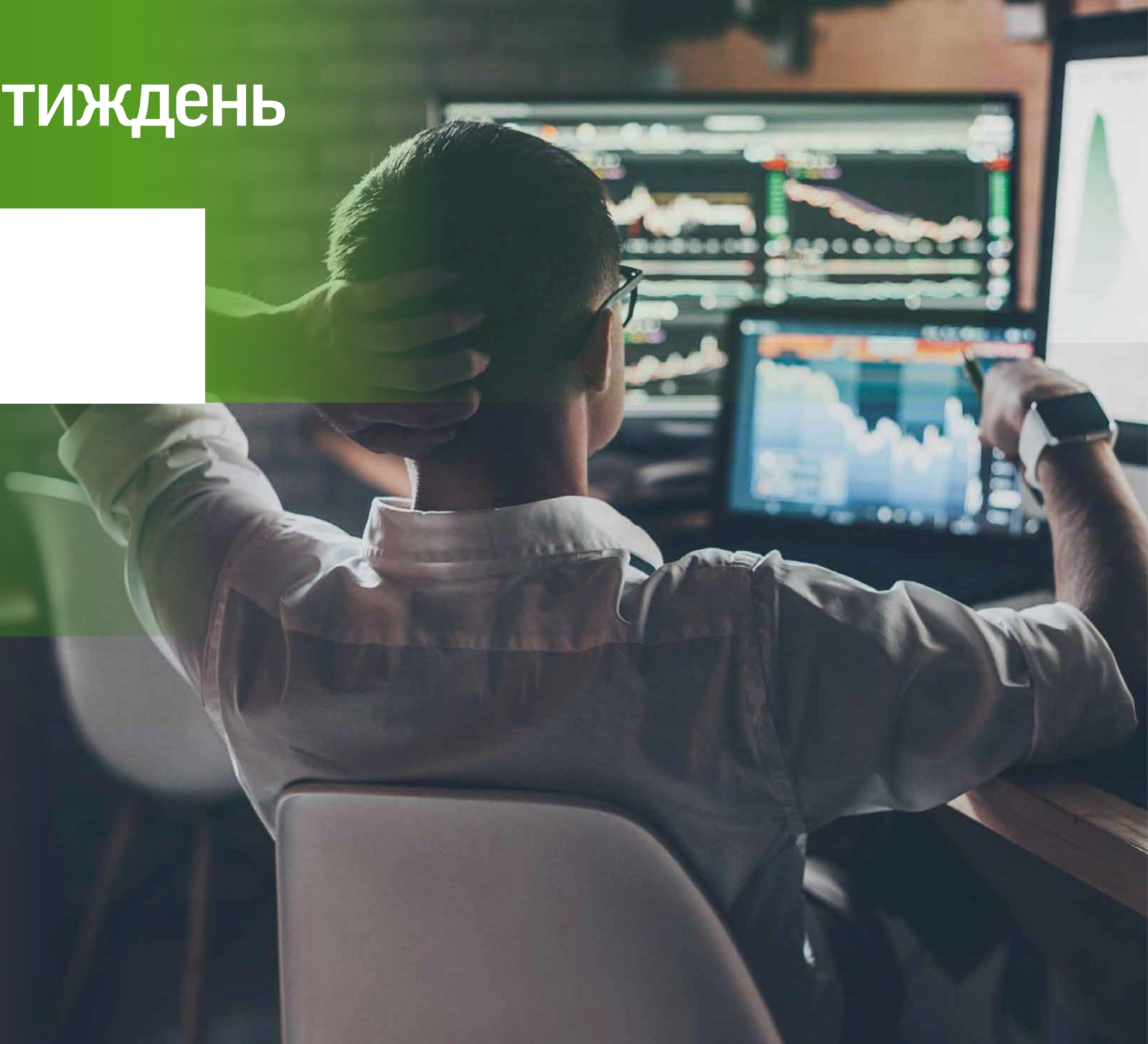


Фондовий ринок за тиждень



FREEDOM
finance

14 – 18 грудня
2020 року



ВЕРХОВНА РАДА УКРАЇНИ ОСТАТОЧНО ПРИЙНЯЛА БЮДЖЕТ НА 2021 РІК

15 грудня Верховна Рада України прийняла у другому читанні та в цілому законопроект № 4000 (бюджет України на 2021 рік).

