



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора на світових фондових ринках продовжився підйом після потужного зростання днем раніше. Провідні світові фондові індекси цієї середи підросли, хоча і не так сильно, як днем раніше. Вже не тільки на європейських фондових біржах, але і в США намітився певний розворот ринку акцій уверх. Про це трохи далі.

Вчора значення індексу ПФТС знову не змінилось.

Це після його зниження на 1,7% днем раніше. Вже третій тиждень поспіль індикатор ПФТС дуже послідовно змінюється через день. До позавчорашнього дня його негативна динаміка була слабкою.

Вчора з «індексними» паперами на ПФТС відбулась лише одна угода. Це була адресна угода з акціями Райффайзен Банк Аваль.

Оскільки угода була адресна, впливу вона на індекс ПФТС не мала.

Умовна ціна акцій Райффайзен Банк Аваль минулого дня по цій адресній угоді склала рівно 0,330 гривень за акцію. (Ціну називаємо умовною, бо угоди адресна).

Обсяг цієї угоди склав 978,5 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Вчора на ПФТС також відбулась одна угода по безадресним заявкам з акціями банку «Південний».

Індекс Української біржі вчора майже не змінився, знизившись на зовсім незначні 0,05%. Це після дня без зміни за результатами торгів, але з двома угодами по безадресним заявкам з акціями з індексного кошику українських бірж.

Можна вважати, що фондовий індикатор Української біржі, як і днем раніше, «скористався» позитивним рухом, який був минулого дня на світових фондових ринках.

За останні 13 торгових днів зниження з двома днями без зміни, індикатор УБ втратив з учорашнім днем 12,0%. Відносно небагато в порівнянні з провідними світовими фондовими індексами.

Єдиними акціями, які вплинули вчора на зміну індексу УБ, також були пайові папери Райффайзен Банк Аваль.

Ціна акцій банку вчора на УБ знизилась на 0,1 копійку або 0,3% до 0,310 гривень за акцію. Біржовий курс цих паперів на біржі минулого дня не сформувався.

Всього з «індексними» паперами на УБ минулого дня відбулось лише три угоди з акціями двох емітентів. З них одна - по безадресним заявкам і одна – угода РЕПО з акціями «Укрнафти». Угода рахується, як дві.

Загальний обсяг цих угод склав: по безадресним заявкам – 77 тисячі гривень, РЕПО – 850 тисяч гривень.

Крім цього вчора на Українській біржі відбулось дві угоди з акціями Миронівського хлібопродукту; одна по безадресній заявці та одна адресна. «Офіційна» ціна акцій МХП вчора на УБ зросла на 17,8% до 212 гривень за акцію.

А от умовна ціна цих паперів по адресній угоді, яка була минулого дня, зафіксована набагато нижча - лише 150,4 гривні за акцію.

Інших угод з акціями цієї середи на Українській біржі не було.



Лише по котируванням на УБ на 7,2% вчора зросла ціна акцій американської компанії Apple, склавши на закритті 7279 гривні за акцію.

Ніяких інших значимих подій в сегменті акцій на Українській біржі минулого дня не було.

Ціна акцій компанії Apple на біржі NASDAQ, США, вчора втратила 0,55% і на закритті склала 245,52 доларів США за акцію або 6863,56 гривень в еквіваленті. (При курсі НБУ на сьогодні - 27,9552 гривень за долар США). Це на 5,7% менше за ціну цих паперів на УБ – звична картина.

Ціна акцій МХП вчора на Лондонській фондовій біржі зросла і на закритті склала 6,14 доларів США або 171,645 гривень в еквіваленті. Це на 19,0% менше за «офіційну» ціну цих паперів на УБ. Теж звична картина. І, багатенько, як для різниці.

### Новини українських емітентів.

Підприємство «ДТЕК Дніпровські електромережі» в 2019 році отримало чистий прибуток в розмірі 535,5 мільйонів гривень або 89,2 гривень на акцію.

Якщо правильно врахувати амортизацію, то це лише третій позитивний результат підприємства за останні 15 років, Рис. 1 в кінці цього огляду. Він на рівні кращого до цього 2012 року.

Ринкові коефіцієнти при ціні акцій «ДТЕК Дніпровські електромережі» 300 гривень по недавній угоді на ПФТС представлені нижче, в Таблиці 1.

Вони дуже низькі, в той час, як вартість основних засобів та власний капітал по балансу відображені набагато більш адекватно, хоча також видаються суттєво заниженими.

