

# Фондовый рынок за неделю



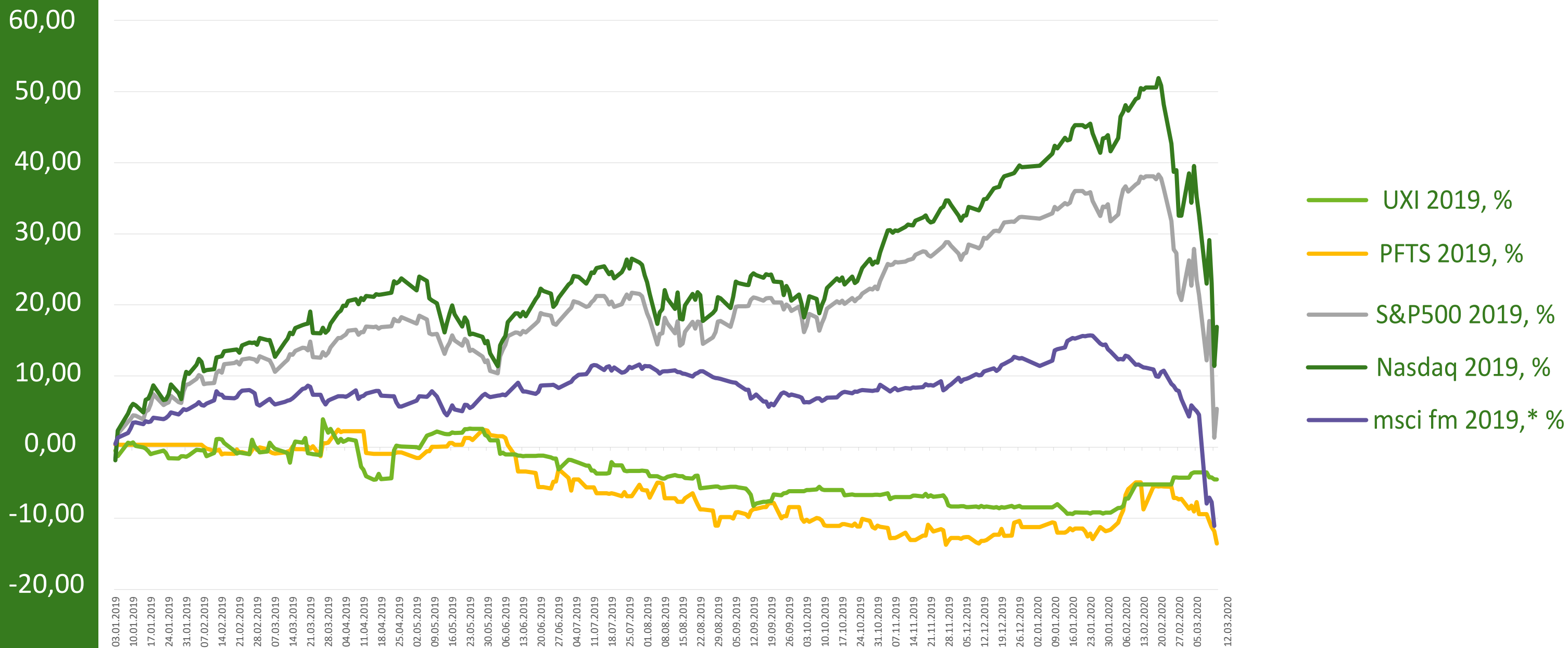
**FREEDOM**  
finance

9-13 марта, 2020



# ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ИНДЕКСОВ УКРАИНСКОГО И МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

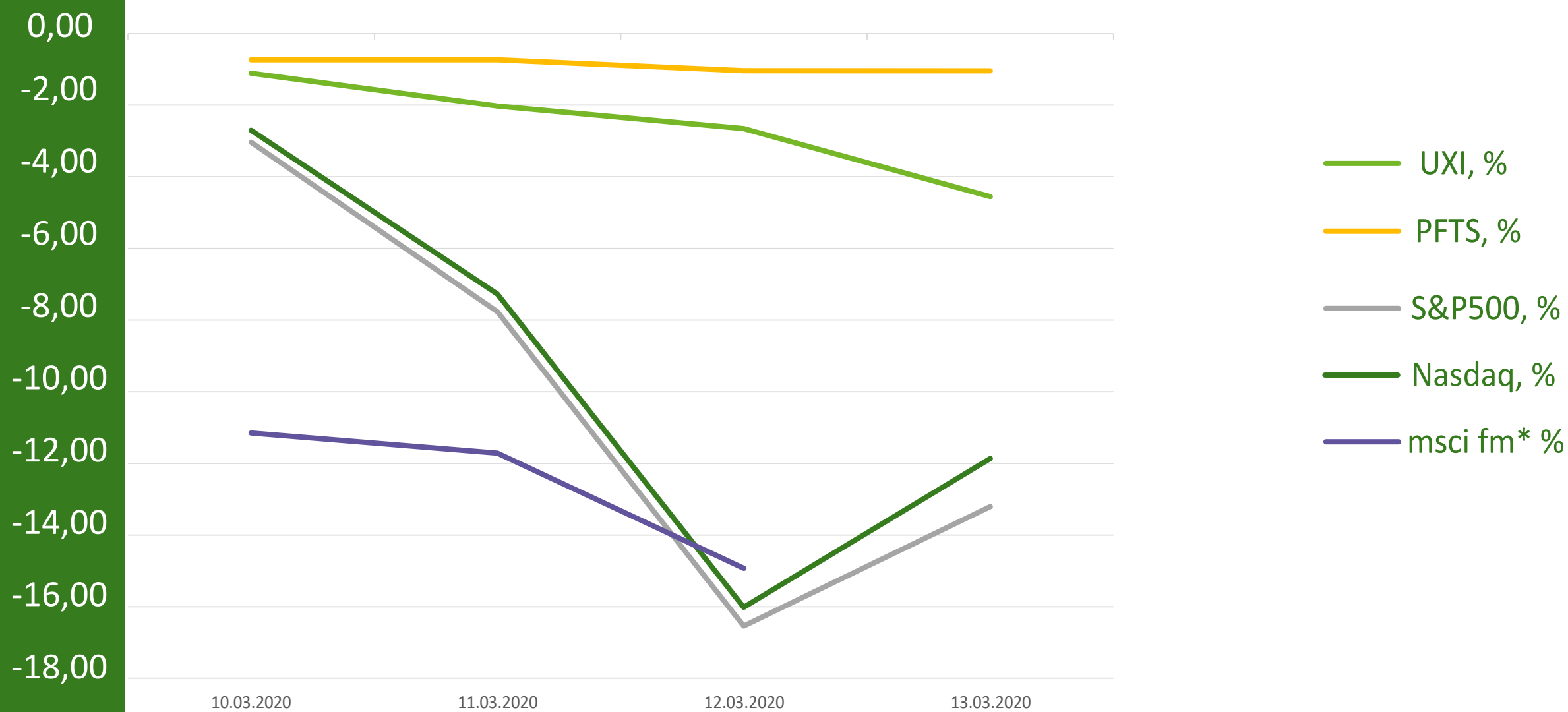
## ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ ЗА 2019-2020 ГГ., %



