

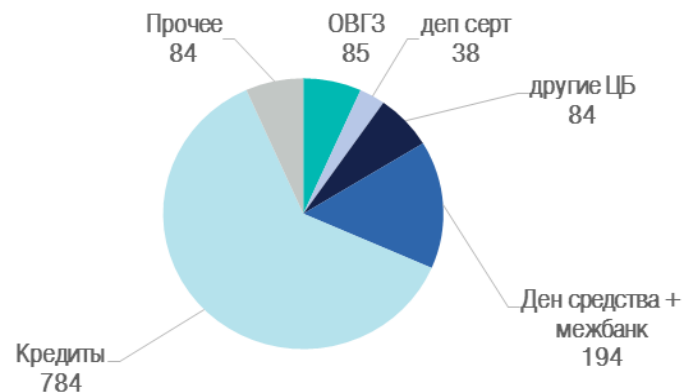


Институциональные инвесторы как база возрождения фондового рынка Украины

Институциональные инвесторы - банки

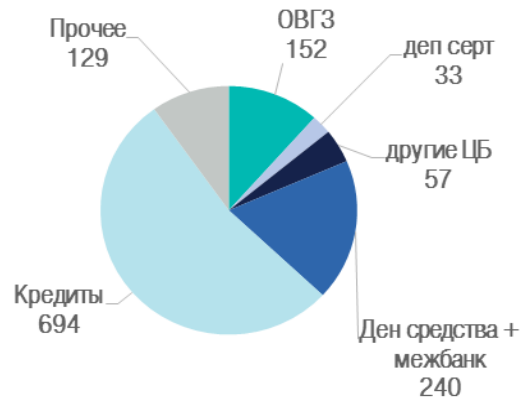
- Объём инвестиций в ОВГЗ за прошлые 12 месяцев увеличился на 78% (+67 млрд. грн.) как следствие роста ликвидности. Ожидания дальнейшего снижения уровней доходности подтолкнули банки сократить вложения в короткие депозитные сертификаты НБУ в пользу более длинных государственных бумаг
- Слабая динамика кредитования привела к снижению портфеля кредитов на 11% (90 млрд. грн). Мы ожидаем роста кредитования в 2 половине 2016 и 2017 годах
- Выведения с рынка части банков с мусорными ЦБ на балансе и усиление пруденциального надзора уменьшило долю вложений в другие ЦБ на 31% (26 млрд. грн.)
- Ужесточение требований к резервированию в начале 2016 года привело к увеличению остатков на корреспондентских счётах банков в НБУ на 57% (18 млрд. грн.)

Активы банков (сентябрь 2015), млрд. грн.



Источник: расчеты ICU

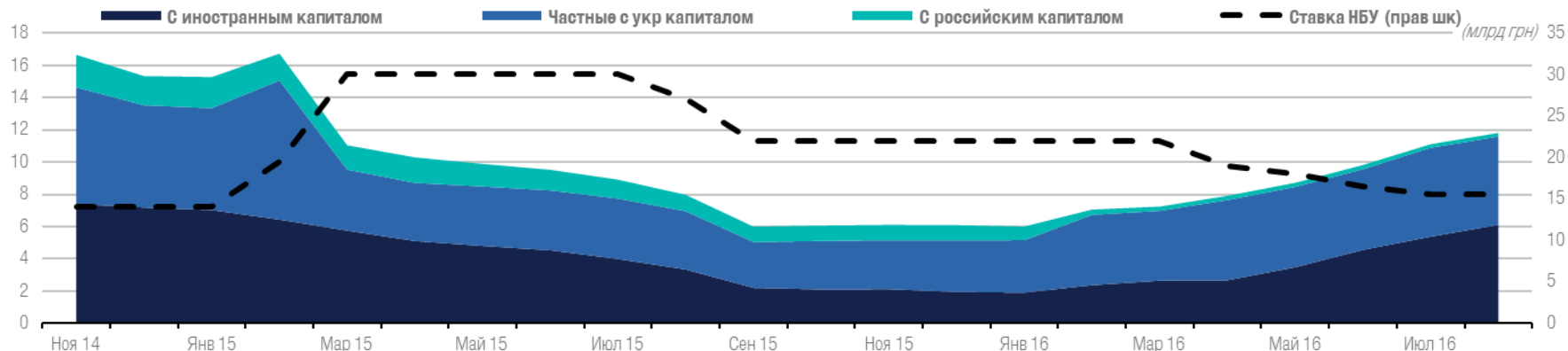
Активы банков (сентябрь 2016), млрд. грн.



