

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Індекс ПФТС вчора знизився на 0,5%.

Зміни цін «індексних» паперів українських бірж за результатами вчорашніх торгів акціями на ПФТС і самі ціни «індексних» акцій після завершення торгів минулого дня наведені в Таблиці 1.

Таблиця 1. Результати торгів на ПФТС, акціями, які входять до індексних кошиків Української біржі та біржі ПФТС, ціна останньої угоди, біржовий курс, їх зміни, 11.09.2019

Емітент	Ціна угоди	останньої	Біржовий курс	
	Гривень	Зміна	Гривень	Зміна
Центренерго	10,3	-1,9%	-	-
Донбасенерго	24,1	-10,9%	23,8717	-8,4%

Обсяг чотирьох ринкових угод з індексними акціями українських бірж «Центренерго» та «Донбасенерго» вчора на ПФТС склав 132 тисячі гривень. Інших угод з акціями на цій біржі вчора не було.

Вчора індекс Української біржі підріс на 0,9%. Зростання відбулось за рахунок росту ціни акцій «Укрнафти» на 3,45%, а також, суттєво в меншій мірі, позитивної зміни ціни акцій Райффайзен Банк Аваль. З акціями «Укрнафти» вчора пройшла одна невелика угода обсягом 100 акцій або 15 тисяч гривень в грошовому вираженні. З акціями банку вчора угод не було. Вплив на індекс мала позитивна зміна котирувань акцій РБА на 0,9%.

Вчора на Українській біржі було зареєстровано чотири адресні угоди з акціями «Центренерго». Однак вони не мали впливу на індекс, оскільки були неринковими. Загальний обсяг угод в грошовому вираженні склав 501 тисячу гривень, а умовна середньозважена ціна акцій компанії (угоди неринкові) по цим угодам – 10,5 гривень за папір.

Це всі угоди з акціями з індексного кошику УБ на цій біржі за вчора.

**Українські фінансові новини.**

Україна почала переговори з МВФ на предмет нової програми співпраці з Фондом. Місія МВФ прибула в Київ і планує працювати в Україні до 24 вересня.

Національний банк України раніше говорив про нову програму розширеного фінансування терміном 3-4 роки і обсягом 5-10 мільйонів доларів США.

Для прийняття якихось інвестиційних рішень чи їх корекції слід дочекатись результатів переговорів нового уряду України і місії Фонду і повідомлень за їх результатами. Останні очікуються також 24 вересня.

У цих переговорах є підводні каміні. Одним з каменів спотикання можуть бути тарифи на газ для населення. Попередня влада дуже і дуже сильно втратила у суспільній думці на непопулярних, але необхідних кроках для збалансування державних фінансів України. Якщо і нинішня влада підтвердить позицію попередньої влади по тарифам, то її може очікувати, хоча і в меншій мірі, але те саме. Якщо ж позиція нової влади буде інша, то її може очікувати невдача в переговорах з Фондом. А це може мати наслідком ускладнення отримання зовнішнього фінансування, його дорожчання і, відповідно, виникнення складнощів з підтриманням фінансової стабільності в Україні.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

У вівторок відбулись чергові аукціони Міністерства фінансів України з розміщення ОВДП. За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 10 вересня 2019 року, до державного бюджету було залучено 16,5 мільярдів гривень (за офіційним курсом НБУ), повідомив Мінфін.

Це набагато більше за суми залучені на попередніх аукціонах: 1,90 мільярдів попереднього тижня, 1,77 мільярдів тижнем раніше, 1,07 мільярдів, 1,96 мільярдів та 2,67 мільярди – в тій же часовій послідовності, якщо брати останній місяць.

Велику суму вдалося залучити за рахунок пропозиції валютних паперів. Було запропоновано до розміщення два нових випуски валютних ОВДП. Один - з терміном обігу 687 днів, тобто майже 2-а роки, з датою погашення 29 липня 2021 року. Другий – з терміном обігу 519 днів або майже півтора роки (дата погашення 11 лютого 2021 року). Паперів першого випуску було продано на суму майже 352 мільйони доларів США або 8,8 мільярдів гривень в еквіваленті. Другий випуск було розміщено на суму 195 мільйонів доларів США або 4,9 мільярди гривень в еквіваленті. Загальна сума залучених валютних коштів склала 547 мільйонів доларів США. Всього продаж валютних паперів приніс 83% всіх залучених цього вівторка Мінфіном коштів. Паперів в гривні було розміщено на суму 2,8 мільярдів гривень.

