



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора була одна важлива для українських учасників фінансового ринку новина – оголошення про проведення дистанційно чергових загальних зборів акціонерів Райффайзен Банк Аваль 11 вересня 2020 та проект рішення про виплату за результатами минулого року дивідендів на одну просту акцію банку – 6,95 копійок (дивідендна дохідність при вчорашній ціні акції 19,7%).

Варто також звернути увагу на ціну акцій Миронівського хлібопродукту, яка в минулу п'ятницю в Лондоні досягла ще одного свого локального мінімуму 5,82 доларів США за акцію, дещо вищого за попередній – 5,80 доларів.

Для тих, хто цікавиться акціями Ferrexpo, цікавим буде продовження цінового ралі в залізній руді (зараз більше 118 доларів за суху метричну тону CIF порти Китаю) та майже досягнення недавнього цінового максимуму акціями Ferrexpo на цьому фоні.

Ще з важливого. Повідомляється про значне зменшення відсоткових ставок по депозитам в гривні за останній період.

З цікавого на світових фінансових ринках є доволі помітне зниження ціни золота і певне укріплення долара США.

Продовжує дивувати ріст на ринку акцій США, який не переривається.

Ми наведемо в цьому огляді в блоці новин також оцінку цього ринку по мірі довгострокової дохідності та премії за ризик.

Про це детальніше та інші новини в дайджесті новин після огляду динаміки на українському ринку акцій, українському борговому ринку та світових ринках акцій.

Також ще раз звертаємо увагу на публікацію українськими емітентами акцій, які представлені на місцевому ринку пайових паперів, фінансової звітності за 2-ий квартал 2020 року. Детальна інформація - в нашому огляді за 31.07.2020 року.

## Ринок акцій України.

Для початку результати торгів акціями в Україні на минулому тижні, закінчуючи цим понеділком. Вони відображені на Рис. 1-5. Дані включають і порівняння з міжнародними ринками акцій, і динаміку цін окремих «індексних» паперів, і обсяги торгів на Українській біржі за минулі чотири тижні.

**Зміна цін окремих «індексних» паперів, і обсяги торгів на Українській біржі за минулий тиждень та обсяги торгів на УБ за минулі чотири тижні.**

Контракти за безадресними заявками									
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%		Безадресні заявки	Адресні заявки	
BAVL	0,3521	181 503,00	510 000	7	0,03%	13.07.2020	574 523,00	133,15%	7 258 334,00
AAPL	12395	79 430,00	6	2	-38,00%	20.07.2020	430 892,00	-25,00%	163 340,00
MHPC	184	49 920,00	270	7	-0,54%	27.07.2020	478 425,50	11%	513 839,00
CEEN	5,0667	38 600,00	7 500	4	-0,65%	03.08.2020	219 052,00	-54,21%	604 600,00
349 453,00						03.08.2020	349 453,00	59,53%	260 970,00
						UX			
Контракти за адресними заявками									
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість					
CEEN	5,9794	246 830,00	41 280	7					
BAVL	0,3535	14 140,00	40 000	2					
260 970,00									

Рис. 1



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Зміна цін окремих «індексних» паперів, і обсяги торгів на біржі ПФТС за минулий тиждень та обсяги торгів на ПФТС за минулі чотири тижні.

Контракти за безадресними заявками						Безадресні заявки		Адресні заявки	
TIKER	Close	Обсяг, UAH	Обсяг, шт.	Кількість	%	13.07.2020	20.07.2020	27.07.2020	03.08.2020
INDB	2,48	106 290,00	43 000	4	0,00%	0,00	2 065,20	0,00	0,00
DOEN	18,3	40 150,00	2 200	2	0,55%	0,00	0,00	7 400,00	-98,90%
146 440,00						10.08.2020	146 440,00	1215,61%	0,00
						0,00		0,00%	

PFTS

Рис. 2

Динаміка українських та світових фондових індексів за тиждень, два тижні, місяць та з початку року

