



Вчора фондовий ринок США продовжив зростання і суттєво зріс (ріст індексу S&P 500 склав 3,4%), що для значної частини учасників світового ринку акцій стало несподіванкою. Серед причин називаються три: вибуття з гонки на номінацію на кандидата на президентських виборах від демократичної партії більш лівого кандидата сенатора Берні Сандерса, значне покращення прогнозів стосовно протікання захворюваності на коронавірус в США та публікацію протоколу останнього засідання ФРС, згідно з яким всі учасники дискусії одноголосно підтримали активне зниження базової ставки в США. Що стосується першого та таким чином, фактично від демократів залишається один кандидат на посаду президента США Джо Байден.

Для України актуальними залишаються на сьогодні новини відносно доволі проблемного стану електроенергетичних компаній країни та прийняття законів необхідних для отримання допомоги МВФ.

Про це та інші новини нижче.

Вчора місцеві фондові українські фондові індекси перервали дводенний період без змін. Активність на місцевих фондових біржах в сегменті акцій дещо зросла.

Вчора індекс ПФТС знизився на 0,3%.

Індикатор ПФТС знижується без дня вже місяць з 10-ого березня за цей період не зафіксувавши жодного дня росту. За останній місяць втрати цього індикатору склали 6,4%.

Вчора вже традиційно рух індексу ПФТС був зумовлений однією угодою з 1000 акцій «Донбасенерго». Ціна цих паперів по останній за день угоді знизилась минулого дня на біржі ПФТС на 9,0% до 20,9 гривень за акцію. Їх біржовий курс на цій біржі вчора не сформувався. Врахування в індексі ПФТС цінового руху акцій по трьом останнім угодам значно пом'якшило вплив вчорашньої негативної зміни ціни акцій «Донбасенерго» на динаміку індексу ПФТС.

Угода з акціями компанії електроенергетики була єдиною угодою з акціями на біржі ПФТС минулого дня.

Індекс Української біржі вчора зріс на 0,8%. Це після його росту на 1,0% минулої п'ятниці та, повторимо, двох торгових днів без змін.

Єдиними паперами, які вплинули на рух цього фондового індикатору минулого дня, були акції Райффайзен Банк Аваль.

Всього цієї середи на Українській біржі відбулось три угоди з акціями: дві з пайовими паперами Райффайзен Банк Аваль, одна по безадресним заявкам і одна адресна з акціями банку та одна адресна угода з акціями «Центренерго».

Ціна акцій Райффайзен Банк Аваль вчора на Українській біржі зросла на 4,7% до 0,355 гривень за акцію. Біржовий курс цих паперів минулого дня зріс на 11,0% до 0,3544 гривень за акцію. Такий великий рух біржового курсу акцій РБА уверх зумовлений не в останню чергу слабкою торгівельною активністю на українських біржах та великою паузою в формуванні біржового курсу банку.

Умовна ціна акцій Райффайзен Банк Аваль по вчорашній адресній угоді склала рівно 0,340 гривень, що на 4,2% менше за «офіційну» ринкову ціну цих паперів. Цю ціну називаємо умовною тому, що угода була адресна.

Умовна ціна акцій «Центренерго» по вчорашній адресній угоді на Українській біржі склала рівно 8,0 гривень.

Обсяг вчорашньої угоди на УБ по безадресним заявкам склав 46 тисяч гривень в грошовому вираженні, двох адресних - в сумі 522 тисячі гривень: 445 тисяч та 77 тисяч гривень відповідно.



Ніяких інших угод з акціями, як і інших значимих змін котирувань в сегменті акцій, вчора на Українській біржі не було.

Окрім іншого, місцевий український ринок акцій зараз у великій мірі позбавлений інформації.

В зв'язку з загостренням епідеміологічної ситуації в Україні та світі призупинені заходи із підготовки та проведення річних загальних зборів акціонерів українських емітентів. Тож невідомі, крім вже опублікованих раніше, фінансові показники українських компаній за минулий рік, неясна ситуація з їх дивідендами і, природно, поки усім складно будувати очікування по фінансовим показникам українських компаній та підприємств на поточний рік.