| Дата   | Цена закрытия 13.03.2020 | Изменение за неделю, % | Изменение с начала 2019,% |
|--|--------------------------|------------------------|---------------------------|
| UXI, %   | 1479,40                  | -4,55                  | -13,52                    |
| PFTS, %  | 531,51                   | -1,04                  | -4,53                     |
| S&P500, %  | 2 579,75                 | -13,21                 | 5,39                      |
| Nasdaq, %  | 7557,82                  | -11,87                 | 16,93                     |
| MSCI FM<br>(рынки с ограниченным доступом к капиталу), % * | 7557,82                  | -14,93                 | -11,06                    |

По данным бирж  
\* — данные за 12.03.2020 г.

### ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ ЗА НЕДЕЛЮ (09.03-13.03.2020), %





## Нацбанк продал \$63,7 млн на валютном аукционе

Нацбанк 13 марта провел аукцион по продаже валюты, по итогам которого продал \$63,7 млн. Регулятор хотел продать до \$200 млн. Всего поступило 38 заявок на общую сумму \$98,1 млн. Нацбанк удовлетворил 21 заявку объемом \$63,7 млн. По данным на сайте НБУ, средневзвешенный курс составил 26,03 грн/\$. 12 марта Нацбанк впервые с декабря провел валютный аукцион, на котором продал \$76 млн.

Напомним, что курс гривны к доллару начал падать 9 марта после обвала цен на нефть из-за разрыва соглашения ОПЕК с Россией. Нацбанк сдерживает девальвацию нацвалюты, проводя валютные интервенции. 10-11 марта регулятор потратил на это \$620 млн, 12 марта НБУ продал еще \$220 млн.

## Наихудшее падение с 1987 года. Мировые рынки обвалились

В четверг, 12 марта, фондовые рынки по всему миру резко снизились из-за новостей о распространении коронавируса. Европейский центральный банк на заседании 12 марта не стал менять ставки, однако объявил о пакете стимулирующих мер в условиях распространения коронавируса. В частности, ЕЦБ увеличит программу скупки активов на рынке на €120 млрд. Ставки Европейский центробанк сохранил, поскольку не увидел «существенных признаков напряженности на финансовых рынках или недостатка ликвидности в банковской системе». Базовая ставка по кредитам осталась на нулевом уровне, ставка по маржинальным кредитам – на уровне 0,25%, а ставка по депозитам – минус 0,5% годовых.

По итогам дня сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 снизился на 11,48%, британский FSE 100 – на 10,87%, немецкий DAX – на 12,24%.

Американские рынки также обрушились. Падение на рынках ускорилось после того, как Всемирная организация здравоохранения объявила распространение новой коронавирусной инфекции COVID-19 пандемией, а Дональд Трамп объявил о запрете на въезд в США из Европы.

Индекс Dow Jones завершил торги падением на 9,99%. Это рекордное падение с «черного понедельника» 1987 года. S&P 500 потерял 9,51%, NASDAQ – 10,48%. Доходность 10-летних гособлигаций США в четверг немного выросла – до 0,842%.

Нефть марки Brent 12 марта подешевела на 7,2% – до \$33,22 за баррель на фоне ценовой войны и падения спроса.

Азиатские рынки 12 марта также демонстрировали

падение – японский Nikkei 225 закрылся падением на 4,41%, гонконгский Hang Seng – на 3,6%, шанхайский SSE Composite – на 1,5%.

В пятницу, 13 марта, падение на азиатских рынках продолжилось. Торги в Индии останавливали на 45 минут после падения индексов S&P BSE Sensex и NSE Nifty 50 почти на 10% на открытии торгов.

Европейские биржи открылись в плюсе. Британский FTSE 100 вырос на 2,67%, французский индекс CAC 40 – 1,72%, немецкий DAX вырос на 2,07%.

Напомним, 9 марта цены на нефть Brent и WTI упали на 25% в связи с неожиданным провалом переговоров организации ОПЕК+ в Вене 6 марта. Встреча закончилась полным разрывом альянса между Россией и ОПЕК во главе с Саудовской Аравией, который с 2017 года руководил мировыми ценами на нефть путем согласованных сокращений добычи. Вслед за ценами на нефть обвалились и мировые фондовые рынки. Индекс Dow Jones в понедельник потерял 7,8%, S&P 500 – 7,6%, а NASDAQ Composite снизился на 7,3%. Во вторник цены на нефть и фондовые рынки «отыграли» часть падения, но в среду снова начали снижаться.

## Регулятор согласовал покупку почти 50% украинской биржи ПФТС китайской BOCE

Китайская товарная биржа BOCE уже владеет Украинский банком реконструкции и развития.

Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку согласовала покупку 49,9% украинского ПФТС китайской биржей BOCE и ассоциированным с ней Янь Дуншэн (Yan Dongsheng). Сообщение об этом появилось на сайте регулятора в четверг, 12 марта. Сообщение о покупке украинской биржи появилось на сайте ПФТС 9 января текущего года. Тогда из состава собственников вышли Primeview LTD (Белиз), Dakal LTD (Белиз), Crookston Limited (Белиз) и Boline LTD (Маршалловы острова), а Parvana LTD снизила свою долю с 8,9% до 0,12%. ООО «Компания по управлению активами и администратор пенсионных фондов Альтана Инвестмент Менеджмент» увеличила долю с 2,3% до 5,1%.

