

# Фондовый рынок за неделю



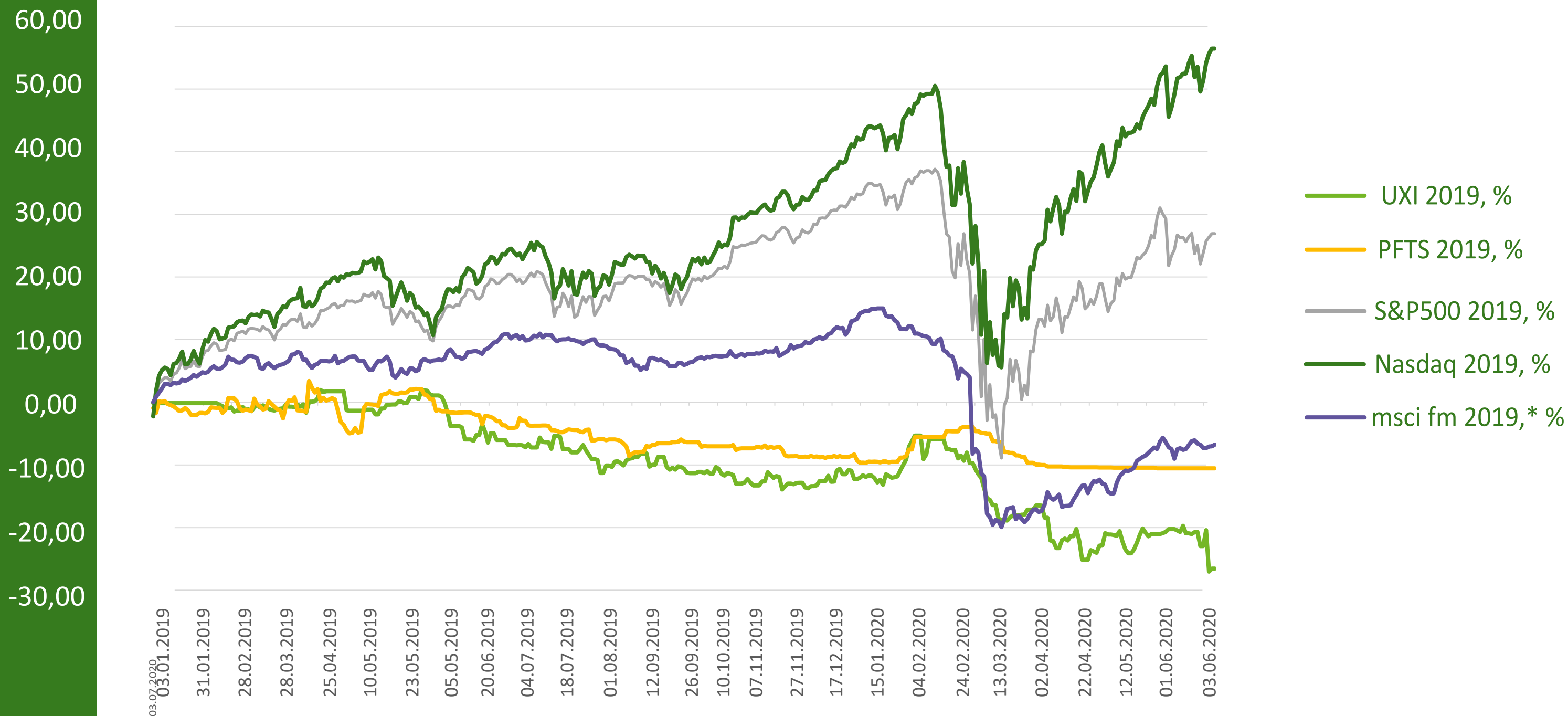
**FREEDOM**  
finance

06-10 июля,  
2020 года



# ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ИНДЕКСОВ УКРАИНСКОГО И МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

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



Дата	Цена закрытия 10.07.2020	Изменение за неделю, %	Изменение с начала 2019, %
UXI, %	1281,83	2,03	-25,07
PFTS, %	499,46	0,00	-10,28
S&P500, %	3 126,00	0,70	27,70
Nasdaq, %	10517,16	3,33	62,72
MSCI FM (рынки с ограниченным доступом к капиталу), %*	484,20	0,23	-6,21

