



За вчора та станом на сьогоднішній ранок менше, ніж учора в цей час, цікавих новин. Українських значимих немає зовсім. Хіба що когось може зацікавити, той факт, що Мінфін України після великого погашення цієї середи ОВДП в доларах США оголосив позаплановий аукціон з продажу доларових ОВДП у наступний вівторок, день проведення чергових аукціонів. До розміщення Мінфіном також пропонується набагато ширша лінійка ОВДП в гривні з більшими, ніж на попередніх аукціонах термінами обігу.

Що стосується світових фінансових новин, то тут учасники фінансових ринків звертають увагу на вчорашнє зростання на ринку акцій США та аналізують доволі хороші дані по росту промислового виробництва в Китаї в квітні і гірші статистичні дані з цієї країни по роздрібним продажам та інвестиціям в основний капітал. Коментарі економістів обережні. Також аналізуються вчорашні дані по первинним зверненням по безробіттю в США.

Сьогодні очікуються публікація даних по ВВП Європи та Німеччини в першому кварталі 2020 разом з іншими показниками та дані по роздрібним продажам в США в квітні.

За відсутністю великої кількості новин в сьогоднішньому огляді будуть більш детально проаналізовані потоки грошових коштів до та з інвестиційних фондів США, про які не раз писалось в наших оглядах.

Про все це та інші новини детальніше нижче після огляду динаміки фінансових ринків.

Український фінансовий ринок.

Вчора українській фондові індекси не змінились.

Торгова активність в сегменті акцій на українських (місцевих) біржах продовжувала перебувати на дуже низькому рівні. Однак її рівень на Українській біржі все ж був вищий за дуже слабкий минулого тижня.

Індекс ПФТС, який вже тривалий час дуже мало змінюється або «стоїть на місці» перебуває на своєму більш, ніж півторарічному мінімумі.

Вчора на біржі ПФТС відбулась єдина угода з акціями і це була, як і позавчора, і майже так само як і вчора, угода по безадресним заявкам з 10000 акцій «не індексного» «Індустріалбанку».

Індекс Української біржі вчора не змінився після зниження на невеликі 0,3% позавчора та після свого «підскоку» на 2,6% цього вівторка та росту минулої п'ятниці на 1,5%.

Вчора на Українській біржі відбулось три угоди з акціями. Як і днем раніше це були угоди з «індексними» акціями Райффайзен Банк Аваль та «Центренерго» і «не індексними» акціями Миронівського хлібопродукту. Але на цей раз по одній угоді. Як і попереднього дня, - по безадресним заявкам з акціями Райффайзен Банк Аваль, адресна з акціями «Центренерго» та по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту.

Обсяг цих угод в тій же послідовності склав відповідно 15,5, 27,2 та 2,15 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Угода з акціями Райффайзен Банк Аваль пройшла без зміни ціни цих паперів на УБ 0,310 гривень за акцію і тому не мала вчора вплив на індекс Української біржі.

Біржовий курс акцій Райффайзен Банк Аваль на Українській біржі вчора не сформувався і залишився на рівні тих самих 0,3100 гривень за акцію.

Умовна середньозважена ціна акцій «Центренерго» по вчорашній адресній угоді склала рівно 7,4 гривень, повернувшись на рівень, який був певний час раніше. Ця ціна на 0,7 гривні або 10,4% вище за «офіційну» ціну



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

пайових паперів «Центрэнерго» на Українській біржі, 6,7 гривень за акцію. Ціну називаємо умовною, бо угода адресна.

Ціна акцій Миронівського хлібопродукту на Українській біржі минулого дня знизилась на 4,4% з 225 до 215 гривень за акцію.

Вчора на закритті на Лондонській фондовій біржі ціна акцій Миронівського хлібопродукту склала 5,66 доларів США продовживши зниження США (днем раніше - 5,72 доларів США). Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 15.05.2020, 26,6792 гривень за 1 долар США, майже рівно 151 гривню в еквіваленті, що майже на 30 менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Велика різниця - традиційна для цих паперів в останній час. Еквівалентна ціна акцій МХП в Лондоні по Українській біржі 8,06 доларів США.