Офіційний курс гривні до долара на 9 квітня встановлено на такому рівні: 27,1965 гривень за 1 долар (+0,0969 гривень). При цьому курс долара на 8 квітня становить 27,0996 гривень за 1 долар.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 8.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 13,9% та 9,72%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 8.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,16%, 1 листопада 2028 року – 10,22%, 25 вересня 2032 року – 8,64%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 7.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,04% та 10,45%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 7.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,28%, 1 листопада 2028 року – 10,13%, 25 вересня 2032 року – 8,78%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 6.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,27% та 10,71%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 6.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,58%, 1 листопада 2028 року – 10,57%, 25 вересня 2032 року – 8,93%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 3.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,17% та 10,64%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 3.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,53%, 1 листопада 2028 року – 10,56%, 25 вересня 2032 року – 9,02%.

Маємо за вчора невелике зменшення дохідності, порядку 0,1% після зниження на 0,2%-0,4% днем раніше, що позитивно.

Нагадаємо, що за результатами проведених консультацій з первинними дилерами Мінфін відмінив аукціони з розміщення ОВДП, які мали проводитись 7 квітня 2020 року.

Світові фінансові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс на 3,4% після втрати 0,2% днем раніше, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 знизився на 0,2% після росту на 1,9% напередодні, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM прорівнявся на 0,5% після росту на 2,85% днем раніше.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси несильно зростають. Індекс MSCI EM зранку додає 0,7%.

За тиждень фондовий індекс США S&P 500 зріс на 10,5%, а з мінімуму 23 березня на 22,9%. Наразі індикатор перебуває на 18,8% нижче свого абсолютного максимуму досягнутого 19 лютого цього року.



Все це дійсно нагадує ситуацію 1929-1930 років, коли індекс з піку в серпні 1929 року в листопаді 1929 знизився на ті ж самі 34%, як і в 2020 і підріс на близькі до росту 2020 21% в квітні 1930, після чого дуже сильно падав до середини 1932. Неприємна аналогія, повторення - не буде.

До ситуації з коронавірусом, причини майже всіх негараздів.

Вчора Інститут метрики та оцінки здоров'я (IHME) - науково-дослідна установа, що працює в галузі глобальної статистики охорони здоров'я та оцінки впливу при Університеті Вашингтону (штату Вашингтон) в Сіетлі, посилення <https://healthdata.org> та <https://covid19.healthdata.org/projections>, значно покращив прогнози по проходженню захворюваності (першої хвилі) в США.

Тепер згідно з моделями інституту залишилось 3 дні до прогнозованого піку денної смертності, який припаде, згідно з новим прогнозом на 12 квітня 2020 року (Раніше 15 квітня). Кількість смертей від COVID-19 згідно середнього прогнозу зменшена в піку до 2212, з прогнозованих раніше 3106.

Загальна кількість смертей від COVID-19, прогнозована до 4 серпня в середньому сценарії, базовому, складає 60 415 порівняно із загальною кількістю смертей 81 600 прогнозованих раніше.

Значне покращення прогнозу.

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. Також в режимі реального часу її більш наглядно представлено на сайті університету Джонса Гопкінса, Балтимор, США: <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>

Для порівняння є в публічному доступі 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 28 березня 2020 року, посилання <https://www.cdc.gov/flu/about/burden/preliminary-in-season-estimates.htm>

Тепер до поточних українських фінансових новин.

- Європейська комісія виділить понад EUR190 мільйонів Україні на боротьбу з поширенням коронавірусної інфекції.
- Державний департамент США та USAID оголосили про виділення додаткових коштів у обсязі 225 мільйонів доларів США для здійснення гуманітарних заходів, що мають знизити розповсюдження коронавірусу COVID-19.
- Позачергове засідання Верховної Ради України відбудеться орієнтовно в понеділок, 13 квітня, повідомив голова парламенту Дмитро Разумков. Позачергове засідання трохи переміщене в часі назад.
- Керівник Офісу президента України Андрій Єрмак на зустрічі з тимчасовим повіреним у справах США в Україні Крістіною Квін повідомив, що найближчим часом відбудеться засідання Верховної Ради, де мають бути ухвалені необхідні закони для початку реалізації нової програми співпраці з Міжнародним валютним фондом.
- Нагадаємо, що в законопроект №2571-д «Про вдосконалення деяких механізмів банківської діяльності» подали 16 381 поправку. Подача понад 16 тисяч поправок до законопроекту №2571-д «Про вдосконалення деяких механізмів банківської діяльності», який встановлює неможливість повернення неплатоспроможних банків колишнім власникам, є спробою затягнути його прийняття у другому читанні, заявив голова Верховної Ради Дмитро Разумков.
- Національний банк України (НБУ) у середу продав на міжбанківському валютному ринку 44,5 мільйонів доларів США для підтримки гривні, тоді як в НБУ купив 186 мільйонів в понеділок та 142 мільйонів у вівторок, повідомляється на сторінці центробанку в Facebook.



