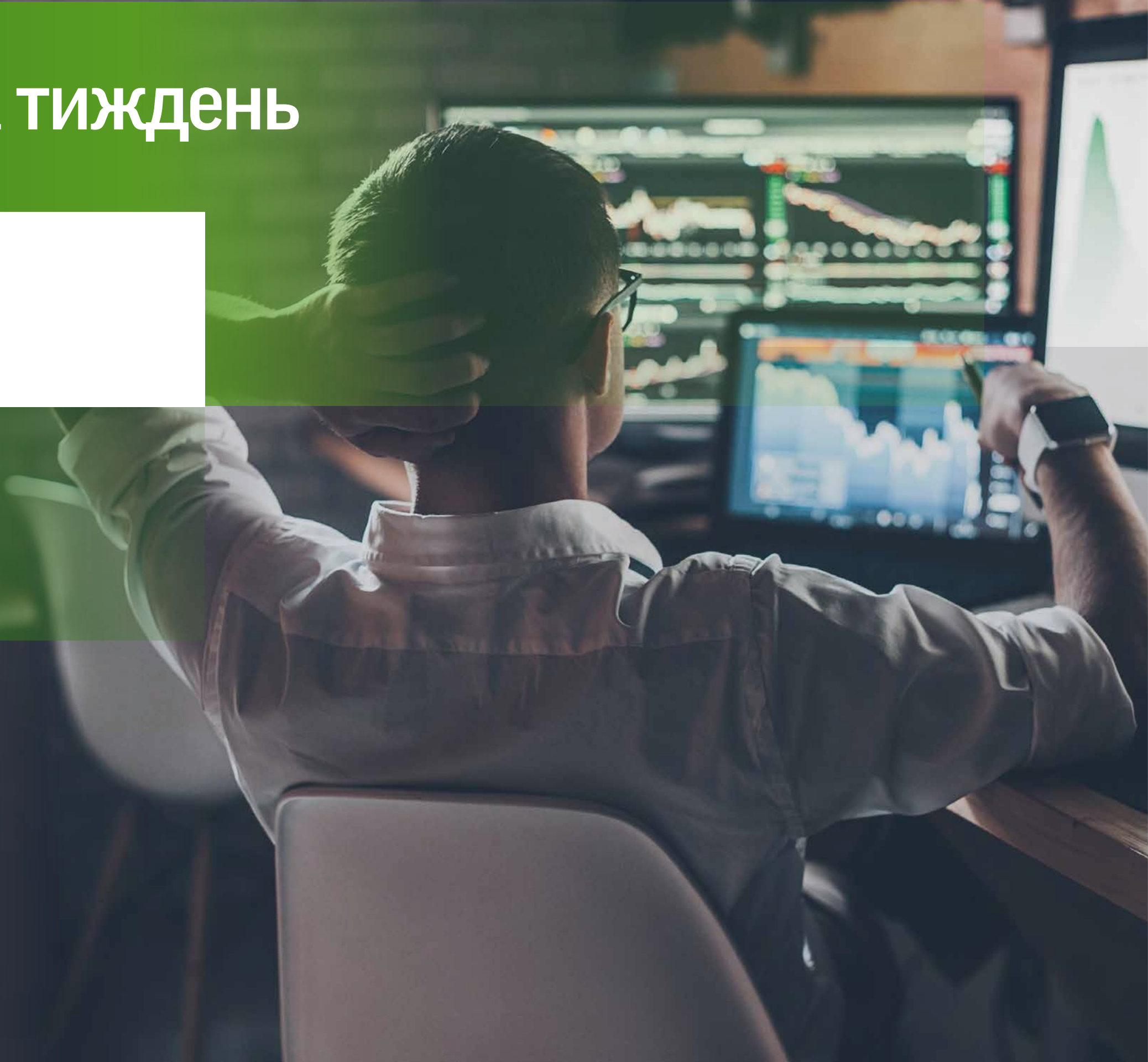


Фондовий ринок за тиждень



FREEDOM
finance

17-21 лютого
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



Дата	Ціна закриття 21.02.2020	Зміна за тиждень, %	Зміна з початку 2019, %
UXI, %	1616,17	2,69	-5,52
PFTS, %	527,57	0,00	-5,23
S&P500, %	3 339,50	-0,21	36,42
Nasdaq, %	9630,10	0,20	48,99
MSCI FM (ринки з обмеженим доступом до капіталу), %*	570,845087	-0,55	10,58

За даними бірж

* - дані за 20.02.2020 р.