**Таблиця 1. Ринкові коефіцієнти «ДТЕК Дніпрообленерго» при ціні акції 300 гривень та приведені фінансові показники підприємства.**

EV/L (Вартість підприємства/довжину мереж)	USD/км	386
Мсар./L (Капіталізація/довжину мереж)	USD/км	804
EV/споживача	USD	12
P/споживача	USD	25
EV/EI (передачу)	USD/мВтч	0,8
P/EI (передачу)	USD/мВтч	1,7
EV/S		0,09
P/S		0,19
EV/EBITDA		0,33
P/EBITDA		0,68
P/E		1,86
P/B		0,22
EV/IC		0,12
IC/L	USD/км	3 250
<b>Фінансові показники компанії</b>		
B/L (Власний капітал/довжину мереж)	USD/км	3 613
PP&E, net/L (Вартість основних засобів/довжину мереж)	USD/км	4 327



Шахтоуправління «Покровське» 20.30.2020 опублікувало окремі фінансові показники до чергових загальних зборів акціонерів.

Чистий прибуток підприємства в минулому році склав 925 мільйонів гривень або 1,09 гривень на акцію в порівнянні з 998 мільйонами гривень збитку роком раніше, 1,18 гривень на акцію.

### **Українські фінансові новини.**

Звертаючись до теми державних облигацій України.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 25.03.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 13,66% та 10,7%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 25.03.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 10,66%, 1 листопада 2028 року – 11,91%, 25 вересня 2032 року – 9,59%.

Інші джерела дають нижче дохідності, через інші взяті ціни облигацій зі спредів.

Таким чином дохідність «коротких» євробондів України вчора знизилась на 0,35-0,5%, а «дальніх» опустилась ще на 1,65-2,1%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 23.03.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,14% та 11,05%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 23.03.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 12,76%, 1 листопада 2028 року – 13,56%, 25 вересня 2032 року – 11,49%.

Днем раніше дохідність «коротких» євробондів України майже не змінилась, а «дальніх» опустилась ще на 0,45-0,6%.

А цього понеділка в порівнянні з минулою п'ятницею дохідність «коротких» євробондів України піросла на 0,3%, а «дальніх» опустилась на 0,6-0,8%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 20.03.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 13,86% та 10,73%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 20.03.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 13,4%, 1 листопада 2028 року – 14,38%, 25 вересня 2032 року – 12,07%.

Таким чином ми маємо значну нормалізацію дохідностей українських єврооблигацій. Цьому сприяє заспокоєння ситуації на зовнішніх фінансових ринках, в першу чергу акцій, низькі дохідності суверенних облигацій розвинутих країн, а також перспективи великої допомоги Україні зі сторони МВФ, про що було написано в наших двох попередніх оглядах.

Сьогодні офіційний курс гривні опустився на 18 копійок до, як вже згадувалось, 27,9552 гривень за долар США з курсу 27,7728 гривень за долар США днем раніше.

Також минулого дня курс гривні опустився і на міжбанку.

Позавчора офіційний курс гривні вчора помітно укріпився – на 34 копійки в порівнянні з 28,1126 гривень цього вівторка.

Вчора, як і днем раніше, вперше за останні більше, ніж два тижні, Національний банк не проводив інтервенцій на міжбанку для підтримання гривні.

Окремі оглядачі вбачили у вчорашньому зниженні курсу гривні негативний вплив рішення Кабінету Міністрів України про оголошення режиму надзвичайної ситуації в Україні.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

## Українські політичні новини з економічним підтекстом.

Вчора Кабінет міністрів ухвалив рішення про введення режиму надзвичайної ситуації на всій території України на 30 днів і продовження карантину до 24 квітня. Відповідне рішення було прийнято минулого дня на засіданні уряду.

На повідомлення з великою пересторогою відреагували бізнес-асоціації України. Вони доволі чи вкрай стурбовані наслідками цих рішень для економіки нашої країни.

Українська рада бізнесу, яка об'єднує 80 асоціацій малого та середнього бізнесу, вчора ще до вчорашнього рішення Кабінету міністрів запропонувала з 3 квітня частково відновити ділову активність, відмовитися від вжиття додаткових заходів і поступово скасовувати запроваджені обмеження. Про це йшлося в заяві на сайті організації.

«Ми повинні зберегти економіку, бізнес повинен працювати і сплачувати податки – всі, як один. Ми повинні підтримувати медицину загалом і медиків... Тому пропонуємо частково поновити ділову активність з 3 квітня, у жодному випадку не запроваджуючи додаткових заходів і поступово скасовуючи наявні заборони», - йдеться в заяві.

