



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Термінових з точки зору необхідної реакції (свіжих) фінансових та економічних новин для учасників фінансових ринків України вчора та станом на сьогоднішній ранок немає. Фінансові новини - в дайджесті фінансових новин після огляду ситуації на фінансових ринках України та світу.

З точки зору новин найбільш цікавими та важливими для українських учасників фінансового ринку видаються 1) новина про встановлення НКРЕКП норми рентабельності на активи в секторі розподілу електроенергетики та 2) новина про виступ голови ФРС Джерома Павелла сьогодні на щорічній конференції центробанку США. Павелл, думаю, окреслить очікування щодо встановлення нових цілей по інфляції, і це матиме довгострокові наслідки для інвесторів.

Також звертає на себе увагу ситуація на світових фінансових ринках, в першу чергу ринках акцій.

На ринках звертає на себе увагу вперте продовження зростання американських фондових індексів та «вихід» новий черговий історичний максимум, широкого фондового індексу США S&P 500 і також, чи особливо, індексу NASDAQ, Рис. 1 та Рис. 2.

Цікаво, що цей ріст не зовсім «підтримує» «більш консервативний» індекс США Dow Jones, Рис. 3 та фондові індекси Європи та Японії, Рис. 4 та Рис. 5.

Можливо це самонавіювання чи навіть велике самонавіювання, але видається, що окрім росту акцій високотехнологічних компаній під впливом «гри» на ізоляції від коронавірусу, в цьому неймовірному ціновому рості акцій корпорацій США в часи економічної кризи присутня і політична складова.

Можливо, цим ростом хтось прагне допомогти діючому президенту США наздогнати в перевиборчих опитуваннях свого конкурента на наступних президентських виборах в цій країні, які відбудуться 3 листопада. Частково, до речі, в останні тижні це йому вдається. Більше про ці перегони було написано в нашому попередньому огляді.

І, до речі, в цьому зв'язку здається великих зупинок в рості індексу S&P 500 до 3 листопада по зазначеній причині не буде. А це важливо з точки зору руху багатьох фінансових активів. Знову ж таки повторимось, можливо щодо причин це самонавіювання.

Таким чином, ми плавно переходим до ситуації на фінансових ринках, починаючи з закордонних ринків акцій.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Світові ринки акцій.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс ще на 1,0% і оновив свій історичний максимум. Зі свого мінімуму 23 березня 2020 року індекс S&P 500 до сьогоднішнього індикатор підріс на 55,5% позначивши самий короткий «ведмежий» ринок в історії США. Цей ріст, здається, безпрецедентний для кризового стану економіки, і дуже «впертий» та послідовний – майже без зупинок, Рис.6.

Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 сьогодні знижується на 0,5%. Щоправда сьогодні і ф'ючерси на фондові індекси США також знижуються в межах 0,3-0,4%.

Композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM однак сьогодні додає 0,15% і також вперто, як і індекс S&P 500 йде вверх, Рис. 7. Раніше (пару років назад) цей ріст через велику кореляцію безпосередньо позначився б на поведінці українських фондових індексів, які б імовірно також зростали. Інша ситуація зараз.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс S&P 500 (США). Кінець 2019 року- 27 серпня 2020.

