



На сьогодні є дуже важливі для українських учасників фінансового ринку новини. Вони після огляду вчорашніх подій на українському ринку акцій.

### Ринок акцій України.

Індекс ПФТС вчора знизився на 0,1%. Зниження індикатору відбулось в результаті однієї угоди з акціями «Донбасенерго».

Індекс Української біржі минулого дня підріс на 1,4%.

Вчора на біржі відбулось сім угод з акціями - всі по безадресним заявкам. Їх результати відображені і Таблиці 1.

**Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на Українській біржі 14.07.2020, обсяги торгів**

	Ціна, грн.	Зміна	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,330	-	33 000	1	0,3300	0,0%
«Укрнафта»	124,9	6,3%	1 249	1	-	-
Миронівський хлібо-кт	187	1,2%	170 410	5	185,2283	0,2%
<b>Разом</b>			<b>204 659</b>	<b>7</b>		

Також без угод минулого дня на Українській біржі на 0,7% знизилась котирування акцій американської компанії Apple до 10 714 гривень за акцію.

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

**Основними українськими фінансовими новинами на сьогодні:**

**є негативні результати вчорашніх аукціонів Мінфіну;**

**результати телефонної розмови президента України Володимира Зеленського та директора-розпорядника МВФ Кристаліни Георгієвої;**

**повідомлення про те, що Велика палата Конституційного Суду України завтра в четвер 16 липня розпочне розгляд справи щодо конституційності окремих положень закону України «про банки» необхідного для співпраці України та МВФ.**

та все коло цього.

**Крім того, представники партії «Слуга народу» заявляють про емісію та девальвацію гривні.**

Також можна говорити про окремі тези другої частини інтерв'ю виконавачки обов'язків Голови Національного банку Катерини Рожкової агентству «Інтерфакс-Україна», **повідомлення про фінансові результати «Укрнафти» за 2019 рік і ряд інших новин.**

### 1. Результати вчорашніх аукціонів Мінфіну.

**Результати вчорашніх аукціонів Мінфіну в цілому можна вважати слабкими або навіть гірше - десь провальними. Це може сигналізувати про наявність немалих проблем.**

**Попит на ОВДП у гривні на аукціонах обрушився до 10 млн грн.**

В умовах такої низької пропозиції Мінфін знизив ставки за 3-міс. паперами з 7,24% до 7%, за 12-міс. - з 9,5% до 9,2% і за 32-міс. - з 10,47% до 10%.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 14 липня 2020 року, до державного бюджету залучено 8,308 млрд грн

Залучення фактично відбулось за рахунок продажу 11-міс. доларових паперів на суму 306,3 млн доларів США по ставці 3,5%. Ставку імовірно вдалось зберегти через переважну участь в аукціонах держбанків (перевіримо через два дні по даним НБУ).

Це слабо, враховуючи погашення річних доларових ОВДП 9 липня на суму 672 млн. доларів США. (Тобто залучено коштів 46% від суми погашення).

Результати проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 14 липня 2020 року

Номер розміщення	76	77	78	79
Код облігації	Дорозміщення UA4000202469	Дорозміщення UA4000194567	Дорозміщення UA4000207682	Дорозміщення UA4000204069 (Ном. в ін.вал. дол. США)
Номинальна вартість	1 000	1 000	1 000	1 000
Кількість виставлених облігацій (шт.)	500 000	-	-	-
Дата розміщення	14.07.2020	14.07.2020	14.07.2020	14.07.2020
Дата оплати за придбані облігації	15.07.2020	15.07.2020	15.07.2020	15.07.2020
Дати сплати відсотків	30.09.2020	30.12.2020 30.06.2021	19.08.2020 17.02.2021 18.08.2021 16.02.2022 17.08.2022 15.02.2023	03.12.2020 03.06.2021
Розмір купонного платежу на одну облігацію	86,25	83,25	49,20	37,65
Номинальний рівень дохідності (%)	17,25%	16,65%	9,84%	7,53%
Термін обігу (дн.)	77	350	945	323
Дата погашення	30.09.2020	30.06.2021	15.02.2023	03.06.2021
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	2 964 000	2 966 000	4 450 000	294 920 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	2 964 000	2 594 000	4 450 000	293 545 000
Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю)	8 216 760 000	112 232 000	1 281 611 000	681 275 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	3	2	4	46
Кількість задоволених заявок (шт.)	3	1	4	43
Максимальний рівень дохідності (%)	7,00%	9,50%	10,00%	4,50%
Мінімальний рівень дохідності (%)	7,00%	9,20%	10,00%	3,40%
Встановлений рівень дохідності (%)	7,00%	9,20%	10,00%	3,50%
Середньозважений рівень дохідності (%)	7,00%	9,20%	10,00%	3,50%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	3 173 110,20	2 784 295,84	4 610 066,50	306 297 120,64

