джерело: МФУ

Загальний борг, у гривневому еквіваленті, млрд грн



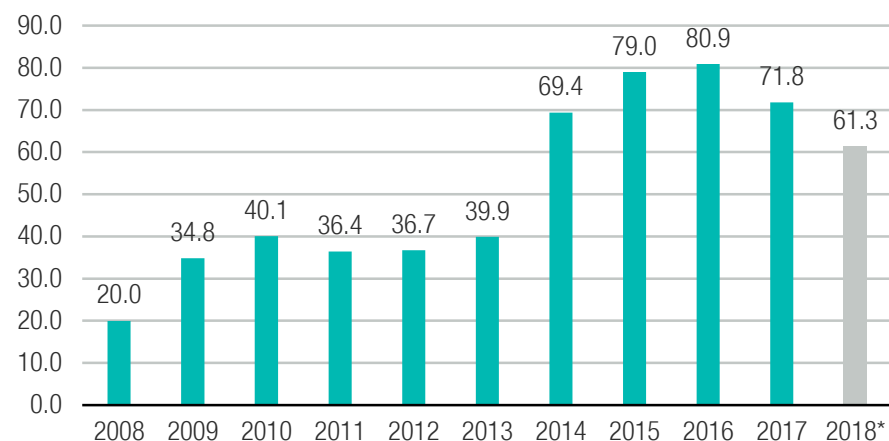
Джерело: МФУ

Загальний борг, у доларовому еквіваленті, млрд дол США



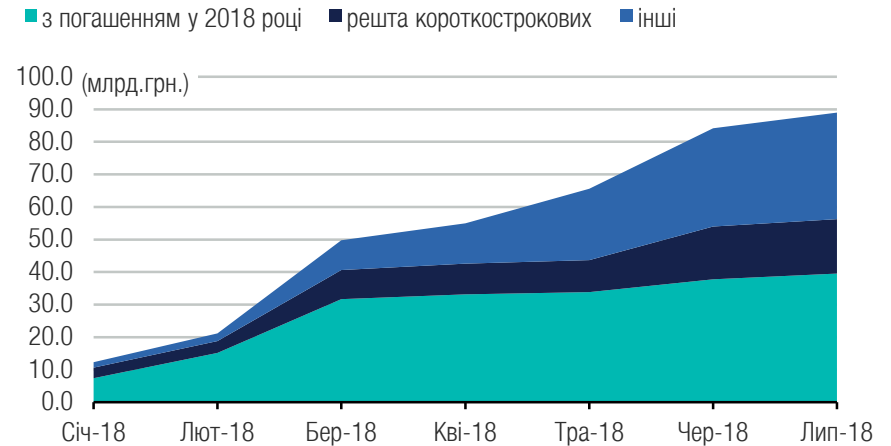
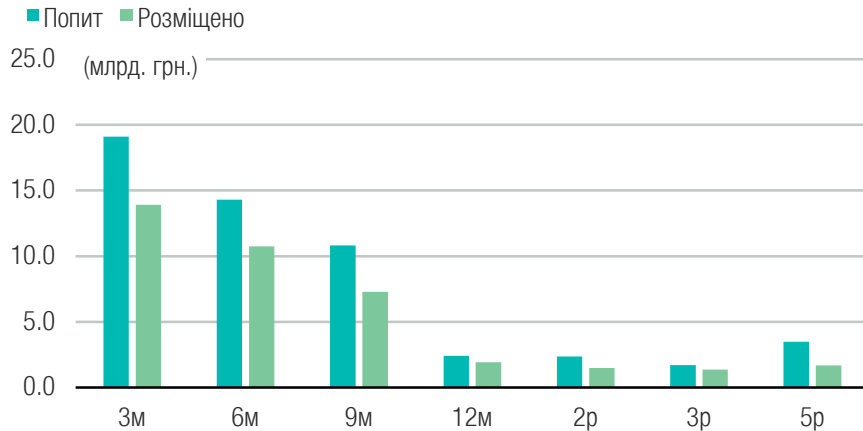
Джерело: МФУ