Нагадаємо, що за попередні два з половиною тижні ціна акцій МХП в Лондоні зросла з 5,76 доларів США до 6,30 доларів, але потім знизилась до нинішнього дещо нижчого рівня.

Також нагадаємо вчорашню новину, що у квітні 2020 року порівняно з квітнем 2019 року експорт м'яса птиці з України зменшився на 19,4%, або на 10,2 млн доларів США, до 42,2 млн доларів. Новина негативна для акцій МХП.

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

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 15 травня встановлено рівні гривень 26,6792 за 1 долар США (-0,0105 гривень). Курс долара США на 14 травня за НБУ становить 26,6897 гривень за 1 долар.

Гривня третій день зростає. Однак ріст вчора по відношенню до долара США був зовсім невеликим, меншим за позавчорашній. При цьому вчорашній позитивний рух курсу гривні рух по відношенню до євро був доволі значним.

Вже більше місяця, 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 14.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,07% та 6,90%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 14.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,66%, 1 листопада 2028 року – 8,98%, 25 вересня 2032 року – 8,13%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 13.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 6,50% та 6,64%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 13.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,61%, 1 листопада 2028 року – 8,57%, 25 вересня 2032 року – 7,79%.

Вчора відбувся певний розворот після значного зниження дохідностей єврооблігацій України і зростання їх цін.

До вчорашнього дня за інформацією наданою компанією CBONDS, максимальна «паперова» втрата інвесторами доходу від інвестицій в Українські єврооблігації з максимуму 20 лютого складала лише 9,2%. Вчора цей показник погіршився на 1,0% до 10,2%. Втрата в мінімумі 18 березня складала 27,2%.

Доволі імовірно, що вчорашній розворот був викликаний негативною динамікою на ринку акцій США чи, точніше, певним включенням учасниками фінансових ринків «режиму «менші ризики», що негативно відобразилось на обох ринках.



Більш чітко це все, що стосується дохідностей інвестицій в українські євробонди, 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.

Інформація по дохідностям окремих випусків суверенних євробондів України в попередні дні за даними CBONDS.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 12.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 9,16% та 7,50%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 12.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,85%, 1 листопада 2028 року – 8,91%, 25 вересня 2032 року – 7,92%.

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%.

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

З учорашнього ранку без змін.

Позавчора, ще раз нагадаємо, відбулось велике погашення ОВДП номінованих в доларах США.

Світові фінансові ринки.

Як вже згадувалось на початку цього огляду, широкий фондовий індекс США S&P 500 вчора зріс. Його ріст минулого дня склав 1,15%. Це після втрати 1,75% та 2,05% у два попередніх дні. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 цього четверга втратив 2,1% після зниження на 1,9% у попередній день, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, просів на 0,9% після дня без змін.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси зростають; на європейські – сильніше, враховуючи різницю в змінах у попередні торгові дні. Індекс MSCI EM зранку додає 0,2%.

Українські фінансові новини.

1. Ринок державних боргових паперів.
Нові аукціони. Погашення боргів через ОВДП.

Міністерство фінансів 19 травня буде розміщувати гривневі й номіновані в доларах облігації внутрішньої державної позики: гривневі ОВДП з терміном обігу 91 день, 189, 280 і 364 дні, в доларах з терміном обігу 204 дні (дата погашення - 10.12.2020).



Про це сказано в повідомленні Мінфіну, посилання: <https://mof.gov.ua/uk/ogoloshennja-ta-rezultati-aukcioniv>.

Результати попередніх аукціонів можна знайти там же.

Минулого разу доларові ОВДП пропонувались на аукціоні в самому кінці квітня 29.04.2020, трохи коротші та трохи довші, з термінами обігу 169 днів та 252 дні та датами погашення 15.10.2020 та 06.01.2021. Тоді середньозважена дохідність по паперам становила відповідно 3,29% та 3,50%.

Для фізичних осіб її варто скоригувати віднявши до 0,5% на витрати та військовий збір з дохідністю на вторинному ринку 3,1% та з банківськими вкладами скоригованими на податки 0,805. Все це транслюється в приблизно рівні дохідності близько 2,6% або менше.

