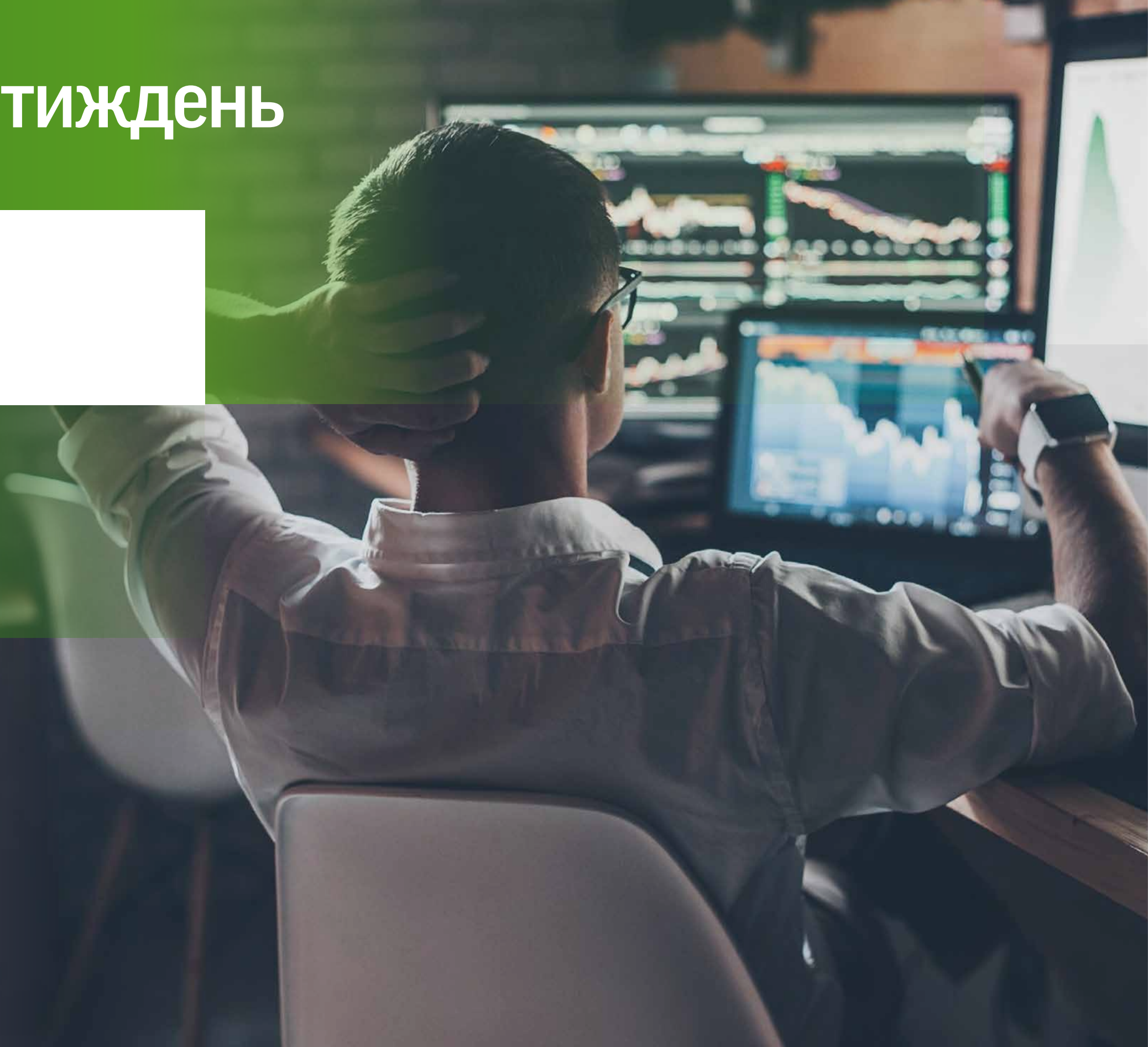


Фондовий ринок за тиждень



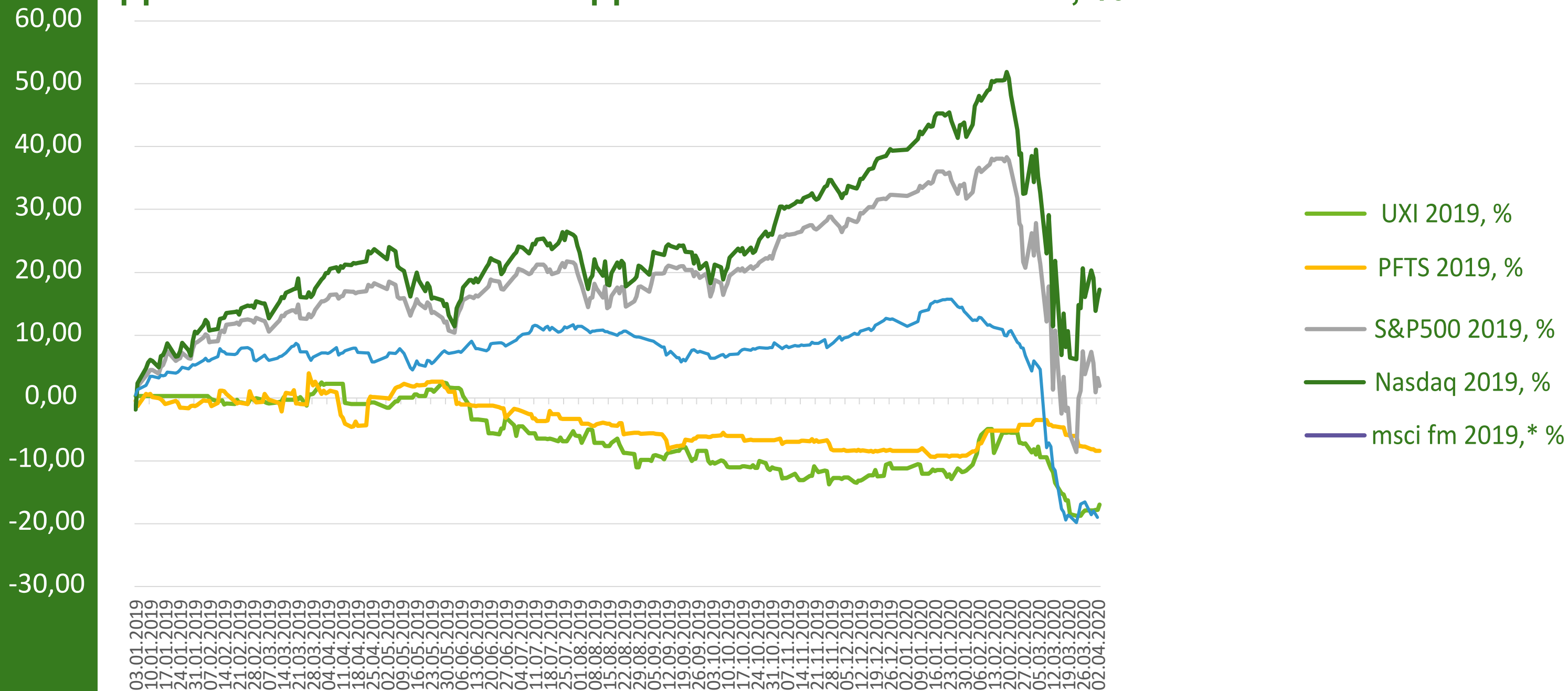
FREEDOM
finance

30 березня – 3 квітня,
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



Дата	Ціна закриття 03.04.2020	Зміна за тиждень, %	Зміна з початку 2019, %
UXI, %	1420,10	1,14	-16,98
PFTS, %	509,85	-0,70	-8,42
S&P500, %	2 495,75	-1,80	1,96
Nasdaq, %	7577,50	1,00	17,24
MSCI FM (ринки з обмеженим доступом до капіталу), %*	418,13	-2,92	-19,01

За даними бірж
* — дані станом на 02.04.2020

Кабмін анонсував «рестарт економіки» на початку травня

«За нашим планом, якщо буде зафіксована динаміка зниження захворюваності, то в кінці квітня ми зможемо почати поступове послаблення карантинних заходів. Цей процес буде відбуватися у кілька етапів», – зазначив Денис Шмигаль. За його словами, спочатку на роботу підуть люди працездатного віку, паралельно будуть відновлювати рух громадського транспорту, щоб на початку травня почати «рестарт економіки».

«Україна не може дозволити собі не працювати пів року або навіть два-три місяці», – сказав прем'єр. Д. Шмигаль підкреслив, що Кабмін не зупиняв і не планує зупинити товарообіг, роботу промислових підприємств і критичної інфраструктури. При цьому прем'єр додав, що поступовий запуск економіки не означає, що не будуть посилюватись інші карантинні заходи. «Уряд намагається підтримати баланс між карантинними заходами та збереженням економіки. Реалізація цього плану цілком залежить від свідомості кожного з вас. Спільними зусиллями ми повинні відповісти на виклики сьогоднішнього дня», – додав він. Як повідомляв УНІАН, Кабінет міністрів погіршив прогноз щодо інфляції, зарплати й валового внутрішнього продукту у макроекономічному прогнозі на 2020 рік, який опублікували раніше.

