



Україна

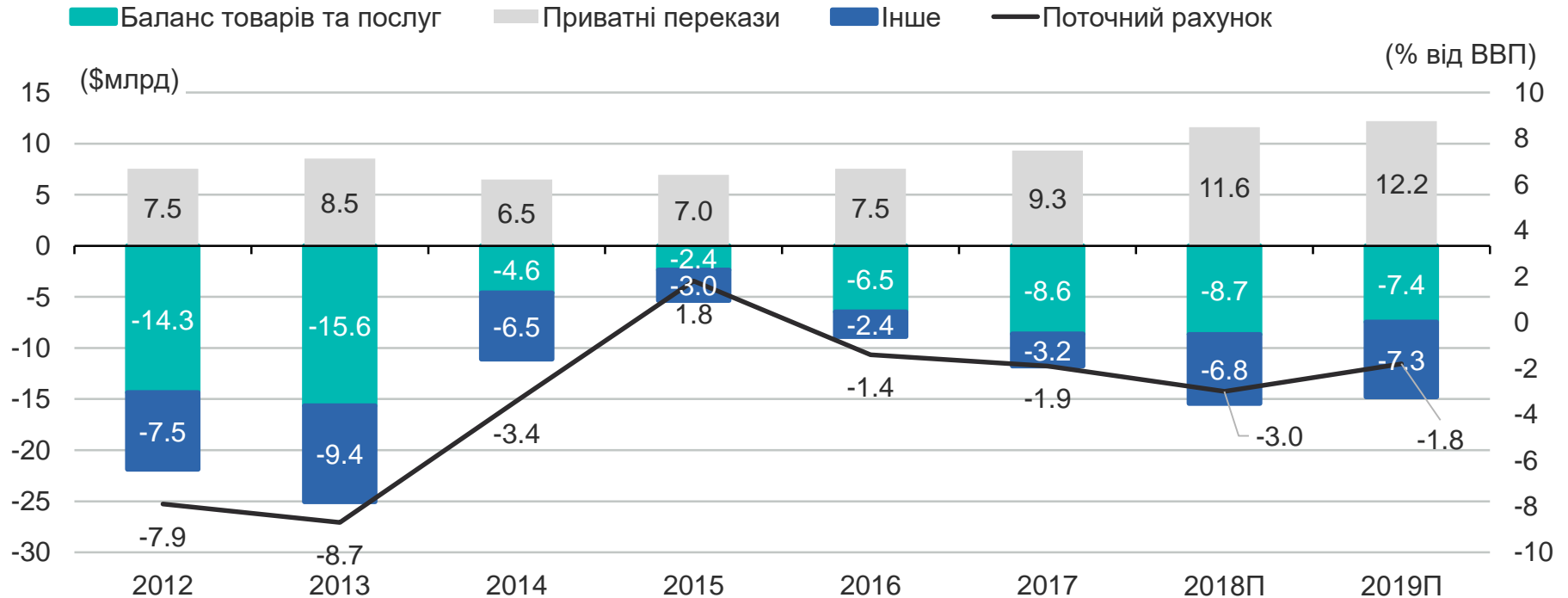
Огляд зовнішньоекономічного сектору 2018

19 березня 2018

I. Зовнішня торгівля

Поточний рахунок

\$млрд, % від ВВП

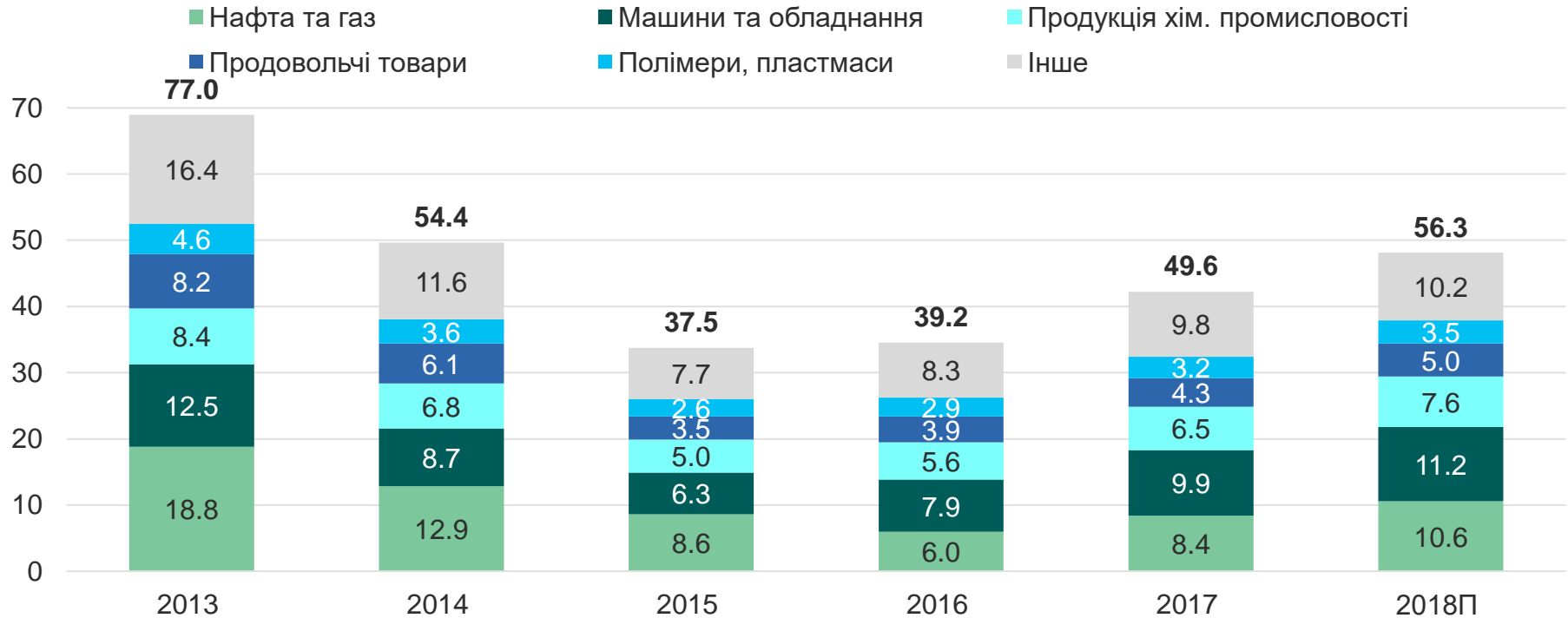


Джерело: НБУ, ICU

- Дефіцит поточного рахунку збільшиться до 3% ВВП у 2018 з 1,9% ВВП у 2017
- Збільшення приватних переказів українців із-за кордону дещо коенсують негативний ефект від зростання споживчого імпорту і несприятливої для України ситуації на зовнішніх ринках сировини.

Імпорт товарів в Україну

\$млрд



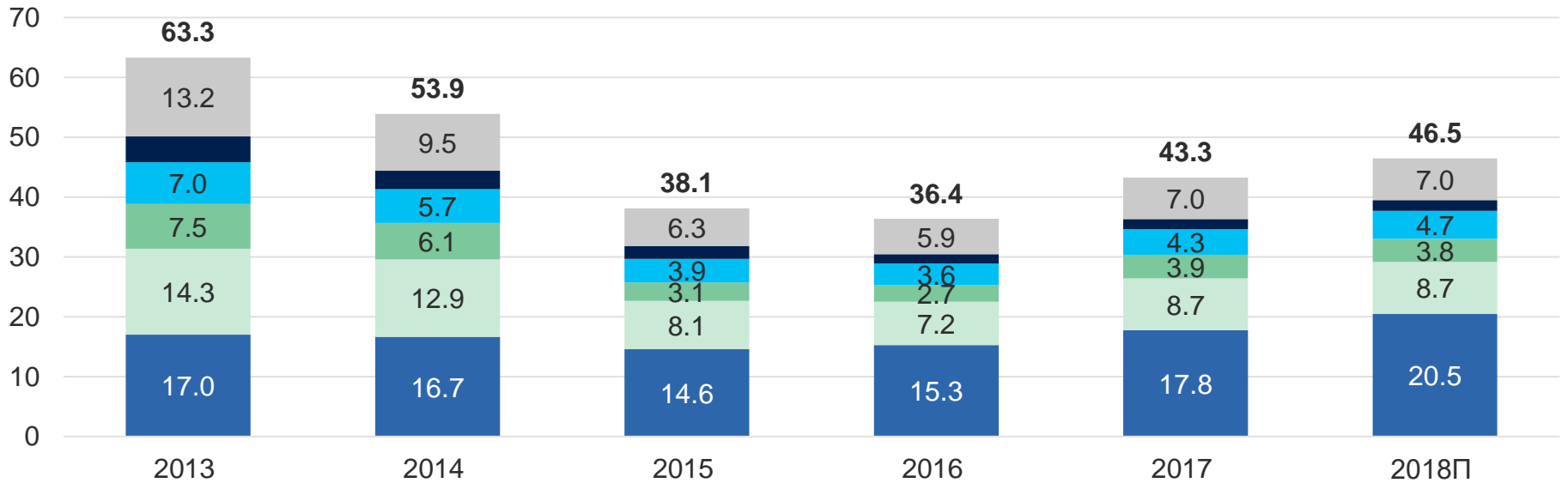
Джерело: ДСС, НБУ, ICU

- Зростання споживчого імпорту і вищі ціни на нафту – ключові драйвери зростання імпорту товарів у 2018
- Імпорт товарів виросте на 14% до \$56.3млрд у 2018