Фондовая биржа ПФТС является одной из старейших на украинском фондовом рынке. В 2018 году она получила 1,7 млн грн чистой прибыли, а годом ранее – 0,82 млн грн. В 2018-м стоимость биржевых контрактов на бирже ПФТС составила 114,092 млрд гривен, что на 74% превышает показатель 2017 года. За первые девять месяцев 2019 (январь-сентябрь) ПФТС получила 1,4 млн грн ущерба.

Напомним, что BOCE заявила о намерении приобрести биржу ПФТС в декабре прошлого года. Также китайская товарная биржа с 2017 года владеет Украинским банком реконструкции и развития.

## Украина в ближайшее время выполнит условия для нового транша МВФ

Об этом на брифинге сообщил премьер-министр Украины Денис Шмыгаль. «У нас остается два параметра из восьми, которые требует выполнить МВФ, и мы рассчитываем их выполнить в течение двух, максимум трех недель», – сказал он. При этом, Д. Шмыгаль отметил, что с МВФ «достаточно позитивный диалог». «Договорились о системном продолжении сотрудничества без изменения каких-либо условий курса: мы просто движемся в том контексте, в котором двигались», – отметил премьер. Ранее, после разговора с командой Международного валютного фонда во главе с главой миссии МВФ в Украине Реном ван Роденом Денис Шмыгаль заявил, что правительство Украины настроено на внедрение реформ, которые являются важной предпосылкой для экономической стабильности и развития.

## НБУ прокомментировал дефляцию в феврале

Инфляция в феврале была ниже целевой диапазон Национального банка. Об этом говорится в сообщении НБУ. В феврале 2020 года потребительская инфляция в годовом измерении замедлилась до 2,4% (с 3,2% в январе). В месячном измерении цены снизились на 0,3%. Потребительская инфляция ожидаемо находилась ниже целевого диапазона 5% ± 1 п.п. Впрочем, она и в дальнейшем замедлялась существенно по сравнению с траекторией прогноза, опубликованного в инфляционном отчете за январь 2020 года.

Стремительные темпы замедления инфляции обусловлены дальнейшим отражением прошлогоднего укрепления гривны в стоимости товаров, низкими ценами на энергоносители, большим предложением сырых продуктов питания. Эти факторы перевесили давление на цены в сторону увеличения со стороны устойчивого роста потребительского спроса, усиленного длительным повышением доходов населения. Падение цен на непродовольственные товары углубилось до 3,2% г/г. Подешевели по сравнению с прошлым годом одежда и обувь, электроника и бытовая техника, автомобили. Немного подорожали за год домашний текстиль, бытовая химия, товары для личного ухода, игрушки, фармацевтическая продукция и медицинские товары.

Рост цен на продукты питания с высокой степенью обработки замедлился до 4,1% г/г. Меньшими темпами дорожали товары, значительная часть которых в Украине представлена импортом: макаронные изделия, рыба и морепродукты, кофе. Стоимость отдельных товаров – риса, специй и оливкового масла – была даже ниже чем в прошлом году. Вследствие увеличения импортного предложения также замедлился рост цен на молочные продукты. Высокий урожай зерновых способствовал меньшим темпам подорожания хлеба и мучных изделий.

### Учетная ставка Национального банка 10%. На что она влияет?

12 марта НБУ в очередной раз снизил учетную ставку на 1 п.п. до 10%. Это обусловило резонанс в кругах финансистов. Почему решение пошло в разрез прогнозам финансистов разберем после того, как поймем роль этой ставки и механизм ее принятия.

НБУ с определенной периодичностью просматривает учетную ставку, которая является индикатором для всех процентных ставок. Первыми на смену процентных ставок реагируют депозитные сертификаты НБУ и ставка рефинансирования. То есть, если НБУ снижает учетную ставку, ставка по депозитным сертификатам также снижается, они становятся менее привлекательными для банков. Банки начинают выводить ликвидность из этого инструмента и искать более доходные инструменты на рынке. Однако, за процессом наблюдает и Министерство финансов, которое выходит с новыми размещениями ОВГЗ по более низким ставкам. Снижение ставок не остается незаметным для бизнеса, который также давит на банки с целью получения лучших условий кредитования. Как результат – общая стоимость средств в экономике снижается. Растет количество ликвидности в реальном секторе, что провоцирует рост уровня инфляции.

В феврале инфляция по индексу потребительских цен составила 2,4% в годовом измерении при целевом значении  $5\% \pm 1\%$ . Видим, что снижение инфляции происходит быстрее, чем это планировал НБУ. Как следствие 12.03.2020 была продлена политика снижения учетной ставки еще на 1 п.п. для повышения ликвидности в экономике и приведения уровня инфляции в соответствии с целевыми значениями.



