



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

На сьогодні на ранок основою новиною для світових фінансових ринків, включаючи й український, є вчорашнє дуже примітне зростання фондових індексів, в першу в США. Для учасників українського фінансового ринку основна новина на сьогодні – це невдалі вчорашні аукціони Мінфіну з розміщення ОВДП.

Про це більш детально разом з іншими фінансовими новинами - після огляду динаміки на українському та світових фінансових ринках.

Український фінансовий ринок.

Індекс ПФТС вчора знову не змінився. І знову угод з акціями на цій біржі не було.

Індекс Української біржі вчора підріс на 0,85%. Це трапилось після його зниження на 4,5% підсумком за три останні торгові дні минулого тижня, коли він мав втрати за результатами кожного торгового дня.

Минулого дня на Українській біржі відбулось вісім угод з акціями трьох емітентів: «Центренерго», Миронівського хлібопродукту та американської компанії Apple. З них шість угод по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту та Apple.

Індекс УБ вчора зріс за рахунок лише значимої зміни котирувань акцій «Центренерго», які зросли минулого дня на 3,6%, піднявши «залікову» чи «офіційну» ціну акцій цієї компанії електричної генерації з 5,55 до 5,75 гривень за акцію.

Умовна середньозважена ціна акцій «Центренерго» по вчорашнім двом адресним угодам склала рівно 6,5 гривень, значно менше, ніж по адресним угодам раніше 7,4 гривень. Ця ціна 13,4% вище за озвучену вище «офіційну» ціну пайових паперів «Центренерго» на Українській біржі, 5,75 гривень за акцію. Ціну по адресній угоді називаємо умовною, бо угода адресна.

Нагадаємо позавчорашню чи вчорашню новину про те, що шостий апеляційний суд скасував постанову, якою було заблоковано призначення нового директора «Центренерго», незважаючи на повідомлення про мінування суду.

Ціна акцій Миронівського хлібопродукту на Українській біржі вчора зросла на 3,0% зі 165 до 170 гривень за акцію, ціна акцій американської компанії Apple піднялась на 1,95% до 8751 гривень за папір.

Вчора на закритті на Лондонській фондовій біржі ціна акцій Миронівського хлібопродукту склала 5,98 доларів США. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 27.05.2020, 26,9029 гривень за 1 долар США, 166,88 гривень в еквіваленті. Ціна акцій МХП в Лондоні на 5,4% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Різниця в цінах цих паперів на двох біржах дуже сильно скоротилась за останні час і тримається на невеликому рівні. Тривалий час вона складала близько 30%. Близькість цін на різних біржах є набагато більш зрозумілою для учасників фінансових ринків.

Вчора на закритті на біржі NASDAQ, США ціна акцій компанії Apple склала 316,73 доларів США. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні 8521 гривню в еквіваленті, що на 2,6% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Це невелика різниця в цінах акцій на двох біржах, в межах денних коливань чи трохи більше, – що дуже добре. І добре, що з цими паперами вчора на Українській біржі відбулись угоди. В останній раз до вчорашнього дня угода з цими паперами на УБ була 16 березня.

Вчора ціна акцій Apple на біржі NASDAQ знизилась на 0,7%. Однак вона залишилась дуже близькою до свого історичного максимуму, досягнутого 12.02.2020 – 327,20 доларів за акцію на закритті. Якщо точніше то вчорашня ціна на 3,2% менше історичного максимуму. Щоправда на ціновому графіку цих паперів на біржі NASDAQ в останні дні позначилась невелика подвійну вершину. А це може говорити про вищу імовірність наступного зниження ціни.

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



KINTO

Загальний обсяг вчорашніх угод з акціями на УБ склав в грошовому вираженні: по безадресним заявкам - 111,4 тисяч гривень та 107,3 тисяч гривень двох адресних.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 27 травня встановлено рівні 26,9029 гривень за 1 долар США (+0,0287 гривень). Курс долара США на 26 травня за НБУ становить 26,8742 гривень за 1 долар.

Складається враження, що гривня перестає укріплюватись.

Після початкового тижневого сильного руху вверх 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 26.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,65% та 6,85%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 26.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,99%, 1 листопада 2028 року – 8,50%, 25 вересня 2032 року – 7,86%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 26.05.2020 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 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%.

