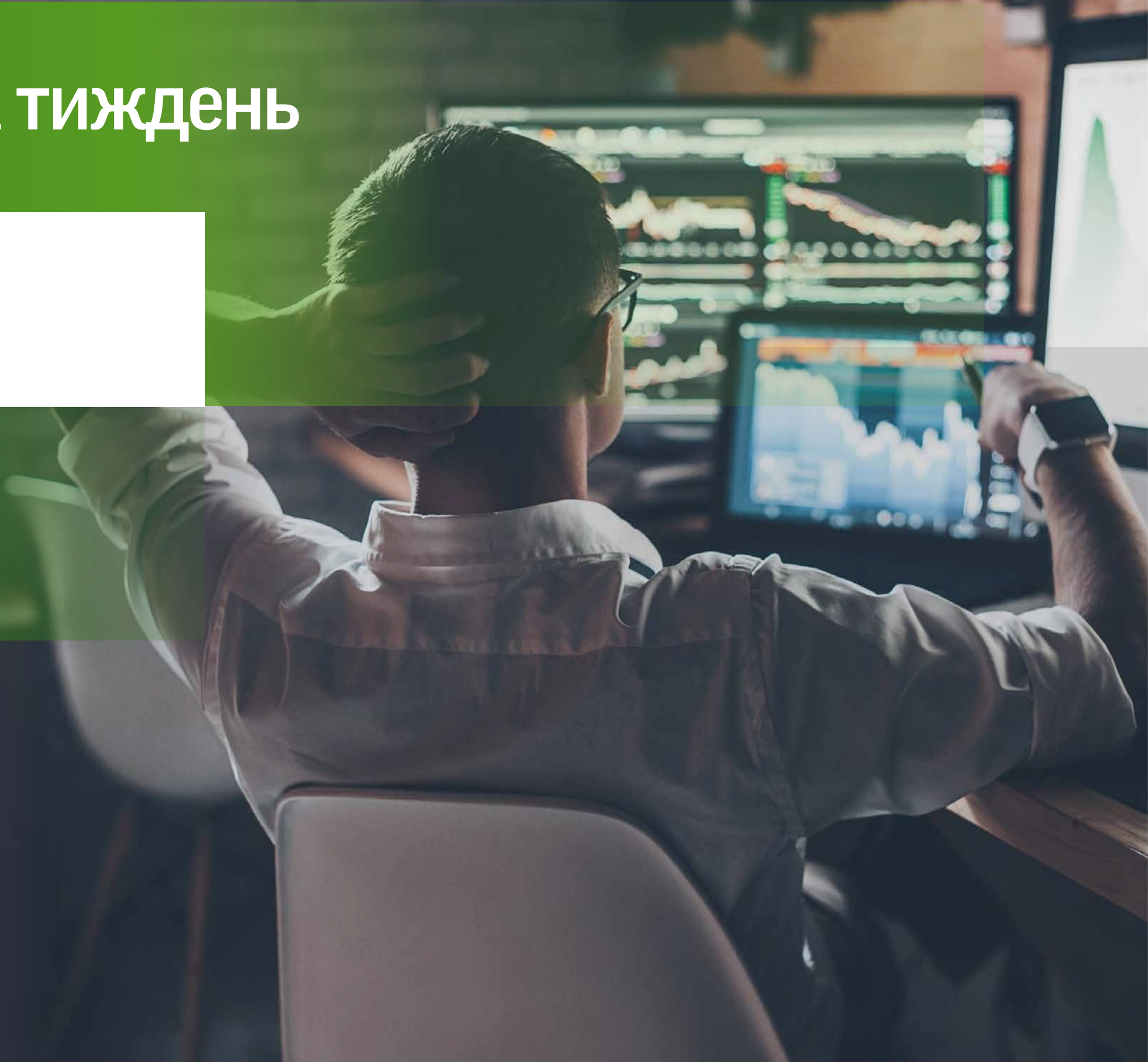


Фондовий ринок за тиждень



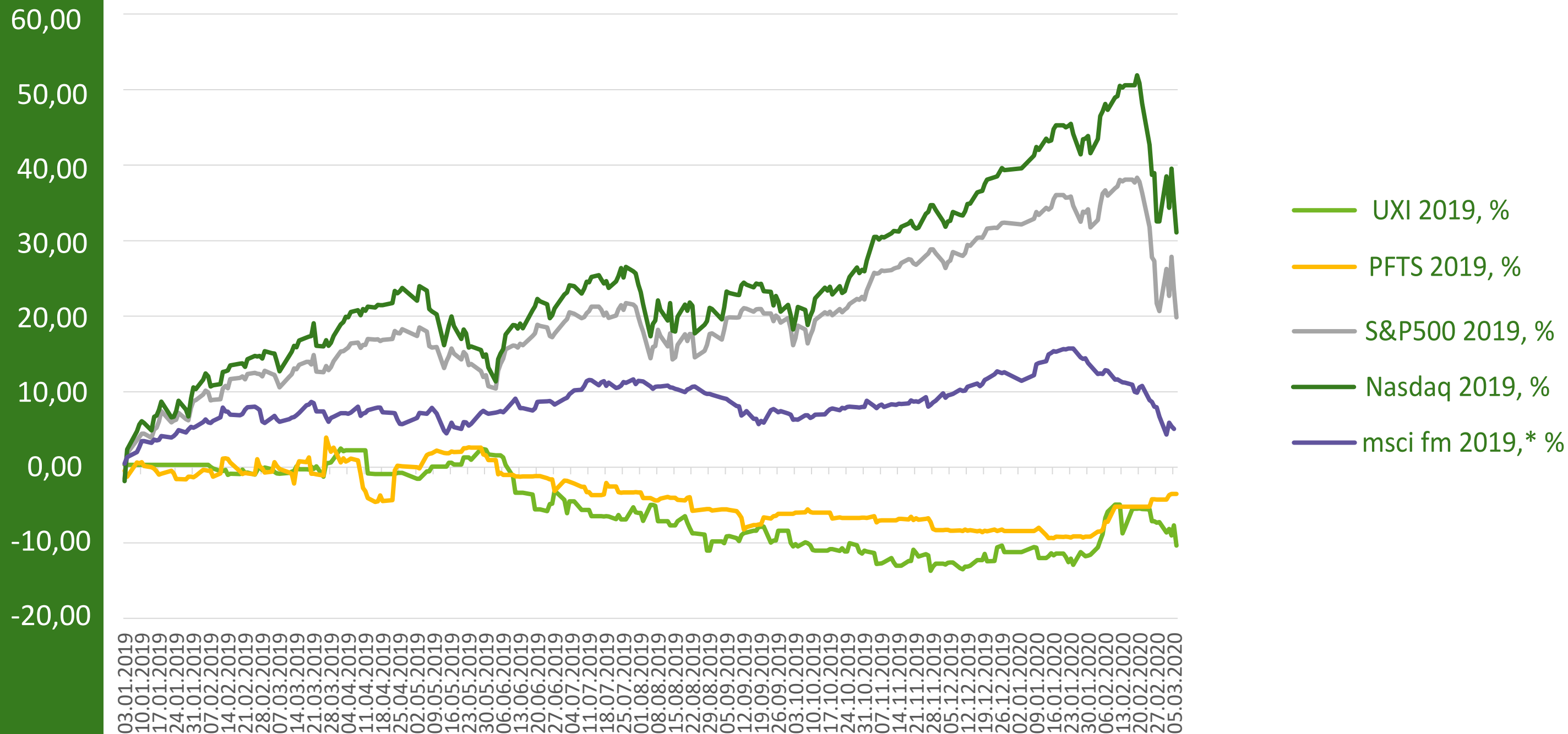
FREEDOM
finance

2-6 березня
2020 року



ЗАГАЛЬНІ ВІДОМОСТІ ІНДЕКСІВ УКРАЇНСЬКОГО ТА СВІТОВИХ ФОНДОВИХ РИНКІВ

ДИНАМІКА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЗА 2019-2020 РР., %



Дата	Ціна закриття 06.03.2020	Зміна за тиждень, %	Зміна з початку 2019, %
UXI, %	1533,36	-3,35	-10,36
PFTS, %	537,00	0,77	-3,54
S&P500, %	2 934,04	-2,97	19,86
Nasdaq, %	8471,55	-3,06	31,07
MSCI FM (ринки з обмеженим доступом до капіталу), %*	542,462298	-1,56	5,08

За даними бірж

* - дані за 05.03.2020 р.

Невизначеність з МВФ. Іноземні інвестори розпродають українські євробонди

Через неясність щодо співпраці нового Кабміну з МВФ, на зовнішніх ринках інвестори розпродають євробонди України. Ринки очікують на зрозумілі заяви з цього приводу. Поведінку іноземних інвесторів зараз поки що не можна назвати панікою. Каталізатором панічних продажів можуть виступити дії нового уряду, особливо якщо вони будуть пов'язані з девальвацією гривні. Інвестори різко негативно сприйняли перестановки в Кабміні. Вони побоюються, що новий Кабмін знизить швидкість