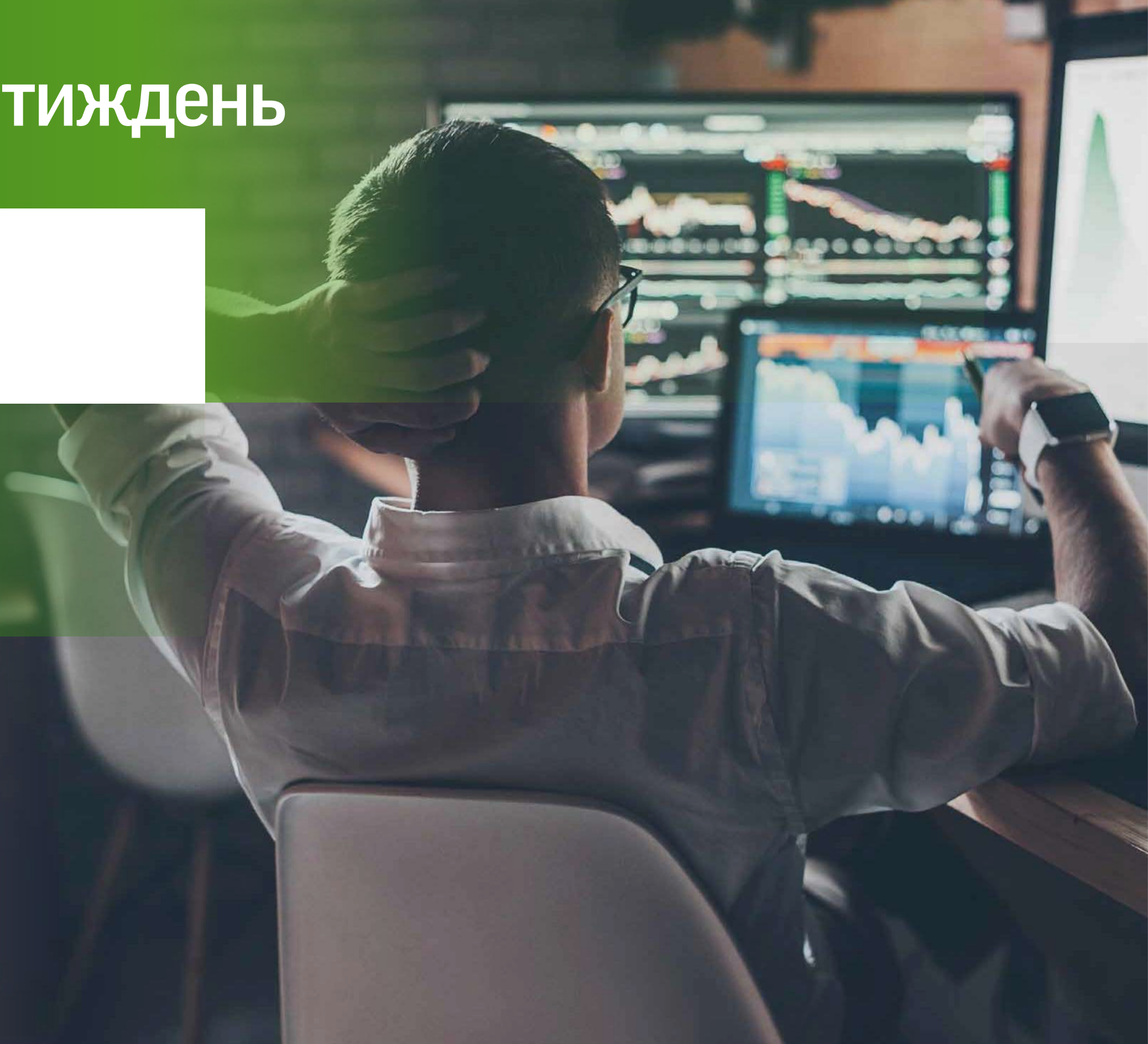


# Фондовий ринок за тиждень



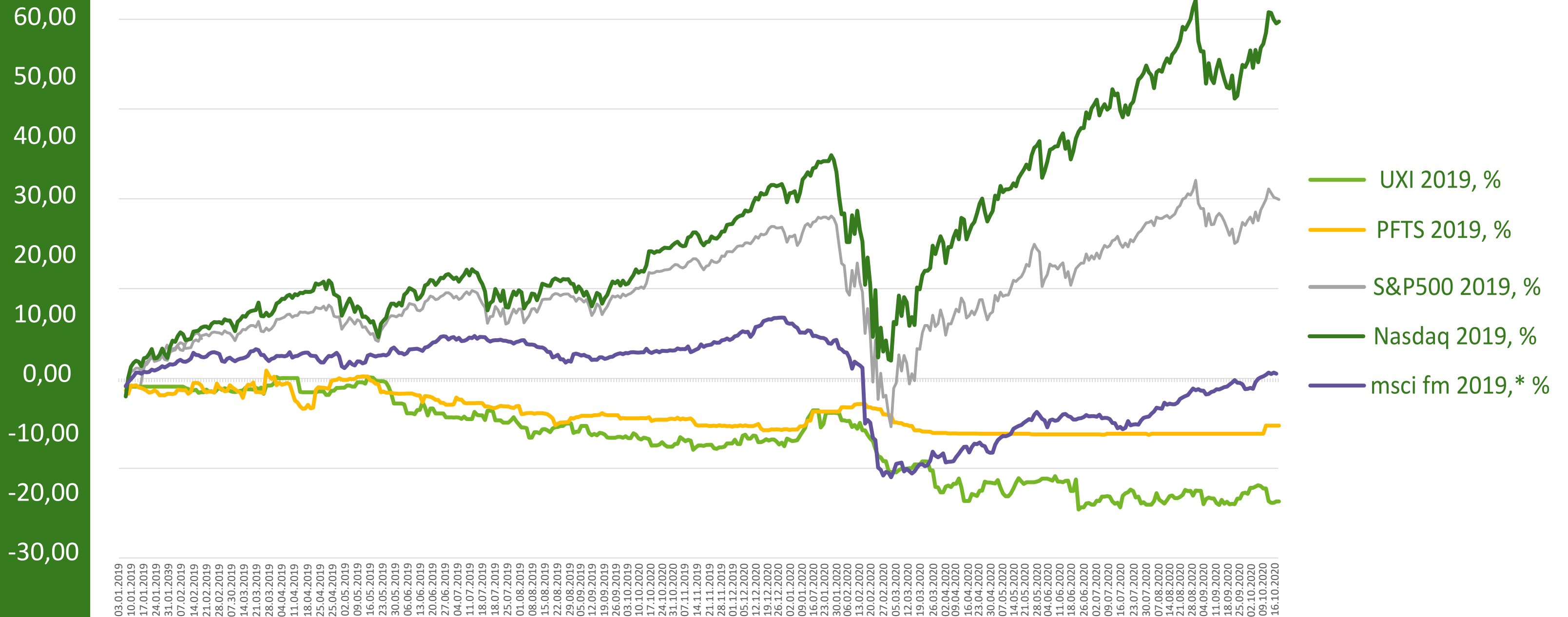
**FREEDOM**  
finance

12 - 16 жовтня,  
2020 року



# ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

## ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



За даними бірж



## ІНВЕСТИЦІЇ В ЄВРОБОНДИ ЯК ВАЛЮТНИЙ ХЕДЖ ПРИ ДЕВАЛЬВАЦІЇ НАЦВАЛЮТИ

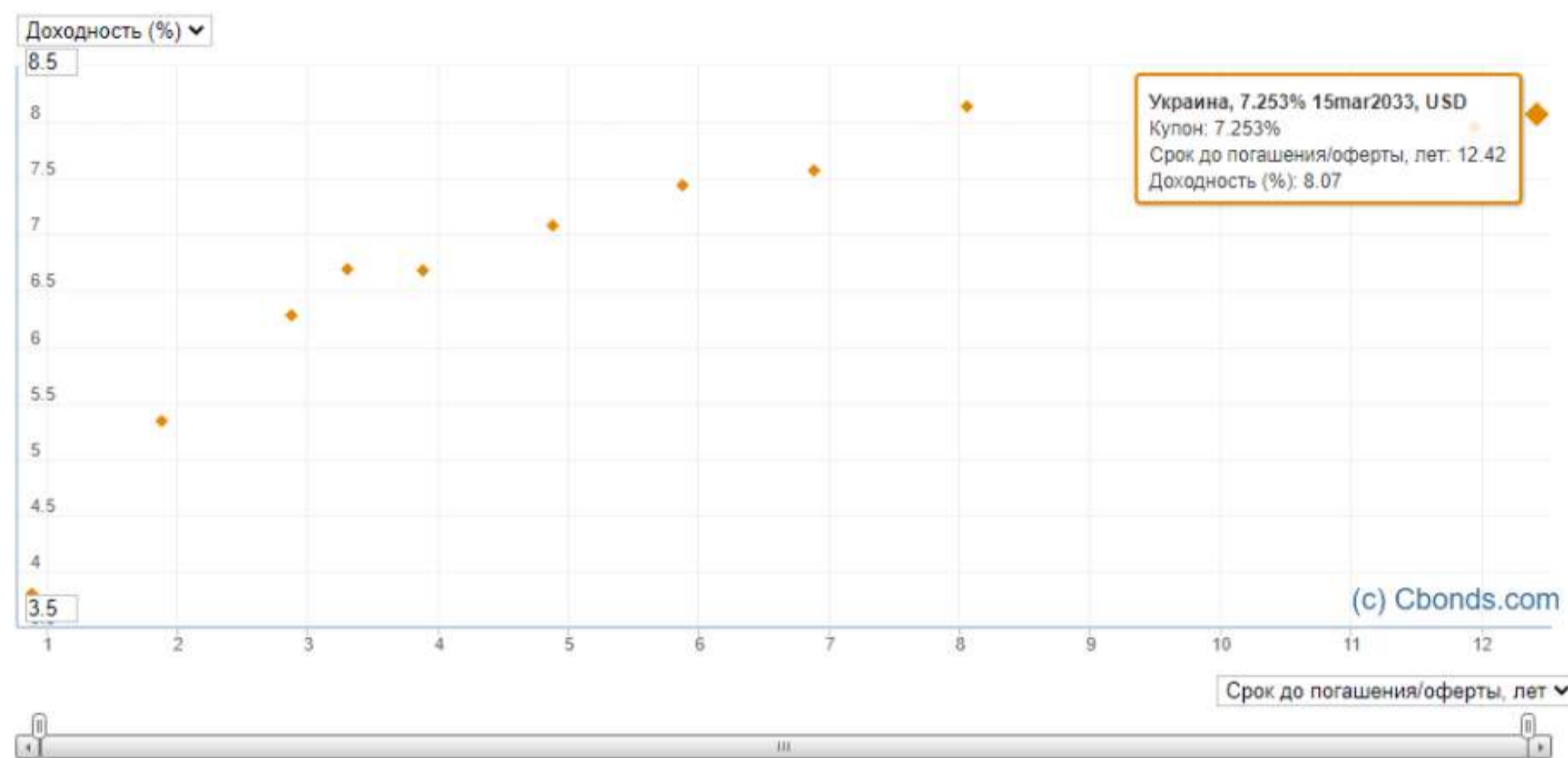
Сьогодні маємо доволі цікавий період для інвестування у валютні інструменти з фіксованою дохідністю. Мова йде про суверенні та корпоративні євробонди, дохідність за яким у декілька разів перевищує дохідність валютних депозитів. Залежно від дюрації можна розраховувати на 4-8% прибутку у доларах США та 6,5% доходу у євро.

Українські інвестори, які прагнуть захистити свій капітал від інфляції та девальвації, можуть інвестувати у ці фінансові інструменти й отримувати фіксовану дохідність в іноземній валюті (USD, EUR). Проте, не забуваємо, що всі розрахунки відбуваються з урахуванням курсу української гривні.

У кризові часи дохідності за єврооблігаціями зростають (як це було у березні-квітні 2020), а ціни знижуються і є можливість зафіксувати нижчу ціну покупки інструмента.

Цей ринок досі залежить від суверену й Центробанку. Будь-які негативні чи незрозумілі зміни у поведінці та організації Нацбанку (як ми це зараз бачимо із звільненням першої заступниці НБУ пані Рожкової) тягнуть за собою зниження цін на суверенні єврооблігації. Але інвестори можуть зафіксувати в моменті дохідність, оскільки виплата купонного доходу відбувається за ставкою купону від номіналу. Таким чином, інвестори дешевше можуть придбати єврооблігації та отримувати більший купон у відсотках від номіналу.

Такий валютний хедж зможе зберегти та примножити капітал інвесторів.