В останній раз така значна сума коштів була залучена 30 липня поточного року (17,2 мільярди гривень) за рахунок розміщення «довгих» облігацій в гривні з терміном обігу 5,5 років. Їх тоді було продано на суму 10,9 мільярдів гривень. Однак пропозиція цих популярних раніше паперів 27 серпня поточного року не знайшла такого відгуку інвесторів. Що тому було причиною зі сторони сказати важко. Можливо це насичення попиту інвесторів, які майже повністю заповнили визначену ними квоту. Можливо чинником був період відпусток. Можливо, вплинув фактор зниження відсоткової ставки з 15,45% до 15,30% одночасно з укріпленням гривні. Хоча можуть бути і інші чинники. Можна припустити, що фактор насичення попиту був вирішальним. Однак це тільки припущення. Якщо ці папери будуть пропонуватись в подальшому, його можна опосередковано в більшій мірі підтвердити чи, навпаки, в більшій мірі спростувати.

Таким чином Мінфіну цього вівторка вдалось залучити до бюджету значну суму коштів та поповнити свої валютні рахунки, які «схудли» після погашень євробондів і виплати купонів третього вересня, відповідно на суму 661 та 444 мільйони доларів США – разом 1105 мільйон.

Що стосується відсоткових ставок, то по валютним паперам вони були різко знижені в порівнянні з попередніми аукціонами, на яких пропонувались валютні ОВДП. Аукціони відбулись 16 липня та 25 червня 2019 року. На відміну від попередніх аукціонів відсоткові ставки по валютним державним борговим паперам була фіксованими, а не такими, що визначається в ході торгів. Вони склали по півторарічним ОВДП 5,25%, по дворічним – 5,5%.

Відсоткова ставка за дворічними ОВДП, номінованими в доларах США на аукціонах 16 липня та 25 червня поточного року була відповідно 7,0% та 7,5% (річним - 6,5% та 7,0%). До речі на аукціоні 16 липня за рахунок розміщення валютних ОВДП Мінфіном було залучено рекордний чи майже рекордний обсяг коштів – 33,3 мільярди гривень в еквіваленті. За річні валютні папери було отримано 631,6 мільйонів доларів США, дворічні – 374 мільйони.

Однак, якщо порівнювати дохідність при розміщенні випуску валютних ОВДП з терміном погашення 29.07.2021 з дохідністю єврооблігацій України з терміном погашення 1.09.2021 року (найближчий по даті погашення випуск), то вони приблизно однакові – відповідно 5,50% та 5,14% (станом на 11.09.2019). Зараз дохідності єврооблігацій України знаходяться в діапазоні 4,6% (дата погашення 1 вересня 2020 року) – 6,5% (дата погашення 1 вересня 2027 року).

Значення дохідностей випусків і фактично криву дохідностей єврооблігацій України можна знайти на сайті <http://ua.cbonds.info/>. Або ж її можна побудувати самому по даним франкфуртської біржі за посиланням <https://www.boerse-frankfurt.de/bonds>.



KINTO

Що стосується відсоткових ставок по ОВДП в гривні, то вони також знизились. Зниження в порівнянні з попередніми двома аукціонами склало для паперів з погашенням в лютому 2020 року 0,16% (16,14% на аукціоні 10.09.2019 та 16,30% на аукціоні 27.08.2019), 0,46% для паперів з терміном обігу рік (15,49% на аукціоні 10.09.2019 та 15,95% на аукціоні 03.09.2019) та 0,52% по паперам з погашенням 05.01.2022 (15,77% на аукціоні 10.09.2019 та 16,29% на аукціоні 27.08.2019).

Нагадаємо, що НБУ нещодавно понизив облікову ставку з 17,0% до 16,5% і це були перші аукціони після зниження облікової ставки. Однак, видається, що тут більш важливою є не сама подія, а тренд до зниження облікової ставки в Україні. В усякому випадку зниження дохідностей при розміщенні ОВДП відбувається послідовно та поступово.

