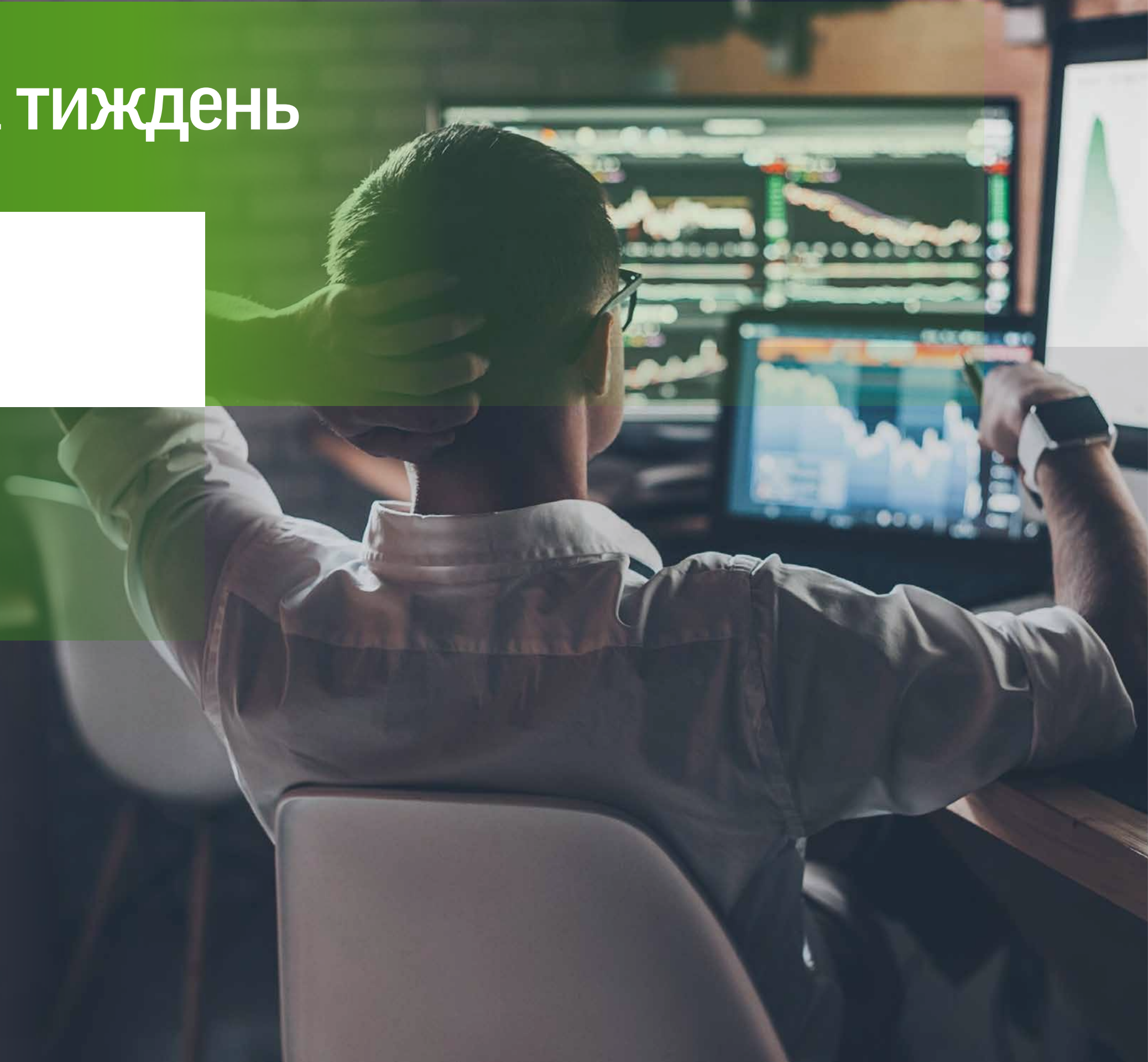


Фондовий ринок за тиждень



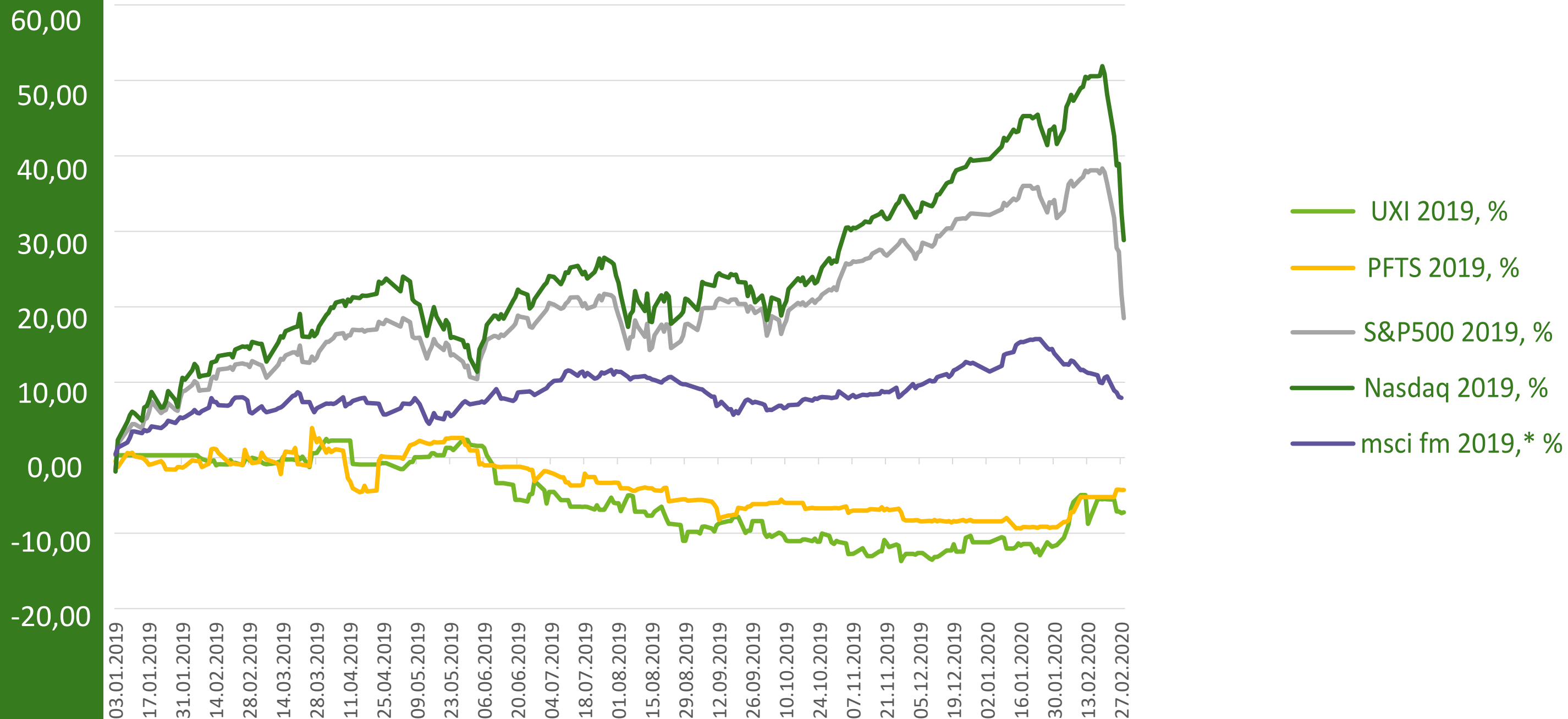
FREEDOM
finance

24-28 лютого
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



Дата	Ціна закриття 28.02.2020	Зміна за тиждень, %	Зміна з початку 2019, %
UXI, %	1586,46	-1,84	-7,26
PFTS, %	532,91	1,01	-4,27
S&P500, %	2 900,67	-10,76	18,50
Nasdaq, %	8325,99	-10,55	28,82
MSCI FM (ринки з обмеженим доступом до капіталу), %*	557,159735	-2,57	7,92

За даними бірж

* - дані за 27.02.2020 р.