Експорт товарів з України

\$млрд

- Продовольчі товари
- Чорні метали
- Мінеральні продукти
- Машини та обладнання
- Продукція хім. промисловості
- Інше



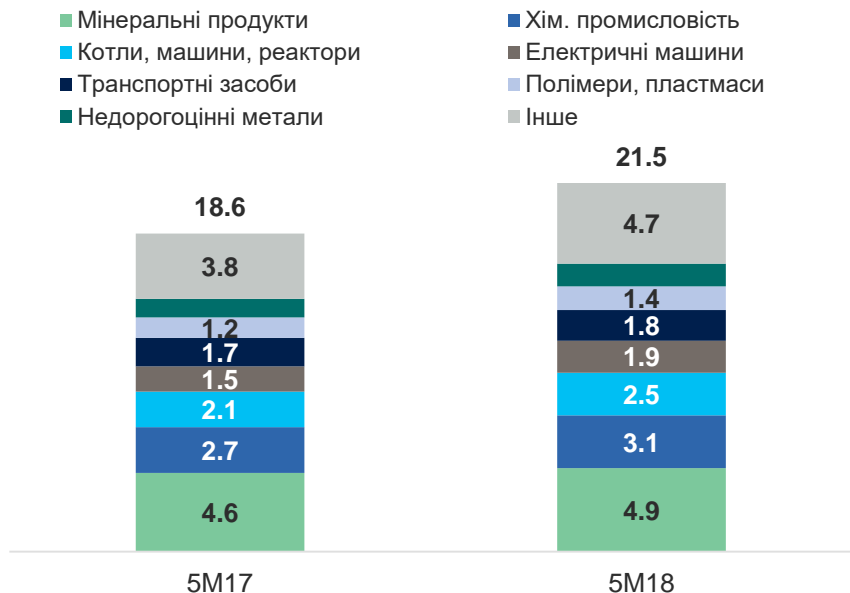
Джерело: ДСС, ICU

- Експорт товарів зросте на 7% до \$46.5млрд
- С/г і харчові продукти будуть основними рушіями зростання українського експорту у 2018
- Металевий сегмент схильний до високих ризиків, які надалі зростатимуть у 2019

Імпорт в Україну за товарами за 5м2018

- Ключові статті що рухали зростання імпорту на 16% за 5м2018:
 - Енергоносії
 - Обладнання
 - Споживчі товари
 - Добрива
 - Метали

Імпорт товарів в Україну за 5м2018 (млрд \$)



Джерело: НБУ, ДСС, ICU

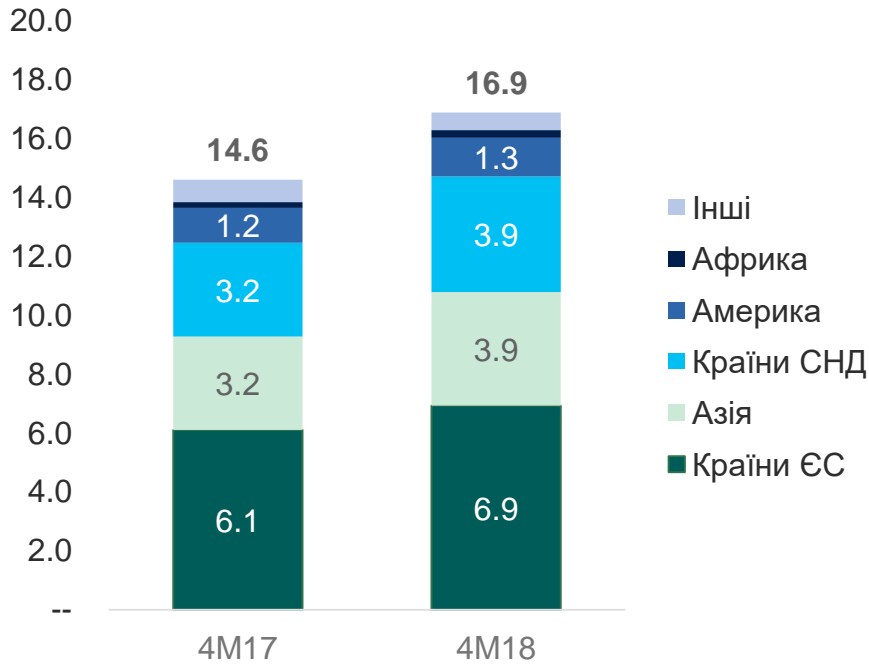
Фактори збільшення імпорту за 5м2018



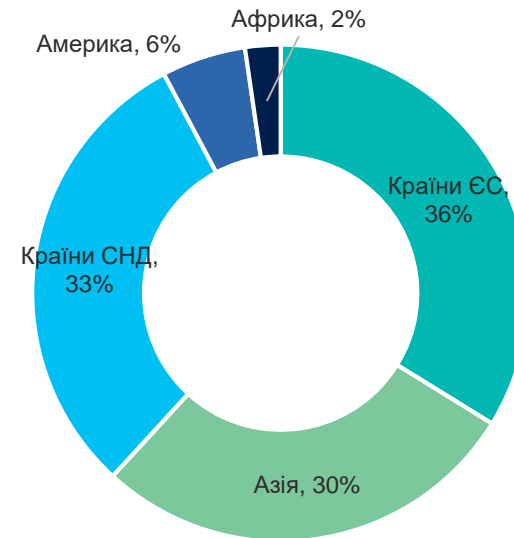
Джерело: НБУ, ДСС, ICU

Імпорт в Україну за регіонами

Імпорт товарів в Україну за 4м2018 (млрд \$)



