

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

Після огляду динаміки на українському та світових фінансових ринках – новини. В першу чергу варто звернути увагу на корпоративні новини, дані по «Центренерго» та інформацію про приватизацію, на звітність Миронівського хлібопродукту та Крюківського вагонобудівного заводу.

Український фінансовий ринок.

Для початку результати торгів акціями на Українській біржі та біржі ПФТС за минулий тиждень, який закінчився цим понеділком 01.06.2020, Таблиця 1 та Таблиця 2, Рис. 1-2 нижче. Також в Таблицях обсяги торгів і їх зміни за минулі чотири тижні по тижням - праві таблиці)

Таблиця 1. Результати торгів акціями на Українській біржі за тиждень, що закінчився 01.06.2020

Контракти за безадресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
MHPC	175	213 520,00	1 250	15	6,06%
AAPL	8751	84 280,00	10	2	1,95%
CEEN	6,9	6 900,00	1 000	1	6,15%
BAVL	0,315	6 300,00	20 000	1	3,28%
UNAF	125	5 000,00	40	1	-3,92%
		316 000,00			

	Безадресні заявки		Адресні заявки	
04.05.2020	186 110,00	-35,49%	713 883,50	-41,07%
11.05.2020	6 500,00	-96,51%	113 866,00	-84,05%
18.05.2020	64 140,00	887%	247 531,00	117%
25.05.2020	523 255,00	715,80%	401 981,00	62,40%
01.06.2020	316 000,00	-39,61%	629 811,30	56,68%

Контракти за адресними заявками				
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість
CEEN	6,626	629 811,30	95 051	7
		629 811,30		

UX

Рис. 1

Таблиця 1. Результати торгів акціями на біржі ПФТС за тиждень, що закінчився 01.06.2020

Контракти за безадресними заявками					
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%
BPVD	1,59	22 896,00	14 400	1	0,00%
DOEN	19,6	19 600,00	1 000	1	0,00%
		42 496,00			

	Безадресні заявки		Адресні заявки	
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%
01.06.2020	42 496,00	97,11%	0,00	-100,00%

PFTS

Рис. 2

Тепер до поточної динаміки.

Індекс ПФТС вчора знову не змінився. Минулого дня на біржі ПФТС відбулась одна угода з «не індексними» акціями банку «Південний».

Індекс Української біржі минулої п'ятниці знизився на 0,9% після хорошого росту попередніх чотирьох торгових днів, за які він додав 5,2%.

Вчора на Українській біржі відбулось п'ять угод з акціями двох емітентів: одна безадресним заявкам з акціями «Укрнафти» та чотири адресні з акціями «Центренерго».

Ціна акцій «Укрнафти» знизилась на УБ минулого дня на 3,2% зі 130,1 до 125,0 гривень за акцію, що і стало причиною зниження ціни фондового індикатора УБ.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Середньозважена умовна ціна акцій «Центрэнерго» по вчорашнім адресним угодам на УБ склала 6,774 гривні за акцію. Ціну називаємо умовною, бо угоди адресні.

Крім цього, лише по котируванням без угод вчора на УБ знизились ціни акцій Миронівського хлібопродукту (на 2,9% зі 175 до 170 гривень за акцію) та американської компанії Apple (на 0,2% до 8735 гривень за акцію).

Як вже відзначалось на початку огляду, тут варто звернути увагу на інформацію по «Центрэнерго» і на опубліковану сьогодні зранку звітність МХП.

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

Загальний обсяг угод з акціями на УБ цього понеділка склав в грошовому вираженні – безадресної - 5 тисяч гривень, адресних - 465 тисяч гривень.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 2 червня встановлено рівні 26,8181 гривень за 1 долар США (-0,0504гривень). Курс долара США на 1 червня за НБУ становить 26,8685 гривень за 1 долар.

Гривня ще трохи укріпилась по відношенню до долара США. Детальніше - на графіку НБУ, посилання <https://bank.gov.ua/markets/exchangerate-chart>.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 01.06.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,54% та 7,11%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 01.06.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,11%, 1 листопада 2028 року – 8,70%, 25 вересня 2032 року – 8,06%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 01.06.2020 найвищу дохідність випусків українських 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 – 7,70%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 29.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,41% та 6,96%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 29.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,99%, 1 листопада 2028 року – 8,60%, 25 вересня 2032 року – 8,03%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 29.05.2020 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 – 7,68%.

