

# Фондовый рынок за неделю



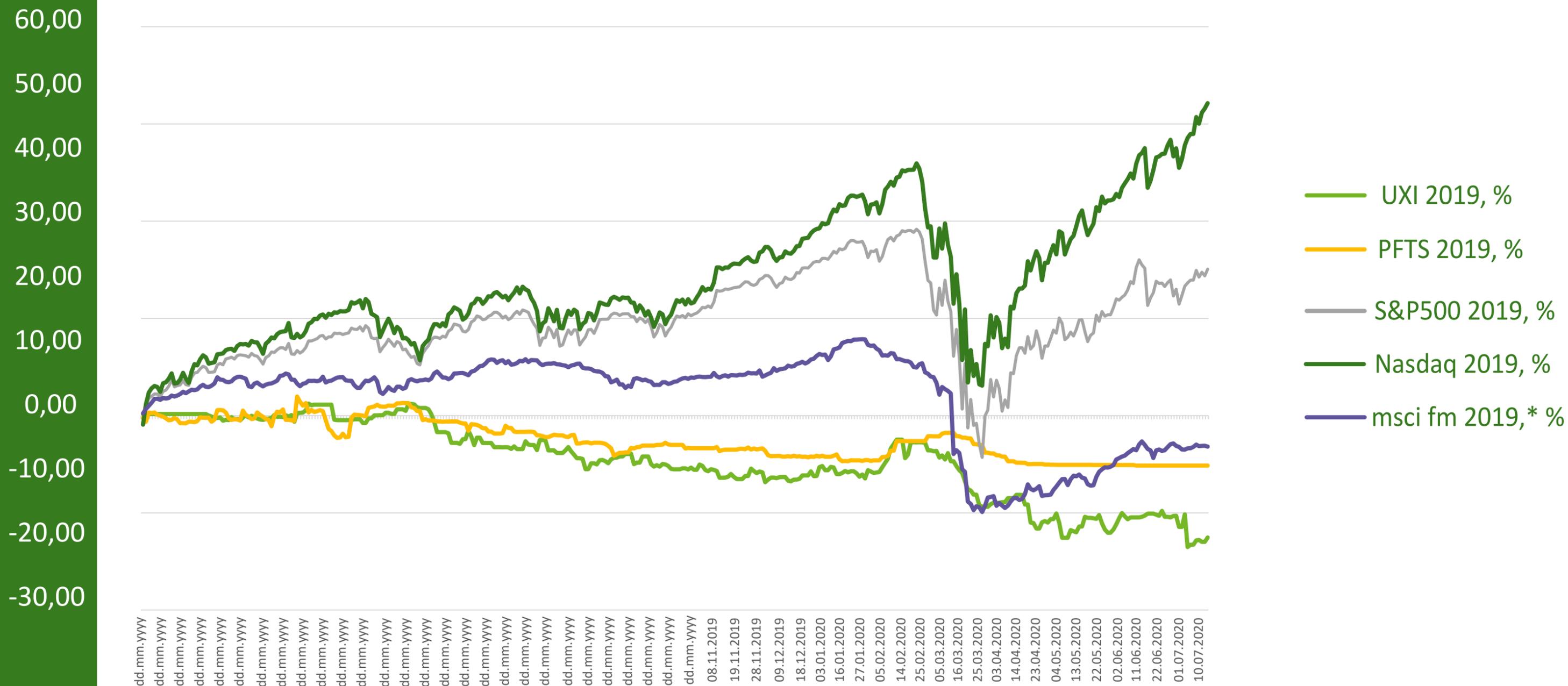
**FREEDOM**  
finance

13-17 июля,  
2020 года



# ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ИНДЕКСОВ УКРАИНСКОГО И МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

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



Дата	Цена закрытия 17.07.2020	Изменение за неделю, %	Изменение с начала 2019, %
UXI, %	1297,74	1,24	-24,14
PFTS, %	500,21	0,15	-10,15
S&P500, %	3 214,25	0,96	31,31
Nasdaq, %	10597,42	-1,35	63,96
MSCI FM (рынки с ограниченным доступом к капиталу), %*	482,04	-0,27	-6,63

По данным бирж

\* — данные за 16.07.2020

## Иностранцы сокращают вложения в украинские гособлигации

Объем вложений нерезидентов в облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ) Украины по итогам недели сократился на 1,587 миллиарда гривен, или на 1,6% – до 94,11 миллиарда гривен. Как свидетельствуют данные на сайте Национального банка Украины, текущая доля нерезидентов на рынке ОВГЗ Украины сократилась до 10,9%, а если сравнить с началом года, то объемы вложений уменьшились на 21,7 миллиарда гривен, или на 18,7%.