При цьому УРБ пропонує ряд кроків для зупинення поширення Covid-19, включаючи широке тестування та ізоляцію інфікованих.

Європейська Бізнес Асоціація також висловила велике занепокоєння вчорашнім рішенням Кабінету Міністрів.

«Європейська Бізнес Асоціація розуміє безпрецедентність ситуації з COVID-19, яка наразі склалась у всьому світі, а також важливість запобіжних заходів задля стримання поширення вірусу та підтримки здоров'я громадян», - було сказано на початку заяви ЄБА.

«Однак, вже сьогодні очевидно», - говорить далі в заяві, - варто приймати зважені та конструктивні кроки, адже через місяць це буде робити пізно. За непрацюючої економіки, питання зайнятості населення, здійснення необхідних виплат і допомог та навіть медичне забезпечення можуть опинитися під загрозою. Крім того, сотні тисяч людей ризикують залишитися без роботи».

«На початку тижня Асоціація провела **експрес-опитування підприємців**, щоб з'ясувати, як вже вплинув карантин на їхній бізнес та якою буде реакція на його продовження.

Майже половина компаній (**48%**) вже зафіксувала від **20% до 50% втрат від доходів**. Ще 16% прийняли рішення про зміну заробітної плати персоналу, а 14% – про скорочення штату. Базуючись на результатах опитування, вже зараз реакція бізнесу на таке рішення КМУ буде наступною: 23% планують зменшувати заробітну плату працівників, 17% – скорочувати штат, ще 6% – частково закривати бізнес, при цьому 23% не планують жодного скорочення чи зменшення, а 31% шукатимуть нові ніші для розвитку».

«Очевидно, зупинка економічної активності вже впливає як на окремі бізнеси, так і на економіку в цілому, що в перспективі може позначитись і на благополуччі населення. А якщо жорсткі обмежувальні заходи триватимуть ще місяць, то найпесимістичніші прогнози можуть виявитись ще дуже навіть оптимістичними. Адже запас міцності в компаній починає закінчуватись, а у малого бізнесу – його немає вже. Тому, разом з порятунком життів варто думати й про порятунок економіки».

Асоціація послалась на оцінки, які вже наводились в наших попередніх оглядах. За попередніми оцінками, базовим прогнозом наслідків карантину є скорочення ВВП країни на 4%, а за менш оптимістичного сценарію падіння може скласти до 9%.



Про причину коливань на фінансових ринках, коронавірус.

Статистику по захворюваності на коронавірус в світі можна знайти в реальному часі за посиланням <https://www.worldometers.info/coronavirus/>, в тому числі в розрізі країн.

Сьогодні кількість офіційно інфікованих має перевалити за півмільйона чоловік.

Поширення коронавірусу в різних країнах наведено на Рис. 2 в кінці огляду. Темп росту нових випадків в Італії в останні чотири дні знижується.

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 14 березня 2020 року, посилання <https://www.cdc.gov/flu/about/burden/preliminary-in-season-estimates.htm>

### **Світові фінансові ринки.**

Як вже зазначалось вище, вчора світові фондові індекси продовжили зростання.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 додав 1,15% після «стрибка вверх» днем раніше на 9,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 зріс ще на 3,1% після росту на 8,4% днем раніше, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM додав ще 4,35% після росту на 5,7%, зниження на 5,6% цього понеділка та після росту минулої п'ятниці на 4,8%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси знижуються – трохи більше, ніж на 1,5%. Індекс MSCI EM зранку додає ще 0,7-0,8%.

### **Світові економічні новини.**

Вчора Сенат Сполучених Штатів одноголосно схвалив пакет стимулюючих заходів вартістю 2 трильйони доларів США.

Сьогодні в США будуть опубліковані дані по новим зверненням по безробіттю. Навіть оптимісти очікують колосального скачка звернень – до 700 тисяч. Песимісти кажуть про можливість 1-1,3-1,5 мільйонів нових звернень. Це дуже і дуже багато. Малий та середній бізнес країни пробують таким чином вижити.

Саме ця обставина виходу поганої звітності по зверненням по безробіттю дуже імовірно прискорила рішення Сенату.

Вчора були опубліковані вкрай негативні дані німецького інституту Ifo по впевненості німецького бізнесу.

Німецький індекс ділового клімату Ifo в березні впав до позначки 86,1 з 96,0 у лютому. Показник виявився нижчим, ніж очікування 87,7, і був останній раз на цьому рівні в липні 2009 року.

«Німецька економіка в шоці», - йдеться в повідомленні в Twitter Інституту Ifo.

Нагадаємо. Днем раніше.