В цілому вчора дохідність українських єврооблігацій мало змінились. Однак є слабке зростання дохідності та зниження цін, прибутків інвесторів. В цілому загальну картину добре видно на графіку абсолютних прибутків інвестицій в українські єврооблігації, який можна знайти на сайті за посиланням:

http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323. Як видно дохідність інвестицій в українські єврооблігації позначила локальний максимум 21 травня 2020.

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 станом на ранок: 10,50-11,0%/8,50-10,25% 2020 рік і 12,5%/11,0% - 2021 рік.



Потихеньку день за днем дохідності ОВДП повільно зменшуються, більше короткі. Сьогодні первинні аукціони Мінфіну з продажу ОВДП. Побачимо їх результати.

Світові фінансові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 за результатами торгів зріс на ще на 0,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав 1,1%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підскочив на 2,3%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на фондові індекси США та Європи зростають. Індекс MSCI EM зранку додає ще 1%.

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.

1. Корпоративні новини.

Збитки державного ПАТ "Центренерго" за 2019 рік склали понад 2 млрд грн. Про це глава Фонду державного майна Дмитро Сенниченко повідомив інформаційному агентству Reuters.

За словами Сенниченко, попереднє керівництво компанії не публікувало фінансовий звіт за 2019 рік.

Глава ФДМ додав, що зараз «Центренерго» готують до приватизації, але стартова ціна за державний пакет акцій «Центренерго» може бути визначена тільки після того, як компанія буде перевірена, а її збитки і борги будуть оцінені.

Сенниченко планує, що Україна приватизує «Центренерго» у другому кварталі 2021 року.

«Ми створили комісію, зараз виберемо радника з приватизації ... Це буде консорціум або інвестиційний банк, який згодом буде виконувати всі необхідні процедури для підготовки підприємства до приватизації», - розповів глава ФДМ.

Як повідомлялося, на минулому тижні Фонд державного майна після трьох місяців невдалих спроб змінив підконтрольне Ігорю Коломойському керівництво державного ПАТ «Центренерго».

Важлива позитивна новина. Стосовно збитку – очікувана. Орієнтований збиток четвертого кварталу – 560 мільйонів гривень. Збиток третього кварталу 291 мільйон гривень, другого кварталу – 1227 мільйонів. Однак, збиток другого кварталу є переважно не операційним. Можливо це нарахування резервів по минулим боргам, що необхідно уточнювати. Операційний збиток компанії в четвертому кварталі 2020 суттєво більший, ніж в третьому, – майже в два рази.

Миронівський хлібопродукт в першому кварталі 2020 року отримав чистий збиток в розмірі 174 мільйонів доларів США через переоцінку валютного боргу та зміну курсу гривні до долару США (що відняло 182 мільйони доларів США). Чистий прибуток до курсових різниць за січень-березень 2020 року склав 8 млн доларів США, дещо менше, ніж за аналогічний період роком раніше (13 мільйонів). Виручка компанії збільшилася в порівнянні з 1 кварталом 2020 року на 2% - до 443 млн. доларів США.



KINTO

Що стосується суто операційних результатів, то квартальна ЕВІТДА компанії в звітному періоді в річному вимірі зросла на 16% - до \$ 96 млн, ЕВІТДА рентабельність - до 22% з 19% в першому кварталі 2019 року. Операційний прибуток МХП скоротився в річному вимірі на 7% - до \$ 47 млн, валовий прибуток зріс на 13% - до \$ 92 млн.

Результати компанії не можна назвати блискучими. Однак з урахуванням кризи та відомих проблем з реалізацією курятини на експорт через хворобу птиці в першому кварталі 2020, слабкі результати компанії зрозумілі.

Ціна акції компанії на Лондонській біржі зранку несильно знижується, однак від рівня, який зріс за останній час, 6 доларів за акцію. Власне, котирування купівля/продаж поки мало змінюються.

АТ «Крюківський вагобудівний завод» (КВБЗ) опублікував квартальну звітність за перший квартал 2020 року. Звітність опублікована на сайті інформації Нацкомісії з цінних паперів та фондового ринку stockmarket.gov.ua.