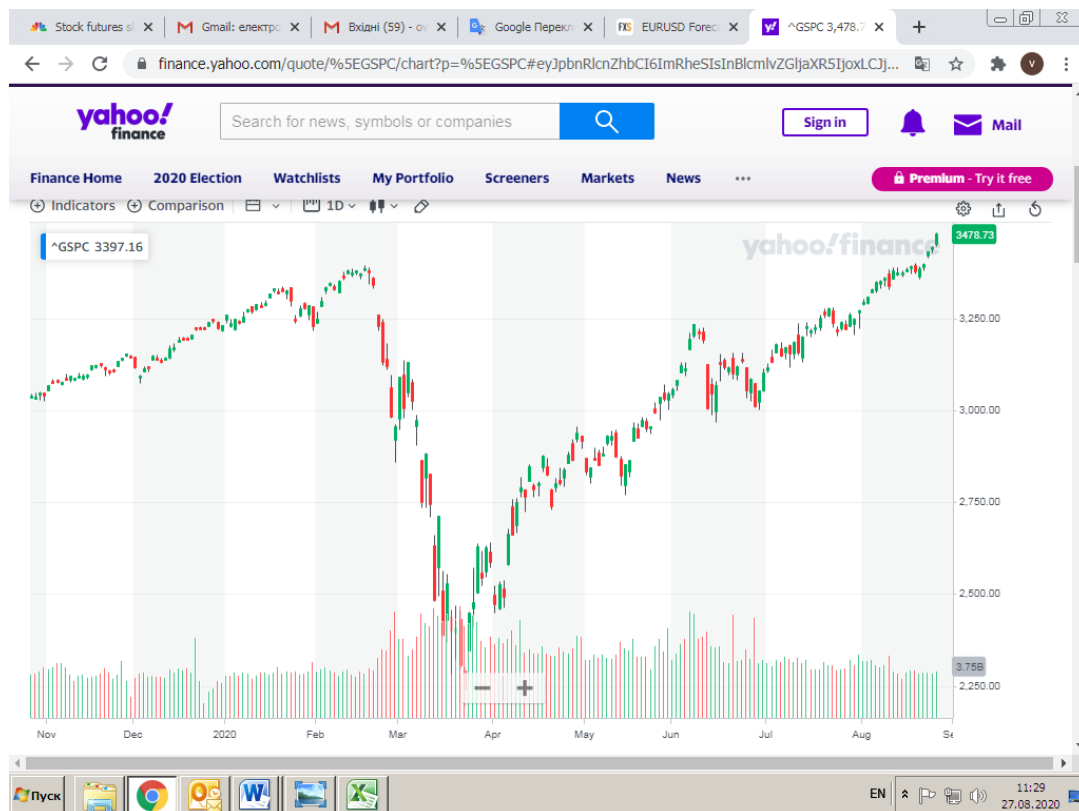


Рис. 1

Індекс NASDAQ (США). Кінець 2019 року- 27 серпня 2020.



Рис. 2



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс DOW JONES (США). Кінець 2019 року - 27 серпня 2020.

