



На сьогодні на ранок основою новиною для світових фінансових ринків, включаючи й український, є, як і днем раніше, вчорашнє дуже примітне зростання фондових індексів, в першу в США. Значення фондових індикаторів США Dow Jones та S&P 500 на закритті перевищило важливі психологічні відмітки, відповідно 25000 та 3000 пунктів, а також значення ковзної 200 денної середньої.

Для учасників українського фінансового ринку значимих суто українських новин видається немає. Вчора уряд представив проект програми відновлення економіки України. Однак він не містить, як слідує з повідомлень, якихось фінансових вливань чи кредитів, а тому не викликає такого інтересу, як аналогічні по цілям програми США та ЄС. Варто також звернути увагу на вчорашнє інтерв'ю заступника Голови НБУ Дмитра Сологуба.

За чим учасникам українського фінансового ринку в першу чергу слід слідкувати – це, видається, курс національної валюти та відсоткові ставки в Україні, доходності ОВДП. Аналіз інтерв'ю Сологуба можливо цьому допоможе.

Про все 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.

Вчора на біржі ПФТС відбулась одна угода 1000 акціями «Донбасенерго». Ціна цих паперів того дня на біржі ПФТС по останній за день угоди не змінилась і залишилась на рівні 19,6 гривень, так само, як і ціна цих паперів по трьом останнім угодам. Незмінність цін по трьом останнім угодам і була причиною того, що значення індикатору ПФТС також не змінилось.

Біржовий курс акцій «Донбасенерго» на біржі ПФТС вчора не сформувався. Він залишився на попередньому рівні – тих ж самих 19,6 гривень.

Індекс Української біржі вчора зріс ще на 1,4% після росту на 0,85% днем раніше. Цим дводенним ростом індикатор перервав зниження, яке тривало три дні поспіль і в результаті якого індикатор втратив 4,5%.

Минулого дня на Українській біржі відбулось чотири угоди з акціями двох емітентів: Райфайзен Банк Аваль та Миронівського хлібопродукту – всі по безадресним заявкам. Також значимим чином змінилась котирування акцій «Центренерго».

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

Загальний обсяг вчорашніх угод з акціями на УБ склав в грошовому вираженні 85,9 тисяч гривень.

Індекс УБ вчора зріс за рахунок зростання ціни акцій Райфайзен Банк Аваль на 3,3% з 0,305 до 0,315 гривень за акцію та підвищенню котирувань акцій «Центренерго» на 4,35% з 5,75 до рівно 6 гривень.

Ціна акцій Миронівського хлібопродукту на Українській біржі вчора не змінилась і залишилась на рівні 170 гривень за акцію.

Вчора на закритті на Лондонській фондовій біржі ціна акцій Миронівського хлібопродукту незначно зросла до рівно 6 доларів США. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 28.05.2020, 27,0002 гривень за 1 долар США, рівно 162 гривні в еквіваленті. Ціна акцій МХП в Лондоні на 5,3% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Різниця в цінах цих паперів на двох біржах дуже сильно скоротилась за останні



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

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.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 28 травня встановлено рівні 27,0002 гривень за 1 долар США (+0,0973 гривень). Курс долара США на 27 травня за НБУ становить 26,9029 гривень за 1 долар.

Гривня перестала укріплюватись і знижується з 20 травня – вже тиждень.

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 27.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,42% та 6,80%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 27.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,80%, 1 листопада 2028 року – 8,42%, 25 вересня 2032 року – 7,94%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 27.05.2020 найвищу дохідність і випусків євробондів мали випуски з погашенням 1 вересня 2023 року – 10,09% та 1 вересня 2024 року – 9,87%, причому проміжний по терміну обігу випуск зі строком погашення 1 лютого 2024 року мав дохідність значно меншу – 7,39%.

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%.