«Спалах коронавірусу призводить до найбільшого краху ділової активності в зоні євро». Так та приблизно так звучали заголовки окремих статей у вчорашніх фінансових виданнях та телевізійних новинах.



«Економіка Єврозони зазнала «безпрецедентного колапсу» ділової активності в березні, коли коронавірусна інфекція посилилася, згідно з даними попереднього опитування по індексу менеджерів закупівель (PMI) від IHS Markit», - пишеться в одному з повідомлень.

Дослідження вимірює ділову активність у сфері послуг та виробництві в зоні євро з її 19 країнами-учасниками.

Дані, оприлюднені у вівторок, показали, що «первісне» значення зведеного композитного індексу менеджерів закупівель, PMI, Єврозони знизилось з 51,6 в лютому до 31,4 в березні. Дослідження вимірює ділову активність у сфері послуг та виробництві в зоні євро.

Це найбільше щомісячне падіння ділової активності, з часів спостережень, липня 1998 року. Попередній мінімум спостерігався у лютому 2009 року, коли індекс досяг значення 36,2.

Значення виявилось нижчим всіх прогнозів згідно з попереднім опитуванням Reuters. Середнє прогнозоване значення становило 38,8. 50-бальна відмітка відокремлює зростання економіки від її скорочення.

Ще днем раніше повідомлялось, що міжнародний валютний фонд вважає, що світова економічна криза цього року буде не меншою, а можливо більшою, ніж криза 2008. Про це заявила позавчора директор-розпорядник Фонду Кристаліна Георгієва в ході телеконференції з представниками центробанків та міністрів фінансів країн «великої двадцятки» G20, найбільших економік світу.

МВФ очікує на відновлення світової економіки в 2021 році.

На днях також були опубліковані дані міжнародного рейтингового агентства Fitch по прогнозам по світовій економіці. Ключові цифри представлені на Рис 3 в кінці цього огляду.

Прогнози в березні були значно погіршені.

Зниження світової економіки буде сприяти подальшій турбулентності на світових фінансових ринках. Це не кажучи про великий ріст безробіття, зменшення реальних доходів населення, проблеми для бізнесу.

Що стосується місцевого українського ринку акцій.

Фондовий індекс УБ все ж таки частково скористався сприятливим вчорашнім зовнішнім фоном і знизився дуже слабо.

Якщо виходити з логіки подій, то сьогодні нас очікує, скоріше незначне зниження цього фондового індикатора.



ДТЕК Дніпровські електромережі, прибутки, млн. USD

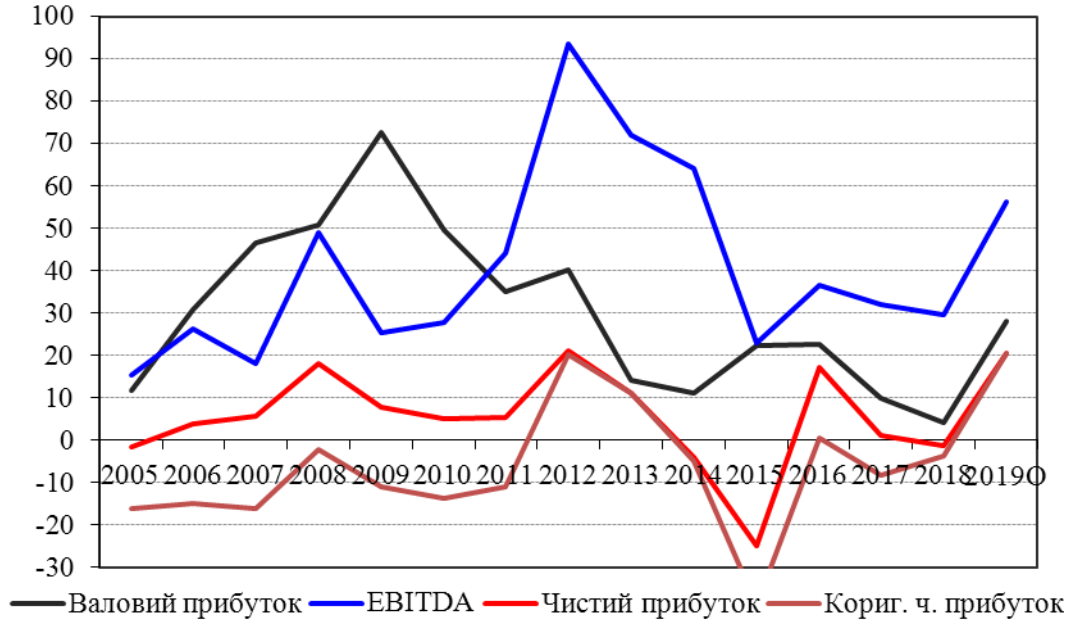


Рис. 1

The pace of the coronavirus outbreak

The number of new cases of coronavirus began to slow in China and South Korea about three weeks after the first 100 cases had been reported. In the U.S., the number of reported cases has been rising rapidly, in part because test kits have become more widely available. (The steeper the curve, the faster the virus is spreading.)