Рис. 1

Дохідності євробондів України продовжили зростати, Рис. 2, Посилання:

[http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group\\_id=323](http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323)

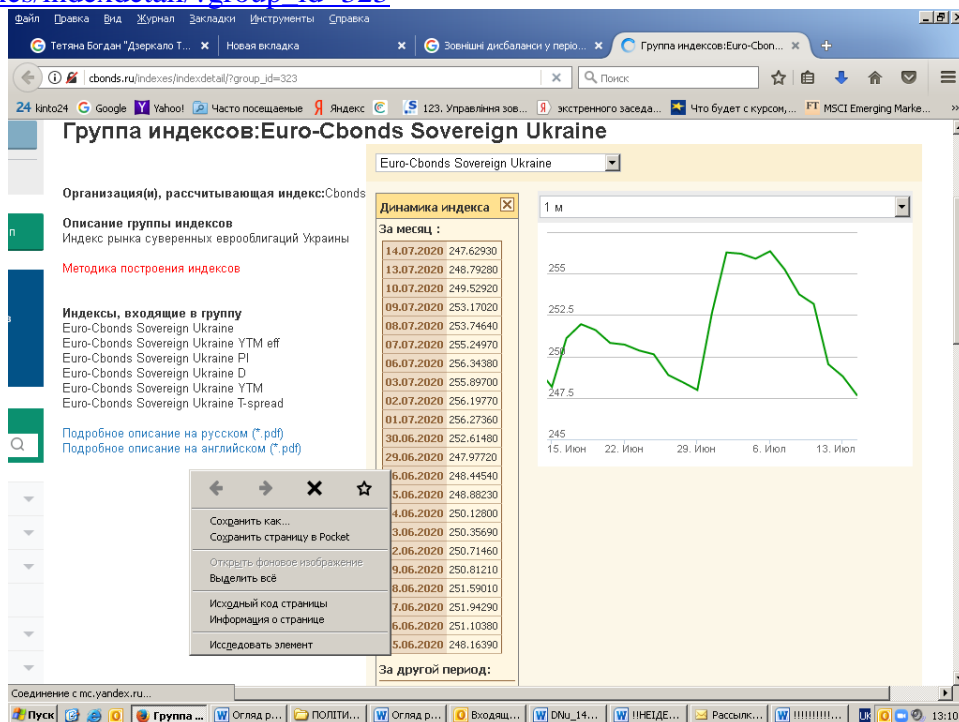


Рис. 2



## 2. Телефонна розмова президента України Володимира Зеленського та директора-розпорядника МВФ Кристаліни Георгієвої.

Основні тези розмови Георгієвої та Зеленського.

Георгієва.

закликала зберегти незалежність Національного банку України.

«Реформа НБУ і її результати за останні п'ять років є історією повного успіху для України. Незалежний центральний банк допомагає макроекономічній стабільності, підтримує довіру інвесторів і захищає фінансову систему», - із заяви Георгієвої за результатами переговорів з президентом України Володимиром Зеленським. Георгієва зазначила, що політика Нацбанку заслуговувала на довіру, сприяла стабілізації економіки України.

«В інтересах України зберегти незалежність НБУ, і це також є вимогою в рамках поточної програми, яку підтримує МВФ. Я закликала президента Зеленського дотримуватися курсу розумної грошово-кредитної і фінансової політики - це ключ до більш активного інвестування та інклюзивного зростання», - заявила директор-розпорядник МВФ.

Володимир Зеленський.

Продовження активної співпраці з МВФ у рамках нової програми stand-by є важливим пріоритетом для України.

До кінця цього тижня Володимир Зеленський запропонує Верховній Раді кандидатуру «незалежного технократа» на посаду глави Нацбанку України, який продовжуватиме незалежний курс НБУ.

НБУ спільно з урядом мають продовжувати реалізацію виваженої монетарної та фіскальної політики, що слугуватиме запорукою макроекономічної та фінансової стабільності та сприятиме економічному зростанню та відновленню банківського кредитування в Україні.