Інші новини малозначимі для учасників української фінансового ринку.

Пропонується емітувати ОВДП на 7 мільярдів гривень для погашення старих боргів перед енергоринком, повідомляється про продажі істотно на більшу суму зернових за цей період року в порівнянні з аналогічним минулорічним та значні виплати «Нафтогазу» в бюджет – 28 мільярдів за перші чотири місяці. Це так для інформації.

Світові фінансові та економічні новини.

1. Дані по економіці Китаю.

Крім іншого вони важливі для оцінки швидкості наступного відновлення економіки Європи та економіки США.

Промислове виробництво в Китаї несподівано зросло на 3,5% в квітні 2020 порівняно з квітнем минулого року. Економісти очікували росту на 1-1,5%. Це середній показник серед опитаних. В березні було зниження на 1,1%.

В квітні роздрібні продажі в Китаї знизились на 7,5% (на 15,8% в березні, очкування на квітень – зниження на 7,0%), і в січні-квітні інвестиції в основний капітал були на 10,3% нижче, ніж в перші чотири місяці 2020 року.

Економісти дуже обережно оцінили позитивний результат.

Економісти банку HSBC вважають що може бути і зниження виробництва в Піднебесній через два місяці. Як вони кажуть поставки відновились, а попит – ні. Вони посилаються на низький рівень роздрібних продажів і кажуть, що не всю вироблену продукцію будуть купувати.

Серед чинників низького попиту називають два:

острах китайців відвідувати публічні місця, як ресторани, кафе та великі магазини і високий рівень безробіття, який зріс через кризу, яка здавалось би вже минула.

2. Інші економічні новини.

ВВП Німеччини в першому кварталі 2020 року знизився на 2,2%.

Первинні звернення по безробіттю в США за минулий тиждень склали 2,98 мільйонів, більше за очікування, з часу початку кризи – 36 мільйонів. Незважаючи на це, аналітики нашли в звіті і позитивні моменти – початок виходу на роботу невеликої кількості звільнених працівників.



Новини малозначимі.

3. Друга хвиля коронавірусу.

Одна з провідних учених-експертів Всесвітньої організації охорони здоров'я вчора повідомила, що пандемія може продовжитись п'ять років в тій чи іншій формі, а звільнений керівник в США, який відповідав за розробку вакцини повідомив на слуханнях в Комітеті Палати представників Конгресу США, що в разі слабкої підготовки до нової хвилі пандемії США може очікувати сама «чорна» зима за всю історію.

Наразі фінансові ринки відкидають можливість сильної другої хвилі пандемії. Але, якщо щось таке буде, на ринках буде нове зниження цін акцій.

4. Оцінка стану ринку акцій США.

Ще один мільярдер приєднався до когорти найбагатших людей Америки, які сказали, що ринок акцій в США дуже переоцінений. (Більш ранні повідомлення дивись в наших попередніх оглядах). Марк Кубан, який не є професійним фінансистом, повідомив, що він вважає, що фондовий ринок дорогий, пославшись на невизначеність у споживчих витратах в наступний період через пандемію коронавірусу. «Через це складно робити оцінку вартості бізнесу», додав він, «Люди занадто зараз оптимістичні», вважає підприємець-мільярдер.

Останню тезу підтримав вчора ще ряд фахівців фондового ринку. При цьому один з них послався на сильно завищені на його думку очікування відновлення корпоративних прибутків в США, які не відповідають історичним даним в період минулих криз.

5. Ціна на нафту досягнула дна і йде до 65 доларів за барель, в наступному році, вважає банк Goldman Sachs

6. Потоки коштів у інвестиційні фонди, про що раніше ми вже багато писали.

На минулому тижні, який закінчився учора увечері 14.05.2020 року інвестори США були чистими покупцями фондів грошового ринку (+20,3 млрд. доларів США), фондів з фіксованим доходом, тобто облігаційних з оподатковуваними активами (+10,4 млрд. доларів США) та муніципальних облігаційних фондів (+ 582 млн. доларів США), при цьому були чисті викупи з фондів акцій (-2,5 млрд. млрд. доларів США).

