

На сьогодні є певні фінансові та економічні новини для українських учасників фінансового ринку, за якими слід слідкувати на інтервалі декількох днів, а на щось можливо реагувати сьогодні.

Це:

- Рішення загальних зборів акціонерів Райффайзен Банк Аваль стосовно виплати дивідендів. Необхідно слідкувати за рішенням Наглядової Ради банку стосовно дати «відсічки дивідендів» для зміни котирувань акцій Райффайзен Банк Аваль і мінус приблизно на суму дивідендів. Рішення Наглядової Ради та інформація на сайті банку стосовно дат по дивідендам орієнтовно має з'явитись 24 вересня. (Детальніше про це в блоці новинах)
- Доволі суттєве зниження сьогодні зранку на ринку акцій Європи та ф'ючерсів на американські фондові індекси.

Слід також слідкувати частині учасників місцевого ринку – акціонерам шахтоуправління «Покровське» за новою інформацією стосовно питанню ціни цих акцій, в тому числі за інформацією безпосередньо з ринку.

Важливими, хоча й не терміновими є повідомлення про.

- Можливі проблеми з отриманням фінансування Україною від МФО (Світового банку тощо), ЄС (макрофінансова допомога) в зв'язку з недавніми рішеннями Верховної Ради, Конституційного Суду України стосовно антикорупційних органів України Тут є очевидна проблема, яка теоретично може мати далекосяжні негативні наслідки.
- Так само можуть бути проблеми і з бюджетом України, який критикують з різних і протилежних сторін. А це також може мати вплив на рішення МВФ стосовно допомоги Україні.
- Є позитивна інформація відносно агрохолдингу «Кернелу», а саме підтвердження його непоганого, як для компанії з українським корінням хорошого кредитного рейтингу і є прогнози рейтингового агентства по фінансовим показникам компанії на цей та наступні роки.

Про все це більш детально разом з іншими новинами в Дайджесті фінансових та економічних новин після огляду ситуації на фінансових ринках.

З ринкової інформації варто звернути увагу на:

- Продовження слабкого, повільного, але системного в останній час слабшання гривні.
- Деякого зростання дохідності по якій можна придбати гривневі ОВДП з погашенням в 2025 році (найбільш дохідні) чи в 2027 році.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Ринок акцій України.

Значення індексу ПФТС в минулу п'ятницю знову не змінилось. Воно незмінне вже більше календарного місяця, з 18.08.2020.

На біржі ПФТС минулої п'ятниці відбулась одна угода з акціями - вже «традиційна» угода з «не індексними» акціями банку «Південний» по безадресним заявкам.

В минулу п'ятницю індекс Української біржі зріс на 0,6% після зниження на 1,1% у четвер та росту на 1,6% у минулу середу. Таким чином індикатор УБ перейшов до дуже коротких по часу і невеликих коливань.

Незабаром на нього матиме негативний вплив зниження ціни акцій Райффайзен Банк Аваль через виплату дивідендів, точніше поки призначення дати складання переліку акціонерів для виплати значних річних дивідендів. Сьогодні ж на індекс і ціни акцій можуть мати негативний вплив зовнішні ринки акцій – суттєве зниження на них.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Минулої п'ятниці на Українській біржі відбулось чотири угоди з акціями двох емітентів. Результати торгів акціями на Українській біржі того дня представлені в Таблицях 1 та 2 нижче.

Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на Українській біржі 18.09.2020, обсяги торгів

	Ціна, грн.	Зміна по угоді	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
Миронівський хлібо-дукт	174,5	0,0%	38 390	2	174,5000	-0,3%
Разом			38 390	2		

Таблиця 2. Ціни акцій по адресним угодам на Українській біржі, обсяги торгів 18.09.2020

	Ціна (зважена), грн.	Обсяг торгів, грн.	Число угод
«Центренерго»	5,200	848 302	2
Разом		848 302	2

Крім того, і минулу п'ятницю без угод на Українській біржі зросли на 1,3% котирування акцій Райффайзен Банк Аваль – до 0,40 гривень за папір (що власне і було причиною росту індексу УБ того дня) та знизилась ще на 7,0% котирування акцій американської компанії Apple до 3 148 гривень за акцію після втрати ними 5,1% днем раніше.