Посилання: https://stockmarket.gov.ua/cabinet/xml/show/fin_general/35961

Згідно з нею в січні-березні 2020 року компанія отримала консолідований чистий прибуток в розмірі 74,5 млн грн, що в 4,2 рази менше, ніж за аналогічний період 2019 року (310,75 млн грн). Чистий дохід від реалізації продукції за цей період скоротився на 43% - до 1,11 млрд, валовий прибуток скоротився майже в 4,5 рази - до 101 млн грн, а прибуток від операційної діяльності знизився майже вп'ятеро - до 78 млн грн.

Компанія 30 квітня опублікувала також аудований річний звіт. Однак, він вже коментувався в одному з наших попередніх оглядів (щоправда давно), відразу після публікації оголошення до зборів акціонерів компанії.

Що стосується власне першого кварталу, то фінансові показники можливо дещо гірші за очікувані через більше зменшення чистого доходу, ніж очіувалось. Проте, в цілому вони приблизно на рівні фінансових показників четвертого кварталу 2019. Слід зазначити, що, як вже повідомлялось, в тому числі в двох наших минулих (давніх) оглядах, сповільнення роботи підприємства почалось наприкінці минулого року.

2. Новини економіки.

Аналітики Банку Америки, одного з провідних банків США, VofA Global Research, знову погіршили прогноз динаміки реального ВВП України: в 2020 році вони тепер очікують його падіння на 6,8% порівняно з 5,6% раніше, а в наступному - зростання на 6,5% замість колишньої оцінки в 7,4%.

«Зниження переважно є результатом чергового погіршення наших глобальних прогнозів зростання, особливо в ЄС. Окрім того, реальний ВВП України за перший квартал 2020 року також виявився трохи слабкішим, ніж очіувалося: на рівні «мінус» 1,5% р/р порівняно з нашими попередніми очікуваннями в 0%», - зазначено у звіті VofA.

На думку аналітиків банку, очікуване слабке відновлення ЄС у другому півріччі цього року, а також у 2021 році також, імовірно, стримуватиме відновлення економіки України в 2020-2021 роках через слабкість експорту і скорочення потоку грошових переказів.

Заступник Глави НБУ Дмитро Сологуб тиждень назад в інтерв'ю виданню Ліга на цю тему сказав так: «Виходячи з даних щодо падіння в першому кварталі, показників промвиробництва і транспорту в квітні, вважаю, падіння може бути більш серйозним, ніж очіувалося. 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».



Індекс очікувань ділової активності (ІОДА), що характеризує поліпшення (від 50 до 100) або погіршення (від 50 до 0) очікувань в порівнянні з попереднім місяцем за версією НБУ, в травні виріс до 36,6 з рекордно низького рівня 29,9 у квітні. Про це повідомляє прес-служба Національного банку України.

Весь коментар стосовно зміни прогнозу ВВП України у висловлюваннях Дмитра Сологуба.

Що стосується ІОДА, то він десь аналогічний PMI, про що пояснення нижче в огляді світових фінансових новин.

Європейська Комісія 29 травня ухвалила рішення про внесення низки змін до діючої системи захисних заходів щодо імпорту металопрокату на територію ЄС незалежно від країни походження та експорту. Індивідуальні («державні») квоти з 1 липня 2020 р. діятимуть не за річним, а за квартальним принципом розподілу (як і глобальні тарифні квоти).

3. Державні фінанси України. Фінансова стабільність України.

Дефіцит державного бюджету України в січні-травні 2020 року становив 47,9 млрд грн, зокрема дефіцит загального фонду становив 52,2 млрд грн. і перебував у межах запланованого на цей період показника бюджету, - йдеться в повідомленні на сайті Міністерства фінансів в понеділок. Видатки загального фонду за п'ять місяців становили 392 млрд грн або 83,4% від розпису, тоді як доходи загального фонду держбюджету, за даними Державної казначейської служби, досягли 338 млрд грн, що на 11,6% менше, ніж планований показник,

Доходи державного бюджету України в травні 2020 року становили 73 млрд грн, що на 2,2% менше, ніж плановий показник і на 29,6% - ніж торішній, свідчать дані Державної казначейської служби (ДКСУ).

Непогані показники, враховуючи ситуацію. Добре, що тут начебто все поки під контролем, що позитивно для фінансової стабільності країни.

