

**KINTO**

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Фінансові новини - після короткого огляду динаміки на українському та світових фінансових ринках.

Український фінансовий ринок.

Значення індексу ПФТС вчора знову не змінилось.

На біржі ПФТС минулого дня, відбулась одна угода з акціями по безадресним заявкам. Це була угода з «не індексними» акціями банку «Південний».

Вчора індекс Української біржі підріс на 0,4%.

Минулого дня на Українській біржі були угоди з акціями двох емітентів: дві адресні з акціями Райффазен Банк Аваль та одна адресна з акціями «Укрнафти».

Індекс УБ минулого дня змінився за рахунок зростання котирувань акцій «Центренерго» без угод на 1,6% до 6,5 гривень за папір.

Також без угод минулого дня на Українській біржі на 2,5% зросли котирування акцій американської компанії Apple до 9712 гривень за акцію.

Ніяких інших угод з акціями, як і інших значимих змін котирувань в сегменті акцій, минулого дня на Українській біржі не було.

Обсяги торгів акціями на УБ вчора склали 57 тисяч гривень.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 23.06.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 5,19% та 5,39%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 23.06.2020: з погашенням 1 вересня 2027 була на рівні 6,87%, 1 листопада 2028 року – 7,37%, 25 вересня 2032 року – 7,22%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 22.06.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 5,63% та 5,51%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 22.06.2020: з погашенням 1 вересня 2027 була на рівні 6,84%, 1 листопада 2028 року – 7,33%, 25 вересня 2032 року – 7,18%.

Маємо дуже незначне зростання дохідностей єврооблігацій України за рахунок руху на «довгому кінці». Відповідно є невелике зменшення прибутку інвесторів у єврооблігації України. Загальну картину добре видно на графіку абсолютних прибутків інвестицій в українські єврооблігації, який можна знайти на сайті за посиланням: http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323.

Індикативні дохідності ОВДП в гривні станом сьогодні на ранок від одного з банків складають: 07.2020 – 6,0%/7,50%, 08.2020 – 6,0%/7,75%, 11.2020 – 7,0%/8,50%, 02.2021 – 8,50%/10,50%.

Світові фінансові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 за результатами торгів підріс на 0,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав 1,3%, композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс на 1,4% і досяг рівня свого попереднього локального піку.

Сьогодні зранку ф'ючерси на фондові індекси США та Європи суттєво знижуються, на європейські індекси - сильніше. Індекс MSCI EM зранку мало змінюється.

Новини.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Найбільш важливі новини для учасників українського фінансового ринку виділено жирним шрифтом, з урахуванням втрати важливості через включення подібних повідомлень по тій же темі в блоці новин за попередні дні.

Українські фінансові новини.

1. Борговий ринок України.

На вчорашніх первинних аукціонах по розміщенню ОВДП Мінфін залучив 6,219 млрд гривень, що значно вище за суми отримані на попередніх аукціонах. Це, однак небагато, якщо порівнювати з середніми обсягами попередніх років.

Кошти були залучені в основному за рахунок розміщення **річних ОВДП** (залучено 3,86 млрд. грн., 62% залучених коштів) **під 9,70% та дворічних – під 10,39%** (1,102 млрд., 18% залучених коштів), Таблиця 1, Рис.1 в кінці огляду.

Дохідності паперів з терміном обігу 3 місяці при розміщенні було зменшено на 0,26% порівняно з попереднім аукціоном до 7,24%, 6 міс. – на 0,29% до 7,71%, 2-о річних на 0,37%. Річні папери на попередньому аукціоні не розміщались.

Додатковий коментар: Знижування очікуване. Однак потенціал зменшення дохідностей та відсоткових ставок, згідно з дискусією на монетарному комітеті НБУ, добігає до кінця. Про це вже було детально написано у вчорашньому огляді з зазначенням причин.

