



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Нагадуємо і майже все повтор вчорашнього.

Національний банк опублікував важливий черговий Інфляційний звіт НБУ - за січень 2023. Звіт містить певні і важливі макроекономічні прогнози.

Посилання: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/inflyatsiyniy-zvit-sichen-2023-roku>

Таблиці та графіки окремо в EXCEL файлі, як і сам текст з графіками дуже важливий з точки зору розуміння:

- поточної ситуації в Україні;
- перспектив фінансово-економічного становища в Україні;
- можливих припущень для оцінки акцій публічних компаній з бізнесом в Україні, агрохолдингів, Ferrexpro;
- контексту в якому рухаються фінансові активи на ринках (дохідності облігацій, фондові індекси), а також курси валют, зокрема зміна реального ВВП та індексів цін, процентних ставок цін на сировинні товари, тощо.

Нижче наведені кінцева Таблиця макроекономічного прогнозу, далі важлива Таблиця основних припущень, важлива не тільки з точки зору України, але й світу, а також п'ять найбільш цікавих ілюстративних графіки.

Показники	Макроекономічний прогноз (січень 2023)																									
	2022				2023				2024				2025													
	2019	2020	2021	I	II	III	IV	поточний прогноз	прогноз з 10.2022	I	II	III	IV	поточний прогноз	прогноз з 10.2022	I	II	III	IV	поточний прогноз						
РЕАЛЬНИЙ СЕКТОР, % р/р, якщо не зазначено інше																										
Номинальний ВВП, млрд грн	3977	4222	5460	1075	940	1374	1437	4825	4750	1097	1333	1713	1842	5985	6175	1387	1604	2003	2091	7085	7350	1578	1849	2328	2421	8175
Реальний ВВП	3,2	-3,8	3,4	-15,1	-37,2	-30,8	-35,0	-30,3	-31,5	-19,0	11,7	1,5	8,2	0,3	4,0	7,6	4,5	3,3	2,2	4,1	5,2	3,6	5,4	7,1	8,6	6,4
Дефлятор ВВП	8,2	10,3	25,1	24,0	26,0	28,0	27,8	26,8	26,9	26,0	27,0	25,0	18,5	23,7	25,0	17,5	15,2	13,0	11,1	13,7	13,1	9,8	9,3	8,7	6,6	8,4
ІСЦ (середнє за період)	7,9	2,7	9,4	-	-	-	-	20,2	20,5	-	-	-	-	20,3	25,8	-	-	-	-	14,4	13,2	-	-	-	-	7,9
ІСЦ (на кінець періоду)	4,1	5,0	10,0	13,7	21,5	24,6	26,6	26,6	30,0	23,6	18,7	17,8	18,7	18,7	20,8	17,1	13,5	13,0	10,4	10,4	9,4	8,8	7,8	7,2	6,7	6,7
Базова інфляція	3,9	4,5	7,9	10,5	15,2	20,4	22,6	22,6	24,5	21,5	17,4	15,2	15,8	15,8	13,3	15,1	13,9	11,6	8,7	8,7	3,0	6,3	4,9	3,7	3,0	3,0
Небазова інфляція	4,8	5,9	13,5	17,6	29,2	29,6	30,6	30,6	36,6	25,6	19,6	20,1	21,9	21,9	28,2	19,4	13,2	14,4	12,3	12,3	14,5	11,4	10,9	10,8	10,5	10,5
Сирі продовольчі товари	3,9	4,1	11,8	20,7	36,1	40,9	41,6	41,6	51,6	33,7	30,4	24,6	25,7	25,7	15,6	20,3	9,6	7,9	4,0	4,0	3,1	3,3	3,0	2,9	3,1	3,1
Адміністративно регульовані ціни	8,6	9,9	13,6	12,4	14,8	14,7	15,3	15,3	17,0	14,4	10,9	11,4	14,7	14,7	46,7	15,1	14,8	24,6	24,5	24,5	29,7	23,6	22,6	21,2	20,2	20,2
Номинальна заробітна плата, (у середньому за період)	18,4	10,4	20,9	11,3	-2,7	-2,8	-2,7	0,5	-12,3	8,4	28,0	31,5	32,3	25,0	32,8	27,7	24,2	19,4	17,0	21,7	28,3	13,8	13,0	12,5	10,5	12,4
