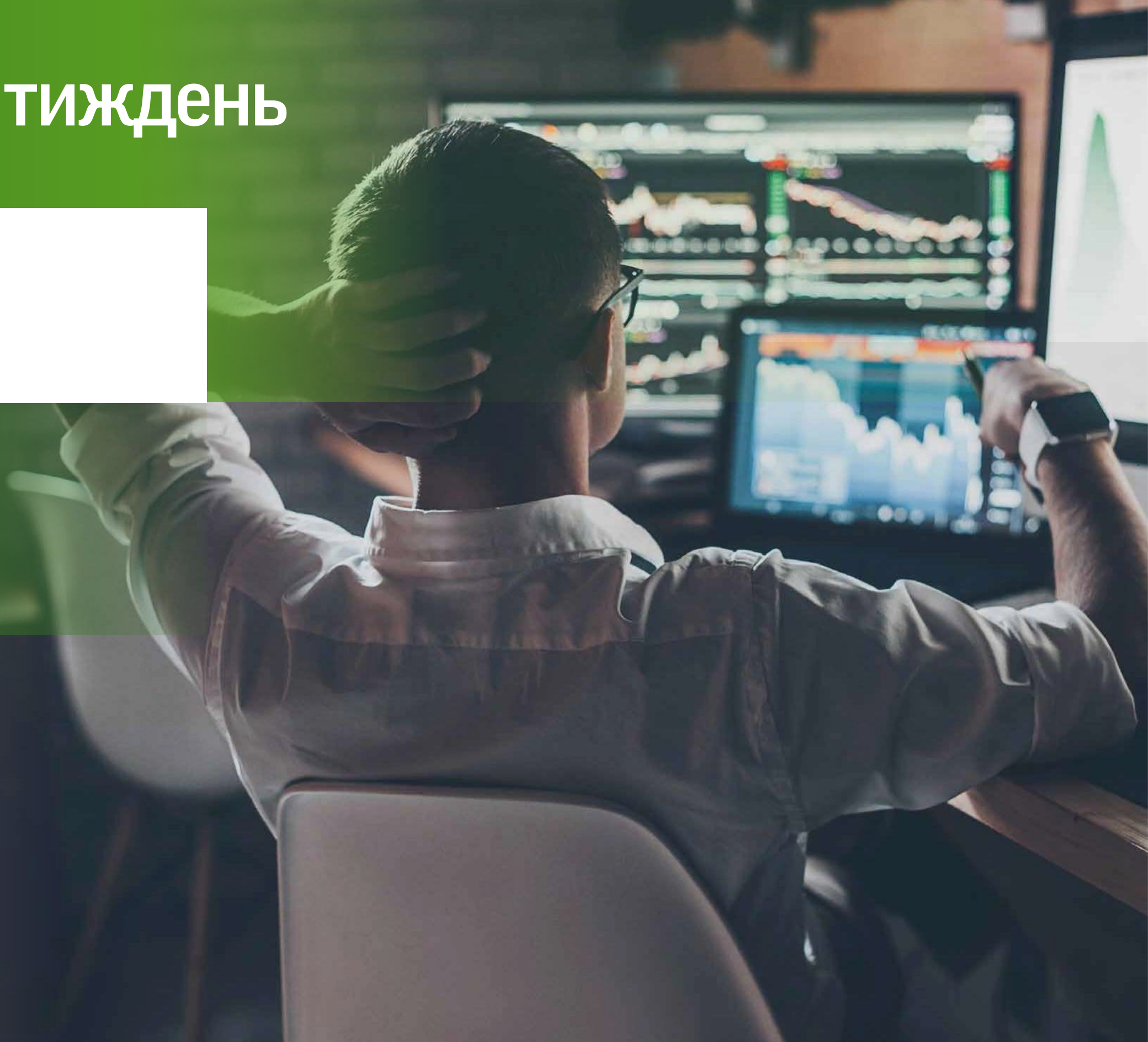


Фондовий ринок за тиждень



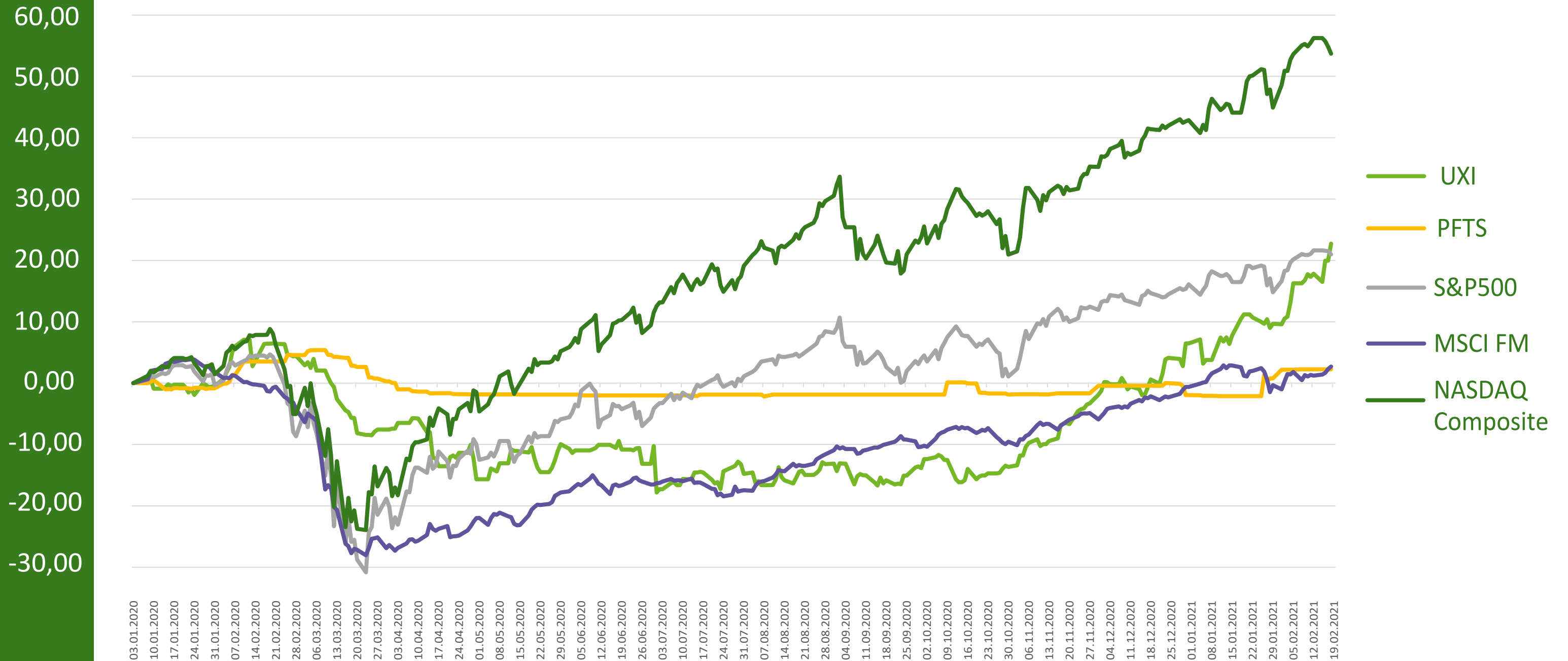
FREEDOM
finance

15 - 19 лютого
2021 року



ЗАГАЛЬНА ДИНАМІКА ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ У 2020-2021 РР., %