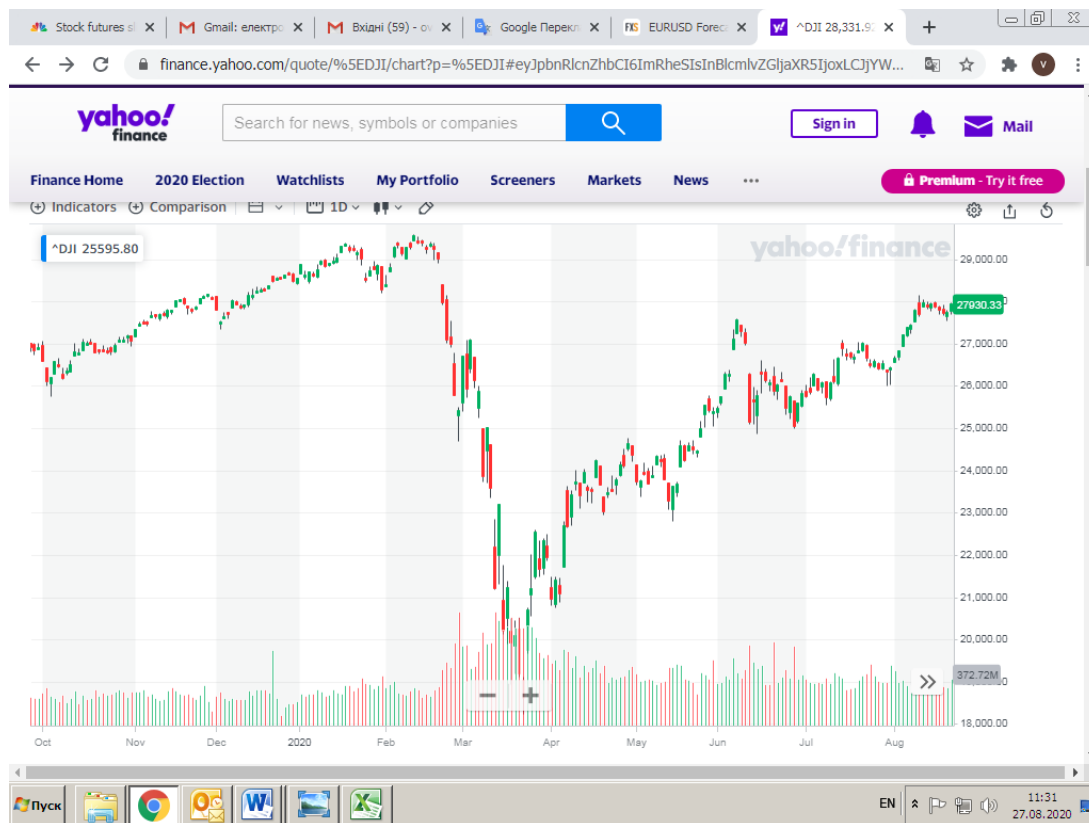


Рис. 3

Індекс STOXX 600 (Європа). Кінець 2019 року - 27 серпня 2020.



Рис. 4



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс Nikkei (Японія). Кінець 2018 року- 27 серпня 2020.

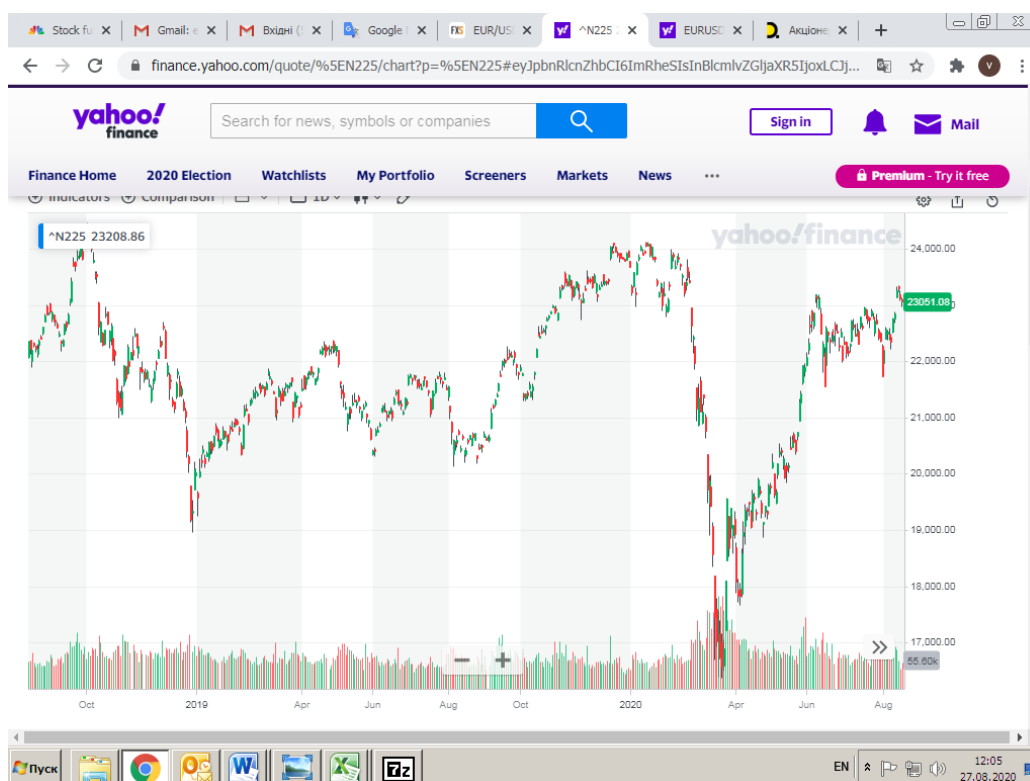


Рис. 5

Індекс S&P 500 (США). Кінець березня 2020 - 27 серпня 2020.