Нацбанк вивчає можливість випуску цифрової гривні
Національний банк України продовжує вивчати можливість випуску цифрової гривні й готовий буде повернутися до цього питання після технологічної готовності та впевненості у відсутності загроз для цінової і фінансової стабільності. Про це заявив голова НБУ Яків Смолій під час міжнародної конференції «Цифрові валюти центральних банків: нові можливості для платіжів».

«Ми продовжуємо досліджувати можливість випуску е-гривні. Готові будемо повернутися до цього питання, коли будемо переконані, що не тільки здатні реалізувати це з технологічної точки зору, але це не стане перешкодою для реалізації нашого основного мандата – забезпечення цінової і фінансової стабільності», – сказав Я. Смолій. За його словами, 80% центробанків у світі працюють над цифровими валютами, оскільки це дає змогу зміцнити довіру до національної валюти та скоротити обсяг готівки в обігу. Голова НБУ зазначив, що для громадян цифрова валюта є аналогом рахунку безпосередньо в центральному банку, а не комерційних банках. Водночас, він припустив ризику для фінансової стабільності, включаючи можливість перетікання грошей із банків у цифрові валюти в період кризи.

Як повідомляв УНІАН, Національний банк у кінці 2016 року почав дослідницький проект щодо можливого впровадження е-гривні – національної валюти на основі технології блокчейн, яка може дозволити мінімізувати трансакційні витрати на переведення грошей від одного учасника платіжного ринку України до іншого й одночасно проводити їх із практично миттєвою швидкістю. У рамках тестування були випущені в обіг електронні гривні в еквіваленті 50 тис. грн, зараз уже погашені, для тестування операцій між електронними гаманцями.

Іноземці тимчасово зупинили скупку українських облігацій

Обсяг вкладень нерезидентів в облігації внутрішньої державної позики (ОВДП) України за підсумками минулого тижня залишився на рівні близько 127 мільярдів гривень. Як свідчать дані на сайті НБУ, зростання обсягів вкладень нерезидентів в українські ОВДП з початку року залишається на рівні 11 мільярдів гривень, або близько 9,5%. При цьому частка нерезидентів на ринку залишається на рівні 15,7%.

Як повідомляв УНІАН, обсяг вкладень нерезидентів в облігації внутрішньої державної позики України у 2019 році зріс на 109 мільярдів гривень, або у 18 разів, до 115,8 мільярда гривень.

Невиконання держбюджету-2019 стало максимальним з 2015 року — Рахункова палата

Невиконання державного бюджету України за 2019 рік за

доходами майже на 38 млрд грн стало максимальним із 2015 року, вважають у Рахунковій палаті України. Як наголошується на сайті Рахункової палати з посиланням на аналіз звіту уряду за 2019 рік, це невиконання зафіксовано, попри скорочення планових доходів держбюджету в четвертому кварталі на 20 млрд грн. Зазначається, що дохідну частину держбюджету частково вдалося наповнити коштом наперед сплачених податків, сума яких у грудні 2019 року зросла на 9,4 млрд грн. При цьому дефіцит держбюджету вдалося утримати в запланованих межах завдяки неповному фінансуванню запланованих витрат і наданню кредитів.

У Рахунковій палаті також не згодні з твердженнями уряду про скорочення витрат платників податків на обслуговування боргів, тому що в порівнянні з 2018 роком ці витрати у 2019 році зросли на 3,8 млрд грн, або на 3,3%. Основною причиною невиконання держбюджету в Рахунковій палаті назвали низьку якість макроекономічного прогнозу.

Як повідомляв УНІАН, згідно зі звітом уряду за 2019 рік, доходи держбюджету України за 2019 рік становили 998,3 млрд грн, що майже на 1% нижче планового показника. Водночас дефіцит держбюджету у 2019 році становив 78 млрд грн, або 1,9% ВВП, при плановому показнику в 91,1 млрд грн, або 2,26% ВВП.

Обмеження на ввезення української курятини в ЄС поки діють. Рішення Європейської комісії про відновлення імпорту української курятини очікується приблизно 24 лютого

Про це на прес-конференції повідомила в. о. голови Державної служби з питань безпеки харчових продуктів та захисту споживачів Ольга Шевченко. «На сьогодні обмеження щодо імпорту діють для всієї території України. Однак, за інформацією наших джерел, країни-члени ЄС підтримали пропозицію щодо застосування зонування з грипу птиці в Україні. Офіційне рішення Європейської комісії буде опубліковано через десять днів після засідання, яке відбулося 13-14 лютого», – сказала вона.