Звертають на себе увагу відносно малі викупи з фондів акцій, менші, ніж у попередні тижні, особливо у попередній тиждень, коли викупи з цих фондів склали 22 мільярдів доларів США, Таблиця 1 в кінці огляду.

На Рис. 1-3 показана динаміка чистих потоків у фонди акцій з певним відставанням від сьогоднішні у фонди акцій на тижневій, місячній та річній основі - остання ковзна помісячна. Видно, що завдяки ETF чистий відтік коштів у попередні кризи був невеликим.

На Рис 4 та 5 показана пряма структура власності на акції США інвесторів не рахуючи опосередкованого володіння приватних осіб та пенсійних фондів цінними паперами через взаємні фонди.

Виникає питання, як при капіталізації ринку акцій США у 37 трильйонів доларів та денному обороту Нью-Йоркської фондової біржі – 200 мільярдів доларів США в грошовому вираженні, біржі NASDAQ – 200 мільярдів доларів США, які треба взяти в сумі, та додати до цього оборот ОТС ринку, при денному обсязі торгів акціями корзини S&P 500 5-6 мільярдів акцій, 10 чи 20 мільярдів доларів притоку чи відтоку коштів інвесторів з фондів акцій за тиждень можуть «робити погоду» на фондовому ринку США. Причина цього - низька частка реальних купівель на ринку акцій інвесторами в загальному обороті.



І знову до місцевого ринку акцій.

Вчора індекс Української біржі не змінився, а торгова активність в сегменті акцій на місцевих біржах була дуже низькою. Можливо те, що індикатор УБ не змінився минулого дня - це на краще. Сьогодні зовнішній фон для його зміни більш позитивний. Чи зросте сьогодні індекс УБ під впливом невеликого руху уверх на світових ринках акцій? Питання.

Таблиця 1. Оцінка чистих потоків коштів інвесторів США до довгострокових взаємних фондів та фондів, що торгуються на біржах (ETF) разом, за кожен тиждень, в млрд. доларів США. Оцінка Investment Company Institute, США

	5/6/2020	4/29/2020	4/22/2020	4/15/2020	4/8/2020
Акцій	-22,368	-19,551	-9,475	4,677	6,461
США	-15,840	-12,744	-1,542	8,937	8,504
<i>Світ</i>	-6,528	-6,807	-7,933	-4,261	-2,043
Змішані	-0,774	-2,314	-0,507	4,853	-2,655
Облігацій	18,074	6,379	9,647	6,111	-10,526
<i>З оподаткуванням</i>	17,681	8,135	9,094	4,797	-7,623
<i>Муніципальні</i>	0,392	-1,756	0,553	1,314	-2,903
Сировинні товари	1,616	1,692	4,815	4,012	2,192
Всього	-3,453	-13,794	4,480	19,652	-4,528
	4/15/2020	4/8/2020	4/1/2020	3/25/2020	3/18/2020
Акцій	4,585	6,461	12,498	-40,783	-11,381
США	8,846	8,504	12,502	-30,198	-6,406
<i>Світ</i>	-4,261	-2,043	-0,004	-10,585	-4,975
Змішані	4,853	-2,655	3,911	-17,765	-25,623
Облігацій	6,110	-10,521	-30,432	-100,811	-114,400
<i>З оподаткуванням</i>	4,796	-7,618	-28,983	-80,717	-94,045
<i>Місцевих випусків</i>	1,314	-2,903	-1,449	-20,094	-20,355
Сировинні товари	4,012	2,192	3,064	2,814	-1,483
Всього	19,560	-4,524	-10,960	-156,545	-152,887



Оцінка чистих потоків коштів інвесторів США до довгострокових взаємних фондів та фондів, що торгуються на біржах (ETF) разом за кожен тиждень, в млрд. доларів США. Оцінка Investment Company Institute, США

