



Минулої п'ятниці, цього понеділка та сьогодні зранку світові та місцеві фінансові новини були не такі значні.

На що здається варто звернути більше увагу учасникам фінансових ринків – це на певне зниження ринків акцій і на суперечку навколо майбутньої динаміки світових фондових ринків. А також на суб'єктивні показники коло цієї динаміки – що і як роблять учасники цього ринку. Об'єктивні чинники, які можна зафіксувати, різні (часто дуже різні) припущення стосовно їх майбутньої динаміки, на сьогодні завдяки потоку новин більш зрозумілі. До самої ж суперечки, яка триває вже певний час, на минулому тижні підключились нові її учасники.

Про це та фінансові новини нижче. Спочатку ж до динаміки на фінансових ринках.

Український фінансовий ринок.

Результати торгів акціями за біржах ПФТС та Українській біржі за минулий тиждень представлені в Таблицях на Рис. 1 та Рис. 2 в кінці цього огляду. Звертає на себе увагу дуже низька торгова активність на Українській біржі в минулий короткий торговий тиждень.

Минулої п'ятниці індекс ПФТС втратив зовсім незначні 0,02% після «стояння на місці» шість торгових днів підряд. Проте цього зниження виявилось досить, щоб фондовий індикатор ПФТС оновив свій більш, ніж півторарічний мінімум. Він вже перебував на своєму локальному мінімумі.

До загаданого «стояння» індикатор ПФТС через день без змін знижувався також на зовсім незначні 0,03% та 0,02%.

Минулої п'ятниці індекс ПФТС вже традиційно змінився по одній угоді з 1000 акцій «Донбасенерго». Ціна цих паперів того дня на біржі ПФТС по останній за день угоді не змінилась і залишилась на рівні 19,6 гривень. Проте по трьом останнім угодам ціна акцій «Донбасенерго» знизилась минулої п'ятниці на 0,8% з 19,916(6) до 19,76(6) гривень за акцію, що і було прийнято до розрахунку зміни значення індексу ПФТС у відповідності до діючої методики розрахунку цього фондового індикатору.

Біржовий курс пайових паперів «Донбасенерго» в останній торговий день минулого тижня на біржі ПФТС сформувався і склав тих самих 19,916(6) гривень.

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

Інших угод з акціями, крім цих двох, того дня на біржі ПФТС не було.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці підріс на 1,5%. На відміну від індексу ПФТС, який по суті останні місяці просто «спить», індекс Української біржі непогано рухається і до певної міри відображає почуття інвесторів на світових ринках акцій і більше на місцевому ринку акцій.

Однак, ще раз зазначимо, що минулого тижня торгова активність на Українській біржі була дуже низькою і індикатор УБ змінювався більше по змінам котирувань акцій.

До росту минулої п'ятниці індекс Української біржі два дні знижувався по 0,3%, але ще днем раніше індикатор підріс на непогані 2,1%. Це було після його сильного руху вниз на 6,4%.

Тож зростання індексу УБ минулої п'ятниці було дуже доречним. Воно укріпило технічну картину чи то зростання. чи то відскоку індексу УБ після зниження від його дворічного мінімуму.



Минулої п'ятниці на зміну індексу УБ вплинув ціновий рух акцій двох емітентів: «Укрнафти» та «Центрэнерго». Вплив обох паперів був позитивним.

Всього з акціями на УБ минулої п'ятниці відбулось лише три адресні угоди з акціями «Центрэнерго» загальним обсягом 104 тисячі гривень.

Зростання цін акцій «Укрнафти» та «Центрэнерго», яке вплинуло на значення індексу Української біржі, відбулось без угод лише по котируванням. Ціна акцій «Укрнафти» зросла на 4,45% зі 110,1 до 115 гривень за акцію. Ціна акцій «Центрэнерго» підросла на 3,6% з 6,5 до 6,7 гривень за папір.

Умовна середньозважена ціна акцій «Центрэнерго» по адресним угодам минулої п'ятниці склала рівно 7,4 гривень за акцію, що на 10,1% вище з котирування цих паперів на УБ 6,70 гривень. Умовна ціна акцій «Центрэнерго» по адресним угодам на Українській біржі раніше в попередні дні складала рівно 7,1 гривні за папір.

