



Новини після огляду динаміки на українському та світових фінансових ринках.

### Український фінансовий ринок.

Індекс ПФТС минулої п'ятниці знову не змінився.

Минулої п'ятниці на біржі ПФТС відбулась одна угода 1100 акціями «Донбасенерго». Ціна цих паперів того дня на біржі ПФТС по останній за день угоді не змінилась і залишилась на рівні 19,6 гривень, так само, як і ціна цих паперів по трьом останнім угодам. Незмінність цін по трьом останнім угодам і була причиною того, що значення індикатору не змінилось.

Біржовий курс акцій «Донбасенерго» на біржі ПФТС минулої п'ятниці сформувався і склав тих самих 19,6 гривень. Він також залишився без змін.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці втратив ще 0,8%. Це після зниження на 1,7% та на 2,1% у два попередні дні.

Минулої п'ятниці на Українській біржі відбулось тринадцять угод з акціями чотирьох емітентів: Райффайзен Банк Аваль, «Центренерго», Миронівського хлібопродукту та «Фармак». З них десять по безадресним заявкам з акціями всіх чотирьох компаній.

Загальний обсяг згаданих угод по безадресним заявкам склав 196 тисяч гривень в грошовому вираженні, адресних – 127 тисяч гривень.

Непогана торгова активність, як для останнього проміжку часу.

Ціни пайових паперів, біржовий курс та їх зміна за цінами останніх за день угод на Українській біржі у минулу п'ятницю представлені нижче в Таблиці 1.

**Таблиця 1. Ціна акцій, біржовий курс акцій за результатами торгів на Українській біржі 22.05.2020**

Компанія	Ціна останньої угоди	Зміна	Біржовий курс	Зміна
<b>Акції з індексного кошику біржі</b>				
Райффайзен Банк Аваль	0,305	+5,2%	-	-
Центренерго	5,55	-7,5%	-	-
<b>Акції, які не входять до індексного кошику біржі</b>				
Миронівський хлібопродукт	165	-2,9%	-	-
Фармак	350	-36,5%	-	-

Минулої п'ятниці на закритті на Лондонській фондовій біржі ціна акцій Миронівського хлібопродукту склала 5,88 доларів США. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 25.05.2020, 26,7556 гривень за 1 долар США, 157,32 гривень в еквіваленті. Ціна акцій МХП в Лондоні на 4,7% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Різниця в цінах цих паперів на двох біржах дуже сильно скоротилась. Тривалий час вона складала близько 30%. Близькість цін на різних біржах є набагато більш зрозумілою для учасників фінансових ринків.



KINTO

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

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 25 травня встановлено рівні 26,7556 гривень за 1 долар США (-0,0143 гривень). Курс долара США на 22 травня за НБУ становить 26,7699 гривень за 1 долар.

Після дводенного ослаблення гривня повернулась до укріплення.

Після початкового тижневого сильного руху вверх курсу гривні з кінця березня, гривня з невеликими перервами повільніше і далі укріплювалась по відношенню до долара США та євро. Детальніше - на графіку НБУ, посилання <https://bank.gov.ua/markets/exchangerate-chart>

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 22.05.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 7,41% та 6,93%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 22.05.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,00%, 1 листопада 2028 року – 8,60%, 25 вересня 2032 року – 7,94%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 22.05.2020 найвищу дохідність і випусків євробондів мали випуски з погашенням 1 вересня 2023 року – 10,08% та 1 вересня 2024 року – 9,86%, причому проміжний по терміну обігу випуск зі строком погашення 1 лютого 2024 року мав дохідність значно меншу – 7,46%.

Як видно з цього, у минулу п'ятницю дохідності українських єврооблігацій дещо зросли, перервавши своє зниження. Дохідність інвестицій в ці папери позначила новий локальний максимум, який приходить на 21 травня 2020. Більш чітко це 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).

Це графік зміни цін по всіх випусках 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 складають станом на сьогодні на ранок 13,0-13,75%/11,0-11,50% - друга половина 2021 року і 11,0-11,5%/10,0-10,25% - друга половина 2020.

Без особливих змін.

## Світові фінансові ринки.

Сьогодні в США, Memorial Day, День пам'яті, — національне свято США, яке відзначається щорічно в останній понеділок травня. Цей день присвячений пам'яті американських військовослужбовців, що загинули у всіх війнах і збройних конфліктах, в яких США брали участь. Тож американські біржі сьогодні не працюють.

В Сполученому королівстві сьогодні відзначають Spring bank holidays (Bank Holiday) – весняні банківські канікули. І Лондонська фондова біржа сьогодні також не працює.

За відсутності американців торгова активність на світових біржах є і буде сьогодні значно зниженою.

До ринку.

