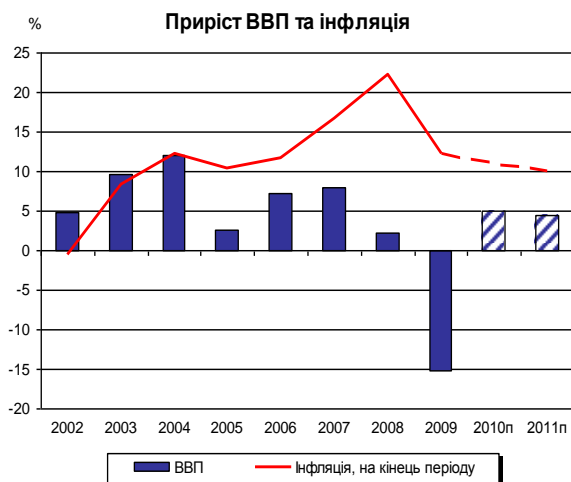


Щомісячний економічний огляд

Випуск 37

Жовтень 2010

Резюме



Джерело: Державний комітет статистики, Райффайзен Банк Аваль

- Конституційний Суд відмінив зміни до Конституції, внесені 2004р.
- Рівень інфляції стрімко зріс у вересні до 2,9% порівняно з минулим місяцем з огляду на різкий стрибок цін на продовольчі товари.
- Промислове виробництво виросло на 10,2% у річному вимірі у вересні за рахунок прискорення темпів зростання випуску в експортоорієнтованих галузях.
- Профіцит платіжного балансу скоротився до 30 млн. дол. США у серпні на тлі зниження сальдо поточного рахунку та зменшення обсягів притоку капіталу.
- В результаті погіршення очікувань домогосподарств щодо обмінного курсу існує ризик знецінення гривні.

Україна: Рейтинги країни

Рейтинг в нац. валюті	S&P	Moody's	Fitch
Довгостр-й	BB-	B2	B
Короткостр-й	B	---	...
Прогноз	Стаб-й	Стаб-й	Стаб-й
Рейтинг в іноз. валюті			
Довгостр-й	B+	B2	B
Короткостр-й	B	...	B
Прогноз	Стаб-й	Стаб-й	Стаб-й
Дата останнього перегляду	29.07.10	11.10.10	15.09.10

Джерело: Reuters, Cbonds

Україна: окремі макроекономічні показники

	2007	2008	2009	2010П	2011П	2012П
Сектор реальної економіки						
ВВП, млрд. грн.	720.7	948.1	914.7	1084.4	1262.3	1471.2
ВВП, млрд. дол. США	143.3	180.2	114.1	137.3	161.8	191.1
ВВП, річна зміна, %	7.9	2.3	-15.1	5.0	4.5	5.0
Внутрішній попит, річна зміна, %	16.5	8.0	-22.2	4.8	5.1	4.7
Умови торгівлі, річна зміна, %	10.7	7.2	-6.9	0.4	0.1	-0.3
ІСЦ, середньорічний, %	12.8	25.2	15.9	10.2	12.0	10.0
ІСЦ, річна зміна, %	16.6	22.3	12.3	13.5	11.5	10.0
ІЦВ, річна зміна, %	23.2	23.0	14.4	19.0	15.0	12.0
Реальний наявний дохід, річна зміна, %	12.8	10.3	-8.5	n/a	n/a	n/a
Зовнішній сектор						
Сальдо рахунку поточних операцій, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.6	-0.9	-1.4	-1.7
Прямі іноземні інвестиції, млрд. дол. США	9.2	9.9	4.7	4.5	5.0	5.0
Монетарний сектор						
Грошова база, річна зміна, %	46.0	31.6	4.2	20.8	12.8	14.7
Грошова маса, річна зміна, %	52.2	29.8	-5.5	20.0	17.8	18.7
USD/UAH, на кінець періоду	5.05	7.65	8.00	7.90	7.80	7.70
USD/UAH, середньорічний	5.03	5.26	8.02	7.90	7.80	7.70
EUR/UAH, середньорічний	6.89	7.73	11.18	10.51	10.14	9.39
Фіскальний сектор						
Бюджетний дефіцит, % ВВП	-1.1	-1.5	-9.0	-6.5	-3.5	-2.0
Державний борг, % ВВП	12.3	19.9	34.6	39.5	40.0	39.0

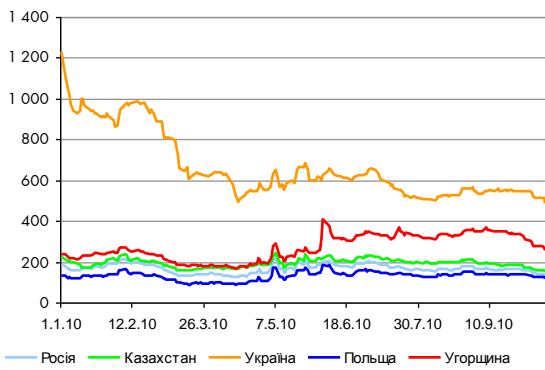
Джерело: Державний комітет статистики, Національний банк України, Міністерство фінансів, Райффайзен Банк Аваль

Аналітики:

Дмитро Сологуб
dmytro.sologub@aval.ua

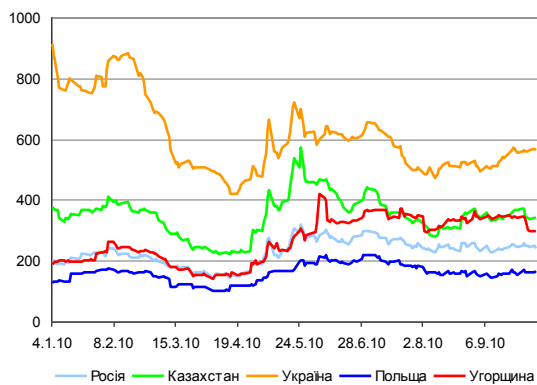
Ольга Ніколаєва
olga.nikolaieva@aval.ua

5 річні CDS



Джерело: Рейтерс

Спреди єврооблігацій, сегмент USD



Джерело: Рейтерс

Рейтинг політичних партій



Джерело: Соціологічна група "Рейтинг"