10.08.2020	7 днів		14 днів		30 днів		Початок року	
UX	1 266,48	-2,41%	1 310,34	-3,35%	1 281,83	-1,20%	1 518,72	-16,61%
KUBI	58,50	0,12%	57,94	0,97%	57,60	1,56%	63,28	-7,55%
PFTS	500,11	-0,02%	500,21	-0,02%	499,46	0,13%	509,65	-1,87%
WIGUA	336,23	-0,87%	341,57	-1,56%	335,22	0,30%	366,94	-8,37%
RTS	1 267,96	0,84%	1 266,16	0,14%	1 245,65	1,79%	1 564,18	-18,94%
DJI	27 791,44	4,23%	26 584,77	4,54%	26 075,30	6,58%	28 868,80	-3,73%
S&P 500	3 360,47	2,00%	3 239,41	3,74%	3 185,04	5,51%	3 257,85	3,15%
DAX	12 687,53	0,32%	12 838,66	-1,18%	12 633,71	0,43%	13 385,93	-5,22%
FTSE	6 050,59	0,29%	6 104,88	-0,89%	6 095,41	-0,74%	7 604,30	-20,43%
CAC 40	4 909,51	0,69%	4 939,62	-0,61%	4 970,48	-1,23%	6 041,50	-18,74%
SSEC	3 379,25	0,33%	3 205,23	5,43%	3 383,32	-0,12%	3 085,20	9,53%
Nikkei 225	22 329,94	0,61%	22 715,85	-1,70%	22 290,81	0,18%	23 656,62	-5,61%

Рис. 3

Графік зміни цін українських індексних акцій з початку року.

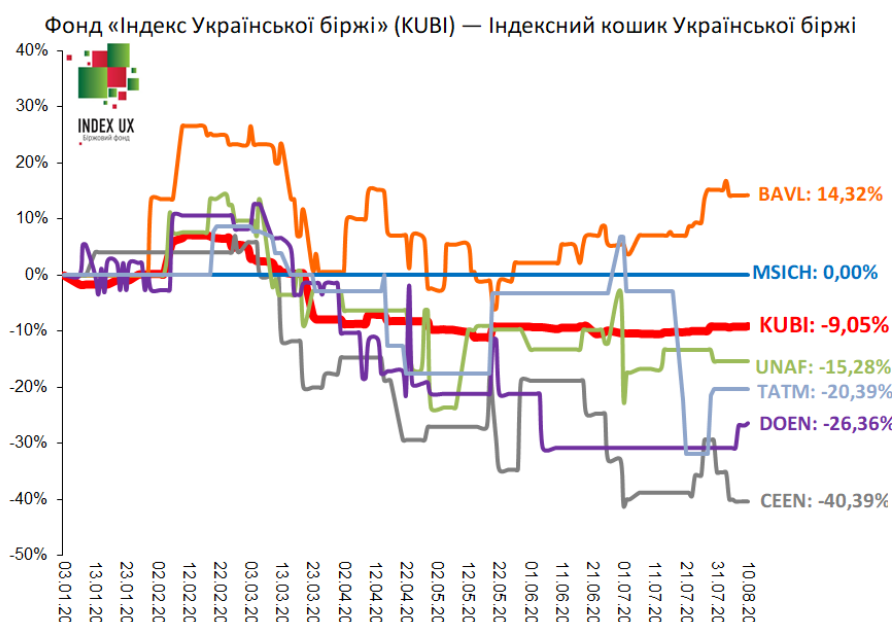


Рис. 4



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Графік зміни цін українських індексних акцій за минулий тиждень.

