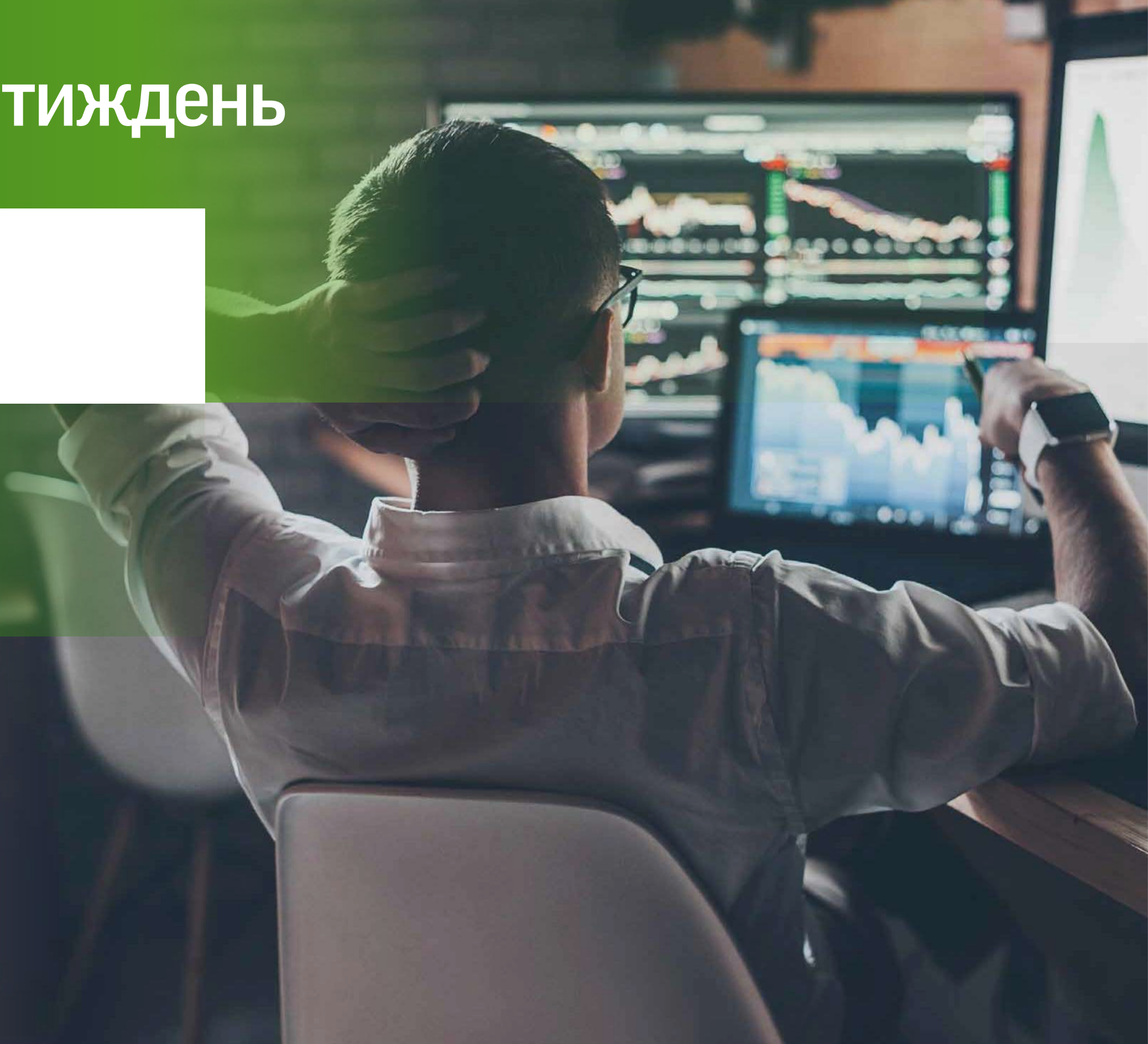


Фондовий ринок за тиждень



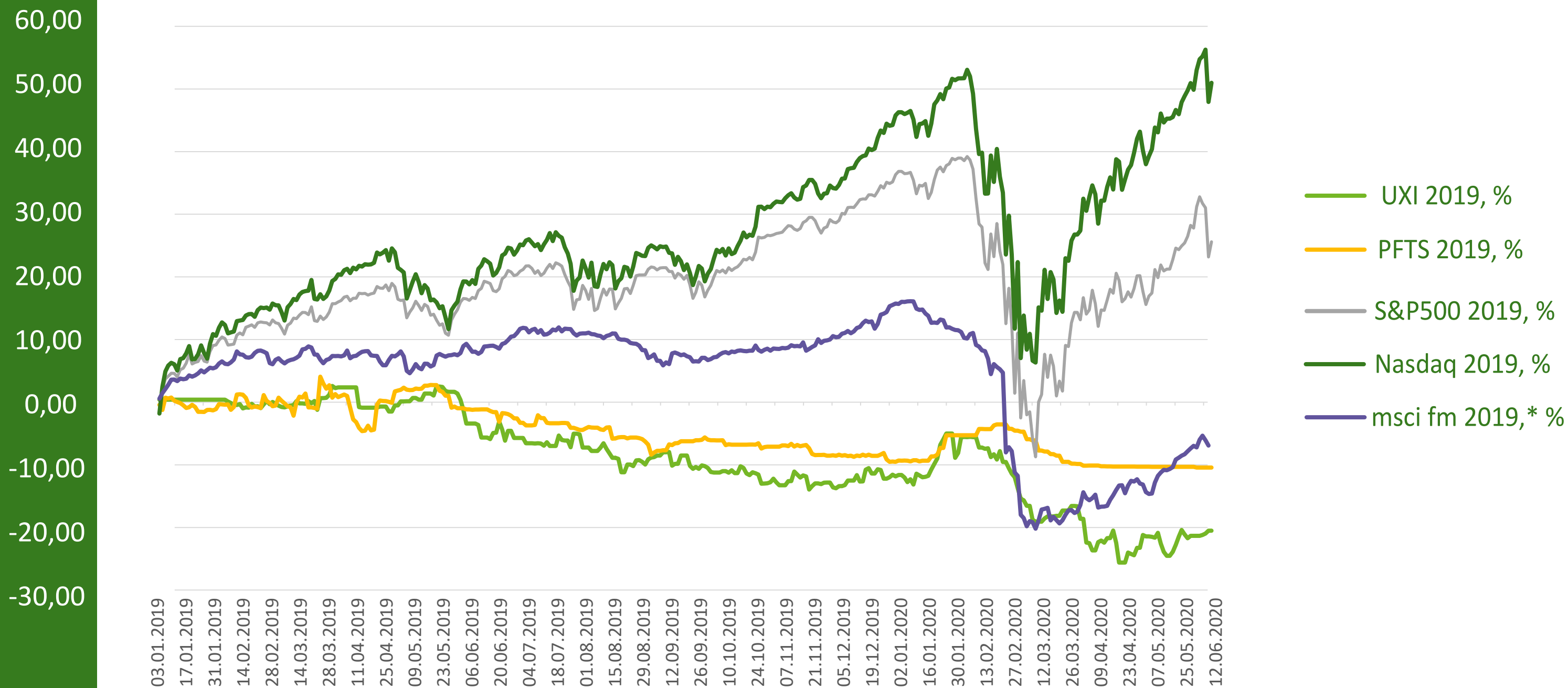
FREEDOM
finance

8-12 червня,
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



За даними бірж

Дата	Ціна закриття 12.06.2020	Зміна за тиждень, %	Зміна з початку 2019, %
UXI, %	1365,90	1,00	-20,15
PFTS, %	499,46	0,00	-10,28
S&P500, %	3 059,80	-6,01	25,00
Nasdaq, %	9685,57	-3,27	49,85
MSCI FM (ринки з обмеженим доступом до капіталу), %*	480,95	0,32	-6,84

За даними бірж

* — дані станом на 11.06.2020

«Відновлення економіки України після викликаного коронавірусом падіння може тривати 3-4 роки» — МВФ

Про це сказано у звіті Міжнародного валютного фонду (МВФ), опублікованому на сайті фонду. «Згідно з базовим прогнозом, темпи економічного зростання будуть поступово зростати у наступні роки, до 4%, якщо буде досягнутий прогрес у проведенні структурних реформ. У будь-якому випадку очікується, що обсяг виробництва не досягне докризового рівня до 2023-2024 років», – сказано у звіті.

Також у МВФ прогнозують, що інфляція в Україні сягне встановленої Нацбанком мети в 5±1% протягом 2021 року. Як повідомляв УНІАН, Міжнародний валютний фонд (МВФ) погіршив прогноз падіння економіки України у 2020 році до 8,2% з 7,7%, що прогнозував у квітні.

Україна повністю отримала 2,1 млрд дол. першого траншу від МВФ

Україна повністю отримала 2,1 млрд дол. першого траншу від Міжнародного валютного фонду за новою програмою кредитування. Про це повідомив голова Національного банку України Яків Смолій у своєму мікроблозі у Twitter, передає УНН.

«Офіційно: Україна щойно повністю отримала 2,1 млрд дол. першого траншу від МВФ. Чи знали ви, що кошти надходять не напряму від МВФ, а від країн-членів Фонду? Відчора кошти надходили частинами у доларах, євро, єнах, фунтах і юанях – валютах, що входять у SDR. Зараз процес завершено», – повідомив Я. Смолій.

Нагадаємо, Рада директорів Міжнародного валютного фонду (МВФ) ухвалила надання Україні 5 млрд доларів на 18 місяців у рамках угоди Stand-by.