Реальна заробітна плата (у середньому за період)	9,8	7,4	10,5	0,1	-17,9	-21,2	-23,1	-15,8	-26,6	-13,8	6,3	11,4	12,1	3,3	4,6	8,1	8,1	4,9	5,2	6,5	13,4	4,3	4,7	4,8	3,5	4,3
Безробіття, % (МОП, у середньому за період)	8,2	9,5	9,8	-	-	-	-	25,8	28,3	-	-	-	-	26,1	26,9	-	-	-	-	20,0	18,2	-	-	-	-	17,6
ФІСКАЛЬНИЙ СЕКТОР																										
Зведений бюджет, сальдо, млрд грн	-87,3	-224	-187	-	-	-	-	-845	-764	-	-	-	-	-912	-804	-	-	-	-	-635	-591	-	-	-	-	-487
% від ВВП	-2,2	-5,3	-3,4	-	-	-	-	-17,5	-16,1	-	-	-	-	-15,2	-13,0	-	-	-	-	-9,0	-8,0	-	-	-	-	-6,0
без урахування грантів у доходах, % ВВП	-2,2	-5,3	-3,4	-	-	-	-	-27,5	-25,6	-	-	-	-	-22,6	-19,1	-	-	-	-	-12,2	-11,9	-	-	-	-	-7,2
Баланс СЗДУ (метод. МВФ), млрд грн	-89,2	-243	-195	-	-	-	-	-846	-764	-	-	-	-	-912	-803	-	-	-	-	-636	-590	-	-	-	-	-487
% від ВВП	-2,2	-5,8	-3,6	-	-	-	-	-17,5	-16,1	-	-	-	-	-15,2	-13,0	-	-	-	-	-9,0	-8,0	-	-	-	-	-6,0
ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС (за аналітичною формою НБУ)																										
Поточний рахунок, млрд дол.	-4,1	5,3	-3,9	2,5	0,8	5,6	-0,3	8,6	6,8	-8,9	-2,5	-2,7	-6,3	-20,4	-8,0	-3,7	-2,5	-1,9	-0,3	-8,4	-5,1	-1,8	-1,4	-1,6	-0,7	-5,5
Експорт товарів та послуг, млрд дол.	63,6	60,7	81,5	17,3	11,6	13,5	14,7	57,1	57,3	12,0	11,1	12,4	13,4	49,0	58,5	12,8	13,0	14,7	16,3	56,8	64,3	14,3	14,1	15,6	16,9	60,8
Імпорт товарів та послуг, млрд дол.	76,1	63,1	84,2	18,0	17,9	21,3	23,7	80,9	82,1	30,1	22,1	23,5	24,2	99,9	95,1	21,8	20,8	21,2	21,5	85,2	89,2	19,7	19,1	20,5	21,1	80,4
Приватні грошові перекази в Україну, млрд дол.	11,9	12,0	14,0	3,3	3,2	3,3	3,3	13,1	13,9	4,1	4,0	3,9	3,9	15,9	16,4	3,8	3,7	3,6	3,9	15,0	13,8	3,7	3,6	3,6	3,9	14,8
Фінансовий рахунок, млрд дол.	-10,1	3,3	-4,4	5,8	5,6	3,4	-3,3	11,5	11,7	-7,4	-1,2	-2,0	-2,6	-13,2	1,9	-1,1	-2,1	-1,9	-1,7	-6,8	-5,1	-1,8	-2,6	-1,1	-1,9	-7,4
Зведений баланс, млрд дол.	6,0	2,0	0,5	-3,3	-4,8	2,2	3,0	-2,9	-4,9	-1,6	-1,2	-0,7	-3,7	-7,2	-9,9	-2,6	-0,4	0,0	1,4	-1,6	0,0	0,0	1,2	-0,5	1,2	1,9
Валові резерви, млрд дол.	25,3	29,1	30,9	28,1	22,8	23,9	28,5	28,5	26,0	26,3	26,8	28,1	27,0	27,0	21,7	25,5	26,8	28,0	31,0	31,0	27,4	31,1	32,7	32,7	34,6	34,6
Місяць імпорту майбутнього періоду	4,8	4,2	4,6	3,6	2,8	2,9	3,4	3,4	3,3	3,4	3,6	3,8	3,8	3,8	2,9	3,7	3,9	4,2	4,6	4,6	3,5	4,6	4,8	4,7	4,9	4,9
МОНЕТАРНІ РАХУНКИ (зміна з початку року, %)																										
Грошова база, %	9,6	24,8	11,2	10,6	10,1	11,8	19,6	19,6	15,0	24,9	20,6	23,1	26,3	26,3	9,3	2,0	5,6	8,8	12,0	12,0	6,2	-1,0	2,8	5,8	8,4	8,4
Грошова маса, %	12,6	28,6	12,0	0,4	3,7	9,9	21,0	21,0	13,0	3,0	5,8	12,8	17,8	17,8	15,0	1,5	5,5	8,1	11,9	11,9	9,5	0,0	5,2	8,5	11,2	11,2
Швидкість обертання (на кінець року, разів)	2,8	2,3	2,6	-	-	-	-	1,9	2,0	-	-	-	-	2,0	2,3	-	-	-	-	2,1	2,5	-	-	-	-	2,2



