



На сьогодні за минулу п'ятницю, вихідні та станом на сьогоднішній ранок термінових і надважливих фінансових та економічних новин для українських учасників фінансового ринку немає. Дайджест фінансових та економічних новин після огляду ситуації на фінансових ринках.

Що стосується ринкової інформації, то варто звернути увагу на доволі помітне і доволі різке зростання дохідності українських державних єврооблігацій за минулий тиждень. На «дальньому» кінці кривої дохідності їх дохідність в минулу п'ятницю вже перевищила 8,0% і склала 8,16-8,19%. Дохідність була на рівні 7,48-7,54% в позаминулу п'ятницю. Приріст за тиждень - 65-68 базисних пунктів. Це, як мінімум, доволі примітний рух. Ціновий графік вказує на можливе подальше помітне падіння цін українських єврооблігацій і швидкий ріст їх дохідності. Хоча за умови стабілізації світових ринків акцій напередодні виборів в США значне зростання дохідності – малоімовірне.

Тут, можливо, мали вплив (окрім звичайно великого впливу зниження на ринку акцій США) негативні новини стосовно співпраці України та МВФ та негативна думка про цю співпрацю висловлена в недавньому звіті аналітиків банку Morgan Stanley, на що вказувалось в наших недавніх оглядах. (Раніше сумніви з цього приводу висловлював Bank of America, про що ми теж в свій час згадували).

## 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.

Того дня на біржі ПФТС відбулось шість угод з акціями чотирьох емітентів. Результати торгів акціями на ПФТС минулої п'ятниці представлені в Таблицях 1 та 2 нижче.

**Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на біржі ПФТС 25.09.2020, обсяги торгів**

	Ціна, грн.	Зміна по угоді	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
«ДТЕК Дніпровські електромережі»	350	+16,7%	210 000	1	-	-
Банк «Південний»	1,59	+1,3%	27 030	1	1,59	+1,3%
<b>Разом</b>			<b>237 030</b>	<b>2</b>		

**Таблиця 2. Ціни акцій по адресним угодам на біржі ПФТС та угодам РЕПО, обсяги торгів 24.09.2020**

	Ціна (зважена), грн.	Обсяг торгів, грн.	Число угод
<b>Адресні угоди:</b>			
Ш-у «Покровське»	2,81043	536 587,2	2
<b>Разом адресні</b>		<b>536 587,2</b>	<b>2</b>
<b>Угоди РЕПО:</b>			
Крюківський вагон. завод	14,0459	1 994 517,8	2
<b>Разом РЕПО</b>		<b>1 994 517,8</b>	<b>2</b>

В минулу п'ятницю значення індексу Української біржі також не змінилось.

Попереднього дня в четвер 24.09.2020 воно «підскочило» на 1,7% і майже досягло локального максимуму «два локальні максимуми назад», а саме максимуму періоду 8-11 вересня 2020 року.

Минулої п'ятниці на Українській біржі відбулась лише одна невелика за обсягом адресна угода з акціями. Це була угода з пайовими паперами «Центренерго» обсягом лише 14,8 тисяч гривень при ціні (умовній – угода ж адресна) – рівно 5,0 гривень за папір.

Ніяких інших угод з акціями, як і інших значимих змін котирувань в сегменті акцій, крім цієї, минулої п'ятниці на Українській біржі не було.

### Борговий ринок України.

Ціни на українські державні єврооблігації в доларах США, які доволі різко знижувались, починаючи з минулого понеділка до минулого четверга (з одноденною паузою), відображаючи суттєве погіршення ставлення до ризиків інвестування в світі, минулої п'ятниці дещо підросли **Рис. 1**. Відповідно дохідності цих паперів того дня дещо (незначно) знизилась. На «дальньому» кінці кривої дохідності ОЗДП номінованих в доларах США дохідність минулої п'ятниці складала 8,16-8,19%. Дохідність була на рівні 7,48-7,54% в позаминулу п'ятницю. Приріст таким чином за тиждень склав 65-68 базисних пунктів, **Рис. 2**.

Посилання: [http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group\\_id=323](http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323)  
та <http://ua.cbonds.info/>

Ціна українських державних облігацій з погашенням 15 березня 2033 року, випуск цього року 30.07.2020 на суму 2 мільярди доларів США, наразі складає 91,75% номіналу, втративши з початку вересня 8,25% і з минулої п'ятниці, 5,70%, **Рис. 3**.

Посилання: <https://www.boerse-frankfurt.de/bond/xs2010030836-ukraine-republik-7-253-20-33>

Ціна єврооблігацій з погашенням 1 вересня 2025 року за тиждень у Штутгарті (Німеччина) знизилась на 3,4% зі 104,5% номіналу до 101,0% номіналу.

До речі. В минулу п'ятницю на Українській біржі пройшла угода з 27 ОЗДП номінованих в доларах США з погашенням 01.09.2026 по ціні 32 187,33 гривень за 1 папір. Такі папери «на Франкфурті» чи «в Берліні» того дня торгувались по ціні 100,32% та 100,74% від номіналу (серед 100,010/100,870) – тобто набагато дешевше (на порядку 10%).

Цілком імовірно, що після «відскоку» фондових індексів США в минулу п'ятницю сьогодні ціни українських єврооблігацій ще дещо підростуть. Однак також не виключено, що продовжиться і їх подальше зниження на цьому тижні. Чимало учасників фондового ринку США вважає, що волатильність на американському ринку акцій буде і цього тижня, принаймні до публікації значимого чергового місячного звіту по праці в США, який буде опублікований в цю п'ятницю.