## USD

ISIN	Емітент	Дата завершення	Відсоткова ставка, %	Дохідність ефективна, % YTM	Дохідність проста, YTM%	Ціна за лот станом на 20.10.2020, USD
XS1902171757	FinMin	01.11.2028	9,75%	7,90%	7,12%	232 662
XS1303927179	FinMin	01.09.2027	7,75%	7,23%	6,98%	104 300
XS1303926528	FinMin	01.09.2026	7,75%	7,51%	7,25%	102 804
XS1303925470	FinMin	01.09.2025	7,75%	6,62%	6,32%	106 108
XS1303925041	FinMin	01.09.2024	7,75%	6,15%	5,87%	106 792
XS1303921487	FinMin	01.09.2023	7,75%	5,44%	5,20%	107 283
XS1303921214	FinMin	01.09.2022	7,75%	4,07%	3,90%	107 661

## EUR

ISIN	Емітент	Дата завершення	Відсоткова ставка, %	Дохідність ефективна, % YTM	Дохідність проста, YTM%	Ціна за лот станом на 20.10.2020, EUR
XS2015264778	FinMin	20.06.2026	6,75%	6,53%	6,38%	103 279

## Corp eurobonds, USD

ISIN	Емітент	Дата завершення	Відсоткова ставка, %	Дохідність ефективна, % YTM	Дохідність проста, YTM%	Ціна за лот станом на 20.10.2020, USD
XS2010039209	Ukreximbank	14.11.2029	9,95%	8%	7,35%	214 389

## РЕКОМЕНДАЦІЇ

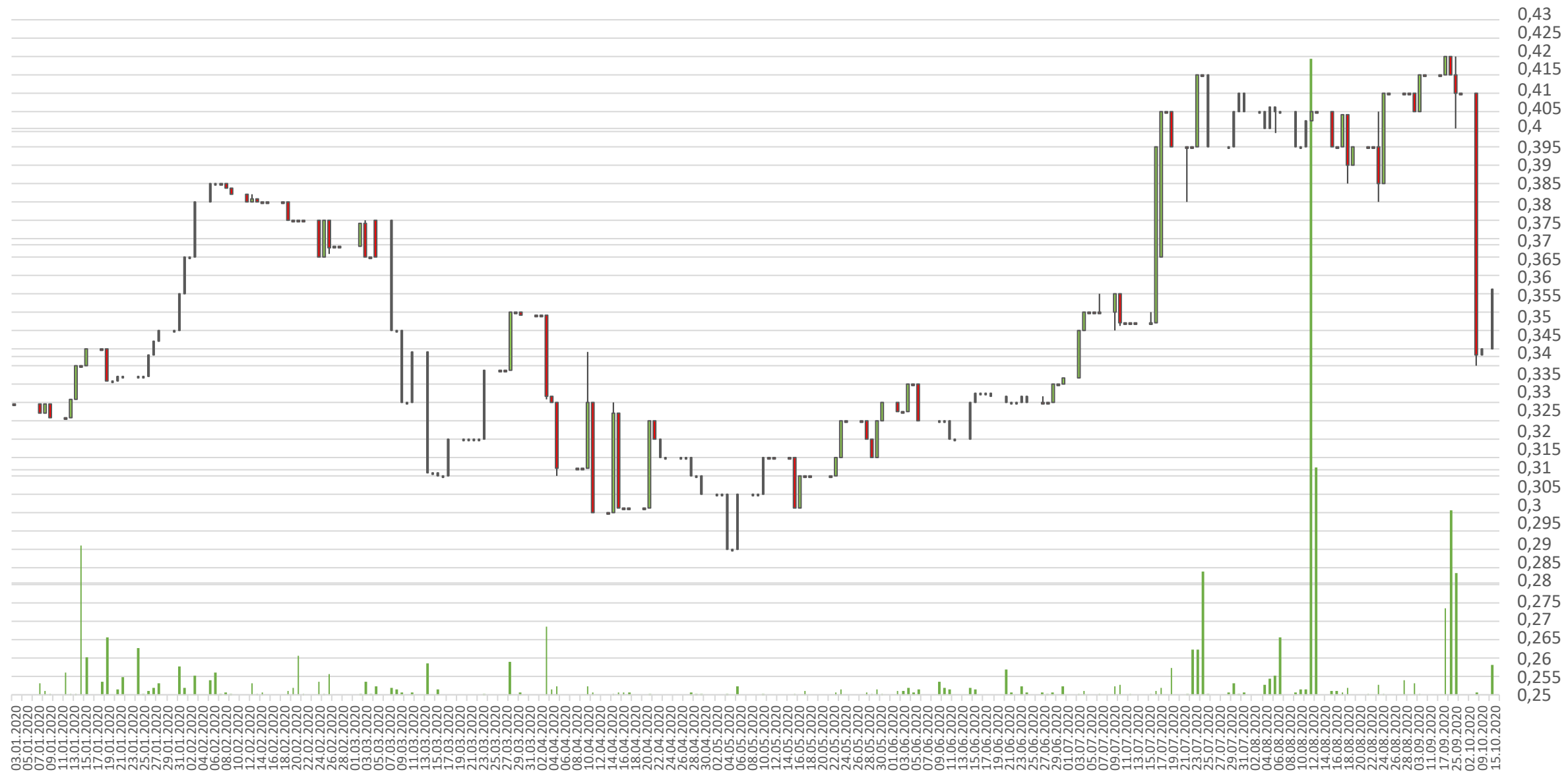
ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,361	-	-	16,74%	Продавати	<p>Дивіденди виплатять не пізніше 26 листопада 2020 року.</p> <p>Ціна знижується, оскільки дивіденди вже виключені з ціни.</p> <p><b>Нагадаємо, що виплата дивідендів відбудеться у розмірі 6,95 коп. на акцію (0,0695 грн).</b></p> <p>Як ми й прогнозували, зниження ціни акції після дати «відсічення» акціонерів опустило її до рівня 0,35-0,36 грн, але можливе подальше падіння до 0,31-0,33 грн за акцію.</p>
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	MHPC	174,5	200	+14,61%	4,54%	Купувати	<p>Є потенціал зростання знову до рівня 200 грн за акцію до кінця 2020 р.</p> <p>Виплата дивідендів відбулася на рівні <b>0,2803 дол. США</b> на акцію, тому акції дещо знизилися в ціні.</p> <p>Котирування MHPC на Лондонській біржі знову піднялися до \$6 за акцію.</p> <p>Можна довгостроково (2-3 роки) інвестувати в цей актив.</p>