Перший транш буде спрямовано до державного бюджету України. Як вказали у Мінфіні, це дасть можливість забезпечити соціальний захист населення, в тому числі вжити заходів щодо запобігання поширенню на території України гострої респіраторної хвороби COVID-19, спричиненої коронавірусом SARS-CoV-2, а також забезпечити вчасне здійснення виплат за нашими борговими зобов'язаннями.

Меморандум з виробниками «зеленої енергетики»: інвестори почали підписувати документ

Великі інвестори та низка асоціацій уже почали підписувати меморандум щодо відновлюваної енергетики. Про це заявив на брифінгу прем'єр-міністр України Денис Шмигаль, передає кореспондент УНН.

«Вчора довготривалі перемовини з інвесторами у відновлювану енергетику завершилися початком підписання меморандуму. Ряд асоціацій вже підписали, більша частина іноземних інвесторів і крупні інвестори в джерела відновлювальної енергетики також підписалися під спільною позицією уряду й інвесторів про зменшення тарифів. А також про певні елементи реструктуризації накопичених боргів і співпрацю в майбутньому на нових умовах», – сказав Д. Шмигаль.

Нагадаємо, на думку енергетичних експертів, погоджений Кабміном меморандум з виробниками «зеленої» енергетики не має альтернативи. Якщо його не підписати, нічим буде платити виробникам відновлюваної електроенергії (ВДЕ: сонце, вітер). Меморандум підготовлено Міненерго та погоджено Кабміном. У документі, зокрема, передбачено зниження «зеленого» тарифу.

Україна отримала 500 млн євро макрофіні ЄС: погасити кредит треба до 2035 року

Україна отримала 500 млн євро макрофінансової допомоги ЄС у вигляді позики, погасити яку потрібно до червня 2035 року. Про це УНН повідомляє з посиланням на пресслужбу Міністерства фінансів. Отримані кошти, як вказали у Мінфіні, «спрямовуватимуться на фінансування видатків державного бюджету та сприятимуть зменшенню зовнішнього фінансового тиску на Україну та поліпшенню платіжного балансу держави».

«З урахуванням необхідності належного фінансування заходів із подолання негативних економічних наслідків поширення гострої респіраторної хвороби COVID-19, спричиненої коронавірусом SARS-CoV-2, отримання зазначених коштів, безумовно, сприятиме збереженню фінансової стабільності в Україні», – зауважили у відомстві. Як зазначається, отримання вказаного пільгового кредитного ресурсу стало можливим після виконання Україною (наприкінці 2019 року) усіх 12 спеціальних умов щодо впровадження заходів з реформування у сферах:

- протидії та боротьби з корупцією;
- соціальної політики;
- запобігання відмиванню грошей;
- енергетики;
- реалізації митної політики;
- реформування податкової та митної служб;
- корпоративного управління в державних банках;
- протидії розмиванню податкової бази та виведенню прибутку з-під оподаткування;
- зменшення високого рівня безнадійних кредитів у банківській системі, а також започаткування нової програми співробітництва з МВФ.

Перший транш в рамках 4-ї програми макрофінансової допомоги ЄС номінальною сумою 500 млн євро Україна отримала у грудні 2018 року.

«Між урядом України та Єврокомісією тривають консультації щодо умов нової «виняткової» програми макрофінансової допомоги ЄС Україні для підтримки зусиль у подоланні наслідків поширення гострої респіраторної хвороби COVID-19, спричиненої коронавірусом SARS-CoV-2. Тривалість програми обсягом 1,2 млрд євро складатиме 12 місяців та передбачатиме виплату двох траншів, перший з яких буде безумовним», – додали у Мінфіні.

Фрідом Фінанс Україна вітає з Днем працівника фондового ринку (12.06.2020)!

Історія виникнення цінних паперів сягає часів пізнього середньовіччя. Тоді внаслідок великих географічних відкриттів істотно поширилася міжнародна торгівля, і підприємцям знадобилися великі суми капіталів, щоб почати використовувати нові можливості. Витрати на освоєння нових територій окремі підприємці були не в змозі покрити. Як результат – почали виникати акціонерні товариства.

З кінця минулого століття переможний марш акціонерної власності привів до спеціалізації бірж на торгівлі акціями, а торгівля та робота з облігаціями сконцентрувалася на так званому «вуличному ринку». Ще одна важлива подія відбулася в 60-х роках XIX століття: у Німеччині з'явилися універсальні інвестиційні банки, які взяли на себе весь комплекс посередницьких операцій з цінними паперами. Розробляючи нетрадиційні джерела капіталу та формуючи майже цілі галузі промисловості, вони зіграли видатну роль в індустріалізації таких передових країн, як США, Швеція, Німеччина.

Поява цінного паперу, як інструменту залучення фінансових ресурсів, дає змогу вкладникові певною мірою вирішувати проблему ризику, пов'язаного з господарською діяльністю, за допомогою придбання такої кількості цінних паперів, яке відповідає стабільності його фінансового становища.

Це свято запровадили, враховуючи значний внесок працівників фондового ринку в прискорення економічних реформ, створення реальної ринкової економіки, процесі залучення інвестицій в економіку України. Поліпшення інвестиційного клімату – одна з основних задач сучасного працівника фондового ринку.