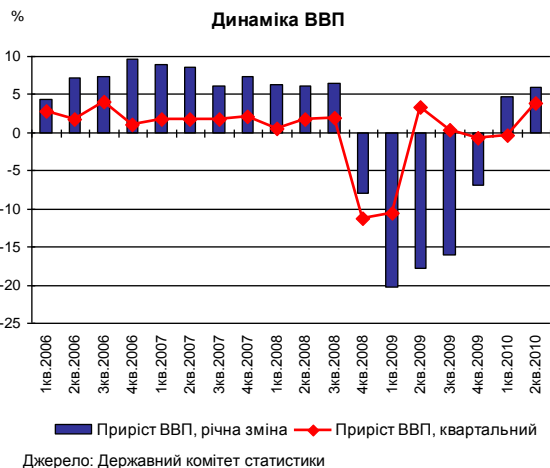
Політика

Незважаючи на видимий успіх нової влади у консолідації політичного впливу, основні структурні реформи призупинені. За вісім місяців, що минули з часу президентських виборів, п. Янукович та його союзники чітко продемонстрували свій намір щодо посилення політичного контролю. Зокрема, декілька місяців тому Парламент ухвалив зміни та доповнення до закону про судову систему, спрямовані на посилення контролю виконавчої влади за судовою ланкою. Наступний крок був зроблений 1-го жовтня, коли **Конституційний Суд відмінив зміни до Конституції, внесені 2004р.**

Зміни до Конституції були запроваджені під час Оранжевої революції наприкінці 2004р. як компроміс між двома основними претендентами на посаду Президента, п. Ющенко та п. Януковичем, та Президентом Кучмою, який складав свої повноваження. Метою внесення змін був перерозподіл політичної влади між Президентом та Парламентом з метою поступового перетворення України на парламентську республіку. Однак, неналежна розробка запропонованих змін до Конституції та відсутність одностайності між основними політичними гравцями призвели до постійних політичних суперечок впродовж останніх п'яти років, що вилилось у популістську економічну політику та відсутність будь-якого прогресу щодо довгоочікуваних структурних реформ (що, зрештою, стало однією з основних причин колапсу української економіки наприкінці 2008р.).

Рішення Конституційного Суду де-факто та де-юре повернуло політичну модель, передбачену Конституцією, прийнятою у 1996р. В результаті, **Президент стає основним осередком влади та має повний контроль над урядом** (тобто, призначення та звільнення Прем'єр-міністра, окремих міністрів, Голови Служби безпеки; видача декретів та наказів Кабінету Міністрів тощо), тоді як повноваження Парламенту значною мірою скорочуються. Таким чином, з одного боку, озируючись на політичний безлад 2005-2009р.р., консолідація влади **однозначно покращить рівень політичної стабільності в Україні**, прискорюючи впровадження ключових структурних реформ. Однак, ми також повинні пам'ятати, що більша політична стабільність не обов'язково призведе до позитивних політичних та соціальних трансформацій (як то посилення демократії, побудови громадянського суспільства, реформування економіки тощо). По суті, 1994-2004 р.р. свідчать, що консолідація влади в руках Президента натомість призвела до створення олігархічного капіталізму, характерним для якого було поширення корупції, низький рівень життя та політичний гніт. Окрім того, незважаючи на постійні заяви нового уряду щодо наближення всеосяжних структурних реформ, **за вісім місяців з часу президентських виборів не було запроваджено жодних знакових реформ.** Окрім того, новий Податковий Кодекс (наразі розглядається в Парламенті) радше є кроком у зворотному напрямку, встановлюючи додаткові адміністративні перепони, ускладнюючи податкове адміністрування та посилюючи фіскальний тиск на бізнес. Таким чином, ми все ще доволі обережно ставимось до оцінки нещодавніх змін до Конституції.

Незважаючи на успішний рух у напрямку консолідації влади, у близькому майбутньому перед діючим урядом постануть значні та складні виклики. По-перше, **різке зниження рівня підтримки** – оскільки нова влада відмовилась від більшості своїх передвиборних обіцянок (які були, без сумніву, доволі популістськими, а тому нереалістичними), з часу президентських виборів рівень підтримки п. Януковича та його партії суттєво знизився. Водночас, ми повинні визнати, що опозиція залишається доволі слабкою, все ще заливаючи рани та перегруповуючись після поразки. Другий виклик – **ухвалення непопулярних та жорстких фіскальних заходів, передбачених програмою МВФ** (тобто, пенсійна реформа, стримування зростання соціальних видатків, приведення тарифів на газ для населення до рівня окупності витрат тощо) – останні заяви членів коаліції свідчать, що Президенту та уряду буде не так легко провести



всі необхідні законодавчі акти через Парламент.

Макроекономічна ситуація

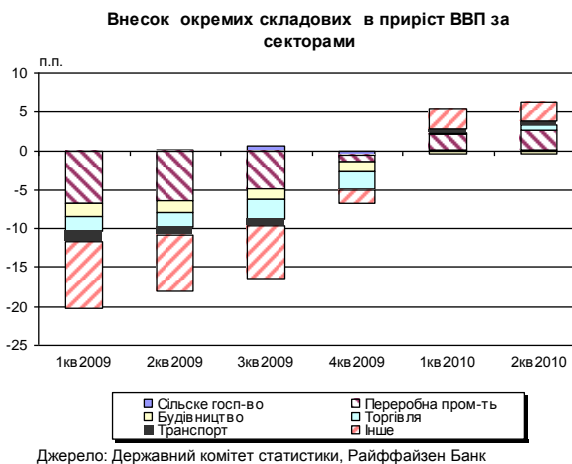
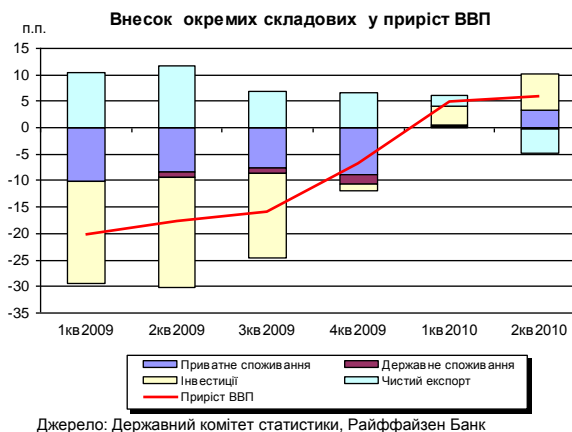
Сектор реальної економіки

Державний комітет статистики надав детальну інформацію щодо рівня ВВП за 2 кв. 2010 р., яка свідчить про відновлення внутрішнього попиту, тоді як частка чистого експорту у зростанні ВВП була доволі негативною з огляду на значне зростання реального імпорту. Темпи зростання ВВП у 2-му кв. були переглянуті у бік зниження з 6.0% до 5,9% порівняно з попереднім роком, що згідно з нашою оцінкою передбачає зростання на 5,4% у 1-му півріччі 2010 р. порівняно з попереднім роком. Водночас, ВВП, відкоригований з урахуванням сезонних змін, у 2 кв. зріс на 3,8% порівняно з попереднім кварталом (після зниження на 0,4% у 1 кв. 2010 р.).