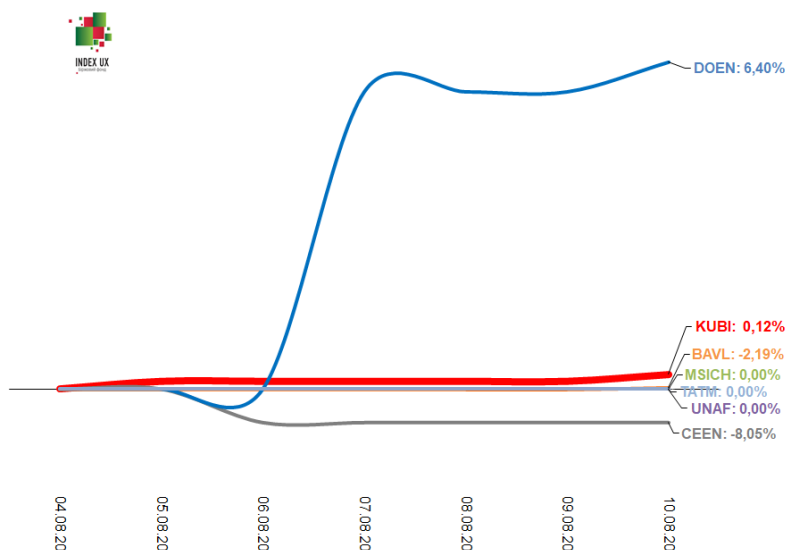


Рис. 5

### За вчора.

Індекс ПФТС вчора підріс на 0,3% після зниження в п'ятницю на 0,3%.

До цього в останній раз індикатор ПФТС змінився 16.07.2020 – підріс на 0,2%.

На біржі ПФТС вчора, як і в минулу п'ятницю, в сегменті акцій відбулась лише одна угода з «індексними» акціями. Це знову буда угода з 1 100 пайовими паперами «Донбасенерго». Їх ціна по цій угоді вчора підросла з 18,20 до 18,30 гривень за акцію.

Крім цього в сегменті акцій на цій біржі минулого дня відбулась угода з акціями «Індустріалбанку».

Вчора індекс Української біржі підріс на зовсім незначну 0,01%, навіть менше.

Це після дня без змін. В минулу п'ятницю індекс Української біржі не змінився. І це після нетривалого періоду (у 6 торгових днів) його не дуже великої (-4,4%) негативної корекції від локального максимуму.

Минулого дня на Українській біржі пройшло три угоди з акціями двох емітентів. Всі по безадресним заявкам.

Результати вчорашніх торгів акціями на УБ представлені в Таблиці 1.

**Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на Українській біржі 10.08.2020, обсяги торгів**

	Ціна, грн.	Зміна	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,3521	+0,03%	21 213	2	0,3536	+0,2%
Миронівський хлібо-кт	184,0	0,00%	1 840	1	-	-
<b>Разом</b>			<b>23 053</b>	<b>3</b>		



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

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

### Борговий ринок України.

За вчора ціни ОЗДП України в доларах США ще трохи знизились, а дохідності ще дещо зросли. На «дальньому» кінці кривої дохідності дохідність вчора складала 7,66-7,74%.

Посилання: [http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group\\_id=323](http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323)

та <http://ua.cbonds.info/>

Дохідності ОВДП емітованих в гривні на вторинному ринку продовжили слабке зниження.

Райффайзен банк Аваль на сьогодні «показує» «2021 рік» з дохідностями 11,25%-11,35/9,50-10,25% (середина-кінець року), «2025 рік» - 13,50%/11,75%, як і раніше, посилання: <https://www.aval.ua/promo/bonds-ovdp>

### Відсоткові ставки по депозитам фізичних осіб

Протягом місяця спостерігалася тенденція зниження ставок за банківськими вкладами для всіх валют. Про це свідчить огляд актуальних депозитних програм в банках, проведений ЛігаБізнесІнформ. (Мова йде переважно про ставки в менших банках).

Значно подешевшали гривневі заощадження (більше одного процентного пункту). Валютні вклади знизили прибутковість не настільки істотно (до 0,11 п.п.).

Знизили ставки 15 з 26 банків: Кредіагрокопль, Схід, ОТП Банк, Універсалбанк, Альфа-Банк, Акорд Банк, БТА Банк, ПІН Банк, Південний, Піреус, ПУМБ, Райффайзен Банк Аваль, Укрсиббанк, Юнекс, Укрексімбанк.