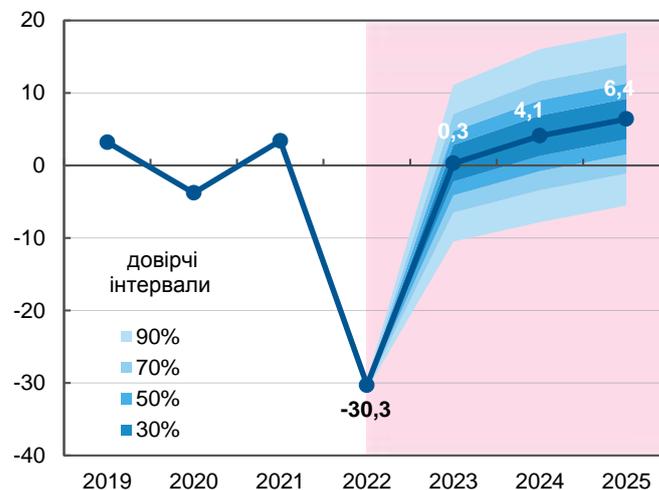
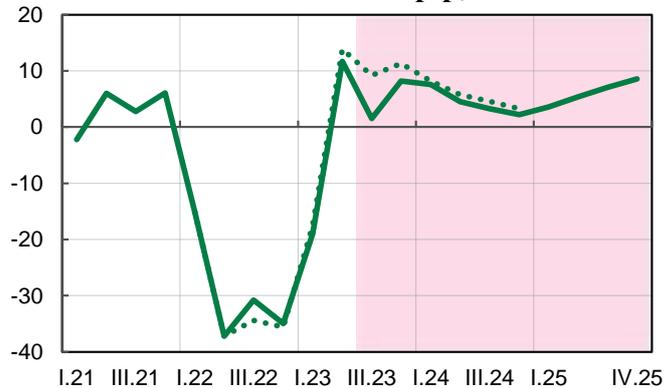
Припущення прогнозу

Показники		2019*	2020*	2021*	2022	2023	2024	2025
Повна доступність портів Чорного моря					-	-	+	+
Офіційне фінансування	млрд дол.				32,5	38,6	20,0	8,0
Міграція (чиста)	млн осіб				-8,0	-0,8	1,5	1,4
Реальний ВВП країн - ОТП України (UAwCPI)	% р/р	2,7	-3,4	6,2	3,5	2,0	3,1	3,0
ICL торгівельних партнерів (UAwCPI)	% р/р	2,9	2,1	6,4	13,0	4,7	3,2	2,9
Світові ціни:**								
Сталь, Steel Billet Exp FOB Ukraine	дол./т	410,9	389,4	615,0	618,1	597,8	549,3	497,2
	% р/р	-17,2	-5,2	57,9	0,5	-3,3	-8,1	-9,5
Залізна руда, China import Iron Ore Fines 62% FE	дол./т	93,8	108,9	161,7	121,4	106,5	82,8	74,7
	% р/р	34,6	16,1	48,5	-24,9	-12,3	-22,3	-9,8
Пшениця, No.1 Hard Red Winter, ordinary protein, Kansas City	дол./т	164,7	185,5	263,5	360,2	310,3	272,6	251,8
	% р/р	-11,5	12,6	42,0	36,7	-13,9	-12,1	-7,6
Кукурудза, Yellow #2 Delivery USA Gulf	дол./т	170,1	165,5	259,4	318,4	259,9	229,2	215,8
	% р/р	3,5	-2,7	56,7	22,7	-18,4	-11,8	-5,8
Нафта, Brent	дол./бар.	64	42,3	70,4	99,8	89,9	81,4	69,5
	% р/р	-9,9	-33,9	66,4	41,8	-9,9	-9,5	-14,6
Газ, Netherlands TTF	дол./тис. м ³	161,4	115,0	575,5	1362,9	1371,0	932,3	704,3
	% р/р	-43,5	-28,7	400,4	136,8	0,6	-32,0	-24,5
Транзит газу	млрд м ³	90,4	55,8	41,6	20,6	20,0	20,0	20,0
Урожай зернових та зернобобових	млн т	75,1	64,9	86,0	53,8	45,6	49,7	54,4
Мінімальна зарплата**	грн	4173	4815	6042	6550	7176	7665	8200

