

# Фондовый рынок за неделю



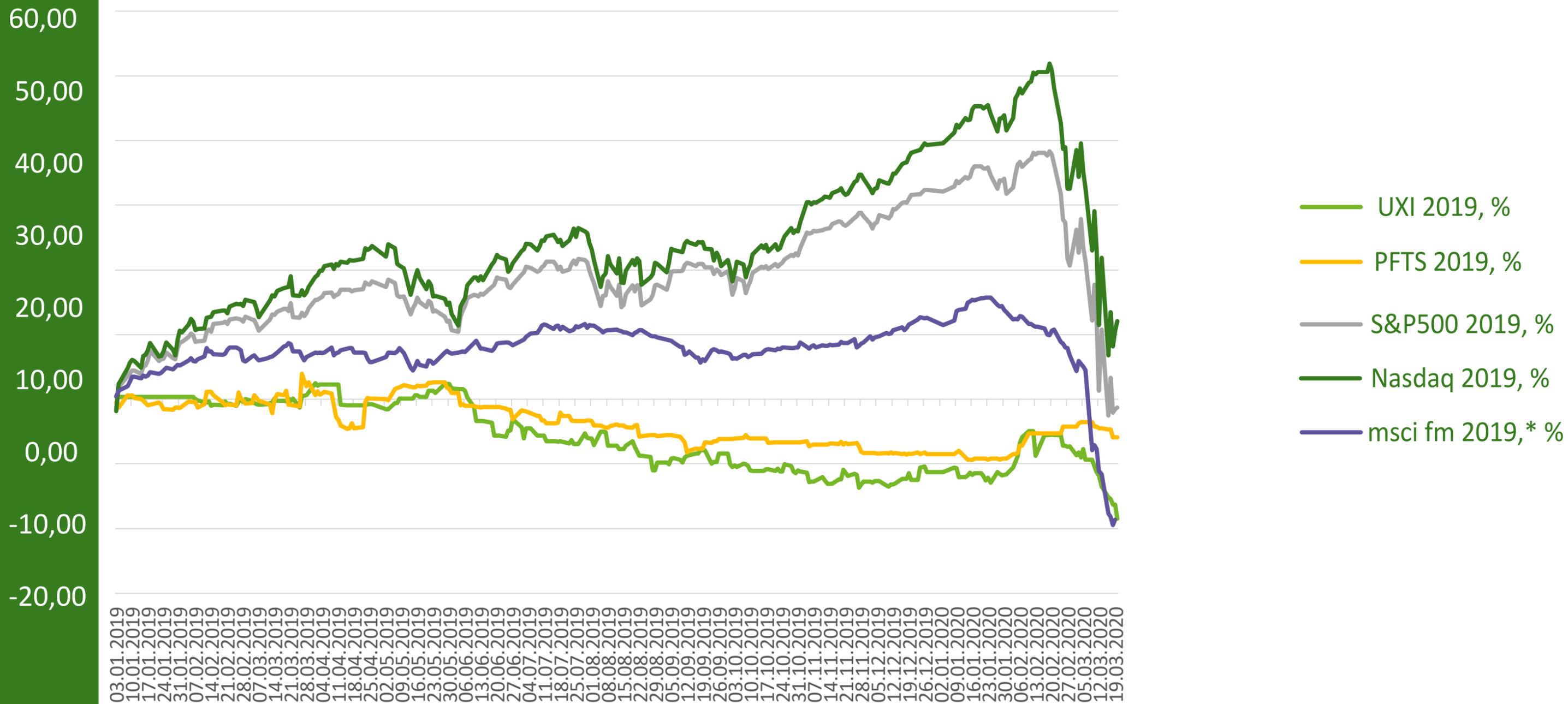
**FREEDOM**  
finance

16-20 марта,  
2020



# ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ИНДЕКСОВ УКРАИНСКОГО И МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