4. Стан банківського сектору України

Європейський банк реконструкції і розвитку (ЄБРР) збільшив Укргазбанку ліміт торгового фінансування на 90 млн доларів до 170 млн доларів, - повідомлення Укргазбанку. Підвищення ліміту торгового фінансування дасть змогу збільшити підтримку і фінансування зовнішньоекономічних проєктів, в тому числі і з сегменту малого та середнього бізнесу (МСБ).

Непогана новина, яка до певної міри говорить про довіру до банку і його відносну надійність.

5. Криза в електроенергетиці України

Середньозважена добова ціна електроенергії на ринку «на добу наперед» (РДН) в об'єднаній енергосистемі (ОЕС) України станом на 1 червня збільшилася на 71%, або на 570 гривень/МВт-год до 1 371 гривні/МВт-год порівняно з 25 травня.

Три асоціації виробників «зеленої» генерації, Українська асоціація відновлюваної енергетики, Українська вітроенергетична асоціація і Європейсько-українське енергетичне агентство, які представляють переважну більшість українських і іноземних інвесторів у відновлювальні джерела енергетики України, направили спільний лист президенту Володимирі Зеленському, в якому виклали проблеми і загрози розвитку сектора відновлюваної енергетики, а також попросили особистої зустрічі.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

З початку 2020 року державне підприємство «Гарантований покупець» виплатило виробникам електроенергії з відновлюваних джерел енергії (ВДЕ) 5,8 млрд гривень, що становить 33% необхідної суми. Про це сказано в повідомленні прсе-служби підприємства.

Згідно з даними підприємства, «Гарантований покупець» на 100% розрахувався за вироблену електроенергію з ВДЕ в січні-лютому (вплата в січні була 2,1 млрд гривень, у лютому - 2,9 млрд гривень). За березень «Гарантований покупець» розрахувався на 11% (0,5 млрд гривень), за квітень - на 5% (0,25 млрд гривень) і за травень на 7% (0,22 млрд гривень).

Крім того, згідно з інформацією підприємства, заборгованість національної енергетичної компанії «Укренерго» перед «Гарантованим покупцем» станом на 25 травня становила 11,2 млрд гривень.

В 2019 році «ДТЕК ВДЕ», в якій сконцентровані всі активи відновлюваної енергетики Ріната Ахметова, в порівнянні з 2018 роком збільшила чистий прибуток на 119% - до 2,85 млрд грн.. Показник EBITDA компанії виріс на 111% - до 3,88 млрд. грн., - фінзвіт компанії.

Інвестиції компанії в розвиток зеленої енергетики виросли в порівнянні з 2018 роком на 113%, склавши 8,9 млрд грн. Згідно з ним, завдяки цим інвестиціям компанія ввела в експлуатацію 740 МВт потужностей в зеленій енергетиці: дві черги Приморського вітропарку (200 МВт), Орловську ВЕС (100 МВт), Нікопольську СЕС (200 МВт) і Покровську СЕС (240 МВт).

За даними компанії, введення в експлуатацію нових електростанцій дозволило збільшити відпуск нею зеленої електроенергії на 106% - до 1,4 млрд кВт-год.

У 2019 кредитний портфель ДТЕК ВДЕ виріс на 80% і досяг 21,7 млрд грн, говориться в звіті.

Короткий коментар. Є дві дещо різні проблеми, які зливаються в одну. Спекуляції на ринку електроенергії в сегменті традиційної генерації, низькі тарифи через них і зменшення споживання, та, окремо, неплатежі «зеленої» генерації. Є загальні неплатежі в галузі. В результаті по різних причинах є погіршення фінансової ситуації в сегменті ТЕС і ВДЕ. Проблеми якимось необхідно вирішувати.

Світові фінансові новини.

Індекс менеджерів закупівель, PMI, за версією інституту ISM у виробничому секторі США в травні 2020 року збільшився до 43,1 порівняно з 41,5 у квітні, що було найнижчим показником з квітня 2009 року. Однак показники опустилися нижче ринкових прогнозів 43,6 і вказують на різке скорочення у виробничому сектору.

Індекс менеджерів закупівель, PMI, IHS Markit за версією у виробничому секторі США в травні 2020 року склав 39,8, що відповідає початковій оцінці, опублікованій 26 травня, і перевищує рекордно низький показник 36,1 у квітні. Тим не менше, значення вказує на найкрутіше погіршення в секторі з квітня 2009 року.