Ключові регіони збільшення імпорту за 4м2018



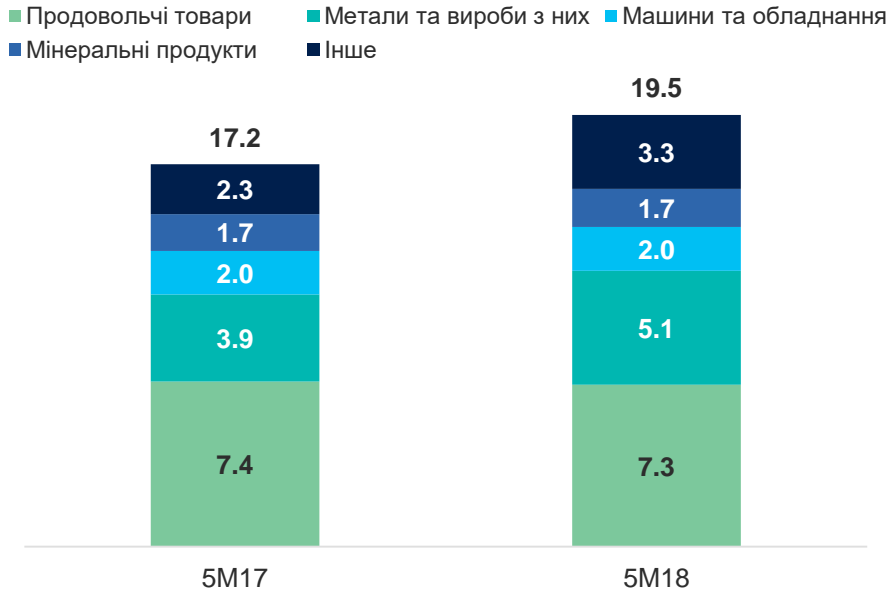
Джерело: НБУ, ДСС, ICU

Джерело: НБУ, ДСС, ICU

Експорт з України за товарами за 5м2018

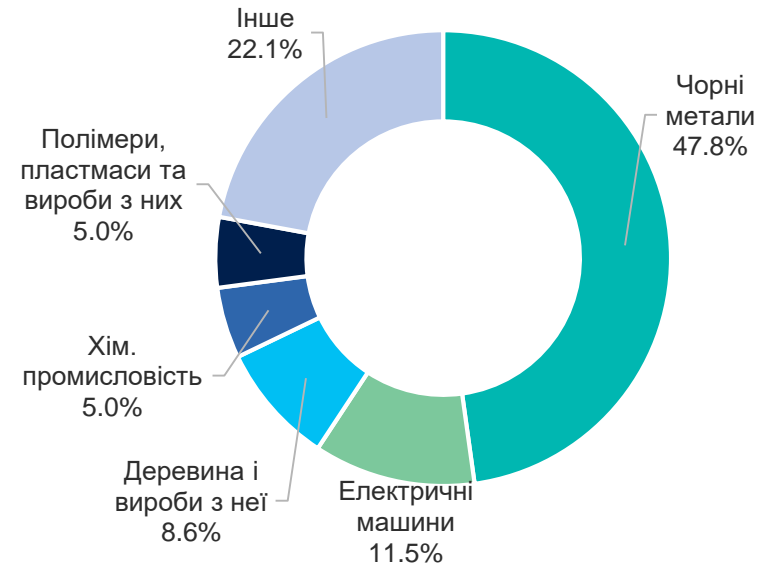
- Ключові статті що рухали зростання експорту на 11% за 5м2018:
 - Метали
 - Електричне обладнання
 - Хімічні продукти

Експорт товарів з України за 5м17 та 5м18 (млрд \$)



Джерело: ДСС, ICU

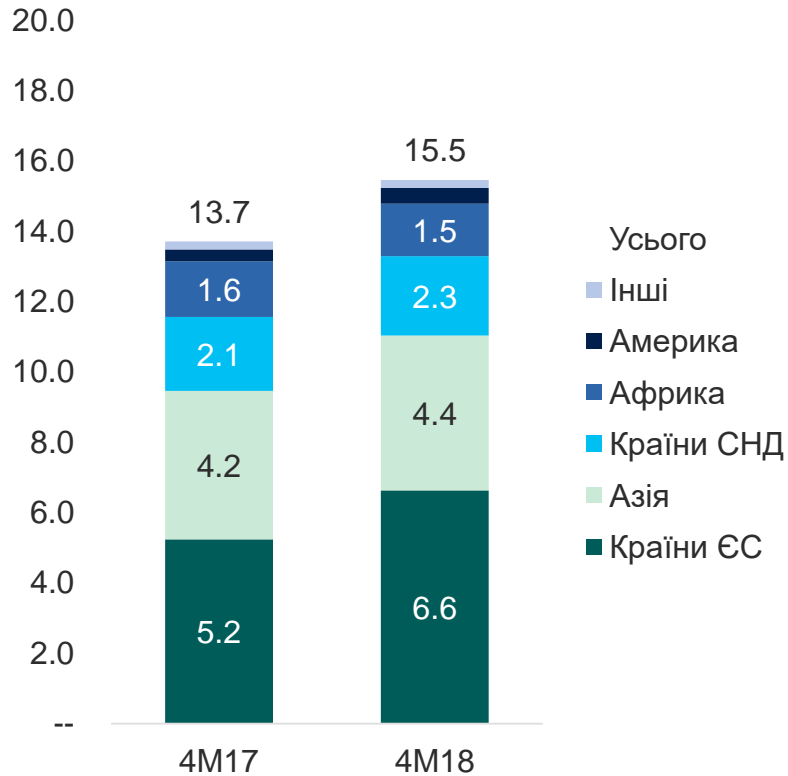
Фактори збільшення експорту за 5м2018



Джерело: НБУ, ДСС, ICU

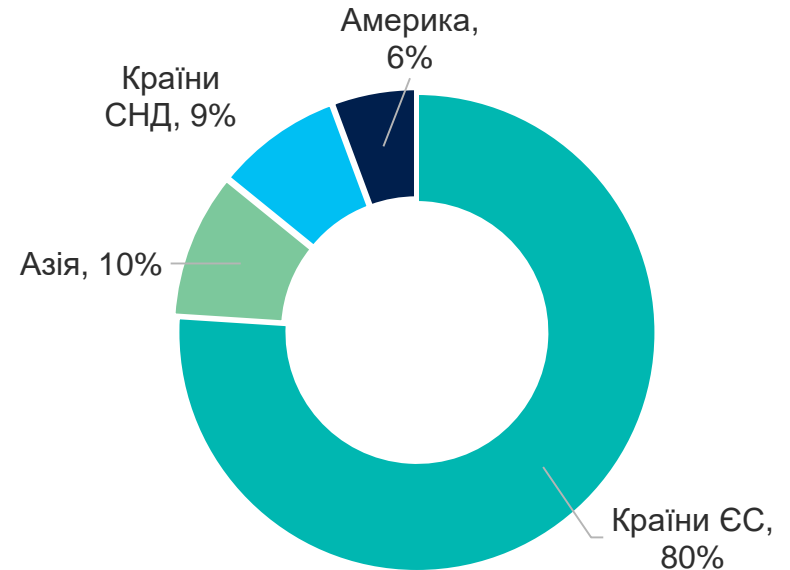
Експорт в Україну за регіонами

Експорт товарів в Україну за 4м2018 (млрд \$)



Джерело: НБУ, ДСС, ICU

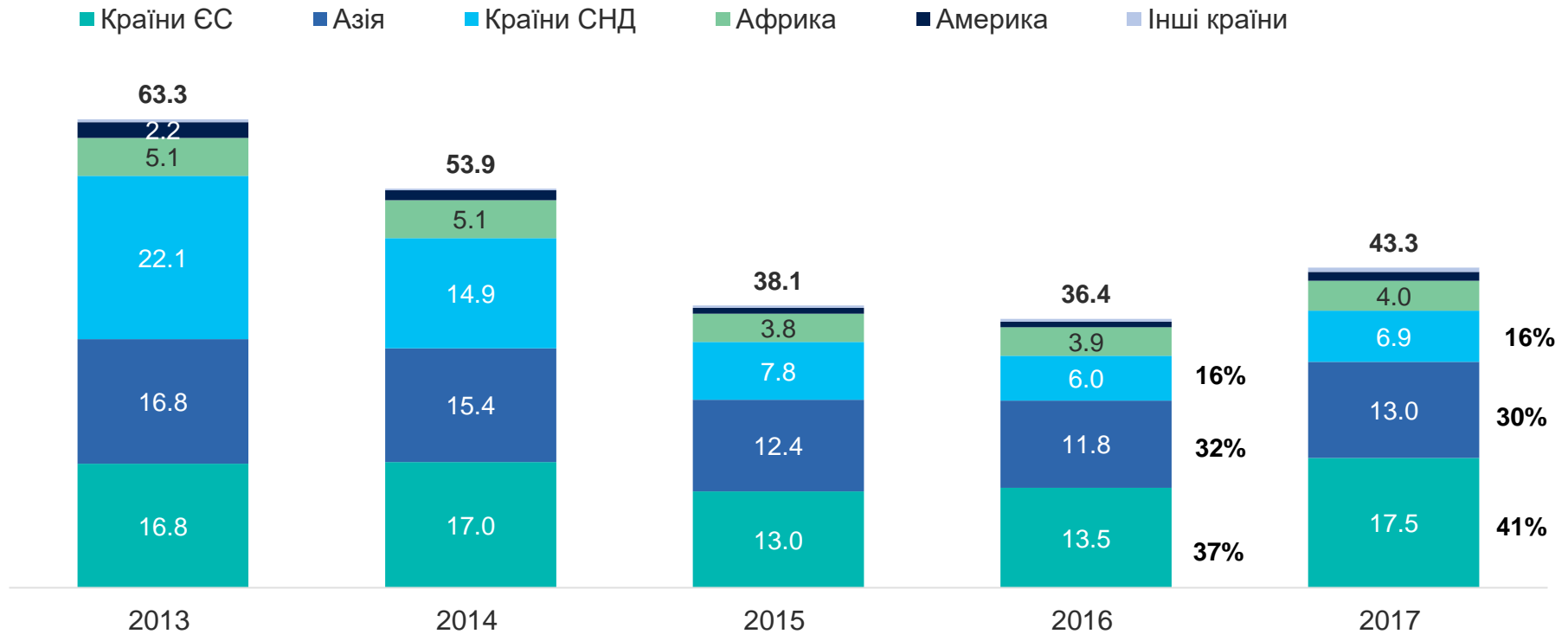
Ключові регіони збільшення експорту за 4м2018