Бізнес знову продає валюту — Нацбанк купив у резерви \$34 мільйони

2 квітня Національний банк України купив на міжбанківському валютному ринку 34 млн дол. Як повідомляється на сторінці регулятора в соцмережі Facebook, ситуація сприяла цьому – пропозиція валюти з боку бізнесу перевищила попит, а гривня в кінці торгового дня зміцнилася нижче позначки 27,5 грн за долар.

Також в НБУ нагадали, що 1 квітня регулятор провів третю операцію з обміну готівкового долара на безготівковий, під час якої передав 11 банкам 241,5 млн дол. для поповнення їх кас. «Курс не фіксуємо. Валютних обмежень не плануємо. Серед негативу бачимо і позитив», – додали в НБУ.

Як повідомляв УНІАН, Національний банк України минулого тижня продав на міжбанківському валютному ринку 76,8 млн дол. До цього два тижні поспіль НБУ продавав 1 млрд дол. у тиждень. З початку року НБУ продав на міжбанку на 1,5 млрд дол. більше валюти, ніж купив.

Кабмін погіршив прогноз щодо інфляції, зарплати й ВВП на 2020 рік

Згідно з оновленим прогнозом, рівень інфляції зросте до 11,6%. Про це йдеться в постанові уряду №253 від 29 березня. «Внести до постанови Кабінету Міністрів України від 15 травня 2019 №555 «Про схвалення Прогнозу економічного і соціального розвитку України на 2020-2022 роки» зміни, що додаються», – йдеться в повідомленні.

Згідно з оновленим прогнозом, рівень інфляції зросте до 11,6% з 8,7%, а ВВП України в річному вираженні впаде на

4,8% з раніше прогнозованих 3,9%. Крім того, прогноз середньої зарплати впав до 10 706 грн з 11 тисяч гривень. Рівень безробіття залишився без змін на рівні 9,4%.

Як повідомляв УНІАН, 29 березня Кабінет міністрів затвердив оновлений макроекономічний прогноз, який передбачає, що середньорічний курс національної валюти у 2020 році становитиме 29,5 гривні за долар США.

Світовий банк прокоментував відкриття ринку землі в Україні — закликає ухвалити додаткові закони

Світовий банк вітає ухвалення Верховною Радою закону про ринок землі в Україні й закликає ухвалити ряд додаткових законів для створення прозорого ринку сільськогосподарських земель. Про це у Facebook повідомила прес-служба представництва Світового банку в Україні.

Йдеться про закони, які:

- забезпечать вільний доступ до кадастрових даних;
- посилять управління земельними ресурсами;
- прискорять процедури передачі землі;
- врегулюють продаж державних земель, зокрема й використання обов'язкових електронних аукціонів, які обмежать безкоштовну приватизацію державних земель і відкриють доступ до фінансування для дрібних сільгоспвиробників.

«Також важливим буде дати змогу юридичним особам брати участь у ринку земель для забезпечення здорової конкуренції та послабити обмеження на загальну площу земельних ділянок, які можна придбати у власність», – наголошується в повідомленні. Світовий банк наголосив, що ці реформи є критичними для залучення інвестицій у сільське господарство, відкриття доступу до фінансування для фермерів і забезпечення справедливої вартості активів для українських землевласників.

Як повідомляв УНІАН, 31 березня Верховна Рада ухвалила закон «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо обігу земель сільськогосподарського призначення» (№ 2178-10), який вводить ринок землі в Україні з 1 липня 2021 року. Закон передбачає поетапну земельну реформу: з 1 липня 2021 року купувати сільськогосподарські землі зможуть лише фізособи-громадяни України з обмеженням у 100 гектарів. На другому етапі, з 1 січня 2024 року, розмір концентрації збільшиться до 10 тисяч гектарів, а купувати землі зможуть також юридичні особи. Забороняється продаж земель іноземцям, юрособам з іноземними акціонерами та юрособам, бенефіціарів яких неможливо встановити або бенефіціари яких зареєстровані в офшорних зонах, а також особам, проти яких діють спеціальні економічні й інші санкції.

