

# Фондовый рынок за неделю



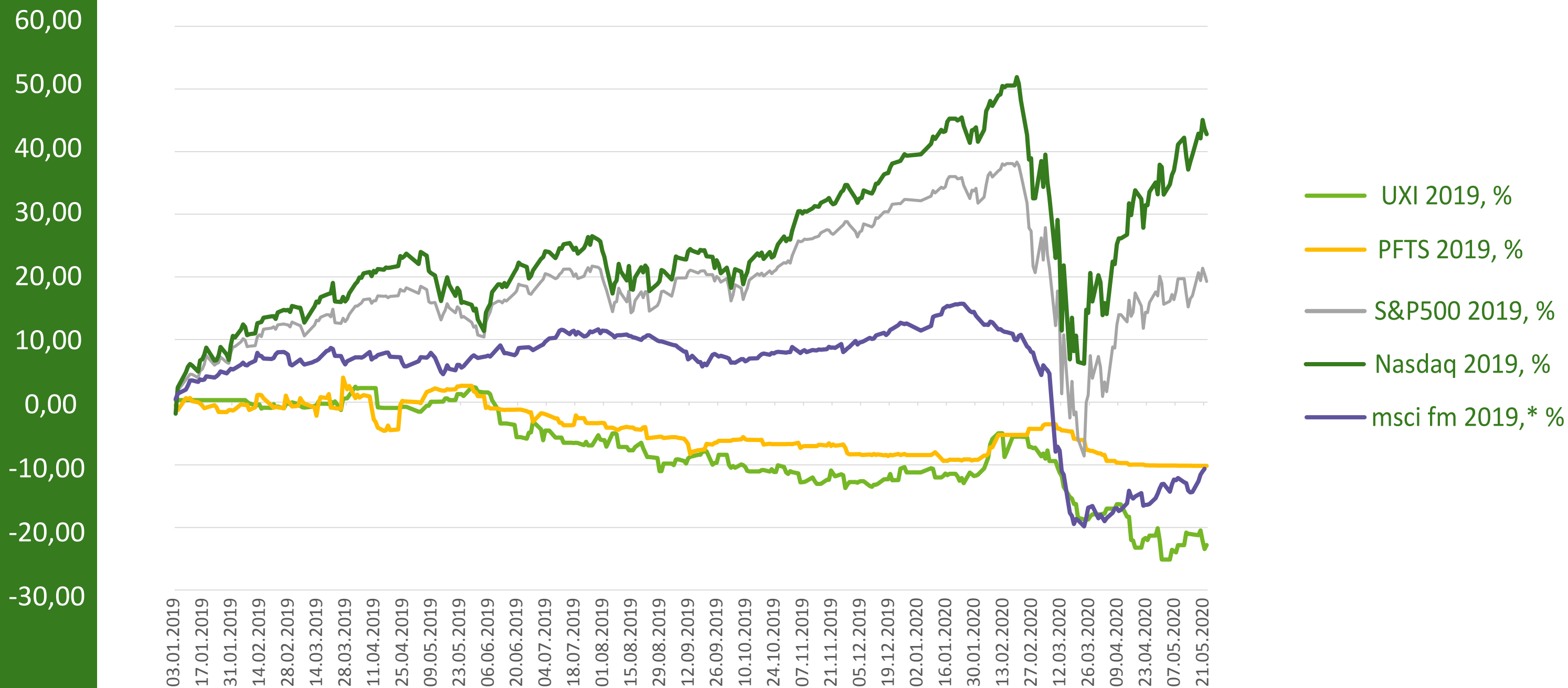
**FREEDOM**  
finance

18-22 мая,  
2020 года



# ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ИНДЕКСОВ УКРАИНСКОГО И МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

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



Дата	Цена закрытия 22.05.2020	Изменение за неделю, %	Изменение с начала 2019, %
UXI, %	1320,73	-2,13	-22,79
PFTS, %	500,14	0,00	-10,16
S&P500, %	2 919,75	2,96	19,28
Nasdaq, %	9228,24	3,00	42,77
MSCI FM (рынки с ограниченным доступом к капиталу), %*	461,37	4,33	-10,63

По данным бирж

\* — данные за 21.05.2020

## Украина и МВФ предварительно договорились о новой программе на \$5,5 миллиарда

Представители Международного валютного фонда во главе с Ивонной Владкой-Холлар 21 мая провели дистанционные обсуждения с украинскими властями и достигли согласия на уровне персонала по новой 18-месячной программе финансирования stand-by для преодоления последствий пандемии COVID-19. Об этом говорится в сообщении МВФ.

