



KINTO

Вітаємо всіх, хто святкує, протестантів та католиків, з Великоднем.

Спочатку надзвичайно важливу новину для суспільства в цілому, так само, як і для фінансових ринків. Крива захворюваності на коронавірус та смертності від цієї хвороби почала «випрямлятися» чи «випрямилась» чи захворюваність і смертність пішли на спад.

Цілком можливо, це стосується і України, Рис. 1 в кінці цього огляду (без урахування вчорашнього дня).

В Україні за минулу добу 325 нових випадків Covid-19, 10 раніше захворілих померли, 8 одужали – повідомляє Центр громадського здоров'я (ЦГЗ) Міністерства охорони здоров'я України сьогодні зранку.

3102 випадки захворювання Covid-19 зафіксовано в Україні станом на ранок 13 квітня, при цьому з раніше захворілих кількість одужалих сягнула 97, а померли 93.

В США кількість нових випадків захворювань на корона вірусу на день за останні два дні скоротилась з 33752 (10.04) до 30003 (11.04) та 27421 (12.04). Кількість нових смертей на день зменшилась з 2035 (10.04) до 1830 (11.04) та 1528 (12.04).

Зменшення кількості нових випадків захворювань на коронавірус та смертей від цієї хвороби вже тиждень зменшуються в Європі, найбільш уражених хворобою Італії, Іспанії, а також Франції та більш благополучної в цьому відношенні Німеччині.

Це важливо, крім людських, гуманітарних питань також з точки зору поступового відновлення економічного життя. До повного відновлення, звичайно, ще далеко, але за певних умов, якась нормалізація можлива з початку червня. До цього також будемо йти поступово.

Про це та інші фінансові новини трохи нижче.

Фінансові ринки.

Минулої п'ятниці обидва місцеві українські фондові індикатори Української біржі та ПФТС зменшились на одну й ту саму незначну величину 0,05%.

Вже традиційно індекс ПФТС змінився по одній угоді з 1000 акцій «Донбасенерго». Ціна цих паперів минулої п'ятниці на біржі ПФТС по останній за день угоді додала суттєвих 8,4% і склала на закритті рівно 22 гривні. Біржовий курс цих паперів в останній робочий день минулого тижня на ПФТС не сформувався.

Однак, по трьом останнім угодам ціна акцій «Донбасенерго» знизилась на 0,5% з 21,63(3) до 21,53(3) гривень, що і було прийнято до розрахунку зміни значення індексу ПФТС у відповідності до діючої методики для цього фондового індикатору.

Крім угоди з акціями «Донбасенерго» минулої п'ятниці на біржі ПФТС відбулась одна угода по безадресним заявкам з акціями «Індустріалбанку».

Ніяких інших угод з акціями на біржі ПФТС, крім згаданих, того дня не було.

Єдиними паперами, які минулої п'ятниці вплинули на індекс Української біржі, були акції Райффайзен Банк Аваль.

Ціна цих паперів по єдиній угоді з ними на Українській біржі того дня знизилась на 0,3% до 0,354 гривень за акцію. Таку ж саму величину того дня склав і біржовий курс цих паперів на цій біржі.



Ця угода була єдиною угодою з акціями з індексного кошику Української біржі на УБ минулої п'ятниці.

Обсяг цієї угоди склав трохи менше 28 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Крім цього, на Українській біржі в останній торговий день минулого тижня відбулись дві угоди з акціями по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту та одна адресна угода з акціями «Укртелекому».

Ціна акцій МХП того дня не змінилась і залишилась на рівні 225 гривень за акцію.

Умовна ціна акцій «Укртелекому» по згаданій угоді склала рівно 0,1 гривні за акцію, що вище на «офіційну» ціну цих паперів на УБ 0,08 гривень. Цю ціну називаємо умовною тому, що угода була адресна.

Обсяги цих угод в грошовому вираженні: з акціями МХП – близько 20 тисяч гривень, з акціями «Укртелекому» - 500 тисяч гривень.

Минулого четверга на закритті на Лондонській фондовій біржі ціна акцій Миронівського хлібопродукту слала 6,40 доларів США за акцію, так само, як і минулої середи. (Минулої п'ятниці на ЛФБ торгів не було). Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні 13.04.2020 27,2022, на 22,6% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Це традицій на велика різниця для цих паперів, яка ставить під сумнів доцільність операцій з ними на Українській біржі.