В цілому вчора дохідність українських єврооблігацій знову дещо зменшилась, а ціни та розрахункова дохідність інвестицій в ці папери незначно зросли. Це не досить очевидно і це краще видно на графіку абсолютних прибутків інвестицій в українські єврооблігації, який можна знайти на сайті за посиланням: [http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group\\_id=323](http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323). Як видно дохідність інвестицій в українські єврооблігації позначила локальний максимум 21 травня 2020, який поки що не подоланий. Але якщо рух в напрямку, який є зараз продовжиться – ця ситуація зміниться.

Представлений на сайті графік - 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 на сьогодні дещо знизились.

Вони складають станом на сьогодні на ранок: 11,0%/9,0-9,75% - середина-друга половина 2020 року і 11,75-12,50%/9,75-11,0% - 2021 рік та 12,0-13,50%/11,0% - 2020 рік.

### Світові фінансові ринки.

Як вже було згадано на початку цього огляду, фондові індекси США вчора закріпились вище важливих психологічних та технічних відміток.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс на 1,5% і його значення на закритті склало 3036,13 пунктів. Вузький, але дуже популярний індекс Dow Jones скакнув вчора на 2,2% і закріпився на відмітці 25



548,27 пунктів. Вчорашнє зростання на ринках акцій в Європі та країн, які розвиваються було набагато скромнішим. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 вчора додав 0,2%, композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, піднявся на незначну 0,1%.

Причина такої різниці в результатах торгів – денна динаміка фондових індексів США. Ті на початку торгів мали невпевнене зростання, яке потім перейшло в зниження, що власне і вплинуло негативно на фондові індикатори Європи на закритті. Як ми вже багато разів писали в наших оглядах, в переважній більшості випадків динаміку на світових ринках акцій диктують учасники ринку з США.

Продовжимо. Потім наче хтось підняв телефонну трубку і дав команду американському ринку акцій зростати. Індикатори розвернулись і пішли різко вгору. З денного мінімуму індекс S&P 500 додав 2,2%, а індекс Dow Jones на 2,1%.

Наразі після торгів минулого дня індекси S&P 500 та DJIA перебувають на 10,3% та 13,1% нижче своїх історичних максимумів, досягнутих відповідно 19 та 12 лютого цього року.

Як сказав один з європейських оглядачів, ринки акцій зараз повністю відірвались від реальності і ігнорують будь-які негативні події, будь-то поточна глибока рецесія в економіці чи можливий конфлікт США і Китаю. Він додав, що це відбувається (на його думку, слід вважати) за рахунок політики центробанків провідних економічних країн світу. І йому буде цікаво зараз побачити результати нового опитування керуючих фондами (їх проводить Банк Америки на місячній основі). Від себе також хочеться додати також і: 1) чисті грошові потоки коштів в фонди акцій (від ICI чи Lipper Alpha), 2) зміну структури власності на американські фінансові активи та фінансові активи американських інвесторів за минулий та цей квартал (така відкрита статистика теж існує).

При погляді на поведінку американського ринку акцій мимовільно виникають думки про «теорію змови», «ринок, який рухається по чийсь команді» і тому подібне, які, імовірно, неправильні, але їх не так просто часом викинути з голови.

Вчора на ринку акцій США змінились лідери.

Минулого дня сильно зросли ціни акцій крупних компаній роздрібних продажів мереж магазинів, як, наприклад, Macy's, Inc. – на 16,3-19,6% (Колосальний денний ріст. Як кажуть, це через «відкриття економіки» і збільшення споживчого попиту).

Також сильно додали акції банків від 5,5% до 8,5%. Лідирує в цьому банк Goldman Sachs, якщо брати не тільки вчорашній, але й інші останні дні.

А от акції високотехнологічного сектору, які були лідерами до цього, як Apple, Alphabet вчора мало змінились.