BRIEF-MHP планує створення масштабного проекту в Саудівській Аравії

«Компанія планує великий проект у Саудівській Аравії з місцевими контрагентами. Він на завершальній стадії планування» – повідомляє компанія. Передбачається, що 30% стартового капіталу вкладуть МХП і місцеві партнери, а решта суми буде фінансуватися коштом недорогих довгострокових кредитів, які надасть Саудівська Аравія.

Згідно з повідомленням, ключовим партнером і офіційним спонсором МХП у Саудівській Аравії є принц Турки аль-Фейсал, член королівської сім'ї. Принц Турки також є близьким партнером одного з членів ради директорів МХП. При цьому інвестиційні проекти в кількох східноєвропейських країнах будуть продовжені, і в даний час розглядаються плани інвестування в Сербію і Хорватію. Поточні інвестиційні проекти оцінюються приблизно в 100 млн доларів. На даний момент МХП не планує купувати активи, однак продовжить проводити аналіз ринку спільно з місцевими партнерами.

Колишній топменеджер Альфа-Банку купує пакет акцій АТ «Ідея Банку»

Іван Світек хоче придбати 12,07% акцій Ідея Банку, який продає польська фінансова група Getin Holding. Про це він повідомив через систему НКЦПФР.

«Іван Світек (Ivan Svitek), громадянин Чеської Республіки [...] цим повідомляє про намір придбати значний пакет акцій банку в кількості 36 063 886 штук простих іменних акцій, що складає 12,0719% від загальної кількості акцій банку», – зазначено у повідомленні. Іван Світек очолював

Альфа-Банк з лютого 2017 року до жовтня 2019-го. Він залишив посаду генерального менеджера після завершення процесу об'єднання Альфа-Банку та Укрсоцбанку.

Ідея Банк (раніше – Плюс Банк) заснований у 1989 році. Його єдиним акціонером є польська фінансова група Getin Holding S.A. Як повідомлялося, інвестиційна компанія Dragon Capital і приватний інвестор у грудні 2019 року підписали угоду про придбання 100% акцій Ідея Банку. Сума угоди склала 1,37 млрд грн (\$58,45 млн), що становить приблизно 1,6 капіталу банку. Це стало першою угодою на українському ринку з купівлі банку з 2016 року.

На світових ринках найгірший тиждень з 2008 року через страхи про пандемію

Європейські акції в п'ятницю впали на 3%, опустившись слідом за фондовими індексами Азії та масовим розпродажем на Волл-стріт. «Нам навіть не потрібно чекати економічних даних, щоб побачити, наскільки сильно страждає економіка. Видно, що продажі авіакомпаній і готелів вже падають удвічі або близько того», – сказав старший економіст Nomura Securities Томоакі Сіцідо.

Крім збоїв в міжнародних перевезеннях, ланцюгах постачання, економічний збиток виглядає неминучим, в той час як уряди низки країн закривають школи і скасовують великі заходи, щоб зупинити поширення патогенів. «Можна сказати, що вплив коронавірусу буде явно набагато сильнішим, ніж від торговельної війни між США і Китаєм. Так що у ФРС немає причин для того, щоб зайняти вичікувальну позицію наступного місяця», –

сказав Сіцідо.

Індекс світових акцій MSCI втратив 0,6% після зниження на 3,3% в четвер. Цього тижня індекс втратив 9,4% і може показати найсильніше тижневе падіння з моменту зниження на 9,8% в листопаді 2008 року. Основні індекси Волл-стріт знизилися шосту сесію поспіль у четвер, при цьому індекс S&P 500 впав на 4,42% і підтвердив найшвидшу для себе корекцію в історії. S&P 500 завершив сесію на 12% нижче від рекордного піка закриття 19 лютого. Індекс CBOE volatility підскочив до позначки 39,16, найвищого рівня приблизно за два роки. Індекс відстежує очікувані коливання американських акцій в найближчі 30 днів. Японський Nikkei втратив 3,7%, а індекс китайських «блакитних фішок» CSI300 зменшився на 3,6%.