* Фактичні дані.

** У середньому за рік.

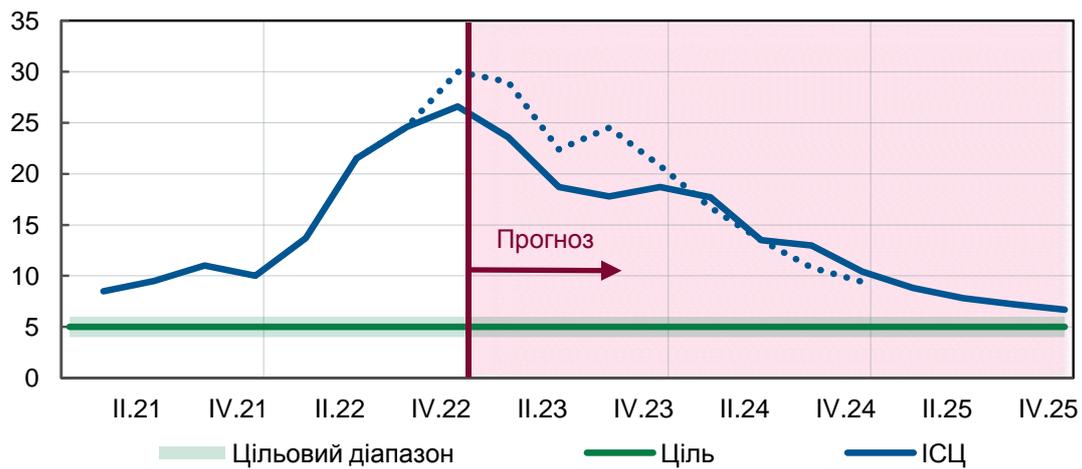
Реальний ВВП р/р, %



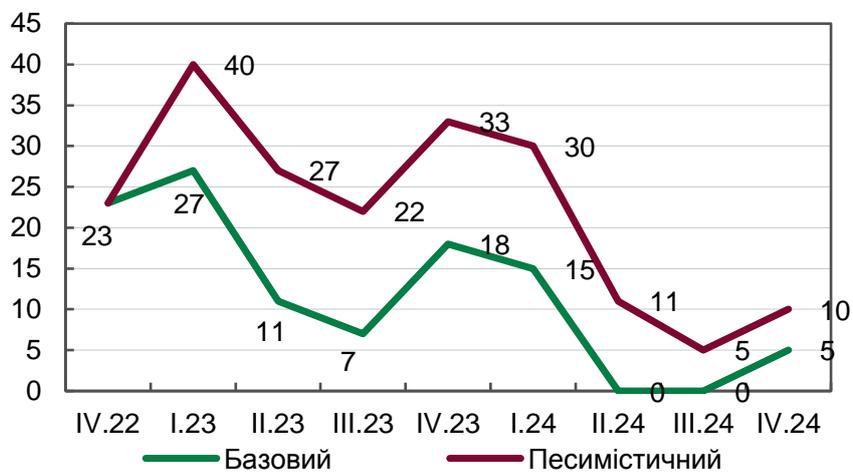
Базовий індекс споживчих цін



Індекс споживчих цін



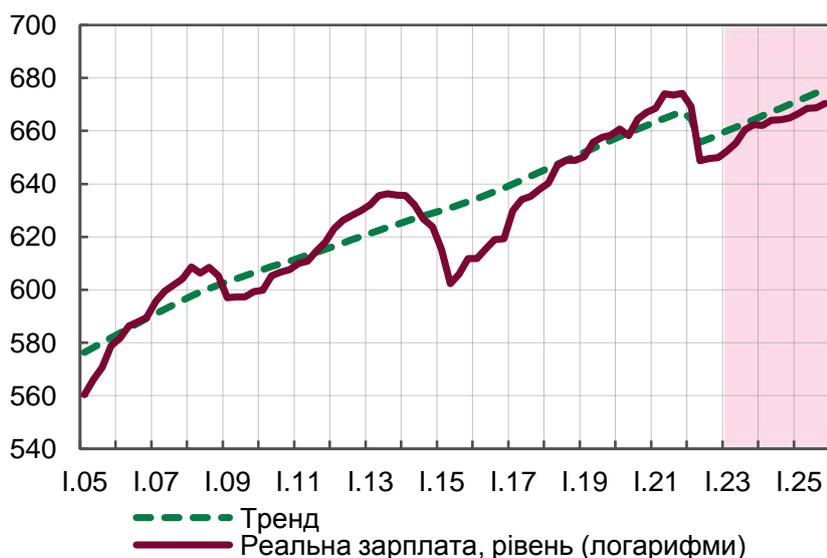
Припущення щодо дефіциту електроенергії в системі





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



У січні 2023 року порівняно з січнем 2022 року продажі нових комерційних автомобілів в Україні знизилися на 26% до 703 одиниць.

Про це йдеться в повідомленні асоціації "Укравтопром".

Порівняно з груднем продажі комерційних автомобілів зменшилися на 24%.

Вчора в Німеччині були опубліковані дані по замовленням в промисловому секторі країни грудневі, які впали на 10,1% у річному обчисленні, що набагато гірше, ніж очікувалося.

Згідно іншого звіту Eurostat, статистичного управління Європейського Союзу, опублікованого вчора, роздрібні продажі в Єврозоні впали на 2,7% (2,5% в ЄС) за місяць у січні 2023 та на 2,8% порівняно з роком раніше, підкреслюючи слабкість споживчого попиту наприкінці року на тлі високої інфляції. У листопаді 2022 року обсяг роздрібної торгівлі зріс на 1,2% як у Єврозоні, так і в ЄС.