«Новая программа финансирования stand-by с доступом к 3,6 млрд SDR (эквивалент 5 млрд долл. США) направлена на обеспечение платежного баланса и бюджетной поддержки, чтобы помочь властям справиться с последствиями шока от COVID-19, одновременно консолидируя достижения на сегодня и продвигая важные структурные реформы, направленные на уменьшение уязвимости», – отмечает Владка-Холлар в сообщении. По ее словам, это гарантирует готовность Украины вернуться к росту и восстановить широкие реформы, когда кризис закончится.

Ожидается, что соглашение также станет катализатором дополнительной двусторонней и многосторонней финансовой поддержки. «Соглашение подлежит утверждению руководством Фонда и Исполнительным советом МВФ. Рассмотрение правлением ожидается в ближайшие недели», – говорится в релизе.

Как сообщал УНИАН, представитель Международного валютного фонда Джерри Райс ранее заявил, что фокус переговоров МВФ и Украины сместился на новую программу финансирования. Она поможет справиться с последствиями пандемии в экономике и сфере здравоохранения и может стать резервной, поскольку украинская власть еще не выполнила условия для получения средств по трехлетней программе расширенного финансирования объемом 5,5 миллиарда долларов, о которой договорились в декабре 2019 года. Национальный банк Украины прогнозирует получение первого транша МВФ на 2 миллиарда долларов во втором квартале 2020 года.

## Розничная торговля в Украине в апреле упала почти на 15%

В апреле 2020 года оборот розничной торговли в Украине сократился на 14,9% в сравнении с аналогичным месяцем прошлого года. Такое сообщение опубликовали на сайте Государственной службы статистики. В апреле оборот ниже на 23%, чем в марте.

Согласно сообщению, оборот розничной торговли в январе-апреле этого года, если сравнить с аналогичным периодом прошлого года, увеличился на 3,2%. В Госстате отметили, что приведенные данные не учитывают информацию с временно оккупированной территории Автономной Республики Крым, города Севастополя и части временно оккупированных территорий в Донецкой и Луганской областей.

Как сообщал УНИАН, оборот розничной торговли в Украине в январе-марте 2020 года вырос на 10,6%, если сравнить показатель с аналогичным периодом предыдущего года.

## Законопроект о банках передали на подпись Зеленскому

«Банковский законопроект» передали на подпись Президенту Украины Владимиру Зеленскому. Об этом сообщает УНН со ссылкой на данные на сайте Верховной Рады. «21.05.2020 закон направлен на подпись Президенту», – сказано в сообщении о состоянии прохождения документа.

Речь идет о проекте закона о внесении изменений в отдельные законодательные акты Украины относительно усовершенствования некоторых механизмов регулирования банковской деятельности № 2571-д, который Верховная Рада приняла 13 мая. 21 мая его подписал председатель Верховной Рады Дмитрий Разумков. Это произошло после того, как ВР разблокировала его подписание. Сейчас документ ожидает одобрения Президентом.

## В МИД рассказали, как будет работать новый Совет экспортеров и инвесторов

С 21 мая 2020 года начинает работу обновленный Совет экспортеров и инвесторов при Министерстве иностранных дел Украины (СЭИ). Обновился не только состав Совета, но и правила его работы. МИД подготовил ответы на самые распространенные вопросы по СЭИ, передает УНН.

Что такое Совет экспортеров и инвесторов при МИД Украины (СЭИ)?

Это консультативно-совещательный орган при Министерстве иностранных дел Украины, который помогает украинскому бизнесу выходить на внешние рынки и развивать экспортную деятельность.

Как вступить в СЭИ?

Чтобы стать членом СЭИ, необходимо заполнить заявку.

Кто может стать членом СЭИ?

Компания, которая стремится стать членом СЭИ, должна соответствовать следующим критериям:

- По меньшей мере 51% ее акций принадлежат гражданам Украины.
- Зарегистрирована в Украине и является субъектом экономической деятельности в соответствии с действующим законодательством Украины.
- Есть как минимум 5 (пять) официально зарегистрированных сотрудников.
- Есть веб-сайт на английском языке.

Сколько компаний уже присоединились к СЭИ?

По состоянию на 20 мая в состав обновленной СЭИ входят 120 компаний.

Есть ли конечный срок подачи заявок на вступление в СЭИ?

Вступить в Совет экспортеров и инвесторов можно в любое время. Для этого необходимо заполнить заявку. Конечного срока подачи запросов на вступление нет, а новые заявки рассматриваются на постоянной основе.

Какие основные задачи деятельности СЭИ?