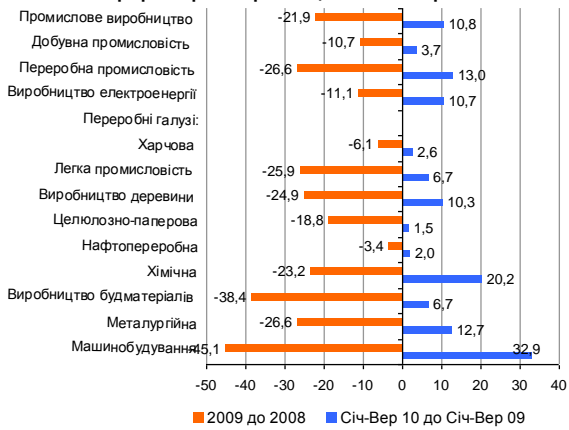
Розподіл ВВП за секторами та статтями витрат чітко вказує на те, що на противагу 1-му кв., коли зростання ВВП було переважно викликано значним зовнішнім попитом, основним чинником зростання у 2-му кв. є внутрішній попит. Зокрема, рівень приватного споживання зріс на 5,1% у 2-му кв. порівняно з минулим роком (після 0,5% зростання у 1 кв.) та на 3,7% порівняно з минулим кварталом. Окрім того, значне накопичення запасів підтримало інвестиційну складову ВВП - валове накопичення капіталу зросло на 51,1% у 2 кв. 2010 р. порівняно з минулим роком (хоча з доволі низької статистичної бази порівняння минулого року). В розрізі окремих секторів економіки, динаміка росту у галузях, орієнтованих на внутрішній попит (тобто, торгівля, транспортна галузь, будівництво) явно покращилась у 2 кв. Зокрема, валова додана вартість у будівництві зросла на 5,7% порівняно з попереднім кварталом, тоді як річні темпи зростання підвищились з -19,2% у 1 кв. до -15,5% у 2 кв. порівняно з минулим роком. Промисловість, енергетичний сектор та гірничо-видобувна галузь демонструючи зростання на 14,7%, 10,3% та 8,7% відповідно порівняно з минулим роком. Водночас, темпи зростання показників сільського господарства знизились з 6,1% у 1 кв. до 3,7% у 2 кв. порівняно з минулим роком на тлі не такого багатого цьогорічного урожаю, що спричинено несприятливими погодними умовами.

Водночас, частка чистого експорту у зростанні ВВП була негативною у 2 кв. з огляду на ріст реального імпорту. Він зріс на 24,9% у 2 кв. порівняно з минулим роком (після зростання на 2,4% у 1 кв.), що переважно спричинено різким збільшенням фізичних обсягів імпорту енергоресурсів та автомобілів (зокрема, «Нафтогаз» імпортував 8,4 млрд. кубометрів газу у 2 кв. 2010 р., що на 47% більше, ніж у 2 кв. 2009 р.). Експорт зріс на 14,9% у 2 кв. у реальному вираженні порівняно з минулим роком (у 1 кв зростання склало 7%), хоча це зростання було переважно спричинене низькою базою порівняння. У другому півріччі ми очікуємо помірного призупинення зростання ВВП (до **4,5-5% до кінця року**), оскільки тривале відновлення внутрішнього попиту, ймовірно, буде компенсоване менш сприятливими умовами торгівлі та нижчими обсягами виробництва сільськогосподарської продукції.

Промислове виробництво виросло на 10,2% у річному вимірі у вересні (порівняно з 9,2% в серпні та 6,4% у липні) **за рахунок прискорення темпів зростання випуску в експортоорієнтованих галузях.** Кумулятивний темп зростання промислового виробництва за січень-вересень склав 10,8% у річному вираженні (порівняно з 10,9% в січні-серпні). Виробництво в добувній галузі залишалось стабільним, тоді як зростання виробництва в переробній промисловості прискорилось минулого місяця до 14,5% в річному вимірі. Після зниження два місяці поспіль, зростання виробництва металургійної продукції склало 14,0% у річному вираженні у вересні (порівняно з -1,1% в серпні та -6,5% в липні). Продовжують демонструвати хороші результати також машинобудування та хімічна галузь - зростання на 34.5% і 20.8% у вересні відповідно. В той же час, у вересні зростання



Приріст промвиробництва за секторами

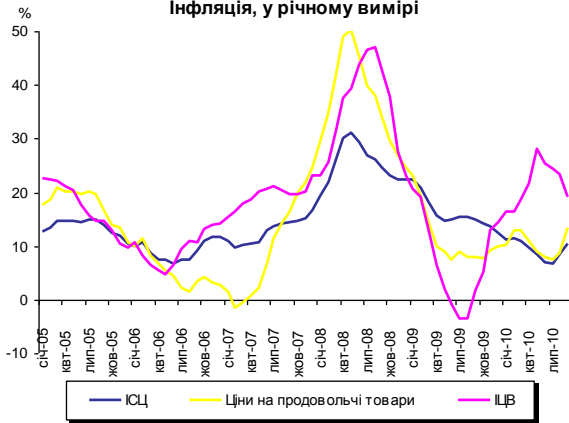


Джерело: Державний комітет статистики

виробництва будівельних матеріалів та легкої промисловості склало 11,2% та 11,9% в річному вираженні, відображаючи поступове відновлення внутрішнього попиту.

Рівень інфляції зріс у вересні з огляду на різкий стрибок цін на продовольчі товари. Споживчі ціни зросли на 2,9% у вересні порівняно з минулим місяцем (порівняно з 1,2%-м зростанням у серпні), призвівши до зростання рівня інфляції до 10,5% у річному вимірі. Таке зростання загалом пояснюється зростанням цін на продукти харчування (4,4% порівняно з минулим місяцем) на тлі очікувань щодо зростання інфляції, викликаних високими світовими цінами на зерно та нестачею певних продуктів харчування у сусідній Росії. Ціни виросли майже на всі групи продуктів харчування, але найбільше зросли ціни на молочні продукти (11,7% порівняно з минулим місяцем), овочі (16,8%), олію та жири (5,7%). Окрім того, іншим чинником інфляції у минулому місяці стало швидке підвищення цін на алкогольні напої та тютюнові вироби (5,5% порівняно з минулим місяцем), яке відбулося після підвищення ставок акцизу. Нарешті, сезонне різке зростання цін на освітні послуги на початку нового академічного року (зростання на 7,6% порівняно з минулим місяцем) також відіграло певну роль у прискоренні темпів зростання інфляції у вересні.