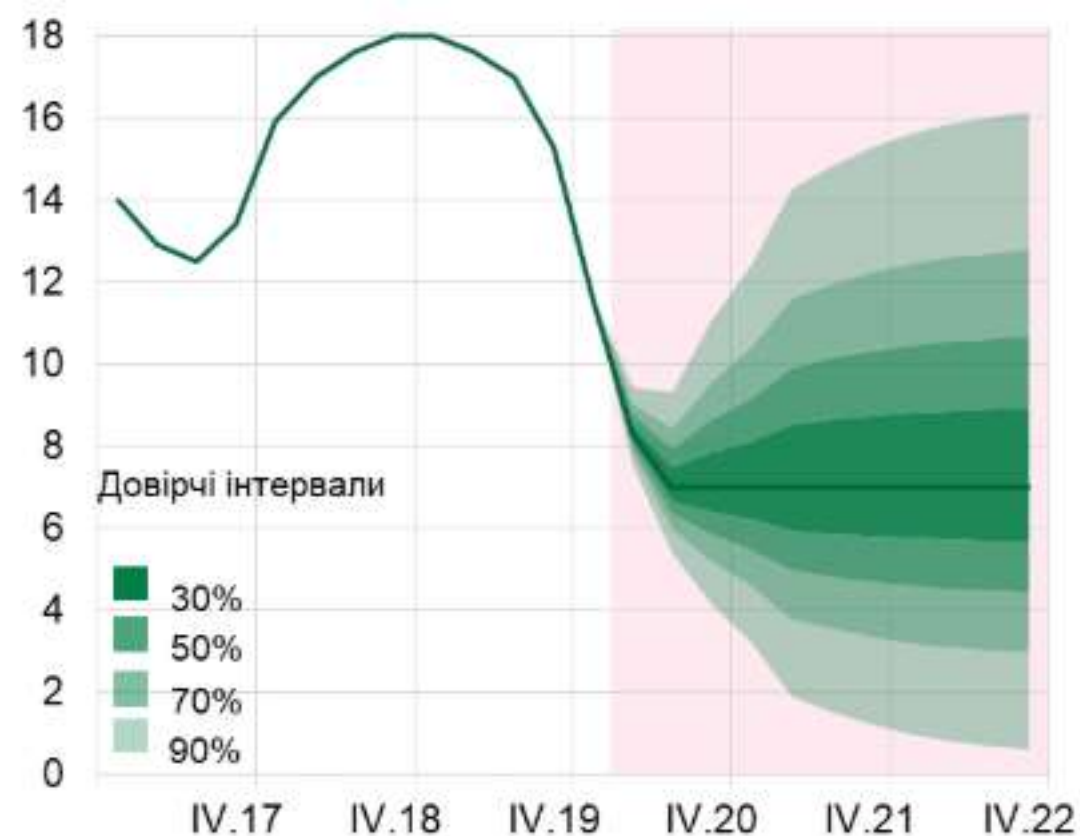
Бажаємо в цей день усім працівникам фондового ринку України хорошого інвестиційного клімату та міцного його здоров'я, що буде запорукою успішної спільної роботи на цьому важливому для країни полі діяльності!

НБУ знизив облікову ставку до 6%. Як це позначиться на економічній ситуації в країні?

Облікова ставка НБУ – базова ставка в економіці кожної країни. Від неї залежать усі інші відсоткові ставки. В Україні зниження облікової ставки свідчить про зменшення вартості кредитів рефінансування для банків під заставу ОВДП. Простими словами, банки будуть намагатись вкласти кошти в ОВДП та одразу залучати під заставу цих цінних паперів кредити НБУ під нижчу ставку. Це також дасть змогу Міністерству фінансів знизити вартість запозичень через ОВДП на первинному ринку.

«Політика формування ставки рефінансування говорить про те, що НБУ кредитує банки за формулою: облікова ставка + премія, але наразі премія дорівнює нулю. Тобто, після зниження облікової ставки, банки зможуть отримувати кредити рефінансування під 6%, а не під 8%. Це дасть можливість паралельно робити кредитний ресурс банків доступнішим для населення та бізнесу, що натомість стимулюватиме відновлення бізнес-активності після кризи» – говорить аналітик з інвестицій Білий Денис.

12 червня НБУ знизив облікову ставку до 6% (-2 п.п.). При цьому в останньому інфляційному звіті був зазначений таргет 7% на кінець 2020 року.



«Таке стрімке зниження облікової ставки спрямоване на додаткове стимулювання економіки та відхилення інфляції від таргету в сторону сповільнення (2,3% при таргеті 5%)» – додає аналітик.