- Продвижение украинского экспорта на внешних рынках, укрепление позиций на существующих рынках, выход на новые рынки сбыта.
- Защита интересов украинских экспортеров.
- Включение предложений бизнеса к наполнению повестки дня двусторонних и многосторонних переговоров для продвижения экономических интересов Украины.
- Формирование положительного имиджа Украины и украинской продукции за рубежом, помощь в усилении конкурентоспособности украинского товаропроизводителя.
- Увеличение осведомленности украинского бизнеса о возможностях экспорта.
- Налаживание линейных контактов.
- Маркетинг инвестиционных проектов в Украине.

СЭИ – это также инструмент практического взаимодействия между украинскими экспортерами, иностранными инвесторами и украинскими дипломатами. Такое взаимодействие поможет объединить усилия государства и бизнеса.

В каких форматах будет работать СЭИ?

Работа СЭИ будет организована по географическому и товарному принципу. Участники Совета будут разделены на рабочие группы, которые будут работать над совместными темами.

Заседание рабочих групп будут происходить согласно графику и утвержденным годовым планом работы СЭИ. Заседание рабочих групп будут проходить каждые две недели под председательством заместителей министра и при участии профильных департаментов МИД.

Не реже чем раз в два месяца участие в заседаниях СЭИ, если нужно, может принимать министр иностранных дел.

Как будет происходить информирование участников СЭИ о возможностях экспорта?

Все участники будут получать актуальную информацию о возможностях экспорта на зарегистрированные электронные почты и через официальные объявления на сайте и в социальных сетях.

## Кабмин утвердил финплан «Турбоатома» (ТАТМ)

Кабинет министров Украины утвердил финансовый план акционерного общества «Турбоатом», предусматривающий получение чистой прибыли в размере 522 млн 201 тыс. грн. Об этом сообщает УНН со ссылкой на Правительственный портал. Это решение позволит предприятию выплатить в пользу государства в 2020 году 712 млн 504 тыс. грн, из которых налог на прибыль составляет 105 млн 365 тыс. грн.

Чистый доход (выручка) от реализации продукции запланирован на уровне 2 млрд 830 млн грн, что на 7 млн 155 тыс. грн больше, чем фактически было получено в 2019 году. Добавим, что основными заказчиками завода будут ГП НАЭК «Энергоатом» и ЗАО «Укрэнерго». Удельный вес экспортных операций уменьшится до 6%.

Также «Турбоатом» должен проводить активную работу по импортозамещению оборудования из России.

## В Министерстве финансов не исключают возможность пересмотра Госбюджета

В Министерстве финансов не исключают возможность пересмотра Государственного бюджета Украины на 2020 год. Об этом заявил министр финансов Сергей Марченко в интервью «НВ», сообщает пресс-служба Минфина.

Отвечая на вопрос, есть ли вероятность пересмотра госбюджета, Марченко ответил: «Я не исключал бы такого варианта. Ведь бюджет верстался в марте и что нас ждет до сентября, в четвертом квартале – сложно предсказать. Это может быть как некий позитивный сценарий, когда необходимо будет увеличивать доходы, если мы будем видеть, что у нас пошел хороший тренд. По негативному сценарию я бы сейчас не шел, нет оснований. Мы и так достаточно жесткий бюджет откорректировали, был секвестр определенных затрат, плюс мы увеличили дефицит». По словам Марченко, сейчас мы, как и другие страны мира, исходим из коронакризиса, из карантина, идут ослабления карантинных мер. Но есть риск того, что может быть повторение вспышки.

## Совет ЕС окончательно одобрил выделение Украине €1,2 млрд макрофинансовой помощи

Совет ЕС окончательно одобрил выделение Украине 1,2 млрд евро макрофинансовой помощи для преодоления последствий пандемии COVID-19. Об этом сообщил в Twitter министр иностранных дел Украины Дмитрий Кулеба. «Совет ЕС одобрил выделение Украине €1,2 млрд макрофинансовой помощи, завершив законодательную процедуру. Я благодарен за солидарность и искреннюю дружбу, которые ЕС демонстрирует в борьбе с пандемией #COVID19 и ее экономическими последствиями. Мы сильнее, когда мы едины #РазомПротиКоронавирусу», – написал дипломат.

Как сообщается на сайте Европейского Совета, Европейский совет принял решение о предоставлении макрофинансовой помощи в объеме 3 миллиардов евро для десяти стран-кандидатов и стран-соседей для преодоления кризиса COVID-19 и ее последствий.