Зростання дохідності єврооблігацій мала б теоретично позначитись і на дохідності ОВДП, а далі на процентних ставках в Україні. Хоча на практиці така швидка «передача ризиків» в Україні через ряд чинників часто відсутня. Думка ж заступника Глави НБУ, що процентні ставки а банках України до кінця року знизяться ще на 1,0% (Див. Дайджест новин нижче).

### Індекс дохідності інвестицій в єврооблігації України на інтервалі три місяці (ціновий індекс з урахуванням реінвестування – індекс абсолютної дохідності)

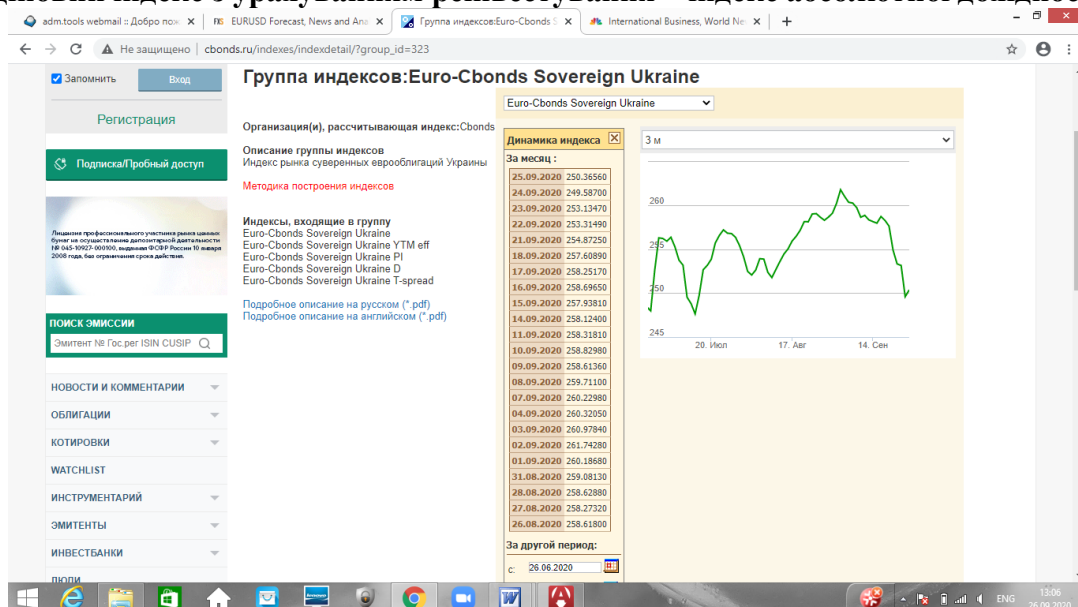


Рис. 1



Дохідність ОЗДП на "дальному" кінці (середня двох випусків, з погашеннями 15.03.2033 та 25.09.2032), %. Два тижні.

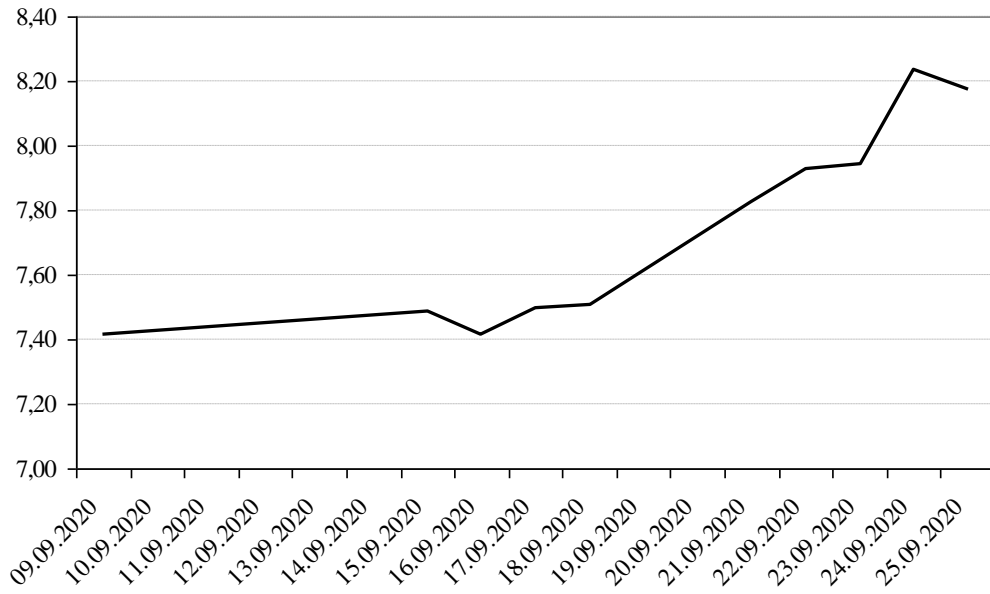


Рис. 2

Ціна держ. єврооблігацій України, погашенням 15.03.2033, % номіналу.