Новини цілком очікувані і через малозначимі. (В звичайних умовах і набагато менше зменшення індексів PMI є дуже важливою поганою новиною для фінансових ринків).

Оскільки, про індекс PMI згадується багато, в тому числі в минулому огляді в секторах Китаю, то кілька пояснень, а також Рис. 3-5 в кінці огляду.

IHS Markit Ltd - це світовий постачальник інформації, зі штаб-квартирою в Лондоні, утворений у 2016 році шляхом злиття IHS Inc. (США) та Markit Ltd. (Сполучене Королівство). Має 5000 працівників по всьому світу.



Інститут менеджменту постачання (Institute for Supply Management, ISM) є США одним з авторитетних інститутів, який публікує економічні індекси (в тому числі PMI) в США. ISM був створений в 1915 році і є асоціацією менеджерів з постачання.

Індекс менеджерів закупівель, PMI є одним з найнадійніших випереджаючих індикаторів для оцінки стану економіки.

Опитування менеджерів в обох оглядах, багато в чому подібні. Старші менеджери компаній відповідають на питання, порівнюючи показник з показником попереднього місяця: «краще», «так само» або «гірше». Потім дані обробляються за алгоритмом, який дає величину індексу від 0 до 100%. Для розрахунку індексу ISM використовують наступні дані: замовлення, продукція, зайнятість, матеріально-виробничі запаси, ціни експорту і імпорту. Індекс ISM підрозділяється на індекс в обробній промисловості і індекс в сфері послуг. Є десять субіндексів, які публікує ISM.

PMI ISM базується на щомісячному опитуванні, що надсилається керівникам понад 400 компаній у 19 первинних галузях, які оцінюються за їх внеском у ВВП США.

Індекс PMI, що перевищує 50 або 50%, вказує на зростання виробничого сектору в США порівняно з попереднім місяцем, тоді як показник до 50 років передбачає скорочення. Індекс у 50 свідчить про те, що кількість виробників, які повідомляють про кращий бізнес, дорівнює тому, що заявляє, що бізнес є гіршим.

Індекс PMI від ISM публікується щомісяця в перший робочий день місяця.

Повідомляється про те, що влада Китаю дала розпорядження своїм фермерам припинити купівлю сої та свинини у фермерів США. Це може поставити під загрозу подальшої ескалації і без того напружені стосунки між країнами.

Ще раніше економісти повідомляли, що вони очікують невиконання умов торгівельної угоди «фази 1» між Китаєм та США в 2020 році, частково через пандемію корона вірусу, але і по інших причинах. Дані імпорту Китаю вказували на менші обсяги купівлі сільгосппродукції з США, ніж передбачалось минулорічною угодою, або ж означали затримки в динаміці купівлі. Проте є проблема з тим, що ряд фахівців вважає саму угоду не життєздатною. Справа в тому, що на світовому ринку Китай може легко знайти помітно дешевшу альтернативу сільгосппродукції з США. І вже повідомлялось про крупні закупівлі сої Китаєм цього року в Бразилії.

Можливе подальше погіршення відносин США та Китаю, через невиконання останнім торгівельної угоди з США – це потенційна загроза для фінансових ринків.

Аргентина продовжила термін проведення переговорів по суверенному боргу з кредиторами до 12 червня і може «підсолодити» свою пропозицію. Аргентина вже у дефолті, пропустивши 22 травня сплату відсотків. Поточна пропозиція країни отримала підтримку від Міжнародного валютного фонду, який заявив у понеділок, що угода виведе країну на стійкий шлях управління боргом, і що в Аргентині мало місце її покращення.

І знову до місцевого ринку акцій.

Вчора індекс Української біржі знизився від локального максимуму. Сьогодні ця ситуація може повторитись.