Как сообщал УНИАН, объем вложений нерезидентов в облигации внутреннего госзайма Украины в 2019 году вырос на 109 миллиардов гривен, или в 18 раз – до 115,8 миллиарда гривен.

## В США снизили ставку по ипотеке до исторического минимума

Ставка по ипотечному кредиту со сроком погашения до 30 лет в США впервые в истории упала до рекордно низкого показателя – 2,98%. Об этом свидетельствуют данные одного из крупнейших американских ипотечных агентств Freddie Mac, которое регистрирует значение показателя с 1971 года. Как отмечает агентство, снижение ставки обусловлено экономическим кризисом в США, вызванном пандемией коронавируса нового типа. Еще в январе эта ставка составляла 3,72%, а в июле прошлого года – 3,81%. Ставка по 15-летней ипотеке опустилась до 2,48%.

Пандемия коронавируса заставила Федеральную резервную систему (ФРС) США, выполняющую функции центрального банка страны, снизить ключевую процентную ставку до уровня 0-0,25% годовых для стимулирования экономического роста. При этом глава ФРС Джером Пауэлл подчеркивал, что ВВП страны во II квартале текущего года из-за последствий коронавирусной инфекции может сократиться на 20-30%.

## Лидеры ЕС рассмотрят план спасения своей экономики

Лидеры ЕС в пятницу начнут первый за много месяцев очный саммит в Брюсселе. Они рассмотрят предложение по долгосрочному бюджету Евросоюза и фонда восстановления экономики. Однако разногласий между странами-членами крайне много. Об этом сообщает «Европейская правда».

Накануне встречи глава Евросовета Шарль Мишель призвал лидеров к поиску согласия и проявления политической воли. В письме к главам стран он отметил, что со времен последнего саммита в июне продолжалась интенсивная работа со всеми государствами ЕС. Институты Евросоюза учли высказанные опасения. «Исходя из этого, я выдвинул предложение об устранении основных проблем и наведении мостов между различными позициями», – отметил председатель Евросовета.

Брюссель предложил план восстановления экономики на сумму 750 млрд евро, из которых 500 млрд евро в виде субсидий и 250 млрд евро в форме займов. Предложенный план, получивший название «Следующее поколение ЕС», не только не получил поддержки среди государств-членов ЕС, но и вызвал острую дискуссию между ними. Также лидеры должны рассмотреть семилетний бюджет блока. В результате проведенных предварительных переговоров его удалось уменьшить на 26 миллиардов евро. Сейчас бюджет составляет 1,074 триллиона евро.

## В МВФ отреагировали на назначение нового главы Нацбанка

Постоянный представитель Международного валютного фонда (МВФ) в Украине Йоста Люнгман отметил необходимость сохранения независимости и профессионализма Национального банка Украины под руководством нового председателя, говорится в сообщении МВФ. «Сегодня господин Кирилл Шевченко был утвержден председателем Национального банка Украины. Мы желаем ему успеха за рулем Нацбанка в этих сложных экономических условиях», – цитируются в сообщении слова Люнгмана.

По его словам, в последние годы эффективное проведение Нацбанком денежно-кредитной, курсовой и финансовой политики усилили экономику Украины. «Чрезвычайно важно, чтобы независимость Национального банка и присущий НБУ высокий уровень профессионализма были защищены и находились под руководством нового председателя», – сказал Люнгман.

Как сообщал УНИАН, 16 июля Верховная Рада Украины назначила Кирилла Шевченко председателем Национального банка Украины. 1 июля председатель НБУ Яков Смолий подал президенту заявление об увольнении по собственному желанию. Он объяснил свое решение тем, что длительное время на НБУ осуществлялось систематическое политическое давление, из-за которого он не мог эффективно выполнять свои обязанности. 3 июля Верховная Рада поддержала предложение президента уволить Я. Смолия с должности главы Национального банка Украины.