За даними бірж

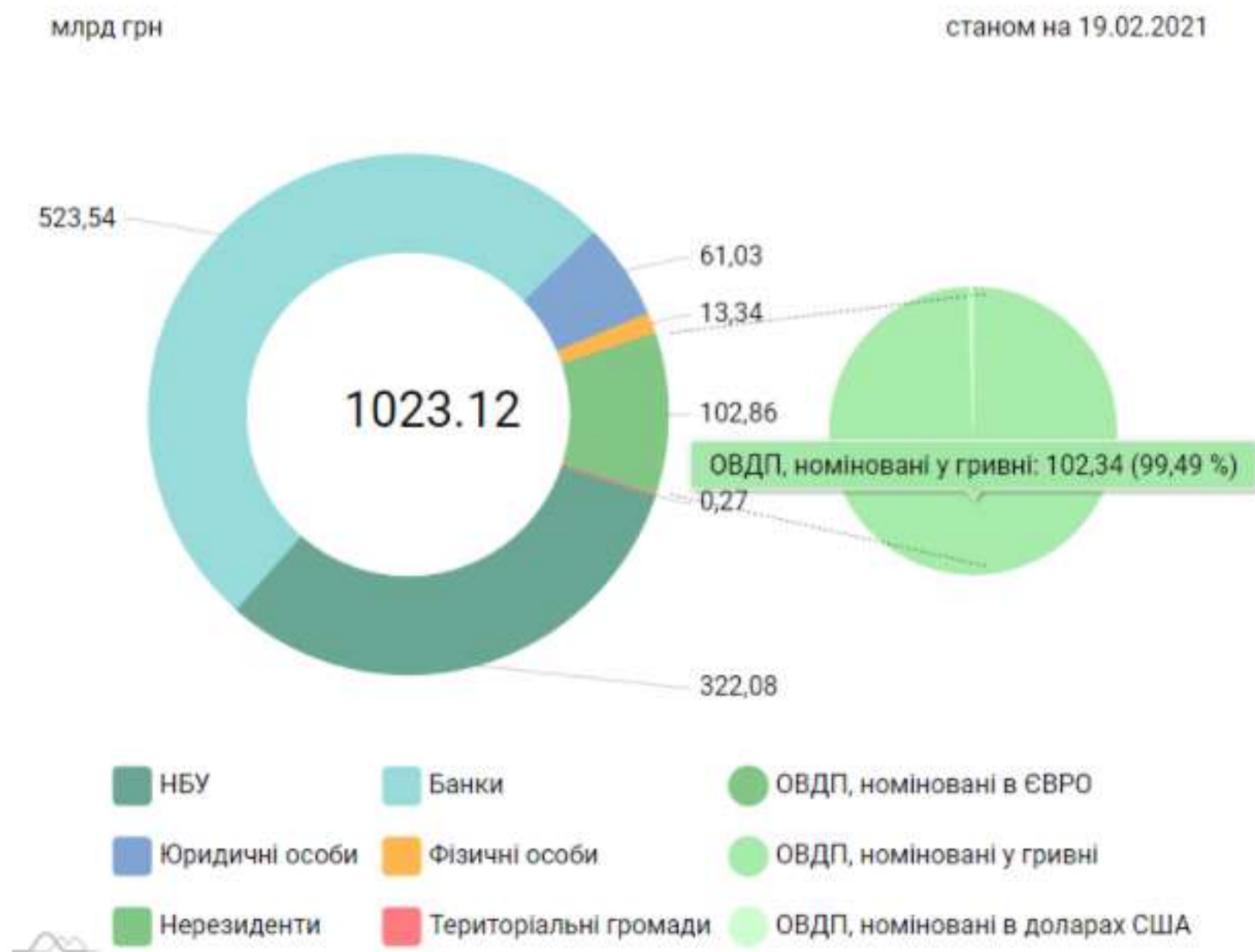
ПОРТФЕЛЬ ОВДП УКРАЇНИ НА БАЛАНСІ НЕРЕЗИДЕНТІВ ПЕРЕВИЩИВ 100 МЛРД ГРН

Відповідно до даних НБУ, портфель облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП) України у власності нерезидентів станом на 19 лютого 2021 року становить 102,86 млрд грн. Майже весь обсяг портфелю нерезидентів (99,49%) становлять ОВДП, номіновані в національній валюті.

З початку року нерезиденти збільшили свій портфель на 17,57 млрд грн, збільшивши свою частку в загальній структурі власників ОВДП з 8,54% до 10,05%.

Як зазначили у Міністерстві фінансів України, «повернення нерезидентів до купівлі ОВДП сигналізує про повернення довіри іноземних інвесторів до державних цінних паперів України, що в свою чергу сприяє зменшенню відсоткових ставок запозичень та подовженню строків до погашення державних боргових інструментів».