По данным бирж

\* — данные за 09.07.2020



## НОВОСТИ ЗА НЕДЕЛЮ

### Глава Минэкономики назвал низкую инфляцию вредной для Украины

«Инфляция в бюджете у нас заложена в районе 10%. Инфляция, которая есть на данный момент, в годовом выражении достигает 1,7%, что, с моей точки зрения, абсолютно не хорошо для экономики, так как такая маленькая инфляция с падением ВВП приравнивается к рецессии. То есть, сейчас страна фактически находится в рецессии. Низкая инфляция не всегда хорошо», – сказал Игорь Петрашко во время эфира на одном из телеканалов.

При этом министр подчеркнул, что уровень инфляции – это сфера интересов Национального банка Украины, и она может регулироваться только монетарными методами.

Как сообщал УНИАН, валовой внутренний продукт Украины в январе-мае 2020 года сократился на 5,9%. Национальный банк Украины повысил прогноз инфляции в Украине в 2020 году до 6% с 4,8%, прогнозируемых ранее, оставшись при этом в целевом диапазоне 5% +/- 1 п. П. Новый государственный бюджет базируется на прогнозах падения ВВП на 3,9%, тогда как ранее ожидался рост на 3,7%, безработицы – 9,4% вместо 8,1%, среднегодового курса гривны – 29,5 за доллар против 27 гривен/доллар, а также ускорение инфляции до 8,7%. Инфляция в Украине в 2019 году замедлилась до 4,1% и стала минимальной за последние 6 лет.

### Представлено законопроект для защиты отечественного машиностроения: ФРУ сообщила детали

На Крюковском вагоностроительном заводе презентовали законопроект №3739 по поддержке локализации продукции машиностроения при публичных закупках. Как сообщила Федерация работодателей Украины, в рамках этого мероприятия состоялась выездная встреча инициативной группы народных депутатов, руководства Федерации работодателей Украины, руководителей местной власти и ведущих машиностроительных предприятий.

Отмечается, что соответствующий проект закона зарегистрировала Верховная Рада. Его авторами стали народные депутаты Дмитрий Наталуха, Дмитрий Кисилевский и Роксолана Пидласа. Законопроект подписали 38 народных депутатов из разных фракций и групп, Федерация работодателей Украины активно способствовала его разработке.

Как сообщает ФРУ, законопроект выделяет 4 основных направления машиностроения, для которых предлагается локализация на уровне 25-40%. Это железнодорожный транспорт, городской пассажирский транспорт, коммунальная техника, спецтехника, энергетическое машиностроение. Также документ предусматривает обязательный процент локализации производства на территории Украины для участия в государственных закупках, что вызывает горячие дискуссии. Кроме того, он не лоббирует интересы отдельных крупных производителей или определенных проектов. Благодаря внутренней кооперации мелких и средних предприятий-смежников будут организовываться производства по выпуску оборудования, комплектующих, которые сегодня закупаются у зарубежных поставщиков.

Федерация работодателей Украины подготовила открытое обращение к президенту Украины, Верховной Раде и Кабинету Министров по поддержке представленного законопроекта №3739, важности его принятия для промышленности и экономики страны, и предложила всем присутствующим – руководителям предприятий и руководителями органов местной власти – подписать обращение.

### Сколько денег украинцы держат на депозитах: свежие данные НБУ

Объем гривневых депозитов в украинских банках за июнь увеличился по сравнению с маем на 4% – до 699,1 миллиарда гривен. Объем валютных (в долларовом эквиваленте) депозитов уменьшился на 1,4% – до 17,3 миллиарда долларов.

Как сообщается на сайте Национального банка Украины, с начала года объем гривневых депозитов увеличился на 9,1%, валютных – на 12,6%. В то же время остатки по гривневым

кредитам увеличились на 0,3% за июнь и сократились с начала года на 1,8% – до 606,1 миллиарда гривен. Остатки по валютным кредитам сократились на 0,4% за июнь и выросли с начала года на 7,6% – до 14,28 миллиарда долларов.

Как сообщал УНИАН, объем гривневых депозитов в украинских банках за 2019 год вырос на 18,5% – до 639,7 миллиарда гривен, валютных – на 28,5%, до 17,2 миллиарда долларов.