Источник: расчеты ICU

Институциональные инвесторы – банки (ОВГЗ)

Динамика вложений негосударственных банков в гривневые ОВГЗ



Источник: расчеты ICU

- Объём вложения государственных банков в ОВГЗ составляет 85% от общих вложений банковского сектора
- Снижение ставок и избыток ликвидности в банковской системе стимулируют банки увеличивать вложения в государственный долг
- Мы ожидаем, что тренд НБУ на снижение ставок продолжится и регулятор опустит ключевую ставку до 12.5% на конец 2016 и до 12% на конец 2017 года

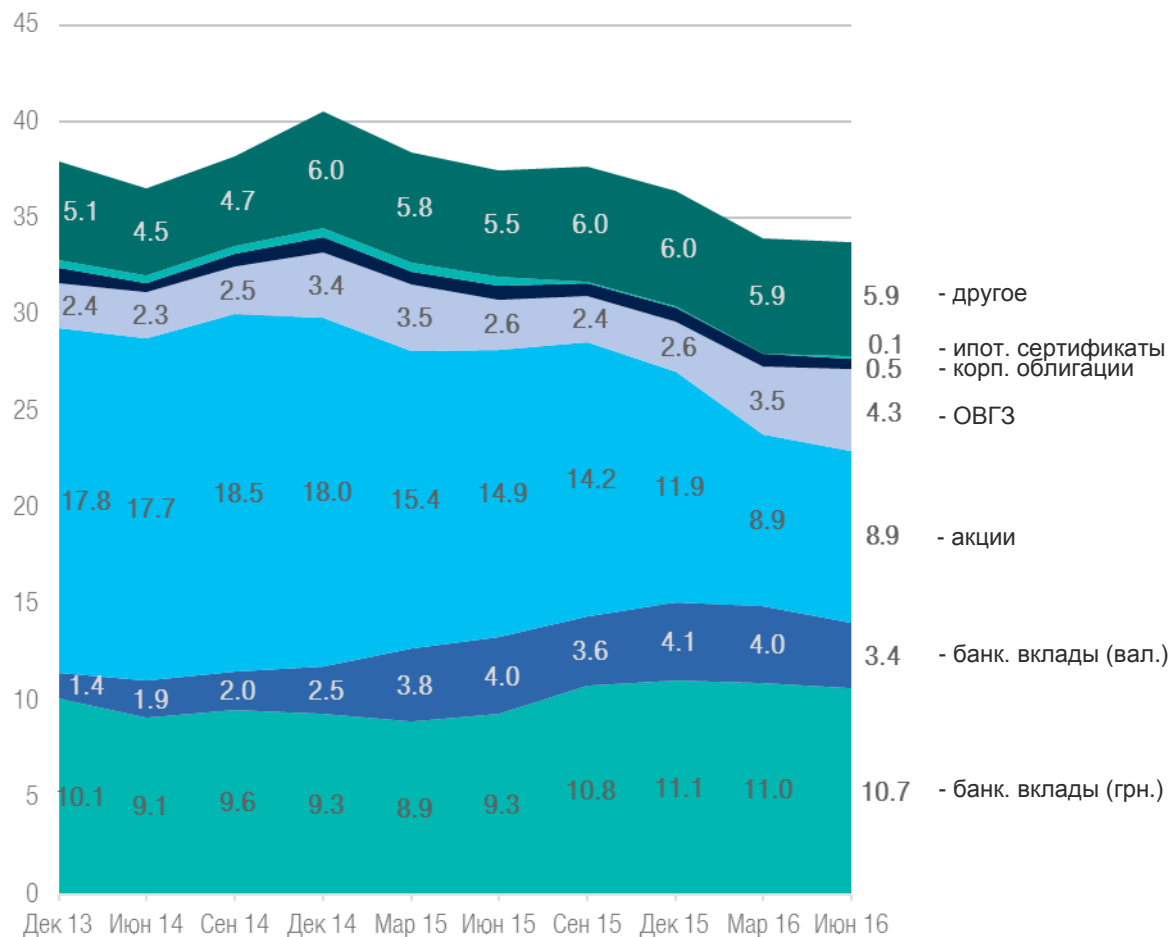
За прошлые 12 месяцев:

- частные украинские банки увеличили портфель гривневых ОВГЗ на 1.9 млрд. грн. (52%), однако общее количество таких банков остается низким
- портфель банков с иностранным капиталом увеличился на 2.8 млрд. грн. (83%) за счет возвращения некоторых банков на рынок
- банки с российским государственным капиталом существенно уменьшили вложения – на 0.8 млрд. грн. (-78%) в связи с оттоком депозитов в начале года

Динамика структуры страховых резервов за последний год:

- **Снижение ставок** заставляет страховые компании пересматривать инструменты инвестирования в пользу более доходных
- **Объём инвестиций в ОВГЗ вырос** в результате ужесточения нормативов достаточности и диверсификации активов СК, выбора более надёжных инструментов, а также на фоне снижения депозитных ставок:
 - рисковое страхование - **на 56%** (+0.42 млрд. грн.)
 - страхование жизни - **на 75.7%** (+1.27 млрд. грн.)
- **Сократились инвестиции в:**
 - акции **на 40.5%** (- 6 млрд. грн.)
 - корпоративные облигации **на 26.6%** (-0.19 млрд. грн.)
 - ипотечные сертификаты **на 81.2%** (-0.35 млрд. грн.)

Динамика резервов страховых компаний в разрезе инструментов (млрд. грн.)

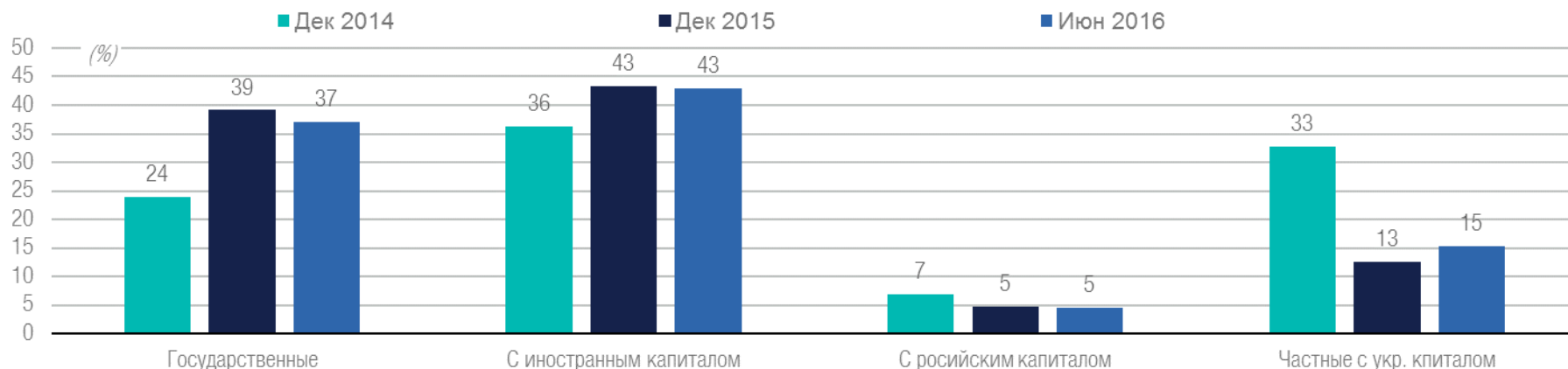


Источник: Нацкомфинуслуг, расчеты ICU

Вклады страховых компаний в банковские депозиты:

- Страховые компании находятся в поисках компромисса между надежностью и доходностью банковских депозитов
- Потери в неплатежеспособных банках в 2014-2016 г.г. составили не менее 2.3 млрд. грн.
- В результате снижения ставок прекратился прирост объёмов депозитов в государственных банках и в банках с иностранным капиталом
- Часть страховых компаний переориентировалась на работу с частными банками с украинским капиталом
- Объём вкладов в банки с российским капиталом стагнирует на фоне политической неопределённости и их желания уйти с рынка

Динамика вкладов страховых компаний в разрезе банковских групп (без учета неплатежеспособных)

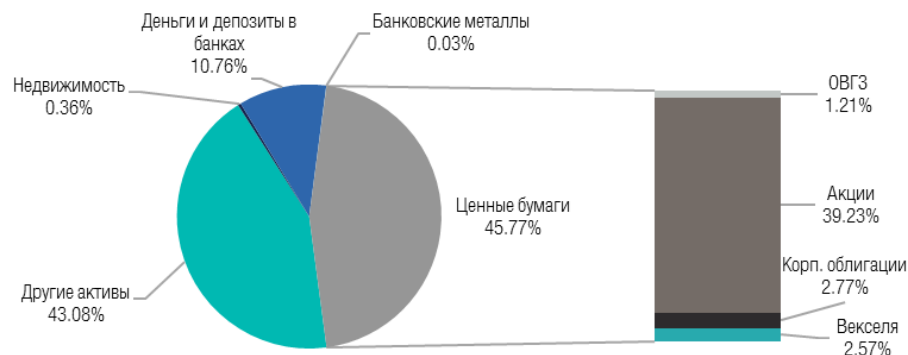


Источник: Нацкомфинуслуг, расчеты ICU

Структура активов ИСИ (без венчурных фондов)

