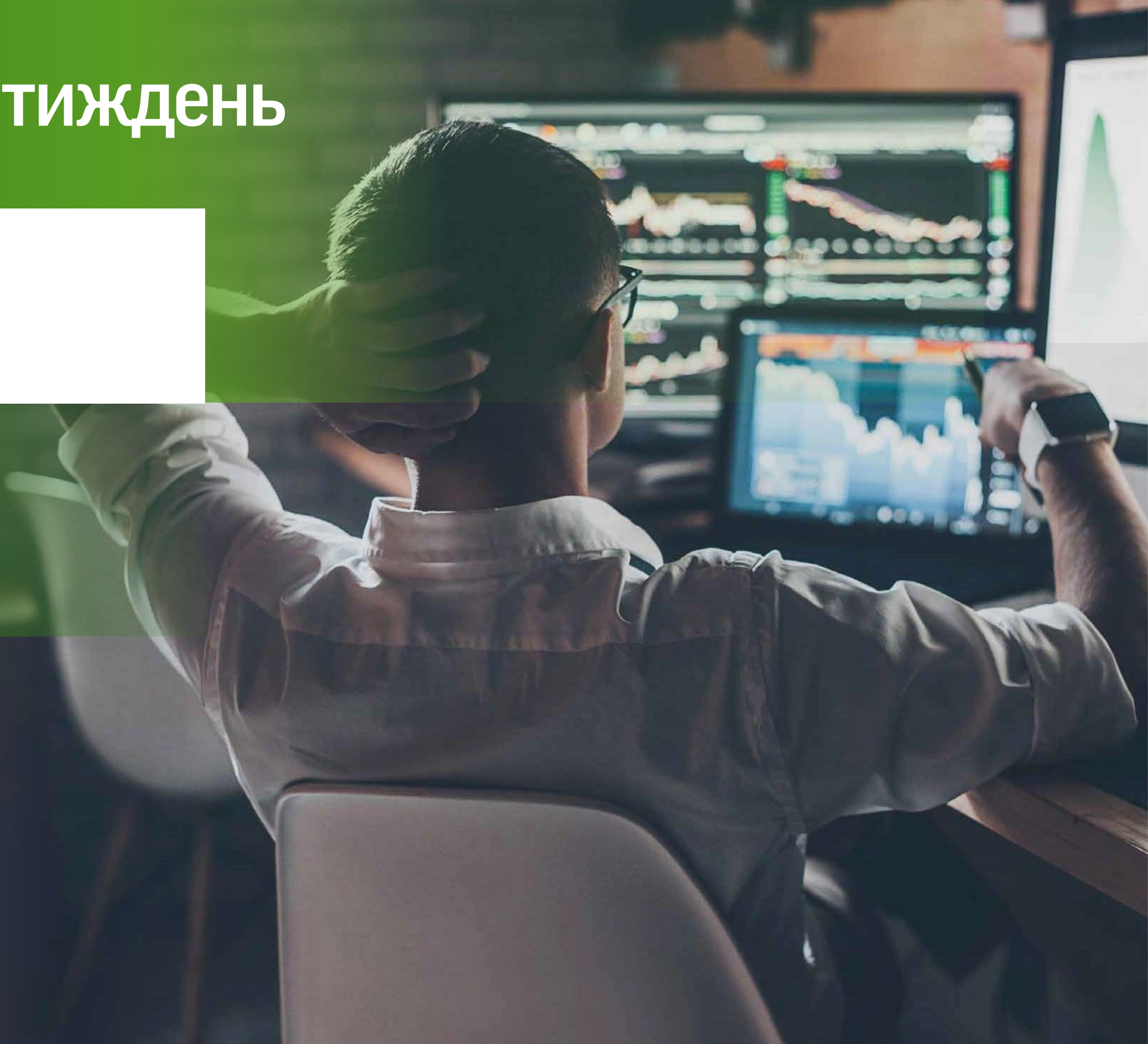


Фондовий ринок за тиждень



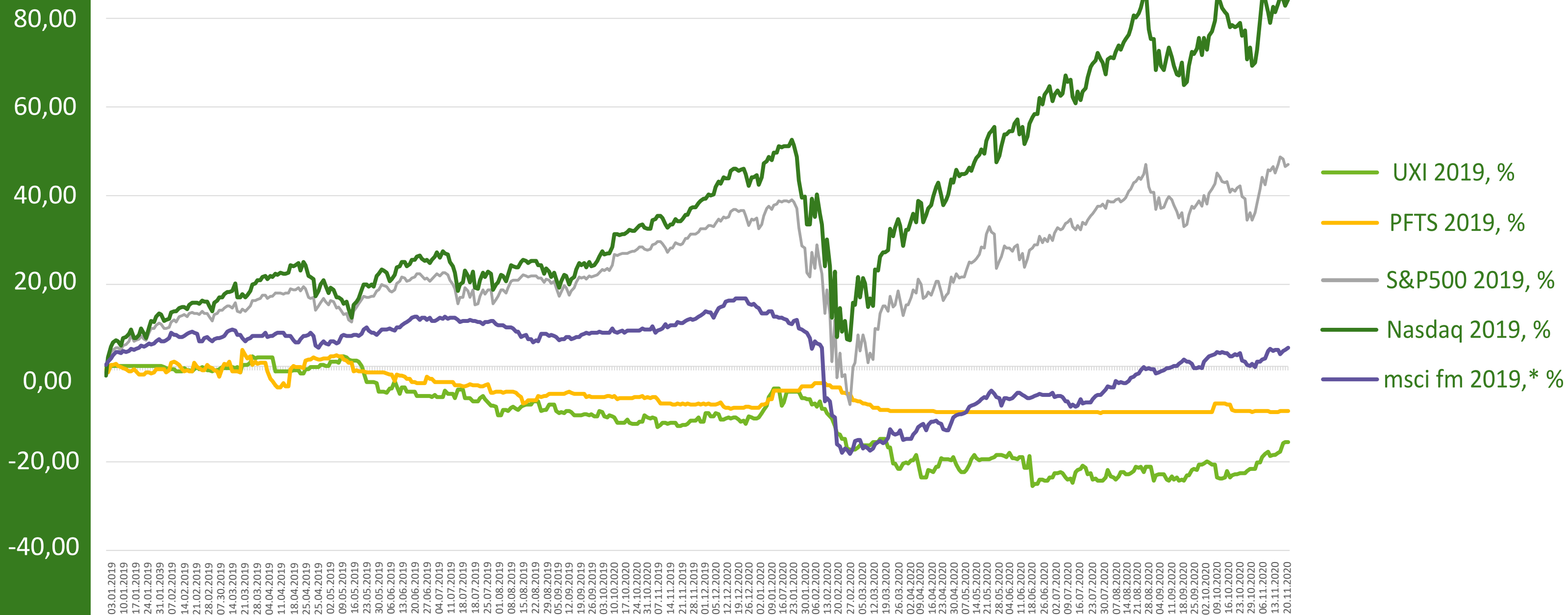
FREEDOM
finance

16 - 20 листопада,
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

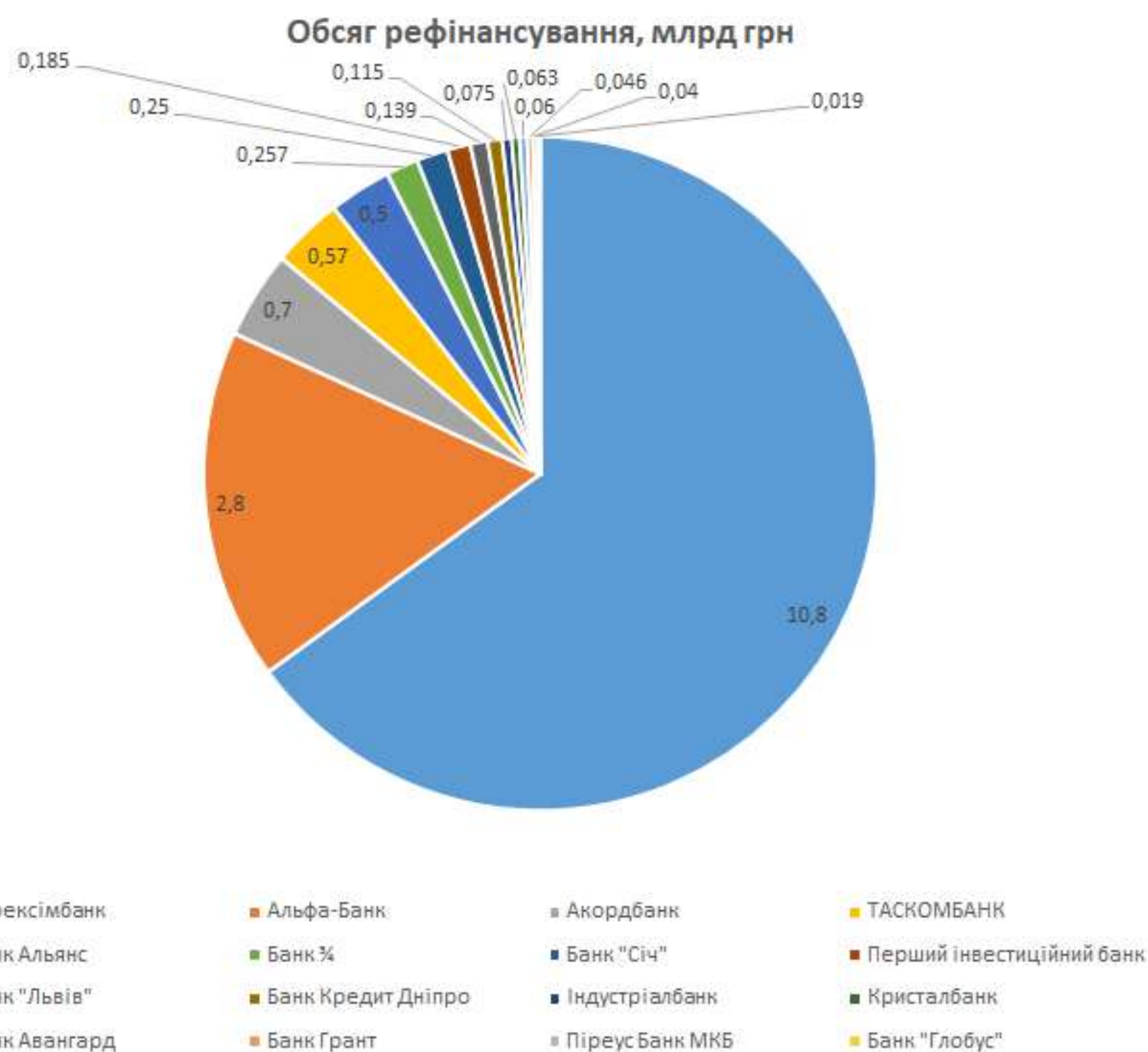
ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



16 банків отримали 16 мільярдів гривень від НБУ для рефінансування

За даними Нацбанку, 13 листопада провели тендер рефінансування на 84 дні (3 місяці) та 1820 днів (5 років). Як результат – **16,577** млрд грн розділили між 16 банками за ставкою рефінансування **6%**. Найбільше отримав державний Укресімбанк – 10,8 млрд грн на 5 років. Зазначається, що 431 млн грн на 84 дні отримали 4 банки, 16,146 млрд грн на 1820 днів – 12 банків. Обсяги рефінансування розподілилися між банками так:

Банк	Обсяг рефінансування, млрд грн
Укресімбанк	10,8
Альфа-Банк	2,8
Акордбанк	0,7
ТАСКОМБАНК	0,57
Банк Альянс	0,5
Банк ¾	0,257
Банк «Січ»	0,25
Перший інвестиційний банк	0,185
Банк «Львів»	0,139
Банк «Кредит Дніпро»	0,115
Індустріалбанк	0,075
Кристалбанк	0,063
Банк «Авангард»	0,06
Банк «Грант»	0,046
Піреус Банк МКБ	0,04
Банк «Глобус»	0,019



Протягом тижня подію обговорювали в аналітичних колах України, адже кредити видали банкам напередодні аукціону Мінфіну з продажу ОВДП 17 листопада. Іншими словами, у країні відбулася чергова емісія гривні.

Цілком вірогідно, що використання таких інструментів у короткостроковій перспективі спричинить зростання рівня інфляції та девальвації національної валюти.

РЕКОМЕНДАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікер	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,395	0,31	-	17,72%	Продавати	Наразі немає підстав для збільшення ціни акції. Прогнозуємо, що прибуток компанії у наступному році не збільшиться. А не створює передумов для зростання вартості акцій.
МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ (МХП)	MHPC	177	200	+13%	4,47%	Купувати	Є потенціал зростання знову до рівня 200 грн за акцію до кінця 2020 р. Відбулося покращення результатів від операційної діяльності за 3-й фінансовий квартал МНРС, 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 РОКУ)

BAVL:

BAVL, ГРН

30000000
25000000
20000000
15000000
10000000
5000000
0



0,43
0,425
0,42
0,415
0,41
0,405
0,4
0,395
0,39
0,385
0,38
0,375
0,37
0,365
0,36
0,355
0,35
0,345
0,34
0,335
0,33
0,325
0,32
0,315
0,31
0,305
0,3
0,295
0,29
0,285
0,28
0,275
0,27
0,265
0,26
0,255
0,25

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

ГРН.



■ 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%	\$1119,60 / 31636,76 грн	Купувати	Інструмент для валютного хеджу. Вартість євробондів зростає через зростання курсу долара. Вартість та дохідність змінюються залежно від кон'юнктури ринку на дату укладення угоди. Біржові угоди, мінімальний лот — 200 шт. (грн)

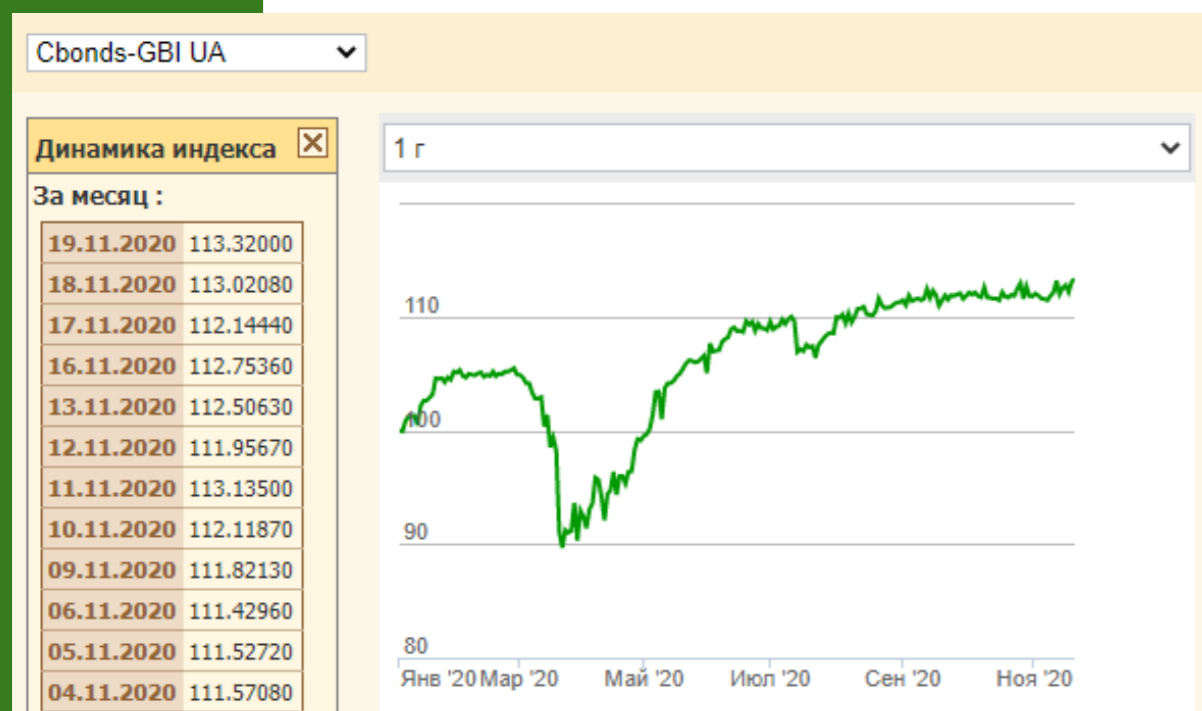
КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