«Макрофинансовая помощь будет предоставляться в форме кредитов на очень привлекательных условиях и распределяться следующим образом: Албания – €180 миллионов; Босния и Герцеговина – €250 миллионов; Грузия – €150 миллионов; Иордания – €200 миллионов; Косово – €100 миллионов; Молдова – €100 миллионов; Черногория – €60 миллионов; Республика Северная Македония – €160 миллионов; Тунис – €600 миллионов; Украина – €1,2 миллиарда», – говорится в сообщении. Отмечается, что такая поддержка со стороны ЕС поможет этим странам в покрытии немедленных финансовых потребностей, которые существенно выросли в результате вспышки коронавируса. Вместе с помощью от МВФ, эти фонды позволят поддержать макроэкономическую стабильность и аккумулировать средства для защиты граждан и для уменьшения негативных социально-экономических последствий пандемии.

Как сообщалось, 5 мая Совет ЕС на уровне постоянных представителей принял предложение Еврокомиссии предоставить до 3 миллиардов евро макрофинансовой помощи для десяти стран-кандидатов и партнеров среди стран-соседей, чтобы помочь им в преодолении экономического падения, вызванного пандемией COVID-19. Для вступления в силу это решение требует положительного решения Европейского парламента и Европейского Совета. Положительное голосование во время пленарного заседания Европарламента состоялось 13 мая.

## МНЕНИЕ НЕДЕЛИ

### ОВГЗ VS ДЕПОЗИТ

Неоднократно мы уже описывали разницу между ОВГЗ и депозитами. Но действительно ли сейчас выгодно инвестировать в тот или иной инструмент и какой тренд мы будем наблюдать до конца 2020 года?

Банк	Номинальная ставка в гривне, %	Номинальная ставка в долл. США, %
RwsBank	14,50%	4,00%
Монобанк	13,50%	2,00%
Банк Альянс	13,50%	2,75%
Кредитвест	13,50%	3,75%
Банк Кредит Днепр	13,50%	1,75%
Forward Bank	13,50%	3,50%
Агропросперис Банк	13,25%	3,00%
Пивденный	13,13%	1,56%
Universal Bank	13,00%	2,25%
Банк «Клиринговий Дом»	13,00%	1,75%

Источник: minfin.com

Как видим, лидерство по депозитным ставкам сейчас держит РВС Банк – 14,5% (11,67% за вычетом налогов) в гривне и 4% (3,22% за вычетом налогов) в валюте.

Что касается ОВГЗ, то их можно приобрести со ставкой 11% (10,84% за вычетом налогов) в гривне и 4% (3,94% за вычетом налогов) в долларах США. И так, доходность ОВГЗ и лидера по банковским депозитным ставкам почти одинакова. Однако, это не самый надежный банк на рынке и он не имеет безупречной репутации. А ОВГЗ на 100% обеспечены государственными гарантиями. Если покупать валютные ОВГЗ на бирже, можно получить доходность даже 6,5%.

В дальнейшем ставки по депозитам и ОВГЗ будут снижаться до уровня 9–10%. Но в ОВГЗ всегда будет преимущество – отсутствие НДФЛ.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