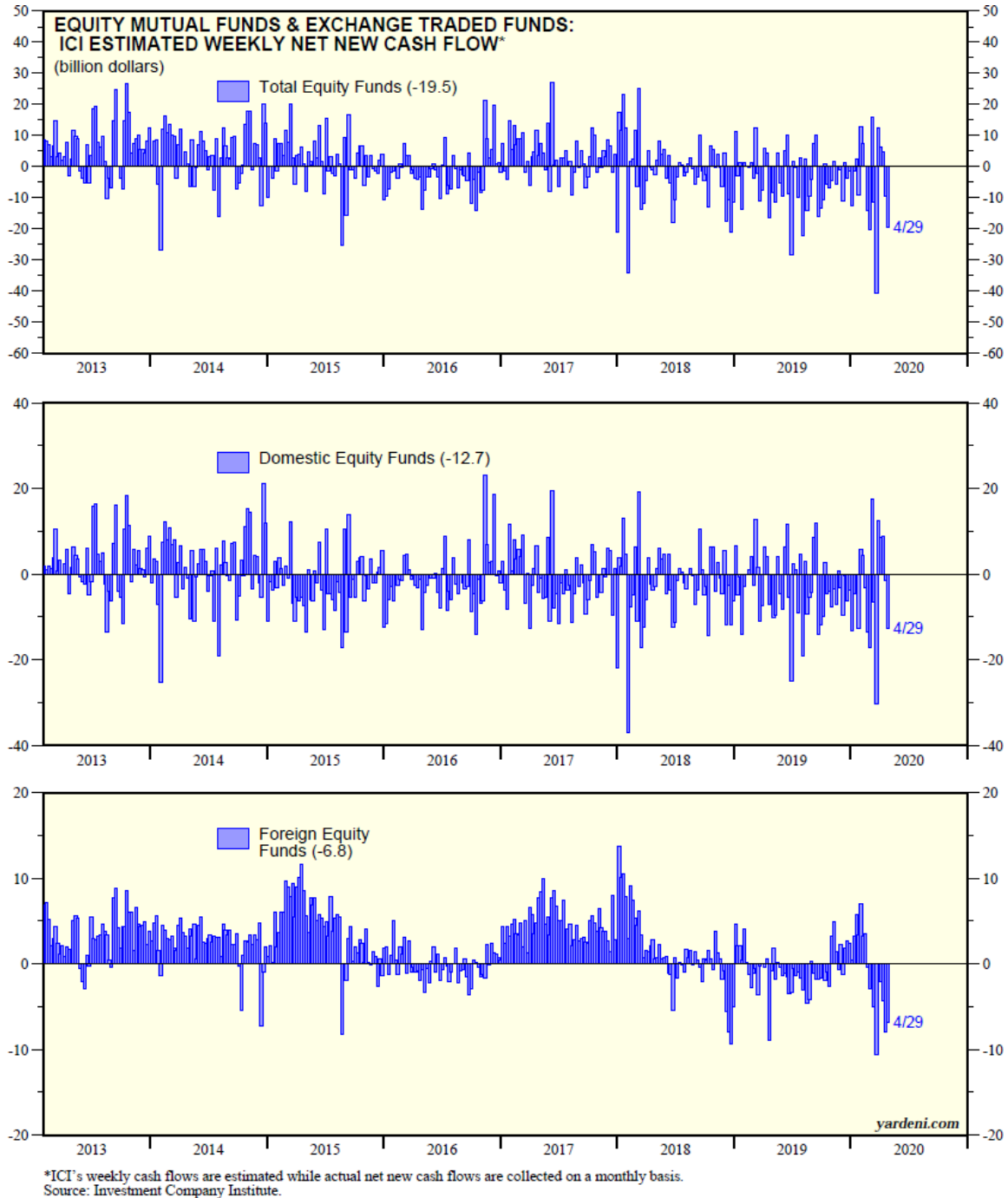


Рис. 1



Оцінка чистих потоків коштів інвесторів США до довгострокових взаємних фондів та фондів, що торгуються на біржах (ETF) разом та окремо за кожен місяць, в млрд. доларів США. Оцінка Investment Company Institute, США

