



Спочатку огляд динаміки на фінансових ринках, українському та світових, далі – новини.

Український фінансовий ринок.

Вчора торгова активність на Українській біржі значно піростла в порівнянні з попередніми днями і тижнем, і, як для останнього відрізка часу, була непоганою. На біржі відбулось 14 угод на суму майже 464 тисячі гривень. З них по безадресним заявкам – 12 угод на суму 179 тисяч гривень.

Важко сказати, що стало причиною такого повернення активності в сегменті акцій на Українську біржу. Та варто відзначити це як доволі позитивний факт.

Індекс ПФТС вчора не змінився. Єдиною угодою з акціями на цій біржі вчора була адресна угода з акціями мало кому відомого ПрАТ «Українська фінансова мережа» на суму 112 гривень.

Індекс Української біржі вчора знизився на значимих 2,1% після росту на 1,0% днем раніше. До вчорашнього дня ріст індикатору УБ з четвертого травня, з його дворічного мінімуму, склав 6,2%.

На фондовий індикатор Української біржі вчора вплинула зміна цін акцій п'яти емітентів, всіх з індексного кошику цієї біржі за виключенням, природно, «Мотор Січі», з акціями якої угоди поки не можливі. Щоправда, вплив ціни акцій «Укрнафти» на індекс минулого дня був мінімальним.

Ціни цих паперів, біржовий курс та їх зміна за цінами останніх за день угод на Українській біржі представлені нижче в Таблиці 1.

Таблиця 1. Ціна акцій, біржовий курс акцій за результатами торгів на Українській біржі 20.05.2020

Компанія	Ціна останньої угоди	Зміна	Біржовий курс	Зміна
Акції з індексного кошику біржі				
Укрнафта	130,1	+0,1%	-	-
Райффайзен Банк Аваль	0,29	-4,9%	-	-
Турбоатом	9,9729	+10,8%	-	-
Донбасенерго	22,0	-9,8%	-	-
Центренерго	6,5	-7,1%	7,0000	+12,9%
Акції, які не входять до індексного кошику біржі				
Миронівський хлібопродукт	199,9	+2,5%	-	-

Умовна ціна акцій «Центренерго» по вчорашній адресній угоді на УБ склала 7,4 гривні за акцію.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 21 травня встановлено рівні гривень 26,5854 за 1 долар США (+0,0695 гривень). Курс долара США на 19 травня за НБУ становить 26,5159 гривень за 1 долар.

Незначне ослаблення гривні за вчора при загальному тренді на укріплення.

Вже більше місяця, після початкового п'ятиденного сильного руху вверх курсу гривні з середини-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>



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 20.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,12% та 6,97%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 20.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,84%, 1 листопада 2028 року – 8,56%, 25 вересня 2032 року – 7,76%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 19.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,12% та 6,84%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 19.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,67%, 1 листопада 2028 року – 8,67%, 25 вересня 2032 року – 7,85%.

Зовсім невелика зміна дохідностей за попередній день. В цілому є слабке продовження зниження дохідностей і зростання цін євробондів України. Більш чітко це 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 всім випускам 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.

Для порівняння також дохідності цих випусків в кінці минулого тижня.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 15.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,39% та 7,05%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 15.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,00%, 1 листопада 2028 року – 8,68%, 25 вересня 2032 року – 7,90%.

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%.

Відсоткові ставки по ОВДП складають на сьогодні на ранок 13,0-13,75%/11,0-11,50% - друга половина 2021 року і 11,0-11,5%/10,0-10,25% - друга половина 2020.

Зниження ставок по ОВДП за тиждень склало десь в межах 0,5-1,0%. Певним чином стимулюючим фактом для зниження є результати первинних аукціонів цього вівторка.

Світові фінансові ринки.

Вчора світові фондові індекси додали.

Минулого дня широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на 1,7%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав 1,0%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, приплюсував ще 0,7%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси несильно знижуються. Індекс MSCI EM зранку мало змінюється.

