



Вчора світові фондові індекси відновлювались після значного зниження попереднього дня. Європейські фондові індекси вперше за тривалий час зниження на закритті мали позитивний результат і доволі хороший. Про це трохи далі.

Стосовно зовсім крихітного, майже непомітного місцевого ринку акцій.

Вчора індекс ПФТС знову не змінився. У «варіанті» «працює, не працює», знову спрацював «режим» «не працює».

Це після втрати попереднього дня індикатором ПФТС менш, ніж 0,2%. А до того, ще торгового дня без змін, зниження на 0,3% минулого четверга та ще одного торгового дня теж без змін.

В сегменті акцій на біржі ПФТС минулого дня відбулись дві угоди з «не індексними» акціями банку «Південний» та «Індустріалбанку».

Індекс Української біржі вчора знизився на незначні 0,3% і оновив свій дворічний мінімум. Це був сьомий день зниження індикатору поспіль. В попередньому денному огляді зазначався той факт, що поступово визрівають умови для призупинки негативного руху індикатору УБ, як це відбулось вчора на західноєвропейському фондовому ринку.

До вчора індекс УБ знизився на 1,9%, на 1,95% минулої п'ятниці; попередні дні його зниження було менш значним і складало від 0,6 до 1,1%.

За останні сім торгових днів з учорашнім коли індикатор УБ знижувався, він втратив 8,4%.

В зміну індексу Української біржі минулого дня внесли внесок акції лише одного емітента «Донбасенерго». Ціна цих паперів минулого дня втратила 7,6% і склала на закритті 24,02 гривень за акцію.

Всього з «індексними» паперами на УБ минулої дня відбулось чотири угоди з акціями трьох емітентів. З них три - по безадресним заявкам і одна адресна. Крім двох угод з акціями «Донбасенерго», також на УБ цього вівторка відбулась одна угода по безадресним заявкам з акціями Райффайзен Банк Аваль та одна адресна угода з акціями «Центренерго».

Ціна акцій Райффайзен Банк Аваль вчора не змінилась і залишилась на рівні 0,350 гривні за акцію.

Умовна ціна акцій «Центренерго» в перший робочий день цього тижня по адресній угоді склала рівно 7,90 гривень за папір, що суттєво менше, ніж по аналогічним адресним угодам на УБ цього понеділка та минулої п'ятниці, 8,40 гривень за акцію, але на 5,5% вище за «офіційну» ціну цих паперів на УБ, 7,50 гривень. Вчорашню ціну акцій енергетичної компанії називаємо умовною, бо угода була адресна.

Загальний обсяг згаданих вище угод на УБ в грошовому вираженні склав: по безадресним заявкам - 91,6 тисячі гривень, адресної - 29,8 тисяч гривень.

Крім цього, вчора на Українській біржі відбулась ще одна угода по безадресним заявкам з акціями Крюківського вагонобудівного заводу. Ціна цих паперів знизилась на Українській біржі на 19,7% до рівно 20,0 гривень за акцію.

Обсяг угоди склав 1000 паперів компанії або 20 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Інвесторів розчарував в першу чергу той факт, що КВБЗ за результатами минулого року не буде виплачувати дивідендів.



KINTO

Також до певної міри розчаруванням був розмір чистого прибутку компанії в 2019 році 7,25 гривень за акцію, в той час, як можна було б очікувати 8,5 гривень на акцію, якщо виходити з динаміки за попередні квартали.

Величина чистого прибутку компанії четвертому кварталі минулого року склала 51 мільйон гривень в порівнянні з 313 мільйонами в першому кварталі, 254 мільйонами в другому кварталі та 210 мільйонами гривень в третьому.

Компанія в прес-релізі на початку грудня минулого року сама повідомила про значне сповільнення показників у вагонобудівників України в кінці минулого року.

Фінансові показники Крюківського вагонобудівного заводу в річному вимірі з 2005 року в доларах США представлені на Рис. 1 та Рис. 2 в кінці цього огляду (повтор від учора).