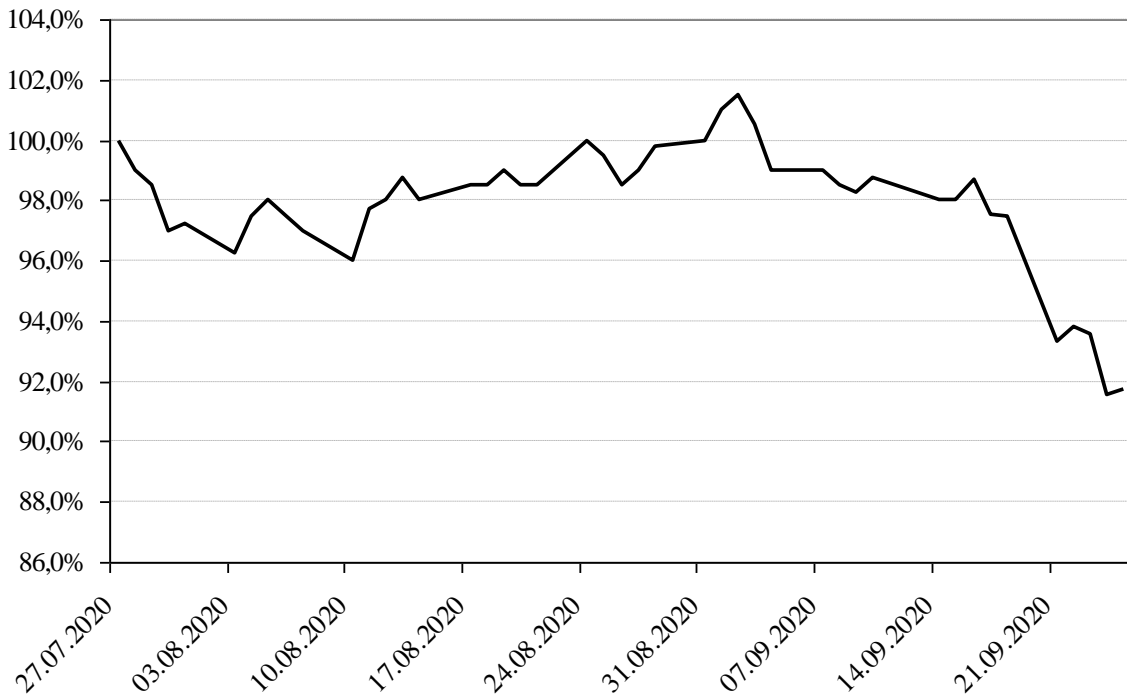


Рис. 3

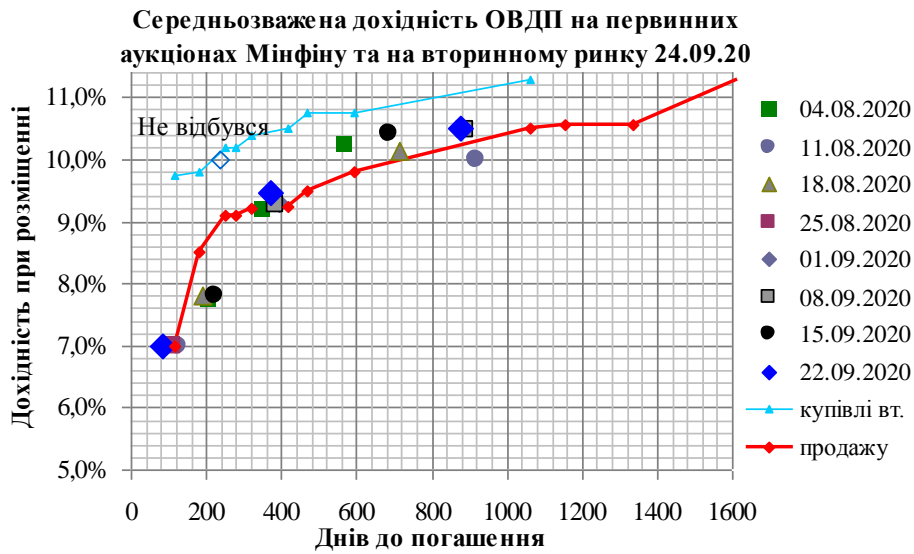


Рис. 4

**Валютний ринок**

В минулу п'ятницю курс гривні на міжбанку по відношенню до долара США продовжив втрачати. Гривня за день втратила ще 2,5-3,0 копійок (-0,1%), Рис. 5. За тиждень втрата склала 11,5-12,0 копійок (-0,4%).

Однак по відношенню до євро втрати гривні в минулу п'ятницю були незначними. За тиждень гривня по відношенню до євро укріпилась на міжбанку на 1,3% - 42 копійки.

**І таким чином маємо стабілізацію курсу гривні по відношенню до пів суми долара США та євро, що є більш адекватною мірою курсу гривні по відношенню до твердих валют.**

**В парі євро долар на минулому тижні було сильне ослаблення євро – на 1,77% за тиждень, яке продовжилось і в минулу п'ятницю. Під кінець дня п'ятниці курс євро дещо стабілізувався на доволі низьких значення. Більшість експертів схиляється до того, що на цьому тижні певне ослаблення євро продовжиться. Хоча сьогодні курс євро стабілізувався. Проте також більшість експертів схиляється і до того, що недавнє ослаблення євро та укріплення долара США є все ж тимчасовим, короткочасним явищем.**

**Пара євро долар має вплив на пару гривня долар, що має більший психологічний вплив на громадян України, ніж курс гривні до євро.**

