

Фінансовий щоденник

Щодо росту експорту до Європи за 9М16

Стислий виклад коментарів

Макроекономіка 2

Експорт з України до Європи за 9м2016 зріс на 6% за рахунок олії та електротехніки 2

Соняшникова олія та електротехнічні комплектуючі збільшили український експорт до Європи за 9 міс.2016 на 6%. Значення Євросоюзу як експортного напрямку для України стрімко зростає.

Внутрішня ліквідність 4

Нацбанк підтримав ліквідність 4

На тендері з підтримки ліквідності банків цієї середи, Нацбанк видав кредити на 84 дні на загальну суму 4 млрд гривень п'яти банкам.

Валютний ринок 5

EUR: промислове виробництво в Німеччині зросло на 0.3% 5

Зростання промислового виробництва найбільшої економіки Європи в жовтні склало 0.3% у місячному вираженні, про це свідчать дані Міністерства економіки Німеччини. Аналітики, опитані агентством Reuters, прогнозували зростання на рівні 0.8%.

CNY: валютні резерви Китаю оновили 5.5-літній мінімум 5

За попередніми даними, золотовалютні резерви Китаю скоротилися в листопаді на 69.1 млрд дол або на 2.2% в місячному вираженні, в той час як економісти, опитані агентством Bloomberg, прогнозували падіння на 1.9%. Резерви скорочуються вже п'ятий місяць поспіль і це найгірший показник з січня, коли було зафіксоване падіння на 3%.

П'ЯТНИЦЯ, 9 ГРУДНЯ 2016

Обмінний курс гривня / долар США
(останні три місяця до 8 грудня 2016 р.
включно)



Джерело: Bloomberg.

Індикатори фінансових ринків (за 8 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	1 січня Δ (%)
ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ			
Ключова оп. ставка НБУ (%)	14.00	+0bp	-800bp
Ставка овернайт (міжбанк)	13.70	+80bp	-390bp
Коррахунки банків (млн грн)	35,811	+1.71	-6.89
Деп.сертифікати (млн грн)	41,970	-23.59	-63.05

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Гривня/долар (міжбанк)	25.7700	-0.58	+7.25
Обсяг торгів (млн дол)	N/A		
Індекс гривні (реальний, ІСЦ)	101.645	+1.30	+3.42
Індекс гривні (реальний, ІЦВ)	134.218	+1.30	+1.85

РИНОК ЄВРОБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ

Кредитно-дефолт.свопиCDS	720bp	+0bp	+0bp
--------------------------	-------	------	------

СВІТОВІ РИНОКВІ ІНДИКАТОРИ

Індекс S&P 500	2,246.19	+0.22	+9.90
Індекс MSCI EM	879.32	+1.35	+10.73
Індекс долару США (DXY)	101.100	+0.87	+2.50
Курс долар США / євро	1.0615	-1.28	-2.27
Нафта WTI (долар/барель)	50.84	+2.15	+37.26
Нафта Brent (долар/барель)	53.89	+1.68	+50.74
Індекс CRB	191.41	+0.29	+8.67
Золото (долар/унція)	1,170.86	-0.24	+10.31

Нотатки: .

Джерело: Bloomberg, ICU.

Макроекономіка

Експорт з України до Європи за 9м2016 зріс на 6% за рахунок олії та електротехніки

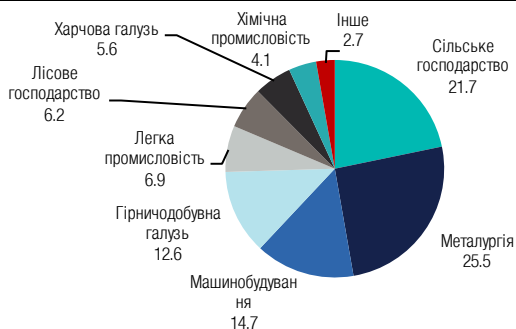
Соняшникова олія та електротехнічні комплектуючі збільшили український експорт до Європи за 9 міс.2016 на 6%. Значення Євросоюзу як експортного напрямку для України стрімко зростає.