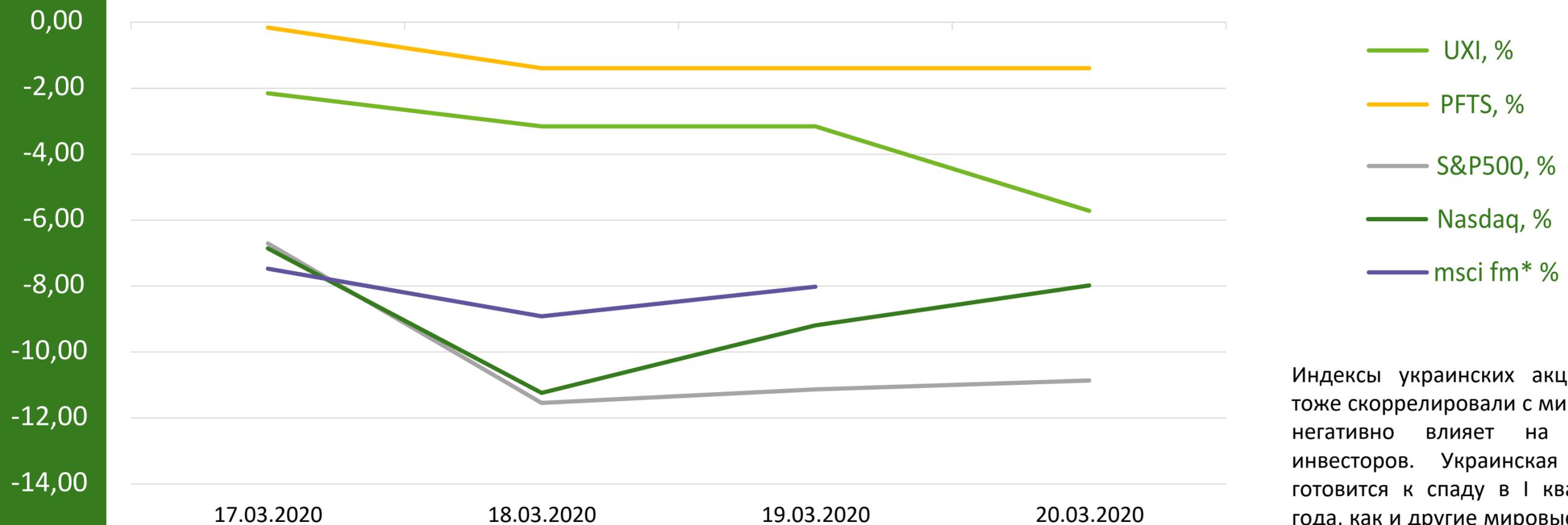
## ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ ЗА 2019-2020 ГГ., %



Дата	Цена закрытия 20.03.2020	Изменение за неделю, %	Изменение с начала 2019,%
UXI, %	1394,79	-5,72	-18,46
PFTS, %	524,09	-1,40	-5,86
S&P500, %	2 416,51	-10,86	-1,28
Nasdaq, %	7245,69	-7,99	12,10
MSCI FM (рынки с ограниченным доступом к капиталу), % *	419,960336	-8,01	-18,65

По данным бирж  
\* — данные за 19.03.2020

## ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ ЗА НЕДЕЛЮ (16.03-20.03.2020), %



Индексы украинских акций наконец тоже скоррелировали с мировыми. Это негативно влияет на украинских инвесторов. Украинская экономика готовится к спаду в I квартале 2020 года, как и другие мировые экономики через режим карантина.

## Украинские евробонды за неделю достигли новых максимумов в доходности

Украинские еврооблигации за понедельник-среду достигли новых минимумов в цене и максимумов в доходности, стабилизировавшись на этом уровне в четверг, 19 марта. Об этом сообщает Интерфакс-Украина со ссылкой на участников рынка. Доходность украинских ценных бумаг выросла до 11,5-14% годовых, за неделю ставки подросли на 1,7-5,1 процентных пункта.