Ціни на нафту опустилися до мінімуму більш ніж за рік в п'ятницю і можуть зафіксувати максимальне тижневе зниження за понад чотири роки, оскільки стрімке поширення коронавірусу викликало побоювання про уповільнення глобального попиту. Японська єна зросла в п'ятницю до місячного максимуму до долара, оскільки інвестори звернулися до безпечних активів на тлі побоювань про поширення вірусу. Грошові ринки зараз майже на 100% впевнені, що Федеральна резервна система США знизить ключову ставку наступного місяця. У четвер ф'ючерси на ставку ФРС вказували на приблизно 76-відсоткову ймовірність зниження вартості запозичень вже в березні та скорочення на три чверті процентного пункту до вересня, згідно з даними інструменту CME Group FedWatch.

ЧИ ВПЛИВАЄ КОРОНАВІРУС НА УКРАЇНСЬКИЙ РИНОК?

Україна, маючи низькі кредитні рейтинги, продовжує залишатись об'єктом спекулятивних інвестицій. Основним недоліком таких інвестицій є нестабільний характер притоку та відтоку. Тобто, при перших проявах макроекономічної нестабільності у світі, інвестори продають облігації державної позики України, перекладаючи кошти в «захисні» активи. Паніка навколо коронавірусу не стала винятком та потягла за собою певні зміни для України.

Для розуміння даних змін, проаналізуємо головні події останніх днів у світі та Україні:

- 21 лютого 2020 року індекс S&P 500 демонструє перший корекційний рух, знецінившись на понад 1% стосовно ціни закриття попереднього дня. Цього ж дня зростає дохідність українських єврооблігацій. Наприклад, дохідність паперів із погашенням у 2026 році зросла з 4,8% до 4,9%.
- 25 лютого 2020 року паніка набирає обертів на фоні обмовки ВООЗ щодо інтерпретації коронавірусу як глобальної пандемії. S&P 500 закриває торговий день зі знеціненням на 7,3% проти ціни закриття 20 лютого 2020 року. Водночас продовжує зростати дохідність українських держоблігацій, яка вже становить 5,3% для паперів із погашенням у 2026 році.
- 25 лютого проходить черговий аукціон із розміщення ОВДП від Міністерства фінансів України. Результати невтішні: пропозиція коротких (70 днів обігу) була задоволена на 43%, середньострокових (511 днів в обігу) – 95%, середньострокових (679 днів в обігу) – 60%. Всі ці випуски було розміщено не нижче встановленого рівня дохідності, крім облігацій з терміном обігу 511 днів.
Довгострокові семирічні облігації розміщували без обмеження в попиті, проте ажіотажу не спостерігалось і залучення за цими цінними паперами ледве перевищили надходження від короткострокових облігацій. Такий низький попит на «семирічні» ОВДП супроводжувався зростанням середньозваженої дохідності при розміщенні до 9,95%, що на 0,16 п.п. вища за дохідність при розміщенні даних цінних паперів 28 лютого 2020 року.
Таке підвищення дохідності довгострокових облігацій та відсутність попиту на них разом зі зростанням інтересу до дворічних облігацій, може свідчити про обережність інвесторів стосовно українських цінних паперів. Нагадаємо, що найближчим часом відбудуться значні погашення ОВДП, які необхідно буде рефінансувати шляхом нових розміщень, що при такому низькому попиті може спровокувати подальше зростання відсоткових ставок.
- 24 лютого гривня, не змігши подолати психологічний бар'єр 24,4 грн за дол. США на міжбанку, почала рух у сторону девальвації та, станом на 12 годину 26 лютого 2020 року, досягла рівня 24,64 грн за дол. США з наступною ціллю 25 грн за дол. США. Цей девальваційний тренд також став можливим через явний посил НБУ, який намагався викупити весь надлишок валюти. У 2020 році НБУ вже збільшив резерви на 0,7 млрд дол. США порівнюючи з 0,4 млрд дол. США за аналогічний період 2019 року.