Джерело: НБУ, ДСС, ICU

Експорт товарів з України

\$млрд

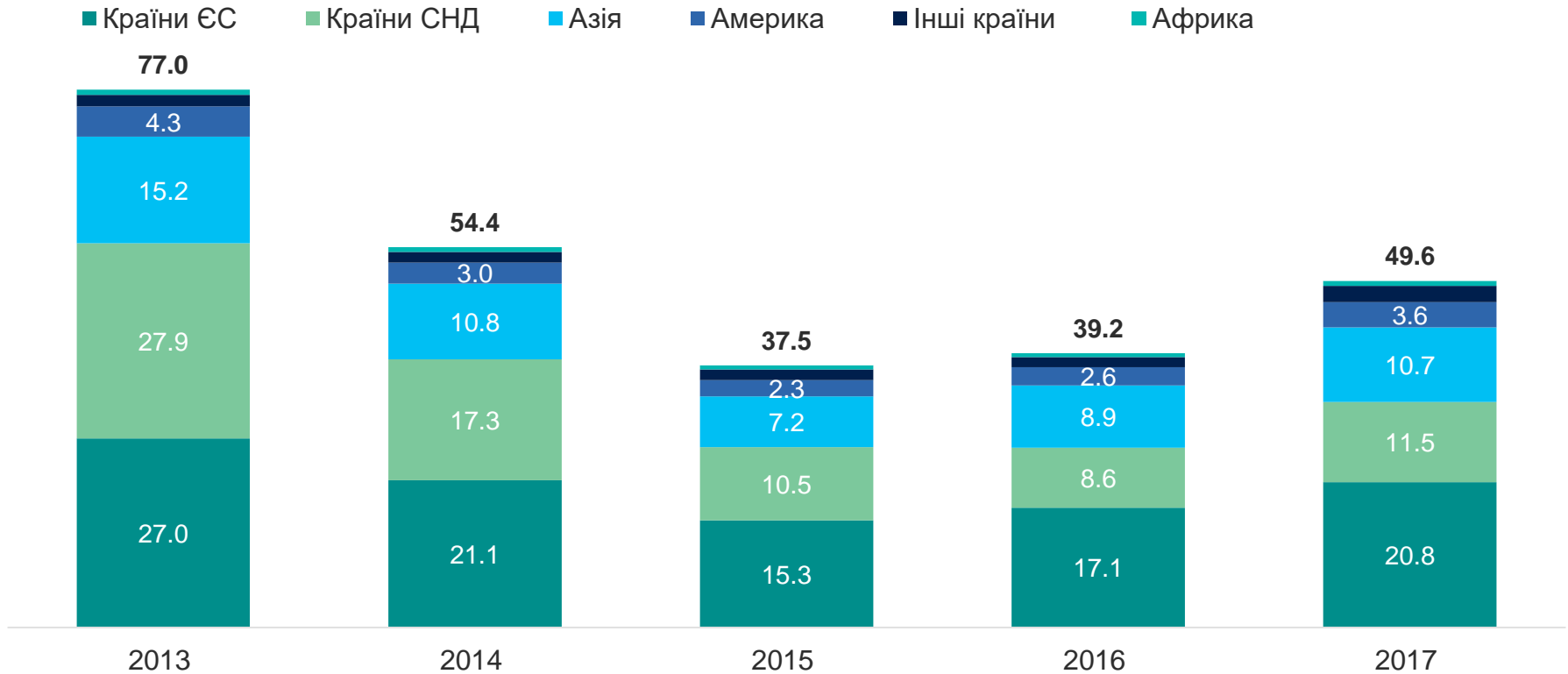


Джерело: ДСС, ІСУ

- Експорт товарів до країн ЄС перевищив докризовий рівень, склавши 41% від усього експорту
- Часта країн СНД у 2017р. знизилася до 16% порівняно з 35% у 2013р.

Імпорт товарів в Україну

\$млрд



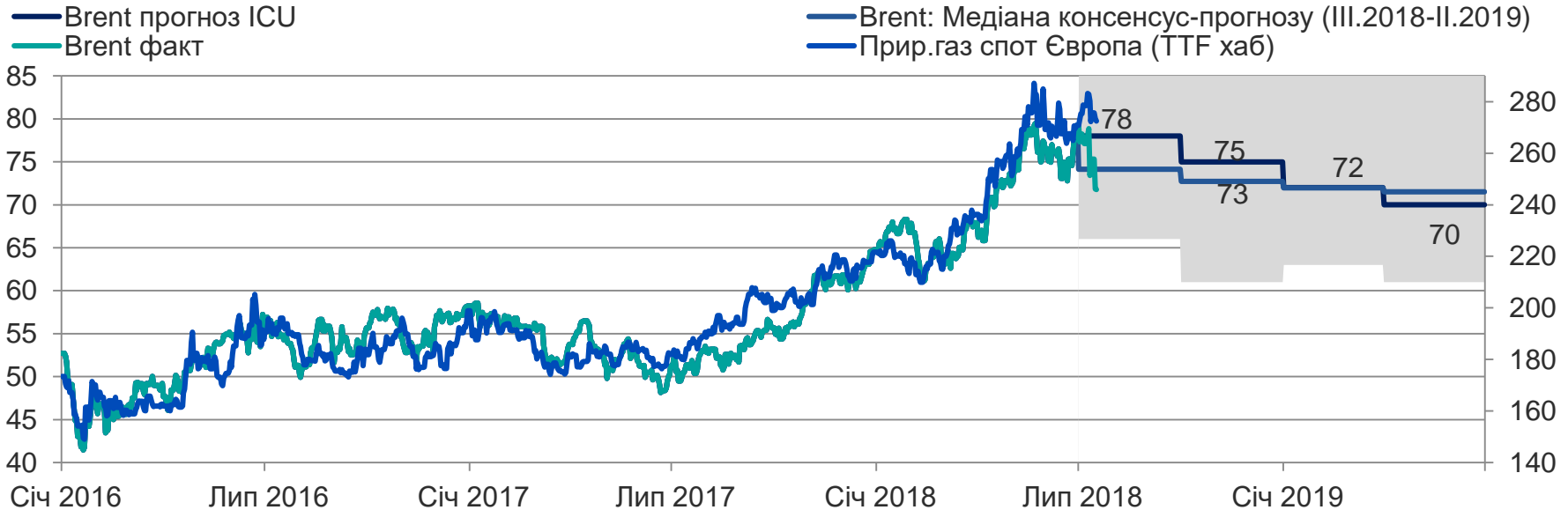
Джерело: ДСС, ІСУ

- Євросоюз залишається головним торговим партнером України – у 2017р. на нього припало 42% усього імпорту
- Імпорт товарів з країн СНД минулого року підвищився на третину, переважно за рахунок вищих цін та більших обсягів імпорту енергоносіїв з Росії

II. Нафта і газ

Нафта та газ

Біржові ціни на фючерси нафти Brent (\$/барель) і спотові ціни на газ (\$/тис.м³)



Середньорічні ціни на природний газ у Європі і нафту Brent

	2014	2015	2016	2017	2018П
Природний газ, спот хаб ТТФ, \$/1000м ³	328	229	178	193	259
%, рік до року	--	-30%	-23%	9%	34%
Brent, \$/бар	93	67	52	55	74
%, рік до року	--	-28%	-22%	5%	34%