## 3. Окремий коментар по співробітництву України та МВФ. Рівень міжнародних резервів України.

Дуже важливим елементом для розуміння серйозності ситуації коли цих розмов, питання співробітництва України та МВФ є прогноз міжнародних резервів України до кінця цього року та на наступний рік. Це питання є ключовим для учасників фінансового ринку країни з точки зору розуміння можливих проблем фінансової стабільності України.

Співробітництво з МВФ є критичним на проміжку більше півроку для забезпечення фінансової стабільності в Україні. Після скасування результатів продажу євробондів України на суму 1,75 мільярдів доларів США та якщо Україна не отримає коштів в цьому році від програми МВФ, наприклад після перегляду програми stand-by у вересні, за несприятливих сценарії можуть виникнути проблеми. «...проблеми зовнішньої вразливості економіки та дефіциту зовнішнього фінансування потребують, з одного боку, скорочення наявних зовнішніх дисбалансів України через здійснення відповідної економічної політики, а з іншого — масштабної зовнішньої фінансової підтримки України», - Тетяна Богдан в статті 6 липня «Зовнішні дисбаланси у період кризи» <https://zn.ua/ukr/macrolevel/zovnishni-disbalansi-v-period-krizi.html>

В листі про наміри від 2 червня 2020 року до МВФ прогнозується скорочення міжнародних резервів України цього року з поточних 25,4 млрд доларів США до 19,3 млрд з відновленням показника в 2021 році до 23,4 млрд доларів і в 2022 році - до 26,5 млрд. Наводимо Таблицю з документу на Рис. 3

Посилання на сайті МВФ:

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/06/09/pr20239-ukraine-imf-executive-board-approves-18-month-us-5-billion-stand-by-arrangement>

Посилання на сайті НБУ: <https://bank.gov.ua/en/files/mVURYkPNyUdMilR>



Ukraine: Selected Economic Indicators, 2018–2022					
	2019	2020	2021		
		Proj.	Proj.	Proj.	
<b>Real economy (percent change, unless otherwise indicated)</b>					
Nominal GDP (billions of Ukrainian hryvnias)	3561	3975	3908	4277	4659
Real GDP 1/	3.4	3.2	-8.2	1.1	3.0
Contributions to real GDP growth					
Domestic demand	5.6	3.5	-8.6	2.7	4.3
Net exports	-2.2	-0.3	0.5	-1.6	-1.3
GDP deflator	15.4	8.1	7.1	8.2	5.8
Consumer prices (period average)	10.9	7.9	4.5	7.2	5.6
Nominal monthly wages (average)	24.8	18.5	3.6	11.4	9.3
Unemployment rate (ILO definition; percent)	9.0	8.5	12.6	12.0	11.5
<b>Public finance (percent of GDP)</b>					
General government balance 2/	0.0	-2.0	-7.7	-5.3	-3.5
Public and publicly guaranteed debt	60.6	50.4	65.4	62.7	60.5
<b>Money and credit (end of period, percent change)</b>					
Broad money	5.7	12.6	4.0	11.0	12.5
Credit to nongovernment	5.5	-9.8	-7.3	-12.4	8.4
Interbank o/n rate (annual average, percent)	16.5	15.6	...	...	...
<b>Balance of payments (percent of GDP)</b>					
Current account balance	-3.3	-0.7	-1.7	-2.0	-1.9
Foreign direct investment	1.8	1.6	0.8	2.1	2.4
Total external debt	87.8	78.8	93.0	84.6	77.9
Gross reserves (end of period, billions of US\$)	20.8	25.3	19.3	23.4	26.5
Months of next year's imports of goods and services	3.3	4.8	3.1	3.4	3.6
Percent of IMF composite metric (float)	71.8	86.1	70.2	78.8	83.9
<b>Exchange Rate</b>					
Hryvnia per U.S. dollar (end of period)	27.7	23.7	...	...	...
Real effective rate (deflator-based, percent change)	8.8	14.7	...	...	...
Sources: Ukrainian authorities and IMF staff estimates.					
1/ Data based on SNA 2008, exclude Crimea and Sevastopol.					
2/ The general government includes the central and local governments and the social funds.					