проведення реформ, відстрочить підписання програми з МВФ і збільшить фіскальний дефіцит, який нічим покривати. Якщо ці побоювання виправдаються, то Мінфіну дійсно буде не просто обслуговувати зовнішній борг. Прибутковість виросте настільки, що фактично перекриє доступ на первинний ринок. Чим Мінфін в такому випадку буде здійснювати погашення облігацій не зовсім зрозуміло. Також незрозуміло, яким буде курс в цьому випадку. Але поки панікувати рано, потрібно подивитися на перші реальні кроки нового Кабміну, після чого можна буде сформулювати думку не на очікуваннях, а на вже реальних вчинках.

Українську «дочку Росбанку» продали за 269 млн гривень

У середу, 4 березня, на біржі ПФТС продали 99,7726% акцій Промінвестбанку за 269 млн гривень. Про це повідомляється на сайті біржі. Дані про покупця на сайті біржі не розкриваються. Акції стягнула й виставила на продаж фірма І. Коломойського «Дайріс». Ні в НБУ, ні в

ФГВФО не змогли назвати, хто купив банк. Покупець ще повинен пройти процедуру fit&proper НБУ, подавши документи на перевірку. Тільки після цього відповідна угода буде схвалена.

Нагадаємо, що Промінвестбанк планував здати ліцензію на початку лютого поточного року, однак через те, що представники Зовнішекономбанку не з'явилися на збори акціонерів, це питання не було розглянуто.

Повідомлялося, що 11 лютого окружний адмінсуд Києва заборонив примусовий продаж 97,77% акцій Промінвестбанку. У кінці січня поточного року російський ВЕБ звертався до суду з метою заблокувати примусовий продаж своєї української «дочки».

Міжнародні резерви України зросли до \$26,6 мільярда

Міжнародні резерви України станом на 1 березня 2020 року становлять 26,623 мільярда доларів, що на 1,3% більше показника на початок лютого. Як повідомляється на сайті НБУ, з початку року резерви зросли на 5%. Зазначається, що зростання резервів у лютому обумовлене збереженням сприятливої ситуації на валютному ринку, у результаті чого НБУ викупив 689 мільйонів доларів. При цьому на обслуговування і погашення валютного боргу за місяць було направлено 768,8 мільйона доларів. Водночас уряд залучив 202,3 мільйона доларів від розміщення валютних ОВДП. Позитивна переоцінка фінансових інструментів становила 207,2 мільйона доларів. Також повідомляється, що поточний обсяг резервів покриває чотири місяці майбутнього імпорту.