До речі цікаво порівняти зниження відсоткових ставок по гривневим та валютним ОВДП. З 16 липня зниження по паперам з погашенням в липні-серпні 2021 року склало 2,1% (з 17,7% до 15,6%). По дворічним валютним паперам зниження склало 1,5%, якщо брати липневий аукціон та 2,0%, якщо брати аукціон кінця червня.

До міжнародних порівнянь зміни відсоткових ставок та порівнянь за євробондами.

Дохідність десятирічних облігацій США з липня поточного року до сьогодні знизилась на 0,4%, з до 1,71% з 2,12% станом 16 липня 2019. Однак дохідність UST10 продовжує різке відновлення на фоні росту цін акцій в США та світі.

Дохідність єврооблігацій України з датою погашення 1.09.2021 знизилась з 25 червня 2019 по сьогодні з 5,80% до 5,13%. Різке і значне зниження дохідності українських єврооблігацій відбулось дещо раніше – з кінця грудня по середину червня на фоні політичних подій в нашій країні.

Позавчора Укрзалізниця до розмістила 5-и річні єврооблігації. Ставка при до розміщенні склала 7,292%. Нагадаємо, що Укрзалізниця 2 липня 2019 року розмістила 5-річні євробонди на 500 мільйонів доларів під 8,25% річних. Тобто з липня зниження відсоткової ставки по цим паперам склало майже 1%.

Покупцями валютних ОВДП були, переважно, українські банки. Це очевидно. Нерезидентам валютні ОВДП не цікаві, а у інших учасників ринку набагато менше коштів. Тезу можна буде перевірити по даним, які щоденно дає НБУ через пару днів, коли будуть оформлені права власності на папери. Хоча також доволі цікаво настільки до купівлі валютних ОВДП долучились інші юридичні особи України та фізичні особи.

Крупна купівля валютних ОВДП з меншими відсотковими ставками банками України цілком очевидно має причинно-наслідковий зв'язок зі зменшенням депозитних ставок, в першу чергу державних банків у валюті, так само, як зменшення ставок по ОВДП в гривні має зв'язок зі зменшенням депозитних ставок в гривні.

### Світові ринки акцій.

Вчора світові ринки акцій продовжили зростання, широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс ще на 0,7% і підібрався впритул до свого історичного максимуму, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 підріс на 0,85%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додав 0,9%.

Наразі після свого відновлення індекс S&P 500 перебуває лише на 0,8% нижче свого історичного максимуму досягнутого 26 липня цього року. Індекс STOXX 600 підібрався до своїх останніх локальних максимумів цього року.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Важливим питанням для фінансових ринків є позиція центробанків США та Європи. Учасники ринків надіються на зниження ключової ставки в США на засіданні Комітету по відкритим ринкам ФРС, яке відбудеться наступного тижня. ЄЦБ має намір оголосити сильний пакет заходів по стимулюванню європейської економіки, яка зараз стагнує. Інфляція в Єврозоні теж слабка. Однак, серед членів монетарного комітету ЄЦБ є й такі кому не подобається варіант пакету сильного стимулювання центробанку Європи.

Іншим важливим чинником на який звертають увагу учасники світових фінансових ринків є торгівельна війна між США та Китаєм. В середу в США було оголошено про виключення певних груп товарів, як імпортується в США з Китаю з переліку товарів, які обкладаються додатковими ввізними митами.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси зростають. Згідно з IG, яка дає котирування фондових індексів, в тому числі і до початку біржових торгів, сьогодні в Європі німецький фондовий індекс DAX відразу після офіційного початку торгів несильно додасть. Зранку фондовий індекс MSCI EM підростає на 0,4%.

Сьогодні зранку зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах - позитивний.

На жаль торгова активність в сегменті акцій на українських біржах залишається дуже низькою.

Драйверів для значного росту цін місцевих акцій небагато. Світові ринки акцій останнім часом більше коливаються, а прибутки українських емітентів акцій, які представлені на місцевих біржах, останнім часом в цілому не зростають. Можливо, з часом на цінову динаміку місцевих українських акцій позитивно вплине зниження відсоткових ставок в Україні.

Якщо орієнтуватись на позитивну кореляцію індексу УБ зі світовими фондовими індексами, то індикатор УБ сьогодні, скоріше за все, має підрости.

**вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 390 57 60**

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».