Коефіцієнт Р/Е КВБЗ за результатами 2019 таким чином по вчорашній угоді складає лише 2,76, що дуже мало. Однак по-перше, слід взяти до уваги той факт, що компанія не буде виплачувати дивіденди, а ліквідність паперів КВБЗ дуже маленька. І без дивідендів, тому цей папір нецікавий.

Друге. Компанія значно зменшила величину чистого прибутку в четвертому кварталі 2019 і повідомила про значне сповільнення в секторі. Тобто ще в кінці минулого року чітко різко позначився негативний тренд. А тепер нова тема коронавірусу означає ще слабші результати в поточному році, ніж можна було очікувати кілька місяців назад. Тож сприятливий коефіцієнт Р/Е по минулому прибутку може бути не показовим.

Ніяких інших значимих подій в сегменті акцій на Українській біржі, крім згаданих вище, минулого дня не було.

Українські фінансові новини.

Вчора відбувся лише один аукціон Міністерства фінансів з первинного розміщення ОВДП.

Результати його не дуже хороші, чого і варто було очікувати.

За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 17 березня 2020 року, до державного бюджету було залучено 1,899 мільярдів гривень (за офіційним курсом НБУ), повідомив Мінфін.

До розміщення пропонувався єдиний випуск державних паперів номінованих в доларах США з терміном обігу 294 дня, датою погашення 06.01.2021. Це було первинне розміщення – обсяг розміщення не був зазначений.

Всього було продано паперів за номінальною вартістю на 73,616 мільйонів доларів США, залучено до бюджету 71,604 мільйони доларів США.

Розміщення відбулось при номінальній дохідності 3,50%. Такою ж була і мінімальна заявлена учасниками торгів дохідність. Максимальна - по заявкам склала 9,0%. Однак підвищення дохідності нічого б практично не дало. За номінальною вартістю заявок було подано лише на 78,819 мільйонів доларів США.

На сьогодні є дуже значний розрив в дохідностях, які вчора запропонував Мінфін по ОВДП, з ринковими дохідностями єврооблігацій України.

Вчора дохідності останніх ще більше підросли.



За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 17.03.2020 дохідність найбільш коротких євробондів України складала 10,09% та 10,26%, мінімальна дохідність по всім випускам – 9,80%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 17.03.2020: з погашенням 1 вересні 2027 – 12,04%, 1 листопада 2028 року – 13,14%, 25 вересня 2032 року – 12,24%.

Станом на понеділок 16.03.2020, те саме джерело <http://ua.cbonds.info/> давало дохідність самих «дальніх» євробондів України: з погашенням 1 вересні 2027 – 10,67%, 1 листопада 2028 року – 12,26%, 25 вересня 2032 року – 10,74%.

Таким чином дохідність за день цих паперів по <http://ua.cbonds.info/> зросла ще на 1,37%, 0,88% і 1,5%. Днем раніше вона додала близько 1% по цим випускам.

Зрозуміло, що в цій ситуації без допомоги МВФ Україні не обійтись.

А тим більше на фоні очікуваних міжнародної рецесії в світі та в Україні, про що дещо нижче.

Проте для цього необхідно прийняти відповідний закон про регулювання в банківському секторі, який унеможливить реприватизацію «Приватбанку». Без цього звернення України до МВФ буде виглядати зовсім «по-дитячому».

Однак на цьому тижні пленарних засідань Верховної Ради не буде.

Офіційний курс гривні поміж тим за минулий день опустився ще на 53 копійки до 27,0566 гривень за долар США. Це на 2,0% менше за курс попереднього дня (26,5249).

Курс долара на сьогодні в обмінниках та на валютному аукціоні («сірому» ринку) відповідно складає 27,0/28,5 та 28,0/28,5. Різниця при купівлі долара з ринком становить майже 1,5 гривні (5,3%) (Це для тих, наприклад, хто хоче «вийти» з гривневих ОВДП та «перекластись» у валюту).