Що стосується Білорусі, яка також тимчасово зупинила імпорт української курятини, яєць та інших продуктів птахівництва, О. Шевченко розповіла, що Держпродспоживслужба проводить переговори з кожною окремою країною про скасування імпорتنих обмежень і визнання вжитих заходів із ліквідації грипу. «Спалах грипу птиці в Україні був одиничним, всі необхідні фітосанітарні заходи прийняті та завершені. Ми очікуємо, що наші торговельні партнери з повагою поставляться до українського законодавства і (ветеринарних – УНІАН) процедур, та відновлять імпорт», – зазначила вона.

Як повідомляв УНІАН, 20 січня цього року ветеринари зафіксували перший із 2017 року випадок пташиного

грипу в Україні – на агропідприємстві «Хутір» у Вінницькій області. У результаті фахівці знищили понад 100 тисяч голів домашньої птиці. 23 січня Європейський Союз тимчасово призупинив імпорт з України м'яса та м'ясної продукції з птиці у зв'язку зі спалахом пташиного грипу. 24 січня імпорт майже всіх продуктів птахівництва з Вінницької області тимчасово зупинила й Білорусь.

Експерти МВФ почали роботу в Києві

Команда експертів Міжнародного валютного фонду розпочала роботу в Києві, повідомили НВ Бізнес в українському представництві МВФ. У складі команди голова місії МВФ до України Рон ван Роден. 18 лютого в українському представництві МВФ повідомили, що команда у складі кількох експертів МВФ їде в Київ для проведення технічних обговорень політики, спрямованої на досягнення потужнішого зростання та забезпечення стабільності.

Нагадаємо, 17 лютого 2020 року завершилася дія попередньої програми між Україною та МВФ у рамках механізму stand-by. Вона була затверджена 18 грудня 2018 року в обсязі близько \$3,9 млрд. Україна отримала лише перший транш на суму близько \$1,4 млрд. Гроші були перераховані в грудні 2018-го. У 2019-му Україна не отримувала кредитні кошти від МВФ.

Україна на початку грудня 2019 року домовилася з МВФ про відкриття нової трирічної програми розширеного фінансування EFF на \$5,5 млрд. Міжнародний валютний фонд очікує виконання Києвом узгоджених раніше попередніх заходів для остаточного затвердження радою директорів Фонду нової програми. Один з попередніх заходів – ухвалення Верховною Радою законопроєкту № 2571, щоб унеможливити повернення збанкрутілих або націоналізованих банків експласникам. Початковий проєкт закону, який був внесений до Ради в грудні, було змінено. У розпорядженні НВ Бізнес опинився доопрацьований законопроєкт, у якому є норма, що колишнім власникам банків-банкрутів, в тому числі тим, які були націоналізовані, дається пів року на переговори з Кабміном про можливу компенсацію збитків. Передбачено, що якщо компромісу досягти не вдається, розмір компенсації має визначити український суд. За інформацією ЗМІ, МВФ виступив проти нової версії законопроєкту, тому вона не була винесена на голосування. Тим часом Рада приступила до розгляду у другому читанні законопроєкту про відкриття ринку землі, який може тривати до квітня через велику кількість поправок.

ЧОМУ «ВИСТРЕЛИВ» BEYOND MEAT АБО ЯК ЗАРОБИТИ НА IPO?