Акції соціальних мереж Twitter, Facebook вчора знизились під впливом загроз президента США Дональда Трампа застосувати для них президентський указ по регулюванню соціальних мереж США за «втручання у вибори 2020» та «обмеження свободи слова». Це після того, як Twitter дав коментар стосовно «поста» в мережі президента США відносно голосування по пошті. Президент США активно використовував мережу Twitter в цьому році для своєї передвиборчої агітації. В наших недавніх оглядах також наводились два його поста стосовно ринку акцій США.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові індекси, які раніше мало і різнонаправлено змінювались, коливаючись коло відмітки нульової зміни, перейшли до росту, на європейські фондові індекси - зростають. Індекс MSCI EM зранку мало змінюється. Тут негативний вплив мають події в Гонконгу, про що нижче.

Новини.



KINTO

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.

### Економіка України.

Кабінет Міністрів розробив програму стимулювання економіки для подолання наслідків COVID-109 «Економічне відновлення».

«Червоною лінією, яка проходить через всю програму і є частиною кожного елемента стратегії, став принцип пріоритету українського виробника, який платить податки і створює робочі місця в Україні. Локалізація, здоровий економічний націоналізм - це сьогодні пріоритет для багатьох країн і ми будемо рухатися в цьому напрямі», - коментуючи, сказав прем'єр-міністр Денис Шмигаль на засіданні уряду. Він зазначив, що одна з частин програми так і називається «Захист українських товарів, робіт і послуг від їх імпорتنих альтернатив».

Шмигаль також зазначив, що Україна в захисті інтересів своїх товаровиробників буде діяти в рамках правил Світової організації торгівлі.

Урядовий план стимулювання економіки України для подолання наслідків COVID-19 містить низку явно протекціоністських заходів, які навряд чи дозволять вивести економіку з кризи, вважає професор Колумбійського університету Віллем Буїтер.

Третина мікро- та малих підприємств (33%) втратила більше ніж половину (55-75%) доходів, свідчать дані опитування Європейської Бізнес Асоціації (ЄБА), в якому взяли участь 111 компаній-членів асоціації.

Вчора заступник Голови Національного банку Дмитро Сологуб дав інтерв'ю Liga.net «про зниження облікової ставки, дешеві кредити та швидкість відновлення економіки», - як написано в заголовку повідомлення на сайті НБУ. «Економіка после карантина | “Наша национальная идея – депозит под 15% и кредит под 3%”». Інтерв'ю с Дмитрием Сологубом» - це заголовок самого видання.

Пряме посилання: <https://finance.liga.net/ekonomika/interview/nasha-natsionalnaya-ideya-depozit-pod-15-i-kredit-pod-3-intervyu-c-dmitriem-sologubom> (російська версія) та <https://ua-news.liga.net/economics/articles/nasha-natsionalna-ideya---depozit-pid-15-i-kredit-pid-3-intervyu-c-dmitrom-sologubom> (українська версія)

Дмитро Сологуб про пропозиції окремих урядовців: «...ніхто не відміняв меморандум, який ми підписували з минулим Кабінетом міністрів восени 2019 року. Ми, як центральний банк, займаємося питаннями макростабільності, зростання кредитування економіки. Але наш меседж полягає в тому, що нам потрібна стійка економіка, а не економіка, накачана грошима, як стероїдами, яка різко зростає, але потім так само різко впаде». І далі: «Я розумію, що українська національна ідея – це мати депозит під 15% та отримувати кредити під 3%, але так не буває. Якщо у нас буде висока інфляція, про які дешеві кредити ми можемо говорити? Це нагадує мені американський термін Voodoo Economics, такий от "економічний шаманізм"»

Сологуб: «Я ще не бачив жодної країни, якій вдавалося зберегти стійку двозначну інфляцію, що сприяє економічному зростанню. Китай? Абсолютно ні. Польща? Теж ні. Єдина країна, яка таргетує інфляцію близько до двозначного рівня – це Гана, у них 8%. Але не думаю, що це хороший приклад для наслідування».