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

Борговий ринок України.

В минулу п'ятницю ціни на українські державні євробонди в доларах США продовжили плавне зниження, Рис. 1. Відповідно дохідності цих паперів того дня зросли. На «дальньому» кінці кривої дохідності ОЗДП номінованих в доларах США дохідність в минулу п'ятницю складала 7,48-7,54%.

Посилання: http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323

та <http://ua.cbonds.info/>

В попередньому великому ціновому рості і поточному зниженні дохідності інвестицій в українські євробонди відігравав та відіграє свою ключову роль загальний оптимізм на фінансових ринках та поточне його зменшення, в тому числі, чи в першу чергу, і світовому ринку акцій. Цей чинник цінової залежності (через співвідношення ризиків інвестування в різні папери) продовжує діяти зараз.

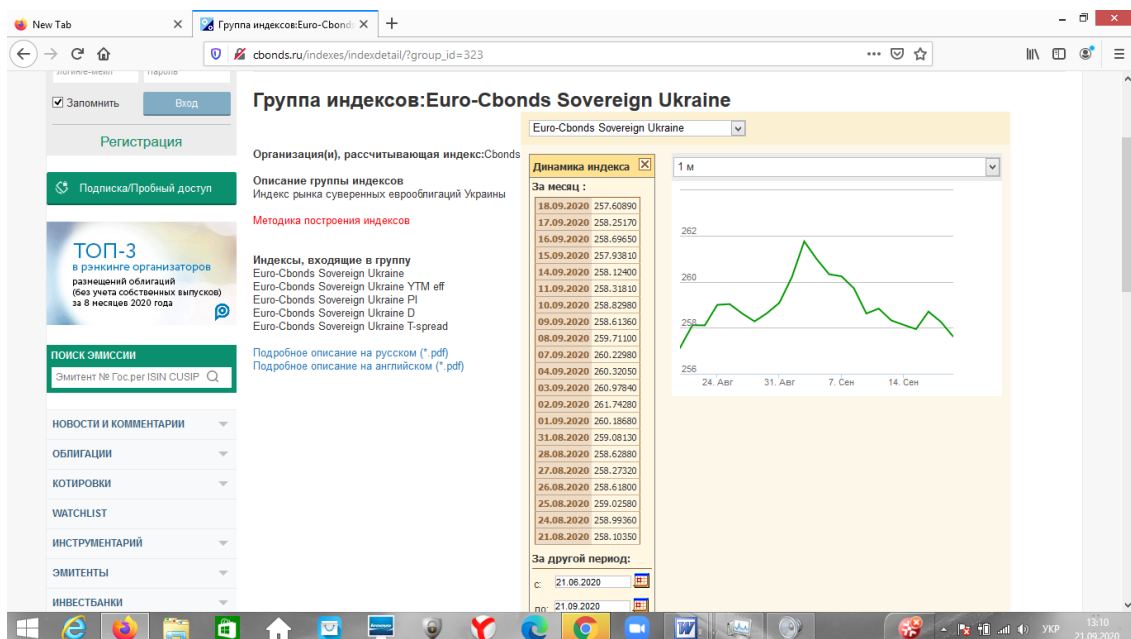


Рис. 1



Декларовані дохідності ОВДП емітовані в гривні на вторинному ринку за останні дні начебто формально не змінилися. Декларована дохідність продажу (з якою можна купити) «2025 рік» за даними Райффайзен Банк Аваль є максимальною і складає по пропозиціям 10,95%, як і раніше. Посилання: <https://www.aval.ua/promo/bonds-ovdp>

Проте, як вже зазначалось на початку огляду, в минулу п'ятницю на ринку можна було придбати найбільш дохідні державні облигації України, ОВДП з дохідністю 11,30%.