Після першого читання проект бюджету доопрацювали: дефіцит бюджету зменшили з 6% до 5,5% (246,4 млрд грн), а граничний обсяг державного боргу скоротили з 2,6 трлн грн до 2,5 трлн грн. У прийнятому проекті держбюджету передбачені доходи розміром 1,092 трлн грн та витрати розміром 1,328 трлн грн. Наступного року до бюджету планують залучити додаткові кошти розміром 12 млрд грн завдяки приватизації і 7 млрд грн – завдяки легалізації грального бізнесу.

У проекті також додатково збільшили витрати на МВС, Держпродспоживслужбу, МЗС, Міненергетики, Міністерство захисту довкілля та Офіс генпрокурора. Водночас урізали фінансування Пенсійного фонду, Міносвіти і Державного фонду регіонального розвитку.

Попри те, що на медицину у 2021 році виділили 161 млрд грн замість майже 300 млрд грн, прем'єр-міністр Денис Шмигаль запевнив, що зарплати всіх медиків буде підвищено на 30%. Він пояснив, що кошти для доплат і підвищення зарплат медикам, а також на вакцинацію населення передбачать у спеціальному фонді, який створять за принципом «ковідного фонду» 2020 року і будуть наповнювати за допомогою окремих програм, а також коштами міжнародної фінансової допомоги.

Також було перенесено друге підвищення мінімальної зарплати (з 6000 до 6500 грн): замість 1 липня підвищення відбудеться 1 грудня 2021 року. До 6000 грн мінімалка зросте вже з 1 січня 2021 року.

Крім того, у Раді домовилися, що частина акцизів на пальне залишатиметься місцевим бюджетам (ця норма вже внесена до Бюджетного кодексу).

Макроекономічний прогноз, який ліг в основу прийнятого бюджету, передбачає у 2021 році зростання ВВП у розмірі 4,6%, інфляцію на рівні 7,3%, середньорічний курс долара – 29,1 грн/дол., а розмір середньої зарплати на рівні 13,6 тис. грн.

РЕКОМЕНДАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,4	0,31	-	17,5%	Продавати	Дивідендна дохідність наближається до дохідностей корпоративних облігацій, а тому рівень 0,4 грн за акцію вважаємо рівноважним на цей момент. Подальше зростання вартості акцій знизить привабливість дивідендної стратегії за цим цінним папером.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	171,5	200	+16,6%	4,5%	Купувати	Є потенціал зростання знову до рівня 200 грн за акцію. Можна довгостроково (2-3 роки) інвестувати в цей актив.

МНРС:

МНРС, ГРН

3000
2500
2000
1500
1000
500
0

245
240
235
230
225
220
215
210
205
200
195
190
185
180
175
170
165
160
155
150

ГРН.



■ Обсяг, шт. Ціна відкриття Макс. ціна Мін. ціна Ціна закриття

ЄВРОБОНДИ (ЗОВНІШНІ ОБЛІГАЦІЇ В ІНОЗЕМНІЙ ВАЛЮТІ)