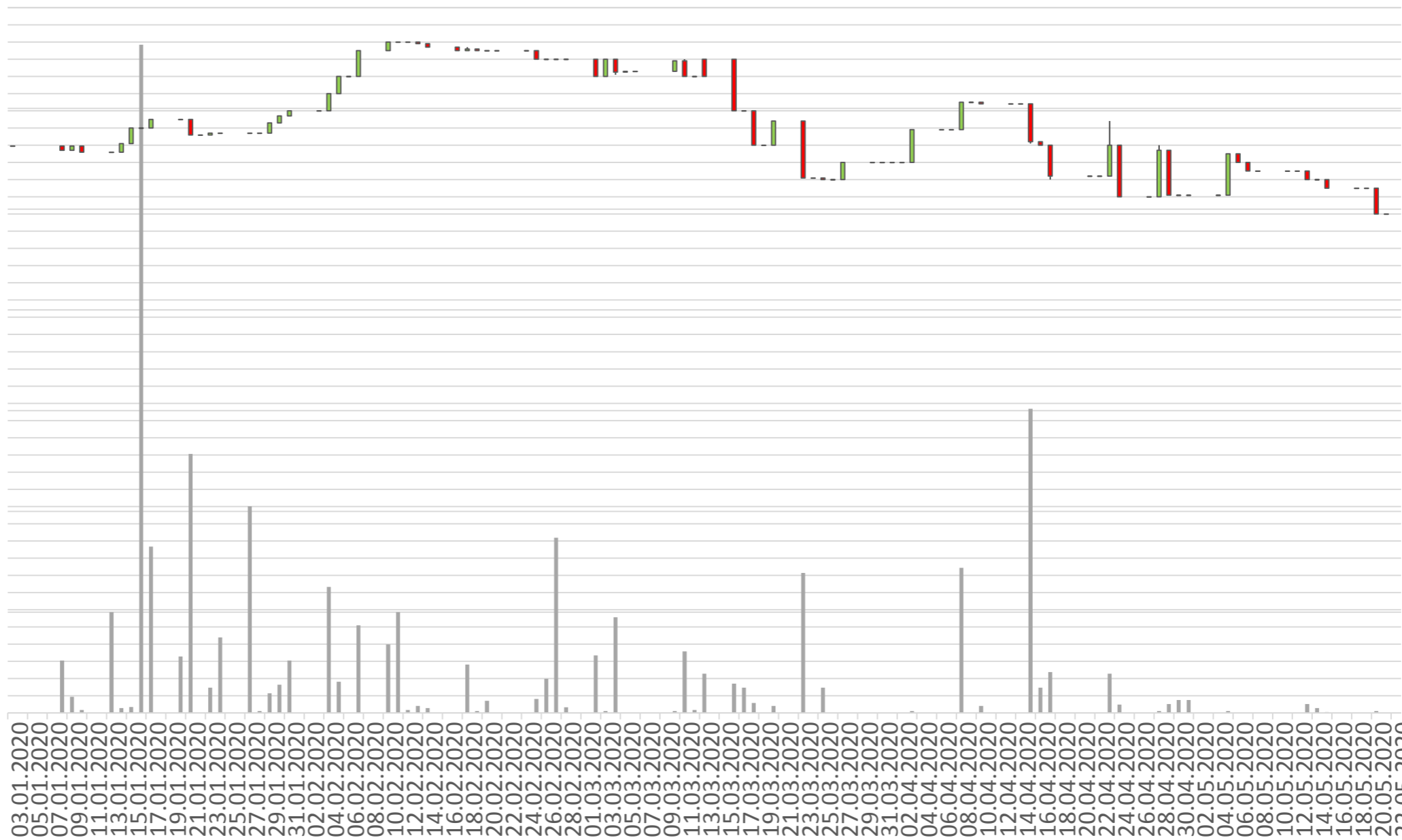
ЭМИТЕНТ	Тикер	Текущая цена, грн	Целевая цена, грн	% доходности	Дивидендная доходность, %	Рекомендации	Комментарии
АО «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,29	-	-	20,34%	<b>Держать</b>	Выплата дивидендов перенесена на полгода в связи с карантином из-за коронавируса. Ориентировочно ожидаются дивиденды в размере <b>0,059 грн на акцию.</b>
МИРОНОВСКИЙ ХЛЕБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	170	250	+47,05%	4,45%	<b>Покупать/ держать</b>	Есть определенный потенциал роста до уровня 250 грн за акцию до конца 2020 г. Обнародовано финансовую информацию, 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**

7000000  
6000000  
5000000  
4000000  
3000000  
2000000  
1000000  
0



0,4000  
0,3900  
0,3800  
0,3700  
0,3600  
0,3500  
0,3400  
0,3300  
0,3200  
0,3100  
0,3000  
0,2900  
0,2800  
0,2700  
0,2600  
0,2500  
0,2400  
0,2300  
0,2200  
0,2100  
0,2000