IHS Markit US PMI and GDP

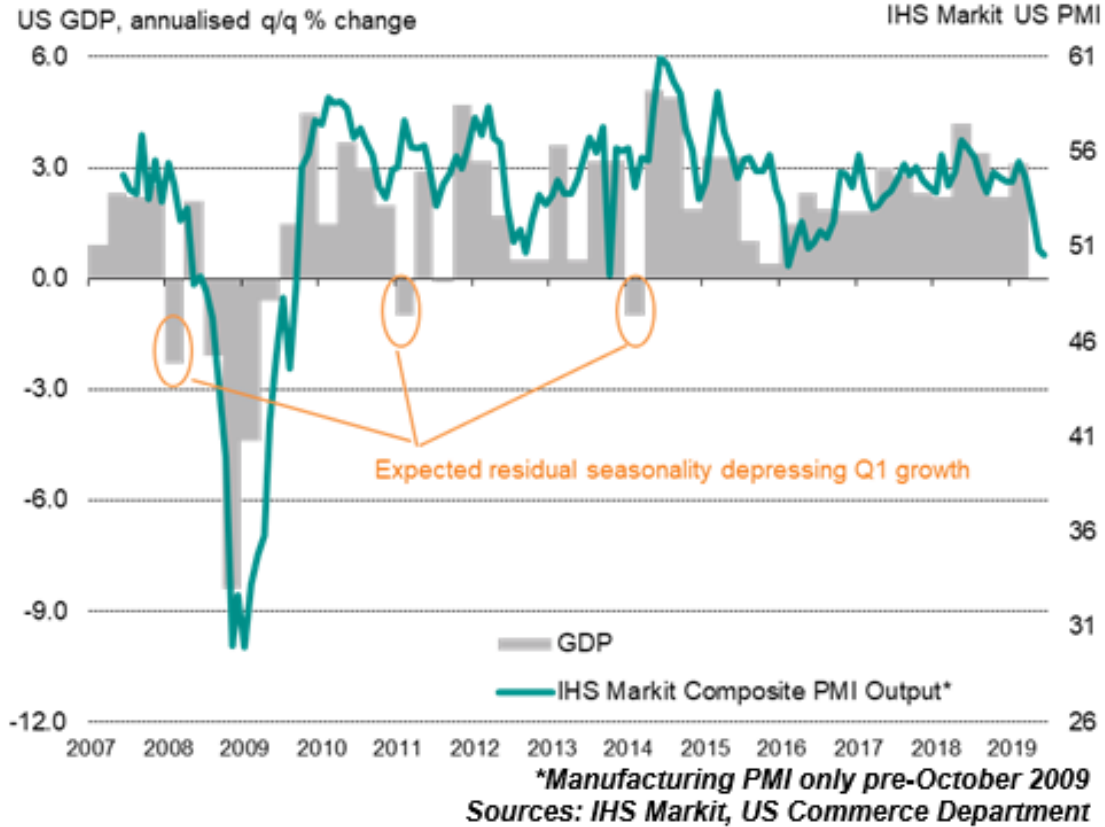


Рис. 3

US manufacturing output and the business surveys

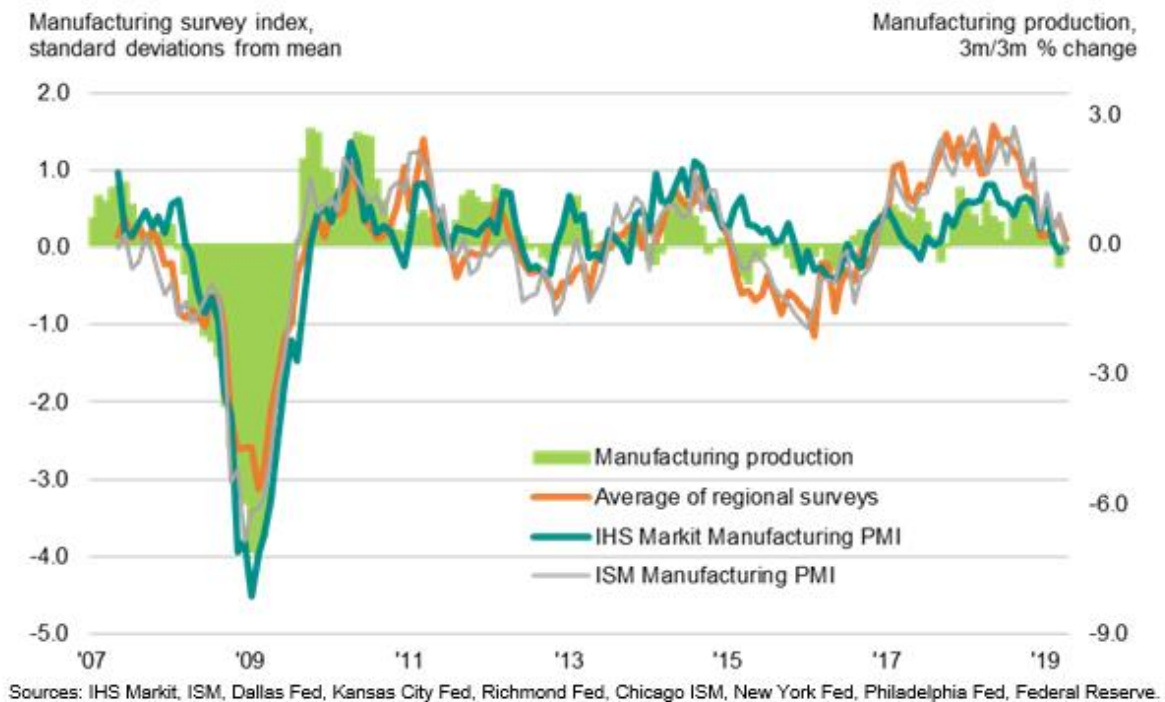


Рис. 4