Як видно з цього, дохідність українських єврооблігацій вчора в цілому дещо зменшилась, а ціни та розрахункова дохідність інвестицій в ці папери незначно зросли. Дохідність інвестицій в українські єврооблігації позначила локальний максимум 21 травня 2020. Однак, вчорашній рух, якщо продовжиться, можливо змінить цю ситуацію. 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. Однак по окремим випускам вчора та позавчора був рух в сторону зменшення дохідності.

Світові фінансові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс на 1,2%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав 1,1%, композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, піднявся на 1,7%.

Вчорашній день був важливим для американського ринку акцій. В ході торгів фондові індикатори, які добре зростали після початку торгів, перевищили психологічні рівні, Dow Jones Industrial Average 25000 пунктів, S&P 500 - 3000 пунктів.

Президент США Дональд Трамп, який швидко зреагував на подію, про це вчора в Twitter написав так: «Фондовий ринок зростає НАБАГАТО, DOW перетинає 25 000. S&P 500 вище 3000. Штати повинні



відкритись якнайшвидше. Перехід до Величі розпочався достроково. Будуть підйоми та падіння, але наступний рік буде одним із найкращих за весь час!»,
посилання:

https://twitter.com/realDonaldTrump/status/1265277965383983104?ref_src=twsrc%5Etfw%7Ctwcamp%5Etweetembed&ref_url=https%3A%2F%2F

Та провідні фондові індекси США не втримались на високих рівнях і під кінець торгів дещо знизились.

З технічної точки зору важливо, що значення індексу S&P 500 вчора «пробило» лінію спротиву, яка була раніше. При цьому індикатор впритул підійшов до дуже значимої лінії 200 своєї денної ковзної. Вчора він її пересік в ході торгів до свого відступу, Рис. 1. Наразі індекс S&P 500 має значення лише на 11,6% нижче за свій історичний максимум.

Вчора були опубліковані позитивні економічні новини і не тільки, які підтримали ріст фондового ринку США. Ряд відомих фахівців фондового ринку США відзначили і привітали це, про що детальніше нижче в блоці новин.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси несильно зростають. Індекс MSCI EM зранку знижується на 0,4%.

Багато, якщо не більшість, фахівців фінансових ринків, аналітиків, іншої категорії причетних, – журналістів – фінансових оглядачів, які довго працюють на фінансовому ринку, увесь час задаються питанням, що спричинило та спричиняє такий ріст ринків акцій в тяжку економічну кризу. Поки вони не можуть знайти чіткої відповіді на це питання для себе та інших.

Новини.

Найбільш важливі новини для учасників українського фінансового ринку виділено жирним шрифтом, з урахуванням втрати важливості через включення подібних повідомлень по тій же темі в блоці новин за попередні дні.

Українські фінансові новини.

Ринок боргових цінних паперів в Україні.

Вчора Мінфін спробував знизити або утримати дохідності ОВДП на низькому рівні при первинному розміщенні. Це йому вдалось лише частково і ціною дуже значного в 20 разів зменшення обсягу залучених коштів. Сума залучень склала незначний 1 мільярд гривень. Схоже, учасники фінансового ринку не згодні, принаймні поки що, з меншими дохідностями українських боргових інструментів, особливо в умовах припинення укріплення курсу гривні. Їх можна зрозуміти взявши до уваги значні поточні ризики і дуже малу запропоновану різницю між дохідностями ОЗДП у валюті та ОВДП в гривні.

До кінця не зрозуміло, на що розраховує міністр економіки України, пропонуючи досить радикальні заходи по збільшенню інфляції, девальвації гривні і низькі відсоткові ставки. Якоюсь одне з другим погано сполучається, якщо виходити з результатів вчорашніх аукціонів. Це по-перше. Друге. Також незрозумілі його пропозиції з точки зору збереження фінансової стабільності. Варто згадати, що міністр фінансів США Мнучін заявив на минулому тижні, що уряд його країни повністю усвідомлює наслідки і готовий взяти на себе великі втрати до бюджету, які можливі при видачі урядом грантів приватному сектору і наступним дефолтам. Так само банки США та Європи готуються до нижчих прибутків у наступні п'ять років. Як це можна перекласти на українські реалії, зрозуміти без деталей дуже важко. Є поточний великий для України державний борг, є проблема дуже низької рентабельності двох державних банків. Дефолти приватного бізнесу і нижчі відсоткові ставки поглиблюють і без того значні проблеми в цих двох питаннях.