Експерти підвищили для України прогноз врожаю та експорту зернових

Експерти Української зернової асоціації (УЗА) у квітневому звіті підвищили прогноз врожаю зернових і олійних культур в Україні у 2020-2021 маркетинговому році (МР,

липень 2020 – червень 2021) до 94 млн тонн з 92,6 млн тонн, а також прогноз експорту цих культур до 57,2 млн тонн із 55,6 млн тонн у березні. Про це повідомила прес-служба УЗА.

Прогноз врожаю кукурудзи у квітневому звіті збільшено з 34,3 млн тонн до 36,8 млн тонн, а експорту – з 27,5 млн тонн до 30 млн тонн. «Таким чином, Україна у 2020/21 МР цілком може побити власний рекорд поточного МР, коли було зібрано 35,2 млн тонн, за експорту близько 28,5 млн тонн», – наголошується в повідомленні.

За даними експертів, прогноз врожаю та експорту пшениці в майбутньому маркетинговому році не змінився і може становити 25,8 млн тонн і 18 млн тонн відповідно. При цьому наголошується, що у 2019 році Україна збрала рекордний урожай пшениці – 28,2 млн тонн, а експорт у 2019/2020 МР запланований на рівні 20,2 млн тонн.

Згідно з квітневим звітом, УЗА знизил прогноз врожаю ячменю до 6,8 млн тонн із 7,96 млн тонн, а експорт до 3,5 млн тонн із 4,5 млн тонн. Експерти нагадують, що в поточному МР в Україні вироблено 9 млн тонн ячменю, а експортувати можна близько 4,6 млн тонн.

За даними асоціації, в поточному маркетинговому році в Україні вироблено 98 млн тонн зернових і олійних культур, а експорт може становити 60 млн тонн. УЗА відзначає, що нижчий прогноз врожаю зернових і олійних на 2020 рік порівнюючи з поточним сезоном не змінює висхідного тренду останніх трьох років, коли Україна збирала урожай понад 90 млн тонн. «У середньостроковій перспективі валовий збір урожаю в Україні буде наближатися до показника 100 млн тонн і рости», – йдеться в повідомленні профільної асоціації.

Як повідомляв УНІАН, українські аграрії продовжують експорт зернових в умовах карантину та з початку 2019-2020 маркетингового року (МР, липень 2019 – червень 2020) експортували 46,04 млн тонн за станом на 1 квітня. Зокрема, відправлено на експорт 17,29 млн тонн пшениці, ячменю – 4,1 млн тонн, кукурудзи – 21,71 млн тонн, жита – 5 тис. тонн.

Fitch прогнозує глибоку глобальну рецесію

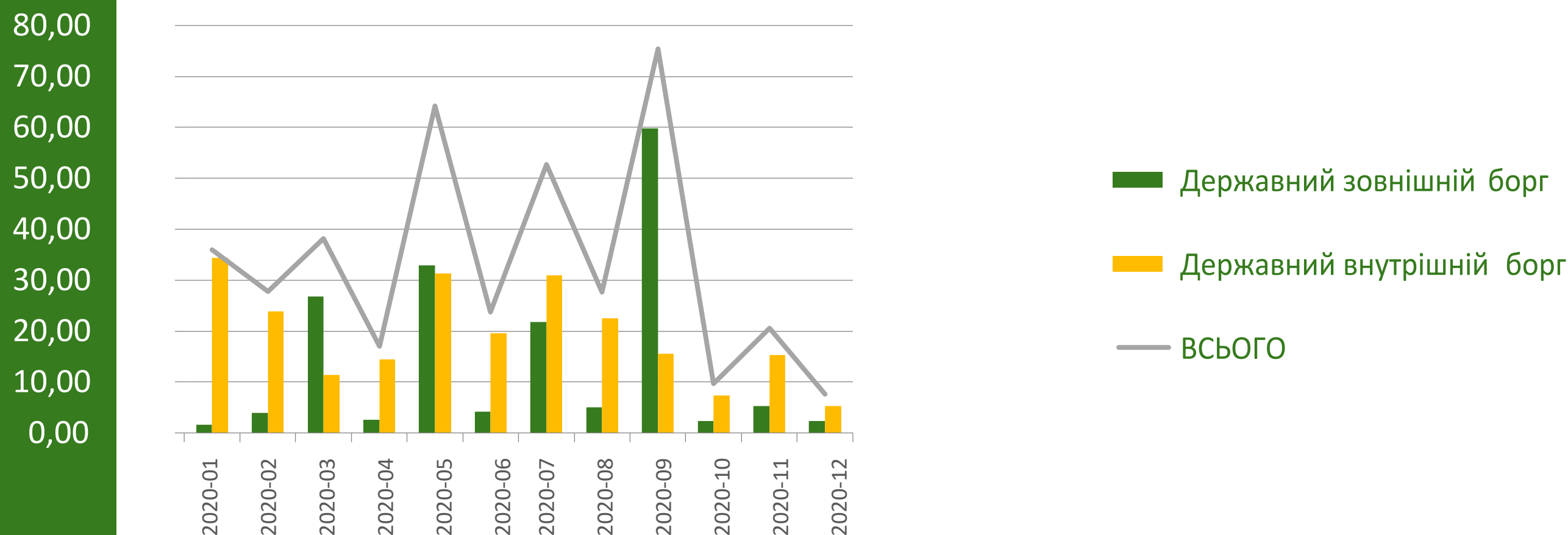
Міжнародне рейтингове агентство Fitch Ratings повідомило 2 березня, що глибока глобальна рецесія у 2020 році – базовий прогноз на тлі впливу поширення епідемії коронавірусу у всьому світі. Fitch повідомило, що швидкість, з якою поширюється коронавірус, викликала необхідність ще одного раунду значних скорочень прогнозів ВВП.