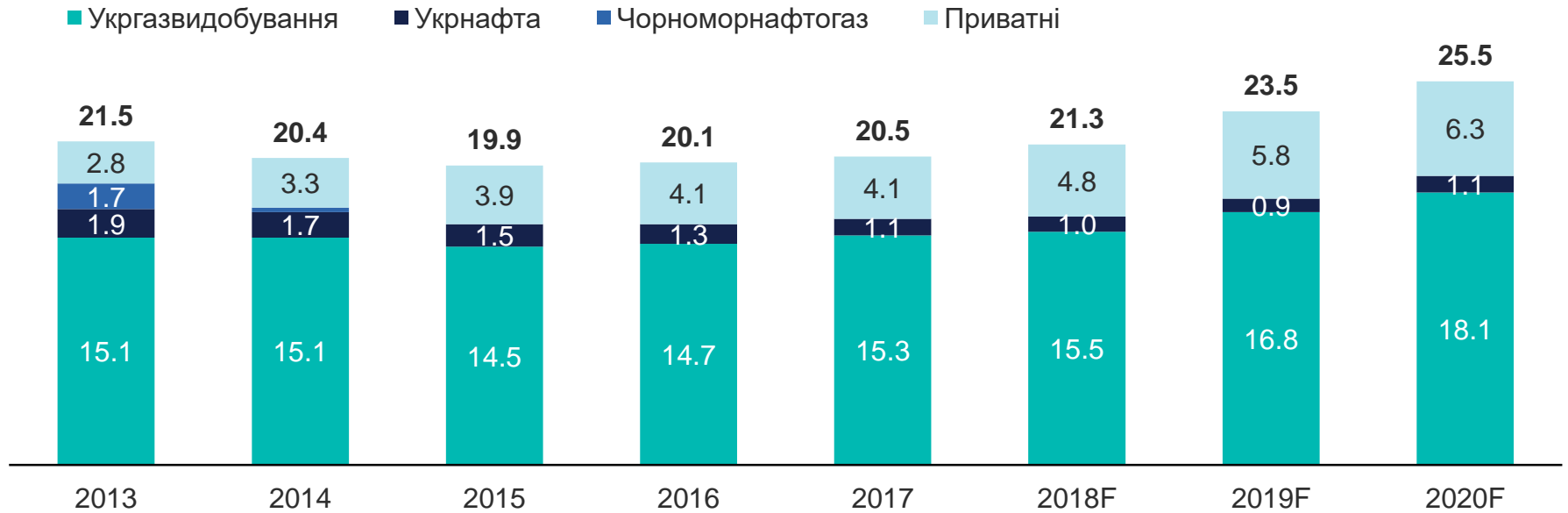
Джерела: Bloomberg, ICU

- Фактори що підтримують ціни на нафту у 2ПР2018: санкції США проти Ірану, ефект від обмеження виробництва нафти угодою ОПЕК+, нестабільні поставки ряду виробників Африки і Близького Сходу і сезонно високий попит на нафтопродукти

Sources: Bloomberg, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ICU

Газовидобуток в Україні

Об'єми газовидобутку в Україні, млрд м³

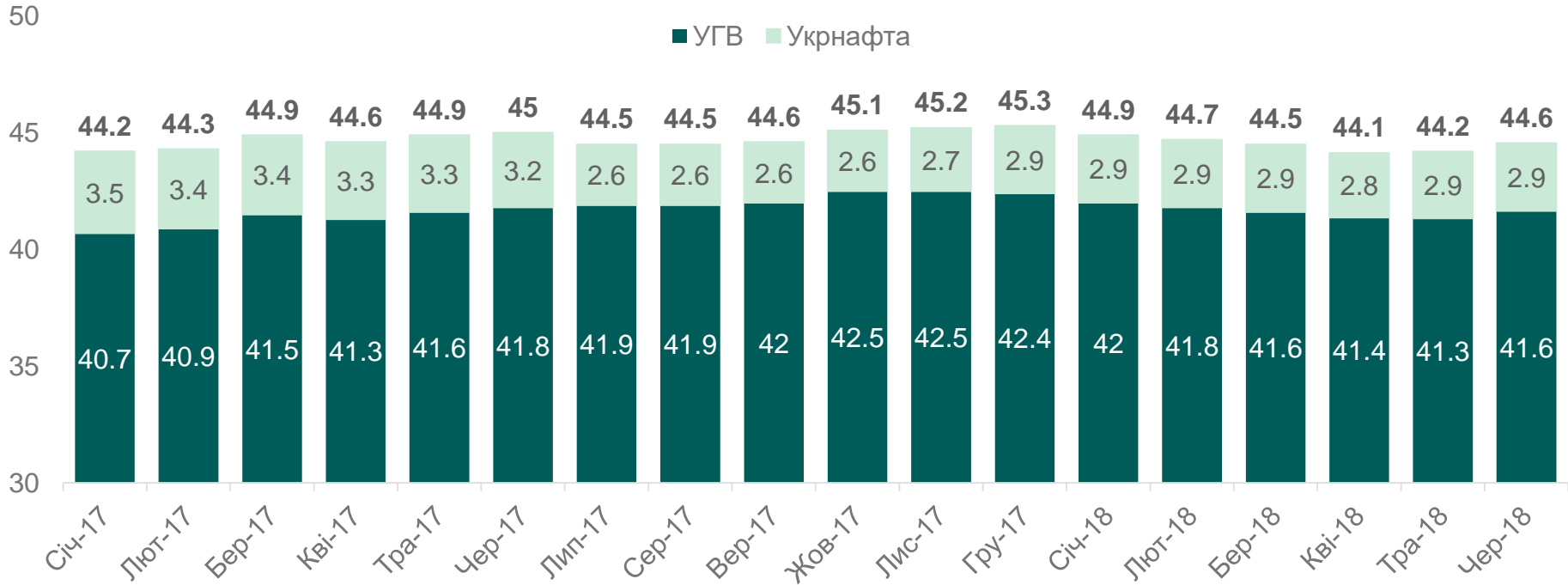


- У 1ПР2018 газовидобуток зменшився на 1% р/р
- У 2018 газовидобуток зростає на 4%
- Позитивний ефект від дерегуляції стане помітним з 2019

Sources: Bloomberg, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ICU

Газозвидобуток державних компаній

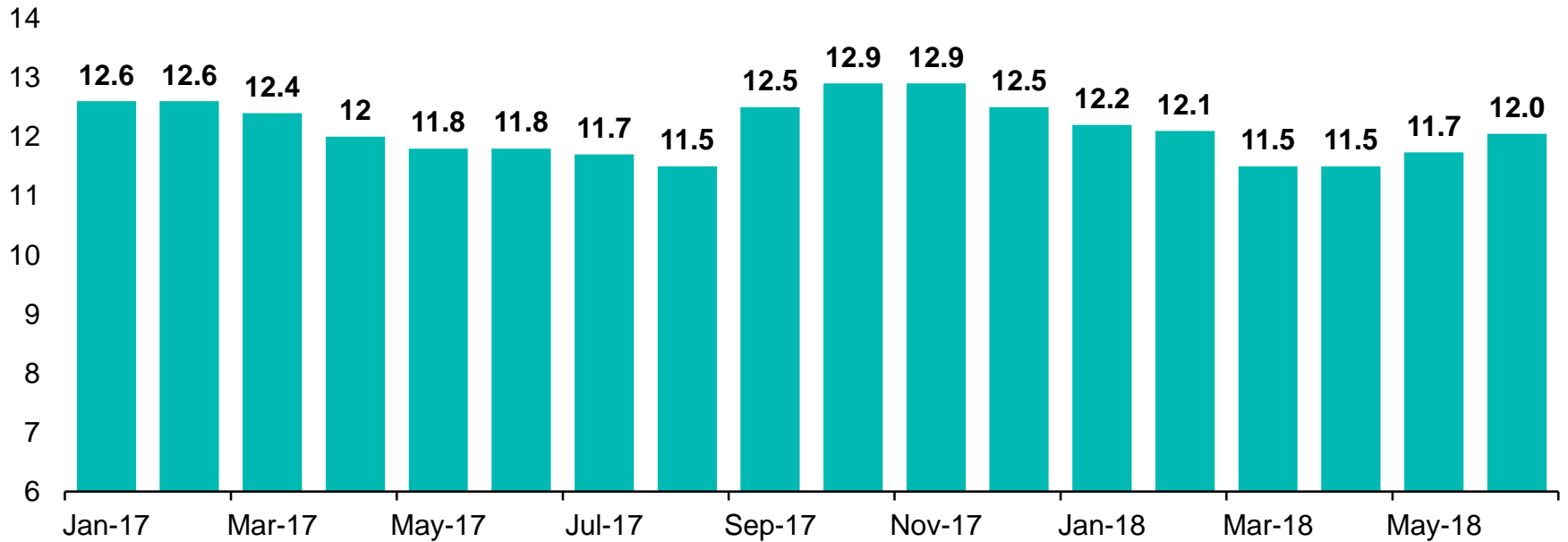
Об'єми виробництва газу державними компаніями, 000м³/день



- Укргазвидобування все ще повільно нарощує виробництво
- Укрнафті вдалося переломити негативний тренд з початку року, але за підсумками 2018 виробництво газу зменшиться