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

Офіційний курс гривні до долара на 13 квітня встановлено на такому рівні: 27,2022 гривень за 1 долар (-0,0576 гривень). При цьому курс долара на 10 квітня становить 27,2598 гривень за 1 долар (+0,0633 гривень від курсу долара на 9 квітня 27,1965 гривень за 1 долар).

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 10.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 13,52% та 10,78%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 10.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,07%, 1 листопада 2028 року – 10,08%, 25 вересня 2032 року – 8,61%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 9.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,21% та 10,73%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 9.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,18%, 1 листопада 2028 року – 10,3%, 25 вересня 2032 року – 8,73%.

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%.

Як видно є в цілому невелике зниження дохідності.

Тиждень назад станом на 3.04.2020 за даними <http://ua.cbonds.info/> 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%.

Світові ринки акцій.

Спочатку нагадаємо, що сьогодні в багатьох західних країнах вихідний і торгів на біржах не буде.

Композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM минулої п'ятниці зріс менше, ніж на 0,1%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові індекси знижуються на величину близько 1,3%. Індекс MSCI EM зранку втрачає 0,5%.

Основні світові фінансові новини.

Власне крім зниження денних захворювань на коронавірус така новина на сьогодні одна.

Країни ОПЕК+ скоротять видобуток нафти з квітня приблизно на 12,5 мільйонів барелів на день, повідомив в інтерв'ю агентству Bloomberg міністр енергетики Саудівської Аравії, принц Абдель Азіз бен Сальман.

За його словами, зокрема, королівство в рамках угоди ОПЕК++ скоротить видобуток нафти на 8,5 мільйонів б/д.

На терміново скликаній телеконференції у неділю 12 квітня в рамках угоди ОПЕК++ 23 країни взяли на себе зобов'язання колективно обмежити видобуток на 9,7 мільйонів б/д, рекордне разове скорочення.

Також разом США, Канада і Бразилія будуть обмежувати видобуток на 3,7 мільйонів б / д, але деякі скорочення будуть обумовлені ринковими втратами.

Залишається незрозумілим, як здійснюватимуться скорочення видобутку в США, зазначає Dow Jones.

Члени Африканської організації виробників нафти (АРО) зобов'язалися приєднатися до угоди країн ОПЕК і не-ОПЕК щодо скорочення видобутку.

Азіатські ринки відреагували зниженням цін на оголошення угоди ОПЕК +

На думку аналітиків, в найближчі кілька місяців ціни на нафту залишаться в діапазоні 30-40 доларів США за барель.

Сьогодні на торгах в Азії ціна ф'ючерсу нафти марки Brent мало змінилась і станом на 10:00 за київським часом вона склала 31,80 доларів США за барель.

Трохи більше про оцінки економіки та фінансів за минулий тиждень нижче.

Українські фінансові новини.

Міністр фінансів України Сергій Марченко зазначає, що зараз немає умов для проведення реструктуризації державного боргу України.

«На сьогоднішній момент жодних умов для проведення реструктуризації немає. Тобто, немає необхідних умов для проведення реструктуризації. Боргове навантаження абсолютно контрольоване. Ми прекрасно розуміємо, що зараз відбувається. У нас на завершальній стадії переговори з Міжнародним валютним фондом, ми очікуємо кредитну підтримку Всесвітнього банку, Європейської комісії», - сказав він в ефірі програми «Свобода слова Савіка Шустера» на телеканалі «Україна» в п'ятницю.

Голова Верховної Ради Дмитро Разумков підписав розпорядження про скликання позачергового засідання парламенту в понеділок, 13 квітня, на 14:00, повідомляє інформаційне управління Апарату Верховної Ради.

Ініціатором проведення позачергового засідання є президент України Володимир Зеленський.

Однак в понеділок на засіданні Верховної Ради «банківський закон», який необхідний для отримання Україною великої допомоги МВФ, розглядатись не буде.



У порядку денному засідання позначено вісім пунктів. Серед них проект закону «Про зміну до державного бюджету на 2020 рік».

Останнім пунктом порядку денного визначено голосування 13 постанов про скасування ухваленого в цілому на попередньому позачерговому засіданні Верховної Ради законопроекту №2178-10 «Про обіг земель сільськогосподарського призначення», який також необхідний для отримання допомоги МВФ.

Бюджетний комітет ВР затвердив проект змін до держбюджету на 2020 рік.