Агентство чекає скорочення глобальної економічної активності на 1,9% у 2020 році й зниження ВВП США, Єврозони та Сполученого Королівства на 3,3%, 4,2% і 3,9% відповідно. Базовий прогноз не передбачає повернення ВВП в США і Європі до докризових рівнів до кінця 2021 року, йдеться в повідомленні. Агентство додало, глобальна рецесія різко обмежить відновлення Китаю після кризи у першому кварталі 2020 року.

Дефолт за борговими зобов'язаннями України. Що це таке та чому не зараз?

Відомо, що дефолт – відсутність можливості та відмова позичальника виконувати свої зобов'язання. Що може стати причиною невиконання зобов'язань? Відсутність ліквідності для виплати зобов'язань. Перегляньмо графік виплат за борговими зобов'язаннями уряду (рис. 1).

Рис. 1. Графік виплат державного боргу (погашення та обслуговування) протягом 2020 року, млрд грн

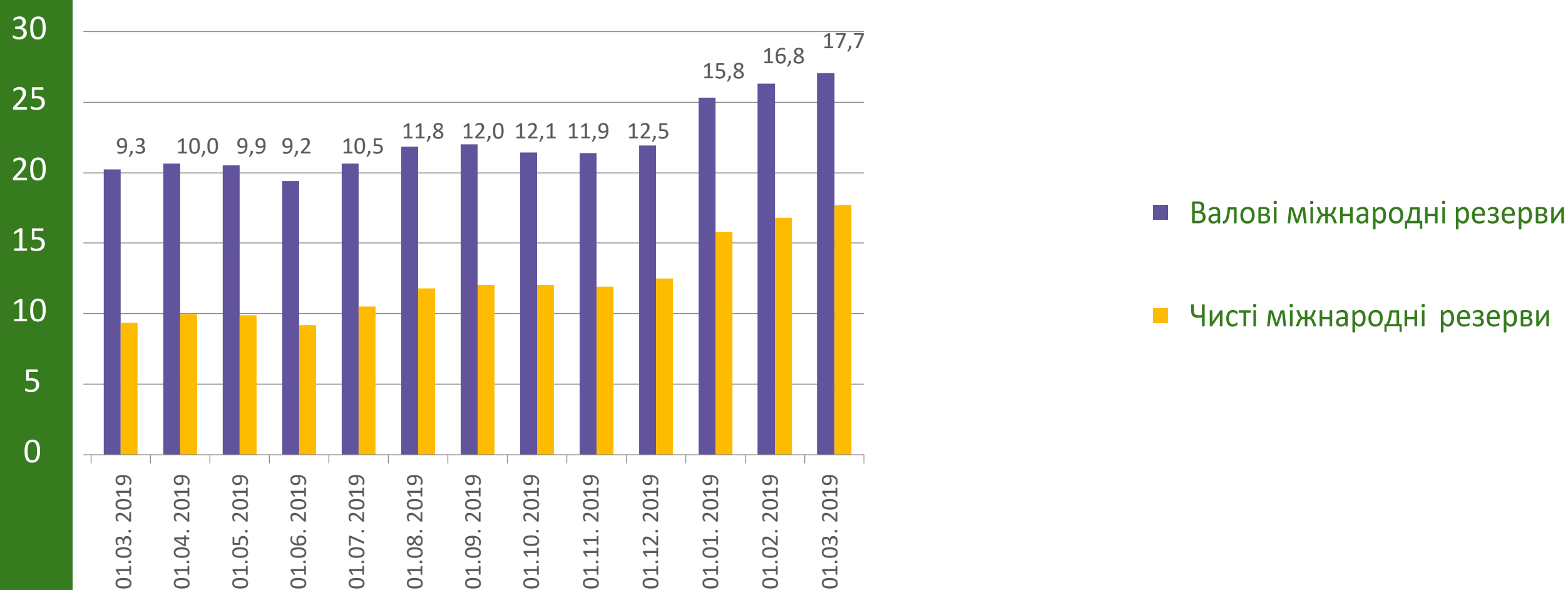


Джерело: автор склав на основі даних <https://www.mof.gov.ua/uk/borgovi-platezhi-ta-prognozi>

З Рисунку 1 випливає той факт, що загалом у 2020 році уряду необхідно витратити близько 400 млрд грн на обслуговування та погашення боргів, які існують. З них за перші три місяці року виплачено майже 100 млрд грн. При цьому піковими за виплатами традиційно стануть травень, липень та вересень. До речі, таке навантаження на березень та вересень за зовнішнім боргом спричинене купонними виплатами за більшою частиною єврооблігацій у ці місяці.

Для розуміння спроможності уряду здійснити дані виплати розглянемо динаміку міжнародних резервів (рис. 2).

Рис. 2. Динаміка валових та чистих міжнародних резервів НБУ протягом 2019-2020 років, млрд дол. США



Джерело: автор склав на основі даних <https://bank.gov.ua/>.

