

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Після огляду динаміки на українському та світових фінансових ринках новини. Серед них є такі, які потенційно можуть помітно впливати на інвестиційні рішення і стосуються курсу української національної валюти.

Український фінансовий ринок.

Спочатку зведена інформація - динаміка цінних змін на двох українських біржах за минулий тиждень, а також обсяги торгів і їх зміни за минулі чотири тижні по тижням (праві таблиці), Таблиці 1 та 2.

Таблиця 1. Результати торгів акціями на Українській біржі за тиждень, що закінчився 25.05.2020

Контракти за безадресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
MHPC	165	247 508,00	1 470	13	-15,43%
CEEN	5,55	168 796,00	26 000	13	-20,71%
TATM	9,9729	85 475,00	8 600	3	10,81%
BAVL	0,305	8 850,00	30 000	2	5,17%
UNAF	130,1	7 806,00	60	1	0,08%
FARM	350	3 500,00	10	1	-36,48%
DOEN	22	1 320,00	60	1	-9,84%
		523 255,00			

Контракти за адресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
MHPC	180,00	270 000,00	1 500	1	
BAVL	0,29	109 800,00	380 000	2	
CEEN	7,2369	22 181,00	3 065	2	

		Безадресні заявки		Адресні заявки	
27.04.2020	288 487,00	-76,58%	1 211 373,00	1796,92%	
04.05.2020	186 110,00	-35,49%	713 883,50	-41,07%	
11.05.2020	6 500,00	-97%	113 866,00	-84%	
18.05.2020	64 140,00	886,77%	247 531,00	117,39%	
25.05.2020	523 255,00	715,80%	401 981,00	62,40%	

UX

Рис. 1

Таблиця 1. Результати торгів акціями на біржі ПФТС за тиждень, що закінчився 25.05.2020

Контракти за безадресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
DOEN	19,6	21 560,00	1 100	1	0,00%
		21 560,00			

Контракти за адресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
UFNET	0,006	112,00	19 830	1	
		112,00			

		Безадресні заявки		Адресні заявки	
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%	
18.05.2020	100 190,00	-25,93%	450,00	-99,09%	
25.05.2020	21 560,00	-78,48%	112,00	-75,11%	

PFTS

Рис. 2

Вчора українські фондові індекси не змінилися, а торгова активність в сегменті акцій впала майже до нуля.

Вчора на місцевих біржах акцій відбулась лише одна угода з акціями. Це була угода на Українській біржі з 10 акціями Миронівського хлібопродукту по безадресним заявкам без зміни їх ціни, 165 гривень за акцію.

Крім цього лише по котируванням без угод на УБ на 0,2% зросла минулого дня ціна акцій американської компанії Apple до 8584 гривень за акцію.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 26 травня встановлено рівні 26,8742 гривень за 1 долар США (+0,1186 гривень). Курс долара США на 25 травня за НБУ становить 26,7556 гривень за 1 долар.



Складається враження, що гривня перестає укріплюватись. Імовірно тому причиною збільшення інтервенцій НБУ. Купівля твердої валюти Нацбанком зростає, про що було згадано в нашому огляді за попередній день. Причиною може бути позиція уряду і тиск уряду на НБУ, про що нижче.

Після початкового тижневого сильного руху уверх курсу гривні з кінця березня, гривня з невеликими перервами повільніше і далі укріплювалась 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 25.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,71% та 7,01%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 25.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,99%, 1 листопада 2028 року – 8,59%, 25 вересня 2032 року – 7,94%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 25.05.2020 найвищу дохідність і випусків євробондів мали випуски з погашенням 1 вересня 2023 року – 10,08% та 1 вересня 2024 року – 9,87%, причому проміжний по терміну обігу випуск зі строком погашення 1 лютого 2024 року мав дохідність значно меншу – 7,55%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 22.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,41% та 6,93%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 22.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,00%, 1 листопада 2028 року – 8,60%, 25 вересня 2032 року – 7,94%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 22.05.2020 найвищу дохідність і випусків євробондів мали випуски з погашенням 1 вересня 2023 року – 10,08% та 1 вересня 2024 року – 9,86%; причому проміжний по терміну обігу випуск зі строком погашення 1 лютого 2024 року мав дохідність значно меншу – 7,46%.

Як видно з цього, вчора дохідності українських єврооблігацій в цілому ще трохи зовсім незначно зросли. Дохідність інвестицій в ці папери позначила новий локальний максимум, який приходить на 21 травня 2020. 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.

Індикативні дохідності ОВДП складають станом 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.

Без особливих змін.

Крива дохідності ОВДП за версією НБУ представлена на Рис. 3 в кінці огляду.

Світові фінансові ринки.