Держборг до ВВП, %



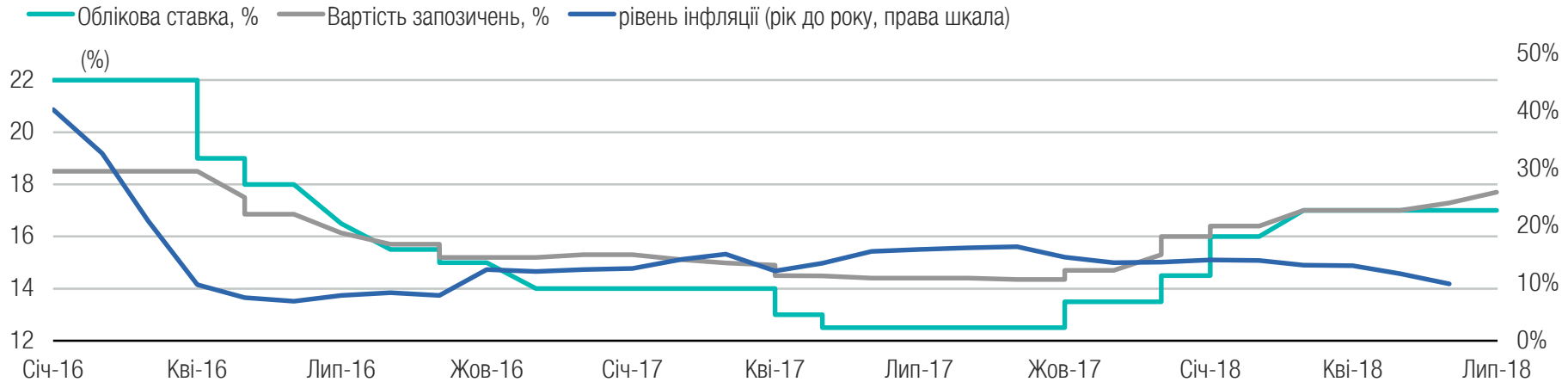
Джерело: МФУ, Укрстат, ІСУ

Фінансування бюджету 2018



- За даними Держказначейства, за 5 місяців до бюджету надійшло 67.1 млрд грн фінансування
- З них 65,5 внутрішнє, і лише 1,5 млрд зовнішнє фінансування
- Внутрішнє фінансування переважно короткострокове – 88% залучених коштів строком до одного року
- З залученого до сьогодні 89 млрд внутрішнього фінансування 56.3 млрд від короткострокових ОВДП, в т.ч. 39.5 млрд з погашенням цього року, 10.5 млрд з яких вже було погашено.
- Наступного тижня до погашення припадає ще 4 млрд грн облігацій, розміщених цього року.

Історія відсоткових ставок та ІСЦ, 2016-2018 роки

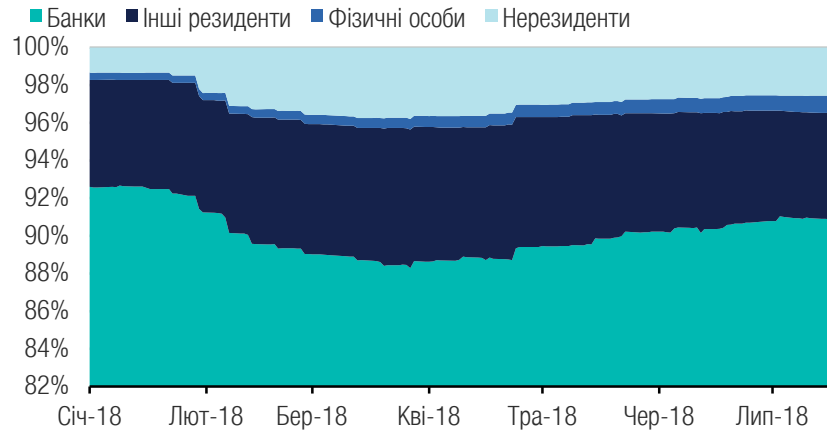


Джерело: Міністерство фінансів України, Національний банк України, Державна служба статистики України

- Облікова ставка зрівнялась з ОВДП
- Ставки знову перевищують інфляцію, як два роки тому
- Рішення НБУ свідчать про низьку ймовірність зниження облікової ставки до кінця року, і навпаки, про можливе підвищення

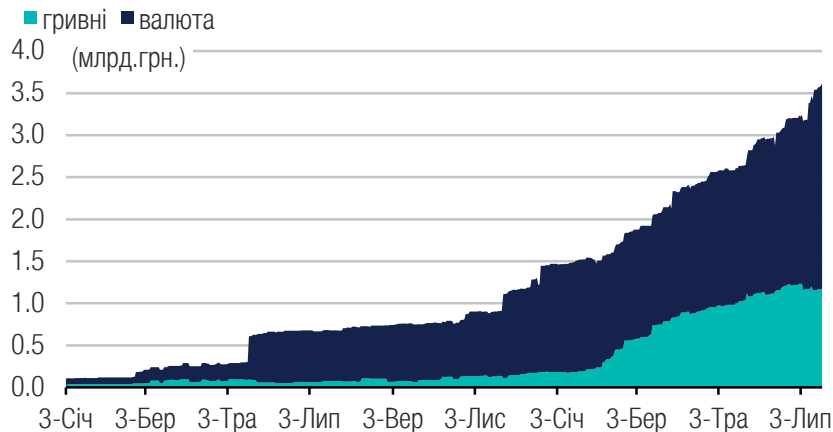
Динаміка портфельів ОВДП

Структура власників ОВДП (без НБУ)

