



KINTO

Після огляду динаміки на українському та світових фінансових ринках – фінансові новини.

### Український фінансовий ринок.

Індекс ПФТС вчора знову не змінився. Минулого дня на біржі ПФТС відбулись три угоди – всі з «не індексними» акціями по безадресним заявкам: банку «Південний», «Хмельницькобленерго» і самої біржі ПФТС.

Індекс Української біржі вчора продовжив зниження і втратив 0,8%. Це було після того, як індикатор днем раніше знизився на 0,9%, але після хорошого росту попередніх чотирьох торгових днів, за які він додав 5,2%. В результаті індекс УБ до зниження оновив ближній локальний максимум.

Вчора на Українській біржі відбулось п'ять угод з акціями трьох емітентів: одна по безадресним заявкам з акціями Райффайзен Банк Аваль, одна адресна з акціями «Центренерго», дві безадресні з акціями Миронівського хлібопродукту та одна адресна з тими ж паперами.

Ціна акцій Райффайзен Банк Аваль минулого дня на УБ знизилась на 4,4% до 0,301 гривні за акцію, що і стало єдиною причиною руху - зниження фондового індикатору УБ цього вівторка.

Біржовий курс цих паперів на Українській біржі вчора не сформувався.

Умовна ціна акцій «Центренерго» по вчорашнім адресним угодам на УБ склала 6,8 гривні за акцію (днем раніше середньозважена по адресним - 6,774 гривні). Ціну називаємо умовною, бо угоди адресні.

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

Це після публікації вчора зранку фінансової звітності МХП за перший квартал 2020.

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 – безадресних - 29 тисяч гривень, адресних - 60 тисяч гривень.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 3 червня встановлено рівні 26,7955 гривень за 1 долар США (-0,0226 гривень). Курс долара США на 2 червня за НБУ становить 26,8181 гривень за 1 долар.

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

**Курс євро зростає на фоні відновлення світової економіки. Європейські зараз акції набагато дешевші за американські і кошти «перекидаються» («повертаються») зараз в Європу для інвестування. Трохи раніше майже відразу після настання коронакризи, навпаки, кошти європейців «заходили» з європейського фінансового ринку на фінансовий ринок США в надії на більше стимулювання з боку ФРС та уряду цієї країни і, відповідно, швидше відновлення економіки і швидший ріст цін фінансових активів. Банк Goldman Sachs, рекомендував пару днів назад купувати євро. (Тут – це до слова – інформація, яка не була включена в новини, але для когось з українців може бути важлива).**

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 02.06.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,64% та 6,89%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 02.06.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 7,89%, 1 листопада 2028 року – 8,39%, 25 вересня 2032 року – 7,90%.



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%.

В цілому дохідність українських єврооблігацій вчора знизилась, ціни облігацій та прибутки інвесторів зросли. 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](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 станом сьогодні на ранок: 11,0%/8,50-9,50% 2020 рік і 12,0%/10,0-11,0% - 2021 рік, 12,0%/11,0% - 2022 рік.

Потихеньку день за днем дохідності ОВДП повільно зменшуються, більше «коротких». Буквально через пару абзаців інформація по первинним аукціонам Мінфіну, які проводились вчора.

### Світові фінансові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 за результатами торгів зріс на ще на 0,8%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав ще 1,6%, композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс на 1,7%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на фондові індекси США та Європи знову зростають. Індекс MSCI EM зранку додає ще 1,4%.

### 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. Борговий ринок України. ОВДП.

Вчора відбулись чергові первинні аукціони Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП.