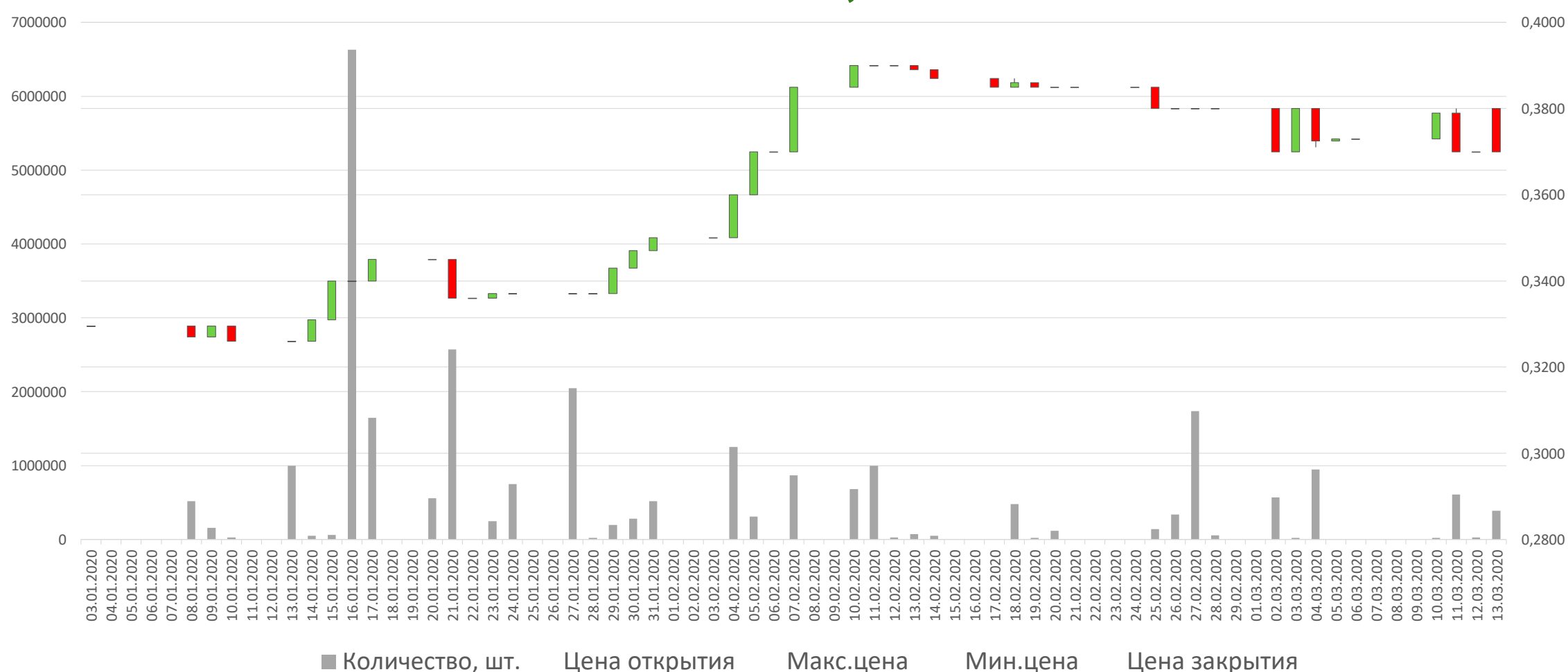
## РЕКОМЕНДАЦИИ

| ЭМИТЕНТ  | Тикер | Текущая цена, грн | Целевая цена, грн | % доходности | Дивидендная доходность, % | Рекомендации            | Комментарии  |
|--|-------|-------------------|-------------------|--------------|---------------------------|-------------------------|--|
| АО «РАЙФФАЙЗЕН<br>БАНК АВАЛЬ»                      | BAVL  | 0,37              | 0,39              | +5,4%        | 18,91%                    | <b>Держать</b>          | Следим за обнародованием отчетности в конце февраля-марта и собранием акционеров. <b>Надо быть осторожными и постепенно рассматривать закрытие позиций</b> после апрельского собрания акционеров, по ценовому диапазону 0,37-0,39 грн, в случае, если вы не рассчитываете на получение дивидендов. |
| МИРОНОВСКИЙ<br>ХЛЕБОПРОДУКТ<br>(МХП)               | MHPC  | 220               | 300               | +36,36%      | 8,9%                      | <b>Покупать/держать</b> | Потенциал роста до уровня 300 грн за акцию остается, поскольку по нашим наблюдениям в цену не заложены дивиденды. Нужно быть осторожным и анализировать финотчетность эмитента, поскольку европейские и мировые рынки падают из-за негативного новостного фона о коронавирусе.                     |
| ПАО<br>«КРЮКОВСКИЙ<br>ВАГНОСТРОИТЕ<br>ЛЬНЫЙ ЗАВОД» | KVBZ  | 25                | 31,00             | +24%         | 14,56%                    | <b>Покупать/держать</b> | Неделя менее активна для эмитента по количеству заявок, сделки с акциями проходили в диапазоне 23-25 грн за акцию. Ожидания дивидендов дает о себе знать. Целесообразно выставлять несколько заявок по разным ценам в пределах диапазона цен 21-25 грн/акцию.                                      |