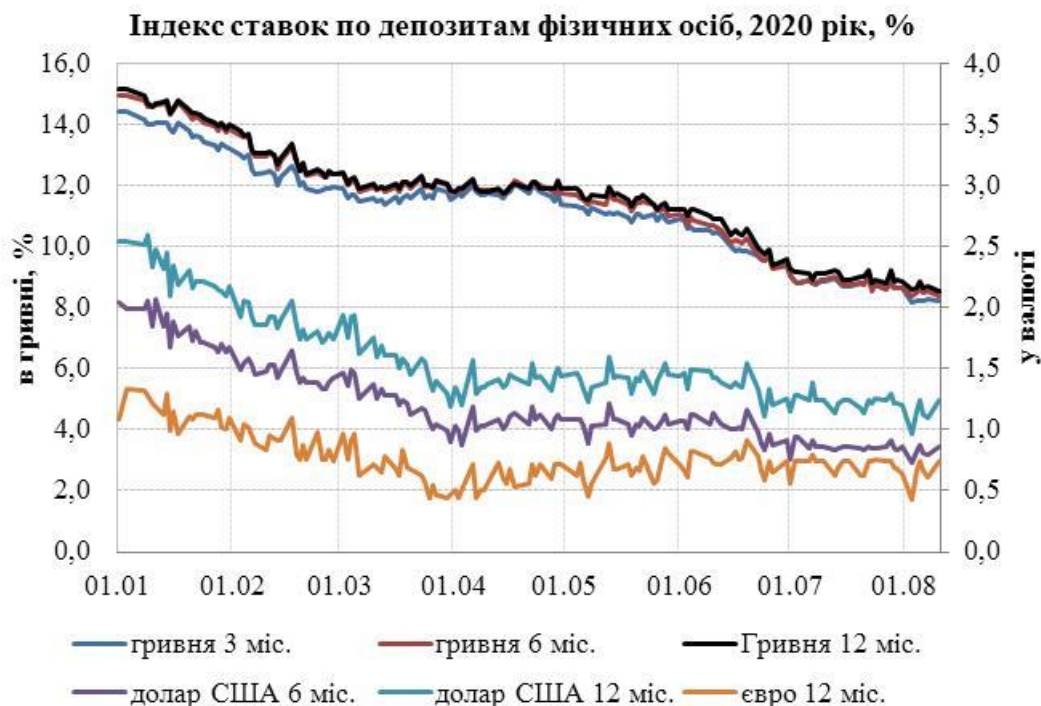


Рис. 6

### Світові ринки акцій.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 за результатами торгів підріс на 0,03% та знову оновив свій «кризовий» максимум. До історичного максимуму, досягнутого 19 лютого 2020 року, індексу S&P 500 залишилось пройти лише менше одного відсотка - 0,76%. Дивина.

**Трохи нижче в кінці блоку новин про оцінку цього ринку.**

Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 цього понеділка зріс на 0,3%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM знизився на 0,3% і коригуючись вниз від свого високого локального максимуму.

Сьогодні зранку ф'ючерси на фондові індекси США суттєво зростають, додаючи від 0,65% до більш, ніж 1,0%. Індекс STOXX 600 зростає на солідні 2,0% через ослаблення євро та під впливом руху на ринку акцій США, індекс MSCI EM зростає на 0,4%.

**Українські фінансові новини.**

**Корпоративні новини. Оголошення про збори акціонерів та дивіденди Райффайзен Банк Аваль.**

**Збори акціонерів Банку відповідно до Рішення Наглядової ради (Протокол № НР - 8/1 від 06 серпня 2020 року) будуть проведені ДИСТАНЦІЙНО 11 вересня 2020 року.**

**За проектом рішення (п.4.) зборів за результатами 2019 року акціонерам буде виплачено на просту акцію 6,95 копійок дивідендів. Це, як вже згадувалось, 19,7% дивідендної доходності по вчорашній ціні акції.**

Текст оголошення про ці збори на Smida, посилання: <https://smida.gov.ua/db/feed/39670>

Всі документи до зборів акціонерів на сайті банку, посилання: <https://www.aval.ua/documents/zagalnobankivski/remote-meeting>

Проекти рішень зборів акціонерів, посилання: <https://www.aval.ua/storage/files/proekti-rishen-zb-60-16-ukr-angl.pdf>

Повний текст проекту рішення по дивідендам.