Минулої п'ятниці широкий фондовий індекс США S&P 500 додав 0,2%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 практично не змінився (-0,01%), а от композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, знизився на суттєві 2,7%, після підйому до цього.



Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси несильно підростають. Індекс MSCI EM зранку додає 0,1%.

Технічний та фундаментальний чинники дуже суттєво обмежують подальший ріст фондових індексів США та Європи. Цей ріст зустрічає сильну лінію спротиву на рівнях трохи вище поточних. З фундаментальної точки зору ця лінія в США знаходиться на рівні лише на 12,5% нижче історичного максимуму, що дуже «високо» в час глибокої економічної кризи сприймається багатьма фахівцями і непрофесійними учасниками ринку акцій, як «непорозуміння». Про це вже багато було написано в наших попередніх оглядах.

Цікаво також, що з Європи кошти останнім часом перекидались на ринок акцій США, більш дорогий, в очікуванні позитивного впливу на економіку набагато більш значного фіскального та монетарного стимулювання економіки цієї країни, ніж в Європі. Це, в тому числі, вело для посилення долара та ослаблення євро.

## Новини.

**Найбільш важливі новини для учасників українського фінансового ринку, з урахуванням втрати важливості через включення подібних повідомлень по тій же темі в блок новин за попередні дні, виділено жирним шрифтом.**

### Українські фінансові новини.

#### 1. Стабільність банківського сектору в Україні.

**У квітні поточного року прибуток банків різко зріс і становив 9,2 млрд гривень, повідомив НБУ.** У січні банки заробили 6,592 млрд гривень, в лютому - 9,285 млрд гривень, в березні - 97 млн гривень, а в січні-квітні - 28,208 млрд гривень.

**Зростання прибутку банків дуже позитивно для банківського сектору, його стабільності, фінансової стабільності в Україні в цілому.** Однак, варто проаналізувати, що стало причиною такого зростання.

#### 2. Фінансова стабільність в Україні.

ЄБРР розглядає можливість надання АТ «Укрзалізниця» кредиту в розмірі EUR150 млн для екстреної підтримки ліквідності компанії з метою пом'якшення впливу пандемії COVID-19. Кредит буде забезпечений заставою існуючого рухомого складу компанії. Рада директорів банку планує розглянути цей проект 24 червня 2020 року.

Зовнішня підтримка «Укрзалізниці» зараз дуже необхідна. Компанія зараз має дуже суттєві збитки. Однією з найбільших загроз для «Укрзалізниці» є технічний дефолт. Про це раніше говорили міністр інфраструктури Владислав Криклій та член наглядової ради УЗ Олег Журавльов. Нагадаємо, що в середині квітня рейтингове агентство Standard & Poor's знизило рейтинг «Укрзалізниці» з В- до ССС.

Сумарно в 2020 році УЗ повинна виплатити кредиторам понад 330 мільйонів доларів США. Це - дані презентації УЗ для інвесторів. У другому кварталі 38 млн (за курсом 26,5), в третьому - 267 млн (з яких 50 млн за євробондами), в четвертому - 28 млн.

Технічний дефолт державної «Укрзалізниці» вкрай не бажаний для держави Україна, оскільки окрім проблем самої компанії, ця подія зашкодила б іміджу нашої країни серед позичальників. Розглядалися варіанти допомоги компанії зі сторони українських банків, випуск нею облігацій, навіть збільшення її статутного фонду за кошти держбюджету.

Національний банк України на минулому тижні збільшив купівлю валюти до 228 млн доларів США, що в 1,4 рази більше, ніж на попередньому тижні.

Новина позитивна для фінансової стабільності України. Міжнародні резерви України збільшуються.



### 3. Економіка України.

Промислове виробництво в Україні у квітні 2020 року знизилося на 16,2% порівняно з квітнем 2019 року, тоді як у березні падіння становило 7,7%, у лютому - 1,5%, у січні - 5,1%, повідомила Державна служба статистики у п'ятницю. З коригуванням на ефект календарних днів падіння промвиробництва у березні було навіть трохи більшим - 16,7% проти 8,6% у березні. В порівнянні з березнем цього року промислове виробництво у квітні 2020 скоротилося на 12,8%, проте з урахуванням сезонного коригування - на 6%.

Міністр розвитку економіки, торгівлі і сільського господарства Ігор Петрашко продовжує критикувати перед журналістами принципи монетарної політики Національного банку. Міністр вважає, що в умовах кризи Україна має проводити менш сувору монетарну політику, насичуючи грошима економіку і максимально сприяючи кредитуванню підприємців. «Потрібно почати експансивну монетарну політику і не буде жодної катастрофи. Катастрофа буде при інфляції 2,6-4%, катастрофа для промисловості, для сільського господарства, для бюджету... Я вважаю, що те, що розраховано в бюджеті ефективно і правильно - це 11-відсоткова інфляційна складова. Ми не виходимо на них. У нас 2,6%. І посилення курсу гривні. Коли всі країни послаблюють - а ми посилюємо. Ми таке ж проходили торік, коли обвалили курс до 23 гривень/долар», - сказав Петрашко.