Результати проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 23 червня 2020 року

Номер розміщення	61	62	63	64	65	66
Код облігації	Дорозміщення UA4000202469	Дорозміщення UA4000209225	Дорозміщення UA4000209373	Дорозміщення UA4000209381	Дорозміщення UA4000209886	Дорозміщення UA4000207682
Номинальна вартість	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Кількість виставлених облігацій (шт.)	500 000	500 000	-	-	-	-
Дата розміщення	23.06.2020	23.06.2020	23.06.2020	23.06.2020	23.06.2020	23.06.2020
Дата оплати за придбані облігації	24.06.2020	24.06.2020	24.06.2020	24.06.2020	24.06.2020	24.06.2020
Дати сплати відсотків	30.09.2020	-	-	-	26.08.2020 24.02.2021 25.08.2021 23.02.2022	19.08.2020 17.02.2021 18.08.2021 16.02.2022 17.08.2022 15.02.2023
Розмір купонного платежу на одну облігацію	86,25	-	-	-	52,85	49,20
Номинальний рівень дохідності (%)	17,25%	11,28%	11,00%	10,97%	10,57%	9,84%
Термін обігу (дн.)	98	154	245	329	609	966
Дата погашення	30.09.2020	25.11.2020	24.02.2021	19.05.2021	23.02.2022	15.02.2023
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	925 930 000	1 075 000 000	170 000 000	4 248 812 000	1 518 025 000	146 098 000
Обсяг задовлених заявок (за номінальною вартістю)	500 000 000	500 000 000	120 000 000	4 198 812 000	1 063 025 000	123 598 000
Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю)	7 440 994 000	9 914 822 000	7 521 564 000	10 013 907 000	1 769 390 000	1 272 161 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	5	4	4	9	17	5
Кількість задовлених заявок (шт.)	3	3	3	8	11	3
Максимальний рівень дохідності (%)	7,75%	8,25%	10,00%	10,00%	10,70%	10,80%
Мінімальний рівень дохідності (%)	7,24%	7,70%	9,50%	9,67%	10,25%	10,45%
Встановлений рівень дохідності (%)	7,24%	7,74%	9,50%	9,70%	10,50%	10,60%
Середньозважений рівень дохідності (%)	7,24%	7,71%	9,50%	9,70%	10,39%	10,47%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	532 825 000,00	484 244 000,00	112 807 200,00	3 861 239 015,20	1 102 284 223,75	126 001 093,20

Рис. 1



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Результати проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 16 червня 2020 року

Номер розміщення	57	58	59	60
Код облігації	Дорозміщення UA4000202469	Дорозміщення UA4000209225	Первинне розміщення UA4000209886	Дорозміщення UA4000207682
Номинальна вартість	1 000	1 000	1 000	1 000
Кількість виставлених облігацій (шт.)	500 000	500 000	-	-
Дата розміщення	16.06.2020	16.06.2020	16.06.2020	16.06.2020
Дата оплати за придбані облігації	17.06.2020	17.06.2020	17.06.2020	17.06.2020
Дати сплати відсотків	30.09.2020	-	26.08.2020 24.02.2021 25.08.2021 23.02.2022	19.08.2020 17.02.2021 18.08.2021 16.02.2022 17.08.2022 15.02.2023
Розмір купонного платежу на одну облігацію	86,25	-	52,85	49,20
Номинальний рівень доходності (%)	17,25%	11,28%	10,57%	9,84%
Термін обігу (дн.)	105	161	616	973
Дата погашення	30.09.2020	25.11.2020	23.02.2022	15.02.2023
Обсяг поданих заявок (за номінальною вартістю)	1 595 160 000	1 946 560 000	806 365 000	213 430 000
Обсяг задоволених заявок (за номінальною вартістю)	500 000 000	500 000 000	706 365 000	213 430 000
Загальний обсяг випуску (за номінальною вартістю)	6 940 994 000	9 414 822 000	706 365 000	1 148 563 000
Кількість виставлених заявок (шт.)	21	16	8	6
Кількість задоволених заявок (шт.)	7	8	7	6
Максимальний рівень доходності (%)	8,50%	9,00%	10,80%	10,80%
Мінімальний рівень доходності (%)	7,50%	7,99%	10,50%	10,70%
Встановлений рівень доходності (%)	7,50%	8,00%	10,70%	10,80%
Середньозважений рівень доходності (%)	7,50%	8,00%	10,57%	10,76%
Залучено коштів до Державного бюджету від продажу облігацій	531 710 000,00	482 961 000,00	729 128 519,90	215 792 344,50

Рис. 2

2. Новини економіки

Промислове виробництво в Україні у травні 2020 року знизилося на 12,2% порівняно з травнем 2019 року, тоді як у квітні падіння становило 16,2%, у березні - 7,7%, в лютому - 1,5%, повідомила Державна служба статистики у вівторок.