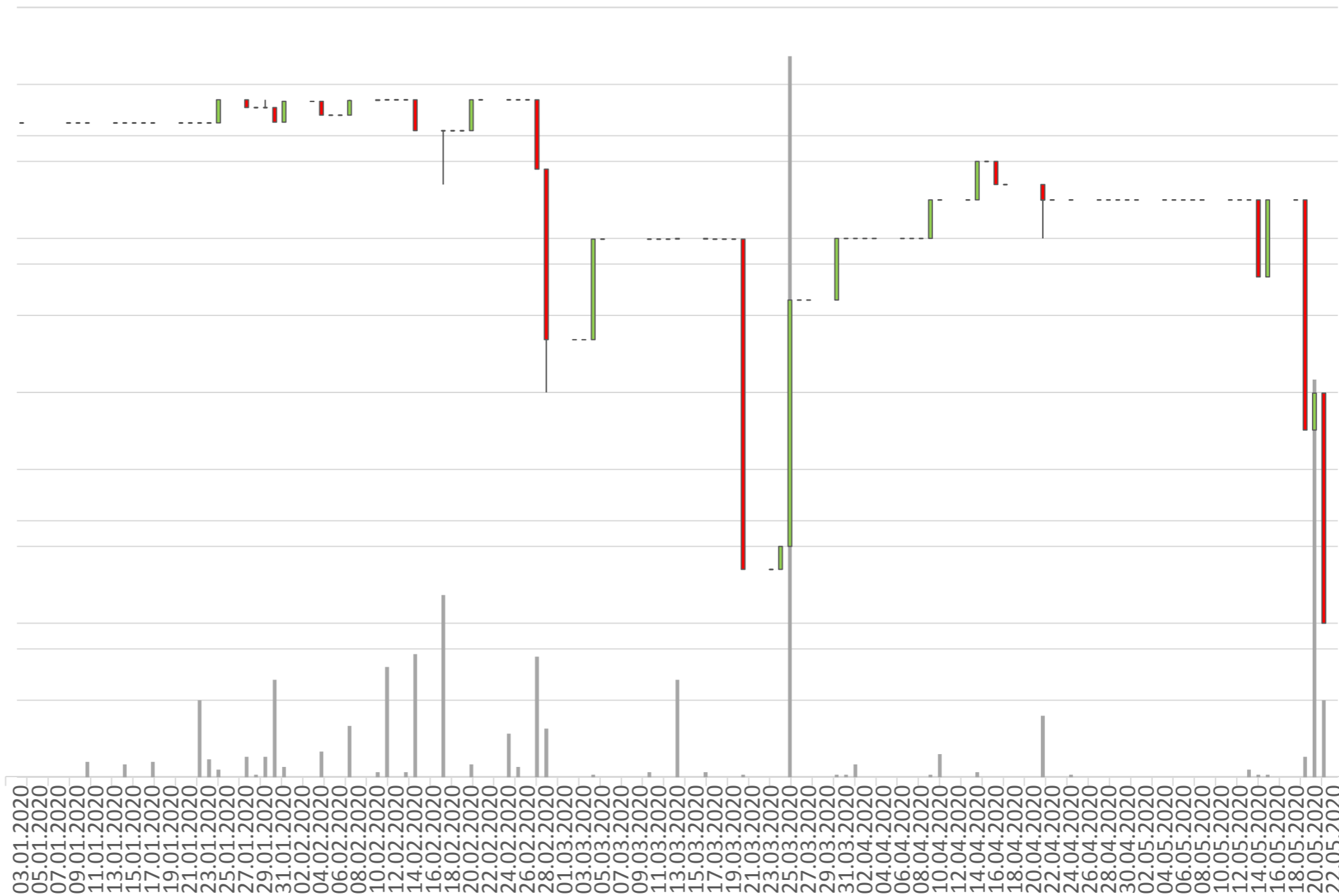
грн.

■ Количество, шт.    Цена открытия    Макс. цена    Мин. цена    Цена закрытия

**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.

■ Количество, шт.    Цена открытия    Макс. цена    Мин. цена    Цена закрытия

## 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	9,5%	\$ 1 026,87 / 27 725,49 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)