Двоетапну коротку стратегію поступового виходу з карантину на період з початку травня до початку липня представив прем'єр-міністр Денис Шмигаль в ефірі програми «Свобода слова Савіка Шустера» на телеканалі «Україна» в ніч на суботу, пообіцявши через три-чотири тижні оприлюднити докладніший план, над яким зараз триває робота.

Згідно з поданою ним короткою стратегією, перший етап виходу з карантину – «Україна йде на роботу» – розрахований на початок травня - початок червня.

Він передбачає створення 500 тис. робочих місць, кредитну підтримку малого і середнього бізнесу, часткове зняття обмежень на роботу громадського транспорту і зміщений графік робочого дня.

Другий етап – «Нові стандарти соціального життя» - запланований на початок червня - початок липня.

У цей період планується завершити 2019-20 навчальний рік, відновити роботу громадського транспорту за новими правилами, дозволити відвідувати зони відпочинку за умови дотримання норм безпеки і послабити умови ізоляції для літніх людей.

Шмигаль наголосив, що поки що Україна має дотримуватися режиму надзвичайної ситуації, щоб пройти епідемію за оптимістичним сценарієм з падінням ВВП до 5%, а не за песимістичним, в якому падіння ВВП оцінюється в 15%.

Національний банк України (НБУ) у період із 6 до 10 квітня виходив на міжбанківський валютний ринок з інтервенціями лише в перші три дні, протягом яких купив 327,7 мільйонів доларів США, продав - 44,5 мільйонів.

З 30 березня до 3 квітня НБУ купив на міжбанківському валютному ринку 248 мільйонів доларів США, тоді як у березні він витратив на підтримку гривні 2,2 мільярди доларів США.

Загалом із початку року Нацбанк купив до резервів 1,858 мільярди доларів США, продав - 2,749 мільярдів доларів США.

Аналіз та прогнози стану світової економіки, корпоративних прибутків, ринків акцій.

Валовий внутрішній продукт в США може впасти аж на 40% у другому кварталі 2020 року, а безробіття може зрости до 30%, Фредерік Кемпе, президент і генеральний директор Атлантичної ради.

Атлантична рада, англ. Atlantic Council — аналітичний центр, неурядова організація США, котра переважно займається міжнародними відносинами атлантичної спільноти.

Галузеві аналітики фондових ринків на сьогодні в сукупності прогнозують, що індекс S&P500 зросте на 17,8% протягом наступних 12 місяців. Цей відсоток ґрунтується на різниці між цільовою ціною знизу вгору та ціною закриття для індексу на 8 квітня. Цільова ціна знизу вгору розраховується шляхом узагальнення середніх



оцінок цільових цін (на основі оцінок на рівні компаній) для всіх компаній в індексі. 8 квітня цінова ціна S&P 500 знизу вгору становила 3238,62, що на 17,8% вище ціни закриття 2749,98, Рис. 2 в кінці цього огляду.

Наскільки точними були галузеві аналітики при прогнозуванні майбутньої вартості S&P 500? Галузеві аналітики завищили ціну індексу в середньому на 3,3% за останні п'ять років (використовуючи значення в кінці місяця), на 2,3% в середньому за останні 10 років і на 9,8% в середньому за останні 15 років.

Однак важливо зауважити, що цільова ціна знизу вгору знизилася на 11,3% з моменту максимального значення 3649,25 26 лютого.

Тому, цілком можливо, перегляд їх оцінок суттєво відстає.

Це видно по іншому майже очевидному критерію, перегляду прибутку на акцію індексу S&P 500, Рис. 3, Рис. 4 та Рис. 5 в кінці цього огляду. Зараз галузеві аналітики очікують зниження чистого прибутку на акцію індексу S&P 500 (графіки на Рис. 3 та Рис. 4 з тижневою затримкою) в першому кварталі 2020 року складе за оцінками станом на 09.04.2020 9,0% (Refinitiv), 10% (FactSet), в другому кварталі - 20,7% (Refinitiv), 20,0% (FactSet).

Доходи американських корпорацій на річній основі зростуть за оцінками на 1,0% в першому кварталі 2020 та знизяться на 3,8% в другому кварталі (FactSet).

В той же час більш виважені стратеги вважають, що зниження в 1-ому кварталі 2020 року складе 23%, а в другому 52% Таблиця, Рис. 5 в кінці цього огляду.