Цю позицію заступник Глави НБУ, видається, варто підтримати. Ми про це багато писали в попередніх оглядах. Також згадаємо про це ще трохи нижче в кінці блоку світових фінансових новин.

До Соолуба «Ви також давали оцінку падіння ВВП України у другому кварталі на 11%. Які прогнози станом на сьогодні? Дмитро Сологуб – «Виходячи з даних щодо падіння в першому кварталі, показників промисловництва і транспорту в квітні, вважаю, падіння може бути більш серйозним, ніж очікувалося. Відповідно, якщо переносити динаміку на річний показник, ми вже можемо говорити про 6-7% падіння, а не 5%, як було досі. Але за даних обставин, це не така вже й велика різниця – все рухається в рамках приблизно того ж сценарію». «Наші прогнози зростання ВВП на 2021-22 роки не особливо відрізняються від того, що ми очікували до кризи, а саме - 4%.

Курс гривні, відсоткові ставки, фінансова стабільність.



Сологуб про відсоткові ставки: «Ми можемо знизити облікову ставку нижче 7%, навіть не змінюючи прогнозу, оскільки перегляд буде тільки у липні. Якщо до того моменту умови будуть змушувати знизити – знизимо. Поки можна сказати, що інфляційні тенденції дійсно сприяють більш м'якій монетарній політиці. Другий момент – ми бачимо, що економіку потрібно стимулювати.»

Висновок. Можна очікувати подальшого поміркованого зниження ставок облікової ставки і, що важливо для учасників фінансового ринку, відсоткових ставок по депозитам та доходності ОВДП в першу чергу в гривні.

Продовження інтерв'ю: «- Ви очікуєте різкого зростання попиту на валюту після того, як основні карантинні обмеження будуть зняті? - Не думаю, що одного дня всі прокинуться і побіжать купувати валюту. Економіка буде відновлюватися поступово, попит – відповідно. Але послаблення будуть впливати і на експорт. Тому курс буде коливатися в обидва боки залежно від попиту і пропозиції на міжбанку».

Висновок. Курс національної валюти буде коливатись і не виключена певна невелика девальвація в базовому сценарії. Та в сполученні з низькими доходностями ОВДП та низькими відсотковими ставками по депозитам через високі макроекономічні ризики і можливі коливання на світових фінансових ринках, які можуть передатись в Україну, – це створює додаткові ризики для тих, хто інвестує в гривні.

До Сологуба: «Чи можна стверджувати, що з програмою МВФ Україна вирішила питання фінансування на цей рік?» Д. Сологуб «- Все-таки невизначеність ще дуже висока, тому не можна говорити, що ми вирішили прямо всі свої проблеми. Але в цілому - так, тепер буде значно легше»

Міжнародний валютний фонд (МВФ) поки не додав до свого календаря питання за новою програмою співпраці з Україною.

Європейський інвестиційний банк (ЄІБ) сповнений рішучості надати швидку підтримку Україні в боротьбі проти COVID-19 за рахунок збільшення або перенаправлення на медичне постачання існуючих позик, йдеться в офіційному прес-релізі банку в середу.

Криза в енергетичному секторі України.

Прем'єр-міністр Денис Шмигаль провів обговорення меморандуму з виробниками ВДЕ по реструктуризації «зелених» тарифів. Про це повідомляє урядовий портал. Про результати обговорень не повідомляється, прем'єр зазначив, що переговори тривають.

Т.в.о. президента НАЕК «Енергоатом» Петро Котін заявив про безпрецедентне обмеження виробництва атомної електроенергії на 27 травня. Котін переконаний, що це «навіть чи сприятиме вирішенню фінансових проблем компанії та стабільності енергетичного ринку країни».

Середньозважена добова ціна електроенергії на ринку «на добу наперед» в об'єднаній енергосистемі України станом на 28 травня знизилася на 16,22%, або на 130 гривень/МВт-год до 671,14 гривні/МВт-год порівняно з 25 травня.