Доходность коротких бумаг с погашением в начале сентября этого года увеличилась до 13,1% с 8%, еврооблигаций с погашением в 2022 году – до 14% с 9,5%. Ставки бумаг с погашением в 2027 году увеличились на 2,9 п.п. – до 13%, а «длинных» с погашением в 2032 году – на 1,7 п.п., до 11,6%. Кроме того, нового минимума стоимости с начала ноября 2018 достигли ВВП-варранты – 52,6% от номинала по сравнению с 74,2% на конец прошлой недели, 90% – на конец позапрошлой недели или 107,5% три с половиной недели назад. Как отметил заместитель председателя Нацбанка Украины Олег Чурий, внешние долговые рынки для таких стран, как Украина, сегодня практически закрыты. «Сегодня торгуются только государственные ценные бумаги ведущих стран мира: это США, Германия – мы видим очень большое снижение доходности по этим ценным бумагам. Если говорить о других, то их доходности очень сильно выросли, сегодня практически рынок для всех закрыт», – подчеркнул А. Чурий.

Напомним, что неделей ранее доходность украинских евробондов подскочила до 10,2%, а ВВП-варранты подешевели на 20%.

## Валюта для касс. Шесть банков выкупили в НБУ наличный евро

Национальный банк Украины реализовал 35 млн евро из 100 запланированных в ходе первого аукциона по продаже наличного евро для обеспечения касс банков. Об этом сообщает пресс-служба НБУ. Нацбанк получил заявки от шести банков на 35 млн евро и удовлетворил их в полном объеме. Сообщается, что для обеспечения бесперебойной работы банковской системы во время карантина НБУ договорился о поставках наличной валюты с иностранными банками. Также Нацбанк ввел операции по подкреплению банков наличными долларами и евро. «В любом случае все граждане имеют возможность покупать и продавать валюту через онлайн-приложения банков, в условиях распространения коронавируса это значительно безопаснее, чем иметь дело с банкнотами», – отметил заместитель Председателя Национального банка Олег Чурий.

Напомним, что ПриватБанк с 18 марта перевел все операции по обмену валют в режим онлайн на время прекращения международного авиасообщения. Ранее Альфа-банк временно приостановил продажу наличной валюты во всех отделениях банка из-за дефицита. Также в банке остановили выдачу наличного доллара США с любых клиентских счетов.

## Даже стабилизационный фонд создадут. Минфин готовит изменения в госбюджет

«Сегодня все усилия правительства направлены на предотвращение распространения коронавирусной болезни и поддержку граждан в условиях пандемии. Выполнение этой задачи возможно лишь при условии пересмотра приоритетов финансирования государственных программ», – сказано в сообщении.

Эти изменения имеют целью обеспечить финансирование первоочередных мер, направленных на:

- локализацию и ликвидацию вспышек коронавирусной болезни;
- предотвращение негативных последствий, вызванных возникновением и распространением коронавируса;
- принятие антикризисных мер по поддержке экономики.

«В частности, речь идет о создании стабилизационного фонда, из которого будет осуществляться соответствующее финансирование. Правительство поручило главным распорядителям средств государственного бюджета оперативно предоставить Министерству финансов Украины предложения по экономии средств с целью их использования на вышеуказанные мероприятия», – добавили в министерстве.

## Результат — в ближайшие недели. НБУ ведет переговоры с МВФ о возможности получения экстренной помощи из-за коронавируса

Украина ведет переговоры с Международным валютным фондом о возможности получения финансирования в рамках заявленного МВФ механизма неотложной финансовой помощи до \$50 млрд для стран с низким уровнем доходов и развивающихся экономик, пострадавших из-за пандемии коронавируса. Об этом заявил глава НБУ Яков Смолий во время онлайн-встречи с банкирами 18 марта, сообщает пресс-служба регулятора.

«Результаты переговоров будут в ближайшие недели», – отметил Я. Смолий. Украина рассчитывает получить средства в рамках механизма неотложной финансовой помощи кроме продолжения переговоров об открытии новой программы расширенного финансирования МВФ. Смолий добавил, что НБУ находится в непрерывном сотрудничестве со всеми органами государственной власти и зарубежными коллегами, в частности с Европейским центральным банком. Напомним, что ранее на этой неделе директор-распорядитель Фонда Кристалина Георгиева заявила о готовности МВФ мобилизовать \$1 трлн на кредиты для оказания помощи странам в преодолении эпидемии и ее последствий. Это позволит развивающимся странам получить до \$50 млрд помощи. В том числе до \$10 млрд могут выделить странам-членам с низкими доходами под нулевую ставку.