Поточна оцінка ринків за даними галузевих аналітиків становить по співвідношенню P/E, прибуткам вперед на 12 місяців для S&P 500 - 17,3. Це співвідношення P/E вище середньорічного рівня (16,7) та вище 10-річного середнього (15,0). І це не беручи до уваги зазначеного вище відставання в оцінках прибутків американських корпорацій.

Що стосується грошових потоків інвесторів у фонди акцій та облігацій, фонди грошового ринку.

Інвестори в цілому на минулому тижні, який закінчився в минулу середу 8 квітня 2020 залишались обережними.

Шостий тиждень поспіль інвестори були чистими покупцями активів інвестиційних фондів (включаючи звичайні фонди та ETF), витрачаючи 75,0 мільярда доларів на тиждень. Чистий притік коштів в фонди грошового ринку на минулому тижні склав 72,6 мільярдів доларів США, в фонди акцій - 8,1 мільярдів доларів США. Однак, при цьому був чистий відтік коштів фондів з фіксованим доходом інструментів, які підлягають оподатковуванню - 3,4 мільярдів доларів США та муніципальних облігаційних фондів - 2,3 мільярди доларів США.

Грошові потоки в фонди та з фондів американських інвесторів, показані на Рис. 6 та Рис. 7. Вони не включають дані за останній тиждень з 2.04. по 8.04, які загадані вище.

І знову до місцевого українського ринку акцій.

Фондові індекси України мало змінилися минулої п'ятниці. Це після дня без змін, після невеликих рухів минулої середи і ще після двох днів без змін на початку минулого тижня. Торгова активність на місцевих біржах була мінімальною. Що нас очікує тут сьогодні? Подивимось.