### В МВФ назвали условия сотрудничества с Украиной после отставки Смолия

Для выполнения условий программы stand-by и получения финансирования Украина должна, как минимум, сохранить текущую модель управления центральным банком, а также не отходить от принципов инфляционного таргетирования и плавающего валютного курса. Об этом в интервью изданию LIGA.net заявил официальный представитель МВФ в Украине Йоста Люнгман.

«Программа базируется на этих параметрах. Мы убеждены, что модель управления центробанком и система управления монетарным и финансовым секторами соответствуют экономическим интересам Украины», – сказал Люнгман. Он отметил, что для того, чтобы эта модель работала, центробанк должен иметь уверенность в том, что он сможет принимать «тяжелые, но необходимые решения политически мотивированных последствий». «Независимость центробанка – это не абстрактная концепция. Существует четкая связь между независимостью центрального банка и экономическими результатами», – отметил Люнгман.

Как сообщал УНИАН, 3 июля Верховная Рада Украины поддержала предложение президента Владимира Зеленского уволить Якова Смолия с должности главы Национального банка Украины.

### В Украине появится «портфельное кредитование» – В. Зеленский

Президент Украины Владимир Зеленский высказался за упрощение процедур для получения предпринимателями кредитов. Как передает корреспондент УНИАН, об этом он сообщил в Волынской области во время встречи с местными предпринимателями.

«Надо предоставить возможность, чтобы люди могли открывать малый, средний бизнес. Есть вещи, связанные с банковской культурой и банковскими программами. Нам трудно, мы около года с этим боремся – говорили очень серьезно с Национальным банком – снижали учетную ставку, чтобы потом у людей появлялась возможность взять кредиты», – заявил президент. По его словам, вскоре в парламенте будет зарегистрирован законопроект о так называемом «портфельном» кредитовании. «Кроме программы «5-7-9%», которую мы наполняем, есть «портфельное» кредитование, которое в Верховной Раде появится в виде законопроекта. Наша главная задача – сделать нормальные условия для кредитования», – добавил президент.

Зеленский считает, что в вопросе кредитования существует «зарегулированность процессов», а Национальный банк осуществляет очень жесткую монетарную политику. «Надо дать возможность пользоваться упрощенной процедурой получения этих кредитов с нормальными условиями – до 10%. Я думаю, что в принципе 5-7% – это нормальные условия, когда человек не будет выезжать, а будет иметь возможность, если он хочет работать», – подчеркнул глава государства.

Как сообщал УНИАН, Верховная Рада в январе приняла закон о создании в Украине Фонда развития предпринимательства, который в 2020 году получит 2 миллиарда гривен финансирования. Фонд реализует программу государственной поддержки малого и среднего бизнеса, которая позволит участникам получить кредит до 1,5 миллиона гривен под 5%, 7% или 9% годовых для создания или расширения собственного бизнеса. 3 февраля правительство Украины объявило о старте программы «5-7-9», оценивая ее потенциал в этом году в 50 тыс. кредитов. По состоянию на 15 июня украинские банки предоставили 639 кредитов на 404,76 миллиона гривен в рамках этой программы. 17 июня 2020 года Кабинет министров упростил доступ бизнеса к кредитам, которые предоставляются представителям малого и микробизнеса в рамках программы «5-7-9». За период с 12 по 19 июня динамика государственной программы «Доступные кредиты 5-7-9%» составила +69%, или +593 заявок с пакетом документов на 1,6 млрд грн.

### К концу года экономика Украины упадет на 5% – Минфин

По итогам 2020 года экономика Украины упадет не больше чем на 5%. Об этом, как сообщает пресс-служба Минфина, заявил министр финансов Сергей Марченко. «Есть основания считать, что наиболее критическую стадию кризиса мы прошли. Сейчас идет восстановление», – сказал министр.

С. Марченко не видит оснований считать, что падение экономики в Украине будет больше, чем в развитых странах. «Считаем, что 4,8% падения ВВП – реальный показатель. Этому есть несколько объяснений. Украина не сильно интегрирована в наиболее пострадавшие экономические цепочки мировой экономики. Рынки нашей экспортной продукции сохранились. Речь идет о зерновых и продуктах питания. Падение цен на руду и металл не так сильно, как на нефть и газ», – сказал он. По его словам, для Украины, с точки зрения внешних позиций, ситуация не настолько уязвима, как для других стран. «Считаю, мы достойно выйдем из этой сложной ситуации», – сообщил министр.