Міністр вважає, що у банківській системі відсутній стимул кредитувати бізнес, оскільки можна більш вигідно і без ризиків вкластися в державні папери або депозитні сертифікати НБУ.

Як ми вже писали, варто покритикувати самого міністра за те, що він вносить сум'яття своїми публічними виступами. Йому разом з Нацбанком варто було б разом пояснити всім учасникам фінансових, звідкіля виникли його погляди і чому вони радикально відрізняються від поглядів НБУ. Така значна розбіжність в поглядах між структурами, які впливають на економічну політику, керівниками є негарною.

#### Світові фінансові новини.

У своєму останньому «Звіті про фінансову стабільність» МВФ виявив, що банкам в дев'яти розвинених економіках необхідно буде боротися за отримання прибутку протягом наступних п'яти років. Пандемія коронавірусу спричиняє стійкий період низьких процентних ставок. Фонд заявив, що економічний спад Covid-19 «перевірить стійкість банків», оскільки вони зіткнуться з втратами за кредитами та малою відсотковою маржею через низькі процентні ставки. «Тиск на прибутковість, ймовірно, збережеться в середньо- та довгостроковій перспективі, навіть коли глобальна економіка почне одужати від поточного шоку», - зазначив МВФ.

Ця новина може мати суттєве значення і для українських банків і для української фінансової системи і для українських інвесторів та вкладників. Так само, може мати місце знижена прибутковість інвестицій та депозитів в Україні через те, що український центробанк та Мінфін будуть слідувати загальному тренду на зниження дохідностей. Світових борговий ринок буде цьому допомагати. Проте навіть без цього чинника, суто по аналогії, інвестори можуть в найближчі роки гірше ставитись до банківських акцій в Україні.

Розвинуті країни для стимулювання економіки зараз генерують велику суму додаткових державних боргів. Сплачувати їх, обслуговувати борг, при тому дуже великому борговому навантаженні, яке зараз виникає, можна буде лише за умови, що відсоткові ставки залишатимуться низькими тривалий час, про що мають попіклуватись центробанки. Також таке боргове навантаження створює передумови для нової фінансової кризи, пониження суверенного рейтингу країн, а на довершення, для виникнення загрози стагфляції. Остання загрожує збереженню накопичень, включаючи пенсійні, перш за все в розвинених країнах, але не тільки. Можливо, і в Україні також.

Сполучені Штати розглядають санкції по відношенню до Китаю якщо буде прийнятий закон по безпеці, що стосується Гонконгу. Про це повідомив радник національної безпеки Білого дому.

Новина в чистому вигляді негативна для фінансових ринків.

При тому на Всекитайських зборах народних представників було підтверджено те, що Китай має намір дотримуватись виконання взятих на себе зобов'язань «фази 1» торговельного договору з США.





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Дані по потокам коштів інвесторів США за минулий тиждень показали чистий відтік коштів з фондів акцій в сумі 4,9 мільярдів доларів США. Зі взаємних фондів, які інвестують в основному в акції, був чистий відтік коштів у 5,6 мільярдів. Був притік коштів у ETF акцій в розмірі 0,7 мільярдів доларів США. Фонди облігацій мали чистий притік коштів: 7,9 мільярдів фонди облігацій, які мають оподаткування, та 1,8 мільярдів, які інвестують в муніципальні облігації.

Нагадаємо, що на попередньому тижні відтік коштів інвесторів США з фондів акцій був малим, але ще у два тижні до цього доволі значним. Залишається загадкою, як при такому відтоку коштів з фондів акцій, могли зростати основні фондові індекси. За рахунок яких коштів. За той же тиждень основні фондові індекси США зросли більш, від 5,4% до 5,8%.

Сьогодні зранку був опублікований індекс інституту IFO по Німеччині. Це опитування керівників підприємств. Індикатор а травні має значення 79,5, що краще за очікування. Однак, наприклад, валютний ринок, курс євро, виявились «не враженими» публікацією на фоні негативної новини про нові проблеми у відносинах США та Китаю.

Аргентина продовжила термін, щоб уникнути дефолту по суверенним зобов'язанням на суму 65 мільярдів доларів США.

І знову до місцевого ринку акцій.

Минулої п'ятниці індекс Української біржі знизився. І це був його третій день помітного зниження поспіль. Графічна картина в індикаторі зараз несприятлива. Однак, при цьому зрозуміло, що індикатор УБ має зупинитись в зниженні сьогодні на цьому рівні або ж через кілька днів на рівні нижчому. Хотілось би щоб ця зупинка була на вищих рівнях, а як буде побачимо.

**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».