Новини.

Найбільш важливі новини для учасників українського фінансового ринку, з урахуванням втрати важливості через включення подібних повідомлень по тій же темі в блок новин за попередні дні, виділено жирним шрифтом. Також за повідомленнями і перед аналізом ще раз наведено перелік найбільш важливих для учасників фінансового ринку за сьогодні новин.



Українські фінансові новини.

1. Ринок боргових цінних паперів України.

Ставки на вторинному ринку ОВДП помітно знизились після первинних аукціонів Мінфіну цього вівторка. За цим можуть знизитись ставки по депозитам в банках, перш за все державних. Імовірно нешвидко подальше продовження зниження дохідності ОВДП на первинних аукціонах Мінфіну до рівня 10% та на вторинному ринку.

2. Зовнішня ліквідність та зовнішнє фінансування України.

Рада ЄС схвалила пропозицію Європейської комісії виділити Україні EUR1,2 млрд макрофінансової допомоги на подолання економічних наслідків пандемії коронавірусу.

Президент підпише закон про удосконалення деяких механізмів регулювання банківської діяльності 20-22 травня й очікує швидкого укладення угоди з Міжнародним валютним фондом, повідомив вчора Володимир Зеленський на прес-конференції. У середу виповнився один рік від дня, коли Володимир Зеленський офіційно приступив до виконання обов'язків президента.

Мінфін очікує до кінця травня підписання угоди з МВФ й отримання першого траншу 1,9 млрд доларів США – міністр фінансів Сергій Марченко.

3. Корпоративні новини.

Президент України на прес-конференції. Фонд державного майна продовжує готувати до приватизації готель «Дніпро» (Київ) і державну енергогенеруючу компанію «Центренерго». «Багато чого говорять про «Центренерго», підприємство буде готуватися теж до приватизації, ФДМУ цим займається, у них є чіткий план», сказав президент.

Кабінет Міністрів затвердив фінансовий план «Турбоатому» на 2020 рік з чистим доходом в розмірі 2,83 млрд гривень, дещо вище фактичного показника 2019 року і чистим прибутком 522 мільйони гривень вище слабкого результату за минулий рік. Фінансовий результат «Турбоатому» від операційної діяльності повинен скласти 624 млн грн (в порівнянні з 534 млн грн в 2019 році), EBITDA - 844 млн грн (факт 2019 року - 767 млн грн).

Згідно з документом, дивіденди державі в цьому році за результатами минулого повинні скласти 118,13 млн грн (в 2019 році - 287,46 млн грн).

4. Стійкість банківського сектору України.

Національний банк опублікував таблицю економічних нормативів банків України станом на 01.05.2020, Рис. 1 в кінці огляду (в частині державних банків та Райффайзен Банк Аваль, в цілому по системі) та Рис. 2. Економічні нормативи Нацбанку станом на 1 травня 2020 року порушували 11 українських банків.

НБУ констатує, що прострочка за споживчими кредитами зростає, погіршується якість кредитів у портфелі малого та середнього бізнесу (помітніше - валютна складова), Рис. 3-5. Про це говориться в тижневому огляді банківського сектору НБУ, посилання <https://bank.gov.ua/ua/news/all/banki-oglyad-tijnya-vid-20052020>.

Гривневі кредити скорочуються з кінця березня. Обсяги строкових гривневих депозитів та валютних коштів населення перебувають на майже незмінному рівні з кінця квітня, Рис. 6 в кінці огляду. У травні кошти бізнесу зросли, зауважує регулятор.