Через погіршення очікувань інвесторів щодо подальшого зростання світових ринків підвищується вартість залучення позикових коштів урядом України. На фоні значного недовиконання планів із надходжень до державного бюджету це виглядає особливо гостро. У бюджеті на 2020 рік закладено валютний курс на рівні 27 грн за дол. США. Поточна ревальвація сприяє недовиконанню бюджету та зростанню його дефіциту, який коригується шляхом залучень коштів через ОВДП та через приведення обмінного курсу національної валюти у відповідність із бюджетними параметрами. За умови зменшення попиту на ОВДП, буде пришвидшуватись девальвація гривні. Однак, тут важливо зберегти паритет, оскільки значна девальвація ще більше вдарить по попиту на ОВДП. Щодо ринку зовнішнього боргу, то його вартість буде залежати від тривалості корекції світових фондових ринків. Якщо паніка збільшиться, 21 лютого може стати свого роду точкою біфуркації (зміни тренду). При цьому, першою ціллю стане рівень дохідності 6,2% за зовнішніми облігаціями з погашенням у 2026 році.

РЕКОМЕНДАЦІЇ

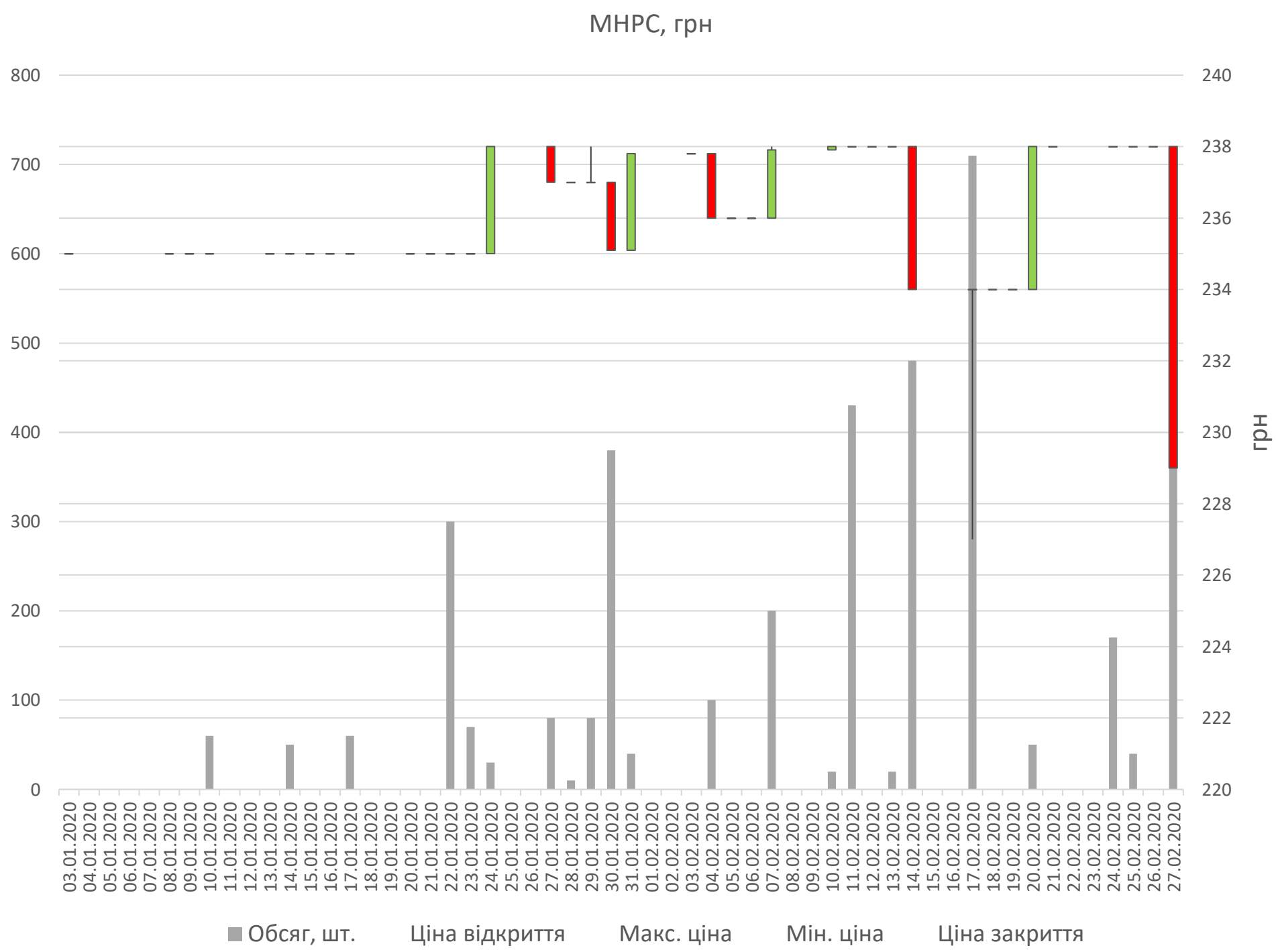
ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,38	0,39	+2,63%	18,42%	Тримати	Стежимо за оприлюдненням звітності у кінці лютого-березня та зборами акціонерів. Треба бути обережними та поступово розглядати закриття позицій після квітневих зборів акціонерів, за ціновим діапазоном 0,38-0,41 грн, у випадку, якщо ви не розраховуєте на отримання дивідендів.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	MHPC	229	300	+31,0%	8,02%	Купувати/ тримати	Потенціал росту до рівня 350-400 грн за акцію залишається, оскільки за нашими спостереженнями у ціну не закладені дивіденди. Потрібно бути обережним та аналізувати фінзвітність емітента, оскільки європейські та світові ринки падають через негативний новинний фон про коронавірус. Є позитивна новина: ЄС зняв обмеження на ввезення української курятини, експорт відновиться після офіційного повідомлення від Євросоюзу.
ПАТ «КРЮКІВСЬКИЙ ВАГОБУДІВНИЙ ЗАВОД»	KVBZ	23,7143	31,00	+30,72%	15,35%	Купувати/ тримати	Тиждень виявився менш активним для емітента по кількості заявок, угоди з акціями відбувалися у діапазоні 23 грн за акцію. Очікування дивідендів дає про себе знати. Доцільно виставляти декілька заявок за різними цінами в межах діапазону цін 20-25 грн/акцію.