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	1000	Купувати	Найкраща ставка дохідності корпоративних облігацій на ринку. Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа УБ)

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 виросла, як порівняти з минулим тижнем, і становить **113,32%** від номіналу (минулотижневий показник – **111,96%**).



Середні ефективні ставки індексу GBI UA (YTM eff) на цьому тижні знизилися до **11,1%**. Минулотижневий показник – **11,7%**.

За результатами проведення розміщень ОВДП Міністерством фінансів України 17 листопада 2020 року до державного бюджету було залучено **2,509 млрд грн** (минулого тижня – **7,878 млрд грн**) із середньозваженим рівнем доходності **10,5-11,1%** у гривні.

За тиждень доходність облігацій строком обігу 1 рік зросла з 9% до 10,5% у гривні, строком обігу 3 роки – з 10,42% до 11,1%. Таким чином, попри зростання рівня доходності, Міністерство фінансів змогло залучити у 3,14 раза менше, ніж минулого тижня. Це свідчить, що інвестори очікують вигідніших пропозицій на ринку ОВДП України.



Курс гривні на 16-20 листопада 2020 р.



Коридор цін на міжбанківському валютному ринку цього тижня був на рівні, який ми прогнозували, – **27,8-28,5 грн/дол. США** (середній готівковий курс цього тижня на рівні – 28,18-28,45 грн/долар).

Курс на міжбанку тримався у діапазоні 28,07-28,38 грн/дол. Таку ситуацію пояснюємо різнонаправленістю впливу важливих новин. З однієї сторони, фармацевтичні компанії вийшли на вийшли на фінішну пряму у розробці вакцин та ліків від коронавірусу, що може покласти кінець пандемії. З іншого боку – кількість захворілих у США зростає, а карантинні заходи посилюються.

Ризики щодо другої хвилі пандемії та несприятлива ситуація на глобальних ринках може підняти курс долара до 29,5 грн/дол. до кінця року, але позитивна ситуація на міжнародному ринку та політика НБУ може укріпити гривню до 28–27,8 грн/дол. Прогнозуємо волатильний коридор **27,8-29 грн/дол.** та зростання обсягів торгів.

Можливе посилення карантинних заходів до кінця року і продовження пов'язаних із цим протестів як окремих груп громадян, так і цілих територіальних громад може переорієнтувати курс долара до 29–32 грн/дол., оскільки явних підстав для зміцнення курсу гривні, крім ситуації в США та наближення зимових свят, немає.

Середньостроково ж, до кінця грудня 2020 року, залишаємо таргет курсу, який може піднятися до 29-30 грн/дол. У бюджеті на 2021 рік закладений курс 29,1 грн/дол. Наголосимо, що 80% виконання цього сценарію залежатиме від політики НБУ, а не від інших учасників ринку.

У цей період невизначеності рекомендуємо тримати частину заощаджень у гривневих інвестиційних інструментах із високою доходністю (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



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.