За три квартали 2016 р. об'єми українського експорту до Європи зросли на 5.7% - до майже 10 млрд дол США у порівнянні з аналогічним періодом минулого року (дані Державної служби статистики України). Найбільший позитивний ефект спричинило стрімке зростання експорту соняшникової олії та електротехнічних комплектуючих: внесок цих двох сегментів до загального приросту експорту становив приблизно 450 млн. та 150 млн. доларів відповідно -- порівняно з загальною сумою приросту у 530 млн. доларів. Хороший врожай соняшника та сприятливі умови зони вільної торгівлі з ЄС змогли переважити негативний ефект від нижчих світових цін на мінеральну сировину та матеріали.

Ми передбачаємо що стрибок світових цін на мінеральну сировину у 4кв 2016 значно покращить внесок ГМК (на 1-2 відсоткових пункти) в експортні показники України до ЄС. У підсумку, значення Євросоюзу для українського експорту стрімко зростає і ми очікуємо, що доля регіону у загальних експортних надходженнях України може перевищити 40% у 2016 у порівнянні з 34% у 2015.

Chart 1. Український експорт до Європи за 9 місяців 2015

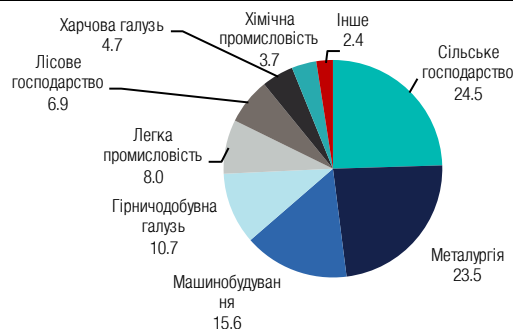
Структура 100% = 9.43 млрд доларів США



Джерело: Державна служба статистики України, ICU.

Chart 2. Український експорт до Європи за 9 місяців 2016

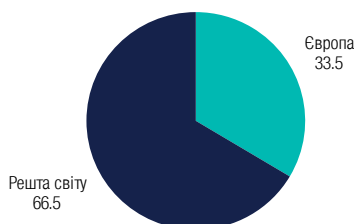
Структура 100% = 9.96 млрд доларів США



Джерело: Державна служба статистики України, ICU.

Chart 3. Надходження України від експорту за 9 міс 2015

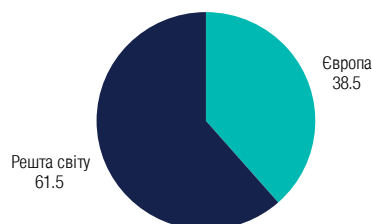
Структура 100% = 28.11 млрд доларів США



Джерело: Державна служба статистики України, ICU.

Chart 4. Надходження України від експорту за 9 міс 2016

Структура 100% = 25.87 млрд доларів США



Джерело: Державна служба статистики України, ICU.

Внутрішня ліквідність

Нацбанк підтримав ліквідність

На тендері з підтримки ліквідності банків цієї середи, Нацбанк видав кредити на 84 дні на загальну суму 4 млрд гривень п'яти банкам.

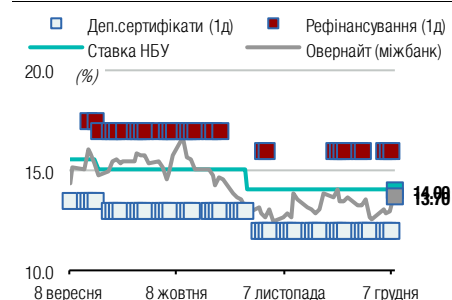
Востаннє на подібні строки кредити надавались у лютому цього року, а більшу суму кредиту на такий термін НБУ надавав востаннє влітку 2014 року. Причиною такого попиту та потреби у підтримці ліквідності стала хакерська атака на Держказначейство, що змусило припинити здійснення платежів з держбюджету.