Газовидобуток приватних компаній

Об'єми виробництва газу приватними компаніями, 000м³/день



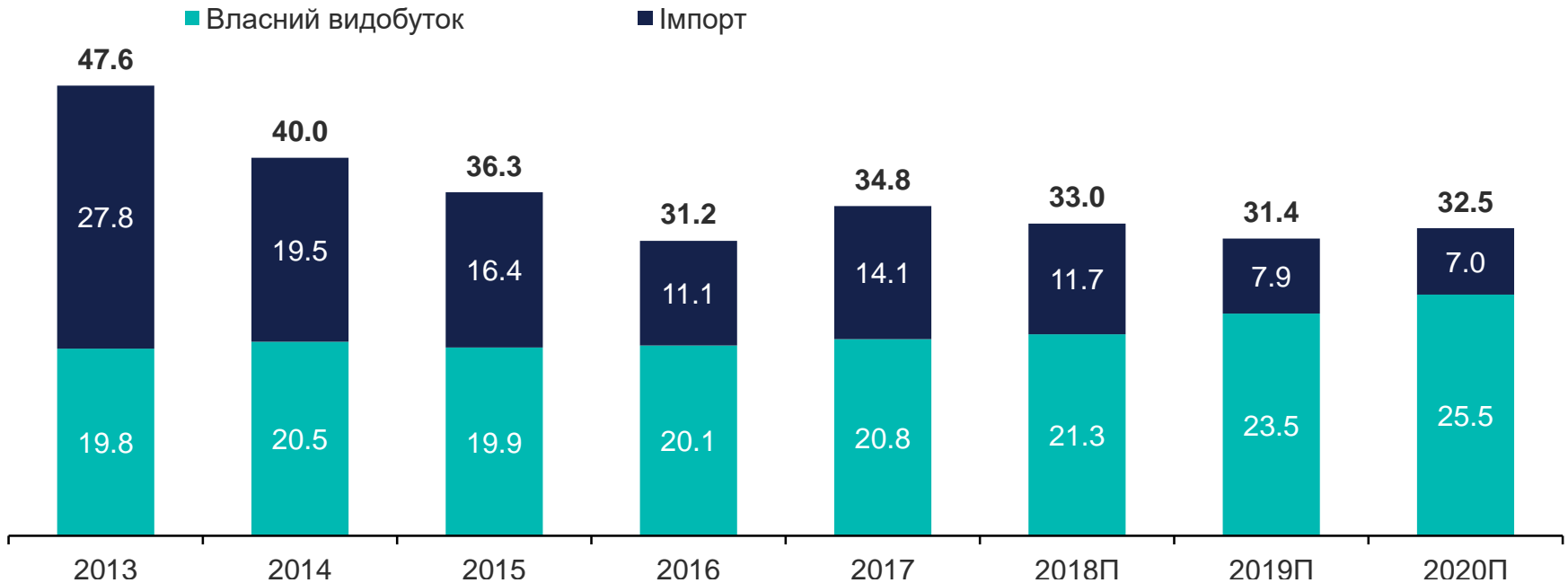
Source: Ukrtransgaz

- Приватні компанії активно нарощують видобуток, запускають нові свердловини
- Приватний сектор може стати головним рушієм виробництва у 2018

Sources: Bloomberg, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ICU

Споживання газу в Україні

Споживання газу в Україні (без урахування накопичень запасів у сховищах), млрд м³



- У 1ПР2018 імпорт газу зменшився на 45% р/р до 3.3 млрд м³
- У 1ПР2018 споживання газу зросло на 4% р/р до 17.1 млрд м³
- На середину липня запаси у сховищах склали 11.9 млрд м³ при необхідних 15-17 млрд м³ для опалювального сезону
- У 2018 імпорт газу знизиться на 17%, головним чином завдяки великим запасам на початок року

Sources: Bloomberg, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ICU

Імпорт нафтопродуктів

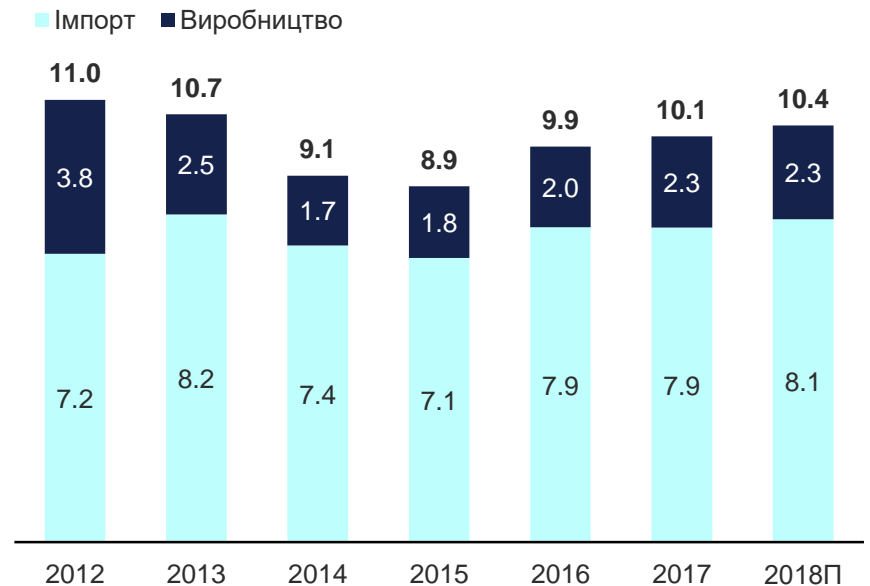
- Споживання нафтопродуктів може вирости на 3% у 2018
- Об'єми нафтопереробки поки що не виправдовують очікувань
- Внутрішнє виробництво нафтопродуктів у 2018 може залишитись на тому ж рівні

Споживання нафтопродуктів в Україні (млн тонн)



Джерело: Консалтингова група А-95, ICU

Імпорт та виробництво нафтопродуктів в Україні (млн. тонн)

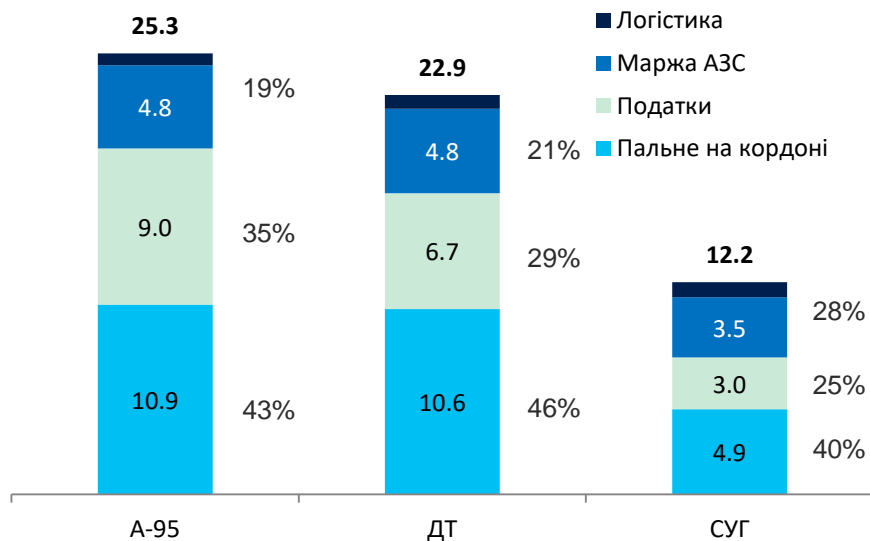


Джерело: Консалтингова група А-95, ICU

Ціни на нафтопродукти

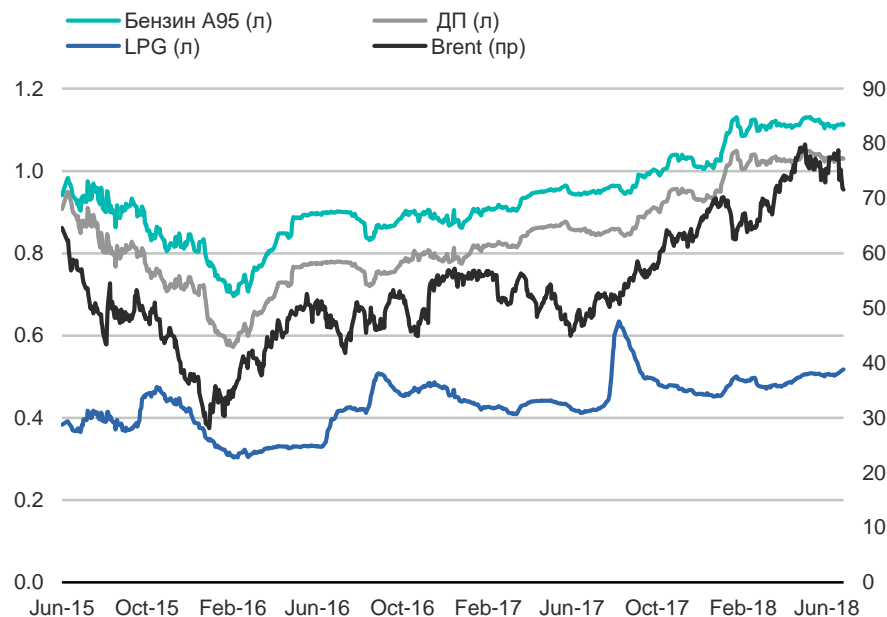
- Нафтова складова - 40-46%
- Але дорожча нафта непрямим шляхом впливає на інші складові, які залежать від курсу ГРН
- Ціни на нафтопродукти зросли упродовж 1пр2018 лише на 3-4%, в основному завдяки укріпленню гривні
- У 2пр2018 зростання цін продовжиться, але вже здебільшого через послаблення гривні