Вчора Національний банк України для підтримки гривні та згладжування валютних коливань продав на міжбанку ще 300 мільйонів доларів США.. Про це повідомив сам регулятор.

Попереднього дня продаж НБУ з резервів склав 238 мільйонів доларів США.

В Україні є проблеми з готівкою валютою, яку необхідно завезти з-за кордону. Тому банки призупиняють продаж валюти готівкою та переводять її купівлю в безготівкову форму. Так, наприклад вичинив «Приватбанк». «Альфабанк» першим з крупних банків України призупинив видачу валюти готівкою, зробивши це ще вчора в першій половині дня.

При цьому власники валютних депозитів «Приватбанку» після їх закінчення за бажанням без обмежень зможуть забрати валюту у відділенні банку за умови попереднього замовлення.

Національний банк очікує на днях поставку готівкової валюти в Україну, повідомив заступник Глави НБУ Олег Чурій.

Основними покупцями твердої валюти на міжбанку країни зараз виступають українські компанії.

Населення до вчора придбало 300 мільйонів доларів. Нерезиденти, які «виходять» з ОВДП за весь минулий місяць зменшили свій портфель гривневих ОВДП на 160 мільйонів доларів США; за минулий тиждень менш, ніж на 48 мільйонів, Таблиця 1, Рис. 3 в кінці цього огляду (повтор від учора).

**Новини економіки.**

Міжнародне рейтингове агентство S&P Global Ratings очікує глобальної рецесії в 2020 році і прогнозує ріст світового ВВП в 2020 лише у 1-1,5%. Це дуже мало. Причина – коронавірус.

Згідно з прогнозом S&P, ВВП США знизиться на 1% в першому кварталі 2020 року і на 6% у другому, що буде означати рецесію в американській економіці. За підсумками поточного року реальний ВВП США в 2020 році не зміниться в порівнянні з 2019. Раніше експерти S&P прогнозували зростання економіки цієї країни на 1,9%. Ситуація, згідно з прогнозом покращиться в третьому кварталі 2020 та ближче до кінця року. Однак, можливі перегляди прогнозів, повідомляє агентство.

Посилання на оригінальну публікацію Standard & Poor's Global Ratings:

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200317-economic-research-covid-19-macroeconomic-update-the-global-recession-is-here-and-now-11392265>

Україну також в цьому році очікує щонайменше значне сповільнення темпів економічного росту або ж і помітна негативна динаміка ВВП. Заходи по попередженню поширення нового вірусу всередині країни неминуче приведуть до негативних наслідків для економіки нашої країни, так само, як на неї матиме негативний вплив значне падіння попиту в світі через коронавірус.

В цьому зв'язку, ще раз підкреслимо, Україні дуже бажано зберігати співробітництво з МВФ.

Що стосується власне коронавірусу та його економічного впливу.

В США розроблено ряд моделей поширення коронавірусу різними експертами.

Офіційно відповідальні за цю тематику від уряду США Центри з контролю та профілактики захворювань в США — федеральне агентство міністерства охорони здоров'я США (CDC, C.D.C., Centers for Disease Control and Prevention), <https://www.cdc.gov>. Центри розробили 4-и сценарії захворюваності в США на коронавірус: А, В, С і D.

Офіційно сценарії не розкриваються.

Однак відомо, що згідно з планом 2017 року пандемії грипу в США, 2017 US Department of Health and Human Services Pandemic Influenza Plan є два сценарії.

Кращий - 40 мільйонів тих, хто захворів, 1 мільйон потребуватиме госпіталізації, 200 тисяч – інтенсивної терапії. Гірший – 40 мільйонів, тих хто захворів, 9,6 мільйонів потребуватимуть госпіталізації, та 2,9 мільйони інтенсивної терапії.

В США на сьогодні проживає 330,4 мільйони чоловік.

Тому не дивно, що показники для коронавірусу, які циркулюють серед професіоналів фінансового ринку США, близькі.