Позитивною новиною є те, що рівень стресу у фінансовій системі за показниками НБУ продовжує знижуватись, Рис. 6

Ощадбанк повідомив про прибуток у 3,3 мільярди гривень за перші чотири місяці 2020 року. На фоні цієї новини проведений аналіз фахівцями по оборотно-сальдовій відомості та опублікований на інформаційних ресурсах показав, що з прибутку у 2,63 млрд грн в першому кварталі 2020 року 2,86 млрд грн. – це прибуток



від переоцінки та операцій купівлі-продажу. Саме головним чином завдяки ньому на 10% зріс капітал банку. Основна стаття доходів банку – чистий процентний дохід скоротився в першому кварталі на 1,4% рік до року. Ощадбанк також повідомив про планове погашення частини зовнішнього боргу на суму понад 375 млн доларів США при незалученні коштів НБУ на умовах рефінансування. А також про зростання свого кредитного портфеля та строкових депозитів с банку.

Можна припустити, що переоцінка була проведена в зв'язку з ослабленням гривні і пов'язана з урахуванням «валютного опціону» закладеного в державних облігаціях, якими держава докапіталізувала банк в кризу 2014-2016. Настільки правильним є це припущення буде зрозуміло після публікації звітності банку за перший квартал цього року.

Турбує при певному позитиві імовірна слабка операційна збитковість банку.

5. Криза в електроенергетиці України.

НАЕК «Енергоатом» щомісяця одержує збитки в 1 млрд гривень у зв'язку з тим, що продає електроенергію за півціни заявив прем'єр-міністр Денис Шмигаль під час засідання Антикризового енергетичного штабу.

І Кабінет Міністрів знизив до 70% частку електроенергії, що продається національною атомною енергогенеруючою компанією «Енергоатом» державному підприємству «Гарантований покупець» в рамках спецзобов'язань (ПСЗ).

Світові фінансові новини.

Банк Америки опублікував результати чергового місячного опитування керуючих інвестиційними фондами США. Опитування показало доволі скептичне ставлення інвестиційних керуючих до ралі на ринку акцій та очікуваннями ними переважно затяжного економічного відновлення в країні, Рис. 8 в кінці огляду.

Представляє інтерес теза зі вчорашнього інтерв'ю, президента і головного виконавчого директора Федерального резервного банку Даллас, США (ФРС) **Роберта Каплана про те, що економіка США не відновиться допоки громадяни країни не будуть відчувати себе у безпеці.** Адже рівень економічної активності буде помітно зниженим через соціальне відсторонення і додаткову емоційну напругу через хворобу. І цього не подолати ніякими законодавчими заходами чи стимулюванням.

Банк Англії серйозно розглядає питання негативної ставки. За умови введення таких ставок через певний час в Сполученому Королівстві та США це ще **через якийсь час додатково негативно вплине на дохідності ОВДП та ставки по депозитам в Україні, створивши проблеми для збереження коштів українцями.**

В Китаї сьогодні з місячною затримкою через коронавірус починається сесія Всекитайських зборів народних представників, парламенту країни. Це найбільш важлива політична подія країни року. Для учасників фінансових ринків важливим є те, як Китай змінить економічні свої цілі росту внаслідок коронавірусу.

Ціни на світових фінансових ринках можуть обвалитися знову, якщо ситуація з коронавірусом буде розвиватися по негативному сценарію, йдеться в травневому звіті Федеральної резервної системи США з фінансової стабільності. Відзначаються в тому числі ризики для цін нерухомості, ризики для закредитованих підприємств і невизначеність з темпами економічного відновлення США.

Тижневі заявки на іпотеку в США вказують на неабияке відновлення в секторі будівництва США. Кількість звернень була лише на 1,5% нижча, ніж рік тому. Це досить приголомшливе відновлення порівняно з місяцем тому, коли кількість заявок знизилась на 35% в річному вимірі.

Ризик-менеджери очікують затяжної глобальної рецесії в результаті пандемії коронавірусу, йдеться в доповіді Всесвітнього економічного форуму, опублікованої у вівторок.

Аргентина перебуває на межі чергового суверенного дефолту. Однак власті країни говорять про те, що є «великий шанс» того, що термін до 22 травня буде продовжений.