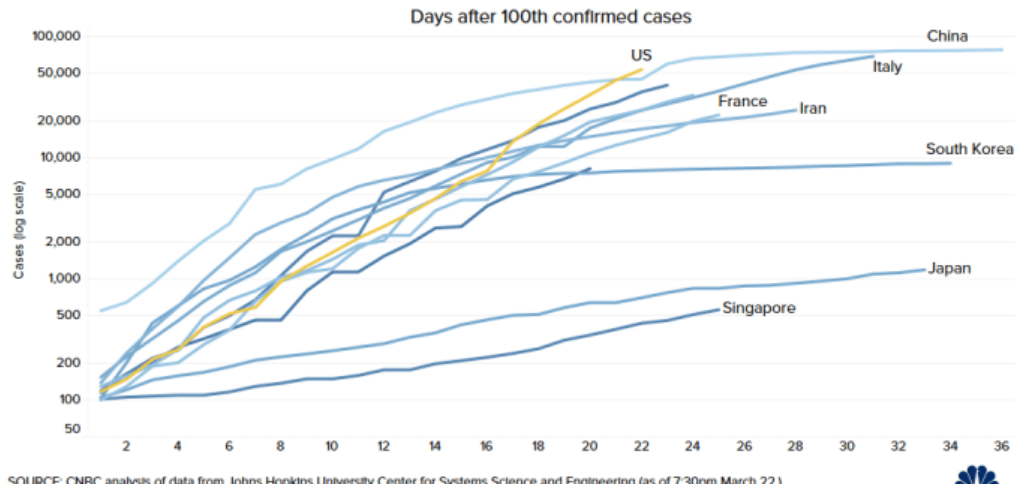


Рис. 2

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

(%)	Annual Average 2014-2018	2018	2019f	2020f	2021f
<b>GDP Growth</b>					
US	2.5	2.9	2.3	1.0	1.9
Eurozone	2.0	1.9	1.2	-0.4	1.8
China	7.0	6.7	6.1	3.7	7.2
Japan	0.9	0.3	0.7	-1.4	1.5
UK	2.0	1.3	1.4	0.3	1.9
Developed <sup>a</sup>	2.0	2.1	1.7	0.3	1.9
Emerging <sup>b</sup>	4.8	5.1	4.4	3.1	5.6
World <sup>c</sup>	3.0	3.2	2.7	1.3	3.3
<b>Inflation (end of period)</b>					
US	1.5	1.9	2.3	1.8	2.1
Eurozone	0.8	1.5	1.3	1.3	1.5
China	1.8	1.9	4.5	2.2	2.1
Japan	1.0	0.3	0.8	0.2	0.5
UK	1.5	2.1	1.3	1.7	2.1
<b>Interest Rates (end of period)</b>					
US	0.83	2.50	1.75	0.25	0.50
Eurozone	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
China <sup>d</sup>	3.49	3.30	3.25	2.75	2.75
Japan	-0.02	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
UK	0.46	0.75	0.75	0.25	0.50
US 10 Year Yield	2.32	2.68	1.92	1.50	1.80
<b>Exchange Rates and Oil</b>					
Oil (USD/barrel)	64.7	71.5	64.1	41.0	48.0
USDJPY (end-period)	111.7	110.8	109.1	107.0	107.0
USDEUR (end-period)	0.86	0.87	0.89	0.90	0.90
GBPUSD (end-period)	1.43	1.27	1.31	1.30	1.30
USDCNY (end-period)	6.48	6.85	6.99	7.10	7.20

<sup>a</sup> US, Japan, France, Germany, Italy, Spain, UK, Canada, Australia and Switzerland.

<sup>b</sup> Brazil, Russia, India, China, South Africa, Korea, Mexico, Indonesia, Poland and Turkey.

<sup>c</sup> Fitch 20<sup>1</sup> countries weighted by nominal GDP in USD at market exchange rates (3 year average)

<sup>d</sup> One year Medium Term Lending Facility

Source: Fitch Ratings

Рис. 3

**вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 390 57 60**

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».