Компанія ICU зараз пропонує до продажу ОВДП «2025» та «2027» рік з дохідністю 11,0%.

Курс гривні до долара США та євро.

Тут має місце поступове, невелике, але системне зниження курсу гривні. Сьогодні зранку на міжбанку курс гривні стабілізувався по відношенню до долара США, проте продовжив слабшати по відношенню до євро.

Офіційний курс гривні до долара США UAH/USD з 14 по 21 вересня:

14 вересня	15 вересня	16 вересня	17 вересня	18-20 вересня	21 вересня
27,9003	28,0003	28,0556	28,1195	28,1127	28,1718

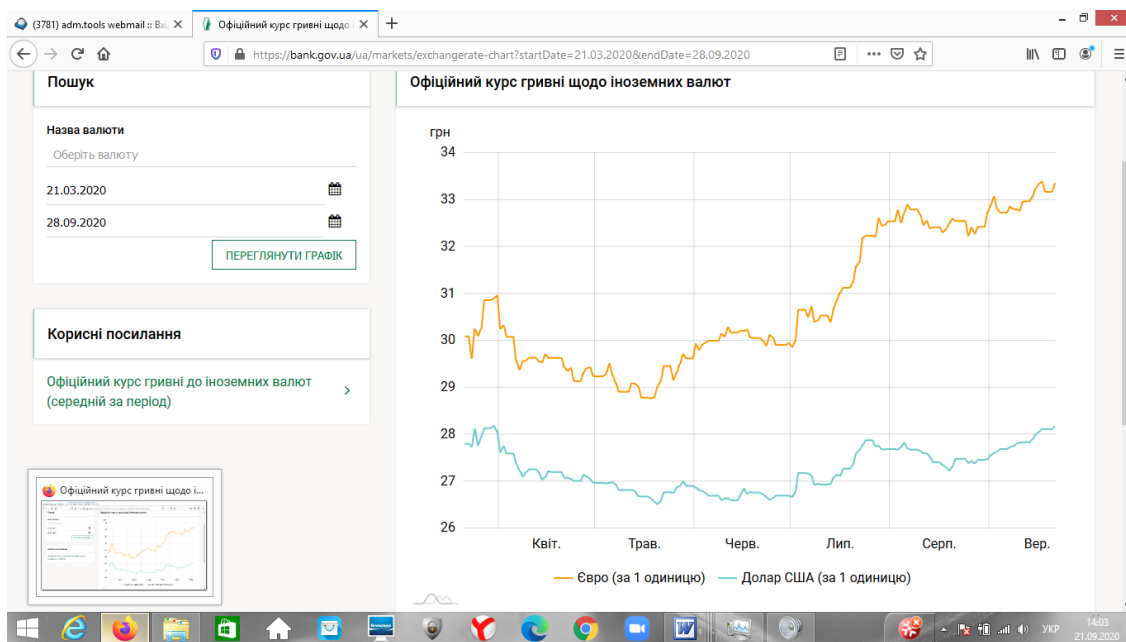


Рис. 2

Світові ринки акцій

В минулу п'ятницю фондові індекси США продовжили плавне зниження.

В минулу п'ятницю широкий фондовий індекс США S&P 500 втратив 1,1%, фондовий індекс NASDAQ – також 1,1%, а індекс Dow Jones – 0,9%, Рис. 3.



KINTO



Рис. 3

В минулу п'ятницю широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 також знизився, втративши приблизно таку саму величину, як і американські фондові індекси - 1,2%, а значення композитного доларового індексу країн, які розвиваються, MSCI EM, навпаки, зросло на 0,15%.

Сьогодні в першій половині дня ситуація на світових ринках акцій значно погіршилась.

Сьогодні в першій половині дня ф'ючерси на американські фондові знижуються на суттєві 1,3-2,0%. Індекс STOXX 600 втрачає значні 2,8%, причому його зниження стало більшим в ході торгів воно зросло з 2,2% на самому початку торгів; індекс MSCI EM втрачає 1,3%.

ФІНАНСОВІ ТА ЕКОНОМІЧНІ НОВИНИ Українські фінансові та економічні новини.