З цього потоку новин найбільш важливими для учасників фінансового ринку на сьогодні видаються: інформація по зменшенню дохідності ОВДП та дискусія в західних країнах США та Європи по негативним ставкам, як чинник, який може через час також вплинути на українські відсоткові ставки;



дані по погіршенню кредитного портфелю банків України та виконанні ними економічних нормативів; інформація по «Ощадбанку»; планові показники «Турбоатому»; зауваження президента ФРБ Далласа; та дані опитування фондових менеджерів США.

З прагматичної точки зору для українських учасників фінансових ринків найбільш важливими є ті новини, які впливають на розміщення їх активів, на наступні практичні їх кроки, надійність, дохідність та наступну дохідність їх інвестицій. Саме під цим кутом зору слід розглядати потік новин. Головне в цьому потоці також виявити небезпечні та позитивні чинники, щоб підготуватись до можливих негативних та позитивних подій заздалегідь.

При всій повазі до президента країни, міністра фінансів і надзвичайній важливості угоди з МВФ, вчорашня інформація по темі є доволі очікуваною і «лягає» в русло дуже численних попередніх новин в наших оглядах, мало привносячи нового.

Так само вже не одноразово було написано в наших оглядах, в новинах різних інформаційних агенцій та інформаційних ресурсів про дуже важливу для фінансової стабільності України програму допомоги ЄС.

Стійкість банківської системи України є дуже важливою для учасників фінансового ринку, простих громадян, особливо в час економічної кризи. Стосовно виконання нормативів також вже було кілька повторних новин в зовсім недавніх наших оглядах. Тут є важливими доповнення стосовно «Приватбанку», новини по результатам «Ощадбанку», але також загальний тренд по якості кредитів, депозитів та їх динаміці. Державні банку пропонують вищу дохідність депозитів, цим учасники місцевого ринку користуються. Тож інформація про надійність цих банків є доречною.

Стосовно нормативів банків варто зробити дуже важливе зауваження. Окрім суто виконання нормативів НБУ велике значення для стабільності банку відіграє прибутковість його роботи. Останню краще вивіряти ще і по грошовому потоку від операційної діяльності до зміни в активах та пасивах, щоб не грошові прибутки чи збитки сильно не викривляли уявлення про прибутковість операційної діяльності.

Крім цього, також варто звертати увагу на важливі показники, які суттєво визначають фінансову стійкість банку, як розриви ліквідності, деякі інші, і які не входять до переліку нормативів НБУ.

Без цього можна прийти до доволі хибних висновків і легко прогавити той факт, що у певного банку є дуже серйозні проблеми. Це важливо для депозитаріїв банку, якими є більшість дорослих громадян України.

Також стосовно регулятивного капіталу банків можна зробити зауваження, що після кризи 2008-2009 року банки Західної Європи, наприклад орієнтуються на дуже підвищений за вимогами після кризи норматив CET1 (Common Equity Tier 1), капітал першого рівня, десь в межах 12,5%-14% (дещо менший він у провідних банків США, 10-13%), який з великою натяжкою можна порівняти з нормативом НЗ.

Зниження ставок по ОВДП за тиждень, повторимось, складає десь в межах 0,5-1,0%.

З результатів опитування керуючих Bank of America варто додатково виділити той факт, що відповідальними за зростання цін акцій в США з фондів були хедж-фонди. Вони перед підйомом фондових індексів суттєво наростили позиції в акціях. Звичайні фонди уникали цього зберігаючи консервативну позицію.

І знову до місцевого ринку акцій.



Вчора індекс Української біржі доволі суттєво знизився. І графічна картина в індикаторі зараз здається суттєво більше вказує на подальше зниження. Однак і рух в «боковик», щось на кшталт руху фондових індексів США та Європи по цьому графіку теж видається доволі імовірним.