**За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 2 червня 2020 року, до державного бюджету було залучено 2,945 млрд. грн., повідомив Мінфін (Тиждень назад 1,037 млрд).**

### Це зовсім небагато.

Міністерство фінансів на первинних аукціонах із розміщення облігацій внутрішньої держпозики (ОВДП) у вівторок знизило ставку відсікання за тримісячними гривневими паперами з 10,25% до 9,9%, за шестимісячними - з 10,95% до 10,27% річних і за дев'яти- та 12-місячними - з 10,97% до 10,89%. **Вдалося знизити середньозважену дохідність ОВДП, по випускам відповідно: з 10,19% до 9,84% і з 10,33% до**



10,11%. Середньозважена дохідність річних паперів знизилась з 10,97% до 10,86%, Рис. 1 та Рис. 2 в кінці огляду.

**Аукціон на довші папери був відмінений.**

**Для учасників боргового ринку України зниження дохідності ОВДП неприємна, але очікувана новина. За цим має бути зниження дохідності і на вторинному ринку. Однак, цікаво, як довго протримаються такі аукціони Мінфіну з мізерним залученням коштів. Не можна поки говорити, що це дуже великий успіх. Хоча зрозуміло по всій інформації, що тиск Мінфіну буде і далі.**

У травні нерезиденти скоротили портфель облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП) на 6,4 млрд гривень, або на 5,7% до 105,982 млрд гривень. В січні-травні портфель ОВДП нерезидентів скоротився на 11,7 млрд гривень. Скорочення портфеля держпаперів у портфелі нерезидентів відбувається шляхом погашення Мінфіном випусків ОВДП, термін обігу яких закінчився.

Негативно, зрозуміло, і це вже давно не зовсім новина для активних учасників боргового ринку України.

## 2. До курсу національної валюти

Обсяг продажу населенням готівкової валюти в травні 2020 року перевищив обсяг купівлі на \$48,5 млн.

Коментар. Позитивна новина, яка показує один із чинників стабільності гривні, а також в цілому довіру населення до національної валюти. Цим ситуація цього року відрізняється від попередніх двох криз в Україні.

## 3. Стабільність банківської системи України

В квітні загальний обсяг виданих банками кредитів знизився на 35,6 млрд гривень з 1,176 трлн гривень (на 1 квітня) до 1,140 трлн гривень (на 1 травня).

З них кредити, що не працюють, становили 562,8 млрд гривень (-12,6 млрд гривень до попереднього місяця). Частка кредитів (NPL), що не працюють, у банківській системі збільшилася на 0,42 п. п. до 49,34% порівняно з березнем.

Зростання частки проблемних кредитів відбулося за рахунок приросту цього показника в групах банків: в Приватбанку - на 0,7 п.п. до 79,366%, іноземних банківських групах - на 0,22 п.п. до 33,49%, держбанках - на 0,37 п.п. до 35,07%.

В 2019 році частка кредитів (NPL), що не працюють, в банківській системі скоротилася на 4,5 п. п. до 48,4%. У 2018 році частка проблемних кредитів знизилася на 1,69 п.п. до 52,85%.

Коментар. Звичайно все це в більшості (можуть ти нюанси) негативно. Є цілком зрозуміле в поточній ситуації погіршення положення банків України. Однак, поки це погіршення помірковане.

## 4. Корпоративні новини

У разі визначення постачальника електровозів для «Укрзалізниці» випуск локомотивів може стартувати вже в кінці поточного року, розповів член правління «Укрзалізниці» Франтішек Буреш. Виробництво займе від 9 до 18 місяців. Він не вказав, яка кількість локомотивів планується до виробництва в перші 9-18 місяців.

При наявності фінансування, вже на початку 2022 року Україна може отримати локомотиви з мінімальною 25-відсотковою локалізацією виробництва в Україні. У перспективі в наступні п'ять років, за умови створення СП, цілком логічний вихід на локалізацію в 50%, додав він.



Коментар: Позитивна новина для Крюківського вагонобудівного заводу і деяких інших виробників. Та слід зауважити, що це поки плани і в повідомленні є фраза «при наявності фінансування». А це може виявитись перепорою.