Фінанси

Верховна Рада прийняла підготовлений і внесений Кабінетом Міністрів проект державного бюджету на 2021 рік к розгляду. Про це повідомив голова Верховної Ради Дмитро Разумков.

Центр соціально-економічних досліджень "CASE Україна" вважає, що проект державного бюджету на 2021 рік не сподобається Міжнародному валютному фонду. Про це йдеться в повідомленні "CASE Україна". На думку експертів є занадто оптимістичні очікування по надходженням в доходній частині (+9,4%); в бюджеті у видатковій частині також не відображена частина витрат, які фактично прийдеться понести (ріст по проекту - 5%).

Україна довела запаси газу в ПСГ до 27 млрд куб. м. Запаси природного газу у підземних сховищах (ПСГ) України станом на 17 вересня 2020 року досягли 27,055 млрд куб. м, або 87,3% від їхньої загальної проектною місткості, - дані АТ "Укртрансгаз".

У минулий опалювальний сезон, що тривав із 1 листопада 2019 року до 26 березня 2020 року, запаси газу в ПСГ країни знизилися на 5 млрд 999,6 млн куб. м (із 21 млрд 784 млн куб. м до 15 млрд 784 млн куб. м).

Всесвітній банк відкладає виділення Україні першого траншу на 350 млн доларів. Про це в інтерв'ю Інтерфакс-Україна повідомив міністр фінансів Сергій Марченко.



Рішення про виділення коштів Україні було схвалено ще в кінці червня, однак кошти досі не надійшли. За словами міністра, Україна все ж отримає перший транш із загального кредиту в \$ 700 млн ще до кінця року. Марченко також уточнив, що Україна спочатку сподівалася залучити більший кредит від Світового банку.

Раніше ключові європейські держави і Всесвітній банк письмово звернулися до Верховної ради і попередили про проблеми в проекті рішення щодо процедури заміни керівника САП Назара Холодницька. Прозоре і з відповідністю заданим критеріям обрання нового глави САП є однією з вимог для надання 600 млн євро макрофінансової допомоги ЄС. Також це є одним з критеріїв по так званому механізмі призупинення безвізу з боку Євросоюзу. Про таку можливість припинення безвізу з боку Євросоюзу в зв'язку з цим питанням ще раз повідомила депутат Європарламенту від Німеччини, член комітету у закордонних справах Віола фон Крамон. У відповідь на заяви Давида Арахамія про те, що це лише чутки вона написала в другому листі наступне. «Це саме те, що я сказала вчора, пан Арахамія. Прислухайтеся до цього повідомлення Євросоюзу, тому що наслідки для вашої країни хорошими не будуть», - написала депутат.

Що викликало таку реакцію Заходу та МФО:

- В четвер Верховна Рада проголосувала за призначення експертів, стосовно особистостей яких виникають великі сумніви, в комітет по вибору нового антикорупційного прокурора.
- У середу Конституційний суд прийняв рішення про те, що головний український орган по боротьбі з корупцією було створено в 2014 році з порушенням Конституції.
- Минулого тижня Конституційний суд ухвалив, що Артем Ситник, директор Національного антикорупційного бюро (НАБУ), був незаконно призначений на посаду в 2015 році.

Коментар. Так. Є рукотворна проблема. Побачимо, як влада буде її вирішувати. Надіємось на краще, а там будемо бачити.

Міністр фінансів Сергій Марченко проти реструктуризації зовнішніх боргів і заперечує можливість дефолту в Україні. Про це він повідомив на ефірі телеканалу ZIK.

Міністр фінансів Сергій Марченко заперечує плани щодо емісії гривні в 2021 році. Про це він повідомив на ефірі "Свобода слова Савіка Шустера" на телеканалі "Україна".

Національний банк прогнозує надходження траншу від Міжнародного валютного фонду до кінця поточного року. Про це йдеться в повідомленні НБУ за підсумками зустрічі з керівниками установ-членів Форуму провідних міжнародних фінансових установ (FLIFI).