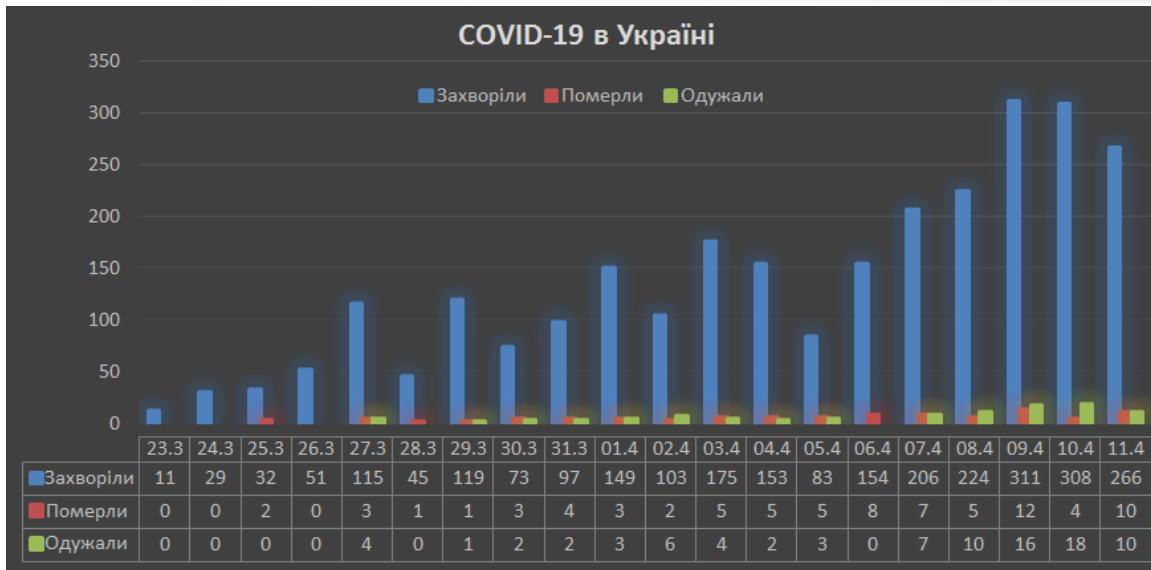


Рис. 1

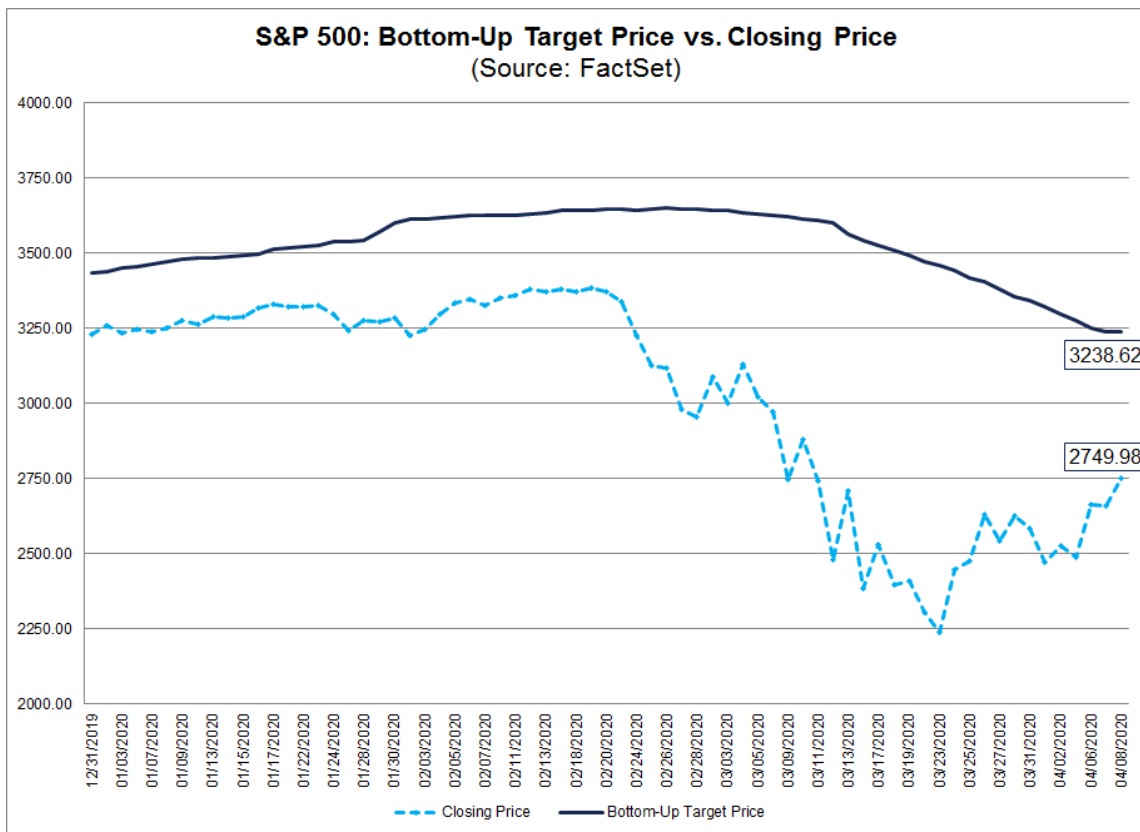


Рис. 2



Figure 5.