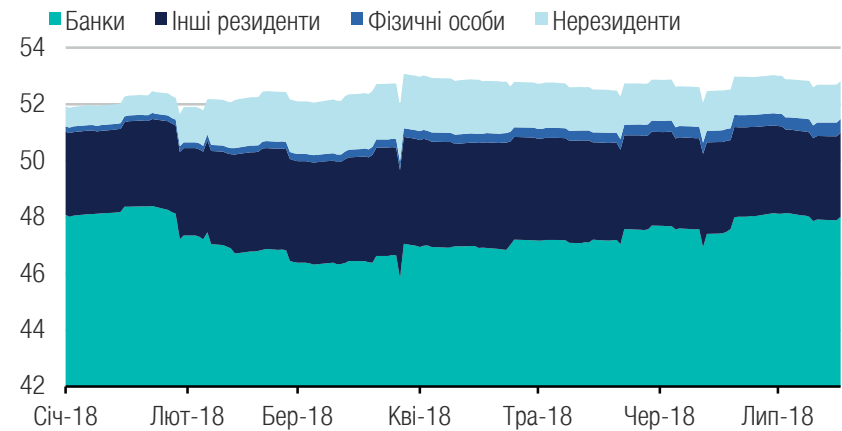


Джерело: НБУ

Динаміка портфелю фізосіб

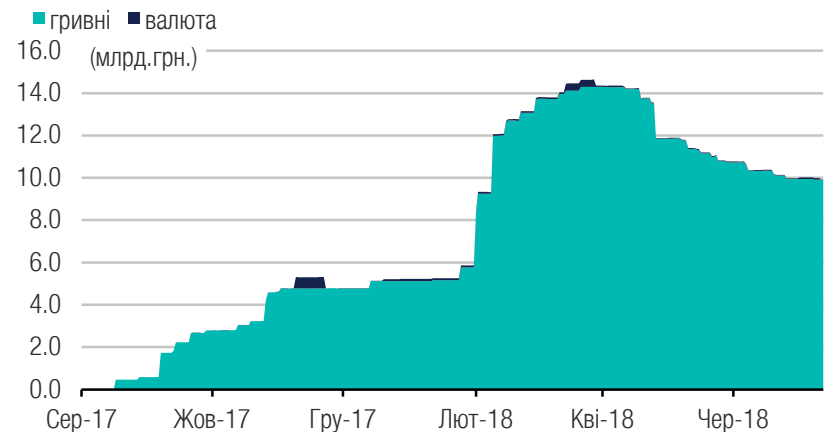


Зміни портфельів у грошовому вимірі



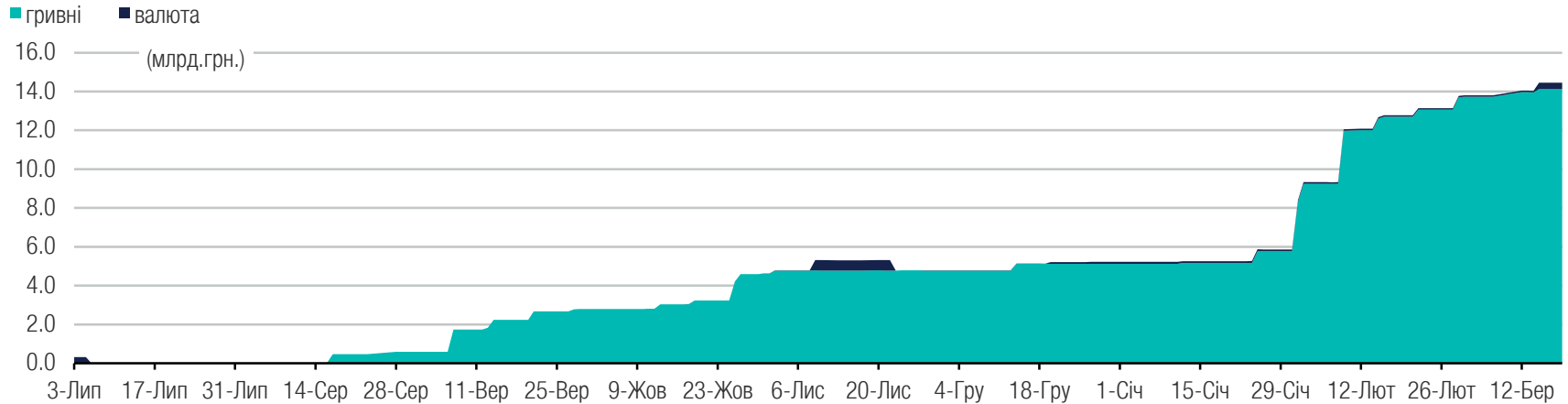
Динаміка портфельів ОВДП, 2018, млрд грн