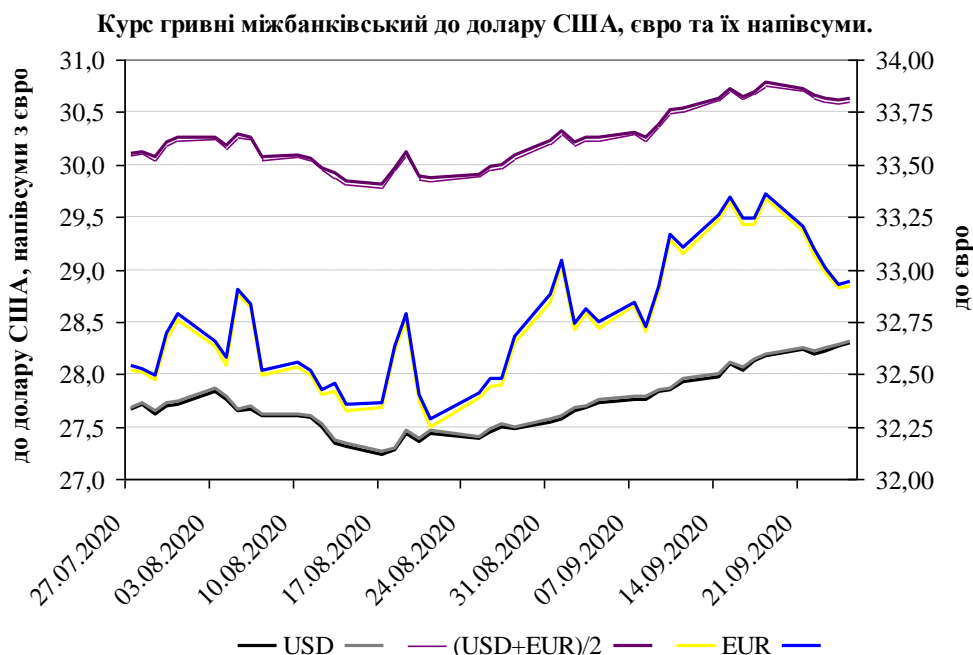


Рис. 5



**Пара євро - долар США на інтервал 1 місяць  
(на графіку також наведені ковзні середні і лінії трендів)**



Рис. 6

**Світові ринки акцій**

В минулу п'ятницю фондові індекси США підросли. **Задачею для трейдерів, як писали ще до початку торгів того дня оглядачі, була стабілізація фондових індексів США на тижневій основі. Як видно з графіків на Рис. 7 це у великій мірі вдалось. За минулий тиждень широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився незначно, а індекс NASDAQ навіть підріс.**

Хоча ще в середині дня п'ятниці такий сценарій був під сумнівом. Ф'ючерси на фондові індикатори США, які торгувались о 9-00 по Києву з невеликим ростом перейшли в середині дня по Києву в «червону зону», Рис. 8. Однак, як видно з того ж графіку, Рис. 8, на початку торгів в США вони різко додали і непогано підросли разом з індексами.

Минулої п'ятниці широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на 1,6%, індекс Dow Jones – на 1,3%, а фондовий індекс NASDAQ – на 2,3%.

Однак, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600, який «не застав» по часу потужного руху, який видно на Рис. 8 того дня продовжив зниження і слабо втратив просівши на незначну 0,1%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM підріс на незначну 0,1%.

Сьогодні зранку по Києву ф'ючерси на фондові індекси США зростають в межах 0,6-0,8% (Russell 2000, індекс 2000 компаній невеликої для США капіталізації – на 1,0-1,2%). Індекс STOXX 600, «доганяючи» ріст на фондових біржах США додає сьогодні зранку помітні 1,5%. Індекс MSCI EM підростає сьогодні на 0,8%.

**Поки, думається, до виборів в США, які пройдуть 3 листопада, на світових фінансових ринках і ринках акцій зокрема не повинно бути сильних чи дуже сильних рухів в будь-яку сторону.**

**Фондові індекси США S&P 500, Dow Jones та NASDAQ. «Тижневі» графіки.  
(Як видно індекс S&P 500 лише незначно знизився за минулий тиждень,  
індекс Dow Jones – втратив, а індекс NASDAQ навіть підріс)**