Рис. 3

Голова Ради НБУ, академік НАН Богдан Данилишин в статті «Темний бік макроекономічної стабільності», в «Дзеркалі тижня» від 18 червня 2020 з цього приводу обрушився з жорсткою критикою на НБУ та МВФ. Посилання: <https://zn.ua/ukr/finances/temniy-bik-makroekonomichnoyi-stabilnosti-351411.html>

Він отримав певну підтримку ряду економістів, наприклад, тої ж таки Тетяни Богдан.

Наведемо наступні тези з цієї статті, цитати: «**Абсолютним нонсенсом Меморандуму є зниження офіційних валютних резервів на 6 млрд дол. (майже на 25%) за підсумками першого року виконання програми МВФ (з 25,3 млрд дол. на початок 2020-го до 19,3 млрд - на кінець). І це не рахуючи 3,5 млрд дол. кредитних коштів від МВФ, запланованих до отримання поточного року.**

**Це говорить про незбалансованість і неадекватність розміру програми МВФ проблемам, з якими стикнулася економіка України. У світовій практиці програм Stand-by ми не знайшли прикладів, коли проектний розмір валютних резервів скорочувався вже за підсумками першого року програми (Литва-2001, Перу-2006, Румунія-2009, Кенія-2015)».**



І в кінці статті після інших важливих тез.

«Експерти, які склали прогноз України для МВФ, є або свідомими негідниками, або короткозорими аналітиками, що не розуміють суті економічних процесів, які відображаються цифрами. Вони не усвідомлюють, що відновити зруйноване виробництво не так само легко, як випустити нові цінні папери».

Однак з точки зору міжнародних резервів України є інше повідомлення Національного банку на ту ж тему від 11 червня 2020 року за тиждень до цієї публікації думок Данилишина та через тиждень після підписання «Листа про наміри». «Міжнародні резерви України до кінця 2020 року можуть перевищити закладений у квітневому прогнозі Національного банку (НБУ) рівень \$27,2 млрд»,

<https://ua.interfax.com.ua/news/economic/668233.html>

«Порівняно сприятлива ситуація на світових товарних ринках, істотне зниження імпорту, а також підписання нової програми з МВФ дає підстави очікувати, що міжнародні резерви (\$25,4 млрд на кінець травня) на кінець року зростуть навіть більше, ніж передбачав наш квітневий прогноз (\$27,2 млрд)», - йшлося в повідомленні.

Прес-служба уточнила, що відповідний прогноз є поточним припущенням, нагадавши, що новий макроекономічний прогноз центробанк представить у липні. (Якщо говорити про рівень міжнародних резервів, то вони наведені поквартально в «Інфляційному звіті» НБУ за квітень 2020, Рис. 4).

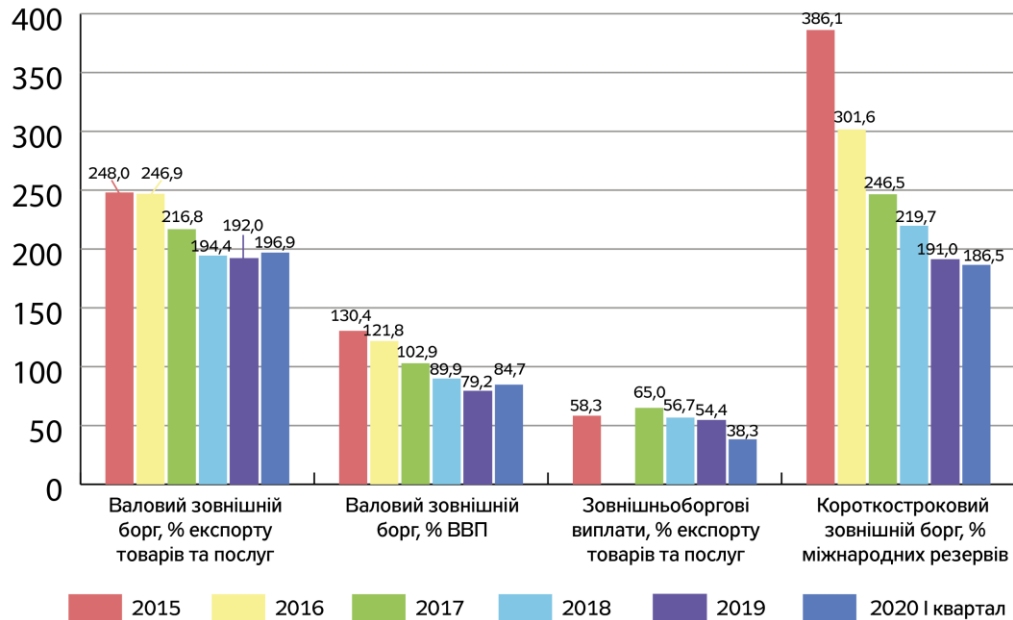
Посилання: [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/IR\\_2020-Q2.pdf?v=4](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/IR_2020-Q2.pdf?v=4)