Довідка. Міжнародні резерви України станом на 1 лютого

2020 року становили 26,3 мільярда доларів, що на 4% вище показника місяцем раніше. У 2019 році міжнародні резерви України зросли на 22% – до 25,3 мільярда доларів, досягнувши семирічного максимуму.

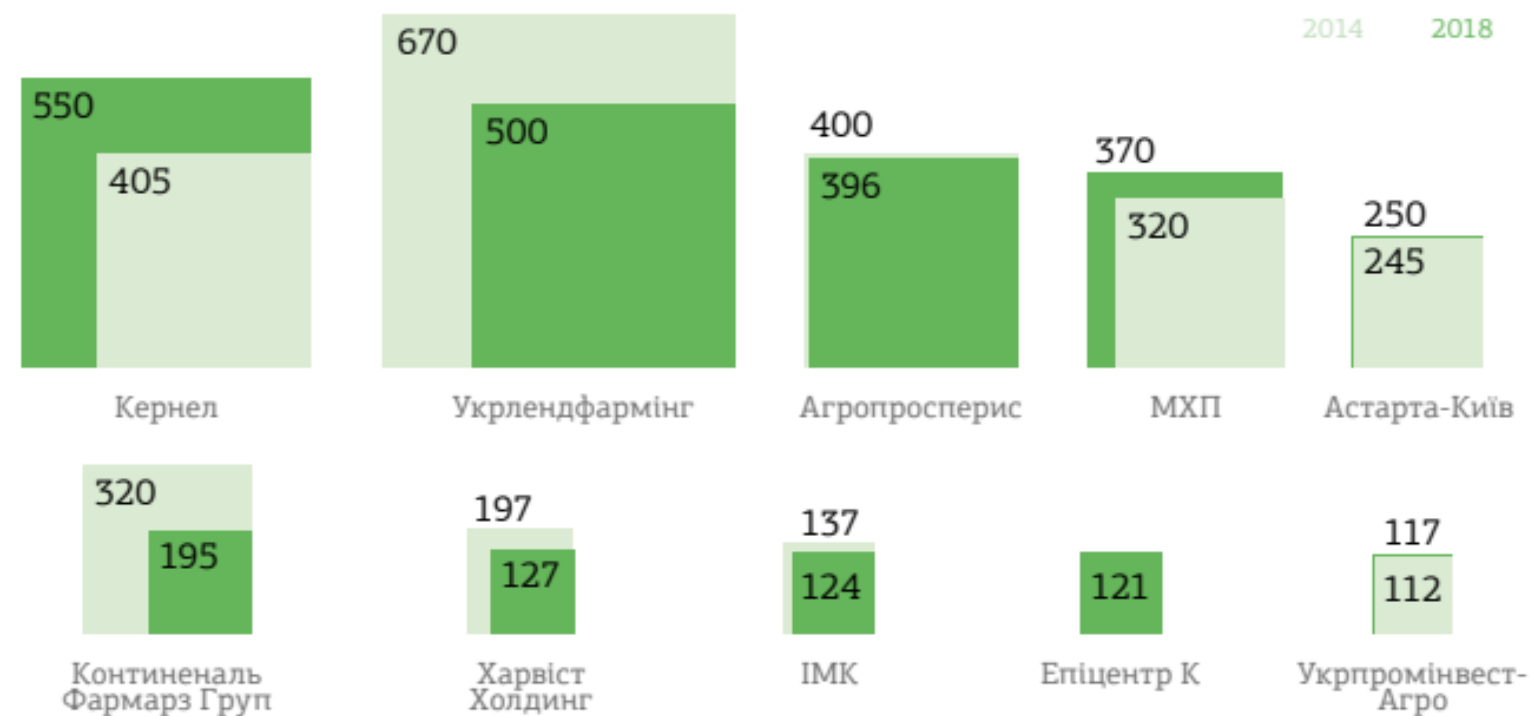
Держава продала центральний автовокзал Києва і п'ять автостанцій: хто й за скільки купив