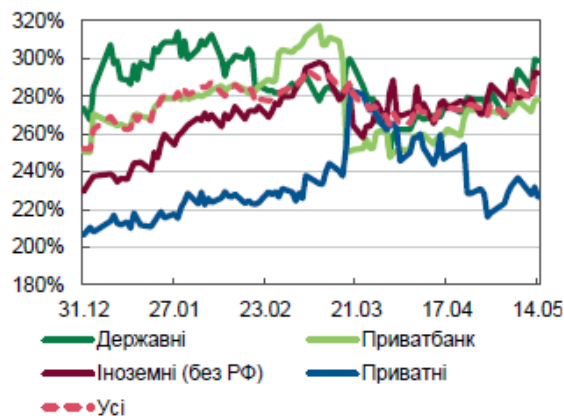
Таблиця 1. Економічні нормативи та ліміти відкритої валютної позиції, розрахунок яких передбачено Інструкцією № 368 та Положенням №290* станом на 01 Травня 2020 року

Найменування банку	Н1, Регулятив-ний капітал, тис грн. (не менше 200 млн грн)	Н2, Норматив достатності (адекватності) регулятивного капіталу (не менше 10 %)	Н3, Норматив достатності основного капіталу не менше 7%, з буфером запасу (консервації) капіталу не менше 7,625%	Н6, Норматив коротко-строкової ліквідності (не менше 60 %)	Н7, Норматив максимального розміру кредитного ризику на одного контрагента (не більше 25 %)	Н8, Норматив великих кредитних ризиків (не більше 8-кратного розміру регулятивного капіталу)	Нормативи ризику									
							Н9, Норматив максимального розміру кредитного ризику за операціями з пов'язаними з банком особами (не більше 25 %)	Н11, Норматив інвестування в цінні папери окремо за кожною установою (не більше 15 %)	Н12, Норматив загальної суми інвестування (не більше 60 %)	Л13-1, Норматив ризику загальної довгої відкритої валютної позиції (не більше 10%)	Л13-2, Норматив ризику загальної короткої відкритої валютної позиції (не більше 10 %)	LCRвв, Норматив коефіцієнта покриття ліквідністю за всіма валютами (не менше 100 %)	LCRiv, Норматив коефіцієнта покриття ліквідністю в іноземній валюті (не менше 100 %)			
Банківська система України	154 359 000,00	19,70	14,47	91,04	19,17	106,49										
Акціонерне товариство "Райффайзен Банк Аваль"	12 237 053,00	20,60	11,15	85,17	11,90	22,47										
АТ КБ "ПриватБанк"	19 156 979,07	15,87	8,00	93,51	17,60	28,16										
АБ "Укргазбанк"	7 766 629,39	16,11	14,82	82,07	15,52	163,13										
АТ "Ошадбанк"	16 553 962,00	16,05	12,54	76,78	14,67	214,62										
АТ "Укресімбанк"	10 161 882,65	14,82	8,96	88,17	32,75	350,67										
Банківська система України	6,00	0,0002	0,13													
Акціонерне товариство "Райффайзен Банк Аваль"	6,96	0,80	0,84	3,800	0,0661	502,1				322,3						
АТ КБ "ПриватБанк"	0,39	0,06	0,08	169,70	0,44	197,3				262,4						
АБ "Укргазбанк"	0,26	0,05	0,10	3,606	0,0286	165,6				223,0						
АТ "Ошадбанк"	0,46	0,05	0,14	125,491	0,0607	226,4				267,8						
АТ "Укресімбанк"	0,43	0,03	0,22	3,170	1,5300	476,2				362,6						