Показники	Макроекономічний прогноз (квітень 2020)																						
	2019			2020				2021				2022											
	2017	2018	факт	прогноз 1.2020	I	II	III	IV	поточний прогноз	прогноз 1.2020	I	II	III	IV	поточний прогноз	прогноз 1.2020	I	II	III	IV	поточний прогноз	прогноз 1.2020	
<b>РЕАЛЬНИЙ СЕКТОР, % р/р, якщо не зазначено інше</b>																							
Номинальний ВВП, млрд грн	2984	3561	3975	3975	832	870	1110	1158	3970	4290	875	1022	1222	1241	4360	4682	945	1112	1336	1367	4760	5113	
Реальний ВВП	2.5	3.4	3.2	3.3	-0.5	-1.3	-5.3	-2.5	-8.0	3.8	-0.3	1.3	4.6	2.1	4.3	4.0	2.8	3.5	4.3	4.9	4.0	4.0	
Дефіцит ВВП	22.1	15.4	8.1	8.0	2.6	5.2	6.1	6.5	5.1	4.3	5.5	5.5	5.1	5.0	5.3	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	
ІСЦ (середнє за період)	14.4	10.9	7.9	7.9	-	-	-	-	4.3	3.6	-	-	-	-	5.8	5.5	-	-	-	-	5.0	5.0	
ІСЦ (на кінець періоду)	13.7	9.8	4.1	4.1	2.3	4.8	5.3	6.0	6.0	4.8	7.3	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	
Базова інфляція	9.5	8.7	3.9	3.9	3.1	6.4	6.5	6.8	6.8	3.5	6.9	3.8	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	
Небазова інфляція	19.4	10.7	4.8	4.8	1.5	2.4	3.4	5.0	5.0	6.4	7.8	7.3	7.3	6.9	6.9	6.7	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	6.5	
Сирі продукти	23.5	3.3	3.9	3.9	-1.0	4.7	4.8	5.6	5.6	3.8	8.7	4.5	3.3	3.3	3.3	3.0	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	
Адміністративно регульовані ціни	16.1	18.0	8.6	8.6	5.5	4.7	5.6	7.5	7.5	9.3	9.2	10.0	10.9	9.8	9.8	9.8	9.6	9.5	9.5	9.2	9.2	9.1	
ІЦВ (на кінець періоду)	16.5	14.2	-7.4	-7.4	-4.2	-0.6	-1.4	7.1	7.1	6.4	4.5	4.5	5.0	5.3	5.3	5.1	5.1	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0	
Номинальна заробітна плата, (в середньому за період)	37.1	24.8	18.5	18.5	15.2	2.3	-0.1	0.8	4.3	12.1	3.9	18.5	20.5	19.5	15.6	10.1	15.1	10.0	7.6	7.7	9.0	9.2	
Реальна заробітна плата (в середньому за період)	19.1	12.5	9.7	9.7	-	-	-	-	0.0	8.2	-	-	-	-	9.1	4.5	-	-	-	-	4.7	4.0	
Безробіття, % (МОП)	9.5	8.8	8.3	8.3	-	-	-	-	9.5	8.3	-	-	-	-	8.6	8.2	-	-	-	-	8.6	8.2	