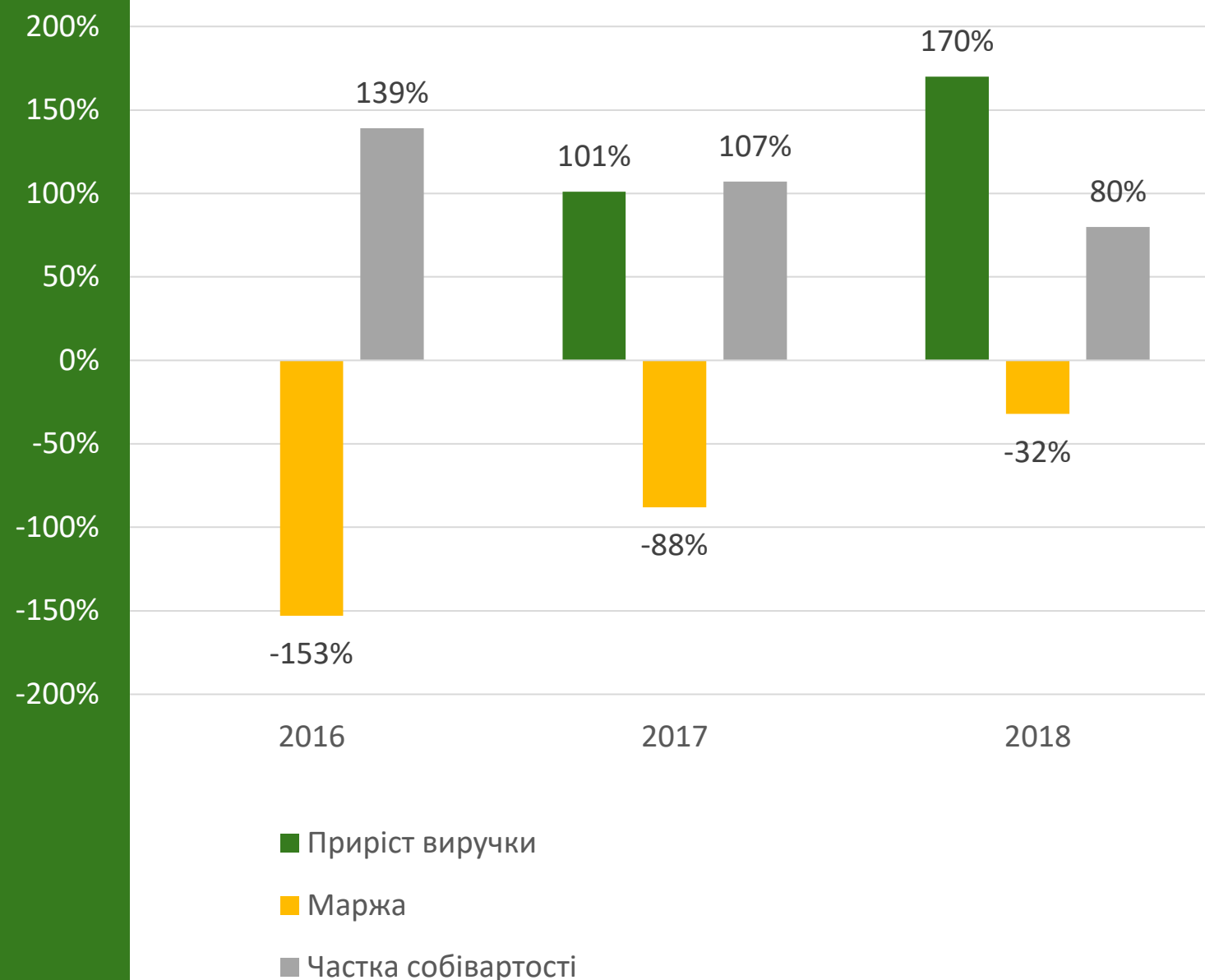


РИС. 1. ДИНАМІКА ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ BEYOND MEAT ПРОТЯГОМ 2016-2018 РОКІВ

ЕВІТ

Кожен інвестор прагне отримати якомога вищу дохідність при заданому рівні ризику. Найризикованіші інвестори, яких не хвилює можливість отримання збитку навіть до 50% від суми інвестиції, зосереджуються сьогодні на ринку похідних цінних паперів та IPO. Одним із таких IPO, яке принесло своїм інвесторам значні прибутки, стало розміщення акцій компанії Beyond Meat 1 травня 2019 року.

Ця компанія представляє сегмент виробництва м'яса рослинного походження і є єдиним представником галузі, який здійснив публічне розміщення акцій. Початковий ціновий діапазон IPO складав 19-21 дол. США, але інтерес інвесторів підвищив ціну розміщення до 25 дол. США за акцію. У результаті компанії вдалось розмістити 9,625 мільйона акцій та залучити 240,625 млн доларів США замість первинно запланованих 202,125 млн дол. США.

Біхевіористичними тригерами такого інтересу до компанії стала її популяризація знаменитостями (Білл Гейтс, Леонардо Ді Капріо) та компанією Tyson Foods (один із найбільших виробників м'ясної продукції у світі), які взяли на себе роль бізнес-ангелів Beyond Meat на етапі становлення компанії. Загалом же компанії вдалось залучити 122 млн дол. США венчурного капіталу з моменту заснування (2009 рік) до здійснення первинного розміщення.