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

BAVL:

BAVL, ГРН

30000000  
25000000  
20000000  
15000000  
10000000  
5000000  
0



ГРН.

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



# 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



■ 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%	\$1114,83 / 31527,30 грн	Купувати	Інструмент для валютного хеджу. Вартість євробондів зростає через зростання курсу долара. <b>Вартість та дохідність змінюються залежно від кон'юнктури ринку на дату укладення угоди.</b> Біржові угоди, мінімальний лот — <b>200 шт. (грн)</b>

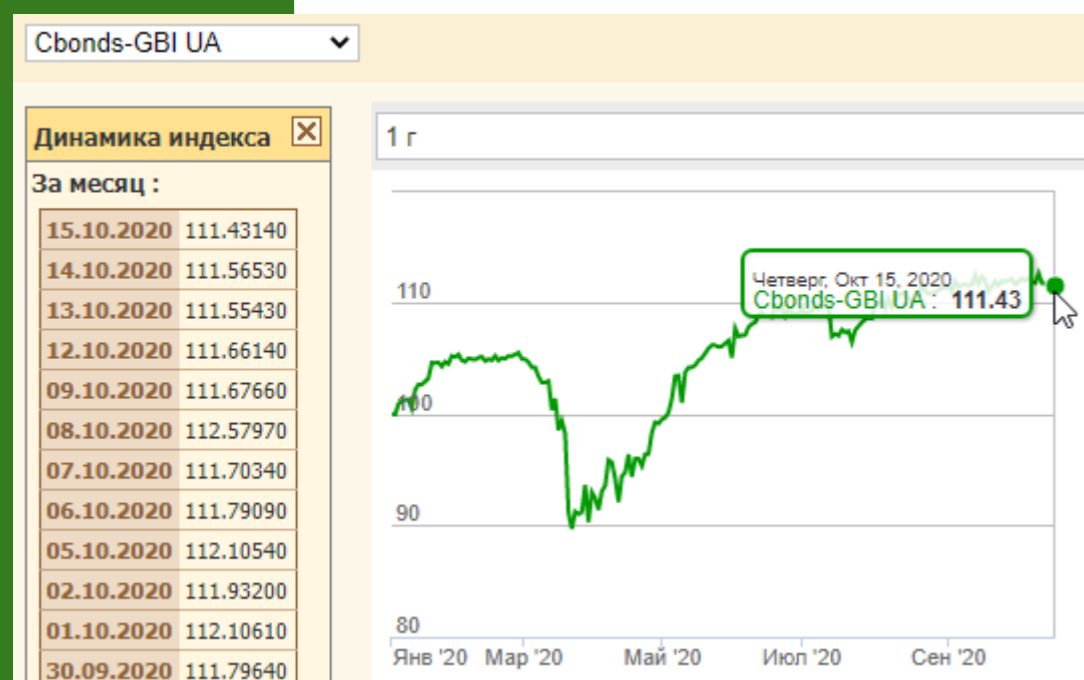
## КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