**ПРОЕКТ РІШЕННЯ дистанційних Загальних зборів акціонерів АТ «Райффайзен Банк Аваль» за питанням четвертим порядку денного:**

**Розподіл прибутку Банку. Про виплату дивідендів та розмір дивідендів за простими акціями.**

1. Затвердити прибуток за результатами діяльності Банку в 2019 році в розмірі 4 748 714 126 грн. 80 коп. (чотири мільярди сімсот сорок вісім мільйонів сімсот чотирнадцять тисяч сто двадцять шість гривень вісімдесят копійок).
2. Розподілити прибуток за результатами діяльності Банку в 2019 році наступним чином:
  - 2.1. направити 700 000,00 грн. (сімсот тисяч гривень 00 копійок) на виплату дивідендів власникам привілейованих акцій Банку;
  - 2.2. направити 474 100 327 грн. 49 коп. (чотириста сімдесят чотири мільйони сто тисяч триста двадцять сім гривень 49 копійок) в резервний фонд Банку;
  - 2.3. направити 4 273 913 799 грн. 31 коп. (чотири мільярди двісті сімдесят три мільйони дев'ятсот тринадцять тисяч сімсот дев'яносто дев'ять гривень 31 копійку) на виплату дивідендів власникам простих акцій Банку, що в розрахунку доходу на номінальну вартість однієї простої акції становить 69,5 відсотків.





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

3. Доручити Наглядовій раді Банку визначити порядок та строк виплати дивідендів за простими та привілейованими акціями та повідомити акціонерів про їх виплату.

**Коментар:** Хороша поточна дивідендна дохідність. При ціні акцій банку вчора на Українській біржі 0,352 гривні 0,0695 гривні дивіденду – це 19,74% дивідендної дохідності.

В минулому році за 2018 дивіденд на акцію склав 5,79 копійок (роком та двома раніше відповідно – 6,902 та 5,901 копійок).

Що стосується фінансового результату банку в порівнянні з минулорічним, то він закономірно погіршився (-13,2% півріччя до півріччя, -20,9% 2-ий квартал до 2-ого кварталу). Про це вже кілька разів згадувалось в наших оглядах, так само, як і те, що на відміну від переважної більшості подібних фінансових установ в Україні, Райффайзен Банк Аваль не погіршив значимим чином свій фінансовий результат, ні в другому кварталі 2020, ні в червні 2020 порівняно з попередніми місяцями. Однак зрозуміло, що зі зниженням облікової ставки в Україні, інфляції в країні, ставки по кредитах банку в майбутньому знизяться, вслід за ставками по кредитах інших банків, що призведе до суттєвого падіння процентної маржі банку Райффайзен Банк Аваль в майбутньому і зниженні його прибутків. Збільшення обсягів кредитування не компенсує втрату процентної маржі в прибутку банку.

\*\*\*

У Антимонопольного комітету України відсутні будь-які законні підстави відмовляти в дозволі на концентрацію акцій ПАТ «Мотор Січ» китайським інвесторам підприємства і групі DCH Олександра Ярославського, йдеться в заяві DCH у понеділок.

**DCH заявляє про готовність іти до міжнародного суду.** DCH зазначає, що угода не призводить до монополізації чи суттєвого обмеження конкуренції на ринку України, заявники відсутні у санкційних списках України, власники акцій ПАТ «Мотор Січ» три роки не можуть розпоряджатися майном, що дає підстави розглядати дії українських правоохоронних органів як тиск на бізнес, є порушення національного законодавства і міжнародних домовленостей у сфері захисту інвестицій, уточнюється в заяві.