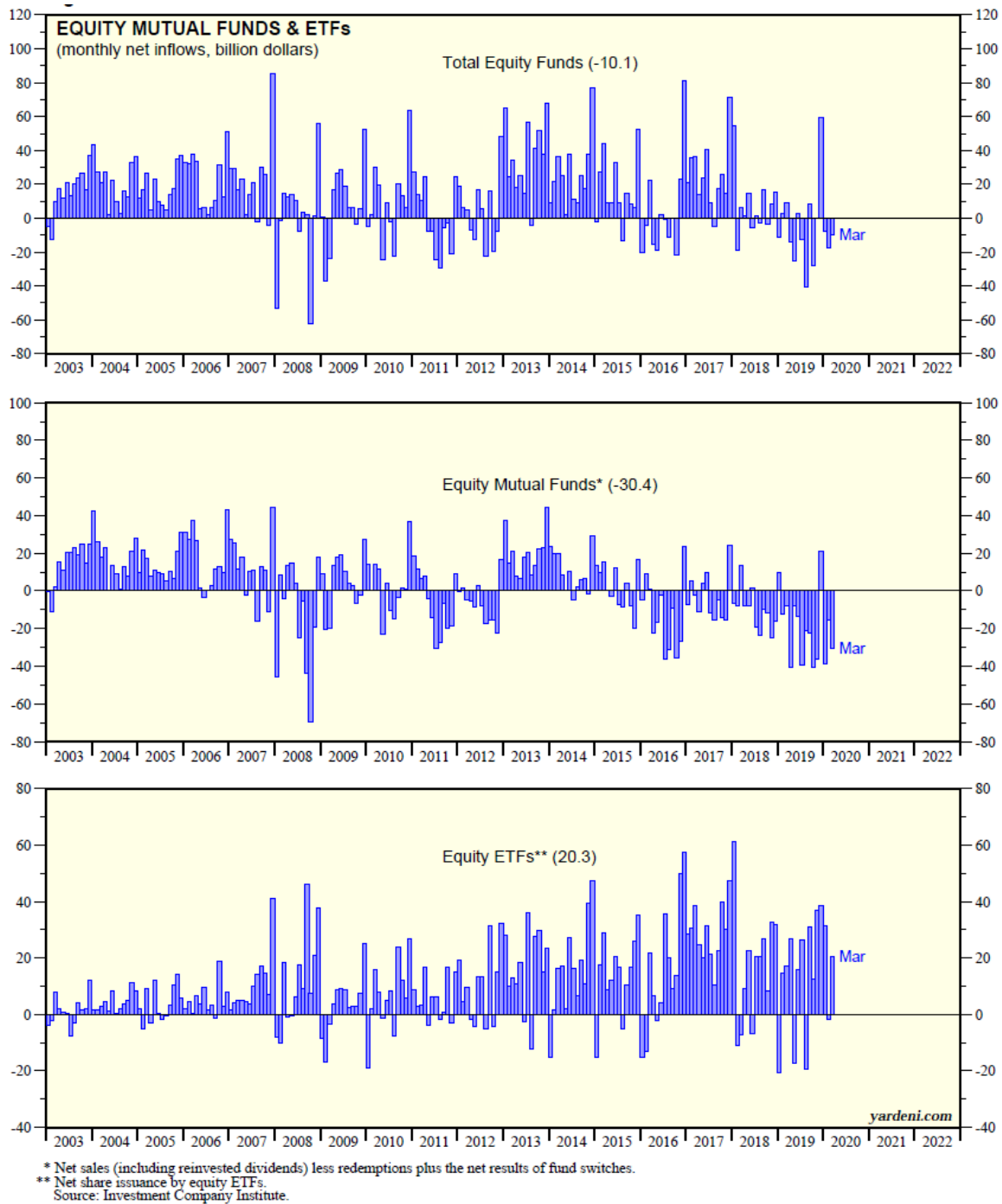


Рис. 2



Оцінка чистих потоків коштів інвесторів США до довгострокових взаємних фондів та фондів, що торгуються на біржах (ETF) разом та окремо за останні 12 місяців, кожна помісячно, в млрд. доларів США.
Оцінка Investment Company Institute, США