Також лише по котируванням минулої п'ятниці на Українській біржі зросла на 0,9% ціна пайових паперів американської компанії Apple - до 8237 гривень за акцію.

Того дня на закритті на біржі NASDAQ, США ціна акцій компанії Apple склала 315,01 доларів США, підісши за день на цій біржі на 1,6%. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 12.05.2020, 26,8196 гривень за 1 долар, 8448,44 гривень в еквіваленті, що на 2,6% більше, ніж ціна цих паперів на УБ (у попередні дні ця різниця складала 0,2-0,6%). Відносно невелика різниця в цінах акцій на двох біржах, в межах денних коливань чи трохи більше, – це дуже добре. Ще якби були угоди з цими паперами на Українській біржі було б просто чудово.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 8 травня встановлено рівні гривень 26,8196 за 1 долар США (+0,0011 гривень). Курс долара США на 8 травня за НБУ становить 26,8185 гривень за 1 долар.

Зовсім незначне ослаблення гривні, яке в цілому не сильно впливає на загальний тренд укріплення гривні.

Певний час, після початкового п'ятиденного сильного руху вверх курсу гривні з кінця березня, гривня з невеликими перервами повільніше і далі укріплюється по відношенню до долара США та євро. Детальніше - на графіку НБУ, посилання <https://bank.gov.ua/markets/exchangerate-chart>

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 08.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 10,18% та 7,80%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 08.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,10%, 1 листопада 2028 року – 9,12%, 25 вересня 2032 року – 8,19%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 07.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 11,8% та 8,75%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 07.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,24%, 1 листопада 2028 року – 9,31%, 25 вересня 2032 року – 8,31%.

Таким чином маємо продовження суттєвого зниження дохідності єврооблігацій України через зростання їх ціни і вже суттєве перевищення попереднього локального максимуму прибутків від інвестицій в українські євробонди. Можливо тут вплинули певні доволі значимі події на борговому ринку США, про що в новинах.

Більш чітко це зростання прибутків власників облігацій видно на графіку абсолютних прибутків інвестицій в українські єврооблігації, який можна знайти на сайті за посиланням: http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323.



Це графік зміни цін по всіх випусках плюс дохід від купонів з їх реінвестуванням, включаючи й накоплений, але ще не отриманий дохід. Тобто це те, що отримав би інвестор, який інвестував би пропорційно розмірам випусків, включаючи й дохід, який він незабаром має отримати у вигляді чергових купонів.

Ще інформація по дохідностям суверенних євробондів України за попередні кілька днів.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 06.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 13,26% та 9,06%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 06.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,55%, 1 листопада 2028 року – 9,54%, 25 вересня 2032 року – 8,60%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 05.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,87% та 9,31%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 05.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,61%, 1 листопада 2028 року – 9,39%, 25 вересня 2032 року – 8,79%.

Станом сьогодні на ранок орієнтовна дохідність облігацій внутрішньої державної позики України на вторинному ринку складає: номінованих в гривні –10,0%/12,0% на «короткому» кінці та 11,5-11,75%-12,0%/13,5-14,0-14,5% на «дальньому» кінці (точніше «середньому», який не включає самі «довгі» ОВДП). Хоча на ринку є і нижчі по дохідності пропозиції.

В цілому продовжується тренд до зменшення дохідностей.

Відсоткові ставки по ОВДП за версією НБУ представлені на Рис. 3 в кінці огляду.

Світові фінансові ринки.

Широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс за минулу п'ятницю та за понеділок на 1,7%, додавши за вчорашній день лише 0,01%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 за останні два торгові дні зріс на 0,5%, знизившись учора на 0,4%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс за п'ятницю та понеділок на 2,1% (+1,65% та 0,5%).

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси мало змінюються, на американські – слабо знижуються, на європейські – торгуються різноспрямовано, більше зростають. Індекс MSCI EM втрачає 0,6%.

Українські фінансові новини.

Зовнішня ліквідність та зовнішнє фінансування України.
«Закон про банки».