Інфляція, у річному вимірі



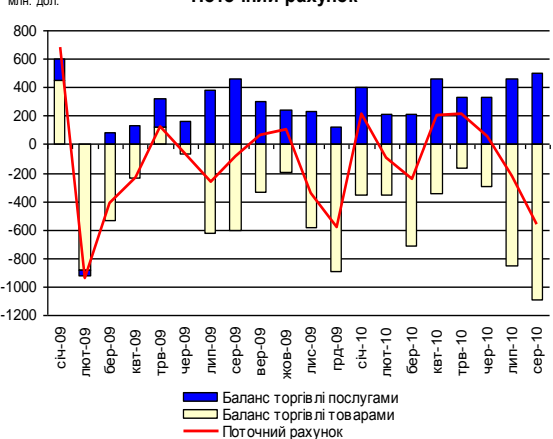
Ціни виробників залишались стабільними у вересні (зростання на 0,1% порівняно з минулим місяцем), оскільки зростання цін у добувній та переробній галузях (на 0,1% та 1,3% відповідно порівняно з минулим місяцем) було переважно компенсоване падінням цін на виробництво електроенергії (на 4,6% порівняно з минулим місяцем). Таким чином, темпи зростання індексу цін виробників впали з 23,4% станом на кінець серпня до 19,2% станом на кінець вересня порівняно з минулим роком.

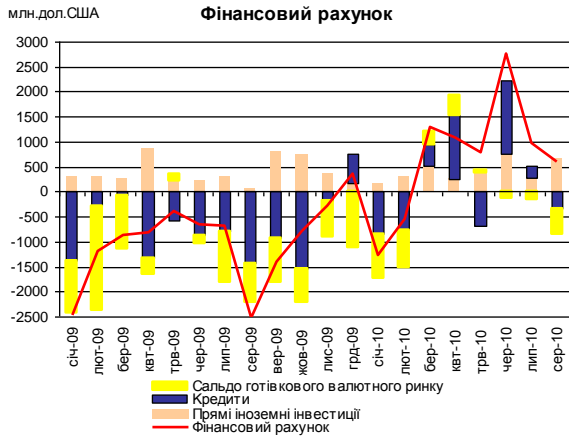
Беручи до уваги суттєве прискорення темпів інфляції у вересні (ми не очікуємо швидкого зниження рівня інфляції з огляду на значну інерцію даного показника) та очікуване зростання комунальних тарифів (які мають бути підвищені на 20-25% до кінця року з метою акумулювати зростання цін на газ для населення), щомісячні темпи інфляції, ймовірно, залишатимуться доволі високими у четвертому кварталі. Таким чином, ми переглянули наш прогноз щодо темпів зростання індексу споживчих цін на кінець 2010р. з **11% до 13,5%**, однак, зауважуємо, що нижчого показника (близько 12-13%) все ще можливо досягти, якщо влада посилить контроль за ринками споживчих товарів та/або відстрочить підвищення комунальних тарифів.

Зовнішній сектор

Профіцит платіжного балансу скоротився до 30 млн. дол. США у серпні на тлі зниження сальдо поточного рахунку та зменшення обсягів притоку капіталу. Після утворення негативного сальдо минулого місяця, у серпні спостерігалось подальше погіршення сальдо поточного рахунку (дефіцит 563 млн. дол. США). Збільшення дефіциту сальдо торгового балансу товарів (з 848 млн. дол. США у липні до 1 095 млн. дол. США у серпні) було основним фактором погіршення сальдо поточного рахунку, тоді як профіцит торгового балансу послуг зріс до позначки 497 млн. дол. США у серпні переважно завдяки притоку платежів за туристичні послуги. Минулого місяця обсяги експорту товарів залишались незмінними, оскільки зниження обсягів експорту у галузі металургії та машинобудування (-9% та -11,6% відповідно порівняно з минулим місяцем) компенсувалось зростанням експорту товарів сільськогосподарського призначення та товарів хімічної промисловості (зростання на 22,8% та 34,1% відповідно порівняно з минулим роком). Водночас, імпорт товарів зріс на 4,8% у серпні порівняно з минулим місяцем, що переважно спричинено 50%-м зростанням обсягу імпорту нафти. Скоригований з урахуванням сезонних змін імпорту товарів за винятком енергоресурсів також зріс на 6,9% у минулому місяці на тлі поступового відновлення внутрішнього попиту.

Поточний рахунок





Джерело: Національний банк України

Профіцит рахунку руху капіталу знизився до 593 млн. дол. США у серпні з 966 млн. дол. США у липні з огляду на більші обсяги погашення боргів у іноземній валюті з боку приватного сектору. Окрім того, обсяг готівкової валюти поза банківською системою зріс до 522 млн. дол. США (порівняно зі 151 млн. дол. США у липні), що підігривається розмовами щодо другої хвилі кризи та девальваційними очікуваннями щодо гривні. Водночас, у серпні зареєстрований значний притік прямих іноземних інвестицій (654 млн. дол. США), завдяки чому сукупний притік інвестицій за січень-серпень склав 3,1 млрд. дол. США (зростання на 21% порівняно з минулим роком).

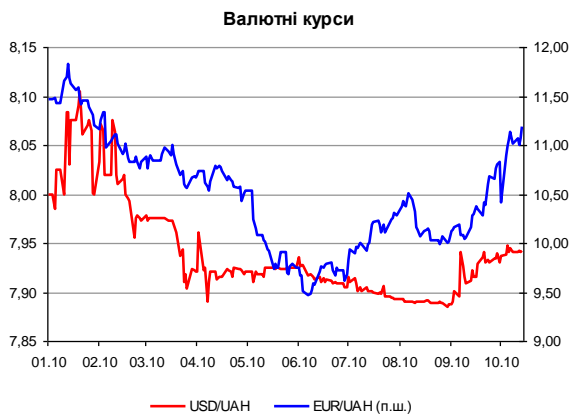
Дефіцит поточного рахунку склав у січні – серпні 562 млн. дол. США, а профіцит рахунку капіталу - 5,8 млрд. дол. США. В результаті, профіцит платіжного балансу був на рівні 5,2 млрд. дол. США (порівняно з дефіцитом у 10,8 млрд. дол. США у січні - серпні 2009р.). Ми не очікуємо значних змін за платіжним балансом до кінця року. Дефіцит поточного рахунку, ймовірно, скорочуватиметься до мінімального рівня (майже 0,5-1 млрд. дол. США), оскільки очікуване відновлення обсягів експорту сталі буде компенсоване більшими обсягами імпорту з огляду на відновлення внутрішнього попиту. Профіцит рахунку руху капіталу залишатиметься значним з огляду на кращий доступ до світових ринків позичкового капіталу (уряд та приватний сектор залучили майже 2,5 млрд. дол. США на міжнародних ринках у вересні, розміщення єврооблігацій деяких компаній на черзі).