Станом на 19 лютого 2021 року загальна структура власників ОВДП виглядає так: найбільшими власниками із загальною часткою 51,17% (523,54 млрд грн) залишаються українські комерційні банки, далі із часткою 31,48% йде Нацбанк (322,08 млрд грн), потім – нерезиденти (10,05%, 102,86 млрд грн), юридичні особи (5,97%, 61,03 млрд грн), фізичні особи (1,3%, 13,34 млрд грн) і територіальні громади (0,03%, 0,27 млрд грн). Загальний обсяг ОВДП, що знаходяться в обігу, становить 1023,12 млрд грн.



РЕКОМЕНДАЦІЇ

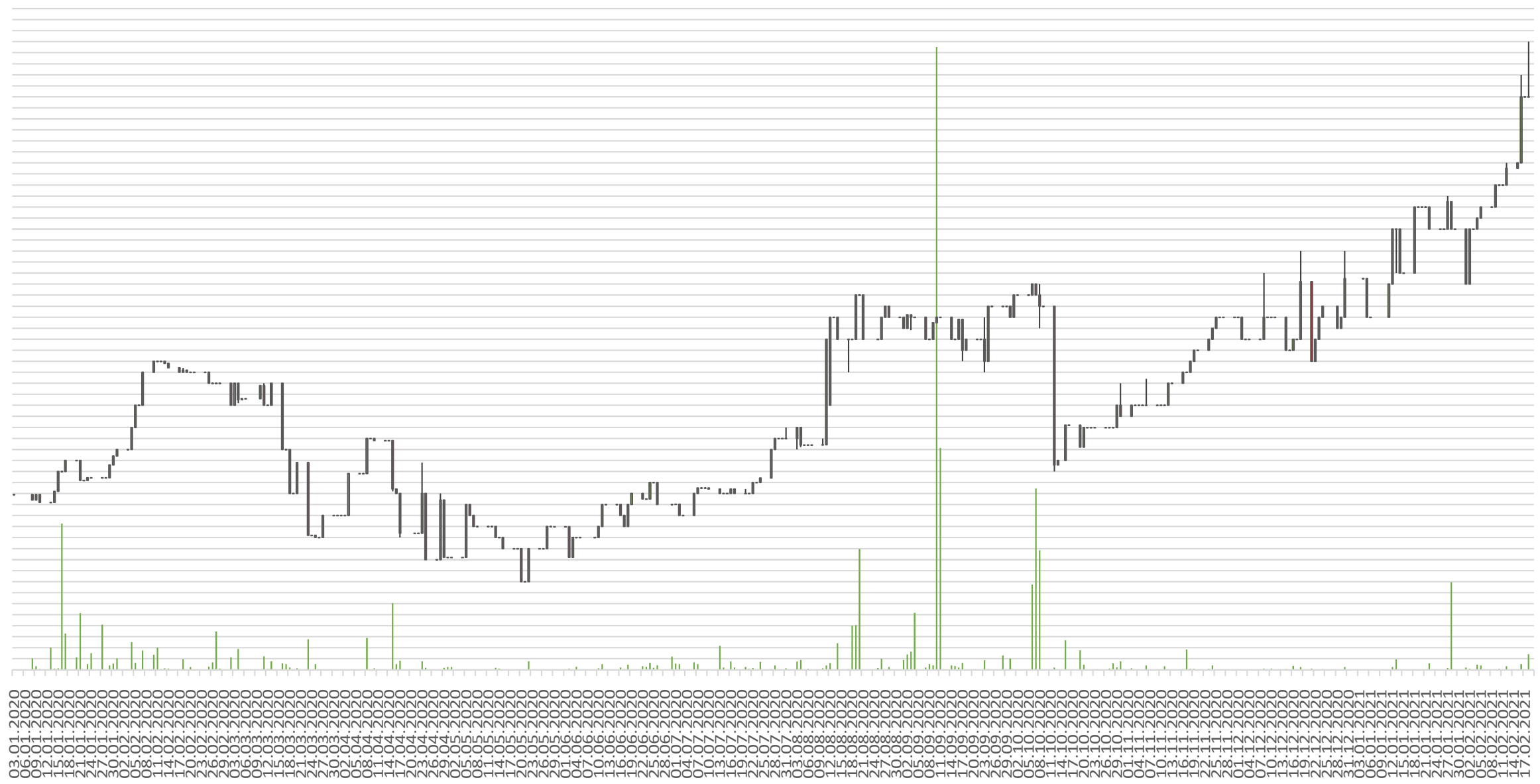
ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,51	-	-	13,7%	Продавати	Дивідендна дохідність наближається до дохідностей корпоративних облігацій, а тому рівень 0,51 грн за акцію вважаємо рівноважним на цей момент. Подальше зростання вартості акцій знизить привабливість дивідендної стратегії за цим цінним папером.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	MHPC	194,5	250	28,5%	4%	Купувати	Є потенціал зростання до рівня 250 грн за акцію. Ціна на Лондонській біржі перевищила \$6 за акцію. Можна довгостроково (2-3 роки) інвестувати в цей актив.