В можливому базовому сценарії в США учасники ринку акцій говорять про можливість цифри у 42 мільйонів тих, хто захворіє на коронавірус. Потребуватимуть госпіталізації 8 мільйонів чоловік, з них 2 мільйони потребуватимуть інтенсивної терапії.

Проблемою є те, що в США зараз в лікарнях лише 925 тисяч койко-місць (точна цифра 924107), 2/3 з яких зараз зайняті і лише 10% пристосовані до інтенсивної терапії.



Заходи по попередженню поширення хвороби в першу чергу мають сповільнити поширення хвороби і зменшити потребу в койко-місцях. Водночас вони розтягнуть і час протягом якого хвороба буде поширюватись – мінімум до року а то і двох, допоки значна частина населення не перехворіє і у людей не виробиться імунітет до нової хвороби.

Засобом технічно подолати недолік лікарняних місць є розгортання спеціальних мобільних госпіталів. Такі є в США. Досвід застосування мобільних госпіталів у період коронавірусу є в Китаї.

З точки зору сценаріїв А, В, С і D, розроблених С.Д.С. відомо, що до 160-214 мільйонів чоловік може захворіти. По крайнім «точкам»: 2,4-21 мільйонів імовірно потребуватиме госпіталізації. Від 200 тисяч до 1,7 мільйонів чоловік в США може померти. Джерела. Публікація авторитетної газети «Нью-Йорк таймс» п'ятиденної давнини, 13.03.2020, The New York Times. Worst-Case Estimates for U.S. Coronavirus Deaths, посилання <https://www.nytimes.com/2020/03/13/us/coronavirus-deaths-estimate.html> та її викладення і передруківки.

А також: CNN, Hospitals may face difficulties during coronavirus pandemic, experts say, 14.03.2020 <https://edition.cnn.com/2020/03/14/health/hospitals-coronavirus-preparation/index.html>

Є також інші публікації в США на цю тему, в тому числі і більш свіжі.

Для порівняння аналогічна статистика по грипу в США (Centers for Disease Control and Prevention), Центрів з контролю та профілактики захворювань в США — федерального агентства міністерства охорони здоров'я США, 2019-2020 U.S. Flu Season: Preliminary Burden Estimates. В США з 1-ого жовтня 2019 по 7 березня 2020 року грипом.

- Захворіло 36-51 мільйон чоловік.
- З приводу грипу відвідали лікарів 17-24 мільйони разів.
- Було госпіталізовано 370-670 тисяч чоловік.
- Померло 22-55 тисяч чоловік.

Посилання <https://www.cdc.gov/flu/about/burden/preliminary-in-season-estimates.htm>

Голова Інституту імені Роберта Коха, Німеччина, Лотар Вілер (Lothar Wieler) висловив думку, що пандемія коронавірусу може тривати близько двох років. На питання про те, чи збережуться діючі обмеження весь цей час, Вілер відповів, що в екстремальних випадках це можливо, поточну ситуацію потрібно постійно аналізувати.

«Пройдуть роки, перш ніж коронавірусів заразиться очікуване число людей на рівні 60 - 70 відсотків. Загальна тривалість пандемії багато в чому буде залежати від того, коли почнеться застосовуватися вакцина проти SARS-CoV-2, а це може статися вже в майбутньому році», - резюмував глава RKI.

Інститут імені Роберта Коха - провідна в Німеччині наукова установа, що займається спостереженням за хворобами та їхньою профілактикою.

Як видно з усього цього, коронавірус може мати дуже значний вплив на економіку та вплив та на фінансові ринки тривалий час, як через об'єктивні чинники неявки на роботу та відволікання ресурсів, так і через психологічні фактори.

Тому не дивно, що президент США Дональд Трамп вчора звернувся до Сенату з проханням затвердити пакет стимулюючих заходів вартістю 1 трильйон доларів. (Це, до речі, незважаючи на те, що зараз в США вже діють податкові пільги на таку саму суму щорічно). Міністр фінансів країни Стівен Мнучін у зверненні до сенаторів повідомив, що без цього пакету рівень безробіття в країні через коронавірус може сягнути 20%.