<b>ФІСКАЛЬНИЙ СЕКТОР</b>																							
Зведений бюджет, сальдо, млрд грн	-42.1	-67.8	-87.3	-84.3	-	-	-	-	-315.9	-85.4	-	-	-	-	-124.0	-92.6	-	-	-	-	-97.5	-101.2	
% від ВВП	-1.4	-1.9	-2.2	-2.1	-	-	-	-	-8.0	-2.0	-	-	-	-	-2.8	-2.0	-	-	-	-	-2.0	-2.0	
Баланс СЗДУ (метод. МВФ), млрд грн	-37.0	-75.4	-89.2	-84.3	-	-	-	-	-319.4	-84.0	-	-	-	-	-124.2	-92.3	-	-	-	-	-97.2	-100.1	
% від ВВП	-1.2	-2.1	-2.2	-2.1	-	-	-	-	-8.0	-2.0	-	-	-	-	-2.8	-2.0	-	-	-	-	-2.0	-2.0	
<b>ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС (за аналітичною формою НБУ)</b>																							
Поточний рахунок, млрд дол.	-2.4	-4.4	-1.3	-1.1	0.2	-1.1	-0.7	-1.0	-2.5	-5.7	-0.7	-1.9	-1.8	-0.9	-5.3	-7.9	-1.4	-2.4	-2.4	-1.1	-7.3	-8.0	
Експорт товарів та послуг, млрд дол.	53.9	59.1	63.4	63.4	15.3	11.8	14.0	16.0	57.0	65.5	14.9	13.9	15.5	17.4	61.6	67.0	15.9	14.9	16.3	18.3	65.4	69.1	
Імпорт товарів та послуг, млрд дол.	62.5	70.5	75.8	75.5	16.2	13.3	16.0	19.4	64.8	79.9	17.3	18.3	19.4	20.3	75.3	84.2	19.1	19.9	21.1	22.0	82.0	86.9	
Фінансовий рахунок, млрд дол.	-5.0	-7.2	-7.3	-7.0	0.4	-1.3	2.3	-2.8	-1.4	-8.9	-1.3	-2.1	-1.8	-0.8	-5.9	-9.4	-2.0	-3.0	-2.5	-1.1	-8.6	-8.5	
Зведений баланс, млрд дол.	2.6	2.9	6.0	6.0	-0.1	0.2	-3.0	1.8	-1.1	3.2	0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.6	1.6	0.6	0.7	0.1	0.0	1.3	0.4	
Валові резерви, млрд дол.	18.8	20.8	25.3	25.3	24.9	27.3	24.6	27.2	27.2	29.3	27.2	28.3	27.7	28.6	28.6	31.6	28.5	28.9	28.3	28.0	28.0	32.3	
Місяць імпорту майбутнього періоду	3.2	3.3	4.7	3.8	4.5	4.6	4.0	4.3	4.3	4.2	4.2	4.3	4.1	4.2	4.2	4.4	4.0	4.0	4.9	3.9	3.9	4.2	
<b>МОНЕТАРНІ РАХУНКИ (зміна з початку року, %)</b>																							
Грошова база, %	4.6	9.2	9.6	9.6	0.9	7.8	4.8	7.5	7.5	6.1	-3.9	-1.9	-0.6	3.8	3.8	6.1	-4.0	0.8	2.0	4.3	4.3	5.6	
Грошова маса, %	9.6	5.7	12.6	12.3	5.6	5.2	3.6	3.5	3.5	10.1	1.6	4.8	7.1	9.9	9.9	9.5	0.4	4.7	5.8	9.8	9.8	9.4	
Швидкість обертання (на кінець року, разів)	2.5	2.8	2.8	2.8	-	-	-	-	2.7	2.7	-	-	-	-	2.7	2.7	-	-	-	-	2.6	2.7	