У травні 2020 року українські металургійні підприємства виробили 1,62 млн тонн сталі, що на 11,1% менше, ніж в травні 2019 року, свідчать попередні дані ОП «Укрметалургпром».

За даними об'єднання, в травні 2020 року металургійними підприємствами України вироблено: чавуну 1,66 млн т (99,1% до травня 2019 року), сталі 1,62 млн т (88,9%), прокату 1,43 млн т (82,9%).

### 5. Криза в секторі електроенергетики України

Національна атомна енергогенеруюча компанія "Енергоатом" пропонує Раді національної безпеки і оборони (РНБО) знизити до 50% частку електроенергії, що продається компанією державному підприємству "Гарантований покупець" у рамках спецзобов'язань, для стабілізації ринку.

Згідно з повідомленням, "Енергоатом" також запропонував знизити частку продажу електроенергії, виробленої на АЕС, на ринку "на добу вперед" з 15% до 5%, відкрити компанії доступ до сегменту ринку двосторонніх договорів з об'ємом у 30% виробленої електроенергії на АЕС.

Крім того, "Енергоатом" пропонує збільшити тариф на передачу національної енергетичної компанії "Укренерго" з метою забезпечення джерел надходження коштів для компенсації "зеленого тарифу" і знизити вартість електроенергії для населення залежно від соціального стану та обсягів фактичного споживання електроенергії.

Тут необхідний професійний аналіз фахівців та їх роз'яснення повідомлення простим людям. Що це дає для вирішення проблем галузі і які можуть бути негативні наслідки

### Світові фінансові новини

Економіка, ринки акцій.

**ФРБ Атланти прогнозує, що валовий внутрішній продукт США в другому кварталі знизиться на 52,8% (квартал то кварталу в річному вимірі, тобто грубо – факт помножений на чотири).**

**За таким великим зниженням наступить короткочасний сплеск росту-відновлення, але далі, ймовірно, буде лише повільне відновлення, написав в денному огляді учора відомий експерт ринку акцій США доктор Едвард Ярдні. «Ми не очікуємо, що реальний ВВП (США) повернеться до рівня в 4-ого кварталу 2020 до кінця 2022 року», - повідомив Ярдні у своїй ранковій записці у вівторок.**

**Експерт очікує 20% підскок відновлення ВВП США в третьому кварталі 2020, і ріст на 5% у четвертому кварталі.**

Ярдні зазначив, що в секторах промисловості та будівництві імовіріше відновлення V-образної форми, однак це не стосується роздрібною торгівлі, ресторанів, авіакомпаній, готелів, казино, розваг та відпочинку.



**Коментар:** Це нова і якщо це дійсно так важлива інформація. Зараз ринки акцій «вважають», що відновлення економіки буде дуже швидким. Яка буде реакція ринків, коли виявиться, що це не так? Але треба розуміти, що хоча очікування Ярдені і базуються на даних та здоровому глузді – все ж таки очікування.

Ще одне важливе зауваження по темі. Зазвичай (чи точніше практично завжди крім 2020 року) зміна цінних індексів акцій США дуже добре корелює з певними економічними показниками. Зараз після фондового ринку США цей зв'язок повністю втрачений. Фондові індекси відновились значно раніше, ніж мало бути по минулій статистиці. Питання – чому? Але з практичної точки зору більш є важливе питання - чи буде цей зв'язок ринку акцій з фундаментальними чинниками, станом економіки країни, відновлений, як вважають окремі фахівці? Чи може ринок акцій тривалий час залишитися десь «в хмарах», завдяки центробанкам чи чомусь ще.

Цікаво буде до речі подивитись таблиці з квартального звіту ФРС, який раніше називався – Потоки Фондів. Там є таблиця, яка при невеликій обробці чи навіть без неї покаже, а хто власне купував акції в США останнім часом. На жаль її публікація за другий квартал 2020 десь 12 серпня.

І знову до місцевого ринку акцій.