KINTO

# ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

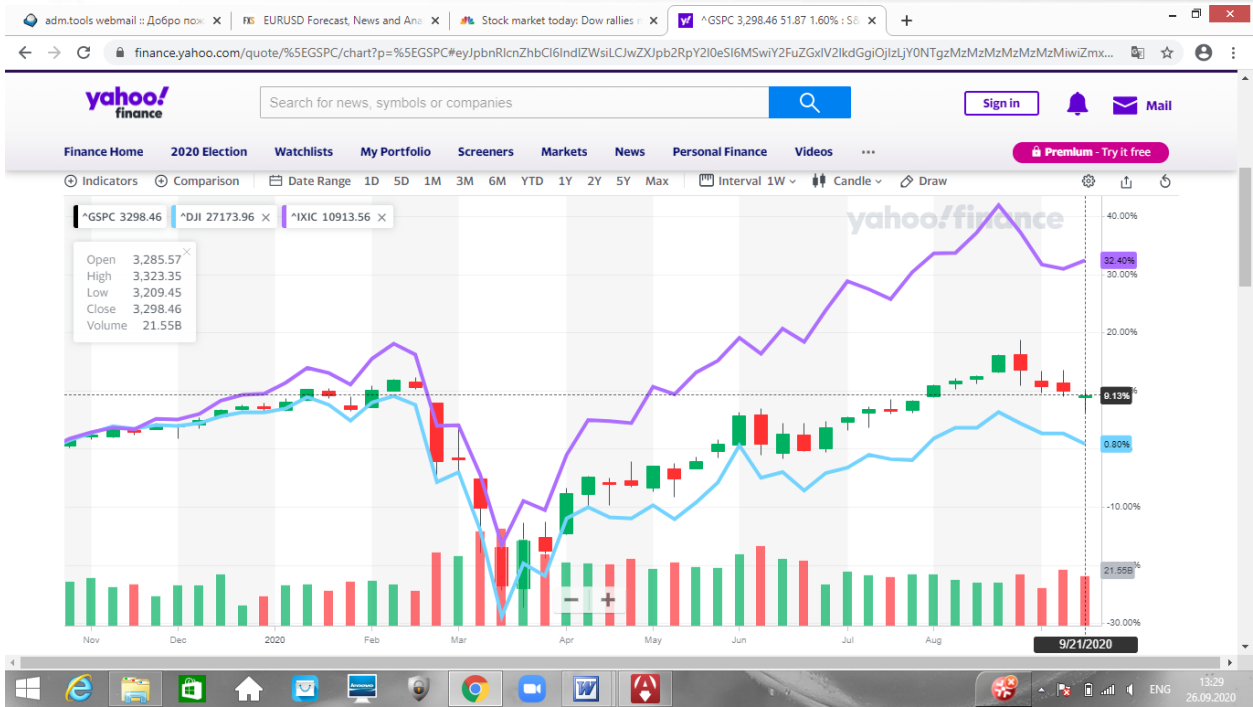


Рис. 7

**Грудневий ф'ючерс 2020 на індекс США S&P 500, часовий інтервал 15 хвилин, торги круглодобові. Часовий проміжок – 13-00 24.09.2020 – 16-45 25.09.2020 по Східному часу США, EST.**

**(Як видно з графіку, ф'ючерс о 9-00 минулої п'ятниці по Києву трохи зростав по відношенню до значення на кінець торгів попереднього дня, 16-45 EST – 4-45 PM, потім опівдні по Києву 13-00, 6-00 EST, перебував в «негативній зоні» і різко пішов вгору після початку торгів в США, додавши за добу 1,4%)**

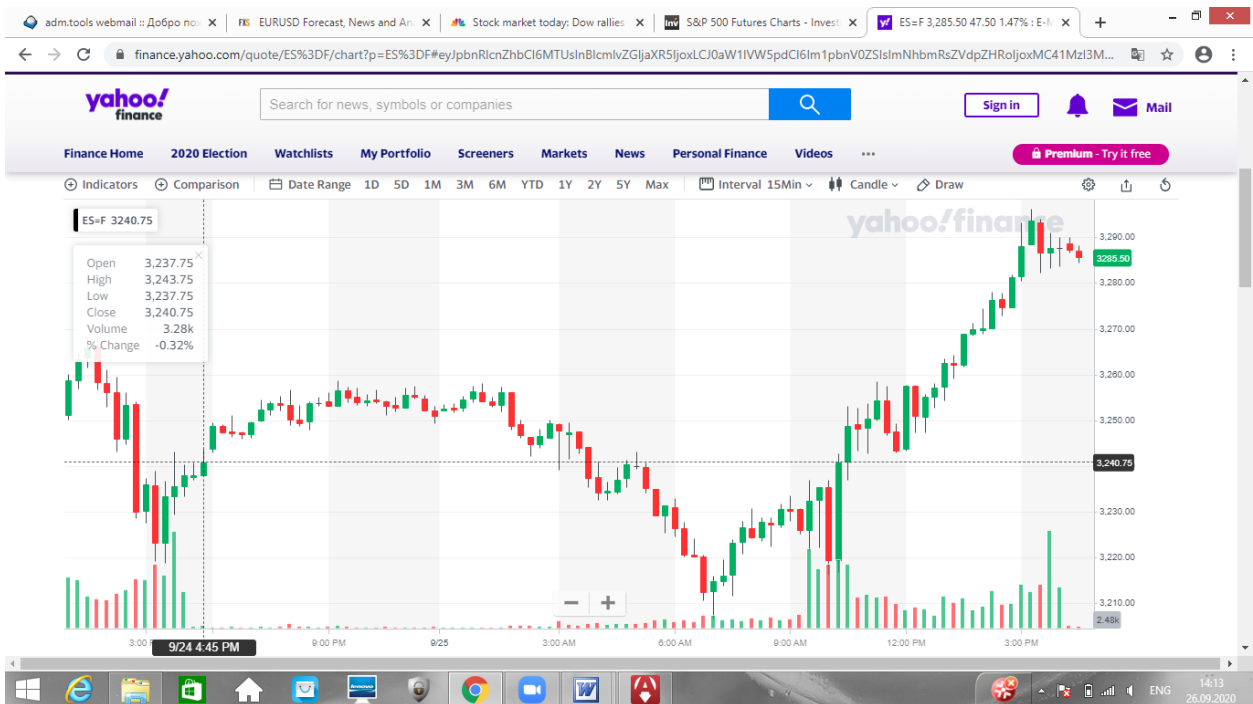


Рис. 8



## ФІНАНСОВІ ТА ЕКОНОМІЧНІ НОВИНИ

### Українські фінансові та економічні новини.

#### Фінанси

Прем'єр-міністр України Денис Шмигаль заявляє, що уряд провадить переговори з Міжнародним валютним фондом щодо можливості скорочення дефіциту державного бюджету на 2021 рік – нижче запланованих 6,0%. Про це Шмигаль сказав на зустрічі зі студентами Національного університету "Львівська політехніка" в п'ятницю у Львові.