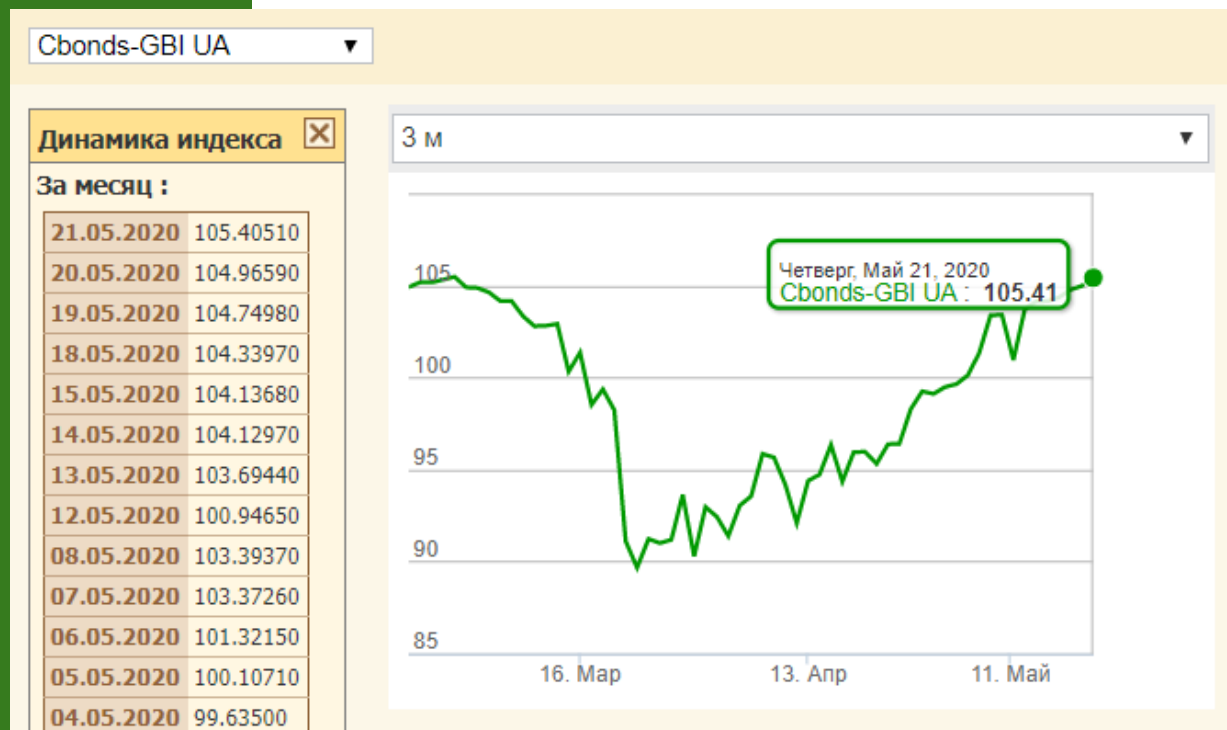
## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭМИТЕНТ	Тикеры	ISIN	Дата погашения (оферты)	Ставка к оферте, %	Стоимость покупки в валюте номинала / номинал	Рекомендации	Комментарии
КАРДСЕРВИС	CRDS01, CRDS02	UA4000203996	10.08.2020	25,0	1013,48		Биржевые сделки, минимальный лот — <b>50 шт.</b>
НОВАЯ ПОЧТА	ONPSTA	UA4000203350	14.08.2020	14,5	1023,62	Покупать	<p>Операционная деятельность на эффективном уровне, увеличение курьерского штата на 2000 человек. «Новая почта Глобал» запустила регулярные авиарейсы из Украины в США и Китай. Первый рейс уже доставил 1801 посылку общим весом 17 тонн.</p> <p><b>07.05.2020 НКЦБФР зарегистрировала новый выпуск облигаций ООО «Новая Почта» серии В (только частное размещение, пока нет в свободной продаже).</b></p> <p>Биржевые сделки, минимальный лот — 1 шт. (через распоряжение, биржа ПФТС).</p>
ООО «РУШ» (СЕТЬ МАГАЗИНОВ ЕВА)	RUSH05	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1026,92	Покупать	<p>Чистая прибыль за 2019 год размером 375 млн грн даст возможность покрыть возможные потери от карантина. Также в марте открыли новые магазины сети ЕВА.</p> <p>Биржевые сделки, минимальный лот — 1 шт. (через распоряжение, биржа УБ).</p>

### CBONDS-GBI UA — индекс украинских облигаций

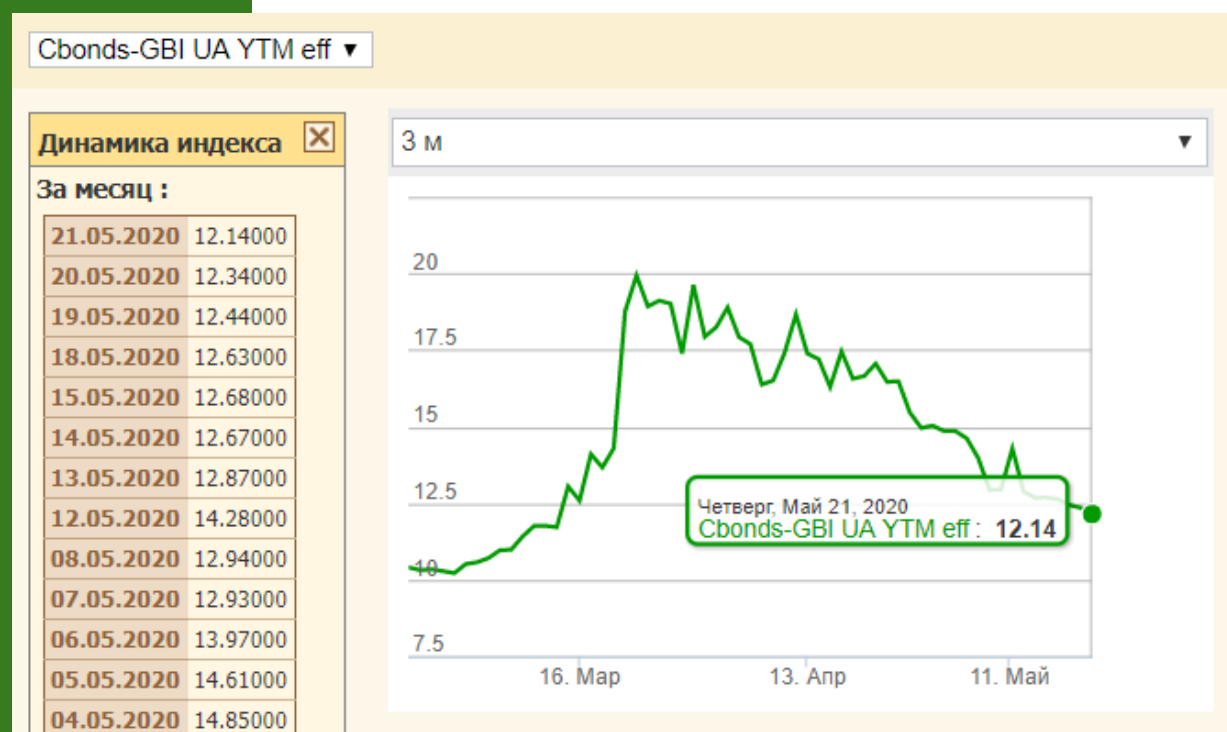
CBONDS-GBI UA – это индекс украинского рынка государственных облигаций. Его рассчитывает организация Cbonds на основе наиболее ликвидных бумаг сектора.