**Коментар:** Слідкуємо за розвитком подій.

\*\*\*

**Котирування акцій компанії «Миронівський хлібопродукт» на Лондонській фондовій біржі з 3 по 7 серпня знизилися на 6,1%, або на 0,38 долара до 5,82 долара, продовживши падіння 5 тиждень поспіль, звертає увагу одне з інформантів.**

**Коментар:** Вчора ціна цих паперів в Лондоні зросла до 5,90 доларів США за акцію, сьогодні зростає до 6,20 (на позабіржовому ринку, залишається з 6.08.20 - 5,70).

В березні ціна акцій МХП в доларах США досягала мінімальних значень два дні (не підряд) 5,440 та 5,460 доларів за папір. Наступні мінімуми були 23 квітня – 5,600, 15 травня – 5,640, 15 липня 5,80. Тобто 5,82 не є унікальним значенням. Хоча мало б тривожити слабке зростання від мінімумів березня. Хоча 2-ого січня 2020 котирування були на рівні 9,7. Про не дуже добрі показники МХП за перший квартал 2020 року та нижчі показники виробництва та реалізації, ціни на продукцію МХП, які знизились і в другому кварталі, ми вже писали в наших оглядах.

Вчорашня ціна на Українській біржі 184 гривні за акцію, без змін в порівнянні з попереднім торговим днем, при сьогоднішньому офіційному курсу 27,6007 гривні за долар США – це 6,67 доларів США за акцію – на

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

7,5% вище сьогоднішньої ціни цих паперів на ЛФБ та на 13% вище ціни вчорашнього закриття там же. (При курсі на вчора 27,6486 – ці цифри змінюються до 6,655 доларів за акцію, 7,3%, 12,8%).

**Новини економіки.**

**Споживчі ціни в Україні в липні 2020 року** знизилися на 0,6% після зростання на 0,2% у червні, 0,3% - у травні і 0,8% - у квітні та березні. Про це повідомила Державна служба статистики. **Водночас у липні 2019 року було зафіксовано таку саму дефляцію 0,6%, тому в річному вимірі інфляція за підсумками липня-2020 залишилася на рівні 2,4% порівняно з 1,7% за підсумками травня, 2,1% - за підсумками квітня і 2,3% - за підсумками березня.**

У липні 2020 року базовий індекс споживчих цін становив -0,1%. У січні-червні 2020 року базовий індекс споживчих цін підвищився на 1,4%.

\*\*\*

**Консенсус-прогноз експертів падіння ВВП України в 2020 році** погіршився до 6% із покращенням відскоку у 2021 році до 3,2% - **Мінекономіки**. Згідно з документом, у 2020 році більш стриманими будуть інфляційні процеси - 5,8% грудень до грудня-2019 проти 7% у попередньому опитуванні, середньорічний обмінний курс передбачається на рівні 27 грн/\$ проти 28,85 грн/\$.

«Усі елементи попиту покажуть негативну динаміку, але найбільшим буде падіння інвестицій, яке поглибилось до 20,3% із 14,8% у попередньому консенсус-прогнозі. Бюджетне стимулювання, введене для підтримки попиту населення і пом'якшення негативних наслідків, спричинених карантинними заходами, зросте, що в умовах скорочення доходів спричинить суттєве зростання дефіциту бюджету до 5,6% ВВП», - зазначено в документі.

**При цьому серед головних припущень - висока ймовірність настання другої хвилі пандемії COVID-19 у другому півріччі 2020 року.**

Експерти також поліпшили прогноз інфляції у 2021 році з 7% до 6%, а що стосується обмінного курсу, то наступного року вони очікують девальвації до 28,6 грн/\$ у середньому в році. Як зазначено в документі, до кінця цього року прогнозується курс 28,25 грн/\$, а до кінця 2021-го - 29,2 грн/\$.