Динаміка портфелю іноземних інвесторів



Інтерес нерезидентів до гривневих активів

Загальний портфель нерезидентів



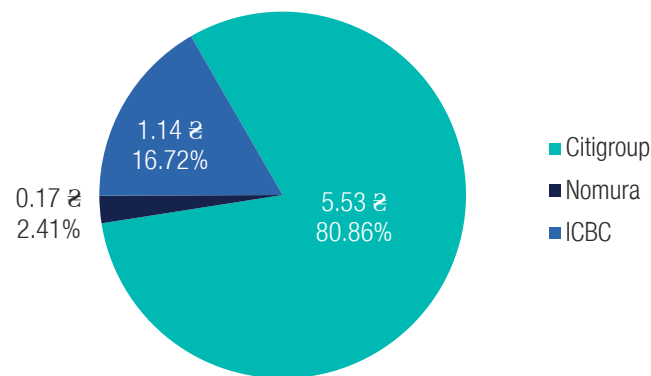
Портфель нерезидентів в розрізі валют

- Портфель нерезидентів зростає з серпня 2017 року
- На ранок 20/03 портфель нерезидентів складає 14.46 млрд грн, з яких 14.12 млрд або 97.6% – гривневі ОВДП.
- Обсяг валютних ОВДП зростав восени 2017 року незадовго до їх погашення
- Цього тижня нерезиденти знову придбали валютні облігації, ймовірно з погашенням 28 березня

Кредитні ноти (CLN)

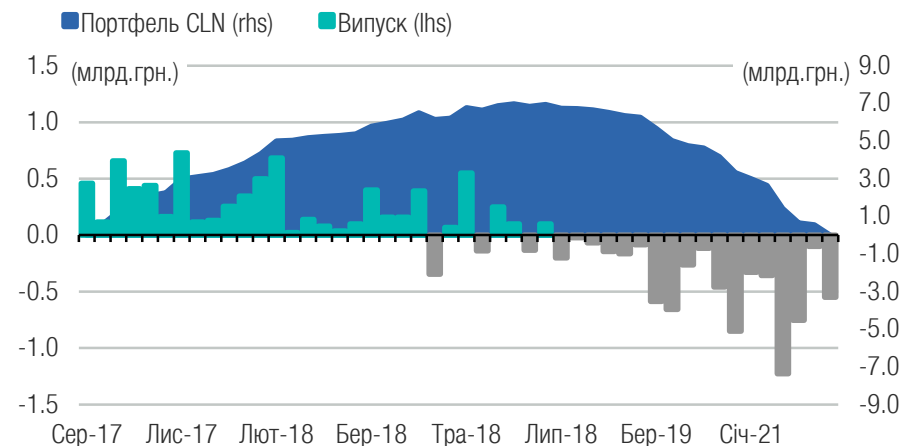
- Кредитні ноти наразі складають 70% портфелю нерезидентів
- Всього CLN випускали Citigroup, Nomura та ICBC Standard Bank, 6 млрд, 0.2 млрд та 1.4 млрд відповідно
- Строки погашення CLN переважно 2019-2022 роки
- Частина погашень CLN супроводжувалась новими випусками у більшому обсязі та строком обігу до 2019 та 2023 років

Розподіл портфелю CLN нерезидентів



Джерело Bloomberg, Національний банк України, ICU

Графік погашення CLN



Джерело Bloomberg, Національний банк України, ICU

Очікування на найближчі місяці

- Мінфін потребує фінансування, але попри активне підвищення ставок у вівторок – буде намагатись залишатись більш консервативним
- Потреба у фінансуванні буде визначальною при прийнятті рішення щодо відсоткових ставок
- В залежності від потреби у коштах буде встановленням обмежень стимулювати до довших строків обігу
- Нерезиденти наразі мають мінімальний інтерес до гривневих ОВДП, і можуть активізуватись при курсі від 28 гривень за долар
- НБУ та Мінфін не вводитимуть обмежень на вкладення нерезидентів у ОВДП
- НБУ буде спроможним підтримати курс при виході інвесторів з гривневих ОВДП, хоча коливання не виключені в такі періоди