## Украина готова к возможному кризису из-за пандемии коронавируса: в НБУ назвали сильные стороны

Из-за падения мировых цен на нефть и снижения спроса на газ, Украина в этом году сэкономит 5-6 млрд долл., а цены на зерно и кукурузу, которые экспортирует Украина, просели лишь на 10%. Об этом заявил заместитель председателя НБУ Дмитрий Сологуб во время брифинга.

«Мы считаем, с экономической точки зрения, что сейчас ситуация для Украины другая. Если смотреть на экономические показатели, которые имеет Украина сейчас, и сравнивать с показателями 2008, 2014 или 1998 года, ситуация другая», – сказал Д. Сологуб. По его словам, наша страна имеет достаточные резервы, банковская система не имеет прежних дисбалансов, госдолг в последние годы значительно снизился, платежный баланс практически бездефицитный, а показатель инфляции низкий. «С одной стороны, мы видим, что влияние на экономику будет, с другой – видим достаточно большой запас прочности у страны для того, чтобы пройти этот кризис», – добавил Сологуб. Он пояснил, что Украина в этом году сэкономит 5-6 млрд долл. на импорте. Кроме того, как отметил Сологуб, в прошлом году украинцы вывели из страны на туристические путешествия 8 млрд долл., и сейчас ожидается сокращение этих потоков.

«Мы понимаем, что даже во время кризиса, сидя дома, люди будут потреблять продукты питания. Это последнее, от чего они будут отказываться. Поэтому спрос на продукцию нашего экспорта сохранится, или если упадет, то весьма незначительными темпами», – добавил Д. Сологуб. Также он допустил временное снижение объема переводов в Украину от трудовых мигрантов, но предположил, что это падение не будет значительным. Сологуб подчеркнул, что НБУ знает, как смягчить последствия возможного кризиса, в том числе напомнил о снижении учетной ставки на прошлой неделе и постоянную поддержку валютного рынка регулятором посредством продажи валюты из резервов.

## Бизнесу и физическим лицам обещают кредитные каникулы на период карантина

Об этом заявила первый заместитель главы НБУ Екатерина Рожкова во время брифинга. «В течение ближайших дней мы финализируем правила льготного пользования кредитами. Это будет касаться абсолютно всех заемщиков: крупных компаний, малого и среднего бизнеса, предпринимателей и физических лиц», – сказала Е. Рожкова. Она подчеркнула, что на период карантина необходимы кредитные каникулы, чтобы дать возможность бизнесу выстоять. Вместе с тем, она отметила, что льготный режим будет временным, и после заемщики вернутся к обычным условиям погашения долга. Как сообщал УНИАН, Верховная Рада на внеочередном заседании 17 марта приняла закон о смягчении требований налогового законодательства с целью поддержать налогоплательщиков на время борьбы с распространением в Украине коронавирусной инфекции, который также временно освобождает от штрафных санкций заемщиков по потребительским кредитам.

**Еврооблигации — инструментов для сохранения средств во время паники**

Украинцы, которые начинают инвестировать, обычно открывают банковские депозиты. Однако, когда этот финансовый инструмент уже не способен удовлетворить требование инвесторов по доходности, они начинают искать более доходные активы, стараясь не увеличивать риски.

С начала 2020 года до середины марта 2020 года гривна обесценилась на 14%. Такая девальвация была прогнозируемой, и сейчас мы наблюдаем тренд к переходу в более надежные валютные активы. Но, например, если вы откроете депозит в долларах США в государственном или большом частном банке в Украине, то получите около 2% доходности. Также инвестору придется заплатить 18% НДФЛ и 1,5% военного сбора, что повлияет на реальную доходность инструмента за вычетом налогов.