**Коментар: Все доволі очікувано. Важливим є (якщо цьому вірити) прогноз зміни курсу національної валюти: 3,4% в наступному році (грудень до грудня). Якщо прийняти це припущення, то 3,5% дохідності ОВДП в доларах США еквівалентно 7,0% в гривні. «Запас дохідності» в ОВДП гривні по відношенню до доларових ОВДП – 2,2%.**

**Фінанси.**

Національний банк в період з 3 по 7 серпня купив на міжбанківському валютному ринку 40 млн доларів. Всього з початку року куплено 4 054,9 млн доларів, а продано - 3 291,8 млн доларів.

\*\*\*

Найбільшу частку нового випуску суверенних єврооблігацій України на \$ 2 млрд з терміном погашення в 2033 році придбали інвестори з США і Великобританії. Про це урядовий уповноважений з питань управління державним боргом Юрій Буца заявив в коментарі Cbonds.Info. Частки інвесторів з США, Великобританії і країн Європейського Союзу відповідно склали 48%, 38% і 13%. Інвесторська база всієї транзакції переважно складається з фондів, що управляють активами (81%), хедж-фондів (13%), банків (4%) і пенсійних і страхових фондів (2%), - повідомив Буца.



KINTO

## Енергетика.

Енергохолдинг ДТЕК заявляє, що слідство припинило досудове розслідування у справі формули "Роттердам+".

## Світові фінансові новини.

Як було написано на початку огляду, ціни на золото знижуються, індекс долара США стабілізувався. Кілька днів назад в наших оглядах вже згадувалось про високу ймовірність цього на фоні крайнього позиціонування інвесторів, а, в першу чергу спекулянтів в цих позиціях.

Однак сьогодні варто згадати думку висловлену фахівцями банку HSBC. На відміну від аналітиків банку Goldman Sachs (про це було написано в нашому недавньому огляді) вони не вважають, що після певної корекції курс євро продовжить зростання. Причина на їх думку полягає в тому, що інвестори будуть негативно сприймати ризики інвестування в Єврозону.

Що стосується поточної оцінки ринку акцій США, наведемо трохи відредаговані графіки по даним професора Дамодарана, які показують, що довгострокова поточна дохідність інвестування в індекс S&P 500 станом на 01.08.2020 складала 5,65%, Рис. 7 Це є найменшим значенням з 1961 року, Рис. 8. Проте це через дуже низьку поточну дохідність боргових інструментів США, 0,55% по 10-и річним борговим зобов'язанням уряду, премія за ризик інвестування в акції залишається відносно прийнятною – 5,10%.

Ці розрахунки можна оспорити. Видається, що професор занадто концентрується на викупі своїх акцій компаніями, які по факту не так сильно зменшують кількість акцій в обігу, як вважає професор та проводяться при зменшеній рентабельності на капітал, ніж по ринку. Тому графік можна було б переправити в тому відношенні, що поточна довгострокова дохідність зараз може бути порядку 4,5% (на порядку 1% нижча), а її пік вищий – не 11,5%, а десь 12,5% (теж на 1%). Так само дохідність 1999 року імовірно ближче до 6,5% Та це не змінює характеру графіку і висновку, що зараз довгострокова майбутня дохідність інвестування в американські фондові індекси дуже низька.