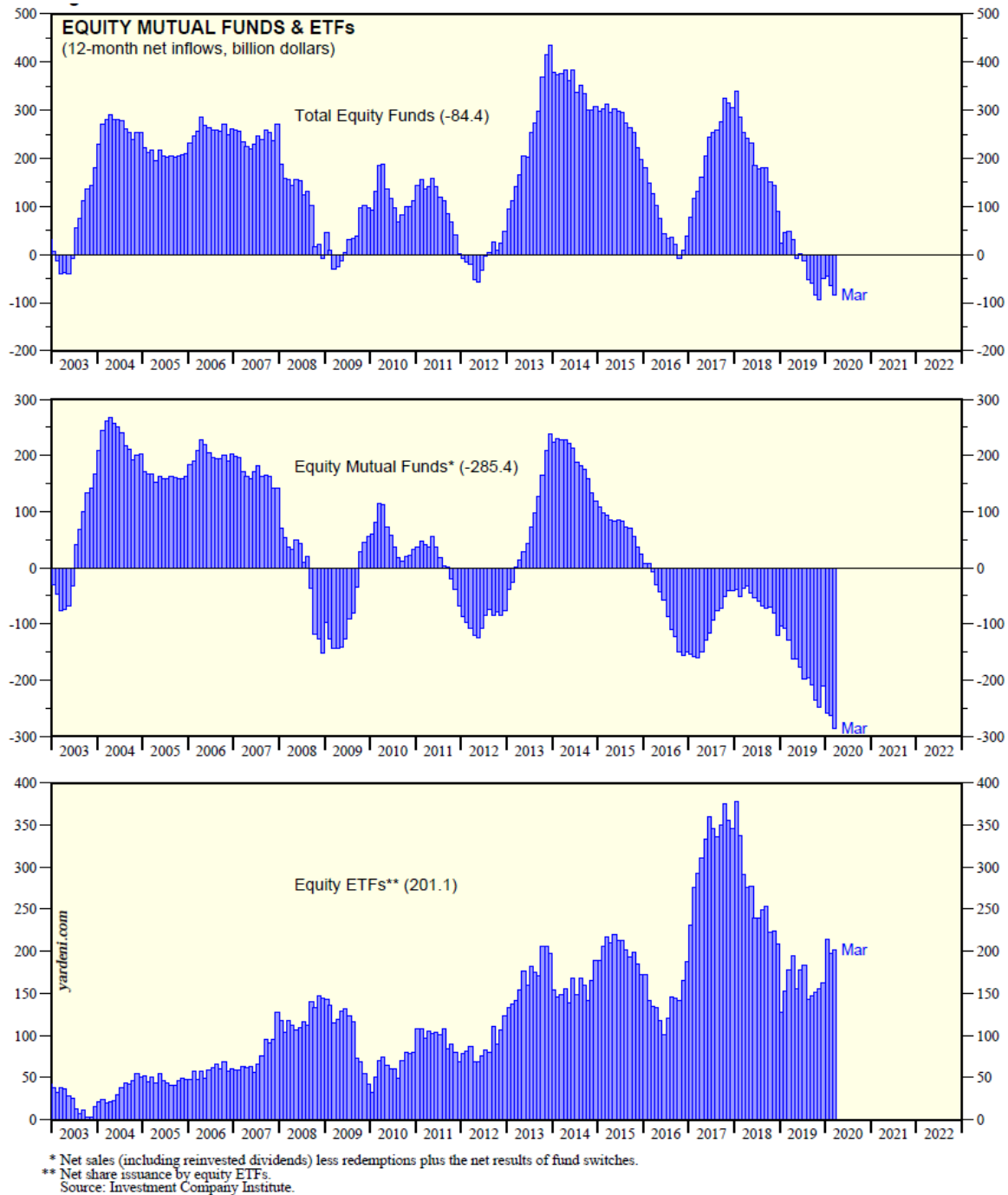


Рис. 3



KINTO

Структура власності на акції США, 2018 рік

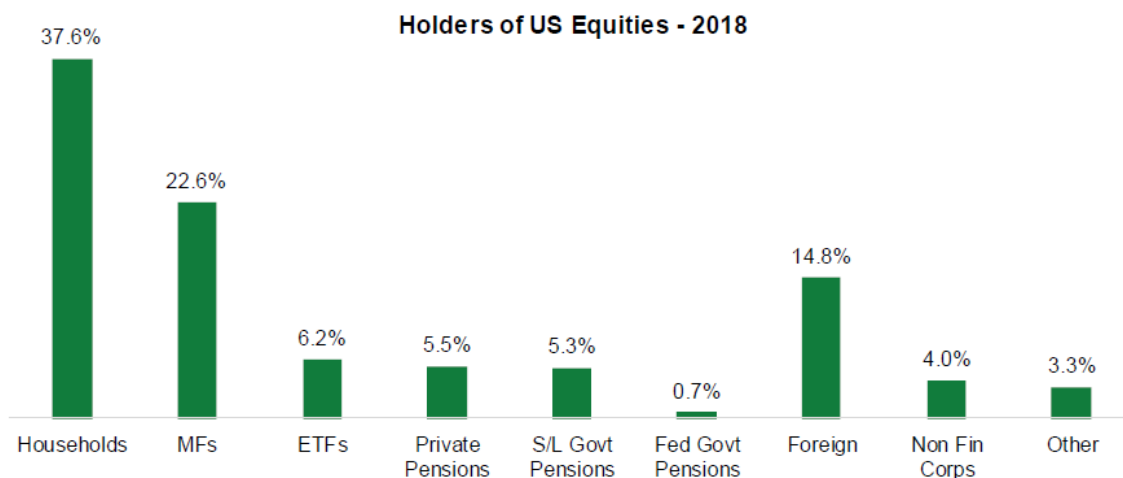