Вчора в США відзначали Memorial Day, День пам'яті. Цей день присвячений пам'яті американських військовослужбовців, що загинули у всіх війнах і збройних конфліктах, в яких США брали участь. Тож американські біржі минулого дня не працювали. В Сполученому королівстві цього понеділка були Spring bank holidays (Bank Holiday) – весняні банківські канікули. І Лондонська фондова біржа вчора також не працювала.

За відсутності американців зазвичай торгова активність на світових біржах є значно зниженою, так само, як і зазвичай меншими є цінові рухи на світових ринках акцій. Однак, минулого дня, що стосується останнього, було не так.



Вчора широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 зріс на 1,4%, композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додав 0,7%, хоча ранком минулого дня майже не змінювався.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси суттєво зростають, на американські - більше 2%, на європейські - більше 1%. Індекс MSCI EM зранку додає 1,2%.

Здається, світові ринки акцій ростуть наче співають ту дитячу пісеньку «Нам не страшний сирій вовк». Майже ігнорують коронавірус і економічну кризу.

Фінансові оглядачі, які люблять посилається на фундаментальні фактори, не можуть зранку зупинитись на фундаментальних причинах сьогоднішнього росту. Хтось посилається на успіхи в розробці вакцини проти Covid 19, інші на слова керівників банку Японії та Китаю про наступне стимулювання економік цих країн. Хтось ще згадує дострокове припинення в Японії надзвичайного стану введеного через коронавірус. Окремі американські фахівці посилаються на ФРС та майже повний розрив зв'язку між реальною економікою та фінансовими ринками, в першу чергу, ринком акцій.

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.

Українські фінансові новини.

1. Курс гривні, відсоткові ставки та інвестиції в Україні.

Вчора було опубліковане інтерв'ю прем'єр-міністра України Дениса Шмигала інформаційному агентству «Інтерфакс-Україна». В ньому, є те, що має зацікавити учасників місцевого фінансового ринку. Прем'єр-міністр настоював на збільшенні інфляції (можливо до 11%) для розігріву економіки України та девальвації гривні і зменшенні облікової ставки НБУ. Крім цього, була згадана нова урядова програма портфельних гарантій по кредитах та низькі відсоткові ставки по ним.

По суті він повторив тези міністра економіки Петрашко, висловлені спочатку в інтерв'ю міністра видавництву «НВ», а потім українським журналістам. Про це було написано в нашому попередньому огляді та огляді раніше.

Видається не фахівцю при певних виважених кроках в позначеному напрямку (не з усього переліку) дуже поміркованих та, ще раз підкреслимо виважених, припиненні подальшого укріплення гривні, особливо значного, певному збільшенні інфляції в невеликих межах – це буде позитивно для економіки України і не зашкодить її фінансовій стабільності. Повторення в чистому вигляді минулорічного сценарію в Україні зі значним посиленням гривні і ще меншою інфляцією видається шкідливим. Та, знову ж таки не фахово видається, кроки озвучені керівником уряду за умови їх радикальної, як було озвучено міністром економіки реалізації, суттєвим негативним чином вплинули б на фінансову стабільність в Україні, значно збільшити через державні гарантії і без того велике боргове навантаження країни, знизили б надійність банківської системи України через дефолти позичальників, викликали б конфлікт з МВФ. Це при тому, що вони також могли б позитивно вплинути на ВВП країни в перспективі один рік.

Приклад таких негативних наслідків – результати десь подібної політики уряду України та Нацбанку в період 2010-2013 років. Це привело до наступної значної девальвації, зростання боргу, наступної фінансової та банківської кризи. І поточна політика урядів розвинутих країн веде, як зазначає МВФ, (див. огляд за минулий день) до проблем банківського сектору розвинутих країн в наступні 5 років. Як зазначає багато економістів та фахівців фінансового ринку наслідком є значне зростання загрози нової нової світової фінансової кризи. Не задоволене такою перспективою і керівництво ФРС, зрідка посилаючись на неправильну політику США до коронакризи. При цьому майже всі без винятку



відзначають необхідність кроків урядів та центробанків розвинутих країн, які зараз вживаються. Та от чи може і що може в цьому сенсі Україна, наскільки це було б ефективно – велике питання.

З точки зору інвесторів в першу чергу слід взяти до уваги на сьогодні, як видається, дві речі: 1) можливе припинення укріплення гривні, та 2) не просто можливе, а дуже імовірно зменшення дохідності ОВДП та відсоткових ставок по депозитам, в першу чергу в гривні.

В подальшому при занадто радикальному розвитку подій з точки зору щедрих державних гарантій, занижених процентних ставок держбанків можна буде думати в напрямку більших ризиків для фінансової стабільності. Зараз поки про це думати рано.