Відомство уточнило, що з корекцією на ефект календарних днів скорочення промвиробництва у травні було навіть трохи меншим - 11,7% проти 16,7% у квітні.

Держстат зазначає, що до квітня цього року промислове виробництво в травні зросло на 4,9%, проте з урахуванням сезонного коригування - на 2,8%.

Коментар: Зниження по зрозумілим причинам є очікуваним, його величина - до уваги.

Падіння реального валового внутрішнього продукту (ВВП) за підсумками 2020 року може бути більш глибоким, ніж очікувалося в квітневому прогнозі Національного банку України, тобто нижче ніж 5% рівень, повідомляється на сайті регулятора в понеділок увечері. В другому кварталі 2020 року очікується поглиблення падіння реального ВВП після скорочення показника в першому кварталі на 1,3%, переважно через дію карантинних заходів протягом всього кварталу, Рис. 3. «Поступове пом'якшення карантину з середини травня, як і очікувалося, супроводжується відновленням економічної активності та зайнятості», - додав регулятор.

Згідно з повідомленням, Нацбанк оголосить оновлений макропрогноз під час прес-брифінгу з питань монетарної політики 23 липня, а також оприлюднить в інфляційному звіті за липень, публікація якого запланована на 30 липня.

Національний банк зазначає, що основні причини падіння української економіки в 1-му кварталі - негативний вплив карантину на сектори послуг, стрімке падіння інвестицій, поглиблення падіння споживання державного сектору на фоні складної фіскальної ситуації, уповільнення зростання приватного споживання та експорту на фоні послаблення зовнішнього попиту. Валове нагромадження основного капіталу скоротилося на 21,4% в річному вимірі. Такі значні темпи падіння інвестицій спостерігалися під час кризи 2014-2015 років. До початку коронакризи українські підприємства мали позитивні ділові очікування.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

У 1-му кварталі 2020 вперше з 2016 року великі і середні підприємства сформували чистий збиток в сумі 4,9 млрд гривень. Частка збиткових підприємств зросла до 41% порівняно з 27% в 1-му кварталі 2019 року. Погіршення фінансових результатів бізнесу стало однією з основних причин падіння інвестицій, адже 65% капітальних інвестицій фінансуються за рахунок власних коштів підприємств.

Коментар: Очікувана новина. Про цей перегляд керівники НБУ говорили і раніше і для цього були підстави – погіршення прогнозів МВФ, Світового банку, інших по світовій та європейській економіці. Є певні додаткові деталі, які дозволяють зараз певним чином вже починати формувати прогнози по окремим компаніям.



Рис. 3

Споживчі настрої українців у травні 2020 року покращилися на 10,1 п.- до 76,3 п. за 200-бальною шкалою і повернулись на рівень березня 2020 року, а оцінка ними свого поточного становища - на 5,9 п., до 57,4 п., свідчать дані дослідницького агентства Info Sapiens, розміщені на його сайті.

Індекси споживчих настроїв в Україні (цільова аудиторія 16+)