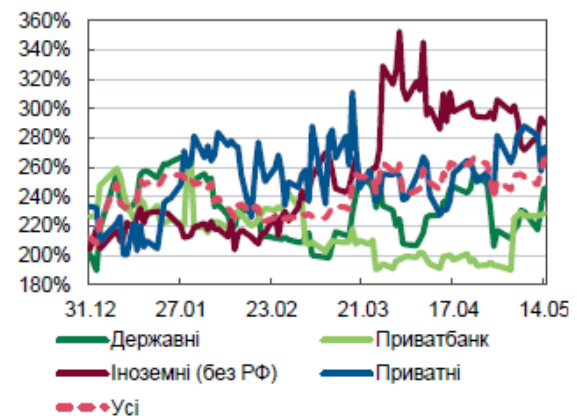
Рис. 1

LCR значно вищий за норматив

Коефіцієнт покриття ліквідністю (LCR*) в усіх валютах (щоденні значення)



LCR в іноземній валюті (щоденні значення)



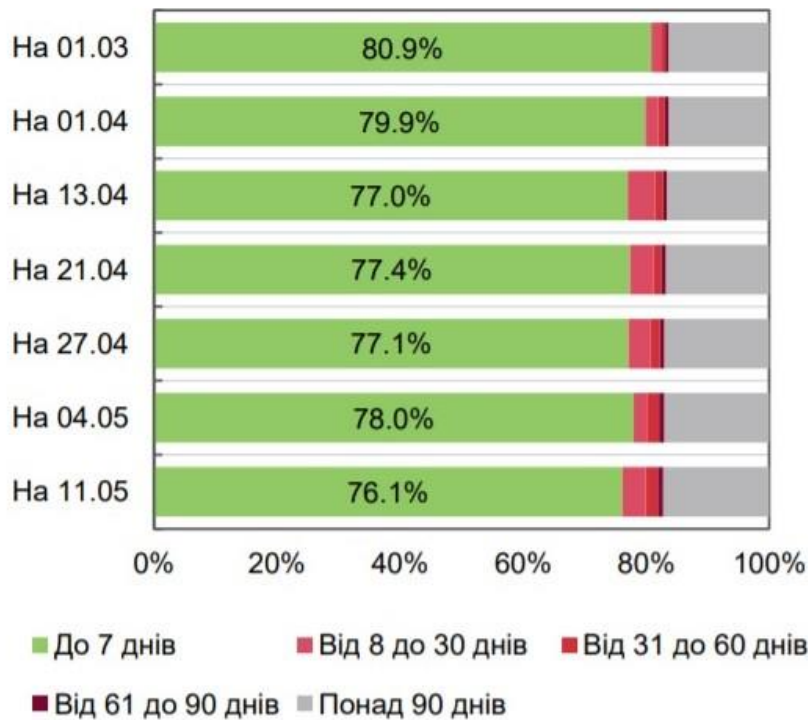
* LCR розраховано як сума високоякісних ліквідних активів банків групи (сектору), що поділена на суму чистого очікуваного відпливу грошових коштів банків групи (сектору). LCR банків з російським державним капіталом не показаний (>1000%)

Джерело: НБУ.

Рис. 2



Структура портфеля роздрібних гривневих кредитів за прострочкою*



Джерело: дані опитування банків, розрахунки НБУ.