# ГРАФИКИ ЦЕН АКЦИЙ (ОФИЦИАЛЬНЫЕ ДАННЫЕ УКРАИНСКОЙ БИРЖИ ЗА ПЕРИОД С НАЧАЛА ГОДА)

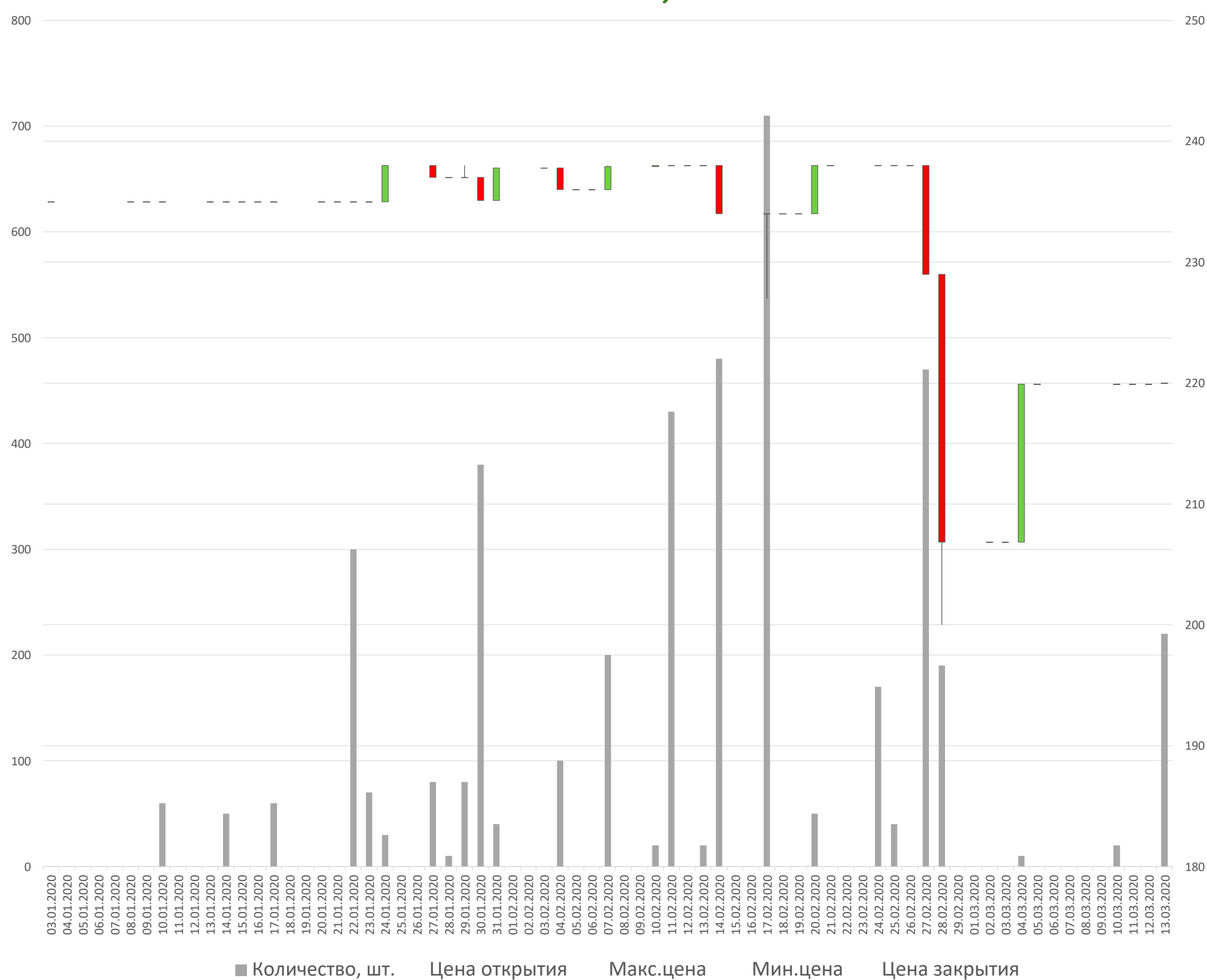
**BAVL:**

## BAVL, ГРН



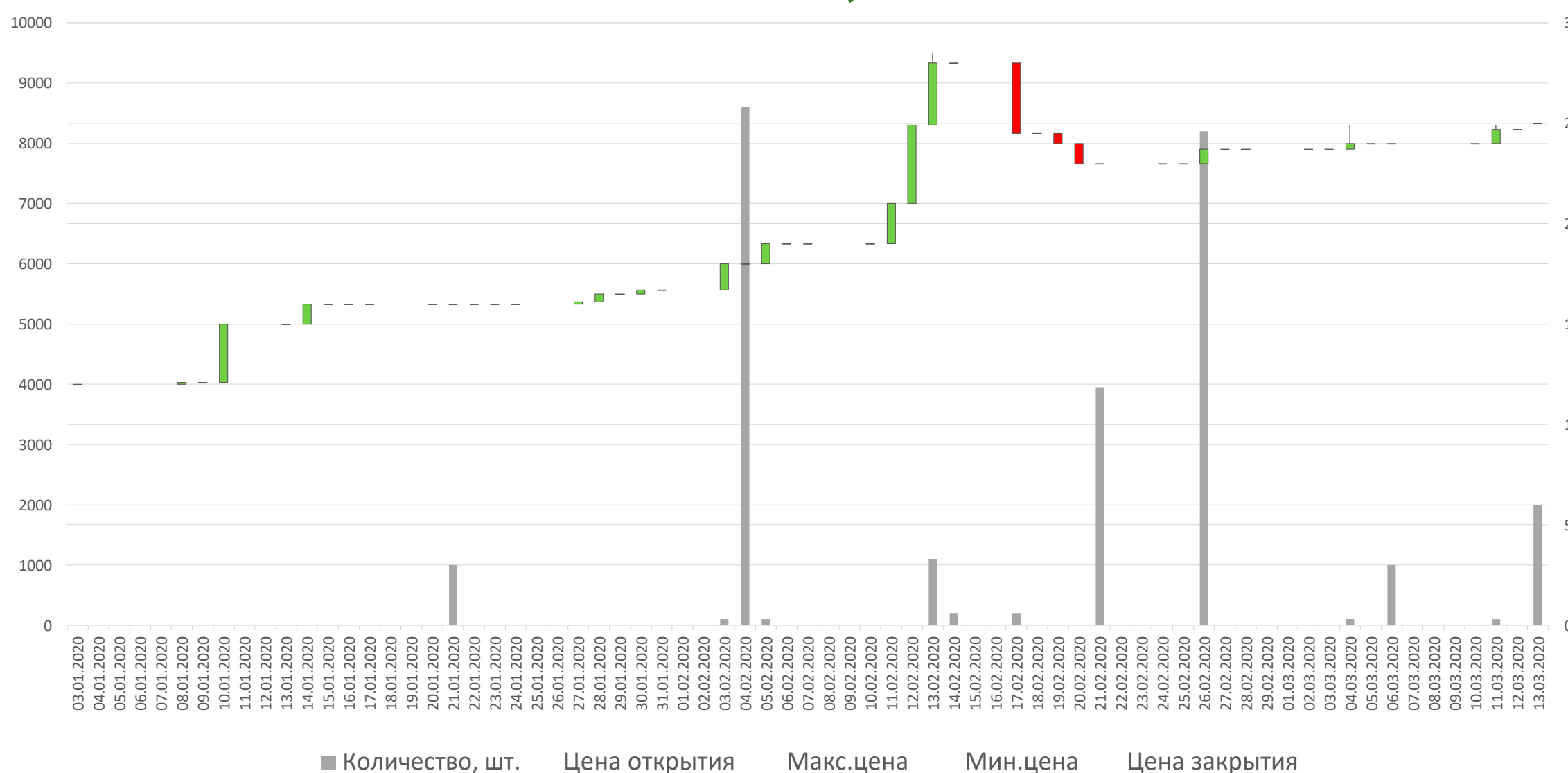
**MHPC:**

## MHPC, ГРН



**KVBZ:**

## KVBZ, ГРН



**ЕВРОБОНДЫ  
(ВНЕШНИЕ ОБЛИГАЦИИ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ)**

| <b>ЭМИТЕНТ</b>      | <b>ISIN</b>  | <b>Дата погашения</b> | <b>Ставка купона, %</b> | <b>Доходность</b> | <b>Стоимость покупки в валюте номинала</b> | <b>Комментарии</b>  |
|---------------------|--------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|--|---|
| <b>ДТЕК ВДЕ</b>     | XS2069980246 | 12.11.2024            | 8,5%                    | 11,00%            | 94 801,16                                  | Минимальный лот — 100 шт. Облигации номинированы в евро.  |
| <b>ГОРОД КИЕВ</b>   | XS1743762558 | 15.12.2022            | 7,5%                    | 7,92%             | 101 405,00                                 | Муниципальные облигации г. Киева, минимальный лот покупки — 100 шт.   |
| <b>МЕТИНВЕСТ</b>    | XS1806400708 | 23.04.2026            | 8,5%                    | 7,50%             | 217 604,35                                 | Минимальный лот — 200 шт.   |
| <b>УКРЗАЛИЗНЫЦЯ</b> | XS1843433472 | 09.07.2024            | 8,25%                   | 6,00%             | 220 184,00                                 | Минимальный лот — 200 шт. Обращаем внимание, что АО «Укрзалізниця» подписала некоторые документы по выходу части ее акций на IPO. |
| <b>МХП</b>          | XS2010044894 | 19.09.2029            | 6,25%                   | 6,40%             | 205 441,34                                 | Минимальный лот — 200 шт.   |
| <b>ОЩАДБАНК</b>     | XS1273034444 | 20.03.2025            | 8,87%                   | 10,30%            | 212 633,87                                 | Минимальный лот — 200 шт.   |
| <b>КЕРНЕЛ</b>       | XS1533923238 | 31.01.2022            | 8,75%                   | 8,60%             | 203 270,41                                 | Минимальный лот — 200 шт.   |
| <b>УКРЭКСИМБАНК</b> | XS2010039209 | 14.11.2029            | 9,95%                   | 10,90%            | 201 755,15                                 | Минимальный лот — 200 шт. (\$). В процессе размещения на Украинской бирже.  |