З даних на рисунку 2 бачимо, що чисті міжнародні резерви станом на кінець лютого 2020 року склали 17,7 млрд дол. США. Ці кошти є ліквідними й можуть використовуватися для погашення боргів. Якщо відняти від'ємне сальдо інтервенцій на міжбанківському ринку у березні 2020-го у розмірі 2,2 млрд дол. США, то отримаємо близько 15,5 млрд дол. США резерву.

За поточним курсом такий об'єм резервів відповідає 434 млрд грн, що дає змогу розрахуватись з усіма наявними у 2020 році боргами. А якщо врахувати ще 10% дефіциту бюджету (песимістичний сценарій), який приблизно складе 100 млрд грн, то позитивна різниця між наявними ліквідними резервами та витратами сягне 30 млрд грн. Ця різниця, звісно, є відносною, і немає сенсу витрачати резерви на виплату боргів у 2020 році. Логічним є рефінансування основного боргового навантаження за зовнішнім боргом – траншем від МВФ або інших міжнародних інституцій. Це дасть змогу зберегти резерви НБУ, обсяг яких не має опускатись нижче рівня покриття імпорту протягом трьох місяців. Тобто у 2020 році ніяких передумов до оголошення дефолту немає.

Нагадаємо, що до кризи 2014-2015 років Україна підійшла з майже відсутніми чистими резервами НБУ. Ця криза через відсутність ліквідності дійсно зумовила відтермінування сплати зобов'язань за зовнішніми боргами. Внутрішній борг обслуговувався без затримок (включаючи валютні облігації).

Як підсумок, зазначимо, що реструктуризації боргів не буде, швидше за все відбудеться рефінансування частини зовнішнього боргу коштом траншу МВФ.

Не впадайте у відчай, а краще використайте можливість, щоб купити облігації з високою ставкою дохідності як у валюті, так і у гривні!