Що стосується результатів вчорашніх аукціонів Мінфіну більш детально, то наведемо наступні цитати з вчорашнього повідомлення Міністерства фінансів у Facebook. «Середньозважена ставка дохідності за тримісячними ОВДП склала 10,19% (зменшення на 31 базисний пункт), а за шестимісячними – 10,33%



(зменшення на 45 б.п.). При цьому, Мінфін не задовольнив попит по ставках вищих, ніж на минулому аукціоні, за 9-місячними та 12-місячними ОВДП, залишивши незмінними ставки доходності за річними ОВДП та залучивши при цьому 314 млн гривень. За 9-місячними паперами аукціон не відбувся». Посилання: https://m.facebook.com/story.php?story_fbid=2935754256493282&id=152018324866903

Економіка України.

Кабінет Міністрів на своєму засіданні 27 травня представить програму стимулювання економіки для подолання наслідків пандемії коронавірусної хвороби COVID-19, повідомив прем'єр-міністр Денис Шмигаль. Падіння ВВП України посилилося з 4,5% у березні до 12% у квітні, скорочення економіки за підсумками другого кварталу поточного року може становити 10%, свідчить дослідження групи ІСУ.

У квітні 2020 року порівняно з березнем виробництво прокату в Україні зменшилося на 12,1%, до 1 303 тис. тонн, сталі – на 24,1%, або на 426 тис. тонн до 1 339 тис. тонн, чавуну на 20% до 1 391 тис. тонн, валового коксу (6% вологості) на 9,2% до 764 тис. тонн.

У січні-квітні 2020 року порівняно з січнем-квітнем 2019 року виробництво прокату зменшилося на 3,4%, або на 210 тис. тонн, до 5 972 тис. тонн, сталі - на 10,6%, або на 787 тис. тонн порівняно із січнем-квітнем 2019 року до 6 657 тис. тонн.

Державні фінанси, фінансова стабільність України.

Сукупний державний борг України у квітні 2020 року порівняно з попереднім місяцем знизився на 2,7% у гривні - до 1,196 трлн грн, а в доларовому еквіваленті зріс на 1,3% - до 81,4 млрд. доларів США. Прямий зовнішній борг за місяць знизився з 40,34 млрд до 40,17 млрд доларів. Від початку року сукупний держборг знизився на 3,49% у доларовому еквіваленті і на 3,18% збільшився в гривневому.

Криза в енергетичному секторі України.

Європейська бізнес асоціація (ЄБА) сподівається на якнайшвидше підписання меморандуму про взаєморозуміння між інвесторами в поновлювані джерела енергії (ВДЕ) та Міністерством енергетики та захисту навколишнього середовища. Американська торговельна палата в Україні (АТП) закликає уряд підтримати пропозиції інвесторів щодо добровільної реструктуризації умов підтримки відновлюваної енергетики та укласти угоду, спрямовану на врегулювання кризи в цьому секторі.

Слід згадати, що Мінекоенерго прогнозує дефіцит коштів державного підприємства «Гарантований покупець» в 2020 році на рівні 26 млрд гривень.

Голова комітету Верховної Ради з питань енергетики та ЖКГ Андрій Герус у зв'язку з різким зниженням попиту та цін на ринку електроенергії просить Службу безпеки й Антимонопольний комітет України (АМКУ) розслідувати можливі маніпулятивні дії учасників ринку, які, зокрема, входять до «вертикально інтегрованої фінансово-промислової групи» (маючи на увазі ДТЕК).

Світові фінансові новини.

Економічні та інші передумови для більшого оптимізму на фінансовому ринку США.

Міністерство торгівлі США повідомило у вівторок, що продажі нових будинків в країні в квітні зросли на 0,6% до сезонно коригованої річної величини в 623000 тисяч. Це зростання залишило основну частину березневого зниження рівня 13,7% незмінною. Однак за очікуваннями зниження мало скласти в квітні 22% (до 480000).