ГРАФІКИ ЦІН АКЦІЙ (ОФІЦІЙНІ ДАНІ УКРАЇНСЬКОЇ БІРЖИ ЗА ПЕРІОД ІЗ ПОЧАТКУ 2020 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

300000

250000

200000

150000

100000

50000

0



243
241,5
240
238,5
237
235,5
234
232,5
231
229,5
228
226,5
225
223,5
222
220,5
219
217,5
216
214,5
213
211,5
210
208,5
207
205,5
204
202,5
201
199,5
198
196,5
195
193,5
192
190,5
189
187,5
186
184,5
183
181,5
180
178,5
177
175,5
174
172,5
171
169,5
168
166,5
165
163,5
162
160,5
159
157,5
156
154,5
153
151,5
150

грн.

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

ЄВРОБОНДИ (ЗОВНІШНІ ОБЛІГАЦІЇ В ІНОЗЕМНІЙ ВАЛЮТІ)

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення/ офerti	Ставка до офerti/ погашення, %	Вартість купівлі у \$ / грн (індикативно)	Рекомендації	Коментарі
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	8%	\$1093,03 / 30440,89 грн	Купувати	Інструмент для валютного хеджу. Вартість євробондів зростає через зростання курсу долара. Вартість та дохідність змінюються залежно від ринкової кон'юнктури на дату укладення угоди. Біржові угоди, мінімальний лот — 200 шт.