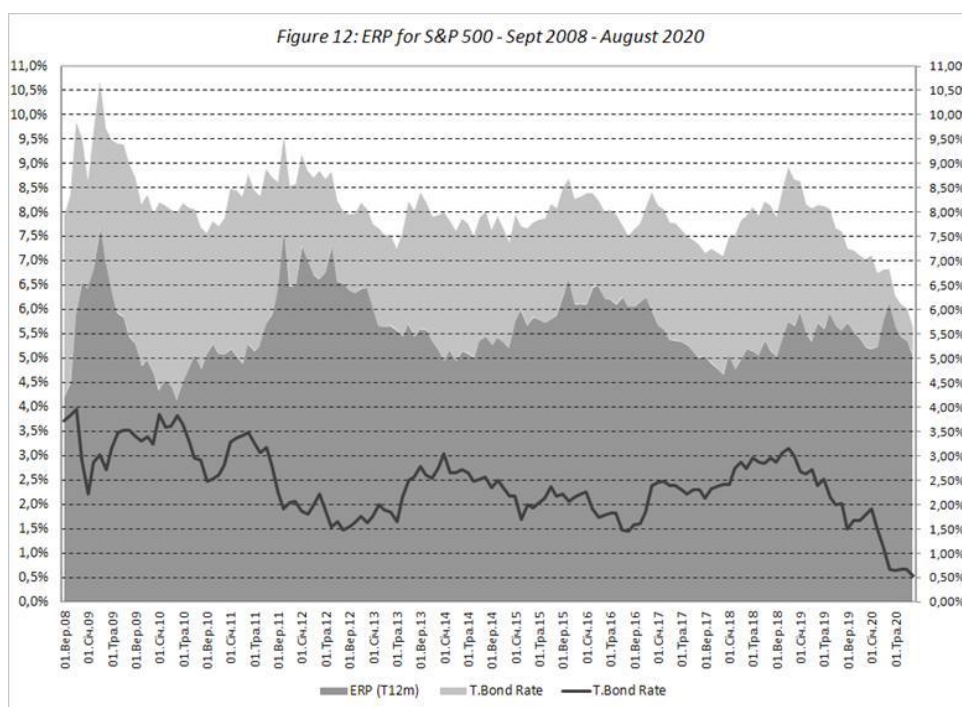


Рис. 7





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

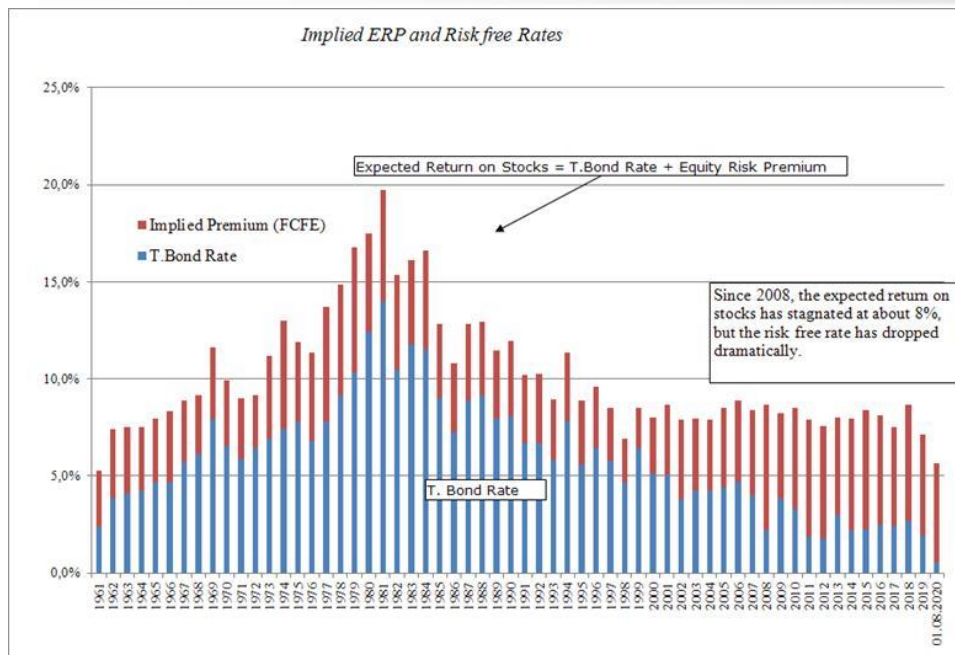


Рис. 8

### Повертаючись до місцевого ринку акцій.

Видається, що індекс Української біржі вже «відлежався» на «дні», на локальному мінімумі і тепер, на фоні дуже хороших дивідендів РБА та росту на зовнішніх ринках скоріше буде зростати найближчими днями, включаючи й день сьогоднішній.

**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».