Новини економіки

Держстат підтвердив оцінку падіння економіки України у II кв.-2020 на рівні 11,4% в порівнянні з аналогічним періодом минулого 2019 року. Попередня така ж сама оцінка була оприлюднена в середині серпня.

У січні-липні 2020 року Україна скоротила виробництво електроенергії на 7%, або на 6 430 млн кВт-год до 84 911,5 млн кВт-год порівняно з аналогічним періодом 2019 року.

Коментар. Опосередковано вказує на ступінь зниження економічної активності в країні.

У квітні-червні освоєні капітальні інвестиції в Україні скоротилися на 34,4% порівняно з аналогічним кварталом минулого року.

Новини емітентів акцій яких торгуються на місцевих українських фондових біржах.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

11 вересня відбулись загальні збори акціонерів Райффайзен Банк Аваль. 14 вересня був оприлюднений протокол цих зборів. В зборах прийняли участь 9 акціонерів, власників простих акцій та їх представників. Кворум Зборів - 98,48 відсотків. (Загальна кількість власників простих акцій банку на момент зборів - 104 653 акціонери, привілейованих - 5 302 акціонери; всього акціонерів банку - 109 955 фізичних та юридичних осіб).

Дивіденди на просту акцію були затверджені в розмірі 69,5 відсотків від номіналу (6,95 копійок). За це рішення отримано 60 504 417 857 голосів, проти нього – 3 103 034 голосів. Пункт 3 Рішення. «Доручити Наглядовій раді Банку визначити порядок та строк виплати дивідендів за простими та привілейованими акціями та повідомити акціонерів про їх виплату».

Збори затвердили також ряд нормативних документів банку в новій редакції (в тому числі Статут банку) та прийняли ряд кадрових рішень. Протокол зборів, Статут Банку та інше можна знайти за посиланням. <https://www.aval.ua/storage/files/minutes-zb-61-11092020-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1.pdf>

Коментар. Очікуване рішення по дивідендам. Однак учасникам ринку акцій важливо знати дату складання переліку акціонерів для виплати дивідендів (визначено Наглядовою Радою банку, щоб знати коли ціна акцій вже «буде без дивідендів», і таким чином визначитись з новою ціною купівлі цих паперів по меншій ціні («без дивідендів»). Рішення Наглядової Ради Банку по «даті відсічки» та датам виплати дивідендів на сьогодні орієнтовно (не точно) очікуються 24 вересня. Вони мають бути опубліковані в той же самий день на сайті Банку в Розділі «Загально банківська інформація» «Документи» «Інформація для оприлюднення». Посилання

<https://www.aval.ua/documents/zagalnobankivski/informatsiya-dlya-oprilyudnennya>

На всяк випадок, телефон для довідок 044 299 10 05 або 044 299 10 06 – «департамент виконавчого провадження та комунікацій» Райффайзен Банк Аваль.

"Укрнафта" планує вирішити питання погашення своєї податкової заборгованості у розмірі 30 млрд гривень до кінця 2020 року.

Про це в ході онлайн-конференції сказала директор Національної акціонерної компанії "Нафтогаз України" зі зв'язків з державними, регуляторними органами та зацікавленими сторонами Олена Осмоловська. "Ми очікуємо, що це має бути закінчено цього року", - сказала вона. Податкова заборгованість "Укрнафти" складається з 12 млрд безпосереднього боргу та близько 18 млрд гривень нарахованих штрафів і пені.

Коментар. Вже наводилось дуже багато подібної інформації було в наших попередніх оглядах з ще більш ранньою датою вирішення питання. Формально новина дуже позитивна для компанії. Однак слід врахувати при цьому продаж природного газу наступного видобутку "Укрнафтою" на велику суму – це буде заборгованість компанії. Також можливий від операції великий прибуток компанії цього року, що позитивно. Але викликає питання наступного можливого поділу компанії на дві та поведінки мажоритарних акціонерів двох нових компаній в сенсі якості корпоративного управління, прозорості діяльності нових компаній та виплати ними дивідендів.