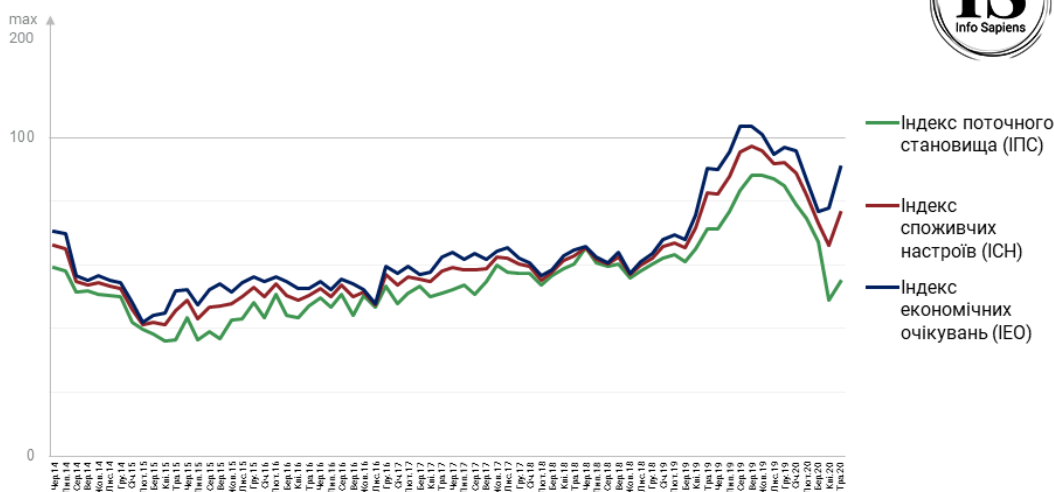


Рис. 4

3. Корпоративні новини



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Голова Фонду державного майна Дмитро Сенниченко заявляє, що використання виключно вугілля для виробництва електроенергії державною енергогенеруючою компанією «Центренерго» принесе компанії збиток в розмірі 2,2 млрд гривень до кінця року, призведе до наросування додаткового боргу мінімум на 2,2 млрд гривень, що остаточно поставить на «Центренерго» «хрест». Про це він написав на своїй сторінці в соціальній мережі Facebook.

Він зазначив, що в разі використання на «Центренерго» газу для виробництва електроенергії собівартість кіловат-години становитиме 83 копійки, якщо використовувати тільки вугілля - ціна кіловат-години становитиме до 1,2 гривні.

Сенниченко додав, що ФДМУ запропонував Кабінету Міністрів внести зміни в рішення від 17 червня 2020 року, щоб «Центренерго» закуповувала вугілля тільки в державних шахт, а не будь-яких українських.

Нагадаємо, що кількома днями раніше коментуючи збиток компанії «Центренерго» в 1,98 млрд грн за 2019 рік, Сенниченко сказав наступне: «Якщо порівняти активи і заборгованості компанії, то вона має від'ємну вартість – 1,4 млрд грн. За оцінками експертів, з 2004 року з компанії вивели біля 100 млрд грн.».

Нещодавно призначений урядом директор «Центренерго» Олександр Корчинський уточнив, що «сьогодні (компанією) закуповується вугілля тільки у державних шахт» за фіксованою на державних шахтах ціною – 1950 грн (за тонну), ця ціна не відповідає ринковій.

Коментар: Дуже важлива для місцевих торгівців акціями додаткова негативна новина, по одному з найбільш популярних зараз на місцевому фондовому ринку пайовому цінному паперу. Очікуємо продовження та якогось вирішення ситуації.

Що стосується слів Сенниченко про від'ємну величину вартості, то очевидно, він мав на увазі різницю в оборотних активах та пасивах компанії, яка за звітністю компанії розміщеною на її сайті, станом на 31.03.2020 складає 1,506 мільярдів гривень (2,913 мільярдів мінус 4,419 мільярдів). Що стосується величини власного капіталу компанії, то на цю дату вона була позитивною і складала 3,498 мільярди (9,47 гривень на акцію).

В першому кварталі 2020 року компанія «Центренерго» отримала 163 мільйонів гривень чистого збитку (0,44 грн. на акцію), в четвертому кварталі 2019 року – 492 мільйонів (1,33 гривні на акцію). Величини EBITDA також були негативні і склали відповідно 96 мільйонів гривень та в діапазоні мінус 170-300 мільйонів. Величини за четвертий квартал 2019 оцінені на підставі повідомлення ФДМУ та даних за 9 місяців 2019. Офіційна річна звітність компанії «Центренерго» за 2019 рік поки що не опублікована.