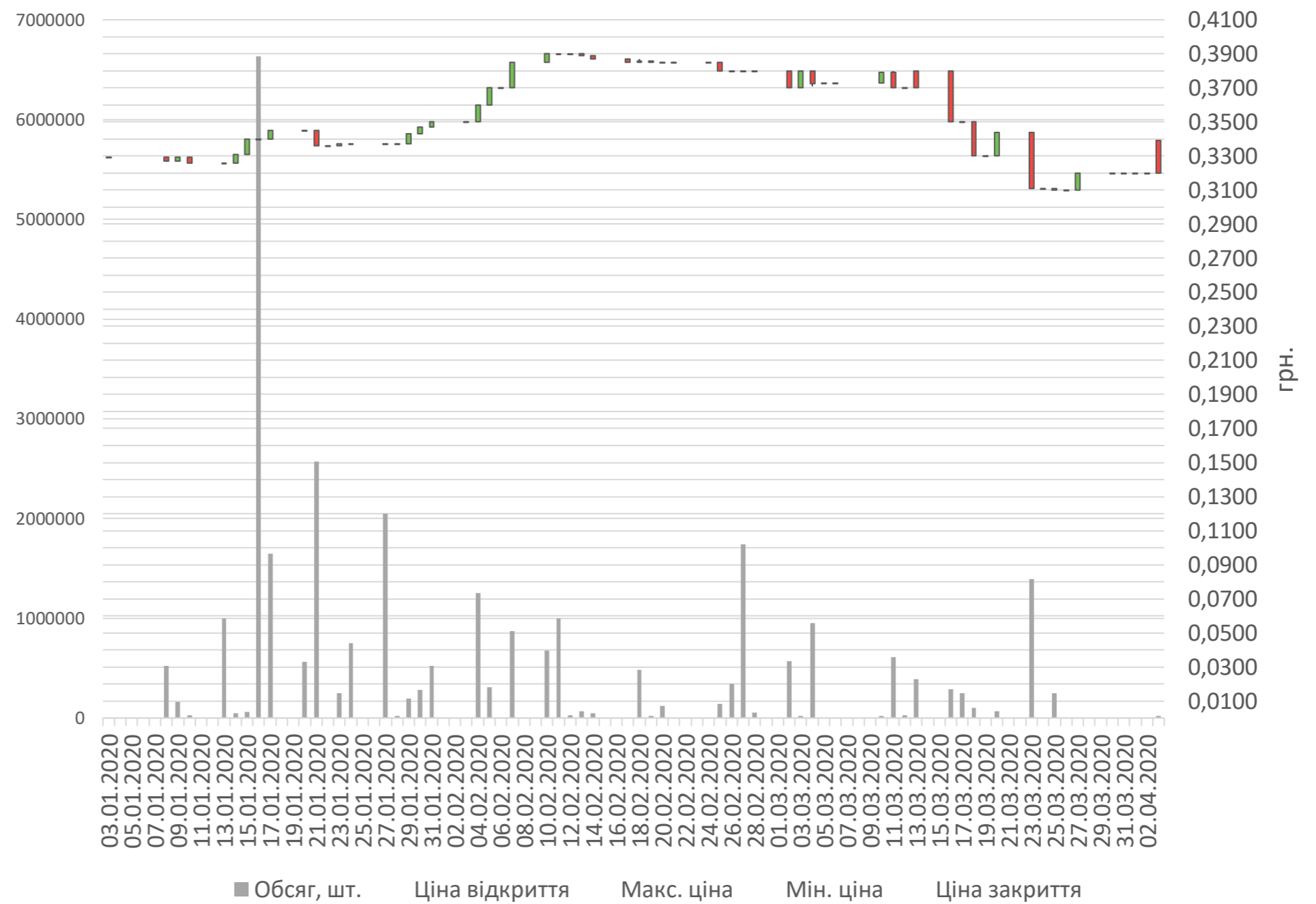
РЕКОМЕНДАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,32	-	-	21,87%	Тримати	Стежимо за оприлюдненням фінансової звітності та рішенням річних зборів акціонерів. Треба бути обережними та розглядати закриття позицій після річних зборів акціонерів, за ціновим діапазоном 0,33-0,39, у випадку, якщо ви не розраховуєте на отримання дивідендів.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	220	300	+36,36%	9,3%	Купувати/ тримати	Потенціал росту до рівня 300 грн, оскільки за нашими спостереженнями у ціну не закладені дивіденди. При цьому, потрібно бути обережними та аналізувати фінзвітність емітента, оскільки європейські та світові ринки ще більше падають на негативному новинному фоні про коронавірус.