Структура цін нафтопродуктів в Україні у 2017 (грн/л, %)



Джерело: Консалтингова група А-95, ICU

Ціни на нафту Brent (\$/бар) і нафтопродукти в Україні (\$/л)



Джерело: Консалтингова група А-95, ICU

III. ΓΜΚ

Ціна на експортний сталевий гарячекатаний рулон

Ціна на експортний сталевий гарячекатаний рулон, \$/тона FOB Чорне море

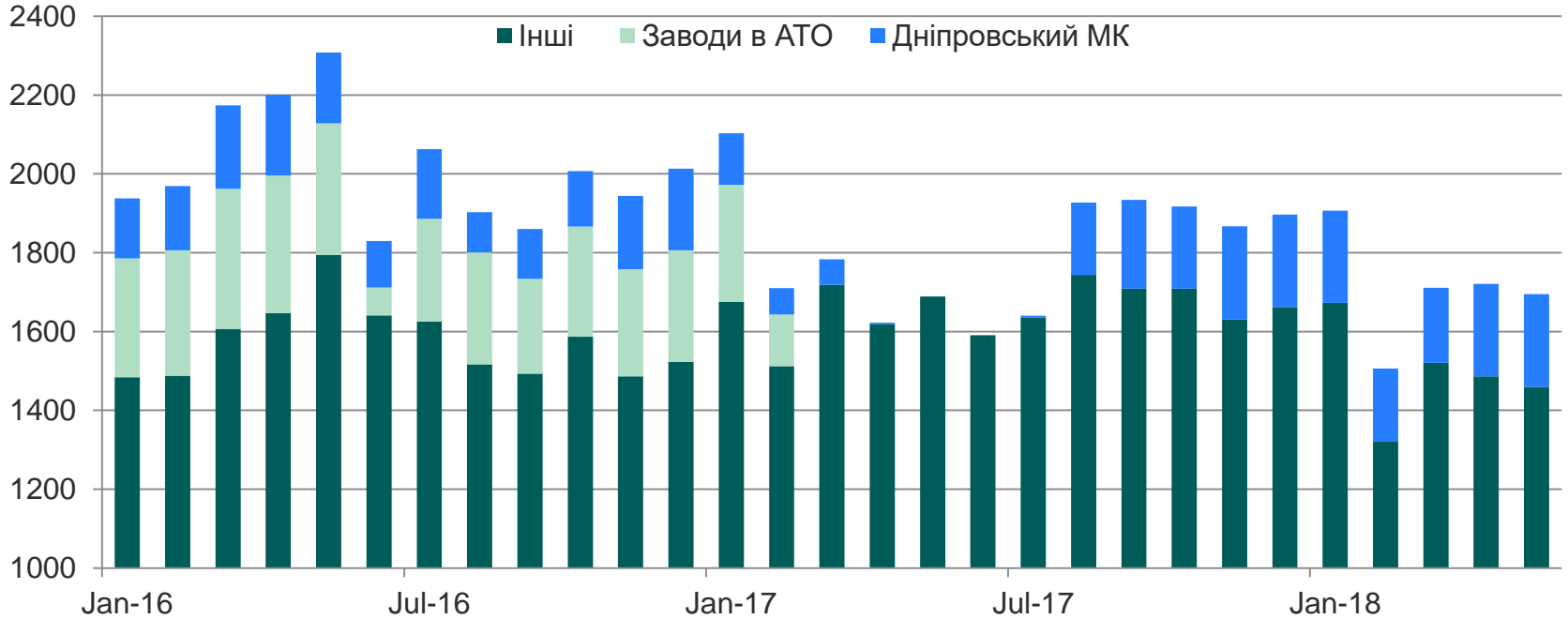


- Обмеження сталевих експорту у США спонукає аналогічні обмеження у важливих для України ринках ЄС і Туреччини
- Сталеві продажі відвернуті від більш закритих ринків США, ЄС та інших підуть на вільні від протекціонізму ринки Африки і Близького Сходу
- До кінця 2018 ціни на сталь можуть знизитись на 10-15%.