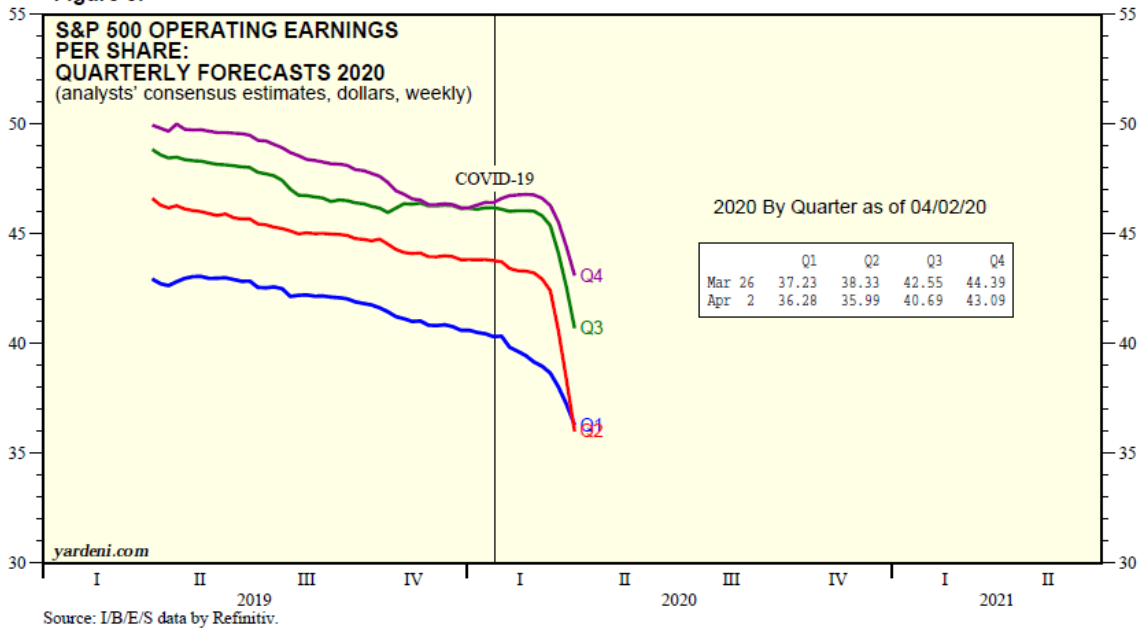


Рис. 3

Figure 11.

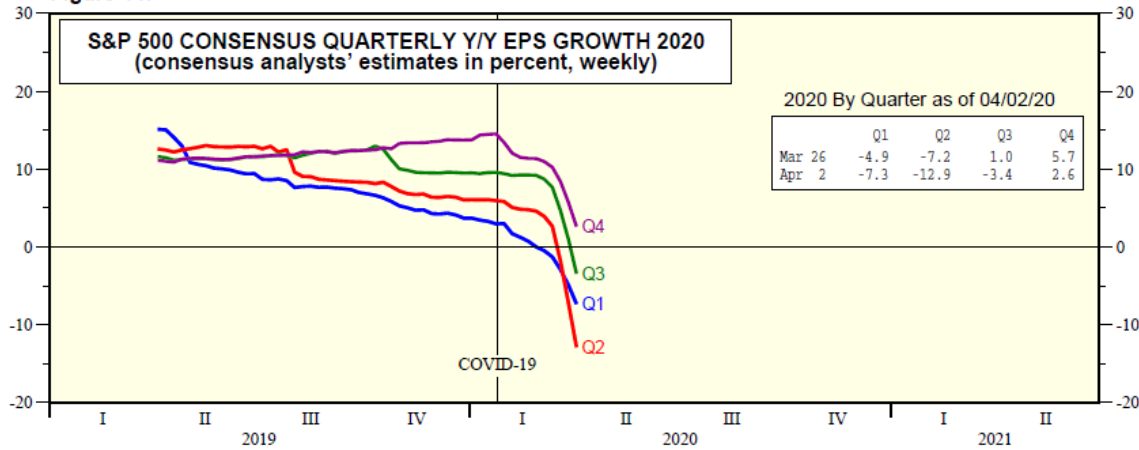


Рис. 4



S&P 500 Earnings: YRI vs. Consensus Forecasts (4/6/2020)

	Yardeni Research-post tax cut		Analysts' Consensus	
	Level	YOY %	Level	YOY %
2009	60.80	-7.3	60.80	-7.3
2010	85.32	40.3	85.32	40.3
2011	97.82	14.7	97.82	14.7
2012	103.80	6.1	103.80	6.1
2013	109.68	5.7	109.68	5.7
2014	117.86	7.5	117.86	7.5
2015	117.46	-0.3	117.46	-0.3
2016	118.04 a	0.5	118.04 a	0.5
Q1	26.96 a	-5.7	26.96 a	-5.7
Q2	29.61 a	-1.6	29.61 a	-1.6
Q3	31.21 a	4.1	31.21 a	4.1
Q4	31.28 a	6.0	31.28 a	6.0
2017	131.98 a	11.8	131.98 a	11.8
Q1	30.90 a	14.6	30.90 a	14.6
Q2	32.58 a	10.0	32.58 a	10.0
Q3	33.45 a	7.2	33.45 a	7.2
Q4	36.02 a	15.2	36.02 a	15.2
2018	161.93 a	22.7	161.93 a	22.7
Q1	38.07 a	23.2	38.07 a	23.2
Q2	41.00 a	25.8	41.00 a	25.8
Q3	42.66 a	27.5	42.66 a	27.5
Q4	41.18 a	14.3	41.18 a	14.3
2019	163.00 a	0.7	162.97 a	0.6
Q1	39.15 a	2.8	39.15 a	2.8
Q2	41.31 a	0.8	41.31 a	0.8
Q3	42.14 a	-1.2	42.14 a	-1.2
Q4	42.00 a	2.0	41.99 a	2.0
2020	120.00 e	-26.4	156.88 e	-3.7
Q1	30.00 e	-23.4	36.28 e	-7.3
Q2	20.00 e	-51.6	35.99 e	-12.9
Q3	30.00 e	-28.8	40.69 e	-3.4
Q4	40.00 e	-4.8	43.09 e	2.6
2021	150.00 e	25.0	182.20 e	16.1

e=estimate.