Отже, найближчим часом слід очікувати зниження усіх відсоткових ставок (кредитів, депозитів, ОВДП). Маємо шанс отримати середні ставки по банківській системі за депозитами на рівні 9,5% річних у гривні, а доходність ОВДП на первинному ринку 8,5–9% річних. Така ситуація триватиме, доки економіка не почне зростати, що призведе до зростання інфляції. У разі неконтрольованості процесу, НБУ може вдатись до підвищення облікової ставки.

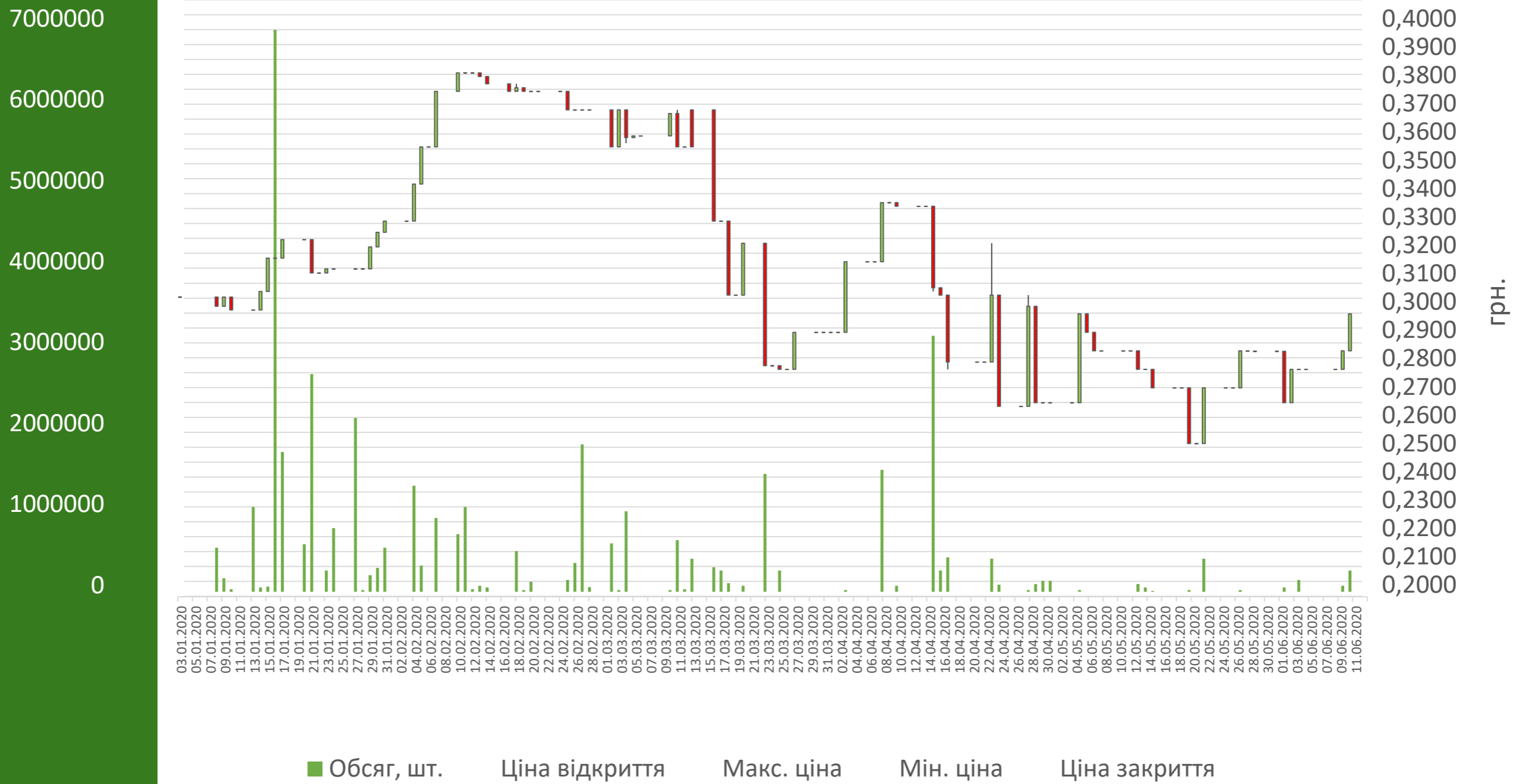
РЕКОМЕНДАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,325	-	-	18,15%	Тримати	Виплата дивідендів перенесена на пів року у зв'язку з карантинном через коронавірус. Орієнтовно очікуються дивіденди у розмірі 0,059 грн на акцію.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	MHPC	170	250	+47,05%	4,41%	Купувати/ тримати	Є потенціал зростання знову до рівня 250 грн за акцію до кінця 2020 р. Компанія очікує зростання скоригованої EBITDA на 10% за підсумками 2020 р. відносно 2019 р. Оприлюднено фінансову інформацію за I квартал, що вказує на рішення і виплату дивідендів на рівні 0,2803 дол. США на акцію. Тому акції дещо втратили у ціні. Можна довгостроково (2-3 роки) інвестувати в цей актив.