Індекс довіри споживачів США так званої The Conference Board, Конференц Борд, зріс до 86,6 цього місяця зі значення 85,7 у квітні, що краще за очікування – зниження до 82,3 згідно з опитуванням фахівців проведених Dow Jones. (Значення індикатора за тривалий час).

Все це варто перекласти в контекст. Зростання індикаторів невелике. Проте очікування були значно нижчими. Це говорить про кращий стан економіки США, ніж очіувалось. Однак, випереджаючий індикатор Conference Board, який консолідує ряд показників і дуже добре корелює з майбутніми змінами в економіці США зараз від'ємний, Рис. 3 в кінці огляду. А це означає, що ВВП цієї країни в наступні 3-6 місяців дуже імовірно знизиться.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс Випереджаючих Індикаторів Conference Board передбачив всі 7 офіційних рецесій в економіці США за останні 50 років. Правда, ще в 5 випадках цей індикатор передбачав рецесії, що не втілилися на практиці.

Коментарі фахівців стосовно росту фондових індексів США учора та росту схильності до ризиків на фінансовому ринку США в цілому.

Відомий фахівець фінансового ринку США, Головний економічний радник крупної страхової компанії Allianz в США Мохамед Ель-Еріан вчора заявив в інтерв'ю, що в ході битви за коронавірус є «хороші новини повсюдно». Його надихають розробки щодо потенційної вакцини Covid 19 та відсутність різкого сплеску нових випадків захворювань, в той час як в США відкривається частина економіки. Дані в реальному часі показали, що бізнес та домогосподарства відновлюють економічну активність. Велика надія полягає в тому, що так буде продовжуватись.

Фінансовий ринок це сприйняв. «Є зростання схильності інвесторів до ризику, чого насправді не було тривалий час», - сказав Ель-Еріан, - «Це не лише акції. Це інші ризикові активи. Це інструменти з фіксованою дохідністю. Це валюти, і це сировинні товари. І це приємно бачити».

Вчора було і ряд інших подібних висловлювань.

А от з точки зору наступної динаміки на ринку акцій США, так і залишилось дві протилежні позиції. Наприклад, Головний директор з інвестицій та головний стратег по акціях США американського банку Morgan Stanley з числа найбільших вважає, що ціновий ріст на ринку акцій продовжиться. Про це він заявив учора. В той же час JP Morgan, також провідний банк США з числа найбільших, вчора розіслав записку, в якій застеріг інвесторів не «залишатись надовго в привітанні», і висловив думку, що незабаром ріст на ринку акцій видохнеться. Хтось з відомих аналітиків вчора говорив про можливість «легко» знизитись ринку акцій США в ціновому відношенні на 10%.

Економіці США дуже імовірно необхідний буде принаймні ще один пакет фіскального стимулювання.

Лідер більшості в Сенаті США Мітч МакКоннел заявив, що Конгресу доведеться «прийняти» ще один законопроект щодо полегшення економічного тягара, спричиненого корона вірусом. Сенатор вирішить в найближчі тижні, чи робити це.

Заява Сенатора говорить про те, що ситуація в економіці США складна. Раніше про необхідність нового пакету фіскальних стимулів в США говорили і керівники ФРС.

Зараз немало також пишуть про дуже велику серію наступних великих банкрутств в секторі ритейла США – торговельних мереж та мереж ресторанів.

Програма підтримки економіки Європи. Розгляд бюджету ЄС.

Президент Європейської комісії Урсула фон дер Лейен сьогодні представить пропозицію Європейської Комісії по новому пакету економічних стимулів в ЄС, розроблену на основі франко-німецького плану (включаючи створення Фонду Відновлення). Новий пакет економічного стимулювання, пов'язаний з коронавірусом, може сприяти росту на фінансових ринках Європи і курсу єдиної валюти.

Однак, європейські лідери все ще розходяться в думках в частині розподілу пакету стимулів в частках на гранти і кредити, а також в тому чи збільшувати, і якщо так, то настільки податкове навантаження на компанії високотехнологічного сектору для збільшення доходної частини бюджету ЄС та окремих країн.