Рис. 4

Зі статті Тетяни Богдан та її дослідження, які указують на зовнішню вразливість України «Оцінка зовнішньої фінансової вразливості України станом на 01.01.2020 та дестабілізаційні тенденції I кварталу 2020 року»,

[https://growford.org.ua/files/GrossD\\_2019\\_IV\\_3-56.pdf](https://growford.org.ua/files/GrossD_2019_IV_3-56.pdf)

**Рис. 2.**
**Відносні зовнішньо-боргові показники України в 2013-2020 роках**
**ZN,UA**

*Джерело: розрахунки автора за даними НБУ і Держстату України*
**Рис. 5**
**Індикатори зовнішньої стійкості України та їх граничні значення**

Індикатори	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Граничні значення*
1 Валовий зовнішній борг, % експорту товарів і послуг	173.9	193.0	248.0	246.9	216.8	194.4	192.0	200
2 Валовий зовнішній борг, % ВВП	78.1	94.6	130.4	121.8	102.9	89.9	79.2	60
3 Короткостроковий борг, % валового зовнішнього боргу	41.7	44.8	43.3	41.6	40.2	39.9	39.7	20
4 Короткостроковий зовнішній борг, % експорту товарів і послуг	72.6	86.5	107.3	101.9	86.2	77.5	76.2	40
5 Зовнішньоборгові виплати, % експорту товарів і послуг	42.4	27.8	58.3	*	65.0	56.7	54.4	25
6 Міжнародні резерви, % коротко-строкового зовнішнього боргу	34.4	13.3	25.9	33.2	40.6	45.5	52.4	100
7 Міжнародні резерви, % композитного критерію МВФ	*	*	45.2	56.1	66.1	72.6	85.5	100
8 Міжнародні резерви, місяців імпорту	2.5	1.3	3.2	3.6	3.6	3.5	4.0	3.8
9 Міжнародні резерви, % широкої грошової маси	18.0	12.4	32.1	38.3	43.7	45.1	41.7	20
10 Сальдо поточного рахунку, % ВВП	-9.1	-3.4	1.8	-1.4	-2.2	-3.6	-0.9	-2.3
11 Темп кумулятивної зміни РЕОК гривні за 3 роки: поточний і 2 попередні, % ("плюс" - ревальвація)	-6.0	-28.2	-16.7	-15.5	5.2	10.2	31.8	±11
12 Чиста міжнародна інвестиційна позиція, % ВВП	-36.8	-40.1	-41.7	-37.1	-24.1	-16.8	-13.5	-35

*Джерело: власні розрахунки за даними НБУ і Держстату України.*
**Рис. 6**

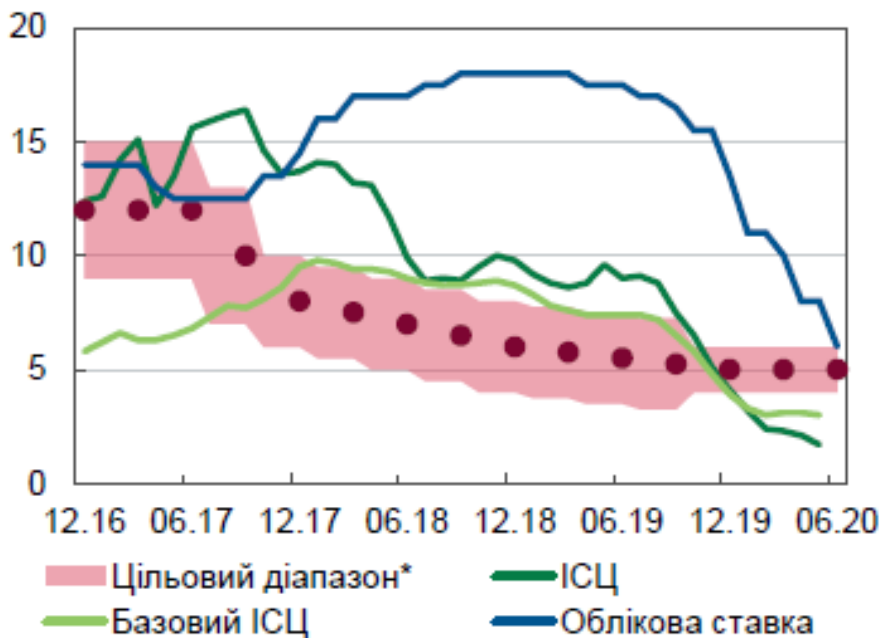


Додаткова інформація.

Що стосується комплексу важливих питань, які були підняті Богданом Данилишиним в його згаданій вище статті, то погляд на фактично неможливість їх вирішення політикою НБУ можна знайти, наприклад, в статті професора Віктора Шевчука «Неідеальна ідилія» («У яких гріхах звинувачують Нацбанк та чи виправдані ці звинувачення»), в тому ж таки «Дзеркалі тижня» від 23 червня, 2020 року. <https://zn.ua/ukr/finances/neidealna-idiliya-351874.html#> (Шевчук Віктор Олексійович, доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри міжнародних економічних відносин, Львівський торговельно-економічний університет)

Разом з тим, можна відзначити певну обґрунтованість претензій до політики НБУ в сенсі темпів зниження облікової ставки в 2019 році, див. Рис. 7 з червневого 2020 року звіту Національного банку України про фінансову стабільність, посилання [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/FSR\\_2020-H1.pdf?v=4](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/FSR_2020-H1.pdf?v=4)

Індекси споживчих цін та облікова ставка, % р/р, %



\* Червоні крапки – цільовий орієнтир з інфляції.  
Джерело: НБУ.

Рис. 7

#### 4. Про банки України

Основні тези другої частини інтерв'ю виконавчої обов'язків Голови Нацбанку Катерина Рожкова агентству «Інтерфакс Україна», які є важливими для учасників фінансового ринку України.