ГРАФІКИ ЦІН АКЦІЙ (ОФІЦІЙНІ ДАНІ УКРАЇНСЬКОЇ БІРЖИ ЗА ПЕРІОД ІЗ ПОЧАТКУ РОКУ)

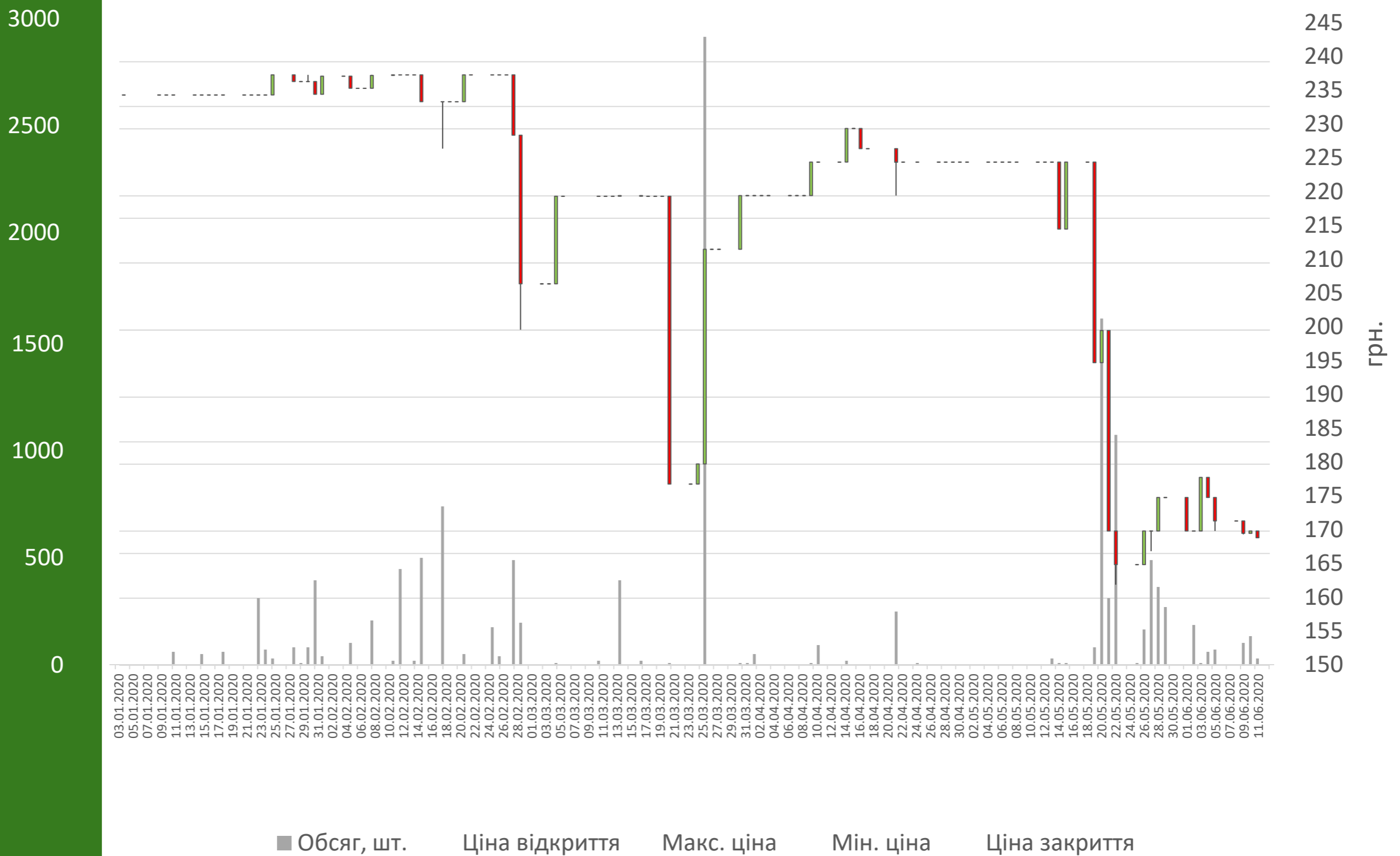
BAVL:

BAVL, ГРН



MHPC:

MHPC, ГРН



ЄВРОБОНДИ (ЗОВНІШНІ ОБЛІГАЦІЇ В ІНОЗЕМНІЙ ВАЛЮТІ)