Компанія «Укрнафта» спростовує звинувачення у продажу нафти бізнесмену Ігорю Коломойському за заниженою ціною, оскільки компанія не має відношення до формування стартових цін на аукціонах. Про це йдеться в повідомленні «Укрнафти».

Раніше директор «Консалтингової групи А-95» Сергій Куянов заявив, що бізнесмен Ігор Коломойський придбав у компанії «Укрнафта» 260 тис. тонн нафти по 18 доларів/барель, що в 2 рази нижче світових цін на ресурс,

посилання:

https://enkor.ua/ru/news/ukrnapfta_prodata_neft_vdvoe_desheвле_na_osnove_feykovoy_startovoy_stoimosti/241971
та <https://www.facebook.com/photo.php?fbid=1464096390427796&set=a.374193572751422&type=3>

«Діапазон цін (імпортої нафти за період з 28 травня по 4 червня. - Прим.) - від \$ 142 до \$ 243 / т (\$ 19,5-33,5 / бар.). Як бачимо, \$ 18 / барр., які невідомим чином нарахували в аукціонному комітеті, не виходить при будь-якому підході», - зазначив експерт, (Рис. 5). Куянов також звинуватив посадових осіб в корупції в інтересах Ігоря Коломойського.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

У відповідь в «Укрнафті» зазначили, що відповідно до встановлених урядом правил, стартові ціни визначаються аукціонним комітетом на підставі митної вартості нафти сорту «Юралс» або «Айзері», що надійшла на митну територію України в обсязі не менше 50 тис. тонн за 15 днів до дати реєстрації заявок на проведення аукціону. У разі ненадходження імпортової нафти стартові ціни формуються на основі вартості нафти сорту «Юралс» в Європі (котирування UralsMediterranean і UralsRotterdam) за 15 днів до дати реєстрації заявок на проведення аукціону. «Дата проведення аукціону 17 червня була заздалегідь встановлена річним графіком на 2020 рік, затвердженим аукціонним комітетом», - підкреслили в компанії «Укрнафта».

Коментар: Відповідь «Укрнафти» на звинувачення не дуже конкретна в частині ціни, що насторожує. Ціни на нафту марки Urals та диференціал з маркою Brent показані на графіках 5 та 6. Вони скоріше говорять про невідповідність цих цін з ціною аукціону. Однак, можливо, «Укрнафта» має свої підстави і все рахує правильно? Це можливо. Але для того щоб в цьому переконати компанія мала б навести більше аргументів, навести ціни, тощо.

Нагадаємо, що в першому кварталі «Укрнафта» мала чистий збиток у 853 мільйонів гривень за рахунок того, що компанія знову не показала чи і фактично не мала реалізації видобутої нафти, як це було і в 2019 році. Та й природний газ був реалізований лише частково. Річна фінансова звітність компанії «Укрнафта» до цих пір не опублікована.

На жаль для учасників ринку акцій, така потенційно приваблива компанія як «Укрнафта» має купу зараз проблем завдяки діям її двох основних акціонерів. І ці проблеми вже дуже тривалий час не вирішуються.