Фонд державного майна завершив аукціон із приватизації 99,99% акцій акціонерного товариства «Київпассервіс», продавши їх за 230,9 млн грн при стартовій ціні 195,9 млн грн. Про це повідомляє прес-служба фонду. «Щойно успішно завершився аукціон із продажу «Київпассервісу» – одного з найбільших підприємств із надання послуг перевізникам і пасажиром. Об'єкт буде передано новому власнику за 230 млн 897 тис. 987 грн. В аукціоні взяли участь три компанії. Ціна продажу зросла на 18%», – сказано в повідомленні. Згідно з даними в системі Prozorro, переможцем аукціону з приватизації підприємства стало ТОВ «Бастіон-Груп».

Як повідомляв УНІАН, Міністерство інфраструктури передало на приватизацію до ФДМУ держпідприємство «Київпассервіс» на початку листопада 2015 року. Спочатку аукціон із продажу держпакету акцій «Київпассервісу» мав відбутися ще 14 серпня минулого року. У власності АТ «Київпассервіс» перебувають Центральний автовокзал у Києві і ще п'ять автостанцій у столиці. Загальна площа будівель і споруд становить 6252 кв. м. Площа земельних ділянок (у т.ч. асфальтованих майданчиків) всіх автостанцій Києва сягає 49881 кв. м. У Київській області у власності АТ «Київпассервіс» перебувають 18 автостанцій. Загальна площа будівель і павільйонів становить 8735 кв. м. Площа земельних ділянок – 65 393 кв. м.

РИНОК ЗЕМЛІ: ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ

ТОП-10 агрохолдингів України за обсягом земельного банку,
2014 та 2018 рр., тис. га



**РИС. 1. ТОП-10 АГРОХОЛДИНГІВ УКРАЇНИ
ЗА ОБСЯГОМ ЗЕМЕЛЬНОГО БАНКУ, ТИС. ГА**

Відбулась зустріч з ініціаторами та стейкхолдерами майбутнього закону про ринок землі. Можемо виділити декілька тез після спілкування, які прямо чи опосередковано будуть впливати на інвестиційні можливості відкриття земельного ринку:

1. Швидкого економічного ефекту не буде.
2. ОТГ повинні провести аудит земель. Керівники громад мають бути чесними та ефективно працювати.
3. Великі агрохолдинги, наприклад, Kernel та МХП обробляють, а не володіють землею. У них зараз недостатньо інвестиційних коштів на викуп земель, яку вони орендують. Вся діяльність операційна. Гіганти ринку, здебільшого, не виграють із ситуації відкриття ринку вільного обігу с/г земель. Малі компанії навіть з урахуванням кредитних програм (більшість працюють у тіні) також не мають достатньо коштів на купівлю землі. Найкраща ситуація у середнього агробізнесу, який може інвестувати в землю, заробляючи на оренді для тих же великих агрохолдингів.
4. Для тих хто володіє понад 500 га землі, буде складніше заробити на змінах у законодавстві про землю (рис.1).

5. Станом на сьогодні в Україні близько 10 млн га землі не приватизовано. Проте попередня оцінка неприватизованої землі не проведена й дані не актуалізовані. З цих 10 млн га близько 1,8 млн га передані в ОТГ на безкоштовну приватизацію. Ще близько 3 млн га знаходяться у власності держави та ОТГ (муніципальна власність). Поки під питанням, що буде з цими землями.

6. 35 млн громадян не мають земельних ділянок, які підпадають під дію закону.

7. Не підпадають під дію змін у законодавстві:

Землі, які не приватизовані, але знаходяться в праві постійного користування, праві успадкування та мають призначення ОСОБИСТОГО (власного) користування присадибними ділянками.

Прибудинкові території, які не приватизовані.