Монетарна політика та обмінний курс

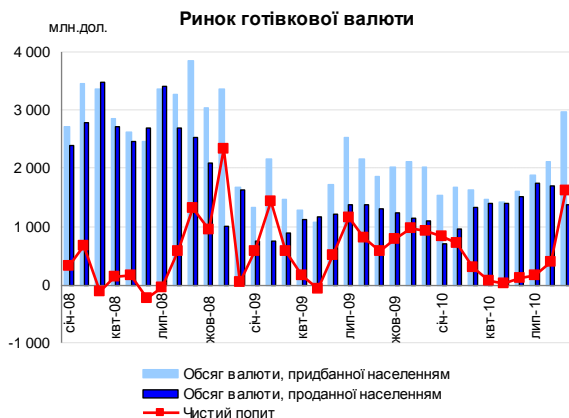
В результаті погіршення очікувань домогосподарств щодо обмінного курсу існує ризик знецінення гривні. Тоді як більшість країн, що розвиваються намагаються запобігти надмірному зміцненню своїх валют, органи грошово-кредитного регулювання України стикнулись з протилежним завданням. Зокрема, зважаючи на нещодавнє різке підвищення очікувань щодо знецінення гривні з боку домогосподарств (яке підігривається різким підвищенням рівня інфляції та чутками, щодо другої хвилі кризи), Національний Банк повинен був вийти на ринок з валютними інтервенціями з метою згладжування валютних коливань. Як наслідок, сальдо інтервенцій НБУ було негативним у вересні (вперше, з лютого цього року) – 687 млн. дол. США. Чистий попит домогосподарств на готівкову валюту зріс з 398 млн. дол. США у серпні до 1611 млн. дол. США у вересні, найвищий з часу піку кризи у листопаді 2008р. Водночас, валові валютні резерви НБУ зросли з 32,7 млрд. дол. США до 34,7 млрд. дол. США у минулому місяці завдяки розміщенню державних єврооблігацій на суму 2 млрд. дол. (доларовий еквівалент резервів також збільшений з огляду на значне зміцнення євро відносно долара США).

Девальваційні очікування домогосподарств, очевидно, ще матимуть місце у жовтні, оскільки готівковий обмінний курс (7,96-7,99) наразі є вищим за міжбанківський (7,94-7,95). Водночас, останнім часом гривня підтримується значним попитом на податкові облігації з боку нерезидентів (згідно з даними НБУ іноземні інвестори купили приблизно 4,2 млрд. грн. податкових облігацій з 9,7 млрд. грн. наразі проданих компаніям). В результаті міжбанківський валютний ринок був останнім часом близький до рівноваги та НБУ переважно утримувався від інтервенцій. Оскільки останнє послаблення гривні було викликане не економічними чинниками, а девальваційними очікуваннями домогосподарств, ми не очікуємо значних валютних коливань у найближчому майбутньому. Більше того, беручи до уваги останні тенденції на світових ринках товарів (а саме зростання цін на нафту) та очікування щодо певного відновлення експорту сталі у 4 кв., гривня може скоро повернутись до рівня 7,90 у разі зниження девальваційних очікувань. Але навіть, якщо вони не знизяться, НБУ, очевидно, має можливість підтримати гривню з огляду на великі валютні резерви.