2. Ринок боргових цінних паперів в Україні.

Міністерство фінансів сьогодні 26 травня розміщує гривневі облігації внутрішньої державної позики. До розміщення пропонуються гривневі ОВДП з терміном обігу 84, 182, 273 і 357 днів.

Очікуємо подальшого поміркованого росту попиту юридичних та фізичних осіб України на ці папери та поміркованого зниження відсоткових ставок.

На минулому тижні всі українські учасники боргового фінансового ринку (якщо не рахувати НБУ) суттєво наростили свої інвестиції в ОВДП. А от нерезиденти продовжили зменшувати свої позиції, Рис. 4 в кінці огляду. При цьому інвестиції юридичних та фізичних осіб у валюті відповідно приблизно в три та чотири рази перевищили інвестиції в гривні, в той час як банків України, були поділені майже порівну з більшим ухилом до інвестицій в гривні. Нерезиденти, якщо брати тиждень до минулої п'ятниці, зменшили свої вкладення в ОВДП (разом за валютними) на еквівалент 1009 мільйонів гривень, до цього понеділка на 1377 мільйонів, до цього вівторка на еквівалент 1925 мільйонів гривень. Не виключено це прискорення відбулось під впливом ослаблення курсу гривні.

3. Корпоративні новини.

Шостий апеляційний суд скасував постанову, якою було заблоковано призначення нового директора «Центренерго», незважаючи на повідомлення про мінування.

Голова Фонду державного майна Дмитро Сенниченко вчора також повідомив про мінування ФДМУ пов'язуючи це повідомлення зі зміною керівництва державної енергогенеруючої компанії «Центренерго». Вчора мала відбутись зміна керівництва «Центренерго». Результати ж відповідних дій та чи були вони, поки не відомі.

4. Державні фінанси фінансова стабільність України.

Державний бюджет України у січні-квітні 2020 року зведено з дефіцитом 24,3 млрд грн, зокрема за загальним фондом - 33,2 млрд грн за очікуваного показника в 32,85 млрд грн.

5. Криза в енергетичному секторі України.

Уряд України та інвестори у відновлювані джерела енергії (ВДЕ) в процесі переговорів наблизилися до компромісних рішень щодо більшості пунктів меморандуму про врегулювання проблемних питань у галузі ВДЕ, вважає в. о. міністра енергетики та захисту довкілля Ольга Буславець. Цю тезу підтримує і прем'єр-міністр.

Представники 15 іноземних компаній, що працюють в секторі ВДЕ звернулись до прем'єр-міністра України з листом з проханням якнайшвидшого підписання меморандуму про врегулювання проблемних питань у цій сфері. Інвестори висловили готовність підтримати уряд у стабілізації фінансової ситуації за допомогою добровільної реструктуризації «зелених» тарифів, забезпечуючи тим самим, на їхню думку, плавний перехід до аукціонної системи підтримки ВДЕ і поліпшення фінансового стану ДП «Гарантований покупець». Вони очікують вирішення питання зі своєчасною оплатою за електроенергію (рівень оплати за останні кілька



місяців становить лише 10% виробленої електроенергії), погашення заборгованості не пізніше кінця року і настають на ряді умов зміни тарифів, які відрізняються від умов запропонованих Міненерго.

6. Інші новини у фінансовому секторі України.

ПриватБанк спробує повернути вже виплачені 407 мільйонів гривень А-банку та ФК «Динамо» на підставі підтвердження Ігорем Суркісом спільної власності з экс-акціонером ПриватБанку Ігорем Коломойським у медіагрупі «1+1». Таке підтвердження міститься в позові пана Суркіса поданому співвласником А-Банку наприкінці минулого року до суду в Лондоні.

Світові фінансові новини.

Значних світових новин для учасників світових фінансових ринків не має.

Учасники ринків обговорюють потенційні проблеми через можливі торговельні санкції США до Китаю. Фінансові ж оглядачі зранку коментують окремі заяви керівників банків Японії та Китаю про необхідність та способи підтримки економіки, виступи населення Гонконгу проти нового закону з безпеки в Гонконгу та наслідки всього цього для інвесторів, дострокове припинення надзвичайного стану в Японії введеного в зв'язку з коронавірусом та державну допомогу німецькій авіакомпанії «Люфтганза» на суму 9 мільярдів євро в обмін на 20% пакет акцій компанії, зобов'язання компанії виплачувати 4% дивідендів на рік та викупити пакет в 2023 році.

Це так для загального світогляду і щоб позначити не пустим місцем світові фінансові новини.

І знову до місцевого ринку акцій.