Цікаво, що подібні дискусії на цю тему в своєму варіанті ведуться і в Україні.

Зауваження керівника ЄЦБ з приводу негативного впливу майбутнього додаткового боргового навантаження на ЄС.

Віце-президент ЄЦБ Луїс де Гуїндос (Luis de Guindos) вчора в інтерв'ю повідомив, що фіскальне стимулювання ляже великим тягарем на ЄС в наступні роки. Однак, зараз немає іншого шляху, оскільки альтернатива буде набагато гіршою. Та слід враховувати проблеми, які через додаткове боргове навантаження виникнуть в майбутньому, в тому числі і проблеми банківського сектору. Хоча зараз ситуація в ньому в Єврозоні значно благополучніша, ніж була в 2008-2009 роках, однак багато банків Європи мали малу прибутковість ще до початку кризи, яка триває. Прибутковість банків значно зменшиться в наступні роки і це стане для багатьох фінансових установ справжнім випробовуванням. Доведеться зменшити масштаби банківського бізнесу, банкам додатково значно зменшити витрати, провести в секторі чималу консолідацію – злиття ряду банків.

Ряд інших фахівців в зв'язку з цим інтерв'ю зазначив також, що виплати по державному боргу зменшать наступний ріст економік країн, які зараз збільшують боргове навантаження.

Видається, що всі ці думки варто враховувати і українським високопосадовцям.



KINTO

Прогнози міжнародного рейтингового агентства Fitch по цінам на нафту та курсу валют.
Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings прогнозує середню ціну нафти марки Brent за підсумками 2020 року на рівні 35 доларів США за барель, йдеться в Світовому економічному прогнозі агентства (Global Economic Outlook, GEO). У наступному році очікується підвищення ціни до 45 доларів США за барель. Середній рівень за 2019 рік склав 64,1 доларів США за барель.

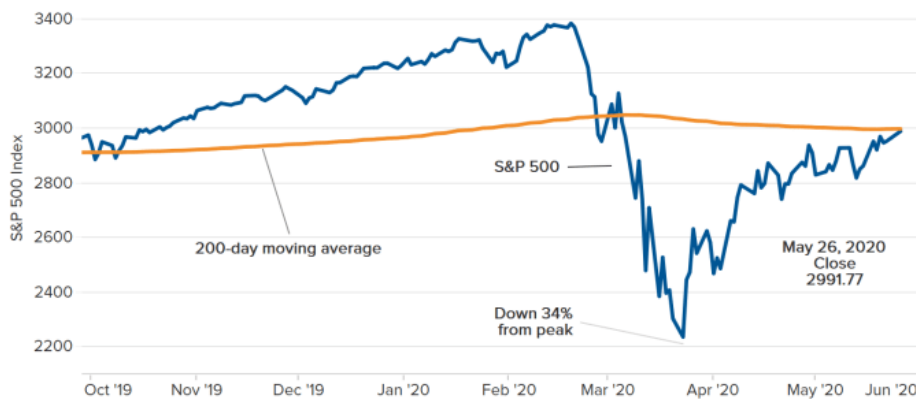
Згідно прогнозу вартість єдиної європейської валюти у найближчі два роки буде становитиме 0,92 євро за долар США (проти раніше очікуваних 0,9 євро / \$ 1). У 2019 курс становив 0,89 євро. (В більш звичному оберненому вимірі курс валюти до долара становить відповідно: 1,087, 1,111 та 1,123.

В частині прогнозів на вугледоді слід зазначити, що Fitch Ratings зазвичай надає нижчі прогнози по цінам на нафту а газ. Причина полягає в тому, що агентство присвоює кредитний рейтинг нафтогазовим компаніям і вважає через це що такий консервативний підхід до цінових прогнозів є для нього виправданим.

І знову до місцевого ринку акцій.

Вчора індекс Української біржі підріс після трьох днів зниження та дня без змін. Логічно було б щоб на позитивному зовнішньому фоні індикатор сьогодні продовжив би ріст. Це було б виправдано також і з точки зору графіку самого індикатора (не пишемо технічного аналізу). Чи буде ріст індексу УБ насправді побачимо.