BAVL:

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



MHPC:



KVBZ:



**ЄВРОБОНДИ
(ЗОВНІШНІ ОБЛІГАЦІЇ В ІНОЗЕМНІЙ ВАЛЮТІ)**

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення	Ставка купону, %	Дохідність	Вартість купівлі у валюті номіналу	Коментарі
ДТЕК ВДЕ	XS2069980246	12.11.2024	8,5%	7,10%	108 166,43	Мінімальний лот — 100 шт. Облігації номіновані у євро.
АЛЬФА-БАНК УКРАЇНА	XS1808934589	15.10.2021	8,75%	7,30%	206 731,64	Мінімальний лот — 200 шт.
МІСТО КИЇВ	XS1743762558	15.12.2022	7,5%	6,12%	104 167,50	Муніципальні облігації м.Києва, мінімальний лот купівлі — 100 шт.
МЕТІНВЕСТ	XS1806400708	23.04.2026	8,5%	6,34%	228 349,66	Мінімальний лот — 200 шт.
УКРЗАЛІЗНИЦЯ	XS1843433472	09.07.2024	8,25%	4,80%	229 423,50	Мінімальний лот — 200 шт. Звертаємо увагу, що АТ «Укрзалізниця» підписала деякі документи щодо виходу частини її акцій на IPO.
МХП	XS2010044894	19.09.2029	6,25%	5,70%	214 483,34	Мінімальний лот — 200 шт.
ОЩАДБАНК	XS1273034444	20.03.2025	8,87%	2,44%	228 045,80	Мінімальний лот — 200 шт.
КЕРНЕЛ	XS1533923238	31.01.2022	8,75%	3,27%	221 575,45	Мінімальний лот — 200 шт.

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Коментарі
УКРПОШТА, СЕР Б	UA4000199368	17.11.2020	15,0	103849,75	За домовленістю, позабіржова угода
КАРДСЕРВІС	UA4000203996	10.08.2020	25,0	1022,47	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт.
НОВА ПОШТА	UA4000203350	14.08.2020	14,5	1045,58	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (після 20.02.2020)
ТОВ «РУШ» (EVA)	UA4000200380	10.02.2021	14,0	1040,60	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (після 20.02.2020)
ТАСКОМБАНК (В ПРОЦЕСІ РОЗМІЩЕННЯ)	UAT000002209	22.01.2021	14,0	1035,85	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (після 20.02.2020)

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.