Стрімкі зрушення на внутрішньому фінансовому ринку спричинили

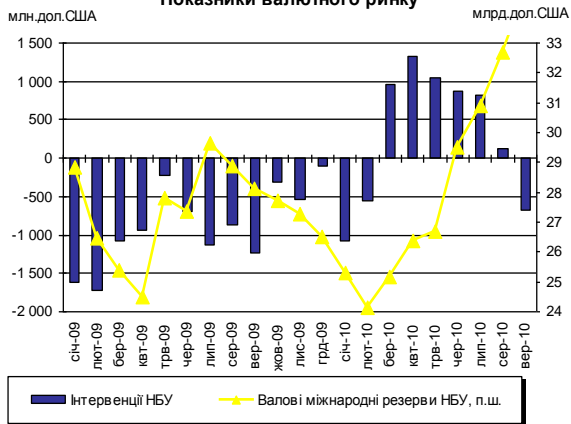


Джерело: Рейтерс



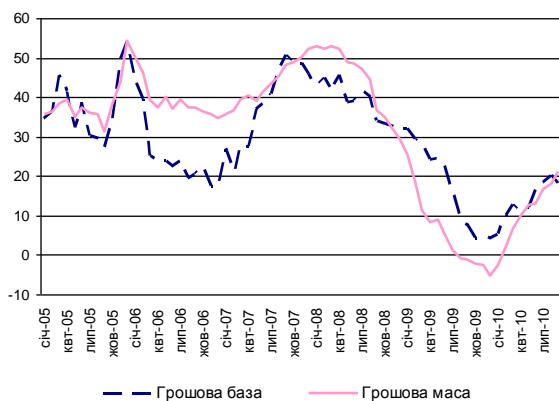
Джерело: Національний банк України

Показники валютного ринку



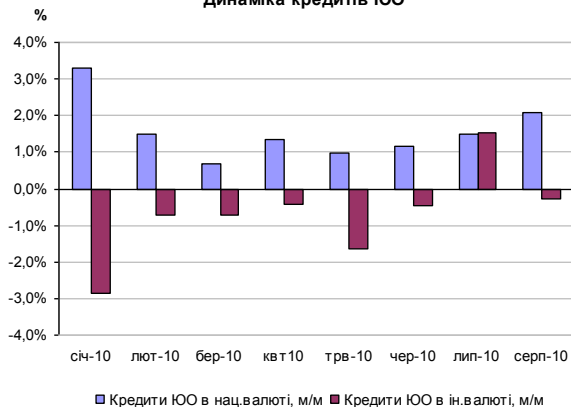
Джерело: Національний банк України

Грошова база та грошова маса, річна зміна %



Джерело: Національний банк України

Динаміка кредитів ЮО



Джерело: Національний банк України

труднощі для НБУ з вибором відповідної монетарної політики. З одного боку, прискорення темпів інфляції, нарощення тиску знецінення гривні та притік ліквідних коштів, спричинений розміщенням податкових облігацій та готівкове погашення заборгованості по відшкодуванню ПДВ повинні сприяти встановленню більш жорстких монетарних умов з боку НБУ. Однак, з іншого боку, Національний Банк, очевидно, націлений на стимулювання економіки шляхом відновлення кредитування. На цьому тлі останні монетарні заходи НБУ виглядають доволі хаотично, вказуючи на те, що регулятор ще не дійшов висновку, як вирішити цю дилему (окрім того, ми вважаємо, що постійні кадрові зміни в керівному апараті НБУ можуть також відіграти певну роль у політичному безладі). Зокрема, 8 жовтня НБУ підвищив ставки рефінансування на 50 б.п. (ставки овернайт за забезпеченими та незабезпеченими кредитами наразі складають 9,25% та 11,25%, відповідно) після опублікування похмурих даних щодо інфляції за вересень. Також, у 2-й половині вересня Національний Банк підвищив ставки за депозитними сертифікатами та стерилізував майже 4 млрд. грн. шляхом продажу державних облігацій на вторинному ринку. Водночас, минулого тижня НБУ несподівано зменшив відсоткову ставку за депозитними сертифікатами, виданими строком на 1 місяць, на 50 базисних пунктів та суттєво зменшив обсяг депозитних сертифікатів, що були розміщені на регулярному аукціоні у четвер - до 190 млн. грн., тоді як сукупний попит банків за наявними даними перевищив 3 млрд. грн.

Зміна монетарних показників минулого місяця була неоднорідною. Грошової база зменшилась на 1,7% порівняно з минулим місяцем та тлі активного застосування НБУ заходів стерилізації та значного попиту на валюту (як наслідок, Національний Банк досяг кількісного орієнтиру за програмою МВФ щодо сукупної зміни грошової бази станом на кінець вересня). Сукупна грошова маса зросла на 2,3% порівняно з минулим місяцем, з огляду на значне нарощення депозитів у національній валюті. Загальний обсяг банківських кореспондентських рахунків зменшився з 26-28 млрд. грн. у середині вересня до 20-22 млрд. грн. на даний момент, що свідчить про те, що надлишок ліквідності все ще залишається значним – на рівні майже 8-10 млрд. грн. Як наслідок, ставки на грошовому ринку залишаються низькими – ставка КиївПрайм овернайт складає приблизно 1%, тоді як місячна ставка нижче 3%.

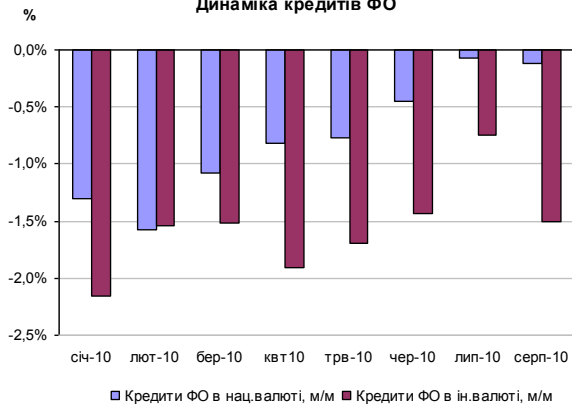
Фінансовий сектор

Банківський сектор

Активи та пасиви

Поступове відновлення економіки, поряд з різким зниженням відсоткових ставок за кредитами, стимулювали відновлення кредитування. Загальний обсяг кредитів виріс на 1,6% у вересні порівняно з минулим місяцем, забезпечивши позитивний темп зростання з початку року (0,5% станом на кінець вересня). Зокрема, спершу відновилося кредитування корпоративного бізнесу у національній валюті – обсяг корпоративних кредитів у національній валюті зріс на 2,4% у вересні порівняно з минулим місяцем, на 10,1% з початку року. Кон'юнктура ринку свідчить останнім часом про підвищення попиту на кредити з боку корпоративних клієнтів на тлі покращення економічної ситуації (особливо у галузях, орієнтованих на експорт) та падіння відсоткових ставок за новими кредитами (клієнти 1 класу можуть тепер отримати кредити під 17-19% - порівняно з 24-26% на початку року). Портфель кредитів фізичних осіб продовжує скорочуватись (0,2% зменшення у вересні, 9,3% з початку року), хоча є перші ознаки відновлення в частині кредитування домогосподарств у національній валюті. Обсяг кредитів фізичних осіб у національній валюті стабільно зростає (на щомісячній основі) три місяці поспіль, збільшившись у вересні на 0,8% порівняно з минулим місяцем, оскільки декілька банків за наявними даними знову почали надавати карткові кредити та відновили споживче кредитування.

Динаміка кредитів ФО



Джерело: Національний банк України.

У вересні продовжувався значний притік депозитів – загальний обсяг депозитів зріс на 3,4% порівняно з минулим місяцем, з початку року депозитна база у національній валюті зросла на 20%. Незважаючи на різке зниження відсоткових ставок за депозитами, депозити фізичних осіб зростають значними темпами – зростання на 2,6% у вересні порівняно з минулим місяцем, 21,8% з початку року. У вересні зростання валютних депозитів фізичних осіб перевищило зростання депозитів фізичних осіб у національній валюті (3,4% та 1,6%, відповідно, порівняно з минулим місяцем), зважаючи на нещодавнє підвищення очікувань щодо знецінення гривні. Обсяг депозитів корпоративних клієнтів зріс на 5% у вересні порівняно з минулим місяцем, що переважно пояснюється розміщенням податкових облігацій у серпні – за неофіційними даними, багато компаній вже продали свої облігації та поклали отримані кошти на депозити у банках. Окрім того, уряд нещодавно заявив, що він у вересні погасив готівкою заборгованість по відшкодуванню ПДВ у сумі майже 7 млрд. грн., що також повинно збільшити грошові потоки корпоративних клієнтів.