Надані кредити навіть призвели до незначного (на 0.55 млрд грн) зростання ліквідності у банківській системі (до 77.78 млрд), включаючи залишки коштів на кореспондентських рахунках банків, які зросли на 0.60 млрд грн до 35.81 млрд гривень, тоді як обсяги депсертифікатів НБУ зменшились на 0.05 млрд грн до 41.97 млрд грн.

Висновок: Кредити НБУ по суті компенсували потенційний відтік ліквідності з банківської системи, що виник через дисбаланс при виконанні бюджету, коли кошти акумулювалися на ЄКР в НБУ, але видатки з бюджету не здійснювались. Враховуючи, що вчора Держказначейство вже відновило роботу і поступово її налагоджувало, вже сьогодні ліквідність має почати поступово зростати і, можливо, повернутися на рівень вище 80 млрд грн.

Тарас Котович, м.Київ, (044) 220-0120 дод.724

Ставки на ринку резервних грошей (За 3 міс до 8 грудня 2016 р. включно)



Джерело: Bloomberg, ICU.

Індикатори ринку (за 8 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
--	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------

ДАНІ НБУ ЩОДО РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Ставка НБУ ¹	14.00	+0bp	+0bp	+0bp	-800bp
Овернайт	13.70	+80bp	+110bp	+90bp	-390bp

СТАВКИ "КИЇВ-ПРАЙМ" РИНКУ РЕЗЕРВНИХ ГРОШЕЙ (%)

Овернайт	13.50	+17bp	+0bp	+17bp	-556bp
Тиждень	14.50	+0bp	+0bp	-17bp	-550bp
1 місяць	16.33	+0bp	+0bp	-34bp	-592bp
2 місяці	18.00	+0bp	-17bp	+0bp	-550bp
3 місяці	18.17	+0bp	-16bp	-16bp	-558bp

ВНУТРІШНЯ ЛІКВІДНІСТЬ (МЛН ГРИВЕНЬ)

Резерви ²	35,811	+1.71	-23.79	+5.48	-6.89
ДепСерт ³	41,970	-23.59	-8.01	-30.63	-63.05
Всього	77,781	-9.97	-14.45	-12.66	-44.09

СТРУКТУРА ВЛАСНИКІВ ОВДП (МЛН ГРИВЕНЬ)

НБУ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банки	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Резид-ти	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Нерез-ти ⁴	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Всього	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

ІНДИКАТИВНІ ДОХІДНОСТІ РИНКУ NDF (%)

3 місяці	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
6 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
9 місяців	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1 рік	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ УКРАЇНИ (%)

CDS 5 p.	720	+0bp	+0bp	+87bp	+0bp
----------	-----	------	------	-------	------

Нотатки: [1] облікова ставка НБУ; [2] залишок резервних грошей на кор.рахунках банків в НБУ; [3] залишок депозитних сертифікатів НБУ; [4] нерезиденти.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Валютний ринок

EUR: промислове виробництво в Німеччині зросло на 0.3%

Зростання промислового виробництва найбільшої економіки Європи в жовтні склало 0.3% у місячному вираженні, про це свідчать дані Міністерства економіки Німеччини. Аналітики, опитані агентством Reuters, прогнозували зростання на рівні 0.8%.

Основним драйвером росту було будівництво, обсяги якого збільшилися на 1.7% в місячному вираженні, що є найкращим показником з лютого. Обробна промисловість продемонструвала незначне зростання на рівні 0.1%, у той час як сектор енергетики скоротився на 0.5%.

Попередня оцінка за вересень була покращена на 0.2%, таким чином зменшення за попередній місяць склало 1.6% у місячному вираженні.

Висновок: Економіка Німеччини перебуває у стані стійкого, хоча й помірного, росту. З іншого боку, це зростання характеризується високою залежністю від зовнішнього попиту, адже торговельний профіцит цього року оновлює історичні максимуми (у відсотках до ВВП). На нашу думку, курс євро є заниженим як для цієї економіки, тому, незважаючи на політичні ризики, слід очікувати рух курсу євро до 1,1 за долар США.