Выход простой — перейти на другой финансовый инструмент в виде валютных облигаций. Прежде всего надо обратить внимание на государственные облигации. Это наиболее безопасный локальный инструмент. Например, государственные облигации США являются более надежными чем любая корпоративная облигация. Однако во время паники на фондовом рынке инвесторы склонны к паническим продажам даже таких надежных активов. Например, сейчас можно приобрести еврооблигации Украины на западных рынках с доходностью 8-11,5%, что трудно было представить буквально несколько недель назад (таблица 1).

**ТАБЛИЦА 1.  
СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ЕВРООБЛИГАЦИЙ УКРАИНЫ  
В ТЕЧЕНИЕ МАРТА 2020 ГОДА**

Код ценной бумаги	Дата погашения	Доходность 02.03.2020, % УТМ	Доходность 17.03.2020, % УТМ	Изменение, п.п.
XS1902171757	01.11.2028	6,36%	11,51%	5,15
XS1303927179	01.09.2027	5,89%	7,92%	2,03
XS1303926528	01.09.2026	5,67%	7,65%	1,98
XS1303925470	01.09.2025	5,50%	8,02%	2,52

Из таблицы выше видно, что доходность еврооблигаций выросла на 2-5 п.п. в зависимости от срока обращения. На рисунке показана динамика изменения доходности облигации с погашением в 2026 году.

**ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИИ С ПОГАШЕНИЕМ  
01.09.2026 Г. В ТЕЧЕНИЕ 2015-2020 ГОДОВ**



Из графика на рисунке следует, что украинским еврооблигациям характерно циклическое движение с ростом доходности во времена паники и уменьшением доходности при стабилизации рынков. Фиксируя доходность на уровне 7-8% сейчас, можно получить спекулятивную прибыль (в случае падения доходности в будущем) при продаже этих ценных бумаг. Или получать фиксированный купонный доход до погашения облигации. Однако такая доходность доступна только клиентам, которые вывели средства на зарубежные рынки и готовы инвестировать от 100 тыс. долл. США.

В Украине вы можете приобрести такие ценные бумаги только в ООО «ФРИДОМ ФИНАНС УКРАИНА». Минимальный лот покупки — 1 облигация, есть обратный выкуп по цене покупки. Также такие ценные бумаги можно приобрести по курсу НБУ, а не коммерческому курсу. Таким образом, можно сохранить 1,5-2 грн на каждом долларе.

Такая защита сбережений позволит не только уберечь средства от девальвации и инфляции, но и принесет дополнительный процентный доход, который не предложит ни один банк за своим депозитом.

**Инвестировать легко и надежно. Чтобы это понять, начните с простого — облигаций!**

# РЕКОМЕНДАЦИИ

ЭМИТЕНТ	Тикер	Текущая цена, грн	Целевая цена, грн	% доходности	Дивидендная доходность, %	Рекомендации	Комментарии
АО «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,33	-	-	21,21%	<b>Держать</b>	Следим за обнародованием финансовой отчетности и решением годового собрания акционеров. Надо быть осторожными и рассматривать закрытие позиций после годового собрания акционеров, по ценовому диапазону 0,33-0,39, в случае, если вы не рассчитываете на получение дивидендов.
МИРОНОВСКИЙ ХЛЕБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	215	300	+39,53%	9,55%	<b>Покупать/ держать</b>	Потенциал роста до уровня 300 грн, поскольку по нашим наблюдениям в цену не заложены дивиденды. При этом, нужно быть осторожными и анализировать финотчетность эмитента, поскольку европейские и мировые рынки еще больше падают на негативном новостном фоне о коронавирусе.

# ГРАФИКИ ЦЕН АКЦИЙ (ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДАННЫЕ УКРАИНСКОЙ БИРЖИ ЗА ПЕРИОД С НАЧАЛА ГОДА)