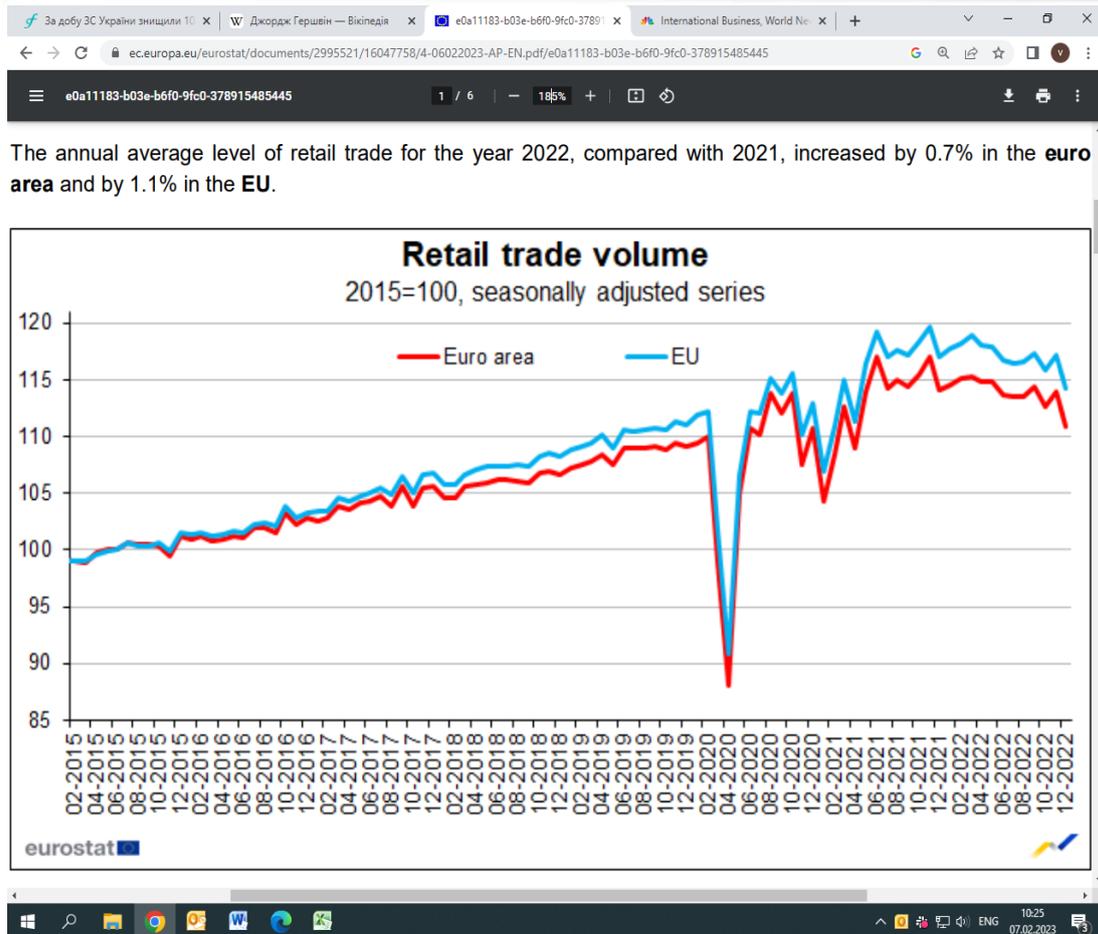
Обидва показники різко знизили попит на євро (і відповідно курс єдиної валюти) під час європейських торгів.

Нагадаємо, що наприкінці минулого тижня американський долар зріс на фоні дже доброго звіту про зайнятість. У січні в США було створено 517 тисяч робочих місць, а рівень безробіття знизився до 3,4%. Більш хороші показники звіту викликали припущення про те, що Федеральна резервна система США (ФРС) продовжить посилювати свою монетарну політику, тоді як шанси на зниження ставки до кінця року різко зменшилися.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



Дефіцит російського бюджету за перший місяць 2023 року становив 1,76 трильйона рублів (25 мільярдів доларів), повідомив Мінфін. Це найгірший показник за січень принаймні з 1998 року, наголошує Bloomberg.

Податкові надходження від нафти та газу впали до 426 мільярдів рублів у січні - це на 46% менше, ніж рік тому. Витрати бюджету водночас у порівнянні з минулорічними показниками збільшилися на 59%, зокрема через війну в Україні, зазначає Bloomberg.

У січні Мінфін вперше продав золото із Фонду національного надбання (ФНБ) для покриття бюджетного дефіциту. За січень відомство продало 3,6 тонни, а також 2,3 мільярди китайських юанів. За цей рахунок бюджет одержав 38,5 мільярда рублів.

Bloomberg пов'язує падіння нафтогазових доходів та зростання дефіциту бюджету з низькими цінами на російську марку нафти Urals. У січні вона торгувалася в середньому на рівні 49,48 долара за барель, що є найнижчим показником із грудня 2020 року. Еталонна марка Brent в середньому коштувала 77,82 доларів США за барель.

Також на зниження доходів від енергетики вплинуло скорочення "Газпромом" постачання газу до Європи. **"Ми очікуємо, що доходи від продажу нафти будуть продовжувати показувати результати нижче за очікувані протягом усього року, внаслідок чого дефіцит бюджету виявиться до 1,5% від ВВП більше за прогнози уряду", - говорить економіст Алекс Ісаков.**



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Росія у січні 2023 втратила близько 30% своїх нафтогазових прибутків або близько \$8 млрд внаслідок запровадження західними країнами обмеження цін на російську нафту. Про це заявив голова Міжнародного енергетичного агентства (МЕА) Фатіх Біроль, повідомляє Reuters.

На думку експерта, обмеження цін на російську нафту на рівні \$60 за барель досягло своїх цілей як задля стабілізації нафтових ринків, так і зменшення доходів Росії від експорту нафти і газу.

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 246 73 50

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».