**Коментар.** Раніше міністр фінансів України Сергій Марченко захищав дефіцит бюджету 2021 в 6,0%. А от заступник Глави НБУ Сологуб був проти такого дефіциту в 2021 році. Його основне заперечення було наступним. Державний бюджет має бути – контр циклічним: зростати в часи економічного спаду та зменшуватись в періоди економічного зростання. 2021 рік – період росту. Крім того, для покриття такого дефіциту необхідно здійснити рекордні розміщення ОВДП, що уявляється мало реальним без значної грошової емісії. Питання важливе і само по собі, в тому числі і з точки зору ОВДП і емісії грошей, але також і для відносин з МВФ, які зараз більш ускладнені. А саме МВФ мав би допомогти профінансувати значний бюджетний дефіцит.

\*\*\*

Депутат Верховної Ради від фракції "Голос" Ярослав Железняк заявляє, що Верховна Рада має намір 20 жовтня провести засідання задля прийняття проекту державного бюджету на 2021 рік.

\*\*\*

Національний банк України (НБУ) очікує в 2021 році зростання середньої заробітної плати на 15% за підвищення мінімальної на 30%, повідомив заступник голови НБУ Дмитро Сологуб.

За оцінками Сологуба, підвищення "мінімалки" не матиме великого впливу на курс, тоді як на інфляцію матиме "невеликий, але не такий значний".

\*\*\*

**Високий представник ЄС із закордонних справ і політики безпеки Жозеп Боррель** у статті "Олігархи, корупція та COVID-19: про що я говорив із президентом Зеленським" на сайті "Європейської правди". Окремі тези статті.

- "Найкращий спосіб підтримати Україну для нас – це допомогти у реформуванні країни. Але лише українці власноруч можуть втілити ці реформи. Найкращим способом стабілізувати наш регіон сусідства є стабільна, заможна і демократична Україна".
- **В Євросоюзі відзначають уповільнення темпу реформ в Україні порівняно із минулим роком після приходу Володимира Зеленського до влади.**

Посилання: <https://www.euointegration.com.ua/articles/2020/09/25/7114712/>

Згідно з іншою інформацією за словами Борреля, він нагадав Зеленському, що меморандум про взаєморозуміння за новою програмою макрофінансової допомоги обсягом в EUR1,2 млрд, підписаний Україною і ЄС у липні, містить умови, які стосуються, передусім, зміцнення верховенства права й антикорупційних реформ. "Я наполягав, зокрема, на необхідності забезпечення прозорого та деполітизованого процесу відбору в антикорупційні інституції, що базується на заслугах". Про це повідомило агентство «Інтерфакс-Україна» з посиланням на прес-службу представництва ЄС в Україні.

\*\*\*

Генеральний прокурор Ірина Венедиктова в п'ятницю, 25 серпня, зустрілася з західними дипломатами і обговорила з ними підготовку конкурсу на посаду глави Спеціалізованої антикорупційної прокуратури. Новий керівник повинен прийти на зміну Назару Холодницькому, звільненого з органів прокуратури. За словами Венедиктової, вона теж зацікавлена в прозорому конкурсі і незалежності антикорупційних органів, повідомили в Офісі генпрокурора.



\*\*\*

Національний банк України (НБУ) за тиждень з 21 по 25 вересня продав на міжбанківському валютному ринку \$ 160,5 млн, що більш ніж удвічі більше, ніж тижнем раніше (\$ 71 млн). Про це свідчать дані на сайті регулятора.

**Коментар.** В наших оглядах згадувалось з посиланням на заступника Глави НБУ Сологуба, що НБУ в перші дні тижня продав 89 млн. доларів США. Тобто Нацбанк продовжував продавати тверду валюту і в кінці минулого тижня. Це, як було проілюстровано в блоці огляду ринків, допомогло стабілізувати курс гривні.

\*\*\*

Європейський інвестиційний банк виділить 300 млн євро кредиту на проект по енергоефективності громадських будівель в Україні, який передбачає енергомодернізацію адміністративних будівель, шкіл, дитячих садів, культурних установ і лікарень. Орієнтовна загальна вартість проекту - 407 млн євро, при цьому інвестиційна потреба України в цій сфері оцінюється в 2 млрд євро.

\*\*\*

Випустити облігації внутрішньої держпозики (ОВДП) на 19,6 млрд грн для погашення в четвертому кварталі цього року частини боргу і інших розрахунків з виробниками електроенергії з поновлюваних джерел енергії (ВДЕ) пропонують депутати фракції більшості "Слуга народу" Юрій Кузбит, Богдан Торохтій та Максим Заремський.

### ... і енергетика.

В перші 8 місяців 2020 збільшилася частка відновлюваної енергетики в Україні до 13,3% в порівнянні з 8,9% за аналогічний період 2019 року. Про це йдеться в звіті Міністерства енергетики України. Співвідношення виробленої електроенергії в Україні в серпні за видами генерації наступне:

- поновлювані джерела енергії (сонячна, вітрова електроенергія, біомаса) - 8,1% (+4,7 п.п.)
- гідроелектростанції та гідроакumuлюючі станції - 5,2% (-0,3 п.п.);
- атомні електростанції - 52,1% (+0,2 п.п.);
- теплові електростанції – 32,4% (-4,6 п.п.),
- з яких них ТЕС – 23,9% (-6,2 п.п.);
- блок-станції - 1,3% (+0,2 п.п.).