## Мировые финансовые рынки показали падение на фоне роста экономики Китая

Мировые финансовые рынки в четверг демонстрируют спад, несмотря на рост экономики Китая во втором квартале. Лондонский индекс FTSE и франкфуртский DAX потеряли по 0,6 процента, парижский CAC-40 – 0,8 процента, пишет Голос Америки. Ранее аналогичный тренд продемонстрировали рынки Азии: токийский Nikkei закрылся снижением на 0,7 процента, гонконгский Hang Seng опустился на 2 процента, шанхайский Composite – на 4,5 процента. Сиднейский индекс S&P/ASX потерял 0,6 процента, сеульский KOSPI – 0,8 процента, тайваньский TSEC – 0,3 процента. Мумбайский Sensex во второй половине дня поднялся на 1 процент. Американская сырая нефть опустилась на 1 процент до 40,75 доллара за баррель, а эталонная нефть Brent – на 0,7 процента до 43,5 доллара за баррель. Фьючерсы на всех трех ведущих американских биржевых индексах накануне торгов демонстрируют отрицательную динамику.

Как сообщал УНИАН, экономика Китая первой из крупнейших экономик стран мира вернулась к росту после кризиса, который вызвала пандемия коронавируса. Так, в период с апреля по июль ВВП Китая вырос на 3,2 процента против показателя прошлого года. Однако эту новость затмили показатели по розничной торговле, которые оказались ниже ожидаемого. Усиливает беспокойство инвесторов и напряженность, нарастающая в отношениях между Вашингтоном и Пекином.

## Микрогранты для развития общин: МХП объявил конкурс

17 июля в Черкассах презентовали 8-й конкурс микрогрантов для развития общин «Время действовать!». Организатором мероприятия выступил агрохолдинг Юрия Косюка МХП и его благотворительный фонд «МХП – Общине». Об этом сообщает УНН.

«Более пяти лет наш фонд тесно сотрудничает с общинами. В этом году программа выходит на всеукраинский уровень – участие приняли представители 16 регионов Украины. Всего будет профинансировано 60 проектов по 50 тыс. грн. Наша задача – активизировать представителей общин в регионах Украины, научить их инструментам проектного менеджмента и привлечения средств (фандрайзинга), а также создать условия для появления проактивного мировоззрения, которое объединяет людей, делает их более самостоятельными и ответственными перед своими общинами», – рассказала Татьяна Волочай, директор Благотворительного фонда «МХП – Общине». На мероприятии собралось почти 50 участников-представителей общин со всей Украины, среди которых были и победители предыдущего конкурса микрогрантов.

На мероприятии выступил Руслан Краплич – общественный деятель и эксперт по фандрайзингу и развитию неприбыльных организаций. Он провел для участников мастер-класс, где проанализировал удачные и неудачные заявки к участию в конкурсе и поделился опытом с их написания.

После небольшого перерыва состоялась презентация-защита проектов, а также определение победителей конкурса «Время действовать, Черкасчина, Киевщина». 17 победителей получили грантовые сертификаты по 50 тыс. грн. Остальные участники также получили средства на реализацию их проектов – Юрий Косюк лично профинансирует за свой счет тех, кто не попал в число победителей.

«Конкурс стимулирует в любой деятельности. Без конкурса у людей нет стимула к развитию. И чем выше этот уровень, этот конкурс, тем выше мотивация к развитию. Сначала мы проводили это в двух регионах – Киевском и Черкасском. Теперь на опыте этих областей мы сделаем учебную платформу уже к всеукраинскому конкурсу. То есть мы шаг за шагом движемся к реализации нашей стратегии. А это – трансформация отношений с обществом от патернализма к партнерству. Мы, фактически, не только проводим конкурс, мы учим людей. Мы развиваемся сами и развиваем наших стейкхолдеров», – отметил Игорь Лещенко, заместитель председателя правления МХП по корпоративной социальной ответственности.

До 25 июля принимаются заявки на обучение. В августе эксперты по проектному менеджменту, привлечению средств, реализации социальных и общественных инициатив будут делиться с участниками своим опытом и помогать им с формированием грантовой заявки. До 31 августа представители общин будут подавать проекты к участию в микрогрантовом конкурсе. А уже в сентябре жюри определит победителей.