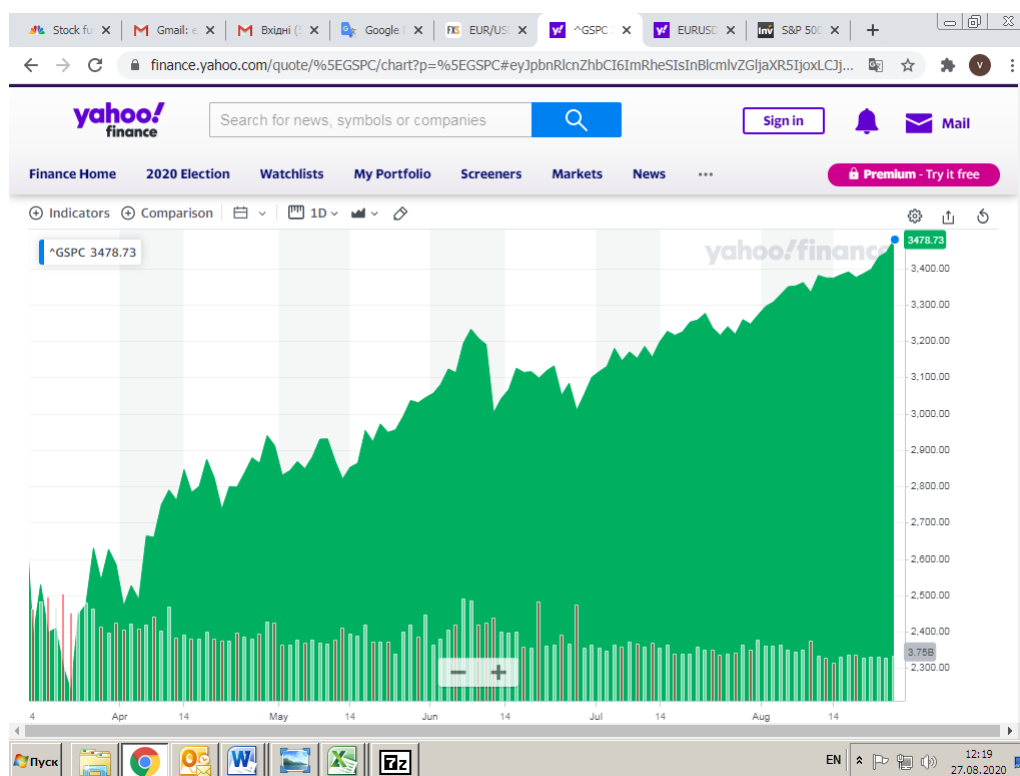


Рис. 6



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс MSCI EM (Світ. Країни, які розвиваються). Кінець березня 2020 - 27 серпня 2020.



Рис. 7

Ринок акцій України.

Значення індексу ПФТС вчора не змінилось.

На біржі ПФТС в сегменті акцій вчора угод не було.

Вчора індекс Української біржі підріс ще на 0,6%, після росту на 0,4% днем раніше та після зниження минулої п'ятниці на 0,8% від недавнього локального максимуму.

Таким чином вчора на закритті його значення дещо перевищило попередній локальний максимум, але було меншим за більш ранній локальний максимум.

Вчора на Українській біржі відбулось п'ять угод з акціями трьох емітентів. Результати ж торгів акціями минулого дня на Українській біржі представлені в Таблицях 1 та 2 нижче.

Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на Українській біржі 26.08.2020, обсяги торгів

	Ціна, грн.	Зміна по угоді	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,41	+2,5%	205 000	2	0,4100	+2,5%
Миронівський хлібо-кт	181,4	+0,2%	19 960	2	-	-
Разом			224 960	4		

**KINTO****Таблиця 2. Ціни акцій по адресним угодам на Українській біржі, обсяги торгів 26.08.2020.**

	Ціна, грн.	Обсяг торгів, грн.	Число угод
«Центренерго»	5,20	34 320	1
Разом		34 320	1

Крім того, цієї середи без угод на Українській біржі зросли ще на 0,4% котирування акцій американської компанії Apple - до 14 073 гривень за акцію.

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

Борговий ринок України.

Минулого дня ціни на українські державні євробонди в доларах США після досягнення піврічного максимуму дещо скоригувались донизу; їх дохідності відповідно не сильно зросли. На «дальньому» кінці кривої дохідності ОЗДП номінованих в доларах США дохідність вчора складала 7,34-7,43%.

Посилання: http://cbonds.ru/indexes/indexdetail/?group_id=323

та <http://ua.cbonds.info/>

Дохідності продажу ОВДП емітованих в гривні на вторинному ринку ще трохи знизились на дальньому кінці кривої. Декларована дохідність продажу (з якою можна купити) «2025 рік» є максимальною по кривій і складає по пропозиціям тепер 10,80%, а не 11,0% як днем чи кількома днями раніше.

Посилання: <https://www.aval.ua/promo/bonds-ovdp>

ФІНАНСОВІ ТА ЕКОНОМІЧНІ НОВИНИ**Українські фінансові та економічні новини.****Фінанси**

Міністерство розвитку економіки, торгівлі та сільського господарства України поліпшило прогноз інфляції на 2020 рік до 5,9% грудень проти грудня, тоді як у затвердженому в березні макропрогнозі цей показник був на рівні 11,6%, свідчить прогноз соціально-економічного розвитку України на 2021-2023 рр. **Згідно з документом, цього року міністерство прогнозує середньорічний курс 27 грн/\$ (раніше очікувалося 29,5 грн/\$), а на кінець року - 28,3 грн/\$.**

Дефіцит державного бюджету України в січні-липні 2020 року становив 51,2 млрд грн, зокрема за загальним фондом - 57 млрд грн за плану в 100,8 млрд грн, свідчать дані Державної казначейської служби. Доходи держбюджету за зазначений період досягли 588,5 млрд грн, зокрема за загальним фондом - 508,9 млрд грн за плану в 541,3 млрд грн. Видатки в січні-липні досягли 636,9 млрд грн, зокрема за загальним фондом - 566,5 млрд грн за запланованих 586,3 млрд грн.

Запозичення за загальним фондом становили 345,8 млрд грн за плану в майже 360 млрд грн, зовнішні запозичення за загальним фондом - 161,2 млрд грн. Погашення за цей період були на рівні 236,5 млрд грн (відповідно до плану), зокрема зовнішні - 85,24 млрд грн, зазначило Держказначейство.

Коментар. Відносно добре. В цілому краще плану. Хоча дефіцит звичайно великий 8,9%. Причина - COVID

Сукупний державний борг України в липні 2020 року зріс на 3,79% у гривні - до 2,355 трлн грн, у доларовому еквіваленті - на 0,04%, до \$85,05 млрд, повідомило Міністерство фінансів у середу.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Гарантований державою борг у липні цього року збільшився на 5,98% - до 282,55 млрд грн, у доларах - на 2,14%, до \$10,2 млрд, зокрема зовнішній - на 6,72%, до 260,87 млрд грн, у доларах - на 2,84%, до \$9,42 млрд, свідчать дані Мінфіну.