ОВДП

CBONDS-GBI UA — індекс українських облігацій

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

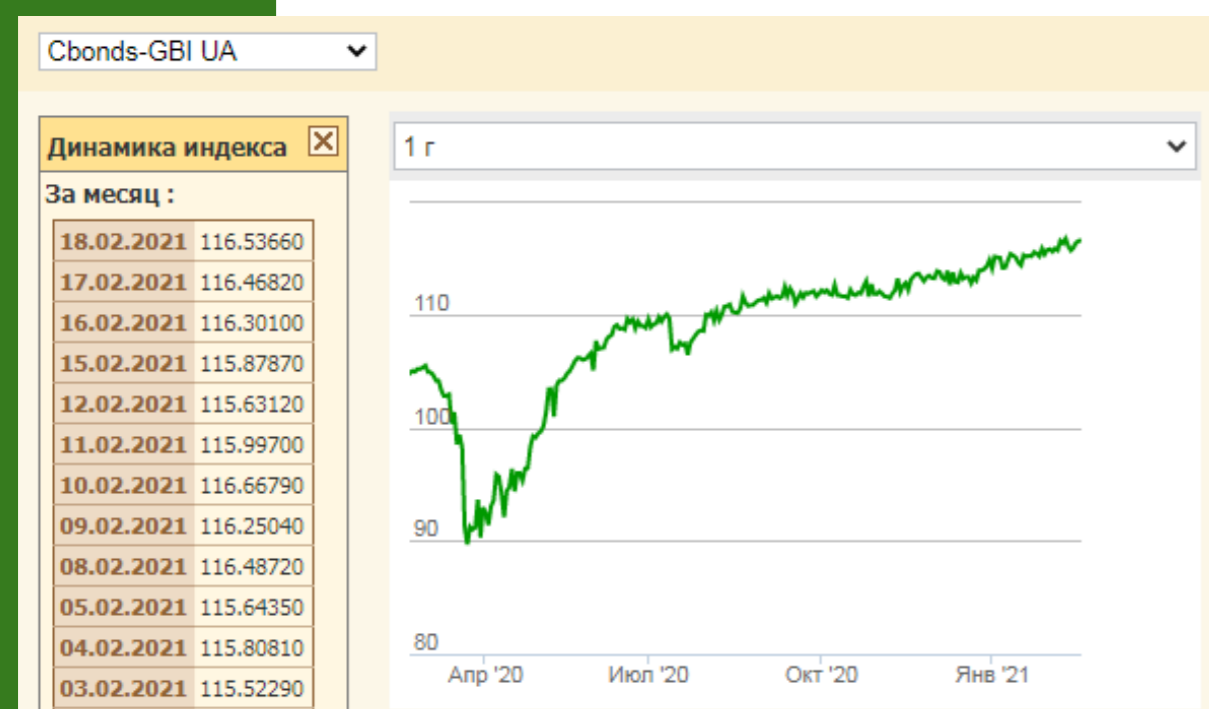
Середня вартість українських облігацій цього тижня зросла, як порівняти з минулим тижнем, і становить **116,54%** від номіналу (минулотижневий показник – **116%**).

Середні ефективні ставки індексу GBI UA (YTM eff) цього тижня знизилися до **11,74%**.
Минулотижневий показник – **11,89%**.

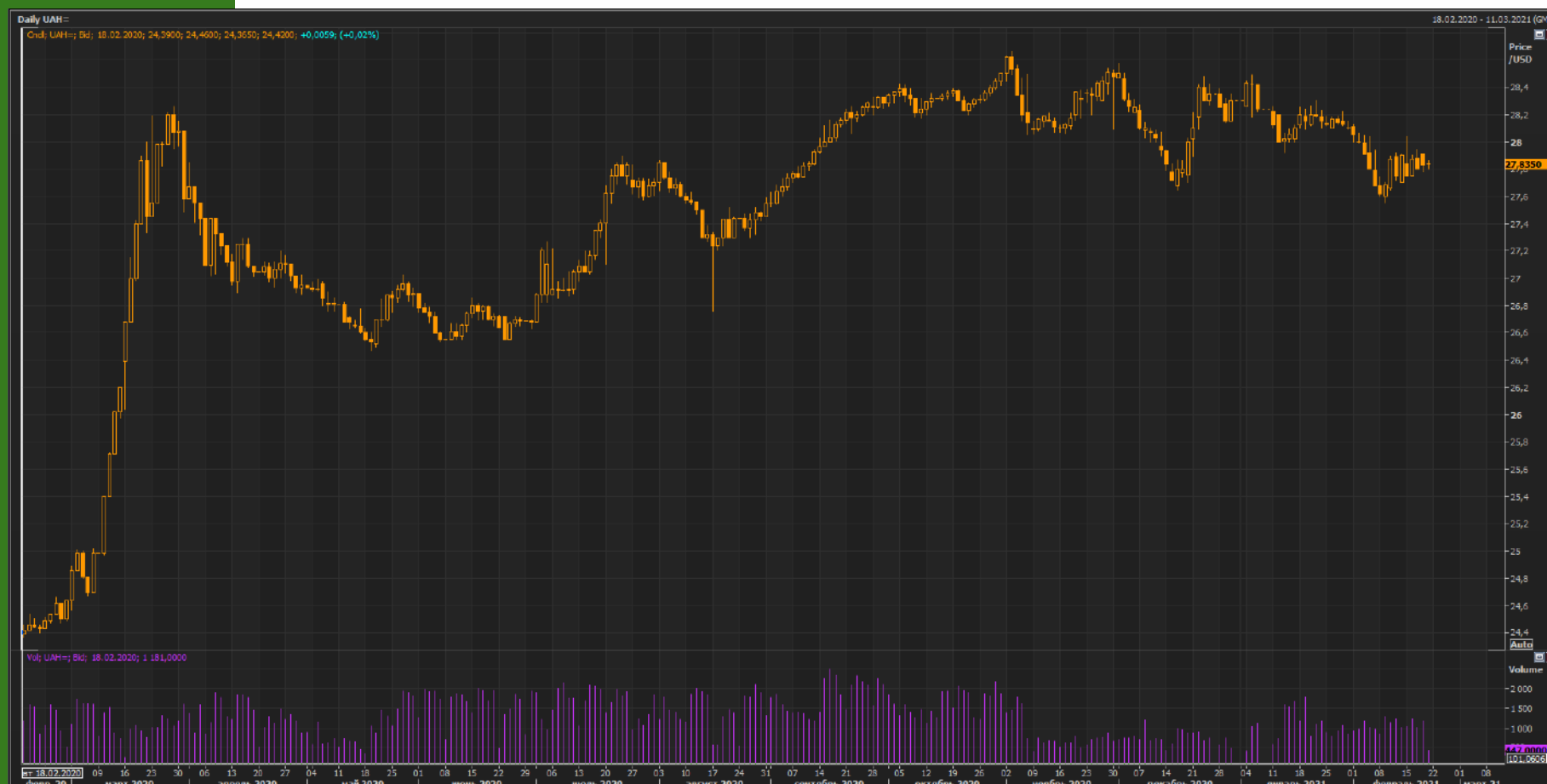
У результаті проведення розміщень ОВДП Міністерство фінансів України 16 лютого 2021 року залучило до держбюджету **9,5 млрд грн** (минулого тижня – **13,1 млрд грн**) із середньозваженим рівнем дохідності 9,07-12,05% у гривні.