Голова Верховної Ради Дмитро Разумков скликає позачергове пленарне засідання парламенту на середу, 13 травня. Серед питань порядку денного засідання - законопроекти у другому читанні про внесення змін до законів про вдосконалення механізмів регулювання банківської діяльності (№2571-д), який необхідний для затвердження такої необхідної для України програми МВФ.

Економіка України.

Оцінка росту ВВП України та інфляція.

Аналітики J.P. Morgan прогнозують економічний спад в Україні на 5,1% ВВП у 2020 році при інфляції 3,7% з невеликим дефіцитом поточного рахунку платіжного балансу в 0,2% ВВП, ідеться в огляді від 5 травня.

Згідно з ним, наступного року зростання економіки може становити 6,3% при інфляції 6%, а за поточним рахунком буде зафіксовано невеликий профіцит в 0,1% ВВП.



Нічого нового ця інформація не дає.

Споживчі ціни в Україні у квітні 2020 року, як і в березні, зросли на 0,8%, повідомила Державна служба статистики у п'ятницю (місяць до місяця).

Згідно з даними Держстату, базова інфляція у квітні цього року знизилася до 0,4% після стрибка до 1,3% в березні, тоді як до цього вона була на від'ємному рівні три місяці поспіль. Минулого квітня базова інфляція також була на рівні 0,4%, у результаті в річному вимірі вона залишилася на рівні 3,1%.

Низька інфляція є «запорукою» низьких відсоткових ставок в гривні. Хоча прискорення базової інфляції в останні два місяці все ж є феноменом, який в принципі може змінити погляди.

Держстат також опублікував дані опитування підприємств по секторам. Ця інформація потребує аналізу та обробки.

Новини банківського сектору України.

Тендер НБУ. Фінансування ЄБРР. Міжнародні резерви.

Національний банк України (НБУ) надав банкам 2,4 млрд грн рефінансування на термін від року до п'яти років на дебютному тендері в п'ятницю. Ставка склала 8,0% річних – на рівні обігової ставки.

Європейський банк реконструкції та розвитку (ЄБРР) почне кредитувати в гривні постраждалих від карантинних обмежень українських підприємців. При цьому купівля валюти Національним банком у ЄБРР на умовах своп сприятиме зростанню міжнародних резервів України.

Світові фінансові та економічні новини.

Черговий місячний звіт по праці в США.

Звіт виявився кращим за очікування (хоча формально дані жахливі). Кількість робочих місць в США в несільськогосподарському секторі країни в квітні 2020 знизилася на 20,5 мільйонів з березня цього року, а рівень безробіття зріс до 14,7% з 4,4%. Це дуже високий рівень, Рис. 4 в кінці огляду. Очікувались показники 21-22 мільйони, та рівень безробіття зріс у 16%.

Хорошою новиною в звіті є те, що переважна більшість безробітних (18 мільйонів) вважає свої звільнення дуже тимчасовим. Вважається, що відновлення зайнятості має бути набагато сильнішим, ніж зазвичай, Рис. 5. Поганим є те, що не всі звільненні все ж потім знайдуть роботу.

Зайнятість і економічне відновлення є ключовими факторами, які впливають на фондовий ринок.

На минулому тижні більше розпалилась дискусія відносно того, куди йдуть світові фондові індекси. На цю тему висловились багато знаних фахівців і їх думки були прямо протилежні з часом дуже крайніми оцінками.

Оптимісти послали і посилаються на:

Швидке відновлення економіки.

Швидку появу ліків від Covid-19 та вакцини проти хвороби.

Стимулювання ФРС. «Не боріться з ФРС». Старе кліше сьогодні є більш вірним, ніж будь-коли раніше, говорять вони.

Стабілізацію цін на нафту (менш значимий чинник).

Песимісти та люди обережні послаються на:



KINTO

Можливе тривале відновлення економіки.
Ризики корпоративних дефолтів.
Ризик 2-ї хвилі захворюваності на Covid-19.
Напруженість у відносинах США та Китаю (менш значимий чинник).

Серед оптимістів на минулому тижні були Сем Стіваль, головний аналітик найбільшої в світі незалежної аналітичної компанії, яка аналізує акції, CFRA, Джеремі Зігель (Сігель), професор фінансів в школі Уортон університету Пенсільванії, Джеймс Полсон з групи Leuthold.