Comeback from the coronavirus



SOURCE: FactSet



Рис.1

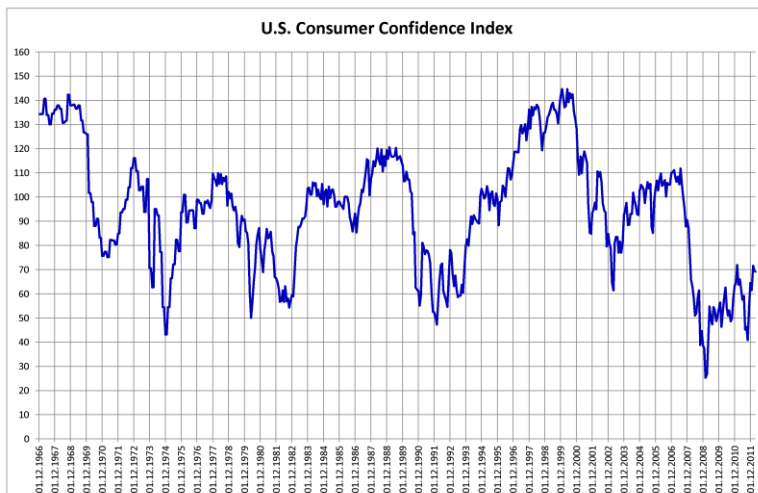


Рис. 2



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

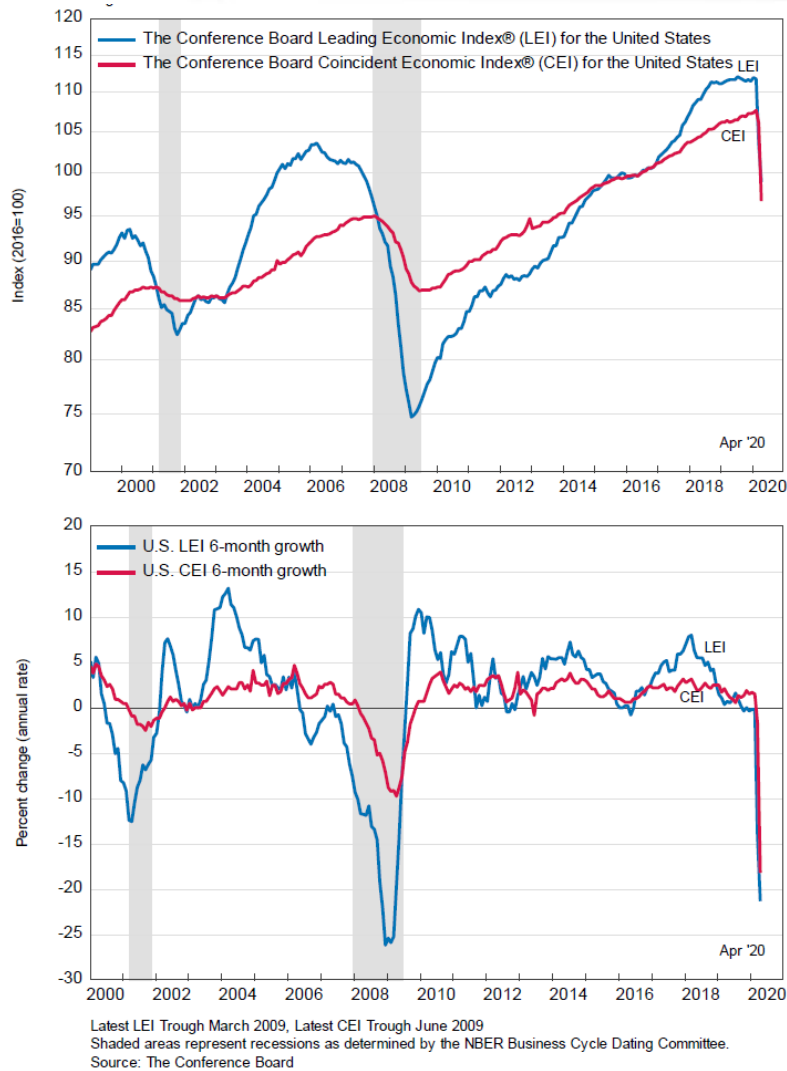


Рис. 3

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».