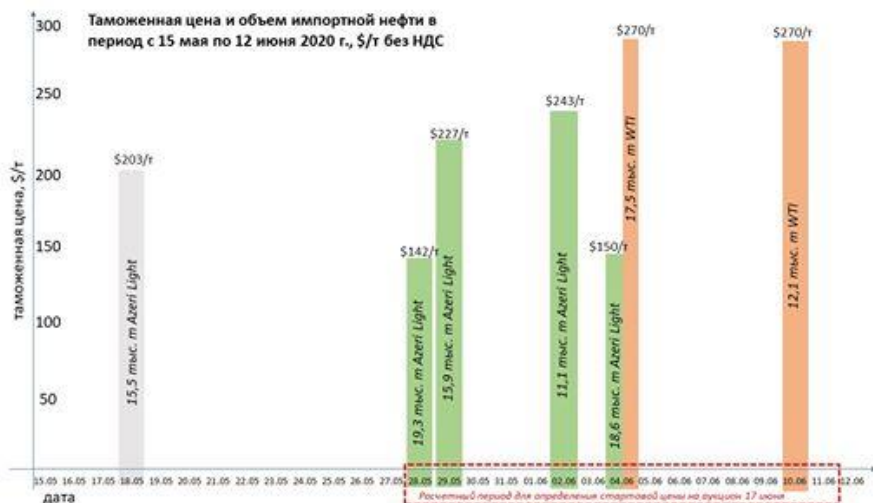


Рис. 5





KINTO

Рис. 6

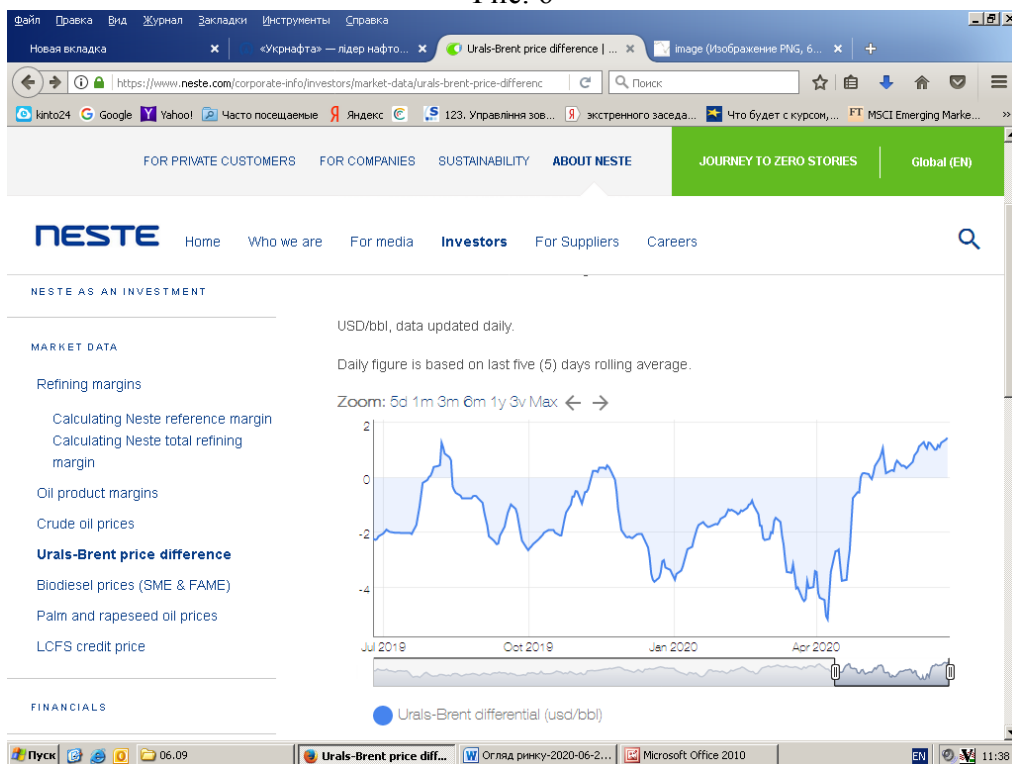


Рис. 7

Один із найбільших інвестиційних фондів світу Mubadala зацікавила участь у конкурсі по приватизації семи українських підприємств, серед яких Об'єднана гірничо-хімічна компанія, Центренерго та низка Обленерго, завив міністр закордонних справ України Дмитро Кулеба.

Міністерство закордонних справ України та Фонд державного майна України провели зустріч з інвестиційним фондом Mubadala (Об'єднані Арабські Емірати), повідомила прес-служба МЗС. Учасники зустрічі обговорили стадію підготовки проектів та операційні питання. За умови відкриття кордонів між Україною та ОАЕ, вже в липні може відбутися візит до України комісії фонду, яка зможе побачити й оцінити привабливість об'єктів. Зустріч відбулася у розвиток домовленостей президента України Володимира Зеленського та лідера Об'єднаних Арабських Еміратів, наслідного принца емірату Абу-Дабі, заступника верховного головнокомандувача збройних сил ОАЕ Шейха Мухаммада бін Заїда Аль Нагаяна. У МЗС повідомили, що міжнародний інвестиційний фонд Mubadala (Абу-Дабі, ОАЕ) - один із найбільших інвестиційних фондів світу, який володіє активами на понад 850 млрд доларів США.