## Світові фінансові новини.

Крім детального аналізу цінового росту на ринку акцій США (див. вище в частині огляду динаміки на світових фінансових ринках), учасники світових фінансових ринків та фінансові оглядачі обговорюють можливий конфлікт США та Китаю – потенційні санкції США, ситуацію в Гонконгу, нову програму Єврокомісії по стимулюванню економіки для нейтралізації негативного впливу на економіку ЄС Covid 19, яка має запрацювати з 01.01.2020.

На фоні представлення програми Єврокомісії курс євро підріс до 1,10 по відношенню до долара США.

А поміж тим за новим прогнозом економіка Єврозони, швидше за все, скоротиться на 8-12% в цьому році через наслідки пандемії коронавірусу, сказала в середу глава Європейського центробанку Крістін Лагард.

Раніше ЄЦБ прогнозував зниження ВВП на 5-12%, однак Лагард сказала, що цей «м'який» сценарій вже застарів, а підсумкові показники будуть знаходитися в діапазоні від «середнього» до «жорсткого» сценарію.

Посилання: <https://ru.reuters.com/article/businessNews/idRUKBN2330ZZ-ORUBS>



KINTO

По санкціям до Китаю всі очікують рішення президента США Дональда Трампа.

Інвесторам, як зазначають фінансові оглядачі, можливо новий закон про національну безпеку Гонконгу з припиненням вуличних виступів в Гонконгу бачаться, як кращий варіант, ніж свободи в Гонконгу, але продовження вуличних виступів, як було минулого року.

Про програму Єврокомісії згадувалось в огляді за минулий день. Ангела Меркель вітала представлення програми та Фонду Відродження (500 мільярдів грантів та 250 мільярдів кредитів). Вона висловила сподівання на узгодження позицій членів ЄС, в чому деякі аналітики сумніваються через суперечки навколо нових податків на викиди та податку на високотехнологічні компанії (так званого «цифрового податку»).

Варто згадати в цьому огляді також опублікований вчора огляд Economist Intelligence Unit.

В ньому зазначено, що уряди зараз для боротьби з негативними економічними наслідками коронавірусу значно збільшують державний борг. Економісти EIU підкреслили, що зрештою урядам доведеться протистояти накопиченню боргів. У звіті підкреслюється, що уряди не зможуть стримати цей фіскальний дефіцит за рахунок скорочення витрат та не зможуть зробити такі заощадження, які можуть суттєво зменшити борги.

Economist Intelligence Unit прогнозує, що уряди в цій ситуації будуть прагнути збільшити фіскальний дохід, повернувши назад тенденцію в розвинених економіках протягом останніх чотирьох десятиліть до зниження корпоративного податку та податку на доходи фізичних осіб.

Економісти EIU попередили, що деякі розвинені країни можуть опинитися на межі нової фінансової кризи. Такими можуть бути зокрема Іспанія та Італія. В цьому випадку Європейський центральний банк діяв би швидко, щоб стримувати проблеми, але боргова криза в будь-якій з цих країн створила б великі хвилювання на фінансових ринках і швидко поширилась би по всьому світу.

Ці наслідки слід тримати в умі учасникам фінансових ринків, як довгострокову загрозу.

Також окремим же українським урядовцям перед тим, як вносити пропозиції, слід взяти подібний аналіз до великої уваги.

І знову до місцевого ринку акцій.

Вчора індекс Української біржі ще підріс після дня зростання та трьох днів зниження та дня без змін до цього. Логічно було б щоб на позитивному зовнішньому фоні індикатор сьогодні продовжив би ріст, можливо в меншій мірі, ніж день чи два назад. Це було б виправдано також і з точки зору графіку самого індикатору (не пишемо технічного аналізу). Чи буде продовження росту індексу УБ сьогодні насправді - побачимо.

**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».