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	1041,13	Купувати	<b>Найкраща ставка дохідності корпоративних облігацій на ринку. Потрібно встигнути придбати до виплати купонного доходу у листопаді.</b> Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа УБ).

# ОВДП

## CBONDS-GBI UA — індекс українських облігацій

CBONDS-GBI UA – індекс українського ринку державних облігацій, розраховується на основі найбільш ліквідних паперів сектора організацією Cbonds.



Середня вартість українських облігацій цього тижня трохи знизилася, якщо порівняти з показниками минулого тижня, і становить **111,43%** від номіналу (минулотижневий показник **112,58%**). Проте це досі вище рівня підтримки 110%.



Ефективні ставки індексу GBI UA (YTM eff) цього тижня зросли та становлять **11,49%**. Минулотижневий показник – **10,8%**.

За результатами проведення розміщень ОВДП Міністерством фінансів України 13 жовтня 2020 року, до державного бюджету залучено **6,009 млрд грн** із середньозваженим рівнем доходності **8-10,95%** у гривні.



Курс гривні 19.10 – 23.10.2020 р.



Коридор цін на міжбанківському валютному ринку цього тижня був на рівні, який ми прогнозували, – **28,2-28,33 грн/дол. США** (середній готівковий курс цього тижня на рівні – 28,15-28,44 грн/долар).

Як ми і прогнозували, курс коректується зараз в боковику. Проте, ми знаходимось на рівні вересня-грудня 2018 року, тому наступного тижня можемо спостерігати коридор **27,9-28,4 грн/дол. США**, з волатильністю, оскільки нестабільна ситуація з керівництвом Нацбанку.

Залежно від ринкової кон'юнктури, агрокомпанії та Нацбанк можуть знизити курс, укріплюючи гривню, відштовхуючись від рівня опору (вересня-листопада 2018 року) **28,5 грн, що ми й бачимо**. Можливе посилення курсу національної валюти до рівня **27,9-27,6 грн/дол.** до кінця жовтня через корекцію.

Середньостроково ж, до кінця грудня 2020 року, залишаємо таргет курсу, який може піднятися до 29-30 грн/дол. Наголосимо, що 80% виконання цього сценарію залежатиме від політики НБУ, а не від інших учасників ринку.

Зростання ВВП збільшить попит на товари та послуги, що в першу чергу позначиться на зростанні «цін виробників», а вже потім на індексі споживчих цін. Проте, таргет інфляції 5 (+-1%), буде змушувати НБУ втримувати інфляцію в прогнозованих рамках та послаблювати курс для виконання бюджету. Тож, чекаємо зростання темпів інфляції, девальвації гривні, та повільне відновлення економіки до передкарантинних рівнів.

	Сценарій		
	Позитивний	Негативний	Базовий
Курс гривні до долара на кінець 2021 р.	29	36,35	31,3
Курс гривні до долара середній у 2021 р.	28,5	31	29
Інфляція у 2021 році	5%	8%	6%
Зростання ВВП у 2021 році	6,50%	3%	5%

У цей період невизначеності рекомендуємо тримати частину заощаджень у гривневих інвестиційних інструментах із високою дохідністю (державні чи корпоративні облігації), а частину – у валютних облігаціях (у тому числі корпоративних) чи акціях іноземних компаній (у т.ч. аграрних). Так ви частково захеджуєте валютні ризики та будете отримувати дохід із грошей, який перекриватиме інфляцію, яка знижується, та девальвацію у випадку форс-мажору.

# КОНТАКТИ

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



Джус Степан Іванович,  
аналітик,  
dzhus@ffin.ua  
тел. трейдінг-деску:  
0800-331103



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.