IHS Markit's flash PMI surveys for March highlight the extent of the economic damage caused by COVID-19 on major economies

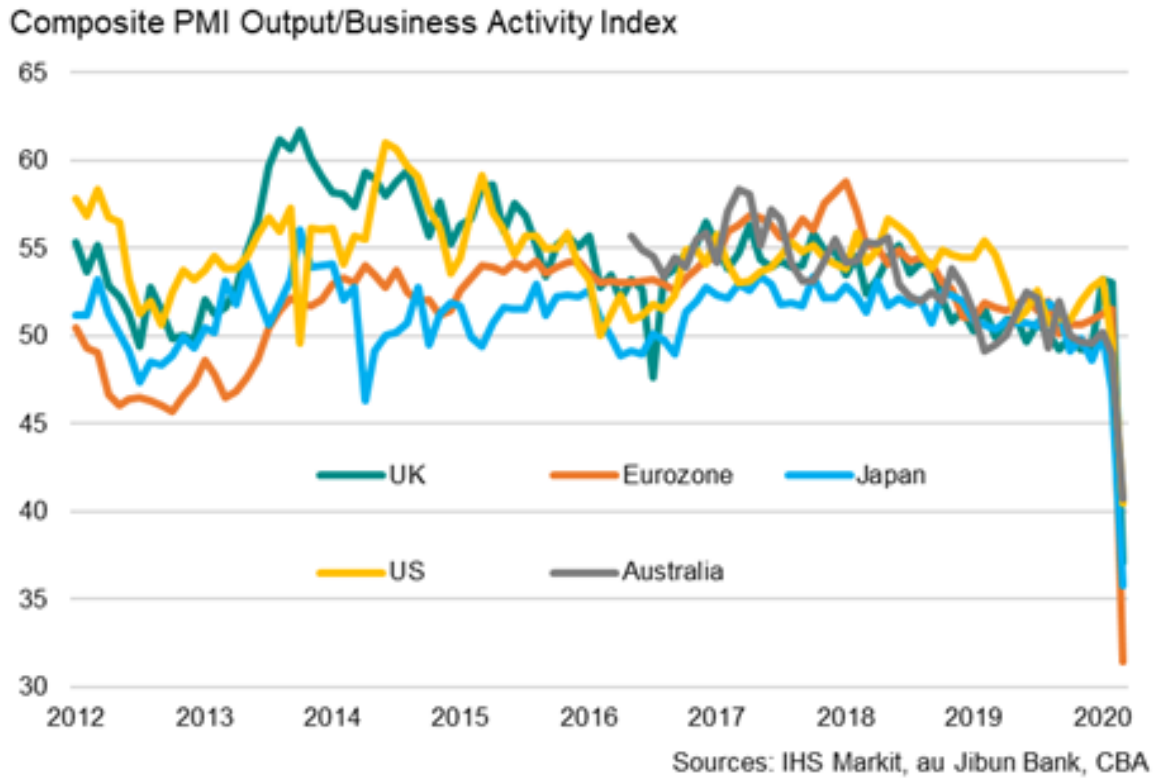


Рис. 5

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».