Серед людей більш обережних і песимістичних - Арт Кашин керівник торгових операцій банку UBS на Нью-Йоркській фондовій біржі банку, Марк Занді, головний економіст Moody's Analytics, керівник економічних досліджень фірми, Стівен Роуч, колишній голова і головний економіст Morgan Stanley Asia, старший науковий співробітник та старший викладач Єльського університету, Доктор Девід Келлі, головний глобальний стратег компанії (КУА) J. P. Morgan Asset Management.

Якщо Стіваль, Полсон та Сігель говорили про наступний небувалий підйом на американському ринку акцій і досягнення в 2021 році нових історичних максимумів. Це, в першу чергу через політку ФРС, але не тільки, то Марк Занді згадував можливу другу хвилю захворюваності на Covid-19 та можливу економічну депресію в США через другу хвилю соціальної ізоляції.

В цьому відношенні більше все ж варто звернути увагу на те, що до групи обережних людей приєднався Арт Кашин, який дуже добре знає погляди трейдерів та інвесторів.

Звичайно політика Федеральної резервної системи та інших центробанків змінила радикально ситуацію на фінансових ринках та ринках акцій і порівнянні з будь-яким попереднім економічним спадом. Небували позички, участь навіть в ринку корпоративних облігацій, штовхнули дуже сильно відсоткові ставки, дохідності, донизу, як через самі викупи ФРС, так і через зростання впевненості інвесторів завдяки цим викупам.

Ні страховим компаніям, ні пенсійним фондам, ні приватним інвесторам, нікуди вже інвестувати, а пенсіонерам в західному світі отримувати дохід від інвестицій. Та проте, це добре для економіки фінансових ринків та тримає ринки акцій на небувалих в часи кризи високих рівнях.

Однак є питання – чи буде цього достатньо для ринків акцій.

Яку ж позицію займають професійні і не зовсім професійні інвестори.

Хедж-фонди зайняли найбільш захисну позицію з 2011 році проти спаду на ринку акцій повідомив Банк Америки в минулу середу. Рік 2011 – це час, коли банк почав відслідковувати подібні дані по цим фондам.

Фонди акцій на тижні, що закінчився середу, 6 травня мали чистий відтік коштів у 15,6 мільярдів доларів США (включаючи взаємні фонди та ETF).

В цілому ж фонди, в які інвестують інвестори США мали чистий притік у 28,8 мільярдів доларів за тиждень. Чистий приплив минулого тижня визначався фондами грошового ринку (+32,8 мільярда доларів) та фондами облігацій, які оподатковувався (+ 11,9 млрд. дол. США), тоді як фонди акцій мали чистий відтік коштів (- 15,6 млрд. дол. США), як і фонди муніципальних облігаційні (- 408 млн. дол. США).

Так який же буде майбутній фактичний результат для світових фондових ринків? Побачимо. Більше видається, що буде ще одна хвиля зниження на ринках акцій. Однак, наскільки потужна – хто знає.

І знову до місцевого ринку акцій.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Минулої п'ятниці індекс Української біржі ще підріс. Це ще більше підправило технічну картину в індикаторі. Однак, зараз вона – це все ж зниження індексу певними «хвилями»: більше зниження та потім менше відновлення. Чи зміниться ця картина найближчим часом і, якщо так, то як?

Здається відповідь на це питання залежатиме від динаміки зовнішніх ринків акцій та фінансових показників українських емітентів в цьому кварталі.

Іншим питанням, яке турбує, є торгова активність на українських біржах в сегменті акцій. Поки вона зменшується. Це закономірно. Та чи зупиниться найближчим часом цей тренд. Хотілось би.

Результати торгів акціями на біржі ПФТС за минулий тиждень (дві ліві таблиці), а також обсяги торгів по тижням за минулий місяць (права таблиця).