Напомним, агроиндустриальный холдинг МХП, как социально ответственный бизнес, последовательно поддерживает общины в регионах своего присутствия. Только в течение 2019 года компания направила более 177 млн грн на проекты корпоративной социальной ответственности.

Также в МХП не смогли остаться в стороне во время пандемии COVID-19. Холдинг взял под опеку Винницкую и Черкасскую области как регионы своего крупнейшего присутствия, на нужды которых было выделено 15 и 14 млн грн соответственно. Кроме того, еще 55 млн грн в компании направили в общенациональный фонд противодействия COVID-19. Всего на борьбу с пандемией МХП выделил 85 млн грн.

## Агрохолдинг «Мироновский хлебопродукт» проинвестирует в развитие тысячи новых магазинов «Мясомаркет» по всей Украине

Агрохолдинг «Мироновский хлебопродукт» (МХП) анонсировал открытие магазинов нового формата «Мясомаркет». Первые три откроются в июле в Ковеле, Сумах и Николаеве. Агрохолдинг планирует запустить в работу тысячи магазинов по Украине в течение ближайших нескольких лет. Но сейчас проект предусматривает около 50 торговых точек до конца 2020 года.

«Мы выходим на рынок с совершенно новым форматом, который будет открываться параллельно с сетью действующих мясных магазинов. Это будут магазины у дома с современной техникой и оборудованием. Покупатели смогут приобрести широкий ассортимент мяса на любой вкус и под любое блюдо. Ассортимент будет отличаться в зависимости от размеров конкретного магазина, но, кроме мяса, в магазинах можно будет купить хлебобулочные и молочные изделия, соусы, бакалею, овощи и фрукты, другие сопутствующие товары. Для клиентов будут действовать акции и скидки, а также программа лояльности», – отметил руководитель управления по работе с франчайзи в МХП Дмитрий Морозов.

Руководитель ЗАО «Мироновский хлебопродукт» отмечает, что новый формат бизнеса компания развивает по системе франчайзинга. Мясомаркеты будут открывать с имеющимся и новыми инвесторами. «Новым инвесторам гарантируется годовой доход на инвестиции. В проекте прописаны все бизнес-процессы, и в этом одна из его преимуществ для партнеров», – отметил Морозов.

Как сообщили в МХП, новый проект компании вызвал интерес, поэтому вскоре магазины откроются в Ковеле, Сумах, Николаеве, Кропивницком, Черкассах, Киеве, Одессе, Львове, Староконстантинове, Тернополе, Славянске, Полтаве, Запорожье и других городах. В зависимости от размера города и его специфики предусмотрены различные площади магазинов – 45 кв. м и 100 кв. м. «У нас многолетний опыт работы на рынке Украины. Действует торговая сеть, состоящая из более чем 1700 торговых точек. Это дает нам огромную базу данных и опыта», – отметил руководитель управления по работе с франчайзингом в МХП.

Как сообщалось, МХП принял стратегическое решение и начал процессы трансформации с сырьевой компании в «кулинарную». По словам владельца компании Юрия Косюка, этот переход позволит стать более ориентированным на потребителя продукции. Стратегия будет реализована масштабно течение нескольких последующих лет.

МХП – крупнейший производитель курятины в Украине. Занимается также производством зерновых, подсолнечного масла, продуктов мясопереработки. На европейский рынок МХП поставляет охлажденные полутуши кур, которые перерабатываются, в том числе на его предприятиях в Нидерландах и Словакии.

- В феврале 2019 МХП завершил сделку по приобретению словенской компании Perutnina Ptuj.
- Основателем и мажоритарным акционером МХП является украинский бизнесмен Юрий Косюк.
- Чистая прибыль МХП в 2019 году выросла в 1,7 раза по сравнению с 2018 годом – до \$215 млн, выручка увеличилась на 32% – \$2,06 млрд.
- По итогам первого квартала 2020 МХП получил \$174 млн чистого убытка против \$33 млн чистой прибыли за аналогичный период 2019 года. Рост произошел в результате курсовой разницы, поскольку компания ориентирована на экспорт.

### НОВЫЙ ПРЕДСЕДАТЕЛЬ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА УКРАИНЫ

Отставка Я. Смолия спровоцировала неопределенность относительно дальнейшей стратегии монетарной политики НБУ в глазах международных организаций и стратегических партнеров. Спекулятивно гривна начала девальвировать с отметки 26,8 до 27,17 грн за долл. на межбанке. Также мы увидели рост доходности украинских суверенных еврооблигаций на 0,9-1 п.п. в зависимости от дюрации.