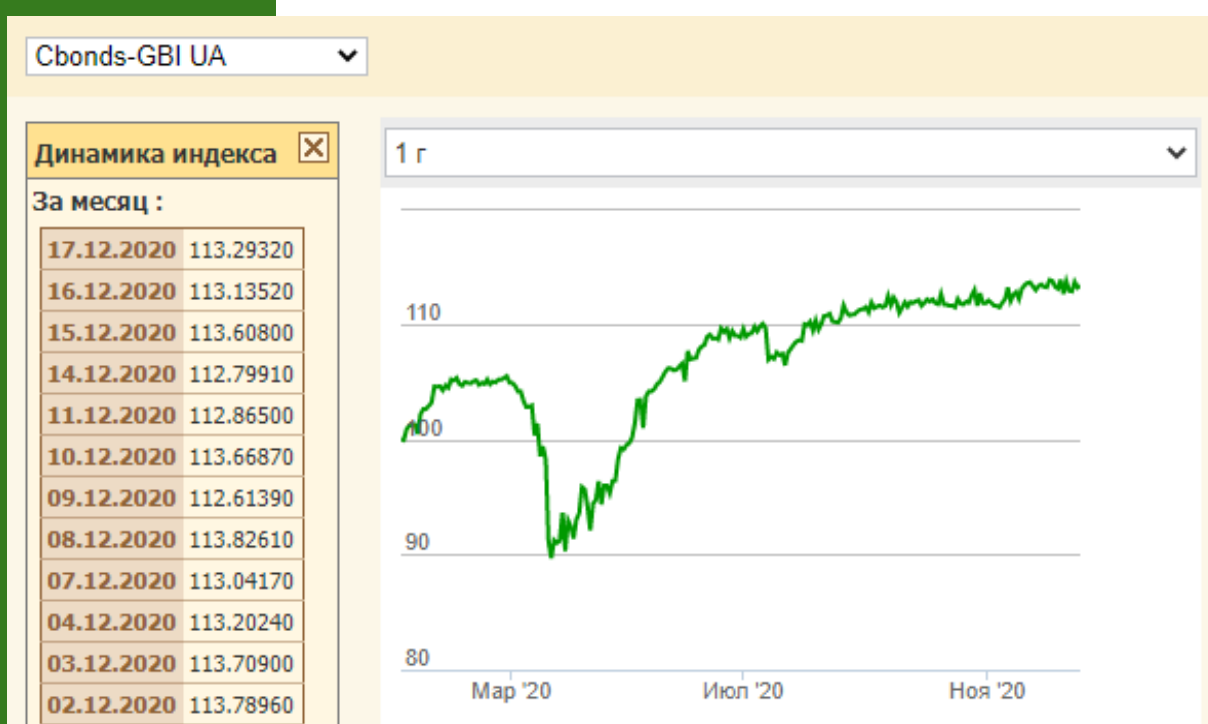
ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення/ оферти	Ставка до оферти/ погашення, %	Вартість купівлі у \$ / грн (індикативно)	Рекомендації	Коментарі
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	8%	\$1078,86 / 30013,89 грн	Купувати	Інструмент для валютного хеджу. Вартість євробондів зростає через зростання курсу долара. Вартість та дохідність змінюються залежно від кон'юнктури ринку на дату укладення угоди. Біржові угоди, мінімальний лот — 200 шт. (грн)

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

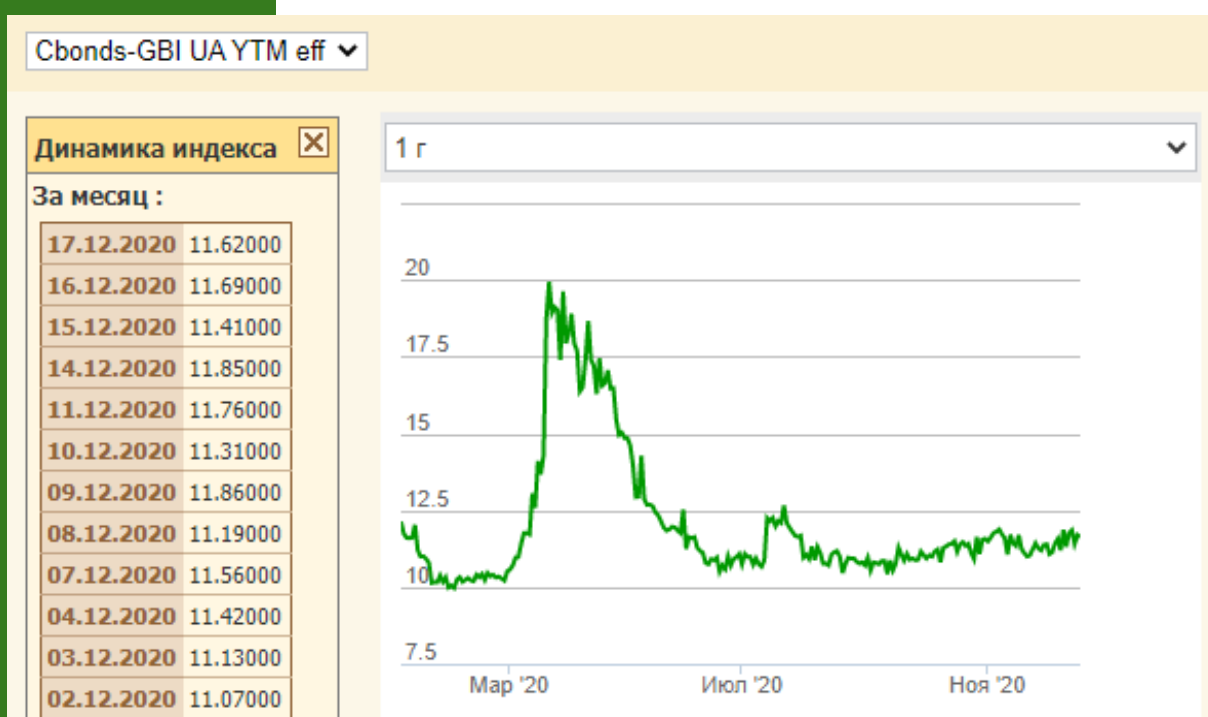
ЕМІТЕНТ	Тікери	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Рекомендації	Коментарі
ТОВ «РУШ» (МЕРЕЖА МАГАЗИНІВ ЄВА)	RUSH05	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1021,71	Купувати	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа УБ)