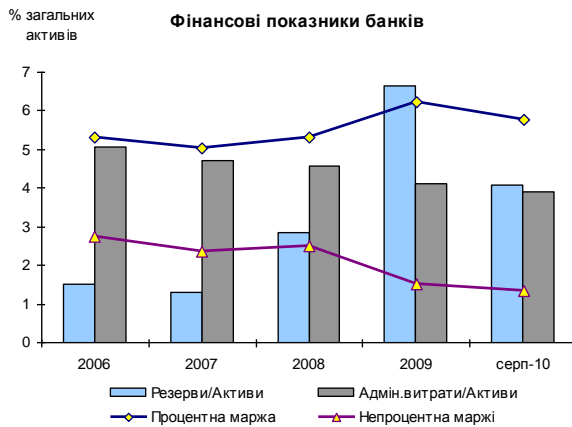
Фінансові показники

Показники прибутковості банків значно покращились у 2010р. (порівняно з жахливим 2009р.) завдяки різкому зменшенню резервів під втрати за кредитами та деякому покращенню показника ефективності витрат, хоча банківська маржа дещо знизилась цього року. Загальний збиток банківської системи складав 8,9 млрд. грн. у січні - серпні 2010р., знизившись на 56% порівняно з минулим роком. Без урахування результатів проблемного банку «Родовід» (який складає 45% від загального обсягу збитків банківської системи у січні - серпні) показник збитків покращився на 71% за перші вісім місяців 2010р. Окрім того, фінансові показники банківської системи явно покращились – тоді як за перші два квартали 2010р. збитки становили 4,4 млрд. грн. та 3,9 млрд. грн., відповідно, у липні – серпні цей показник був набагато меншим – 0,6 млрд. грн. Як наслідок, рентабельність капіталу покращилась з -32,5% наприкінці 2009р. та -13,3% наприкінці червня 2010р. до -10,7% станом на кінець серпня.

Різне зниження новосформованих резервів під втрати за кредитами є основною причиною суттєвого зменшення збитків у 2010р. У січні – серпні обсяг резервів під втрати за кредитами зменшився на 35% порівняно з минулим роком, тоді як співвідношення загального обсягу резервів до загального обсягу кредитів знизилось з 8,3% на кінець 2009р. до 5,3% на кінець серпня. Водночас, декілька найбільших банків цього року сформували великі резерви під можливі втрати за кредитами, що можна пояснити або тривалим погіршенням якості кредитного портфелю, або відстроченим визнанням збитків за кредитами, які виникли у 2008-2009р.

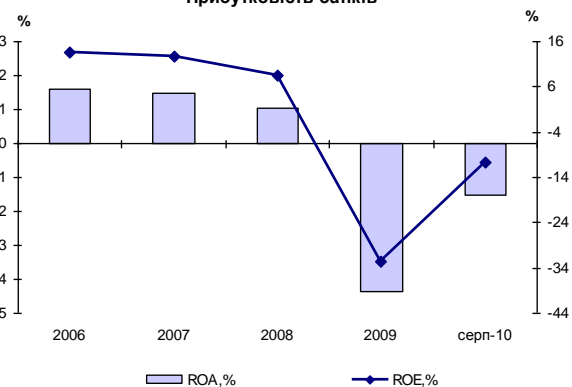
Певне покращення показника ефективності витрат також необхідно віднести до чинників скорочення збитків банків. Співвідношення накладних видатків до загального обсягу активів знизилось з 4,1% на кінець 2009р. до 3,9% станом на кінець серпня. Разом з тим, середня відсоткова та невідсоткова маржа дещо знизилась цього року – з 6,2% та 1,5%, відповідно, наприкінці 2009р. до 5,8% та 1,3% станом на кінець серпня. Таким чином, незважаючи на суттєве зниження витрат на фондування (оскільки банки скоротили відсоткові ставки за депозитами майже на 300-500 базових пунктів з початку року), банківські маржі залишаються під тиском, з огляду на знижені обсяги кредитування.

Фінансові показники банків



Джерело: Національний банк України

Прибутковість банків



Джерело: Національний банк України

Щомісячний економічний огляд

Цей звіт було складено АТ «Райффайзен Банк Аваль» 15 жовтня 2010 року

АТ «Райффайзен Банк Аваль»

Київ, вул. Лескова, 9

01011 Україна

тел. +380 44 490 8888

факс +380 44 285 32 31

Інформаційний центр: 0 800 500 500 (безкоштовні дзвінки зі стаціонарних телефонів на території України)

www.aval.ua

Відділ аналізу та досліджень

Дмитро Сологуб, начальник відділу, (+380 44 495 9072), Людмила Загоруйко, заступник начальника відділу (+380 44 495 9073), Ольга Ніколаєва, аналітик (+380 44 590 56 21)

Казначейство

Директор казначейства: Володимир Кравченко (+380 44 490 8808)

Форекс, грошовий ринок та цінні папери: Олександр Дейнега (+380 44 490 8738), Юрій Гриненко (+380 44 490 8988)

Продаж казначейських продуктів: Марина Лукашенко (+380 44 4954202), Олександр Коренев (+380 44 4954200), Тетяна Корнієнко (+380 44 4954201), Галина Стойко (+380 44 4908939)

Ринки капіталу: Сергій Швець (+380 44 4954205), Олексій Євдокимів (+380 44 4954206), Микола Висоцький (+380 44 294 6554), Наталія Назаренко (+380 44 4954204), Олег Клімас (+380 44 4908939)

Дана доповідь не є пропозицією або запрошенням до підписки чи придбання будь-яких цінних паперів, та ані цей документ ані будь-яка інформація, що міститься в ньому, не є підставою для укладення будь-якого контракту чи зобов'язання. Даний документ надається вам виключно як інформація. Якщо не зазначено інше, всі точки зору (включаючи твердження та прогнози) належать лише Райффайзен Банку Аваль і можуть бути змінені без попередження. Будь-яка інвестиція або інше рішення не повинні бути здійснені на підставі цього документу, і також Райффайзен Банк Аваль не гарантує надійності, точності чи повноти інформації, наданої в цьому документі, та не несе ніякої відповідальності чи зобов'язань щодо збитків чи шкоди, завданих в результаті використання цієї інформації.