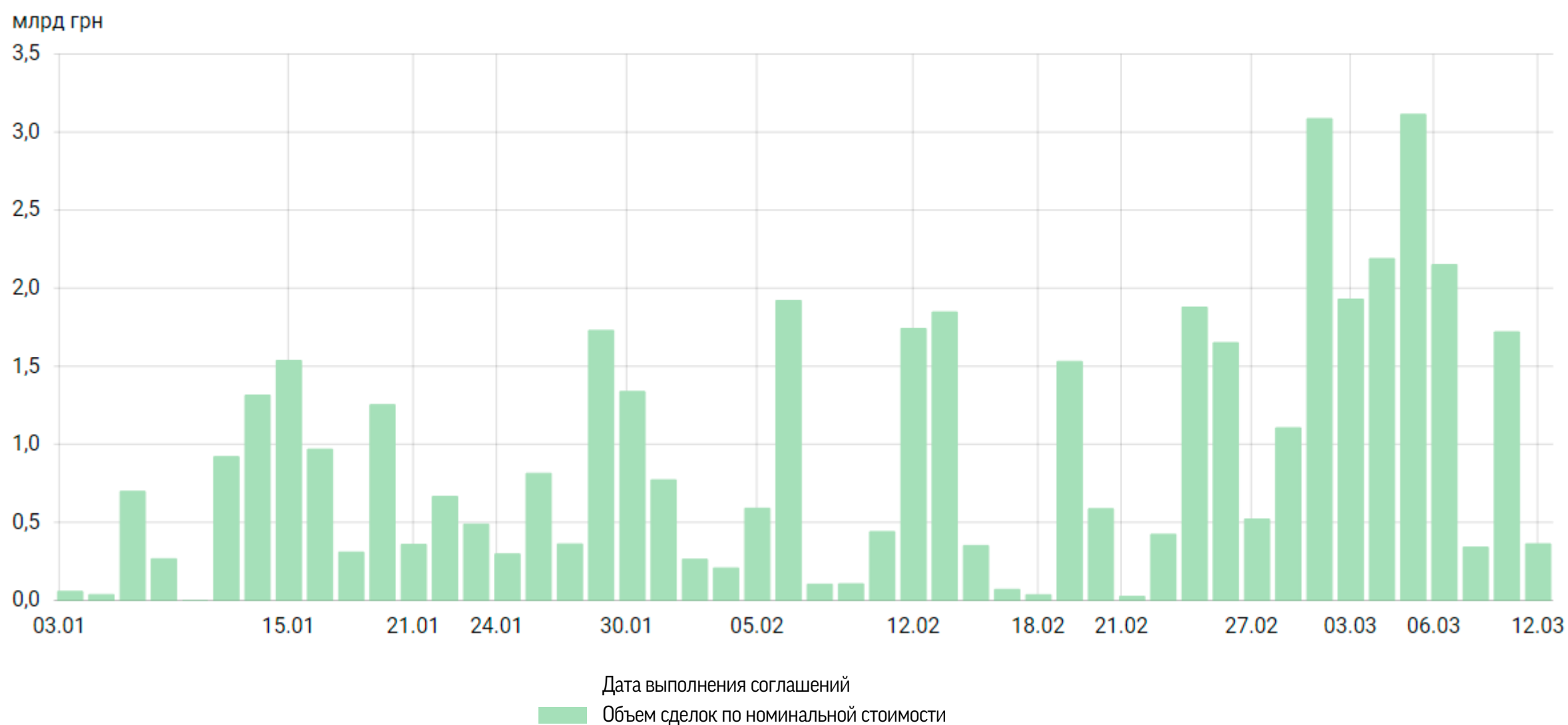
## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

| ЭМИТЕНТ                         | ISIN         | Дата погашения (оферты) | Ставка до оферты, % | Стоимость покупки в валюте номинала / номинал | Комментарии   |
|---------------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|---|---|
| КАРДСЕРВИС                      | UA4000203996 | 10.08.2020              | 25,0                | 1031,26                                       | Биржевые сделки, минимальный лот — 1 шт.                    |
| НОВА ПОШТА                      | UA4000203350 | 14.08.2020              | 14,5                | 1051,03                                       | Биржевая сделка, минимальный лот — 1 шт. (после 20.02.2020) |
| ТОВ «РУШ» (EVA)                 | UA4000200380 | 10.02.2021              | 14,5                | 1041,97                                       | Биржевая сделка, минимальный лот — 1 шт. (после 20.02.2020) |
| ТАСКОМБАНК (ПРОЦЕСС РАЗМЕЩЕНИЯ) | UAT000002209 | 22.01.2021              | 14,0                | 1041,07                                       | Биржевая сделка, минимальный лот — 1 шт. (после 20.02.2020) |