Новини емітентів з бізнесом переважно в Україні, акції яких торгуються на іноземних фондових біржах і які також є емітентами єврооблігацій.

Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings підтвердило довгострокові рейтинги дефолту емітента (РДЕ) українського агрохолдингу "Кернел" в іноземній і національній валюті на рівні "BB-", прогноз - "стабільний".

"Підтвердження рейтингу відображає наші очікування, що "Кернел" збереже високу частку експортного прибутку (95% EBITDA у 2020 фінансовому році, що завершився в червні) і продовжить активне рефінансування боргу з термінами погашення, що настають", - йдеться в релізі Fitch у п'ятницю.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

За оцінками агентства, "Кернел" покаже рекордно високий показник EBITDA у 2020 ФР у розмірі \$412 млн, що буде зумовлено рекордним урожаєм насіння соняшнику в Україні та більш високими середніми цінами на соняшникову олію протягом року. З розрахунку на тону EBITDA перевищить \$90 у 2020 ФР порівняно з \$62 у 2019 ФР. Очікується, що прибуток буде також підтриманий значним вкладом бізнесу з перевалки та хорошою рентабельністю в сільському господарстві.

"Ми очікуємо, що рентабельність у базовому сегменті олії нормалізується до \$60-75 за тону у 2021-2023 ФР, що приведе до зниження EBITDA сегменту. Тим не менше, прибуток має зрости у 2022-2023 ФР завдяки запуску нових потужностей та ініціативам із підвищення ефективності", - прогнозує Fitch.

В основу цього прогнозу закладені припущення про капітальні інвестиції \$240-250 млн у 2020 ФР і 2021 ФР, які включатимуть інвестиції в нові потужності портових терміналів, завод із переробки олійних на Західній Україні та когенераційні станції, після чого вони знизяться до \$70-80 млн на рік.

Fitch очікує також дивідендів у розмірі від \$20 млн до \$40 млн у 2020-2023 ФР.

"Кернел" завершив 2019 ФР (липень-2018 - червень-2019) із чистим прибутком \$179 млн, що у 3,2 рази більше, ніж у 2018 ФР. Виручка зросла на 66% - до \$3,992 млрд, EBITDA - на 55%, до \$346 млн.

Коментар. Позитивно само по собі. Підтверджує відносну надійність місцевих емітентів єврооблігацій та корпорацій України в цілому. Також інформація до оцінки акцій «Кернела», кому це необхідно, наприклад інвесторам компанії, аналітикам цієї компанії від брокерських домів, які торгують цими акціями, чи просто «покривають» ці акції (своїми аналітичними звітами та оцінками). Наведені Fitch показники дозволяють також отримати ринкові коефіцієнти по цим фінансовим показникам 2020 та наступного року, допомагають побудувати фінансову модель на кілька років вперед для оцінки акцій компанії «Кернел» дохідним методом.

Ціна акцій «Кернела» знижувалась з 2017 року, Рис. 4. (Хоча зараз вона не найнижча за історію цих паперів – були провали в 2009 та 2014 роках). В останній місяць чи кілька тижнів ціна цих паперів стабілізувалась і навіть незначно зросла (принаймні в злотих).

Ціна акцій «Кернела» в євро за 4 роки - з вересня 2016 року. Франкфурт.