### Новини економіки

За перше півріччя 2020 року великі і середні підприємства України отримали 29,2 млрд грн прибутку, що майже в 7,5 рази менше, ніж за аналогічний період 2019 року, повідомила Державна служба статистики.

### Новини банківського сектору

Заступник голови Національного банку України (НБУ) Дмитро Сологуб очікує зниження ставок за депозитами до кінця поточного року на 100 базисних пунктів (б.п.). "За депозитами, можливо, є невеликий потенціал для зниження. Вони ще до кінця не відіграли зниження облікової ставки до 6%..." Сологуб додав, що для річного гривневого депозиту діапазон розкиду ставки варіюється від 5% у маленьких банках до 11% в іноземних.

За його словами, у кредитних ставок теж є потенціал для зниження, однак головним стримувальним фактором для цього є cost of risk (плата за ризик).

"В Україні ніколи таких ставок, як зараз, не було. За депозитами - точно, за кредитами у національній валюті теж", - додав Сологуб.

За його оцінками, середня ставка за кредитами юросіб уже нижче ніж 10%, а ставка за кредитами середньому бізнесу - 14-15%. "Вона не маленька, але було ж 20%, і сказати, що у нас бізнес колись кредитувався менше, ніж під 15% у гривні, не можна", - уточнив Сологуб.





Коментар. Сологуб підкреслив значення передаточного механізму, «який недооцінюють».

Однак є інші протилежні чинники, які діють в сторону збільшення процентних ставок по депозитам: 1) зараз є ріст доходності єврооблігацій, 2) є очікування підвищення облікової ставки НБУ на початку наступного року, 3) є проблеми з розміщенням облігацій при поточних доходностях і 4) певне зменшення курсу гривні по відношенню до долара США.

Суто теоретично «на дальньому кінці» кривої доходності єврооблігацій та ОВДП мали б відрізнятись на різницю в очікуваних довгострокових темпах інфляції в гривні в Україні та в США в доларах США. До цього, в умовах України, скоріше за все варто додати ще певну невелику додаткову премію за ризик, пов'язану з можливою неліквідністю «довгих» ОВДП, зростання спредів при обміні гривні на тверду валюту в моменти курсової та процентної нестабільності, що для України, як показує практика, є звичайною справою. За минулий тиждень мається помітне зростання доходності «довгих» єврооблігацій держави Україна (ОЗДП), яке може продовжитись, а «довгі» ОВДП на це ніяк не реагували. Цей ріст доходності мав би відобразитись і по всій кривій доходності ОВДП і частково і на «короткому» кінці. А це б потягло за собою і процентні ставки по депозитам.

Нагадаємо також до цього інформацію НБУ від 11 вересня про скорочення обсягів депозитів в банках України (наводилась вже в одному наших оглядах).

«У серпні обсяг гривневих депозитів у банківській системі України скоротився на 4,1% до 494,5 млрд грн. Обсяги гривневих коштів бізнесу на рахунках у платоспроможних банках скоротились на 6,7% до 242,3 млрд грн, значною мірою через сплату квартальних податкових та інших платежів до бюджету. Гривневі кошти фізичних осіб на рахунках у платоспроможних банках скоротились на 1,3% до 251,5 млрд грн під впливом сезонних факторів та погіршенням курсових очікувань. В умовах збільшення волатильності на валютному ринку та девальваційного тиску на гривню зросли обсяги валютних депозитів: бізнесу – на 2,1% до 5,2 млрд дол. США, населення – на 2,2% до 8,7 млрд дол. США. Вартість гривневих кредитів та депозитів для бізнесу незначно зросла, для населення – лишилась майже на рівні попереднього місяця».

Посилання: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/u-serpni-banki-prodovjuvali-kredituvati-naselennya-ta-biznes>