Оптимізму інвесторам перед IPO додавало й стрімке покращення фінансових результатів компанії. Виручка зросла у 2018 році на 170%, у 2017 році – на 101%, що говорить про неабияке зростання компанії в розрізі ринку, що існує (рис. 1).

250,000000
200,000000
150,000000
100,000000
50,000000
0,000000



Частка собівартості щодо виручки знизилась із 139% у 2016 році до 80% у 2018 році, що свідчить про зростання ефективності виробництва продукції. Маржа ЕВІТ покращилась із песимістичних -153% у 2016 році до -32% у 2018 році. Таким чином, біхевіористичні фактори були доповнені фундаментальною складовою!

Щодо поведінки акцій після початку вторинного обігу, то ми побачили підвищення вартості акцій компанії з 45 дол. США на відкритті ринку в перший день торгів до 65,75 дол. США в момент закриття ринку. Історичний максимум ринкової вартості акцій Beyond Meat було встановлено 26.07.2019 року на рівні 240 дол. США за одну акцію. Капіталізація всієї компанії при цьому склала 14,765 млрд дол. США. Однак, «хайп» спав і після завершення так званого «локап періоду» вартість акції спрямувалась до рівня 74 дол. США. Наразі вартість акції компанії складає 122 дол. США (рис. 2).

РИС. 2. ДИНАМІКА ВАРТОСТІ АКЦІЙ BEYOND MEAT ІЗ МОМЕНТУ ПОЧАТКУ ТОРГІВ НА БІРЖІ ДО 18.02.2020 РОКУ

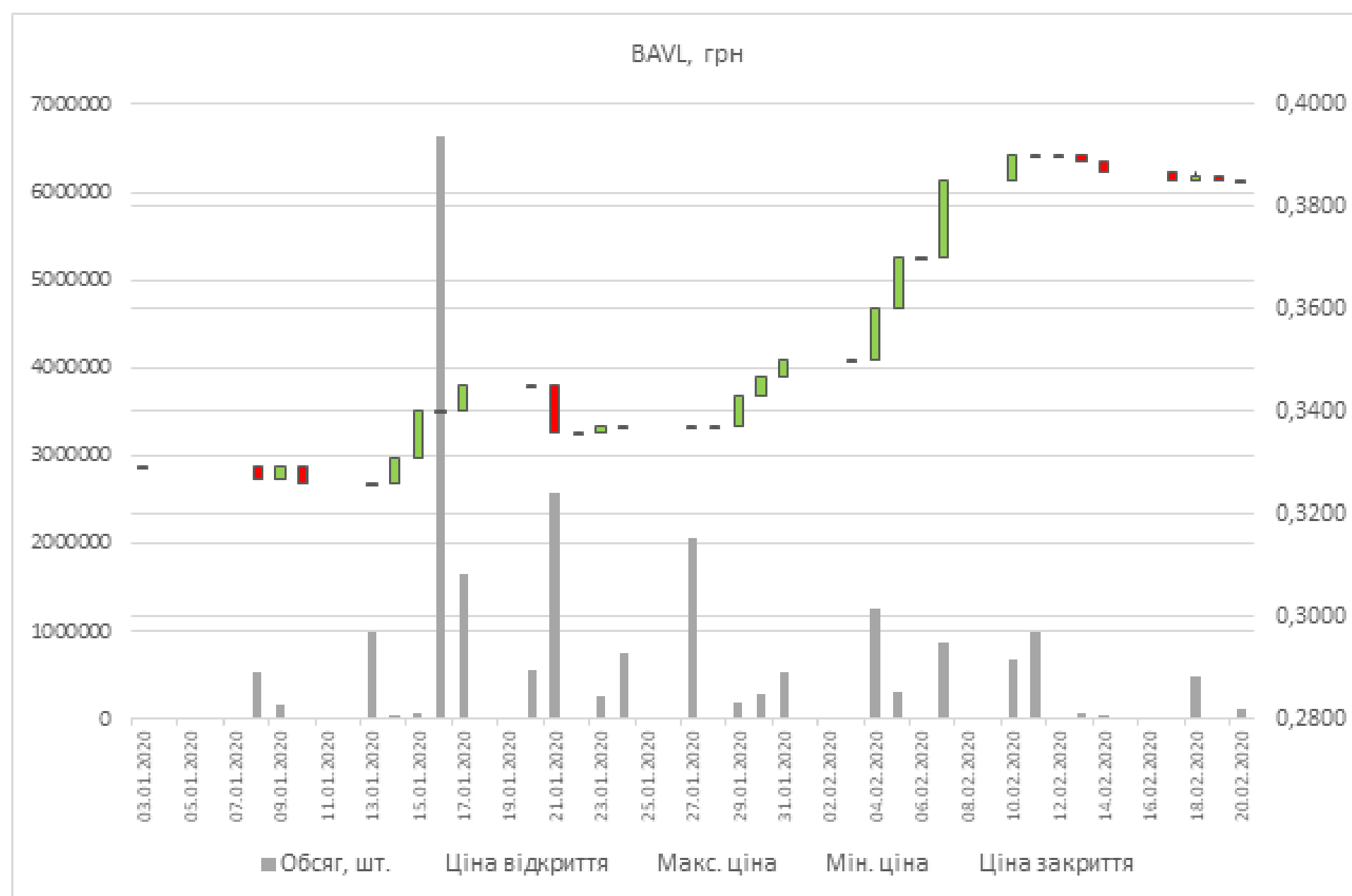
Як бачимо, Beyond Meat – яскравий приклад волатильної ризикової інвестиції, яка дає результат тим, хто вміє оцінювати поточну вартість ринкового активу. Також зазначимо, що тренд до споживання їжі рослинного походження зростає у світі з кожним роком. Наразі м'ясо рослинного походження коштує вдвічі дорожче за тваринний аналог, проте розвиток технологій, на нашу думку, дасть змогу здешевити виробництво такої продукції, що значно розширить ринок.