Зараз офіційний рівень безробіття в США на рівні 3,5%, найменшому за 50 років. Паке́т може включати заходи адресної фінансової допомоги окремим категоріям громадян США.

Хоча базовим сценарієм, який рекламує зараз Уолл-Стріт, є швидке відновлення економіки США та світу в другій половині року після літа, а заодно і ринків акцій. Аргументи – «не пошкоджений» попит, відсутність фінансової кризи. Це відповідь на питання – чи буде криза на ринках акцій тривати кілька років, як у період 2000-2003, чи набагато коротший проміжок часу – рік – півтора чи менше, як в 2008-2009.

Статистику по коронавірусу в світі можна знайти за посиланням <https://www.worldometers.info/coronavirus/>, в тому числі в розрізі країн. Статистика «не дораховує» кількість тих хто захворів через погану діагностику. Зірка американського кіно Том Хенкс та його дружина через пару днів після виявлення захворювання були виписані з лікарні.

Світові фінансові ринки.

Нагадаємо, що ФРС США, центробанк країни у минулу неділю в несподіваному русі зменшив базову ставку в США на 1-1,25% до 0% і об'явив програму кількісного пом'якшення розміром 700 мільярдів доларів США.

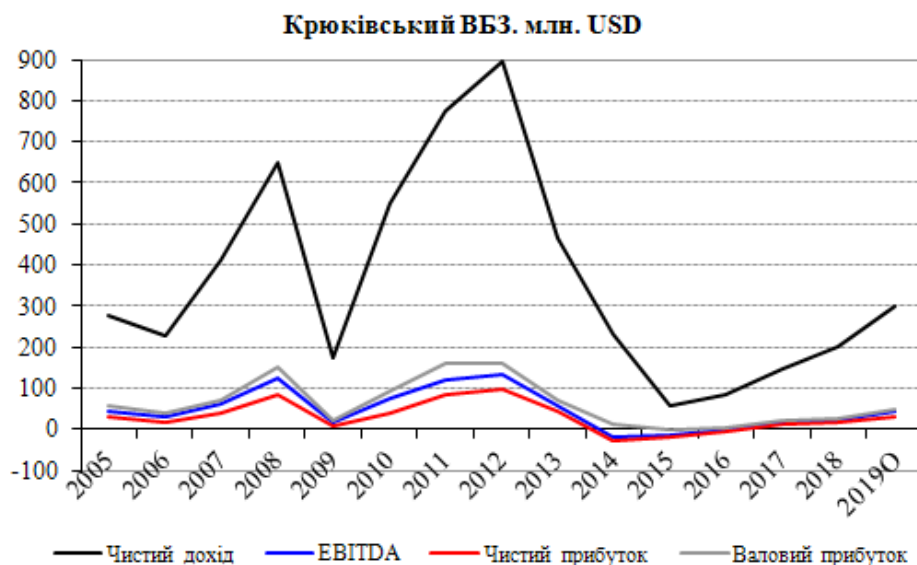
Як вже зазначалось на початку цього огляду, вчора світові ринки акцій відновлювались.

Минулого дня широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс на значні 6,0% після падіння днем раніше на найбільше значення з чорного понеділка 1987 - 12,0%. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 вчора додав 2,2% після втрати 4,85% цього понеділка. Так само і композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM вчора втратив ще 0,7% після провалу на 6,5% днем раніше.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові індекси знижуються на 4%, на європейські – теж суттєво втрачають. Індекс MSCI EM зранку втрачає близько 3%. З дуже великою імовірністю сьогодні на світових ринках акцій буде негативний торговий день.

Що стосується місцевого українського ринку акцій.

Хотілось би, щоб індекс Української біржі сьогодні, який вже сім торгових днів поспіль знижувався, втратив 8,4%, оновив свій дворічний мінімум, підріс. Є певні передумови для зупинки індикатора в зниженні. Та чи буде їх достатньо – побачимо.