Контракти за безадресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
INDB	2,52	113 710,00	45 000	4	0,00%
DOEN	19,6	21 560,00	1 100	1	0,00%
		135 270,00			

	Безадресні заявки	Адресні заявки
13.04.2020	95 530,00 -32,06%	0,00 0,00%
20.04.2020	124 570,00 30,40%	0,00 0,00%
27.04.2020	123 120,00 -1,16%	49 140,00 -97,66%
04.05.2020	92 930,00 -24,52%	0,00 0,00%
11.05.2020	135 270,00 45,56%	49 644,00 1,03%

PFTS

Контракти за адресними заявками				
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість
UNAF	118,2	49 644,00	420	1
		49 644,00		

Рис. 1

Результати торгів акціями на Українській біржі за минулий тиждень (дві ліві таблиці), а також обсяги торгів по тижням за минулий місяць (права таблиця).

Контракти за безадресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
BAVL	0,325	6 500,00	20 000	1	7,97%
		6 500,00			

	Безадресні заявки	Адресні заявки
13.04.2020	136 010,00 -20,37%	134 936,00 1774,11%
20.04.2020	1 231 680,00 805,58%	63 860,00 -52,67%
27.04.2020	288 487,00 -77%	1 211 373,00 1797%
04.05.2020	186 110,00 -35,49%	713 883,50 -41,07%
11.05.2020	6 500,00 -96,51%	113 866,00 -84,05%

UX

Контракти за адресними заявками				
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість
CEEN	7,40	104 266,00	14 090	3
UNAF	120	9 600,00	80	1
		113 866,00		