# ОВГЗ И КУРС ГРИВНЫ

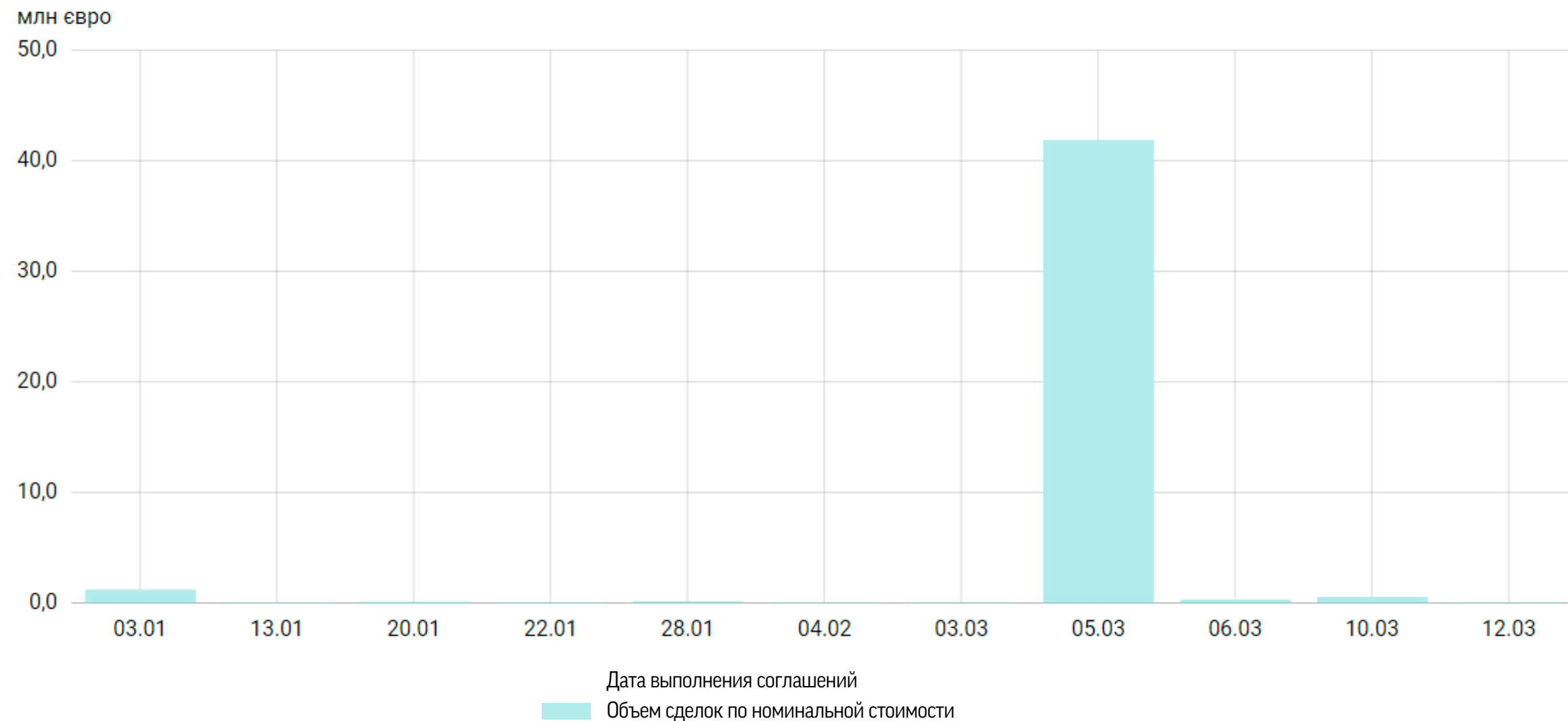
10 марта 2020 Министерство финансов в связи с высокой волатильностью на глобальных рынках капитала и по результатам проведенных консультаций с первичными дилерами сообщает о том, что аукционы по размещению ОВГЗ проводиться не будут. Дальнейшие аукционы будут осуществляться в соответствии с графиком с учетом конъюнктуры рынка.

## Вторичный рынок ОВГЗ



# ДИНАМИКА СДЕЛОК НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ОВГЗ (ГРИВНЕВЫХ) С НАЧАЛА ГОДА (УВЕЛИЧЕНИЕ СДЕЛОК ОБРАТНОГО ВЫКУПА)