Вчора індекс Української біржі після трьох днів зниження не змінився. Можливо, це до кращого. Сьогодні умови за зовнішніх ринках, їх явний оптимізм значно краще сприяють припиненню зниження на місцевому українському ринку акцій і його зростанню, принаймні локальному. Як буде насправді – побачимо.

Крива дохідності ОВДП за версією НБУ

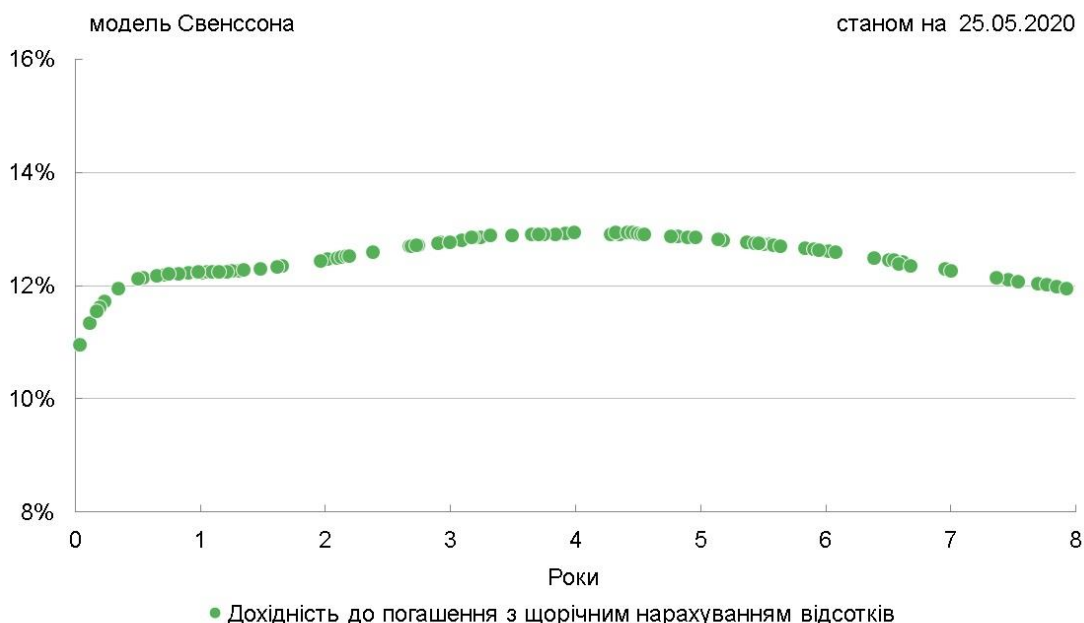


Рис. 3



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Таблиця 3. Зміна ОВДП у власності за минулі тиждень, місяць, з початку року, структура власності на ОВДП станом на 26.05.2020, в мільйонах доларів США. Перераховано по курсу НБУ

Зміна за період							
Усього	Облігації, які знаходяться у власності					Всього	
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів		
829,2	0,0	830,0	54,3	17,6	-72,7	Всього	Тиждень
455,2	0,0	509,4	14,9	3,8	-72,9	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
374,0	0,0	320,7	39,4	13,8	0,2	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
374,0	0,0	320,1	39,9	13,8	0,2	ОВДП, номіновані в доларах США	
0,0	0,0	0,5	-0,5	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в Євро	
1 752,0	0,0	1 952,7	57,6	-21,8	-236,4	Всього	Місяць
1 536,8	0,0	1 721,3	49,1	3,3	-236,9	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
215,2	0,0	231,3	8,5	-25,1	0,5	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
215,2	0,0	232,1	7,8	-25,1	0,5	ОВДП, номіновані в доларах США	
0,0	0,0	-0,7	0,7	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в Євро	
1 637,8	-463,0	1 626,7	973,8	-99,5	-400,2	Всього	З початку року
1 145,8	-463,0	1 885,7	177,8	-30,2	-424,5	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
492,0	0,0	-258,9	796,0	-69,4	24,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
217,0	0,0	-494,1	795,1	-69,6	-14,4	ОВДП, номіновані в доларах США	
275,1	0,0	235,1	1,0	0,3	38,7	ОВДП, номіновані в Євро	
У власності на дату							
32 830,1	12 021,4	14 570,6	1 974,5	292,3	3 971,4	Всього	26.05.2020
27 841,4	12 021,4	10 893,5	939,0	113,1	3 874,5	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
4 988,7	0,0	3 677,1	1 035,5	179,3	96,9	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
4 453,4	0,0	3 189,9	1 033,1	175,7	54,8	ОВДП, номіновані в доларах США	
535,3	0,0	487,1	2,5	3,6	42,1	ОВДП, номіновані в Євро	

Рис. 4

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».