Назначение Кирилла Шевченко на должность главы НБУ все же сняло часть напряжения – по крайней мере на внешних рынках цены на суверенные облигации начали расти. Однако, гривна так и продолжила девальвационное движение к уровню 27,2 грн за долл.

Мы не предаемся в политику и не анализируем, какая партия больше или меньше поддержала кандидатуру К. Шевченко, но отметим, что основной задачей нынешнего НБУ, как и прошлого, будет сдерживание инфляции в прогнозируемых пределах и контроль за курсом гривны. В этом году денежная база увеличилась на 16%, что говорит о желании НБУ ускорить инфляцию до таргета 5% в годовом измерении (с текущих 2,4%). По нашему мнению, это безусловно стимулирует экономику, но разгонит инфляцию до 6-8% к концу года и позволит гривне вернуться к уровню 28 грн за доллар. В условиях такого сценария может быть повышена учетная ставка для связывания излишней ликвидности банковского сектора. В этом случае ожидаем рост доходности ОВГЗ на короткой части кривой доходности для поддержания текущего уровня привлечения средств в бюджет на первичных аукционах Министерства финансов.

В общем, назначение Кирилла Шевченко мы оцениваем сдержанно условно положительно. О рациональности такого назначения будет известно после полной перезагрузки топ-менеджмента НБУ, которая пройдет, скорее всего, в ближайшее время.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

ЭМИТЕНТ	Тикер	Текущая цена, грн	Целевая цена, грн	% доходности	Дивидендная доходность, %	Рекомендации	Комментарии
АО «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,33	-	-	17,87%	<b>Держать</b>	Выплата дивидендов перенесена на полгода в связи с карантином из-за коронавируса. Ориентировочно ожидаются дивиденды в размере <b>0,059 грн на акцию.</b>
МИРОНОВСКИЙ ХЛЕБОПРОДУКТ (МХП)	МНРС	185	250	+35,13%	4,16%	<b>Покупать/ держать</b>	<p>Есть определенный потенциал роста до уровня 250 грн за акцию до конца 2020 г.</p> <p><b>МХП собирается инвестировать в развитие тысячи новых магазинов «Мясомаркет» по всей Украине. Первые три магазина откроются в июле в Ковеле, Сумах и Николаеве. Они будут делать франчайзинг.</b></p> <p>Есть решение и выплату дивидендов на уровне 0,2803 долл. США на акцию. Поэтому акции несколько потеряли в цене.</p> <p>Можно длительно (2-3 года) инвестировать в данный актив.</p>

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

**BAVL:**

**BAVL, ГРН**



**МНРС:**

**МНРС, ГРН**



## ЕВРОБОНДЫ (ВНЕШНИЕ ОБЛИГАЦИИ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ)

ЭМИТЕНТ	ISIN	Дата погашения/ оферты	Ставка до оферты / погашения	Стоимость покупки в долл. и грн.	Рекомендация	Комментарии
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	8%	\$ 1 093,81/ 30079,94 грн	Покупать	Инструмент для валютного хеджа. Стоимость и доходность меняются в зависимости от конъюнктуры рынка на дату заключения сделки. Биржевые сделки, минимальный лот — <b>200</b> шт. (грн)

## КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭМИТЕНТ	Тикеры	ISIN	Дата погашения (оферты)	Ставка к оферте, %	Стоимость покупки в валюте номинала / номинал	Рекомендации	Комментарии
ООО «РУШ» (СЕТЬ МАГАЗИНОВ ЕВА)	RUSH05	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1048,48	Покупать	<b>Лучшая ставка доходности корпоративных облигаций на рынке.</b> <b>Рекомендуем купить эти облигации до момента выплаты купонов в августе, чтобы получить дополнительный доход.</b> Биржевые сделки, минимальный лот