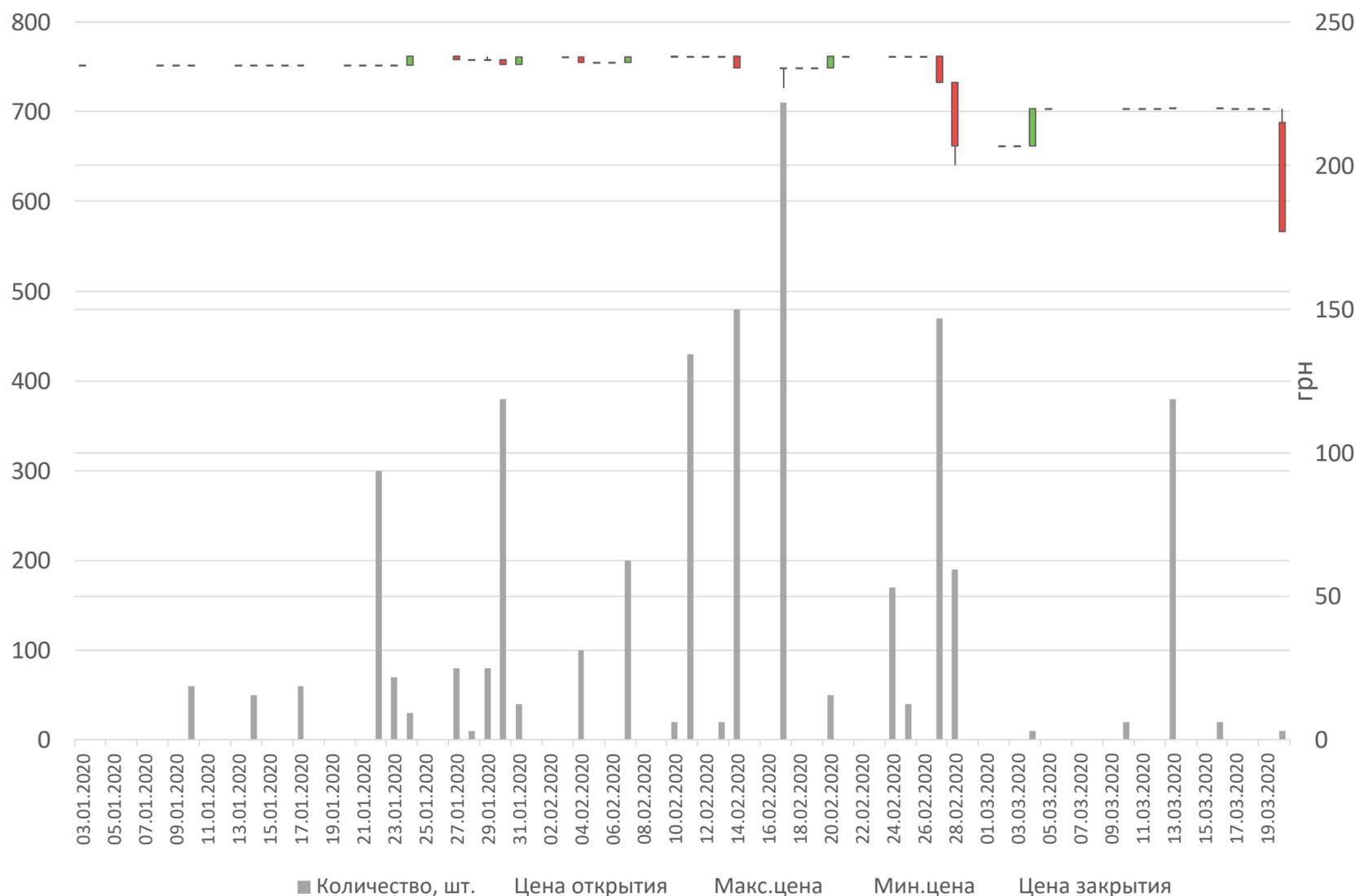
BAVL:

## BAVL, ГРН



МНРС:

## МНРС, ГРН



**ЕВРОБОНДЫ  
(ВНЕШНИЕ ОБЛИГАЦИИ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ)**

<b>ЭМИТЕНТ</b>	<b>ISIN</b>	<b>Дата погашения</b>	<b>Ставка купона, %</b>	<b>Доходность</b>	<b>Стоимость покупки в валюте номинала</b>	<b>Комментарии</b>
<b>ДТЕК ВДЕ</b>	XS2069980246	12.11.2024	8,5%	11,00%	94 801,16	Минимальный лот — 100 шт. Облигации номинированы в евро.
<b>ГОРОД КИЕВ</b>	XS1743762558	15.12.2022	7,5%	7,92%	101 405,00	Муниципальные облигации г. Киева, минимальный лот покупки — 100 шт.
<b>МЕТИНВЕСТ</b>	XS1806400708	23.04.2026	8,5%	7,50%	217 604,35	Минимальный лот — 200 шт.
<b>УКРЗАЛИЗНЫЦЯ</b>	XS1843433472	09.07.2024	8,25%	6,00%	220 184,00	Минимальный лот — 200 шт. Обращаем внимание, что АО «Укрзалізниця» подписала некоторые документы по выходу части ее акций на IPO.
<b>МХП</b>	XS2010044894	19.09.2029	6,25%	6,40%	205 441,34	Минимальный лот — 200 шт.
<b>ОЩАДБАНК</b>	XS1273034444	20.03.2025	8,87%	10,30%	212 633,87	Минимальный лот — 200 шт.
<b>КЕРНЕЛ</b>	XS1533923238	31.01.2022	8,75%	8,60%	203 270,41	Минимальный лот — 200 шт.
<b>УКРЭКСИМБАНК</b>	XS2010039209	14.11.2029	9,95%	10,90%	201 755,15	Минимальный лот — 200 шт. (\$). В процессе размещения на Украинской бирже.

## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭМИТЕНТ	ISIN	Дата погашения (оферты)	Ставка до оферты, %	Стоимость покупки в валюте номинала / номинал	Комментарии
КАРДСЕРВИС	UA4000203996	10.08.2020	25,0	1026,25	Биржевые сделки, минимальный лот — 1 шт.
НОВА ПОШТА	UA4000203350	14.08.2020	14,5	1053,76	Биржевая сделка, минимальный лот — 1 шт. (после 20.02.2020)
ТОВ «РУШ» (EVA)	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1035,86	Биржевая сделка, минимальный лот — 1 шт. (после 20.02.2020)
ТАСКОМБАНК (ПРОЦЕСС РАЗМЕЩЕНИЯ)	UAT000002209	22.01.2021	14,0	1035,71	Биржевая сделка, минимальный лот — 1 шт. (после 20.02.2020)