Рис. 3

Структура портфеля гривневих кредитів МСБ за прострочкою*

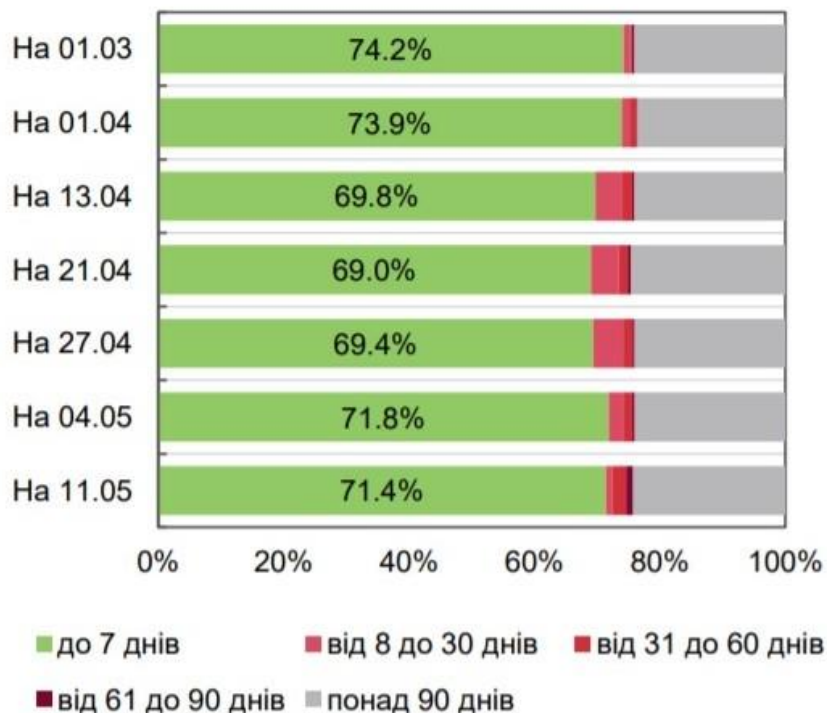


Рис. 4



Структура портфеля кредитів МСБ в іноземній валюті за прострочкою*

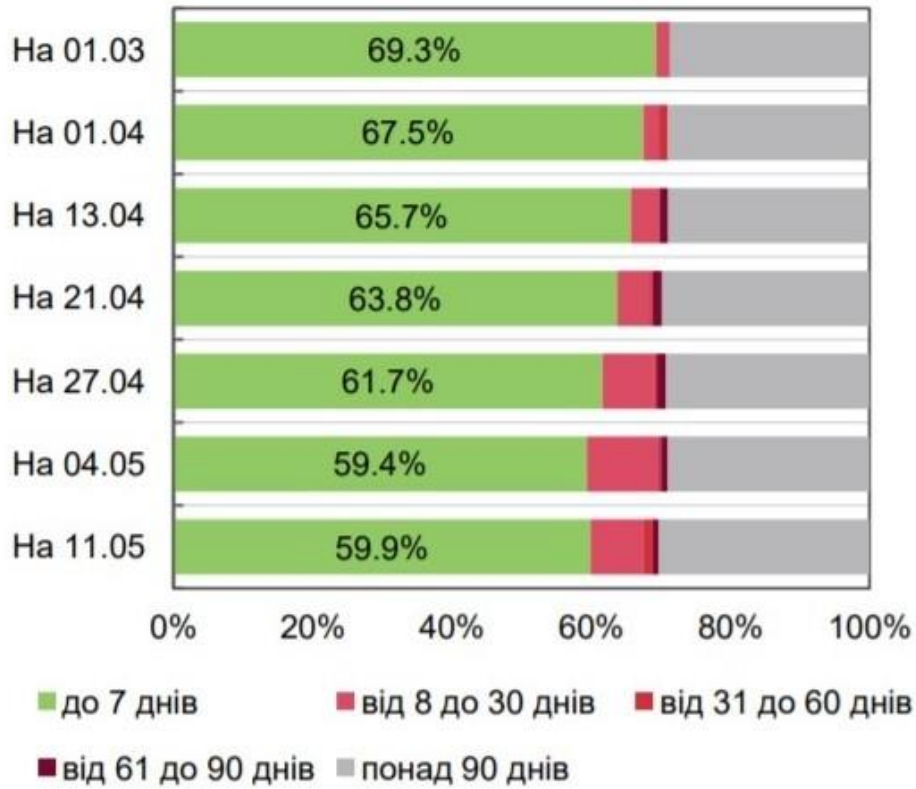


Рис. 5

Кошти фізичних осіб, 31.12.2019=100%

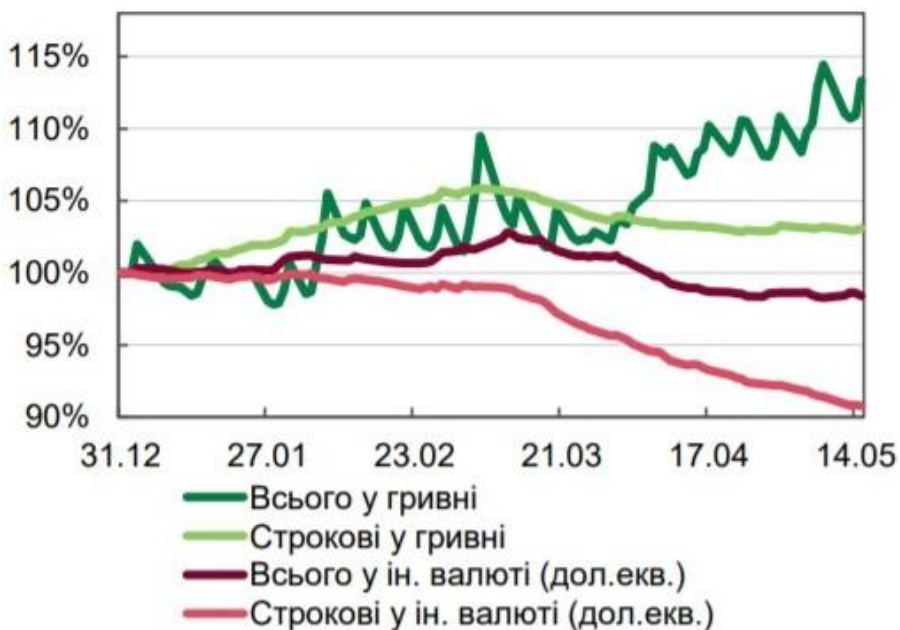


Рис. 6