Дирекції та філії АТ «Райффайзен Банк Аваль»

КИЇВСЬКА РЕГІОНАЛЬНА ДИРЕКЦІЯ

01034, м. Київ, вул. Пирогова, 7-76
Телефон: +38 044 590-2320
Факс: +38 044 230-9215

ВІННИЦЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

21000, м. Вінниця, вул. 50-річчя
Перемоги, 35
Телефон: +380432 52-03-19
Факс: +380432 52-03-19

ВОЛИНСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

43025, м. Луцьк, вул. Л. Українки, 52
Телефон: +380332 77-74-04
Факс: +380332 77-74-38

ДНІПРОПЕТРОВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

49044, м. Дніпропетровськ, вул. К.Маркса
35
Тел.: (056) 245-00-51, ф. 770-06-00

Криворізьке відділення

50069 Кривий Ріг, вул. Волгоградська 1д
тел.: (056) 4 04–39–39, ф. (056) 4 04–39–29

ДОНЕЦЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

83086, м. Донецьк, вул. Ф. Зайцева, 46-в
Телефон: 8062 340-80-00
Факс: 8062 337-17-48

ЖИТОМИРСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

10014, м. Житомир, пл. Перемоги, 10А
Тел.: (0412) 41-38-02, ф. 41-38-00

ЗАКАРПАТСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

88000, м. Ужгород, пл. Театральна, 19
Тел.: (0312) 61-97-01, ф. 61-97-11

ЗАПОРІЗЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

69063, м. Запоріжжя, вул. Тургенева, 29
Тел.: (0612) 289-50-88, 89-50-88, ф. 24-44-44

ІВАНО-ФРАНКІВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

76000, м. Івано-Франківськ
вул. Незалежності, 19
Тел.: (0342) 55-85-00, ф. 55-85-64

КІРОВОГРАДСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

25006, м. Кіровоград, вул. Декабристів, 2/14
Тел./факс (0522) 35-81-11

КРИМСЬКА РЕСПУБЛІКАНСЬКА ДИРЕКЦІЯ

95000, м. Сімферополь, вул. Набережна, 32
Тел.: (0652) 24-87-00, ф. 27-54-65

ЛУГАНСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

91016, м. Луганськ, вул. Радянська, 61
Тел.: (0642) 58-00-18, ф. 50-14-22

ЛЬВІВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

79000, м. Львів, вул. Матейка, 8
Тел.: (0322) 97-29-72, ф. 97-29-82

МИКОЛАЇВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

54030, м. Миколаїв, вул. Артилерійська, 19-а
Тел.: (0512) 36-00-53, ф. 35-13-57

ОДЕСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

65125, м. Одеса, вул. В.Арнаутська, 20
Тел.: (0482) 39-20-00, ф. 34-72-57

ПОЛТАВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

36014, м. Полтава, вул. Монастирська, 5а
Тел.: (0532) 51-87-07, ф. 51-87-42

РІВНЕНСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

33027, м. Рівне, вул. Симона Петлюри, 35
Тел.: (0362) 69-37-00, ф. 62-08-70

СУМСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

40030, м. Суми, пл. Незалежності 1,
Тел.: (0542) 21-55-04, ф. 21-55-05

ТЕРНОПІЛЬСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

46001 Тернопільська обл. м. Тернопіль
вул. Кардинала Й.Сліпого, 8
Тел/факс: (0352) 47-07-01

ХАРКІВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

61166, м. Харків, вул. Новгородська, 11
Тел.: (057) 715-81-00, ф. 715-81-50

ХЕРСОНСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

73000, м. Херсон, вул. Червонофлотська, 17
Тел.: (0552) 32-70-02, ф. 32-70-14

ХМЕЛЬНИЦЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

29000, м. Хмельницький
вул. Грушевського, 54
Тел.: (0382) 72-59-00, ф. 72-59-10

ЧЕРКАСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

18000, м. Черкаси, вул. Гоголя, 224
Тел.: (0472) 54-05-01, ф. 54-60-00

ЧЕРНІВЕЦЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

58022, м. Чернівці, вул. Головна, 143
Тел.: (0372) 58-37-61, ф. 57-61-70

ЧЕРНІГІВСЬКА ОБЛАСНА ДИРЕКЦІЯ

14017, м. Чернігів, пр-т Перемоги, 21
Тел.: (0462) 65-24-48, ф. 65-24-49

Підрозділ досліджень Групи РЦБ

Vienna

Peter Brezinschek (Head)
Aaron Alber
Jorg Angele
Walter Demel
Wolfgang Ernst
Christian Hinterwallner
Valentin Hofstatter
Klemens Hrovath
Ingo Jungwirth
Christoph Klaper
Marcin Kopaczynski
Lydia Kranner
Nina Kukic
Martin Kutny
Hannes Loacker
Richard Malzer
Johannes Mattner
Christine Nowak
Helge Rechberger
Andreas Reschreiter
Leopold Salcher
Andreas Schiller
Robert Schittler
Manuel Schreiber
Andreas Schwabe
Gintaras Shlizhyus
Gleb Shpilevoy
Birgit Sigl
Alexander Sklemin
Gottfried Steindl
Martin Stelzeneder
Beatrix Thaler
Magdalena Wasowicz
Josef Wolfesberger

Albania

Joan Canaj

Belarus

Oleg Leontev
Vasily Pirogovsky
Natalia Chernogorova

Bosnia & Herzegovina

Zeljko Pehar
Sergio Ermacora
Jasmin Gabela
Lejla Baljevic
Ivona Kristic
Tarik Sirbegovic
Maida Gopo

Bulgaria

Dimitar Chobanow

Croatia

Anton Starcevich
Zrinka Zivkovic Matijevic
Marijana Cveljo
Nada Harambasic
Ana Franin

Czech Republic

Pavel Mertlik
Helena Horska
Michal Brozka
Ales Michl
Jindrich Svatek
Lenka Kalivodova

Hungary

Zoltan Torok
Matyas Kovacs
Akos Herczenik
Levente Blaho

Poland

Jacek Wisniewski
Marta Peika-Zagajewska
Marcin Grotek
Wojciech Bogacki

Romania

Ionut Dumitru
Nicolae Covrig
Romulus Mircea
Ion Gheorghe Guta
Bogdan Campianu
Oleg Galbur
Ionut Gutis
Genghis Curtali
Alexander Combei
Iuliana Mocanu

Russia

Anton Pletenev
Alexander Protsenko
Konstantin Sorin
Anna Yudina

Serbia

Aleksandra Vukosavljevic
Ljiljana Grubic
Miodrag Sladojevic
Jovana Orlic

Slovakia

Robert Prega
Juraj Valachy
Boris Fojtik

Slovenia

Primoz Kovacic

Ukraine

Dmytro Sologub
Ludmila Zagoruyko
Olga Nikolaieva

RCB Company Research

Birgit Kuras (Head)
Stefan Maxian (Head
Austria & CEE)
Philipp Chladek
Daniel Damaska
Reinhard Ebenauer
Natalia Frey
Klaus Kung
Bernd Maurer
Dominik Niszcz
Klaus Ofner
Teresa Schinwald
Jovan Sikimic
Alexander Stieger
Arno Supper
Iryna Trygub