# КУРС ГРИВНЫ

## Курс грн/долл. по состоянию на 13.03.2020



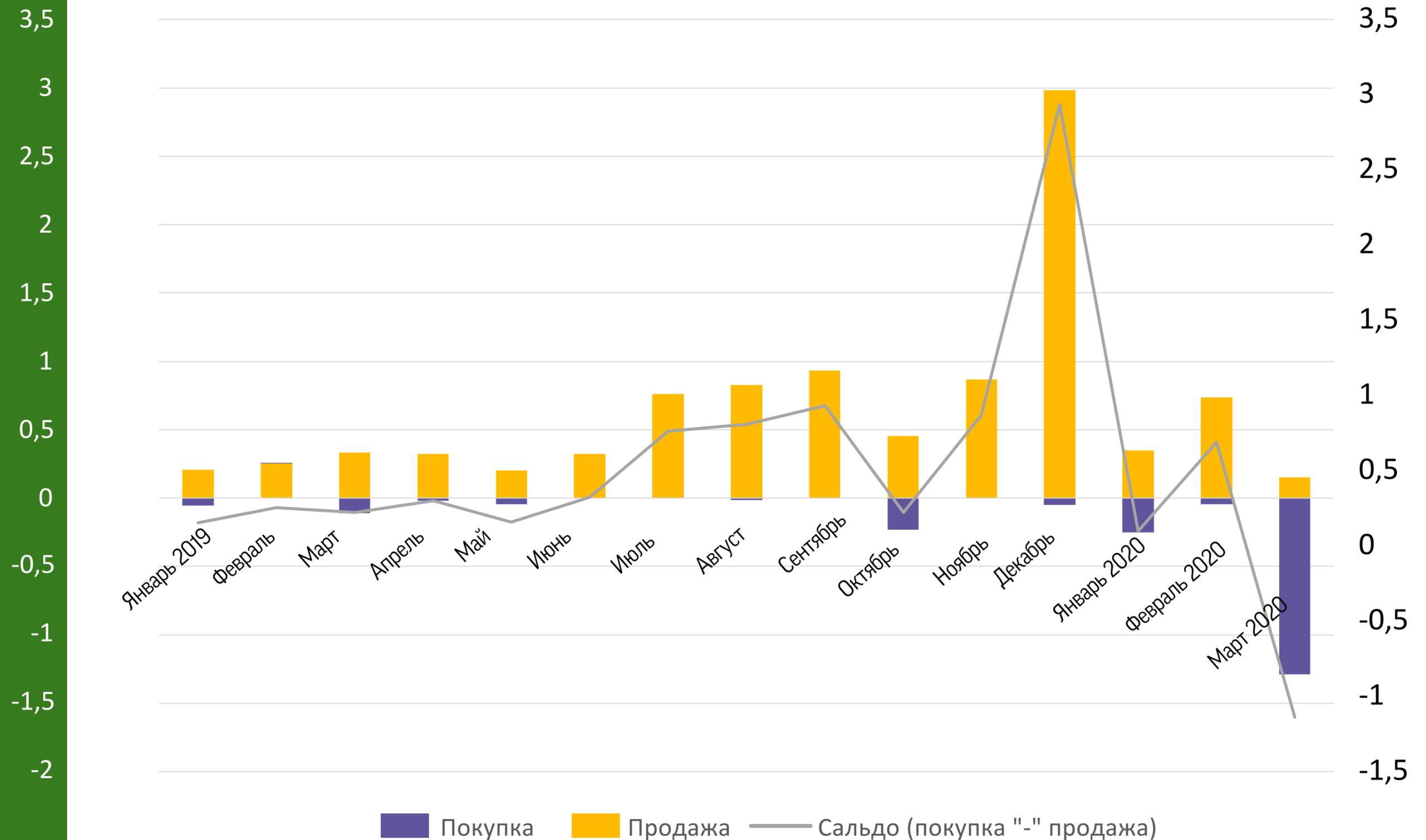
Политика НБУ не изменилась, курс, как мы прогнозировали на прошлой неделе, резко пересек уровень 26,4 грн за 1 долл. После чего обменниках мы уже видели средние курсы 27-28,5 грн/доллар и выше.

## Курс грн/долл. по состоянию на 20.03.2020



Сейчас межбанк на уровне 27,38 грн/долл. Следующая цель – 28,2 грн за 1 доллар (наличный курс– 28,5 – 29,5 грн/доллар), после чего возможна коррекция вниз до 27,2 грн/долл., поскольку будет локальный максимум с 2018 г. Девальвация гривны за 9 дней составила 10,8%, что коррелирует с глобальной паникой на рынках и введением карантинных мер в Украине и мире. В то же время, НБУ в марте провел крупнейшую валютную интервенцию за 2019-2020 гг. в первой половине марта на 1,2888 млрд USD, что и повлияло на девальвацию гривны.

## ВАЛЮТНЫЕ ИНТЕРВЕНЦИИ НБУ, МЛРД ДОЛ. США



Посмотрим, какие дальнейшие решения будет принимать НБУ в сфере валютного регулирования и как это повлияет на экономику Украины во время «коронавирусного кризиса».

# КОНТАКТЫ

Белый Денис Иванович,  
аналитик по инвестициям,  
[belyy@ffin.ua](mailto:belyy@ffin.ua)



Джус Степан Иванович,  
аналитик,  
[dzhus@ffin.ua](mailto:dzhus@ffin.ua)



Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. ООО «ФРИДОМ ФИНАНС УКРАИНА» не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность информации, содержащейся в ней. ООО «ФРИДОМ ФИНАНС УКРАИНА» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением этого документа или любой его части. Лицензия ГКЦБФР от 10.12.2013  
Во время подготовки этого материала были использованы данные из публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия. Однако мы не проводили проверку представленных в этих источниках данных. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Этот материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с любыми ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.