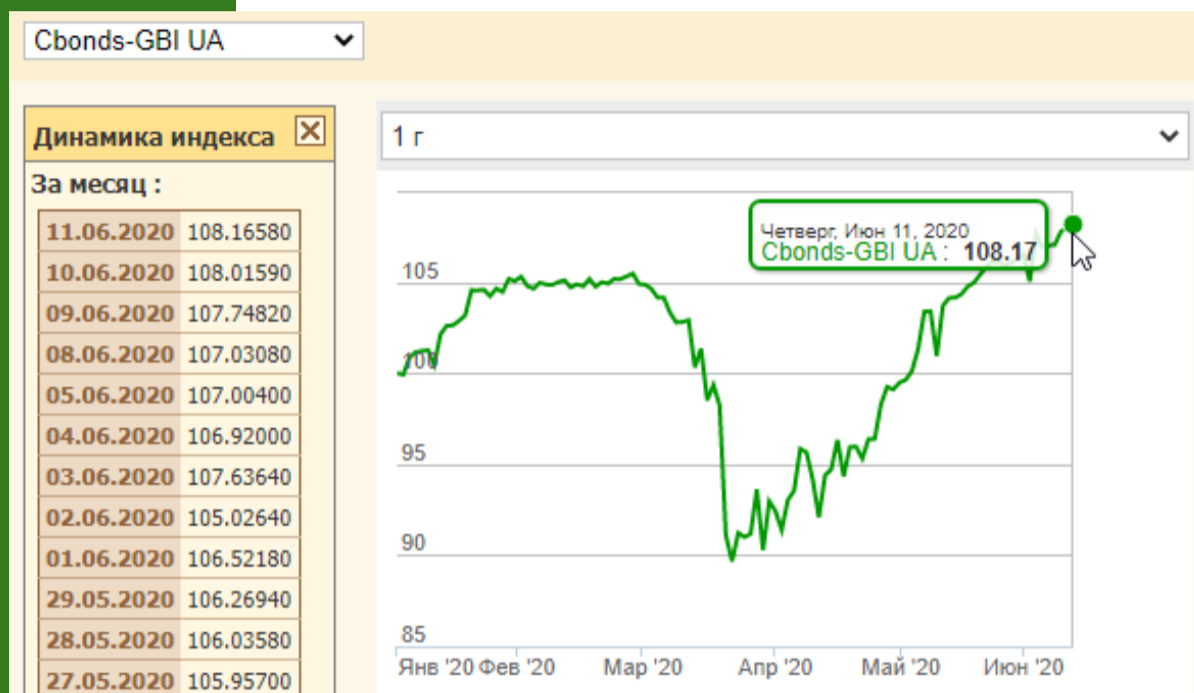
ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення	Доходність	Вартість купівлі в дол./ грн	Рекомендація	Коментарі
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	8%	\$ 1 085,66 / 29 041,46 грн	Купувати	Інструмент для валютного хеджу. Вартість і доходність змінюються залежно від кон'юнктури ринку на дату укладення угоди. Біржові угоди, мінімальний лот — 200 шт. (грн)

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

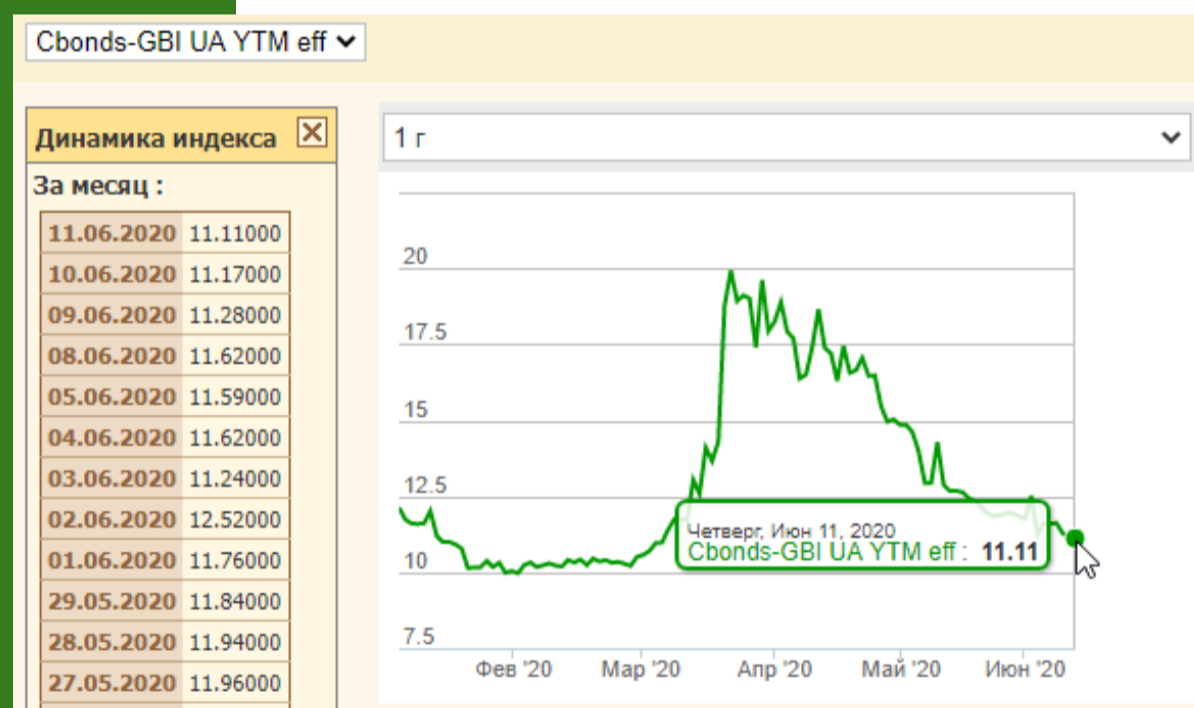
ЕМІТЕНТ	Тікери	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Рекомендації	Коментарі
КАРДСЕРВІС	CRDS01, CRDS02	UA4000203988	09.11.2020	25,0	1021,78		Біржові угоди, мінімальний лот — 50 шт. (крок — 1 шт.)
		UA4000203996	10.08.2010		1023,09		
ТОВ «РУШ» (МЕРЕЖА МАГАЗИНІВ ЄВА)	RUSH05	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1034,95	Купувати	<p>Чистий прибуток за 2019 рік розміром 375 млн грн дасть можливість покрити можливі витрати від карантину. Також у березні відкрили нові магазини мережі ЄВА.</p> <p>Оскільки всі облигації Нової пошти продані, пропонуємо звернути увагу на корпоративні облигації мережі магазинів ЄВА. Вони ідентичні за ціною і дохідністю.</p> <p>Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа УБ).</p>