* Historical earnings growth rates and earnings are not adjusted for accounting and index composition changes.

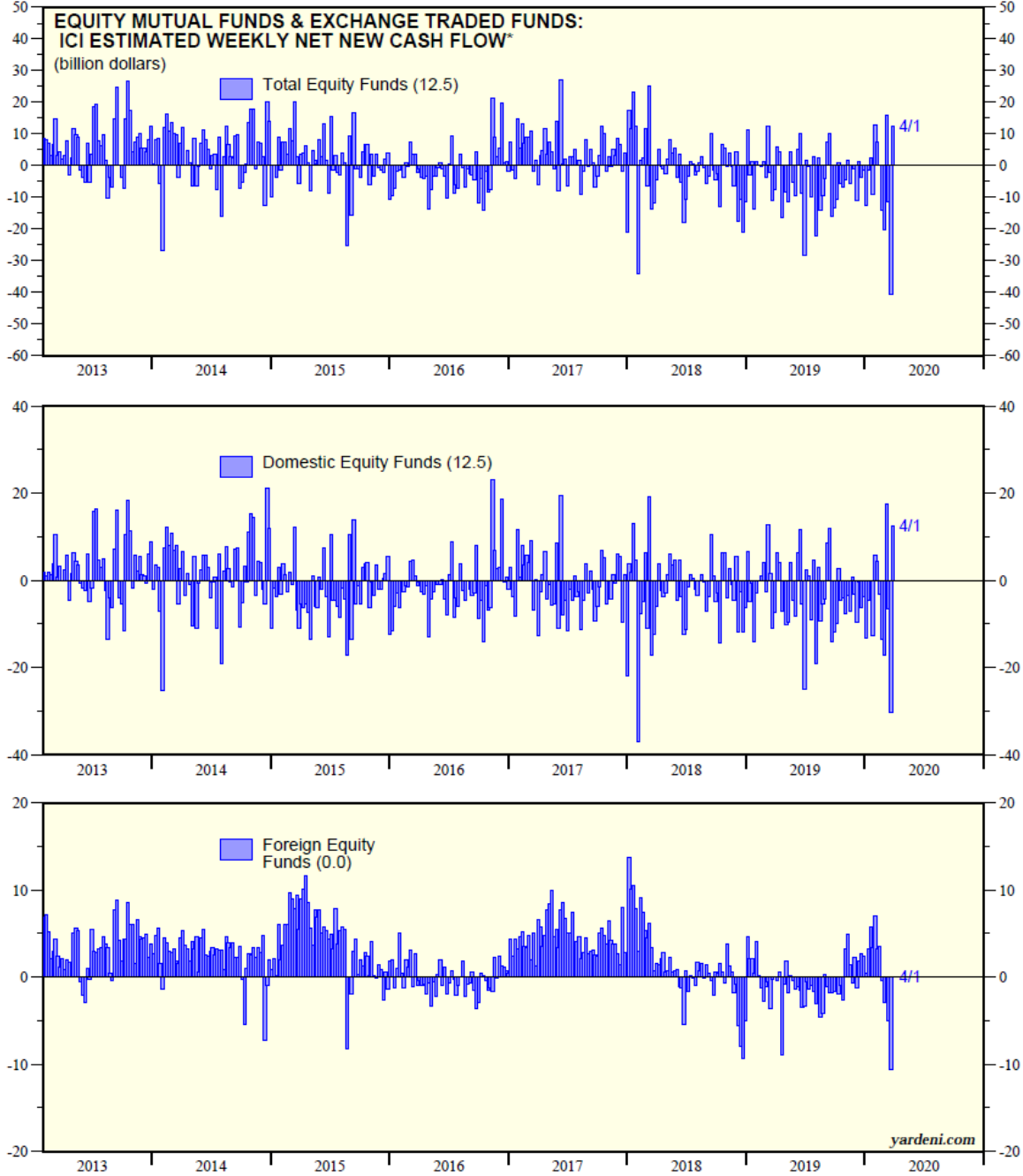
Source: Yardeni Research, Inc. and I/B/E/S data by Refinitiv.