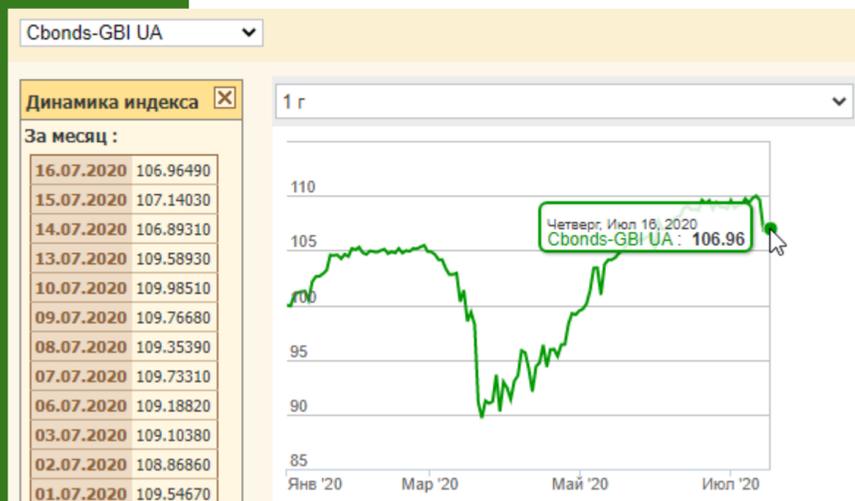
### CBONDS-GBI UA — индекс украинских облигаций

CBONDS-GBI UA – это индекс украинского рынка государственных облигаций. Его рассчитывает организация Cbonds на основе наиболее ликвидных бумаг сектора.

Средняя стоимость украинских облигаций на этой неделе после обновления максимума 110% неожиданно снизилась. Показатель составляет **106,96%** от номинала (против прошло недельного показателя **109,77%**).

Эффективные ставки индекса GBI UA (YTM eff) на этой неделе повысились до уровня **12,25%** (в среднем). Показатель на прошлой неделе был на уровне **10,74%**. Мы прогнозируем, что это произошло из-за распродажи облигаций банками для увеличения своей ликвидности на фоне неопределенности в экономике.

По результатам проведения размещений ОВГЗ Министерством финансов Украины 14 июля 2020 года в государственный бюджет привлечено **8, 307 млрд грн** (по курсу НБУ).



Код облигации	Доразмещение UA4000202469	Доразмещение UA4000194567	Доразмещение UA4000207682	Доразмещение UA4000204069 (Ном. в ин.вал. дол.США)
Номинальная стоимость	1000	1000	1000	1000
Даты уплаты процентов	30.09.2020	30.12.2020 30.06.2021	19.08.2020 17.02.2021 18.08.2021 16.02.2022 17.08.2022 15.02.2023	03.12.2020 03.06.2021
Размер купонного платежа на одну облигацию	86,25	83,25	49,20	37,65
Номинальный уровень доходности (%)	17,25%	16,65%	9,84%	7,53%
Дата погашения	30.09..2020	30.06.2021	15.02.2023	03.06.2021
Средневзвешенный уровень доходности(%)	<b>7,00%</b>	<b>9,20%</b>	<b>10,00%</b>	<b>3,50%</b>
Привлечено средств в госудаственный бюджет от продажи облигаций	3 173 110,20	2 784 295,84	4 610 066,50	306 297 120,64

Курс гривны по состоянию на 17.07.2020 г.



**Курс гривна/доллар на межбанке вернулся в прогнозируемый коридор значений на прошлой неделе.**

В неделю избрания нового главы НБУ, которым стал Кирилл Шевченко, курсы наличный, НБУ и межбанка снова поднялись выше 27 грн за доллар. Курс межбанка был 27,17 грн/долл. США (средний наличный уже 27,5), а уже сейчас колеблется в диапазоне 26,5-27,3 грн/долл. США (средний наличный курс эту неделю заканчивает на отметке 27,2-27,5 грн/доллар).

В этом же коридоре **26,5-27,5 грн/долл. США** прогнозируется следующая неделя. Возможен выход до 28 гривен за доллар США. Основной задачей нынешнего НБУ, как и прошлого, будет сдерживание инфляции в прогнозируемых пределах, что может привести к некоторой волатильности курса.

В этот период неопределенности рекомендуем держать часть сбережений в гривневых инвестиционных инструментах с высокой доходностью (государственные или корпоративные облигации), а часть – **в валютных облигациях (в том числе корпоративных) или акциях иностранных компаний** (в т.ч. аграрных). Так вы частично заведуете валютные риски и будете получать доход с денег, который будет перекрывать снижающуюся инфляцию и девальвацию в случае форс-мажора.

# 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.