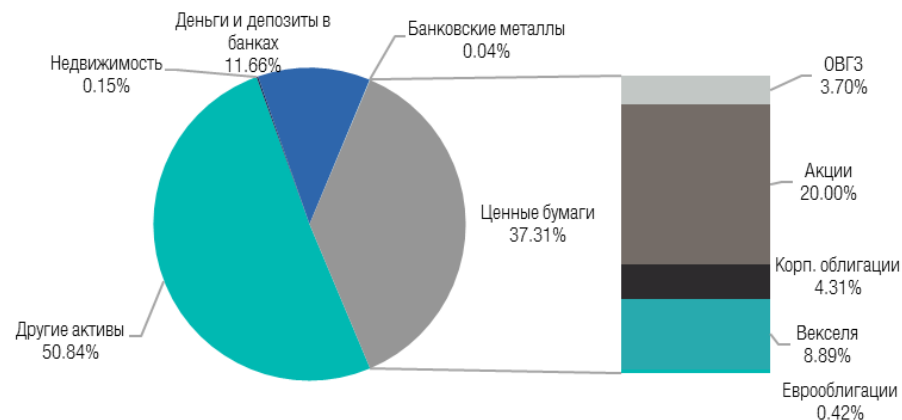
- Ужесточение требований НКЦБФР к листингу и фиктивности ценных бумаг привели к сокращению доли ценных бумаг в портфелях ИСИ и замещение акций другими активами
- Доля акций сократилась в два раза в пользу облигаций как государственных так и корпоративных, при этом существенно выросла доля векселей как альтернативного инструмента финансирования бизнеса
- Потребности компаний в валютных инструментах и ограниченность валютных ОВГЗ привели к появлению в структуре ИСИ еврооблигаций

По состоянию на 30/06/2015



Источник: УАИБ, ICU

По состоянию на 30/06/2016

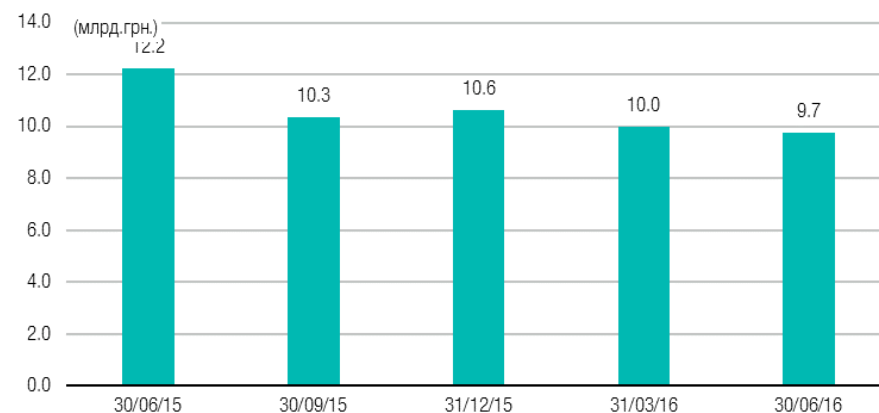


Источник: УАИБ, ICU

Стоимость активов ИСИ (без венчурных фондов)