Рис. 2

Доходності ОВДП номінованими в гривні за даними НБУ

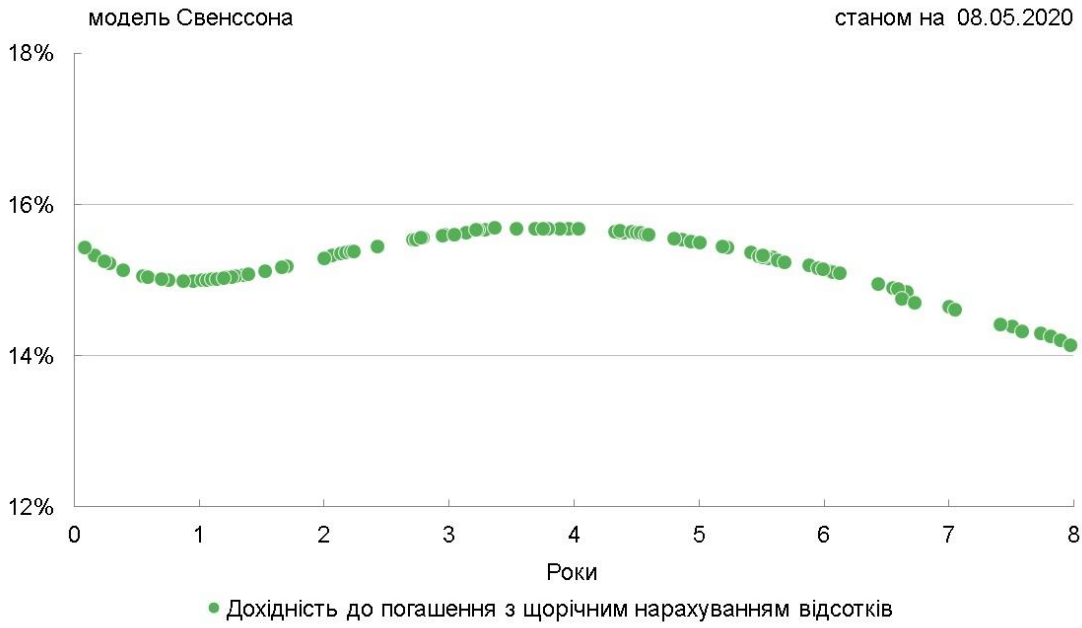


Рис. 3

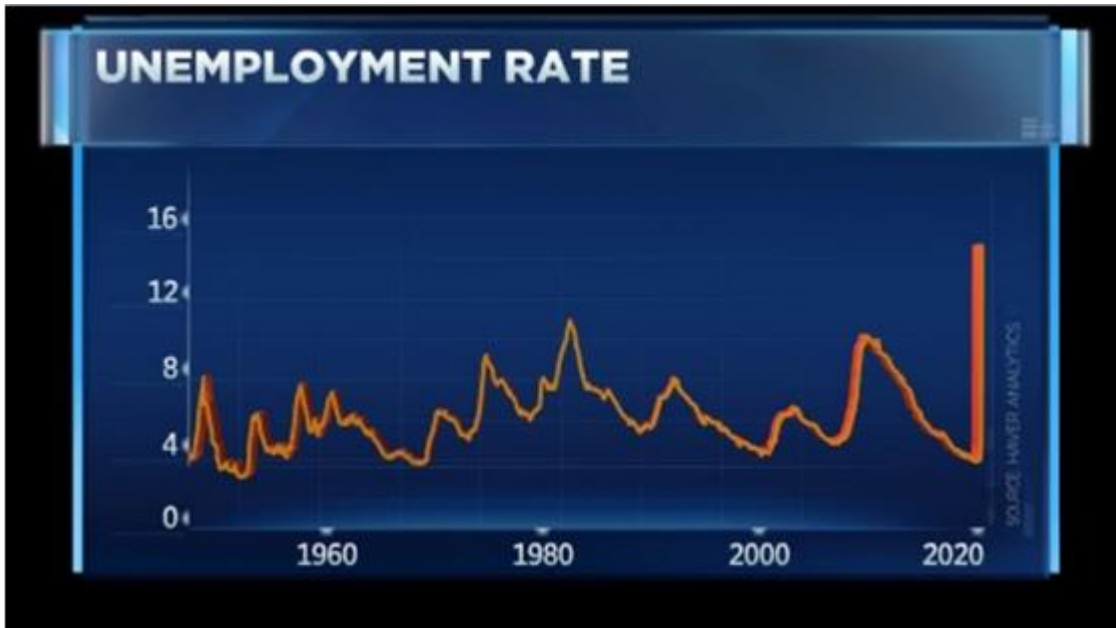


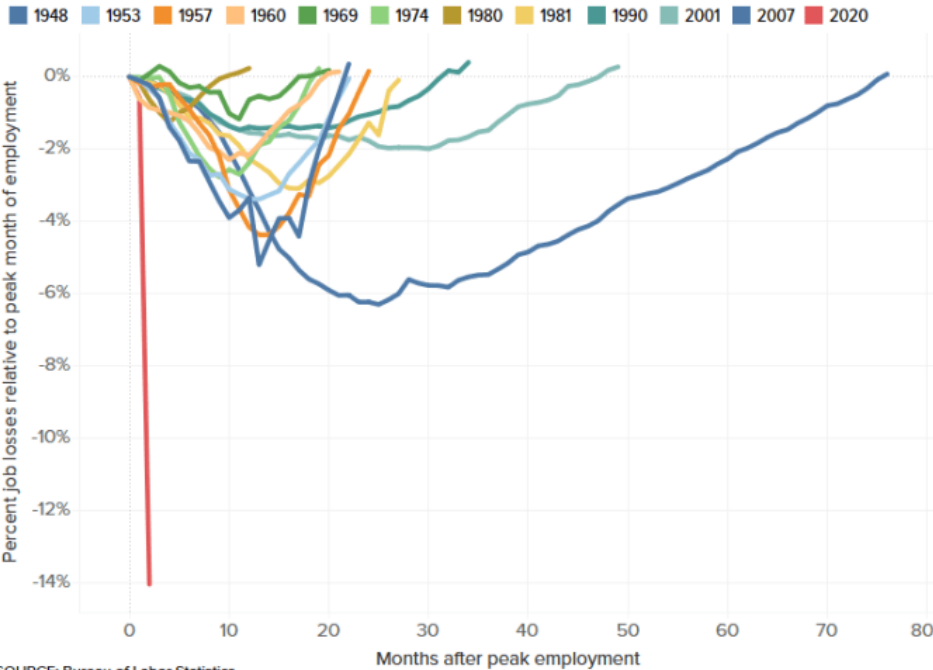
Рис. 4



KINTO

Recession job losses

Here are the latest two months of job losses compared with recessions since World War II.



SOURCE: Bureau of Labor Statistics

Рис. 5

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».