Рис. 5



Equity Fund Flows (weekly)

Figure 2.



*ICI's weekly cash flows are estimated while actual net new cash flows are collected on a monthly basis.
Source: Investment Company Institute.

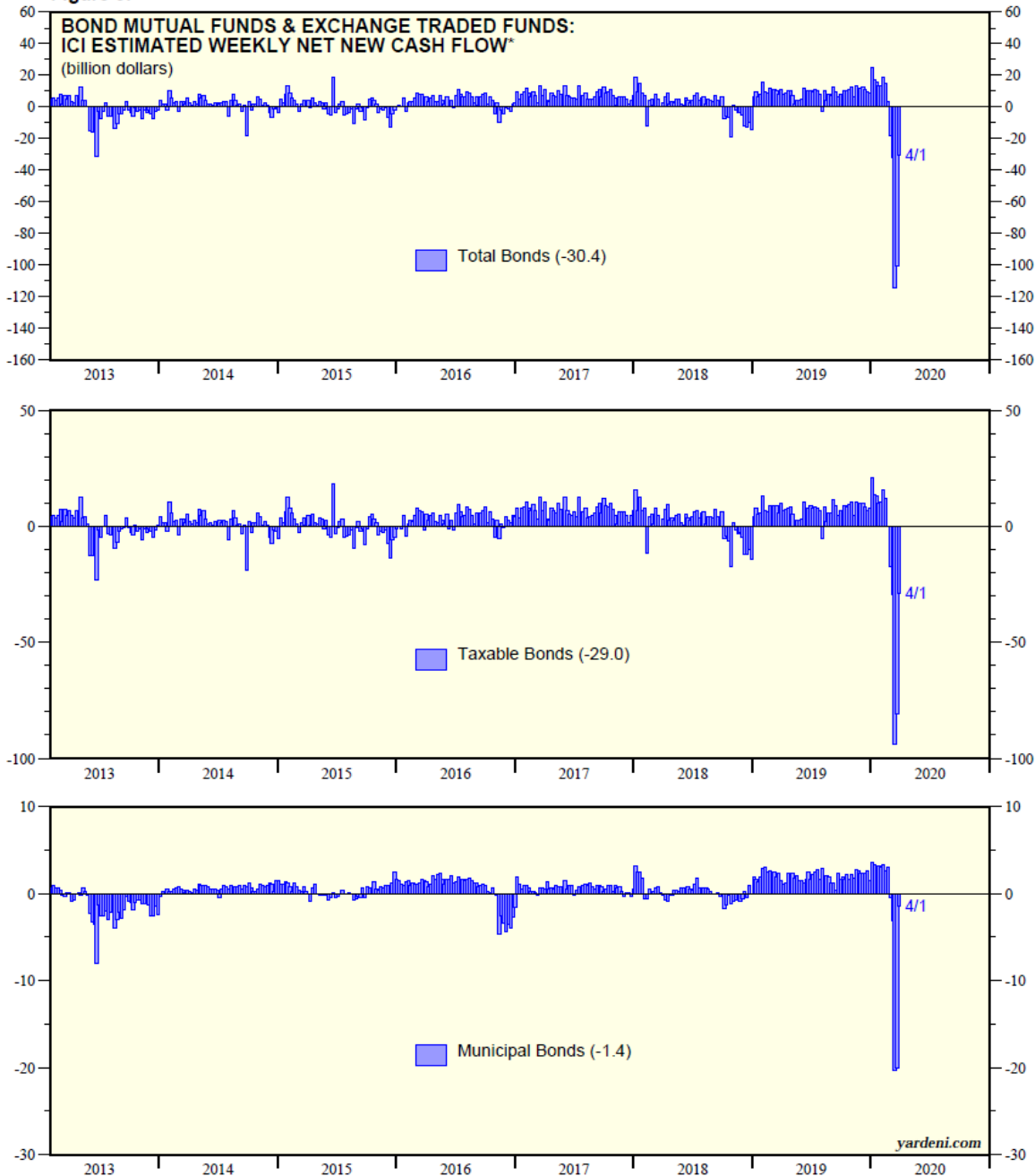
Рис. 6



KINTO

Bond Fund Flows (weekly)

Figure 3.



*ICI's weekly cash flows are estimated while actual net new cash flows are collected on a monthly basis.
Source: Investment Company Institute.

Рис. 7

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».