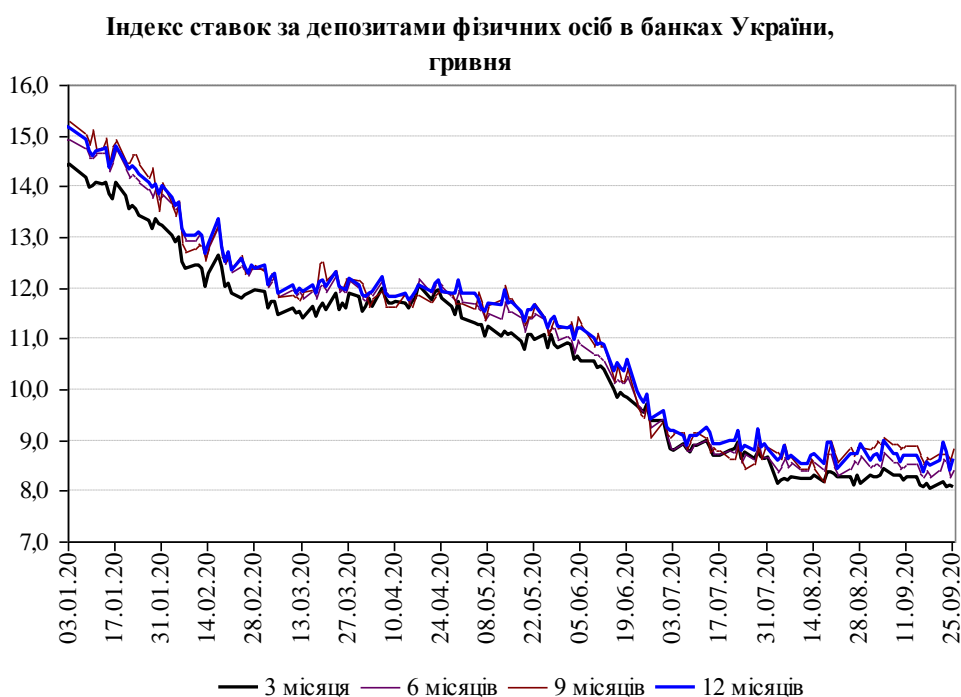


Рис. 9



Індекс ставок за депозитами фізичних осіб в банках України,  
долар США

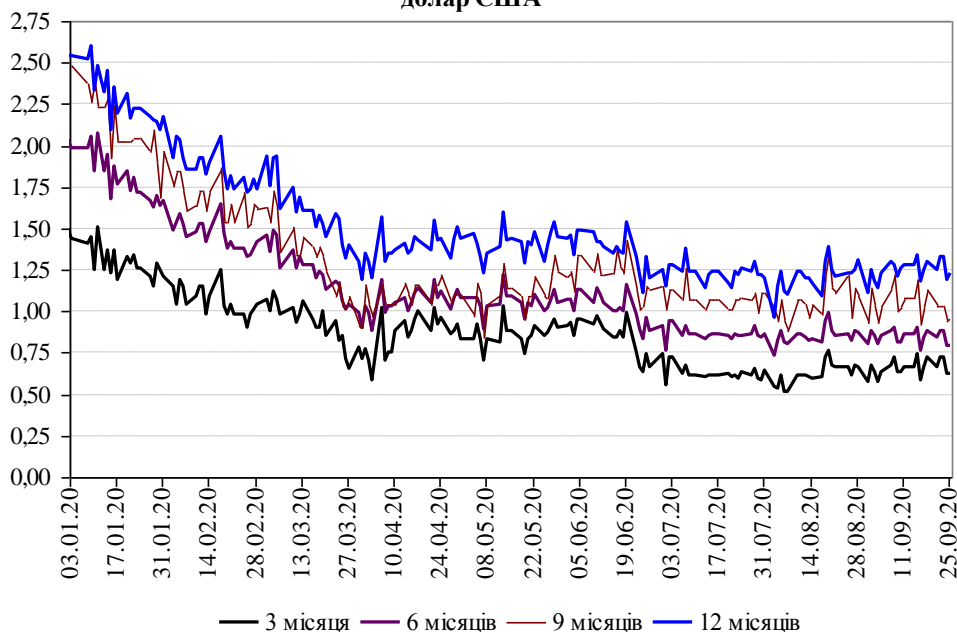


Рис. 10

\*\*\*

Європейський Союз висловлює жаль через відсутність кримінального розслідування про виведення бізнесменом Ігорем Коломойським \$5 млрд із Приватбанку, повідомив віце-президент Європейської Комісії, високий представник ЄС із закордонних справ і безпекової політики Жозеп Боррель. "Нам також жаль, що досі не було відкрито кримінальне провадження у справі Приватбанку про шахрайство на суму в понад за \$5 млрд. Олігархи ще зберігають значний вплив", - сказав Боррель. Про це повідомило агентство «Інтерфакс-Україна» з посиланням на прес-службу представництва ЄС в Україні.

### Світові фінансові та економічні новини.

Кількість жертв коронавірусу COVID-19 у світі перевищила 1 млн осіб.

### США

Замовлення на товари тривалого користування в США зросли лише на 0,4% у серпні, повідомило Міністерство торгівлі країни в минулу п'ятницю. Це гірше за очікування експертів росту на 1,8% за даними оцінок зібраними Dow Jones. В липні 2020 ріст склав 11,7%.

Однак замовлення на товари цієї групи не оборонного призначення, за виключенням літаків, або так звані «основні капітальні товари», зросли на 1,8% минулого місяця, що краще, ніж очіувалося.

Таким чином результат оцінюється аналітиками, як «змішаний» - в чомусь хороший в чомусь не дуже, в цілому суперечливий.

\*\*\*

Цього тижня в США, в п'ятницю, очікується зараз особливо важливий місячний звіт по праці в країні, який має показати темп відновлення найбільшої економіки світу.

### ПОВЕРТАЮЧИТЬСЯ ДО МІСЦЕВОГО РИНКУ АКЦІЙ

Індекс Української біржі минулої п'ятниці не змінився. Того дня торгова активність в місцевому українському сегменті акцій перемістилась на біржу ПФТС.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Сьогодні після «прориву» індексу Української біржі наверх минулого четверга і дня його «стояння» на місці, хотілось би щоб він принаймні закріпився на вищих значеннях, а ще краще, продовжив свій зростаючий рух. Поки для цього сьогодні на зовнішніх ринках є позитивний фон. Хоча, як «піде день далі» на світових фондових біржах поки все ж поки не до кінця ясно. Здається, все буде позитивно і це сприятиме і росту індексу УБ, який щоправда в останній рік більше «живе своїм власним життям».

**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».