РЕКОМЕНДАЦІЇ

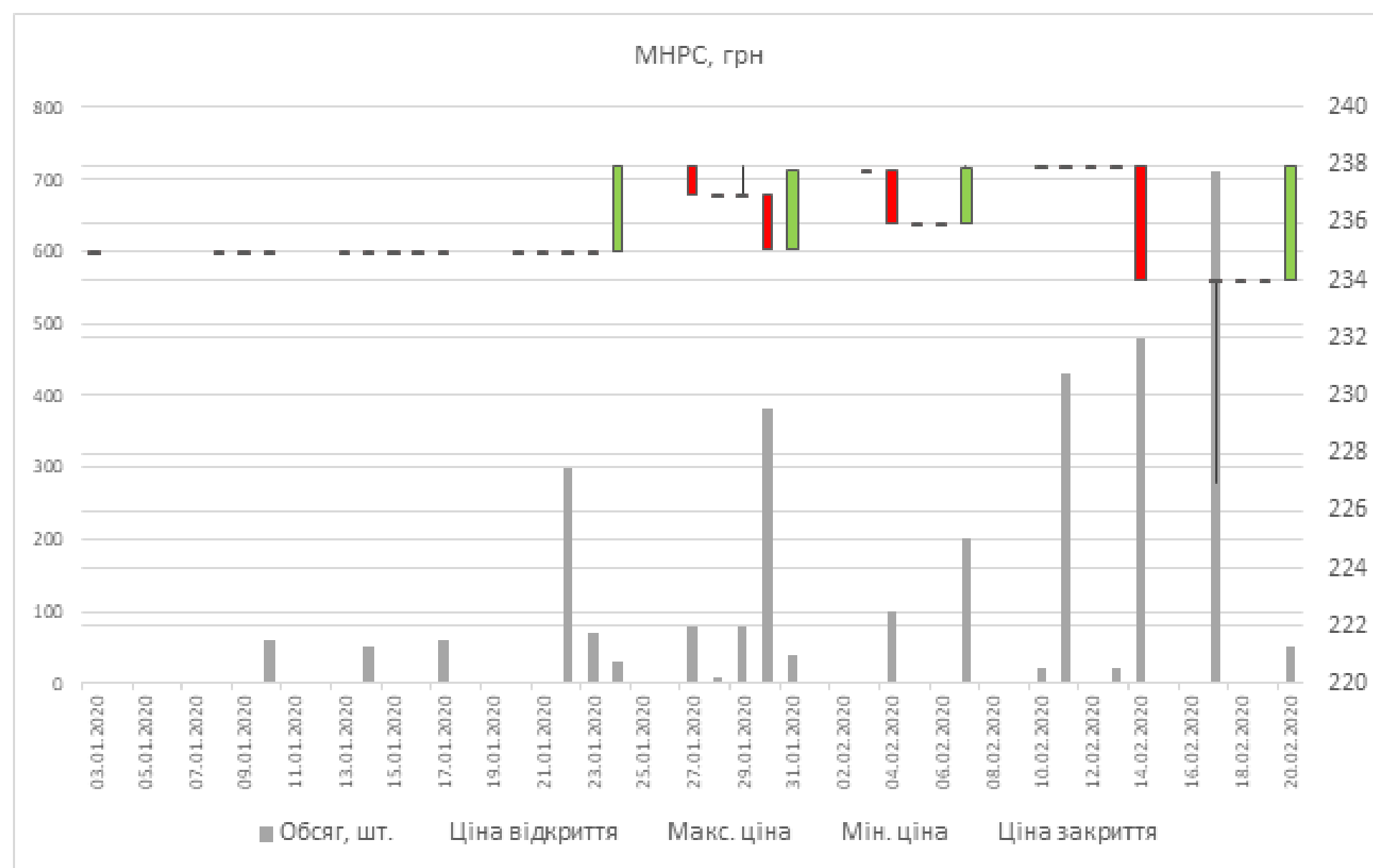
ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,385	0,4	+3,89%	18,18%	Тримати	Стежимо за оприлюдненням звітності у кінці лютого-березня та зборами акціонерів. Треба бути обережними та поступово розглядати закриття позицій після квітневих зборів акціонерів, за ціновим діапазоном 0,38-0,41 грн, у випадку, якщо ви не розраховуєте на отримання дивідендів.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	MHPC	238	350	+47,05%	8,91%	Купувати	Потенціал росту до рівня 350-400 грн за акцію бере гору, оскільки інвестори в Україні скуповують цінні папери. Потрібно бути обережним та аналізувати фінзвітність емітента, оскільки зниження прибутків та результатів операційної діяльності може дещо скорегувати ці показники.
ПАТ «КРЮКІВСЬКИЙ ВАГОБУДІВНИЙ ЗАВОД»	KVBZ	22,0	31,37	+42,6%	16,54%	Купувати Тримати	Тиждень знову виявився активним для емітента по кількості заявок, угоди з акціями відбувалися у діапазоні 22-29 грн за акцію. Очікування дивідендів дає про себе знати. Доцільно виставляти декілька заявок за різними цінами в межах діапазону цін 20-25 грн/акцію.