CBONDS-GBI UA — індекс українських облігацій

CBONDS-GBI UA – це індекс українського ринку державних облігацій. Його розраховує організація Cbonds на основі найліквідніших паперів сектора.



Вартість українських облігацій за цей тиждень зросла і становить **108,17%** від номіналу (проти показника минулого тижня **106,92%**).



Ефективні ставки індексу GBI UA (YTM eff) на цьому тижні опустилися до рівня **11,11%** (в середньому), і прямують до мінімумів лютого-березня 2020 року – 10%.

Нагадаємо, за результатами проведених розміщень ОВДП 9 червня 2020 року, до державного бюджету залучено **17,833 млрд грн**.

Код облігації	Дорозміщення UA4000198873	Дорозміщення UA4000209225	Дорозміщення UA4000209373	Дорозміщення UA4000209381	Дорозміщення UA4000204556	Дорозміщення UA4000208490 (ном. в ін. вал. євро)
Дати сплати відсотків	19.08.2020	–	–	–	18.11.2020 19.05.2021 17.11.2021	12.11.2020 13.05.2021
Розмір купонного платежу на одну облігацію	72,50	-	-	-	82,10	11,10
Номінальний рівень дохідності (%)	14,50%	11,28%	11,00%	10,97%	16,42%	2,22%
Дата погашення	19.08.2020	25.11.2020	24.02.2021	19.05.2021	17.11.2021	13.05.2021
Середньозважений рівень дохідності (%)	9,00%	9,50%	10,70%	10,70%	10,80%	2,20%

Курс гривні станом на 12.06.2020 р.



Курс гривня/долар на міжбанку опинився у прогнозованому коридорі значень минулого тижня.

Курс міжбанку коливався в мінімальному коридорі 26,5–26,7 (готівковий курс – 26,5–26,8 грн/долар). Після траншу МВФ та зниження облікової ставки курс міжбанку надалі прогнозуємо на рівні коридору 26-27 грн/\$. Цей коридор курсу міжбанку задовольняє майже всіх учасників ринку.

У цей період невизначеності рекомендуємо тримати частину заощаджень в гривневих інвестиційних інструментах із високою доходністю (державні чи корпоративні облигації), а частину – у валютних облигаціях чи акціях іноземних компаній (в т.ч. аграрних). Так ви частково захеджуєте валютні ризики та будете отримувати дохід із грошей, який перекриватиме інфляцію, яка знижується, та девальвацію у випадку форс-мажору.

КОНТАКТИ

Білий Денис Іванович,
аналітик з інвестицій,
belyu@ffin.ua



Джус Степан Іванович,
аналітик,
dzhus@ffin.ua



Інвестиції в українські цінні папери піддані значним ризикам, у зв'язку з чим клієнту необхідно проводити власний аналіз ринку й оцінку надійності українських емітентів до здійснення угод. ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА» не несе відповідальності за прямий або непрямий збиток, який настав внаслідок використання цієї публікації, а також за правдивість інформації, яка міститься в ній. ТОВ «ФРІДОМ ФІНАНС УКРАЇНА» не несе відповідальності за несанкціоновані дії третіх осіб, пов'язані з поширенням цього документа або будь-якої його частини. Ліцензія НКЦПФР від 10.12.2013

Під час підготовки цього матеріалу були використані дані з публічних джерел, які заслуговують, на наш погляд, довіри. Однак ми не проводили перевірку представлених у цих джерелах даних. Оцінки й прогнози, які висловлені в матеріалі, є приватною думкою аналітиків щодо описуваних подій. Цей матеріал має виключно інформаційний характер і не повинен розглядатися як пропозиція до вчинення будь-яких угод із будь-якими цінними паперами або як керівництво до інших дій. Інформація, що міститься в матеріалі дійсна тільки на дату публікації.