8. Під дію п.6-1 нового закону підпадають тільки земельні ділянки, призначені для ведення селянського (фермерського) господарства, які раніше були роздані під час безкоштовної приватизації, а також орендарі земельних ділянок, які набули право оренди землі шляхом переоформлення права постійного користування щодо зазначених земельних ділянок. Такі власники мають право на викуп цих земельних ділянок у власність із розстрочкою платежу до семи років за ціною, яка дорівнює нормативній грошовій оцінці таких земельних ділянок, без проведення земельних торгів. У разі купівлі земельної ділянки з розстроченням платежу право власності переходить до покупця після сплати першого платежу.

9. Ціна за оренду земельних ділянок, які будуть у вільному обігу відповідно до нового закону, буде на рівні \$150–200 за га. Прогнозована ціна купівлі: $\$150-200 \cdot 10 = \$1500-2000$ за га.

10. За оцінками ініціаторів закону, фінансовий результат від запуску в дію цього законопроекту та ринку землі потенційно збільшить показник EBITDA агрокомпаній у 6 разів в абсолютному вираженні. Це повинно позитивно вплинути на всіх:

продавці (теперішні власники) земельних ділянок отримають грошові кошти, які направлять в економіку;

покупці (середній агробізнес) збільшать свої активи та зможуть заробити на здачі в оренду ділянок великим агрохолдингам.

11. Консолідація земельних ділянок поки під питанням, оскільки немає чіткого інструментарію щодо здійснення цих угод у легальному та практичному полі.

РЕКОМЕНДАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	Тікери	Поточна ціна, грн	Цільова ціна, грн	% дохідності	Дивідендна дохідність, %	Рекомендації	Коментарі
АТ «РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ»	BAVL	0,373	0,39	+4,55%	18,77%	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	219,9	300	+36,43%	8,49%	Купувати Тримати	Потенціал росту до рівня 300-350 грн за акцію залишається, оскільки за нашими спостереженнями у ціну не закладені дивіденди. Потрібно бути обережним та аналізувати фінзвітність емітента, оскільки європейські та світові ринки падають через негативний новинний фон про коронавірус. Це, зокрема, стало причиною падіння цін на акції емітента на Лондонській біржі та Укрбіржі.
ПАТ «КРЮКІВСЬКИЙ ВАГОБУДІВНИЙ ЗАВОД»	KVBZ	24	31,00	+29,16%	15,16%	Купувати Тримати	Тиждень виявився менш активним для емітента по кількості заявок, угоди з акціями відбувалися у діапазоні 23-24 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:

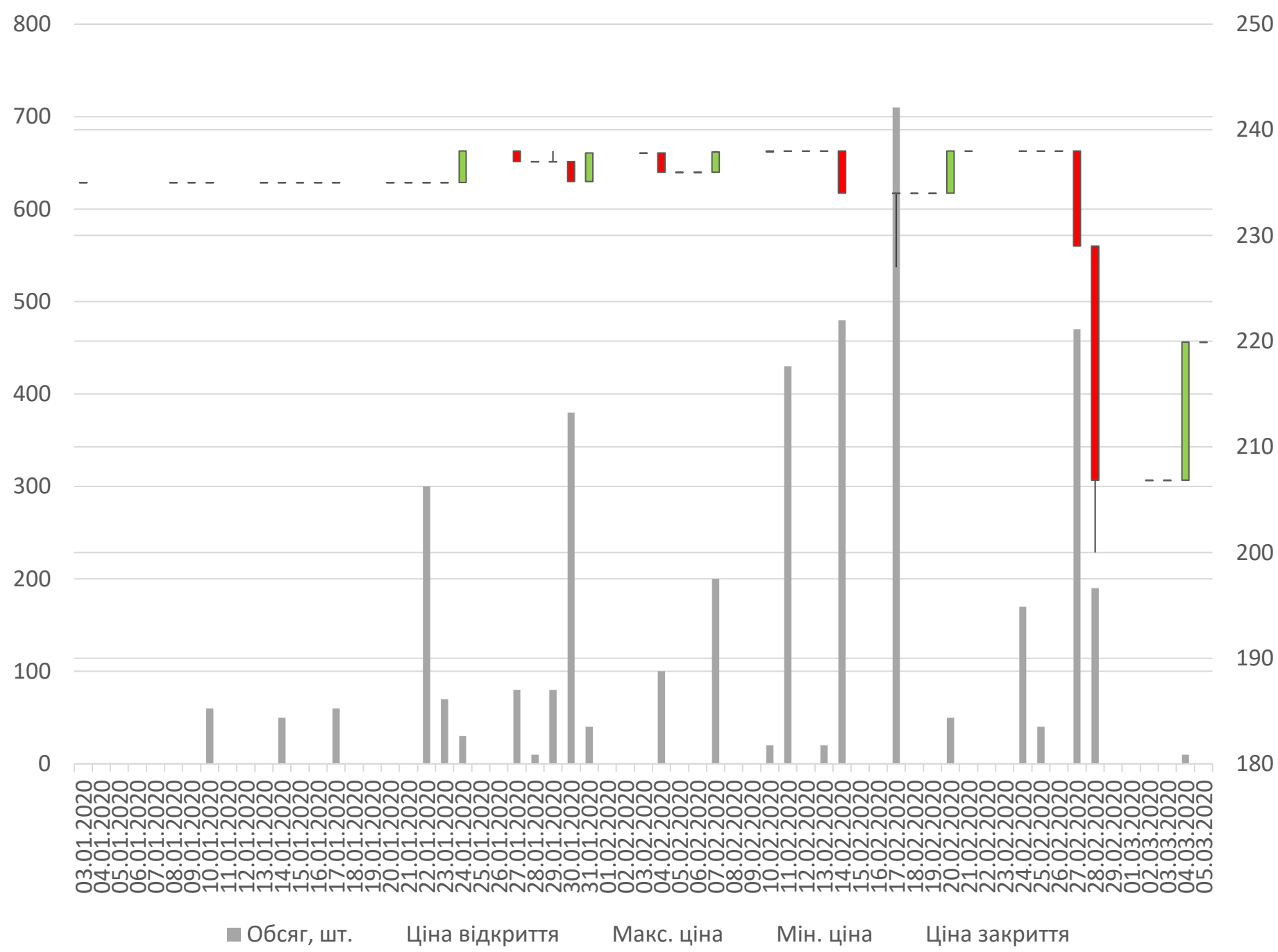
ГРАФІКИ ЦІН АКЦІЙ (ОФІЦІЙНІ ДАНІ УКРАЇНСЬКОЇ БІРЖИ ЗА ПЕРІОД ІЗ ПОЧАТКУ РОКУ)