Как сообщал УНИАН, в конце апреля Министерство финансов Украины после нескольких недель перерыва вернулось на внутренний рынок заимствований, восстановив проведения еженедельных аукционов по размещению облигаций внутреннего государственного займа. Вызванная стремительным распространением коронавируса паника на мировых рынках спровоцировала падение валют стран и котировок фондовых бирж. В результате чего нерезиденты сократили объем покупки долговых бумаг развивающихся стран, к которым относится и Украина. 2 июня 2020 Министерство финансов Украины на еженедельном аукционе по размещению облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) привлекло в государственный бюджет 2 миллиарда 945 миллионов 492,3 тысячи гривен.

### Ермак договорился со Всемирным банком о выделении Украине \$350 миллионов

Руководитель Офиса Президента Украины Андрей Ермак провел телефонный разговор с вице-президентом Всемирного банка по делам региона Европы и Центральной Азии Анной Бьерде. Об этом сообщает пресс-служба Офиса Президента. Стороны обсудили предоставление Украине 350 млн долларов США в рамках «Первой ссуды на политику развития в сфере экономического восстановления». Этот кредит будет направлен на поддержку реформ, которые являются критически важными для экономического восстановления, и должны помочь Украине смягчить последствия пандемии COVID-19.

Андрей Ермак и Анна Бьерде обсудили прогресс земельной реформы в Украине, а также реформу корпоративного управления. Отдельно собеседники остановились на мерах, необходимых для обеспечения макроэкономической стабильности.

Как сообщал УНИАН, Всемирный банк предупредил, что в этом году ситуация может привести к крайней нищете от 40 до 60 млн человек, причем Африка южнее Сахары пострадает больше, за ней следует Южная Азия. Международная организация труда ожидает, что эквивалент потерянных рабочих мест составит 195 миллионов.

### Минэнерго: позорные схемы поставок российского угля на «Центрэнерго» должны прекратиться

«Центрэнерго» должно предоставлять приоритет украинскому углю из государственных шахт, а позорных схем поставок российского угля не должно быть. Об этом заявила и.о. министра энергетики Ольга Буславец, передает УНН.

Она подчеркнула, что все украинские шахты должны как можно быстрее выйти из вынужденного простоя, а горняки – вернуться на работу. «Мы ожидаем, что «Центрэнерго» проявит государственную позицию и предоставит приоритет украинскому углю, а оно должно закупаться приоритетно на государственных шахтах. Остальные потребности «Центрэнерго» может покупать на свободном рынке, по конкурентным ценам и условиям, которые удовлетворяют стороны. Минэнерго считает, что основной задачей всех заинтересованных сторон является успешное прохождение отопительного сезона, обеспечение горняков работой, а «Центрэнерго» – углем. Также мы надеемся на то, что позорных схем с поставками российского угля на «Центрэнерго» больше не будет», – заявила руководительница министерства.

Напомним, недавно журналисты разоблачили схему поставок на «Центрэнерго» российского угля компаниями с орбиты Игоря Коломойского. Схемы прикрыли и обязали «Центрэнерго» предоставлять приоритет украинскому углю, чтобы выводить из простоя украинские шахты. И «Центрэнерго» жалуется на такие меры и заявляет о необходимости взятия кредитов под закупку украинского угля.



ДОСТУПНЫ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ УКРАИНСКИЕ ЕВРОБОНДЫ, НОМИНИРОВАННЫЕ В ЕВРО, ПОД 5,3% ДОХОДНОСТИ

Инвесторы могут приобрести еврооблигации Украины (ОВГЗ), номинированные в евро, с датой погашения 20.06.2026 г. Украина в лице МФУ эмитировала 10и тыс. ценных бумаг на сумму €1 млрд под 6,75% годовых (купонный доход). Минимальный лот – **10 облигаций**. Номинал облигации – €1000. Приобрести данные ценные бумаги можно на бирже ПФТС через своего брокера.