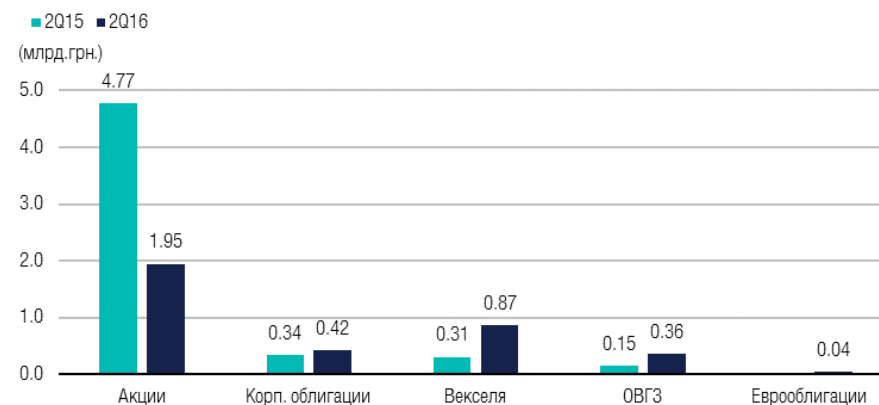
- Слабый рост экономики и отсутствие действенных стимулов привлечения инвестиций на фоне ужесточения требований регуляторов привели к стагнации сектора и сокращению активов ИСИ
- Перераспределение долей произошло за счёт существенного сокращения акций с 4.77 млрд грн. до 1.95 млрд грн. в то время как вложения в остальные инструменты увеличились незначительно
- Объём вложений в гособлигации вырос с 0.15 млрд грн. до 0.40 млрд грн. (в т.ч. 0.04 млрд грн. еврооблигации Украины)
- Объём корпоративных облигаций в активах вырос с 0.34 млрд грн. до 0.42 млрд грн.

Динамика стоимости активов за последний год



Источник: УАИБ, ICU

Изменение портфеля ценных бумаг за последний год

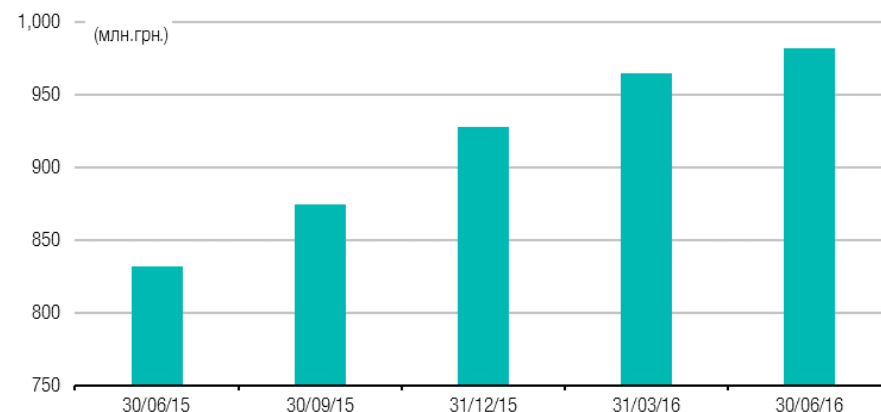


Источник: УАИБ, ICU

Активы НПФ и их структура (без учёта КНПФ НБУ)

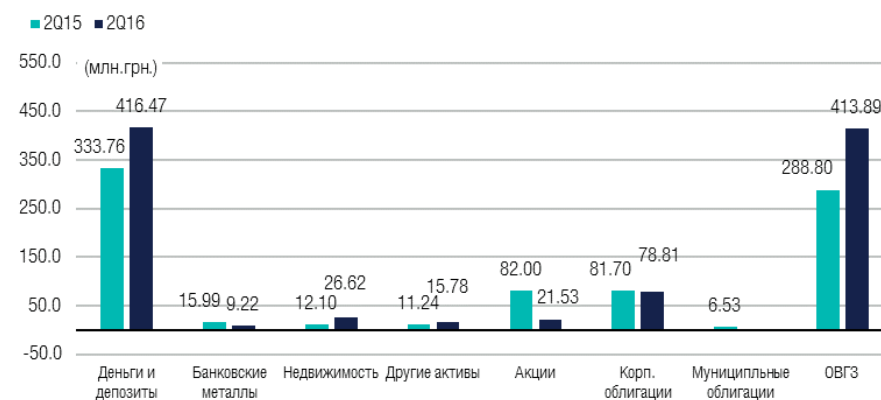
- Активы НПФ за последние 12 месяцев продолжили свой рост за счет взносов корпоративных клиентов (работодателей) и позитивной переоценки портфелей
- Ужесточение требований к листингу и последующее сокращение ценных бумаг в листинге бирж привели к сокращению доли акций, росту депозитов и ОВГЗ
- ОВГЗ и банковские депозиты остаются основным инструментом инвестирования НПФ в силу законодательных ограничений и отсутствия инструментов с высоким уровнем надежности и ликвидности

Динамика стоимости активов за последний год



Источник: УАИБ, ICU

Изменение портфеля ценных бумаг за последний год



Источник: УАИБ, ICU