CBONDS-GBI UA — індекс українських облігацій

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



Середня вартість українських облігацій цього тижня зменшилася і становить **113,29%** від номіналу (минулотижневий показник – **113,67%**).



Середні ефективні ставки індексу GBI UA (YTM eff) цього тижня зросли до **11,62%**. Минулотижневий показник – **11,31%**.

За результатами проведення розміщень ОВДП Міністерством фінансів України 15 грудня 2020 року до державного бюджету залучено **51,44 млрд грн** (минулого тижня – **15,963 млрд грн**) із середньозваженим рівнем дохідності **10-12,04%** у гривні.

За тиждень дохідність облігацій строком обігу 1 рік зросла з 11,22% до 11,56% в гривні, строком обігу 3 роки – з 11,89% до 11,98%.

Як бачимо, в умовах зростання рівня дохідності Міністерство фінансів змогло залучити у 3,2 раза більше, ніж минулого тижня, і у 19,3 раза більше, ніж позаминулого. Це свідчить про покращення інвестиційного клімату України та оптимістичні очікування інвесторів.

Курс гривні 14 – 18 грудня 2020 р.



Коридор цін на міжбанківському валютному ринку цього тижня був на рівні 27,65-27,94 грн/дол. США. Середній готівковий курс цього тижня теж був на рівні 27,72-28,1 грн/дол.

Укріплення гривні, яке триває вже другий тиждень поспіль, цього тижня викликано, в першу чергу, активністю нерезидентів на ринку ОВДП України. Оскільки для участі в торгах ОВДП потрібна саме національна валюта, високий попит на неї спричиняє укріплення її курсу.

Проте погіршення епідеміологічного стану та несприятлива політико-економічна ситуація в Україні може підняти курс долара до 29 грн/дол. до кінця року. Одночасно з цим, продовження активності нерезидентів на ринку ОВДП, зростання споживчих витрат напередодні зимових свят та політика НБУ можуть укріпити гривню до 27,6-27,5 грн/дол. Звідси прогнозуємо коридор цін на рівні **27,5-28,2 грн/дол.** із високою волатильністю курсу та збільшенням обсягів торгів.

Середньостроково ж до кінця грудня 2020 року залишаємо таргет курсу, який може піднятися до 29 грн/дол., оскільки в бюджеті 2021 року закладений середньорічний курс 29,1 грн/дол. Наголосимо, що 80% виконання цього сценарію залежатиме від політики НБУ та світової кон'юнктури.

У цей період невизначеності і потенційної волатильності курсу валют рекомендуємо тримати частину заощаджень у гривневих інвестиційних інструментах із високою доходністю (державні чи корпоративні облігації), а частину – у **валютних облігаціях** (в т. ч. корпоративних) **чи акціях іноземних компаній** (в т. ч. аграрних). Таким чином ви частково **захеджуєте валютні ризики** та будете отримувати дохід із грошей, який перекирватиме інфляцію та можливу девальвацію.

КОНТАКТИ

Білий Денис Іванович,
аналітик з інвестицій,
belyu@ffin.ua
тел. трейдінг-деску:
0800-331103



Каліновський Роман Олександрович,
аналітик з інвестицій,
kalinovski@ffin.ua
тел. трейдінг-деску:
0800-331121



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.