**KINTO**

Рис. 1

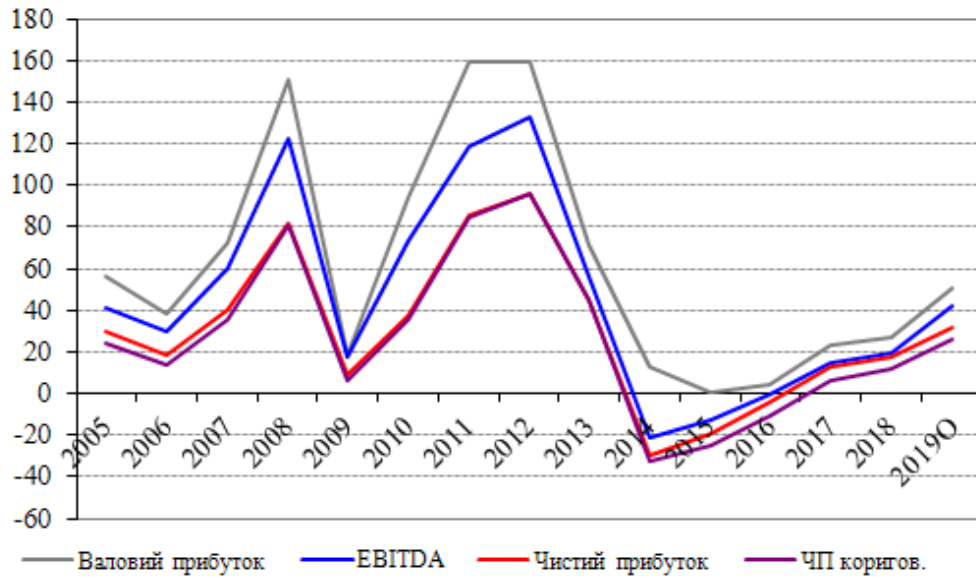
Крюківський ВБЗ. млн. USD

Рис. 2

Таблиця 1. Зміна власності на ОВДП за тиждень, місяць, з початку року, структура власності на ОВДП станом на 16.03.2020, млн. USD
Перераховано по курсу 1 USD – 25,0 гривень.

Усього	Облігації, які знаходяться у власності								
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів				
-38,0	-38,0	41,8	8,3	-2,0	-48,1	Всього		Тиждень	
-38,0	-38,0	57,2	-0,9	-7,7	-48,6	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.			
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ			
0,0	0,0	-15,3	9,2	5,7	0,5	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.			
0,0	0,0	-15,3	9,2	5,7	0,5	ОВДП, номіновані в доларах США			
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в Євро			
7,7	-154,0	226,9	102,7	-7,6	-160,3	Всього			
-224,2	-154,0	87,7	77,4	-24,1	-211,3	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.		Місяць	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ			
231,9	0,0	139,2	25,3	16,4	51,0	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.			
0,0	0,0	-47,1	25,3	15,7	6,2	ОВДП, номіновані в доларах США			
231,9	0,0	186,3	0,0	0,7	44,9	ОВДП, номіновані в Євро			
-727,1	-500,0	-490,9	35,0	-55,7	284,5	Всього			
-165,6	-500,0	34,8	80,2	-31,8	251,2	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.			3 початку року
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ			
-561,5	0,0	-525,7	-45,2	-23,9	33,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.			
-793,4	0,0	-711,3	-45,9	-24,7	-11,6	ОВДП, номіновані в доларах США			
231,9	0,0	185,6	0,7	0,8	44,9	ОВДП, номіновані в Євро			
32 799,6	12 983,1	13 345,2	1 112,0	359,3	5 000,0	Всього		16.03.2020	
28 665,6	12 983,1	9 763,2	902,4	122,9	4 894,1	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.			
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ			
4 134,0	0,0	3 582,0	209,7	236,4	105,9	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.			
3 649,3	0,0	3 148,8	207,4	232,2	60,9	ОВДП, номіновані в доларах США			
484,7	0,0	433,2	2,2	4,3	45,0	ОВДП, номіновані в Євро			

Рис. 3

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».