## Вторичный рынок ОВГЗ



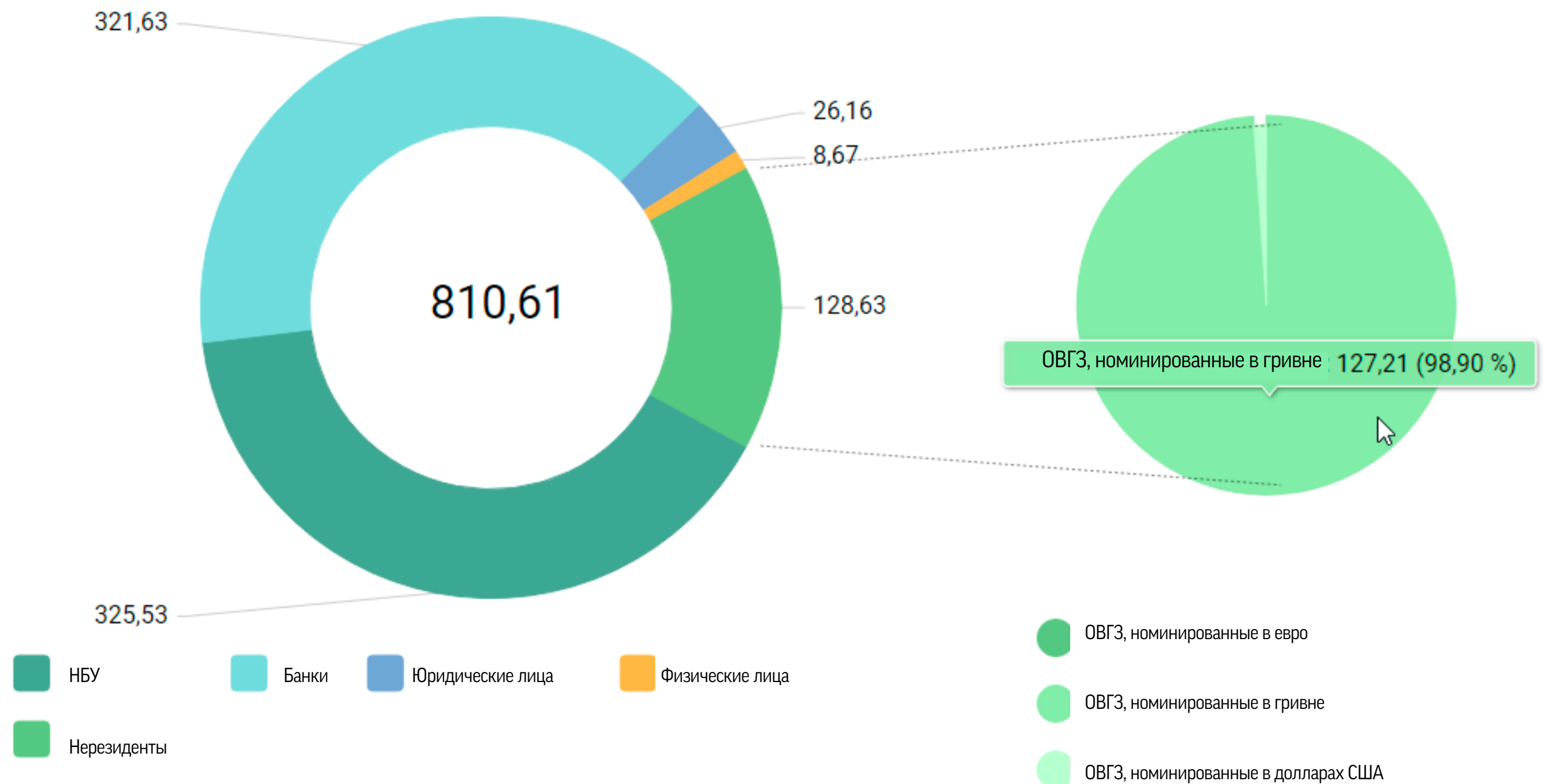


# ДИНАМИКА СДЕЛОК НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ОВГЗ (НОМИНИРОВАННЫХ В ЕВРО) С НАЧАЛА ГОДА (УВЕЛИЧЕНИЕ СДЕЛОК ОБРАТНОГО ВЫКУПА)

ОВГЗ, находящиеся в обороте по номинально-амортизационной стоимости

млрд грн

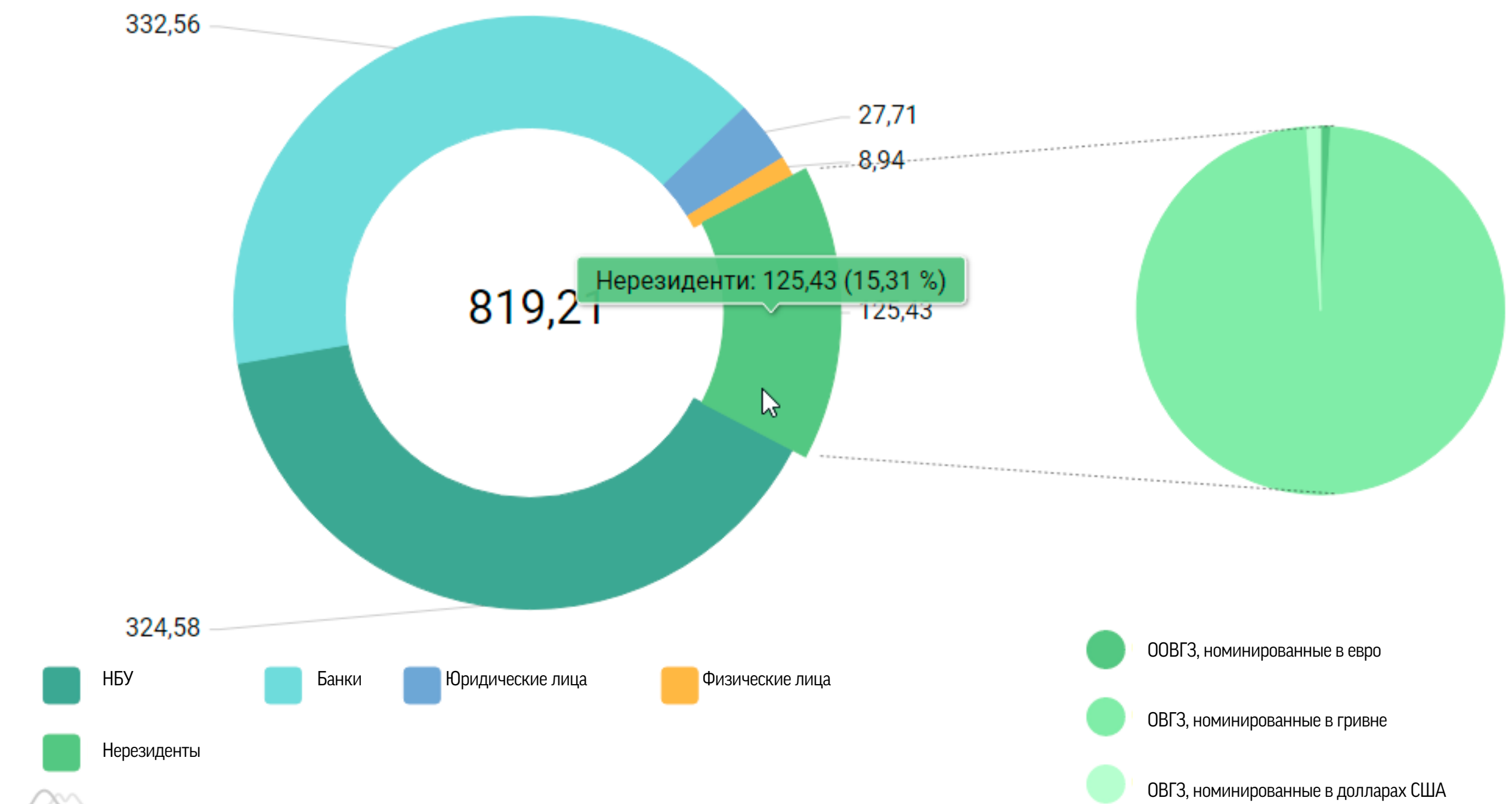
По состоянию на 21.02.2020



ОВГЗ, находящиеся в обороте по номинально-амортизационной стоимости

млрд грн

По состоянию на 13.03.2020



По данным НБУ

Как видим, за 3 недели произошло снижение в абсолютном выражении ОВГЗ, находящихся в собственности нерезидентов на 3,2 млрд грн (-0,56% в относительном выражении соответственно).



Относительно курса гривни к доллару, то видим на межбанке четкую техническую картину «голова и плечи». Сработали все уровни. Если не изменится политика НБУ, то курс увидим на уровне 26,4 грн за 1 USD. После чего может произойти коррекция ниже 26,4 грн до 26 грн, если не реализуются негативные сценарии на мировых рынках, когда все страны ослабляют курс своих валют. В то же время в обменниках мы уже видим курс 27-27,5 грн/доллар и выше. Следующая цель на межбанке — 27,2 грн за 1 доллар (наличный курс — 28-28,5 грн/доллар).



# 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.