Коментар: Позитивна новина. Однак, поки представники фонду не були в Україні і цілком можливо не знають про проблеми українських компаній та про кризу в українському електроенергетичному секторі. Тож про якісь конкретні позитивні кроки говорити поки рано.

4. Фінансова стабільність в Україні.

Валовий зовнішній борг України в кінці березня 2020 року становив 120,33 млрд доларів США, що на 1,41 млрд, або 1,2% менше, ніж кварталом раніше, повідомив Національний банк України. Згідно з його даними, щодо ВВП борг скоротився з 78,6% до 76%.

Зазначається, що зовнішній борг держсектору у першому кварталі зменшився на 0,3 млрд доларів до 51,5 млрд (32,6% від ВВП), зовнішні зобов'язання уряду зросли на 0,1 млрд - до 44,6 млрд доларів США (28,2% від ВВП), зовнішній борг Нацбанку у першому кварталі 2020 року скоротився у результаті погашення заборгованості перед МВФ на 0,4 млрд доларів США - до 6,9 млрд. Водночас борг приватного сектору зменшився з початку року на 1,1 млрд доларів США - до \$68,8 млрд (43,5% від ВВП). Обсяги простроченої



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

заборгованості реального сектору за негарантованими кредитами, зокрема від прямих інвесторів, скоротилися за квартал на 1,2 млрд доларів США - до 21,2 млрд доларів (13,4% від ВВП).

Відповідно до графіка планових платежів за зовнішньою заборгованістю, оприлюдненим на сайті НБУ, у третьому кварталі 2020 року Україна планує виплатити 6,2 млрд доларів США (зокрема 1,4 млрд - відсотки), що на третину більше, ніж було заплановано на другий квартал (4,7 млрд). Крім того, уряд планує погасити 3,5 млрд доларів США (849 млн - відсотки), зокрема за єврооблігаціями - 1,9 млрд (570 млн), за ОВДП у власності у нерезидентів - 414 млн (195 млн), тоді як Нацбанк - 360 млн (40 млн - відсотки).

Коментар: Слабко позитивно. До уваги. Є великі платежі по зовнішньому боргу, і дуже бажана Україні допомога МФО.

5. Стабільність та показники банківської системи України

Сума вкладів фізичних осіб в банках-учасниках Фонду гарантування вкладів станом на 1 червня склала 530 млрд грн, що на 5,51 млрд грн більше показника на 1 травня.

Із загальної суми вкладів фізичних осіб на початок червня: вклади у національній валюті склали 306,71 млрд грн (+4,24 млрд грн); вклади в іноземній валюті – 223,14 млрд грн (+1,28 млрд грн), повідомляє ФГВФО.

Коментар: Позитивно. Є довіра населення до банків. Однак побачимо, що буде з першого липня, коли дуже сильно впадуть відсоткові ставки для фізичних осіб в гривні та валюті в ряді банків України.

Світові фінансові новини

Повідомляється про те, що композитний (по всім галузям) індекс менеджерів закупівель в Єврозоні, PMI, по версії IHS Markit в першому читанні, який є загальноновизнаним в світі надійним показником економічного здоров'я, зріс до значення 47,5 в червні зі значення 31,9 в травні і рекордно низького показника 13,6 у квітні 2020 року.

Коментар: Очікувано, позитивно. Однак показник залишається меншим за ключове значення 50%, яке розділяє зниження та зростання.

Також повідомляється про продовження зростання захворюваності на Covid 19 в ряді штатів США, що потенційно негативно для економіки та, відповідно фінансових ринків.

І знову до місцевого ринку акцій.

Індекс УБ продовжує коливатись коло своїх локальних максимумів, що дуже добре корелює з картиною на світових ринках акцій. Видається, що цей невиразний рух, але коло непоганих (в світі) значень і набагато гірших в Україні продовжиться. Сьогодні, скоріше, на УБ буде ріст.

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».