Эти еврооблигации оцениваются рейтингом «В» от Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited и «В» от Fitch Ratings Ltd. Рейтинг не является рекомендацией по покупке, продаже или хранению ценных бумаг. Орган, который присваивает рейтинг, может его просматривать, приостанавливать или снимать в любое время (табл. 1).

Рейтинги эмиссии

Украина, 6,75% 20.06.2026, EUR

Агентство	Рейтинг / Прогноз	Шкала	Дата
Fitch Ratings	B	Долгосрочный междунар. рейтинг в ин. валюте	22.04.2020
S&P Global Ratings	B	Долгосрочный междунар. рейтинг в ин. валюте	27.09.2019

Рейтинги эмитента Украина

Агентство	Рейтинг / Прогноз	Шкала	Дата
Dagong Global	СС/отрицательный	Долгосрочный рейтинг в ин. валюте по междунар. шкале	17.07.2015
Dagong Global	СС/отрицательный	Долгосрочный рейтинг в нац. валюте по междунар. шкале	17.07.2015
Fitch Ratings	Withdrawn	Нац. шкала (Украина)	02.09.2011
Fitch Ratings	B/ стабильный	Долгосрочный междунар. рейтинг в нац. валюте	22.04.2020
Fitch Ratings	B/ стабильный	Долгосрочный междунар. рейтинг в ин. валюте	22.04.2020
Moody's Investors Service	B3/ стабильный	Долгосрочный междунар. рейтинг в нац. валюте	12.06.2020
Moody's Investors Service	B3/ стабильный	Долгосрочный междунар. рейтинг в ин. валюте	12.06.2020
S&P Global Ratings	uaA	Долгосрочный рейтинг в нац. валюте (Украина)	27.09.2019
S&P Global Ratings	B/ стабильный	Долгосрочный междунар. рейтинг в нац. валюте	27.09.2019
S&P Global Ratings	B/ стабильный	Долгосрочный междунар. рейтинг в ин. валюте	27.09.2019
Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	6	Country Risk Classifications	31.01.2020

График выплат по ценным бумагам (купонные платежи)

	Дата окончания купону	Дата фактической выплаты	Ставка купона, % годовых	Сумма купону, EUR (на 1 облигацию)
1	20.06.2020	22.06.2020	6,75	67,50
2	20.06.2021	21.06.2021	6,75	67,50
3	20.06.2022	20.06.2022	6,75	67,50
4	20.06.2023	20.06.2023	6,75	67,50
5	20.06.2024	20.06.2024	6,75	67,50
6	20.06.2025	20.06.2025	6,75	67,50
7	20.06.2026	22.06.2026	6,75	67,50



Рис.1. График цены «Еврооблигации: Украина (EUR)» (ISIN XS2015264778)

Для своих клиентов ООО «ФРИДОМ ФИНАНС УКРАИНА» предоставляет 5,3% годовых индикативной доходности в евро. При этом цена и доходность на эти евробонды зависят от рыночной конъюнктуры на международных рынках (см. Рис.1).



## РЕКОМЕНДАЦИИ

ЭМИТЕНТ	Тикер	Текущая цена, грн	Целевая цена, грн	% доходности	Дивидендная доходность, %	Рекомендации	Комментарии
АО «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,3325	-	-	17,74%	<b>Держать</b>	Выплата дивидендов перенесена на полгода в связи с карантином из-за коронавируса. Ориентировочно ожидаются дивиденды в размере <b>0,059 грн на акцию.</b>
МИРОНОВСКИЙ ХЛЕБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	186,5	250	+34,05%	4,07%	<b>Покупать/ держать</b>	Есть определенный потенциал роста до уровня 250 грн за акцию до конца 2020 г. Компания ожидает на <b>рост скорректированной EBITDA на 10% по итогам 2020 года относительно 2019 года.</b> Обнародовано финансовую информацию за I квартал, указывающую на решения и выплату дивидендов на уровне <b>0,2803 долл. США</b> на акцию. Поэтому акции несколько потеряли в цене. Можно долгосрочно (2-3 года) инвестировать в этот актив.