За тиждень дохідність облігацій строком обігу 1 рік знизилася з 11,15% до **10,96%** у гривні, строком обігу 3 роки – з 12,15% до **12,05%**.

Як бачимо, Мінфін залучив у 1,4 раза менше коштів, ніж минулого тижня. Основна причина – зниження рівня дохідності ОВДП.



Динаміка курсу гривні у 2020-2021 роках



Коридор цін на міжбанківському валютному ринку цього тижня був на рівні 27,75-28,03 грн/дол. Середній готівковий курс цього тижня був на рівні 27,87-27,91 грн/дол.

Після двотижневої волатильності цього тижня курс консолідувався у діапазоні 27,75-27,92 грн/дол., що було спричинено в першу чергу послабленням спекулятивної активності на ринку.

Наступного тижня прогнозуємо коридор цін на рівні **27,6-28,4 грн/дол.** із високою волатильністю курсу та збільшенням обсягів торгів. Зазначимо, що рішення про зняття заборони для юридичних осіб на проведення операцій купівлі-продажу іноземної валюти на умовах «форвард», яке нещодавно прийняв Нацбанк, може у перспективі спричинити зростання попиту на іноземну валюту і, як наслідок, зростання курсу гривні.

Середньостроково до кінця 2021 року встановлюємо таргет курсу, який може піднятися до 30 грн/дол., оскільки у бюджеті 2021 року закладений середньорічний курс на рівні 29,1 грн/дол. Наголосимо, що 80% виконання цього сценарію залежатиме від політики НБУ та світової кон'юнктури.

У цей період невизначеності і потенційної волатильності курсу валют рекомендуємо тримати частину заощаджень у гривневих інвестиційних інструментах із високою доходністю (державні чи корпоративні облігації), а частину – у **валютних облігаціях** (в т. ч. корпоративних) чи **акціях іноземних компаній** (в т. ч. аграрних). Таким чином ви частково **захеджуєте валютні ризики** та будете отримувати дохід із грошей, який перекриватиме інфляцію та можливу девальвацію.

КОНТАКТИ

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



Каліновський Роман Олександрович,
аналітик з інвестицій,
kalinovski@ffin.ua
тел. трейдінг-деску:
0800-331121



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.