Вчора індекс Української біржі ще трохи знизився від локального максимуму. Чи це зниження продовжиться сьогодні? Зовнішні ринки дають всі підстави для росту. Проте графічно більше напрошується ще певне продовження зниження. Дилема.

## Результати проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 2 червня 2020 року

Результати проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 2 червня 2020 року

Номер розміщення	47	48	49	50
Код облігації	Дорогоміщення UA4000198873	Дорогоміщення UA4000209225	Дорогоміщення UA4000209373	Дорогоміщення UA4000209381
Номинальна вартість	1 000	1 000	1 000	1 000
Кількість виставлених облігацій (шт.)	500 000	500 000	-	-
Дата розміщення	02.06.2020	02.06.2020	02.06.2020	02.06.2020
Дата оплати за придбані облігації	03.06.2020	03.06.2020	03.06.2020	03.06.2020
Дати сплати в іпотекі	19.08.2020	-	-	-
Розмір купонного платежу на одну облігацію	7150	-	-	-
Номинальний рівень дохідності (%)	14,50%	11,28%	11,00%	10,97%
Термін обігу (дн.)	77	175	266	350
Дата погашення	19.08.2020	25.11.2020	24.02.2021	19.08.2021
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	830 934 000	1 513 754 000	1 615 000 000	2 409 460 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	500 000 000	500 000 000	700 000 000	1 429 460 000
Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю)	7 450 730 000	8 414 822 000	7 180 484 000	5 586 840 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	7	12	4	13
Кількість задоволених заявок (шт.)	6	7	2	10
Максимальний рівень дохідності (%)	9,93%	10,73%	11,24%	11,24%
Мінімальний рівень дохідності (%)	9,50%	9,97%	10,89%	10,70%
Встановлений рівень дохідності (%)	9,90%	10,27%	10,89%	10,89%
Середньозважений рівень дохідності (%)	9,84%	10,11%	10,89%	10,86%
Залучено коштів до Державного Бюджету від продажу облігацій	525 462 000,00	476 885 680,90	648 529 000,00	1 294 615 695,60

Рис. 1



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Результати проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 26 травня 2020 року

Номер розміщення	43	44	45	46
№ облігації	Держзобов'язання UA4000198873	Держзобов'язання UA4000209225	Держзобов'язання UA4000209873	Держзобов'язання UA4000209381
Номинальна вартість	1 000	1 000	1 000	1 000
Кількість виставлених облігацій (шт.)	500 000	500 000	-	-
Дата розміщення	26.05.2020	26.05.2020	26.05.2020	26.05.2020
Дата сплати за придбаними облігаціями	27.05.2020	27.05.2020	27.05.2020	27.05.2020
Дата сплати відсотків	19.08.2020	-	-	-
Розмір купонного платежу на одну облігацію	72,50	-	-	-
Номинальний рівень доходності (%)	14,50%	11,28%	11,00%	10,97%
Термін облігу (дн.)	84	182	273	357
Дата погашення	19.08.2020	25.11.2020	24.02.2021	19.05.2021
Обсяг позовних заявок (за номінальною вартістю)	1 336 684 000	228 986 000	1 225 000 000	1 347 820 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	500 000 000	208 986 000	0	347 820 000
Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю)	6 930 730 000	7 914 822 000	6 480 484 000	4 157 380 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	7	5	3	8
Кількість задоволених заявок (шт.)	4	4	0	7
Максимальний рівень доходності (%)	11,00%	11,00%	11,24%	11,24%
Мінімальний рівень доходності (%)	9,99%	9,99%	11,24%	10,95%
Встановлений рівень доходності (%)	10,25%	10,95%	0,00%	10,97%
Середньозважений рівень доходності (%)	10,19%	10,33%	0,00%	10,97%
Відшкодування до Державного бюджету від продажу облігацій	524 094 506,08	198 745 514,30	0,00	314 116 824,88

Рис. 2

**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».