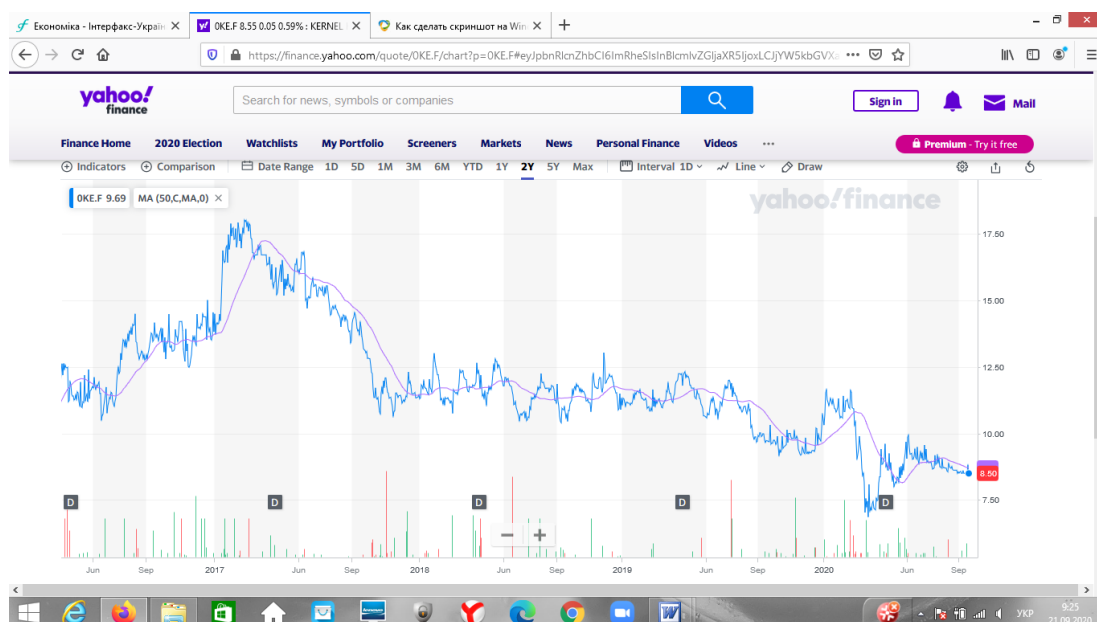


Рис. 4

Світові фінансові та економічні новини.

Сьогодні зранку європейські фондові індекси значно знизились. Так само суттєво знизились ф'ючерси на фондові індекси США.

Хоча цілком можливо і здається найбільш ймовірним, що чинник тут більше «технічний» - помітна частина учасників ринку акцій хоче «зафіксувати» прибутки після дуже значного росту фондових індикаторів, однак оглядачі більше цитують «об'єктивні причини», новини. Тому ми також їх наведемо.

Європа.

Наводиться дві причини значного зниження **європейських** фондових індексів:

- Негативна інформація про те, що ряд провідних європейських банків мали справу з крупними інвестиційними фондами з дуже сумнівним походження коштів. На фоні цієї новини акції цих банків знижуються більше ринку (4,5% в порівнянні з 2,2% зниження індексу)
- Все більше поширення коронавірусу зараз в Європі, що може створити проблеми для її економіки .

США.

В якості причин зниження ф'ючерсів на індекси США наводяться проблеми:

- Спроби призначення на вакантне місце у Верховному Суді США людину з більш консервативними поглядами більш близьку до Республіканської Партії за менш, ніж два місяці до виборів. З 53 сенаторів від цієї партії вже двоє повідомили, що не будуть голосувати за кандидатуру до виборів президента США. При цьому необхідно для позитивного голосування 50 чи 51 голос.

ПОВЕРТАЮЧИСЬ ДО МІСЦЕВОГО РИНКУ АКЦІЙ

Розмірений рух індексу Української біржі уверх-вниз у вузькому діапазоні, який спостерігався в минулі кілька місяців, в останні дні зараз порушився і став більш хаотичним з дуже вузьким ціновим діапазоном. Тут має вплив зменшення кількості акцій, з якими йдуть відносно (дуже відносно) активні торги на Українській біржі та звуження їх цінового діапазону торгів.

Що стосується зовнішнього фону, то він сьогодні яскраво негативний – торги на світових фонових біржах проходять поки з суттєвим зниженням. Чи матиме це вплив на місцевий ринок акцій, який зараз живе переважно своїм життям, – велике питання.

Та все ж, незважаючи на таку невизначеність, враховуючи, як власну динаміку індикатору УБ, так і беручи до уваги зовнішній негатив, варто мабуть більше схилитись до поміркованого зниження індексу Української біржі за результатами торгів цього понеділка.

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».