Рис. 4

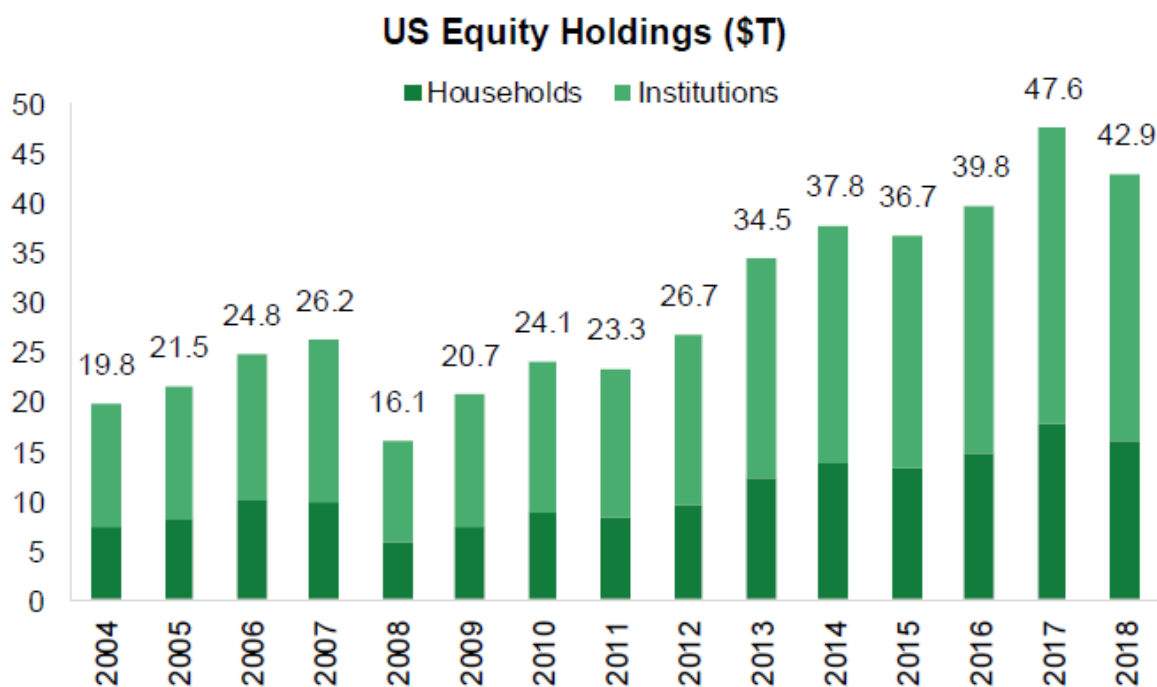


Рис. 5

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».