- Регулятор наголосив, що, як і раніше, він не планує вводити валютні обмеження і продовжить послідовну політику на валютному ринку.

Нагадаємо, що міжнародні резерви України в березні 2020 року зменшились на 7,8%, або на 2,1 мільярда доларів США - до 24,924 мільярдів, повідомив Національний банк України на своєму сайті у вівторок.

НЕК «Укренерго» з 10 квітня до 24 травня 2020 року обмежить до нуля пропускну спроможність міждержавних перетинів з РФ і Білоруссю для унеможливлення імпорту електроенергії в Україну, повідомила прес-служба компанії.

Нагадаємо, що двома днями раніше Всеукраїнська енергетична асамблея (ВЕА) і Федерація роботодавців паливно-енергетичного комплексу звернулись з окремими листами до президента України Володимира Зеленського, заявивши про повномасштабну кризу в ПЕК, що загрожує енергетичній безпеці України, та просили вжити невідкладних заходів для її подолання.

Зокрема до кризи генерації призводить зниження оптової складової ціни електроенергії з 160 коп/кВт-год до 120-135 коп/кВт-год, що виникло після прийняття Національною комісією, що здійснює регулювання у сферах енергетики та комунальних послуг, відповідних адміністративних рішень.

За прогнозами Федерації роботодавців паливно-енергетичного комплексу, такий стан справ призведе до того, що збитки ТЕС збільшаться до кінця 2020 року до 12,3 мільярдів гривень (за її даними, за останні 6 місяців вони становлять 3,1 мільярдів гривень). Водночас шахти зазнаватимуть дефіциту в 13,3 мільярдів гривень, а запаси вугілля до кінця року перевищать фізичну місткість складів, становлячи наразі 2,8 мільйонів тонн, що на 79% більше порівняно з минулим опалювальним сезоном.

Новина однозначно негативна для генеруючих компаній України, в тому числі «Центренерго» та «Донбасенерго», акції яких торгуються на українських біржах.

Росія не постачає електроенергію в Україну з початку квітня, повідомила компанія-оператор експорту-імпорту електроенергії в РФ ПАТ «Інтер РАО». «З квітня немає поставок», - сказали в компанії, зазначивши, що ініціатором початку поставок завжди були «українські компанії».

І нагадаємо ще одну новину від позавчора.

Третина малого бізнесу (31%) планує скорочення співробітників, ще 21% не визначилися, а 48% респондентів не планують скорочень, свідчить експрес-опитування Європейської Бізнес Асоціації серед 155 представників малого та мікробізнесу - учасників проекту Unlimit Ukraine.

Згідно з результатами опитування, проведеного з 24 по 30 березня, 78% повідомляють про втрату до 75% доходів, 18% розглядають варіант закриття бізнесу, 4% фіксують збільшення прибутку.

Серед респондентів 41% планують адаптувати заробітну плату персоналу, 33% ще не визначилися, а 26% власників бізнесу збережуть виплати в незмінному розмірі, зазначила ЄБА.

В США зараз терміново розглядається проект по збільшенню допомоги малому та середньому бізнесу країни ще на 250 мільярдів доларів США.

Новина однозначно негативна, в тому числі і з точки зору економіки.

Що стосується оцінки останнього ралі на світових фондових ринках.



Вчора інформаційні агенції доволі активно почали неявним чином агітувати проти того, щоб рядові інвестори США та Британії інвестували зараз в ринок акцій. Сьогодні ця кампанія продовжилась.