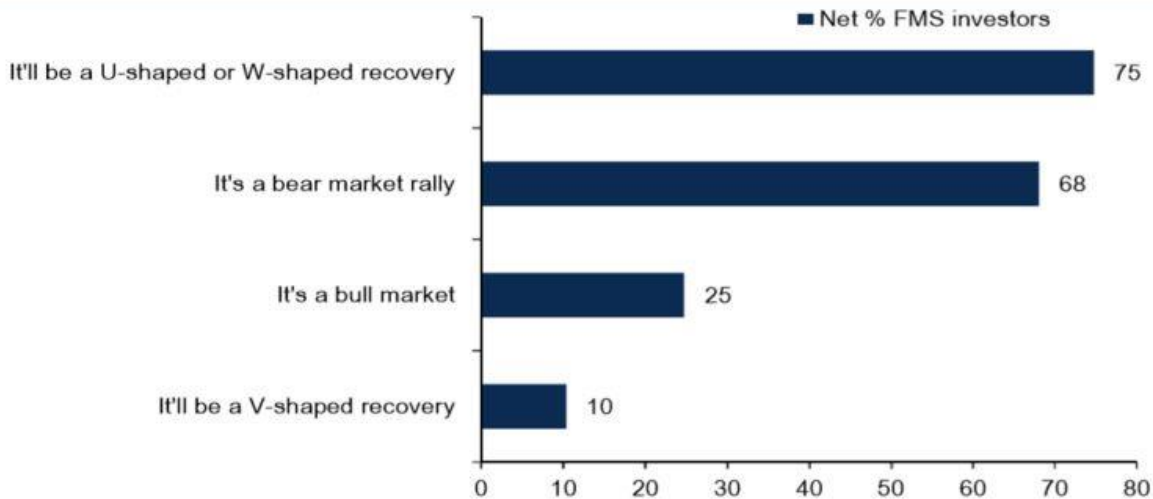
Індекс фінансового стресу продовжує знижуватись



Рис. 7

Результат опитувань керуючих інвестиційними фондами США. Травень 2020 року.

Exhibit 1: FMS investors still more bearish than bullish



Source: BofA Global Fund Manager Survey

Рис. 8

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».