BAVL, грн



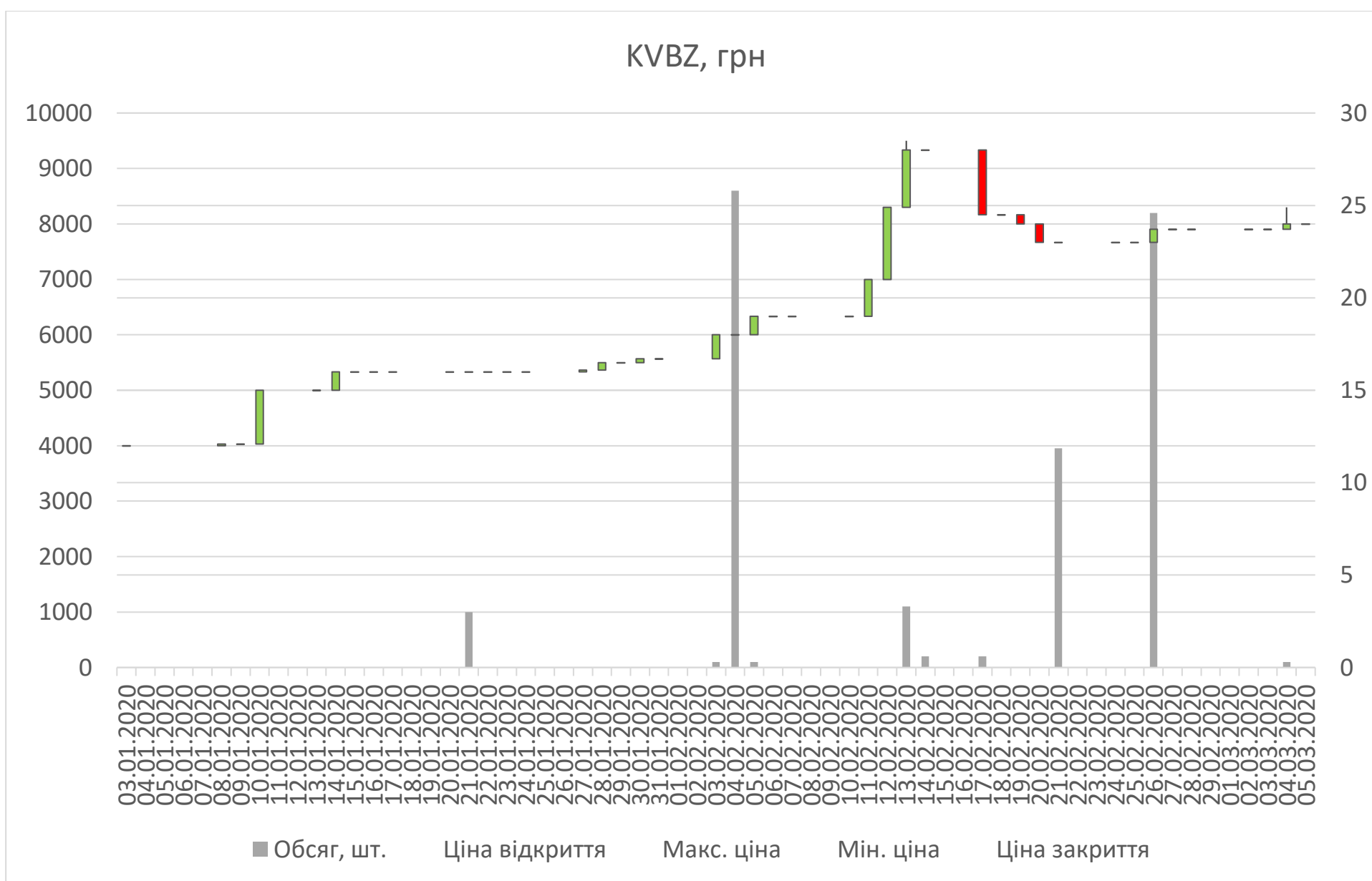
MHPC:

MHPC, грн



KVBZ:

KVBZ, грн



**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.
УКРЕКСІМБАНК	XS2010039209	14.11.2029	9,95%	8,0%	222 391,68	Мінімальний лот — 200 шт. (\$). У процесі розміщення на Українській біржі.

КОРПОРАТИВНІ ОБЛІГАЦІЇ

ЕМІТЕНТ	ISIN	Дата погашення (оферти)	Ставка до оферти, %	Вартість купівлі у валюті/ номінал	Коментарі
КАРДСЕРВІС	UA4000203996	10.08.2020	25,0	1017,98	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт.
НОВА ПОШТА	UA4000203350	14.08.2020	14,5	1044,55	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа ПФТС)
ТОВ «РУШ» (EVA)	UA4000200380	10.02.2021	14,5	1031,14	Біржові угоди, мінімальний лот — 1 шт. (через розпорядження, біржа ПФТС)
ТАСКОМБАНК (ПРОЦЕС РОЗМІЩЕННЯ)	UAT000002209	22.01.2021	14,0	1031,10	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.