CNY: валютні резерви Китаю оновили 5.5-літній мінімум

За попередніми даними, золотовалютні резерви Китаю скоротилися в листопаді на 69.1 млрд дол або на 2.2% в місячному вираженні, в той час як економісти, опитані агентством Bloomberg, прогнозували падіння на 1.9%. Резерви скорочуються вже п'ятий місяць поспіль і це найгірший показник з січня, коли було зафіксоване падіння на 3%.

У листопаді курс долара виріс на 3,1%, що спричинило зниження вартості резервів Китаю в інших валютах. Водночас, минулого місяця Народний банк Китаю витратив на підтримку юаня 34 млрд дол.

Експерти очікують, що уряд країни й надалі буде ослаблювати валютний контроль і прогнозують подальше зниження рівня резервів, які станом на початок грудня залишалися на рівні 3,05 трлн дол.

Висновок: Китайський юань за нашими підрахунками не є дорогою валютою. Тому влада Китаю і далі буде стримувати ринковий тиск проти цієї валюти. Тобто не слід очікувати сильного руху обмінного курсу на ринку.

Олександр Вальчишен, м.Київ, (044) 220-0120 дод.721

Історія валютних індексів щодо української гривні оновлюється щоденно і доступна на [сайті ICU](#).

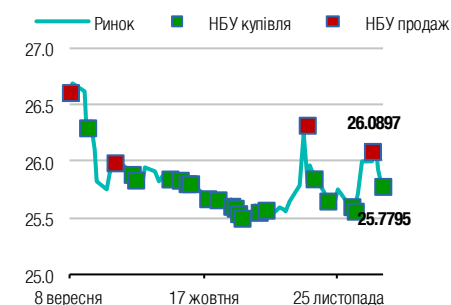
Індикатори ринку (за 8 грудня 2016 р.)

	Останнє значення	1 день Δ (%)	7 днів Δ (%)	30 днів Δ (%)	1 січня Δ (%)
ОБМІННІ КУРСИ (ДО ДОЛАРА США, КРІМ ЄВРО ТА ФУНТА)					
Гривня	25.7700	-0.58	+0.21	+0.72	+7.25
Долар ¹	101.100	+0.87	+0.06	+3.31	+2.50
Євро	1.0615	-1.28	-0.43	-3.73	-2.27
Ієна	114.0400	+0.24	-0.05	+8.44	-5.14
Фунт ²	1.2586	-0.32	-0.04	+1.67	-14.59
Юань	6.8910	+0.21	+0.08	+1.53	+6.12
Рубль	63.3190	+0.10	-1.02	-0.77	-12.69

Нотатки: [1] DXY, індекс долара США; [2] фунт стерлінгів.

Джерело: Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на міжбанківському ринку (За 3 міс до 8 грудня 2016 р. включно)



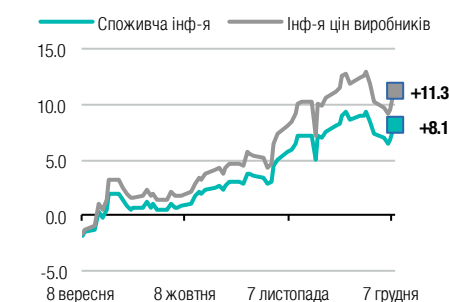
Нотатки: на графіку позначені цифрами середньозважені курси на 2-х попередніх інтервенціях НБУ (на купівлю та продаж іноземної валюти). Джерело: НБУ, Bloomberg, ICU.

Обмінний курс гривні до долара США на готівковому ринку (За 3 міс до 8 грудня 2016 р. включно)



Джерело: НБУ.

Відхилення¹ ринкового курсу гривні від фундаментального рівня² (%) (За 3 міс до 8 грудня 2016 р. включно)



Нотатки: [1] "+" переоцінка, "-" недооцінка; [2] розраховується по індексам гривні, що скориговані на споживчу інфляцію та інфляцію цін виробників. Джерело: ICU.

Ця сторінка для нотаток



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 2200120

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарницький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
evgeniya.gryshchenko@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovych@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.



Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.