Как видим, стоимость облигаций за эту неделю снова немного поднялась и возвращается в обычное русло (**105,41%** в сравнении с показателем прошлой недели – 104,13% от номинала).



Эффективные ставки индекса GBI UA (YTM eff) тоже опустились до уровня 12,14% в среднем.

Напомним, по результатам проведенных размещений ОВГЗ 19 мая 2020 года, в государственный бюджет привлечено **21,202 млрд грн** (по курсу НБУ).



	Доразмещение UA4000198873	Доразмещение UA4000209225	Первичное размещение UA400020937	Первичное размещение UA4000209381	Первичное размещение UA4000209399 (Ном. в ин.вал. долл.США)
Номинальная стоимость	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Количество выставленных облигаций (шт.)	1 000 000	1 000 000	-	-	-
Номинальный уровень доходности (%)	14,50%	11,28%	11,00%	10,97%	3,39%
Дата погашения	19.08.2020	25.11.2020	24.02.2021	19.05.2021	10.12.2020
Средневзвешенный уровень доходности (%)	10,50%	10,78%	11,00%	10,97%	3,39%
Привлечено средств в Государственный бюджет от продажи облигаций	1 045 413 900,00	947 145 605,80	5 976 175 056,34	3 433 899 288,40	368 808 519,66

Опять размещались все краткосрочные ОВГЗ (до 1 года), которые в основном выкупили банки.

Курс гривны по состоянию на 22.05.2020 г.



### Курс гривна/доллар на межбанке оставался в прогнозируемых значениях.

На этой неделе курс снова был в довольно узком коридоре 26,4–26,7 грн за 1 доллар (наличный курс – 26,4–26,92 грн/доллар). Такая ситуация сложилась потому, что НБУ снова почти не выходил на рынок с предложением валюты. Курс межбанка на следующей неделе прогнозируем опять в коридоре 26,4–26,7 грн/долл., с возможным «походом» на 26,2–26 грн/долл., но ситуация неоднозначна.

Вероятнее всего, что в краткосрочной перспективе до конца лета не произойдет значительных колебаний курса гривны в сторону девальвации. Все необходимые законы, которые МВФ требовали в качестве условия получения очередного транша, выполнены. Кредит МВФ позволит рефинансировать выплаты по внешнему долгу и покрыть дефицит бюджета. Также в этом помогут кредиты от других международных организаций.

После длительного простоя бизнеса во время карантина следует ожидать на рост спроса на товары и услуги от всех стран. Это будет влиять на платежный баланс.

Украинская экономика не является устойчивой к воздействию негативных внешних факторов вроде потери рынков сбыта или падения стоимости экспортных товаров. В дополнение к этому, курс гривны является плавающим, а потому колебания в пределах определенных ценовых уровней естественно. В долгосрочном промежутке времени (десять лет) гривна, скорее всего, преодолет отметку «30 грн за долл.» В ближайшей перспективе гривна имеет все шансы укрепиться до уровня 26,3 грн за один доллар США. Однако, осенью-зимой можно будет увидеть в обменниках доллар по 29 гривен, если ситуация на внешних рынках будет расшатываться.

Коридор курса межбанка 26-27 грн/долл. пока удовлетворяет всех участников рынка. Ожидаемое обесценивание гривны до 29 грн за доллар не значит, что нужно бежать и скупать «зеленые». Валюта, которая хранится наличными не приносит дохода и обесценивается под влиянием инфляции. Лучше в период неопределенности держать часть сбережений в гривневых инвестиционных инструментах с высокой доходностью (государственные или корпоративные облигации), а часть – в валютных облигациях или акциях иностранных компаний. Так вы частично заведуете валютные риски и будете получать доход с денег, который будет перекрывать инфляцию.

# 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.