Sources: Bloomberg, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ICU

Виробництво сталі в Україні

Тис тон/місяць

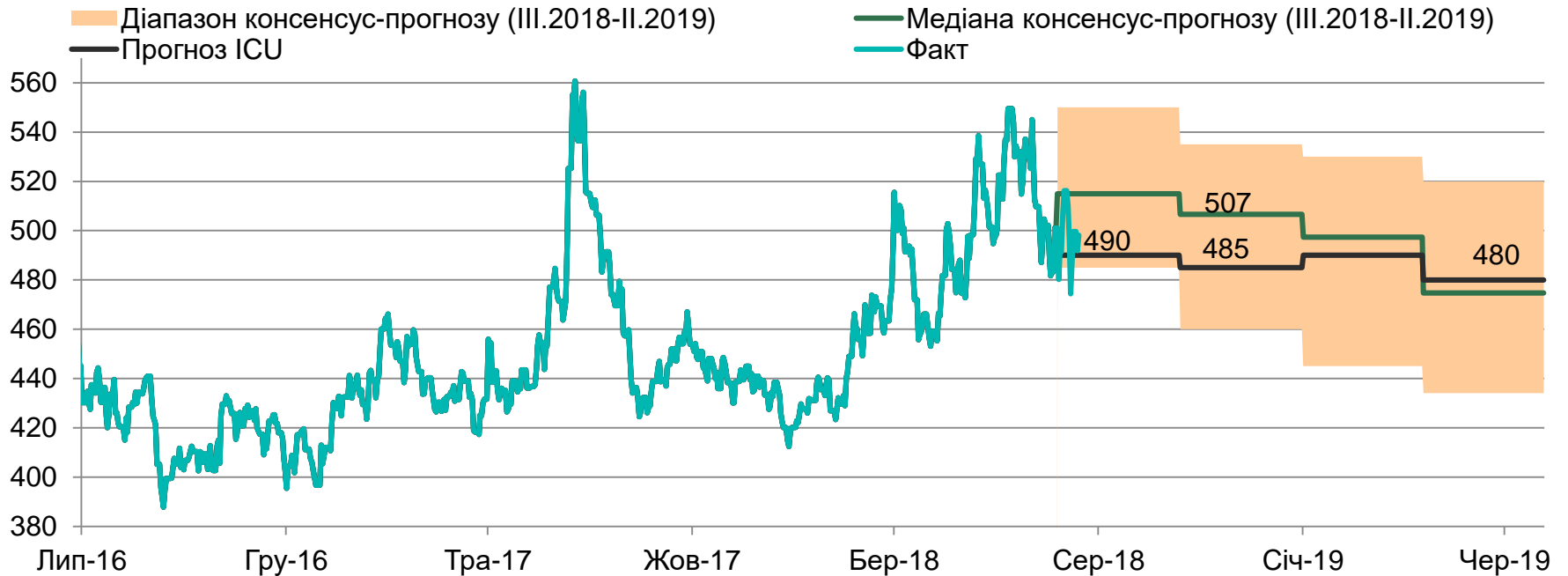


Sources: Bloomberg, Goldman Sachs, Morgan Stanley, ICU

IV. ΑΠΚ

Пшениця

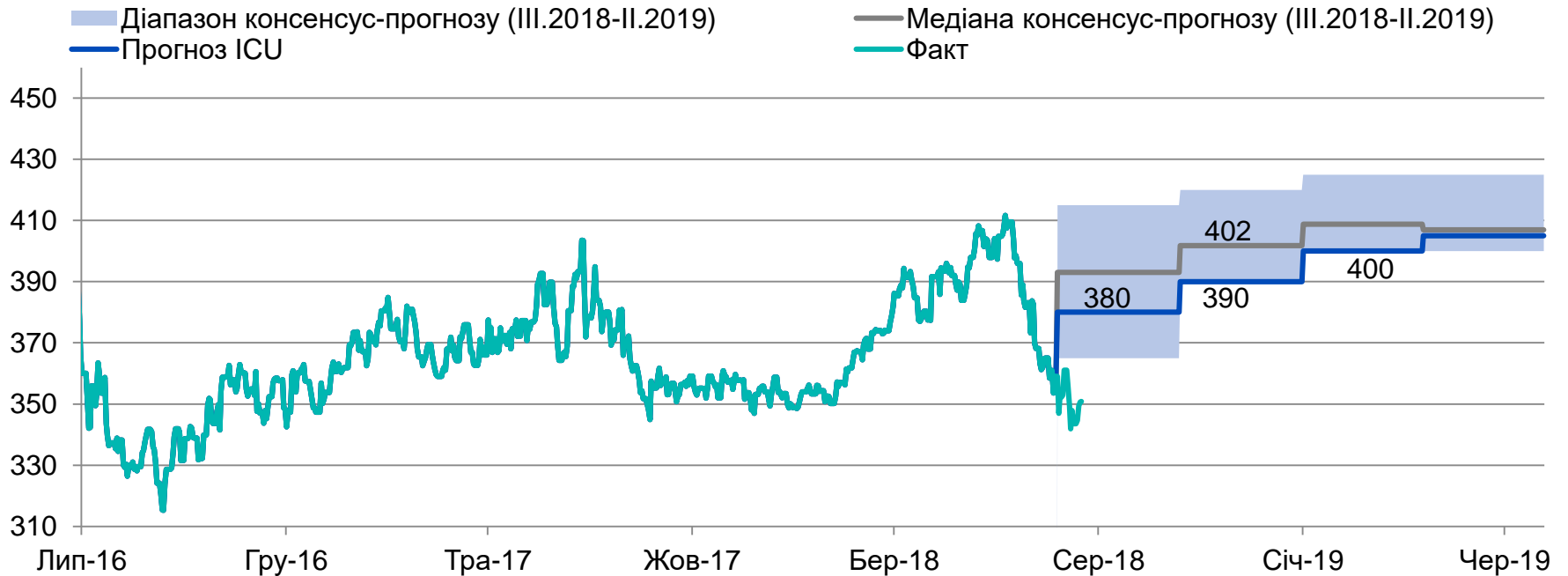
\$центів/бушель



- Зниження врожаю пшениці цього року та відповідне зменшення світових залишків підтримають ціни

Кукурудза

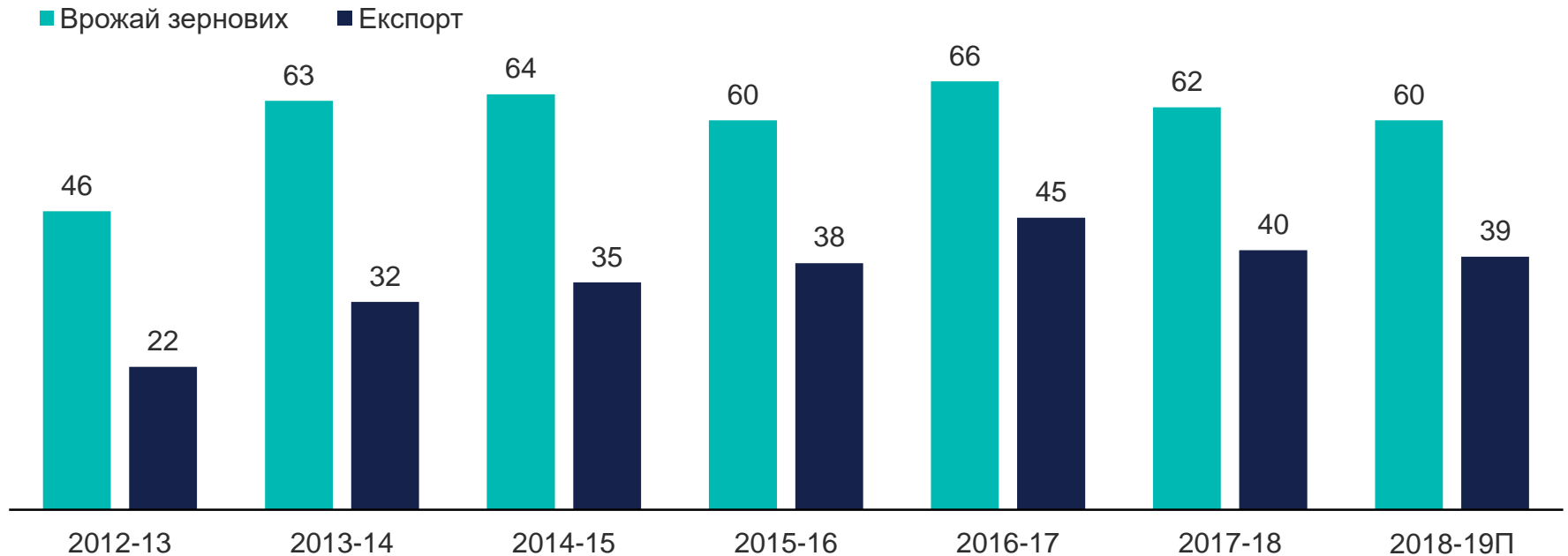
\$центів/бушель



- Очікування скорішого початку збирання врожаю спричинили нещодавній тиск на ціни
- З іншого боку ціни підтримуються на тлі погіршення стану врожаю

Врожайність та експорт зернових в Україні

Мільйонів тон



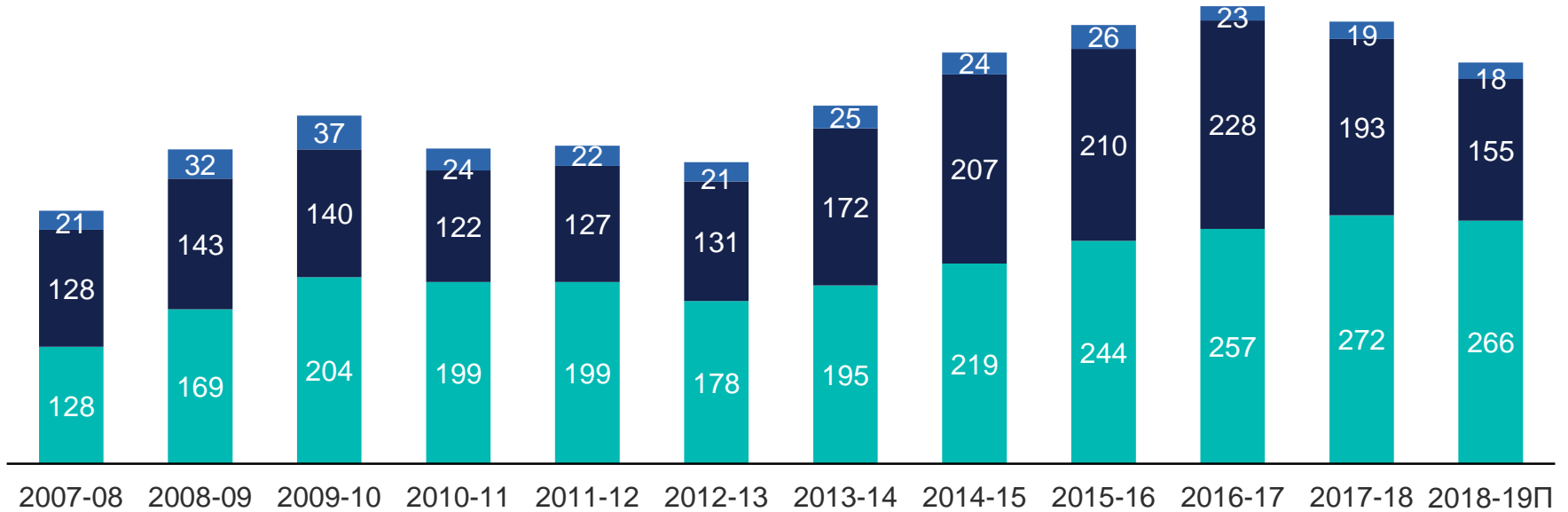
- Засушлива погода навесні може негативно позначитися на майбутньому врожаї зернових
- Однак, за результатами поточного маркетингового року ми очікуємо врожай на рівні минулого року

Джерело: АПК-інформ, ICU

Світові залишки зернових

МЛН ТОН

■ Пшениця ■ Кукурудза ■ Ячмінь



- Очікується зниження залишку зернових через підвищення попиту, особливо з боку південно-східної Азії та Тропічної Африки