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

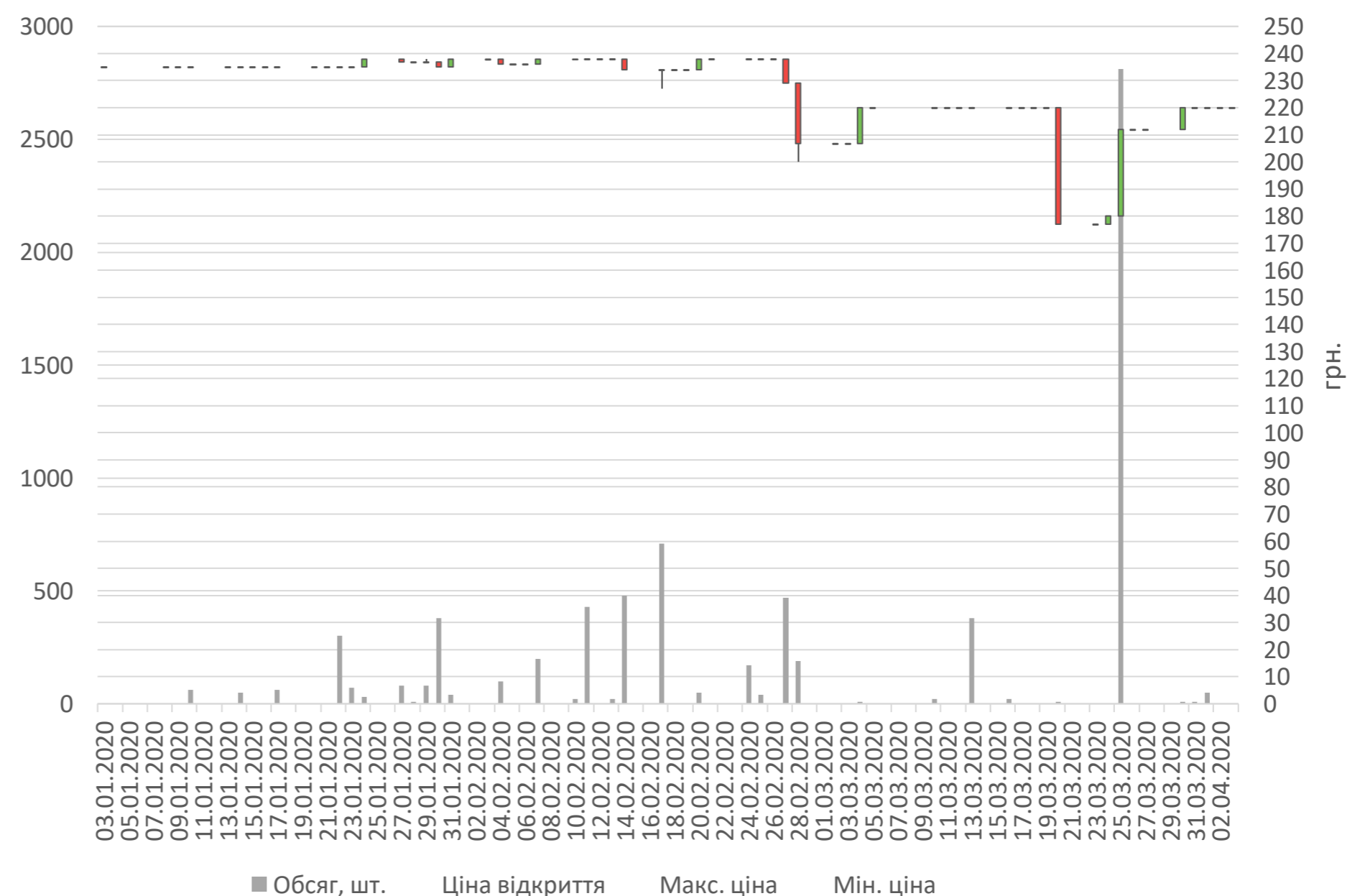
BAVL:

BAVL, ГРН



MHPC:

MHPC, ГРН



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

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення	Дохідність	Вартість купівлі у валюті номіналу	Коментарі
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	10,00%	28 678,58 грн	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (грн). Через розпорядження, біржа УБ з 13.04.2020 року.

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Коментарі
КАРДСЕРВІС	UA4000203996	10.08.2020	25,0	1035,31	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт.
НОВА ПОШТА	UA4000203350	14.08.2020	14,5	1059,25	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа ПФТС)
ТОВ «РУШ» (МЕРЕЖА МА- ГАЗИНІВ ЄВА)	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1050,12	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа УБ)

КУРС ГРИВНІ

Курс грн/дол. станом на 03.04.2020



Як ми прогнозували минулого тижня, ціль – 27,2 грн за 1 доллар – була досягнута (готівковий курс – 27,5 – 28,5 грн/доллар). Проте відбулася невеличка корекція, оскільки пройшли локальний максимум із 2018 р. і Нацбанк зумів укріпити курс.

Ситуація з коронавірусом не покращується, карантин продовжено до 24.04.2020 р. і можливе продовження терміну, тому курс на міжбанку може піднятися до 30–35 грн/дол. Водночас на наступний тиждень на міжбанку прогнозується коридор 27,2 – 28,5 грн/дол. (+/- 1-1,5% на готівковому ринку), якщо НБУ не укріпить гривню нижче 27 грн/дол.

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.