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

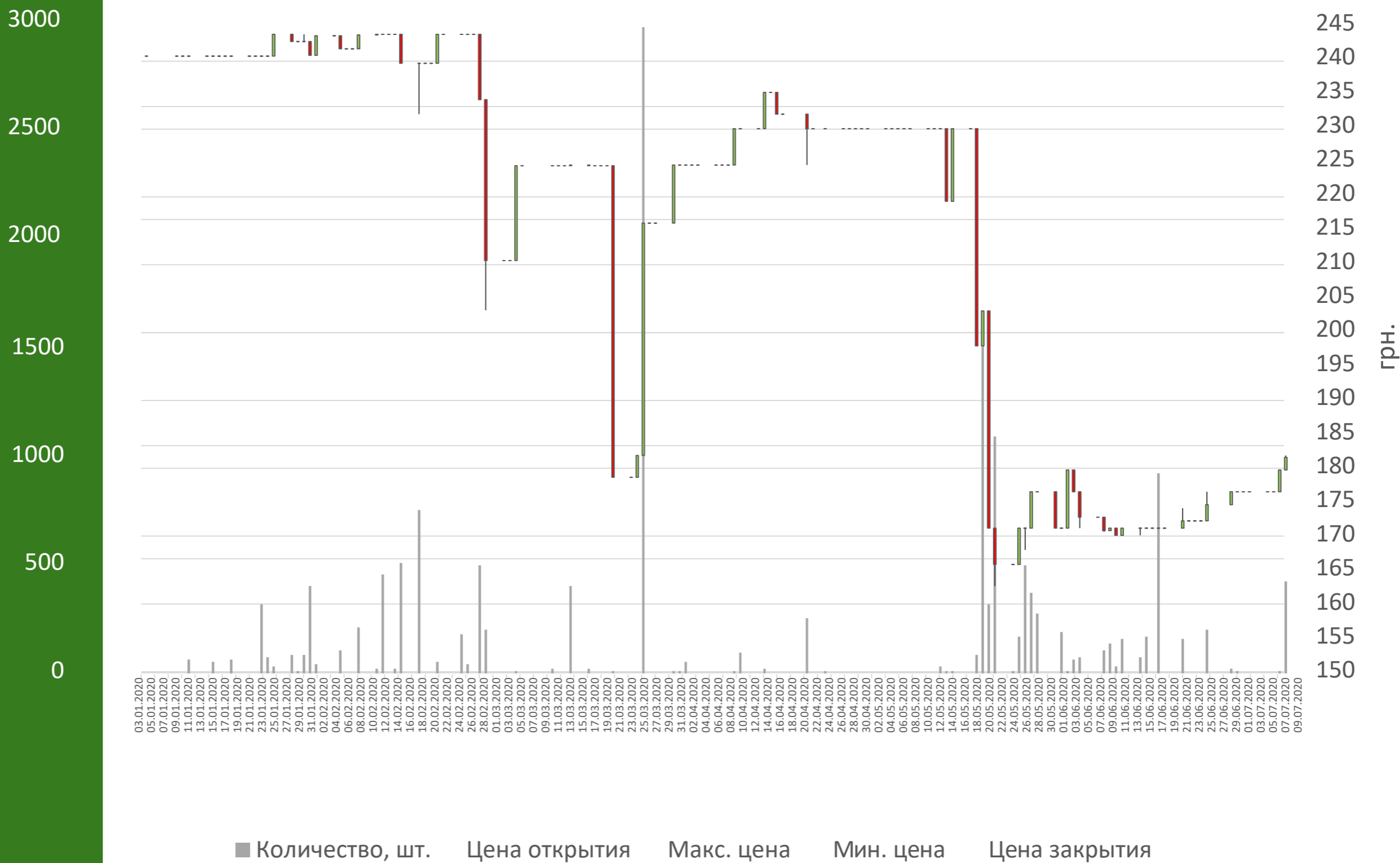
**BAVL:**

**BAVL, ГРН**



**МНРС:**

**МНРС, ГРН**



## ЕВРОБОНДЫ (ВНЕШНИЕ ОБЛИГАЦИИ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ)

ЭМИТЕНТ	ISIN	Дата погашения/ оферты	Ставка до оферты / погашения	Стоимость покупки в долл. и грн.	Рекомендация	Комментарии
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	8%	\$ 1 090,55/ 29771,94 грн	Покупать	Инструмент для валютного хеджа. Стоимость и доходность меняются в зависимости от конъюнктуры рынка на дату заключения сделки. Биржевые сделки, минимальный лот — <b>200</b> шт. (грн)
ЕВРООБЛИГАЦИИ: УКРАИНА, EUR	XS2015264778	20.07.2026	5,3%	€1076,99 / 32955,894 грн		Инструмент для валютного хеджа ( <b>евро</b> ). Стоимость и доходность меняются в зависимости от конъюнктуры рынка на дату заключения сделки. Биржевые сделки, минимальный лот — <b>10</b> шт. (грн)



## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭМИТЕНТ	Тикеры	ISIN	Дата погашения (оферты)	Ставка к оферте, %	Стоимость покупки в валюте номинала / номинал	Рекомендации	Комментарии
КАРДСЕРВИС	CRDS01, CRDS02	UA4000203996	09.11.2020 10.08.2020	25,0	1049,07 1042,34		Биржевые сделки, минимальный лот — <b>50 шт.</b> (шаг — 1 шт.)
ООО «РУШ» (СЕТЬ МАГАЗИНОВ ЕВА)	RUSH05	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1045,76	Покупать	Чистая прибыль за 2019 год размером 375 млн грн даст возможность покрыть возможные потери от карантина. Также в марте открыли новые магазины сети ЕВА. <b>Рекомендуем купить эти облигации до момента выплаты купонов в августе, чтобы получить дополнительный доход.</b> Биржевые сделки, минимальный лот — 1 шт. (через распоряжение, биржа УБ).

### CBONDS-GBI UA — индекс украинских облигаций

CBONDS-GBI UA – это индекс украинского рынка государственных облигаций. Его рассчитывает организация Cbonds на основе наиболее ликвидных бумаг сектора.



Средняя стоимость украинских облигаций на этой неделе снова повысилась до 110% и обновила максимум. Показатель составляет **109,77%** от номинала (против прошло недельного показателя **108,87%**).



Эффективные ставки индекса GBI UA (YTM eff) на этой неделе повысились до уровня **10,74%** (в среднем). Показатель на прошлой неделе был на уровне 11,08%.

По результатам проведения размещений ОВГЗ Министерством финансов Украины 7 июля 2020 года, в государственный бюджет привлечено **только 0,312 млрд грн.**

Код облигации	Доразмещение UA4000202469	Доразмещение UA4000194567	Доразмещение UA4000209886
Даты уплаты процентов	30.09.2020	30.12.2020 30.06.2021	26.08.2020 24.02.2021 25.08.2021 23.02.2022
Размер купонного платежа на одну облигацию	86,25	83,25	52,85
Номинальный уровень доходности (%)	17,25%	16,65%	10,57%
Дата погашения	30.09..2020	30.06.2021	23.02.2022
Средневзвешенный уровень доходности(%)	<b>7,24%</b>	<b>9,50%</b>	<b>10,20%</b>
Привлечено средств в государственный бюджет от продажи облигаций	291 510 757,80	5 116 552,56	16 252 121,70



Курс гривны по состоянию на 10.07.2020 г.



**Курс гривна/доллар на межбанке вернулся в прогнозируемый коридор значений на прошлой неделе.**

После отставки Якова Смолия, курсы наличный, НБУ и межбанка снова вернулись в свой уже привычный коридор 26,5-27 грн. Пока рассматриваются кандидатуры, поскольку четкого решения о назначении нового главы НБУ еще нет.

Еще в начале недели курс межбанка был 27,14 (средний наличный – 27,17), а уже сейчас колеблется в диапазоне 26,6-26,9 грн/долл. США (средний наличный курс этой неделе заканчивает на отметке 26,8-27,1 грн/долл.).

Следующая неделя прогнозируется на уровне 26,5–27 грн/долл. США. Однако, назначение нового главы НБУ (а это будет неожиданностью) может привести к значительной волатильности курса.

В этот период неопределенности рекомендуем держать часть сбережений в гривневых инвестиционных инструментах с высокой доходностью (государственные или корпоративные облигации), а часть – **в валютных облигациях (в том числе корпоративных) или акциях иностранных компаний** (в т.ч. аграрных). Так вы частично заведуете валютные риски и будете получать доход с денег, который будет перекрывать снижающуюся инфляцию и девальвацию в случае форс-мажора.

# 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.