**Укресімбанк потребує докапіталізації, через старі проблеми.** Проте банк має ясну бізнес-модель.

**Ще не зрозуміло, чи потребує докапіталізації «Ощадбанк».** Проте поки майбутня бізнес-модель банку не ясна. Якщо вона буде поганою, то банк буде проїдати капітал і йому точно буде потрібна докапіталізація.

Очікується скоре входження МФК (IFC), структури Світового банку, в капітал «Укргазбанку».

«Ощадбанк» стане членом Фонду гарантування вкладів цієї осені (Значить вкладники-фізичні особи позбавляться 100% формального гарантування їх вкладів державою.) Можливо незабаром ЄБРР увійде до складу акціонерів цього банку.

**Порівняння значень нормативу достатності основного капіталу (НЗ) у розрізі банків на горизонті одного року**



Рис. 8

### 5. Емісія гривні та девальвація гривні.

«У «Слуги народу» готові до зростання і цін та девальвації після емісії гривні». Такий заголовок є на сайті РБК.

Цитата «Партія «Слуга народу» і її парламентська фракція готові взяти на себе відповідальність за зростання цін і девальвацію гривні. Додаткова емісія гривні неминуче приведе до цих наслідків. Про це голова парламентського комітету з питань економічного розвитку Дмитро Наталуха сказав в інтерв'ю РБК-Україна»

Посилання. <https://www.rbc.ua/ukr/news/sluge-naroda-gotovy-rostu-tsen-devalvatsii-1594717046.html>

Коментар. В такому випадку слід очікувати крім девальвації ще й зростання дохідностей ОВДП в гривні. Можлива певна фінансова нестабільність і в інших вимірах, пояснення дивись вище.

### 6. Фінансові результати компанії «Укрнафта». Поточні продажі нафти по заниженим цінам.

У 2019 компанія «Укрнафта» мала чисті збитки в розмірі 4,058 млрд гривень. Про це свідчить звіт діяльності Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України» за 2019 рік. Валовий прибуток «Укрнафти» у 2019 році скоротився на 43%, або на 9,073 млрд гривень до 12,257 млрд гривень. Чистий дохід компанії від реалізації продукції знизився на 22%, або на 7,903 млрд гривень до 28,21 млрд гривень.

Коментар: Результати очікувані і негативні для ціни акцій компанії. «Швидкий аналіз» фінансових результатів компанії «Укрнафта» показує, що в 4-ому кварталі 2019 року компанія в звітності продовжувала не відображати продажі нафти. Про це говорять в першу чергу прибутки компанії, але також і її дохід. Збиток у 4 мільярди гривень, скоріше за все є у великій мірі «паперовим» і отриманий, імовірно, за рахунок нарахування забезпечень чи резервів по податковому боргу на суму порядку 3





KINTO

мільярди гривень у 4-ому кварталі 2019 року. Однак все це необхідно уточнювати після публікації офіційної звітності компанії з примітками. Важливим тут є звіт про рух грошових коштів.

З іншого повідомлення.

Директор «Консалтингової групи «А-95» Сергій Куюн заявляє, що найбільша нафтовидобувна компанія «Укрнафта» виставляє на аукціони нафту за заниженою в 2 рази ціною. Про це він написав на своїй сторінці в соціальній мережі Facebook. «1,5 млрд гривень за місяць! Така сума може перетекти з напівдержавної «Укрнафти» в кишені групи Приват». Мільярд вже там, ще половинка може піти завтра на черговому аукціоні», - написав Куюн.

**Коментар: Просто дивовижно, що держава не візьме ситуацію з компанією «під контроль».**

### Світові ринки акцій

Світові фондові індекси пішли уверх перебуваючи коло своїх локальних максимумів.

Широкий фондовий індекс США S&P 500 вчора підріс на 1,3%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 сьогодні зранку зростає на 1,7%, композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, минулого дня знизився на 1,1%, сьогодні зростає на 0,5%. Індекс MSCI EM перебуває коло свого нового локального максимуму, який є незначно меншим за попередній, січневий цього року - докризовий.

**Все це, до речі, є однією з причини великого зростання курсу євро.**

**Слабкість долара США також сприяє росту ціни золота.**

На цьому фоні для основного українського фондового індексу бачиться певне тяжіння до росту. Можливо, сьогодні індекс УБ ще зросте. Хоча після вчорашнього росту можна очікувати певної паузи і невеликого зниження індикатору.

**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».