BAVL:

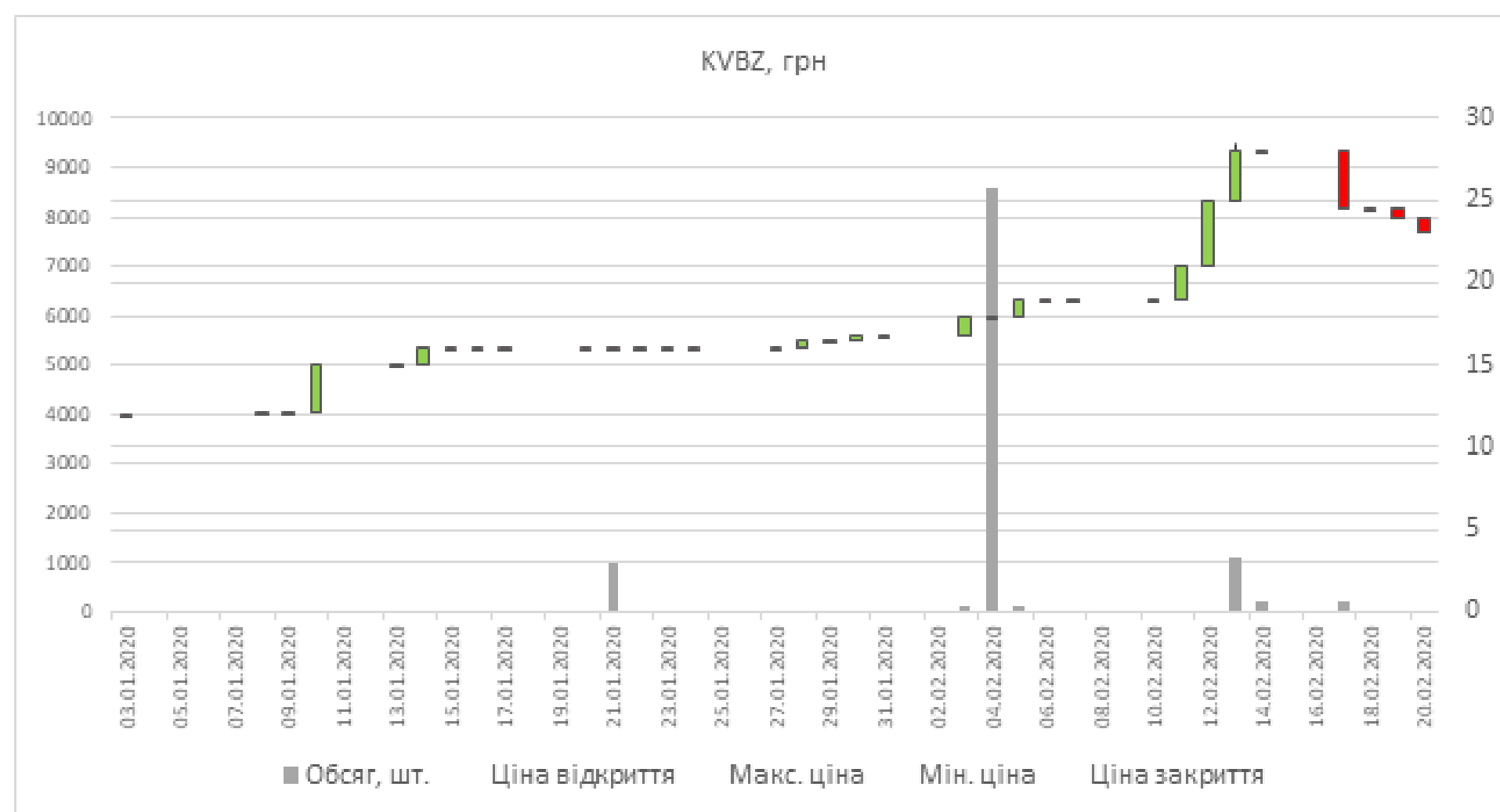
ГРАФІКИ ЦІН АКЦІЙ (ОФІЦІЙНІ ДАНІ УКРАЇНСЬКОЇ БІРЖИ ЗА ПЕРІОД ІЗ ПОЧАТКУ РОКУ)



MHPC:



KVBZ:



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

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення	Ставка купону, %	Дохідність	Вартість купівлі у валюті номіналу	Коментарі
ДТЕК ВДЕ	XS2069980246	12.11.2024	8,5%	7,10%	108 166,43	Мінімальний лот — 100 шт. Облігації номіновані у євро.
АЛЬФА-БАНК УКРАЇНА	XS1808934589	15.10.2021	8,75%	7,30%	206 731,64	Мінімальний лот — 200 шт.
МІСТО КИЇВ	XS1743762558	15.12.2022	7,5%	6,12%	104 167,50	Муніципальні облігації м.Києва, мінімальний лот купівлі — 100 шт.
МЕТІНВЕСТ	XS1806400708	23.04.2026	8,5%	6,34%	228 349,66	Мінімальний лот — 200 шт.
УКРЗАЛІЗНИЦЯ	XS1843433472	09.07.2024	8,25%	4,80%	229 423,50	Мінімальний лот — 200 шт. Звертаємо увагу, що АТ «Укрзалізниця» підписала деякі документи щодо виходу частини її акцій на IPO.
МХП	XS2010044894	19.09.2029	6,25%	5,70%	214 483,34	Мінімальний лот — 200 шт.
ОЩАДБАНК	XS1273034444	20.03.2025	8,87%	2,44%	228 045,80	Мінімальний лот — 200 шт.
КЕРНЕЛ	XS1533923238	31.01.2022	8,75%	3,27%	221 575,45	Мінімальний лот — 200 шт.

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Коментарі
УКРПОШТА, СЕР Б	UA4000199368	24.10.2020	15,0	102918,17	За домовленістю, позабіржова угода
КАРДСЕРВІС	UA4000203996	11.05.2020	25,0	1008,60	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт.
НОВА ПОШТА	UA4000203350	24.06.2020	14,5	1042,87	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (після 20.02.2020)
ТОВ «РУШ» (EVA)	UA4000200380	30.07.2020	14,0	1037,99	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (після 20.02.2020)
ТАСКОМБАНК (В ПРОЦЕСІ РОЗМІЩЕННЯ)	UAT000002209	01.01.2021	14,0	1033,25	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (після 20.02.2020)

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.