В тому числі було згадано наступне.

- Вісімдесят один відсоток фінансових консультантів США вважають, що ринки ще не досягли дна, згідно з опитуванням, проведеним Ned David Research. Більше половини опитаних радників очікують, що дно ринку буде досягнуте до 31 травня, тоді як 25% очікують, що ринки знизяться навіть пізніше. NDR встановила, що лише 23% радників вважають, що мінімум ринків акцій був досягнутий 23 березня. Враховуючи ці настрої, радники, ймовірно, залишатимуться «обережними щодо розміщення активів своїх клієнтів в акції», - повідомив Брайан Санборн, старший віце-президент NDR з питань управління статками багатих клієнтів.
- Мільярдер, засновник дуже крупного хедж-фонду Appaloosa Management Девід Теппер до кінця не розуміє, чому фондовий ринок зростає в останні дні, тоді як пандемія коронавірусу продовжує негативно впливати на повсякденне життя в США.
- Було згадано про те, що вчора стратеги банку Barclays знизили прогноз S&P500 до найнижчого рівня на Уолл-стріті, 2500 пунктів незважаючи на недавній швидкий підскок і попередили, що пандемія коронавірусу спричинить економічні збитки гірші за фінансову кризу.
- Були наведені дані, зібрані інвестором Говардом Марксом співзасновником Oaktree Capital (126 мільярдів доларів США під управлінням), показують, що під час двох попередніх ведмежих ринків, перші рухи по відновленню ринків супроводжувалися різкими зниженнями, поки в кінцевому підсумку не було досягнуто «дна», Рис. 1 та Рис. 2 в кінці огляду.

Тим не менш, Маркс сказав, що потроху додає акцій до свого інвестиційного портфелю.

«Ризики того, що відбувається визнані та багато в чому зрозумілі», - сказав він. «Таким чином, я відчуваю, що настає час, коли раніше обережні інвестори можуть зменшити свій сильний наголос на обороні і почати рухатися до більш нейтральної позиції або навіть до наступу».

Схожу позицію висловив вчора і один керуючий фондів найбільшої світової КУА BlackRock.

«Так моя позиція зараз це дуже добрі фінансові активи. Дуже добротні. В першу чергу дуже якісні корпоративні облігації. Але далеко не тільки. Я купую зараз не тільки облігації, але й акції. Я купую акції з хорошим майбутнім. В секторах High Tech, охорона здоров'я, окремі інші. Адже у нас розрахунок на 10-и річчя, а не рік чи два. Я не кажу, що не може бути нового мінімуму, але для ряду позицій це неважливо. Візьмемо High Tech – коли я дивлюсь на цю молодь, розумію, що у акціях цього сектору є хороше майбутнє».

І знову до місцевого українського ринку акцій.

Фондові індекси України вчора змінилися після двох днів без змін. Але торгова активність на місцевих біржах була слабкою. Що нас очікує тут сьогодні? Подивимось.



KINTO

Short-lived rallies: 2001

Data compiled by Oaktree Capital's Howard Marks shows major rallies during previous bear markets have been short-lived.

First major drop after Dotcom bubble burst	9/1/00 - 4/4/01	-27%	
First Dotcom bubble bear-market rebound	4/4/01 - 5/21/01		19%
Second major drop after Dotcom bubble burst	5/21/01 - 9/21/01	-26%	
Second Dotcom bubble bear-market rebound	9/21/01 - 3/19/02		22%
Stocks fall to their Dotcom bear-market bottom	3/19/02 - 10/9/02	-33%	

SOURCE: Oaktree Capital



Рис. 1

Short-lived rallies: 2008

Data compiled by Oaktree Capital's Howard Marks shows major rallies during previous bear markets have been short-lived.

First major stock drop in financial crisis	10/9/07 - 3/10/08	-18%	
First rebound from financial crisis initial lows	3/10/08 - 5/19/08		12%
Second major stock drop in financial crisis	5/19/08 - 11/20/08	-47%	
Second rebound during crisis bear market	11/20/08 - 1/6/09		25%
Stocks fall to their crisis lows	1/6/09 - 3/9/09	-27%	

SOURCE: Oaktree Capital



Рис. 2

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».