З початку року сукупний держборг України зріс на 0,8% у доларовому еквіваленті та на 9,96% у гривневому, зазначив Мінфін. В червні сукупний держборг України зріс на 2,7% у гривні та на 3,5% у доларовому еквіваленті.

Частка зобов'язань у доларах у загальній структурі держборгу за підсумками липня зросла до 37,73%, в СПЗ - до 15,45%, в єнах - до 0,68%, тоді як в євро скоротилася до 12,95%, у гривні - до 33,19%.

Офіційний курс долара, за яким Мінфін розраховує борг, у липні ослабився до 27,69 грн/\$ порівняно з 26,69 грн/\$ у червні.

Коментар. Зрозуміло. Наслідок попереднього.

Кабінет Міністрів України з 1 вересня підвищив посадові оклади за всіма тарифними розрядами у зв'язку з підвищенням мінімальної заробітної плати в країні до 5 тис. грн. Зокрема, щоб зберегти розрив між 1 тарифним розрядом і мінімальною заробітною платою в 44,5%, Кабмін збільшив ставку за цим розрядом на 123 грн - до 2 225 грн. Крім того, Кабмін підвищив посадові оклади за всіма тарифними розрядами, виходячи з нового розміру посадового окладу співробітника 1 тарифного розряду.

Рада Національного банку України на позачерговому засіданні 26 серпня ухвалила рішення про припинення повноважень заступника голови центробанку, відповідального за фінансово-адміністративний і операційний блок, Романа Борисенка на підставі його заяви про звільнення за власним бажанням. На місце Борисенка нікого не призначено.

Коментар. Змінюється склад правління НБУ на користь нового керівника установи. Це може мати наслідки для політики українського центробанку в тому числі що стосується облікової ставки, курсової політики, вимог до кредитування.

Новини економіки.

Майже дві третини українців (65,3%) вважають себе бідними. Про це свідчать результати опитування, проведеного Державною службою статистики серед українських домогосподарств. (файл sdrsd_2019.xlsx, посилання <http://ukrstat.gov.ua/>, розділ від 26.08.2020 «Самооцінка домогосподарствами рівня своїх доходів у 2019 році»)

Згідно з даними дослідження, ще третина українців (33,6%) відносять себе не до бідних, але й не до представників середнього класу. **При цьому середнім класом себе вважають 1,1% громадян.**

Також, за даними опитування Держстату, в 2019 році для **11,2% українців їх рівень доходів був достатнім, і його вистачало для того, щоб робити заощадження.** При цьому для 49,3% респондентів доходів було достатньо, але для заощаджень не вистачало.

Постійно відмовляли собі в найнеобхіднішому, крім харчування, 36,7%. Чи не вдавалося забезпечити навіть достатнє харчування 2,8% домогосподарствам.

Розподіл домогосподарств за розміром середньодушового грошового доходу (грн), який за оцінкою домогосподарств відповідає майновому становищу середнього класу (%):

до 6000,0 0,4



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

6000,1 - 8000,0	1,0
8000,1 - 10000,0	4,6
10000,1 - 12000,0	2,2
12000,1 - 14000,0	0,6
14000,1 - 16000,0	9,7
16000,1 - 18000,0	3,0
18000,1 - 20000,0	16,5
20000,1 - 22000,0	0,5
понад 22000,0	61,5

Коментар. Важлива цікава новина, яка однак не має безпосереднього впливу на характер інвестиційних рішень. Є і багато інших незгаданих вище цікавих даних в цьому опитуванні, наприклад про основні життєві цінності громадян України.

Галузеві новини. Енергетика.

Національна комісія, що здійснює державне регулювання у сферах енергетики і комунальних послуг (НКРЕКУ), затвердила зміни до низки постанов щодо стимулюючого тарифоутворення, встановивши, зокрема, норми доходу на стару і нову базу активів на рівні 3% і **16,74%** відповідно (це було коригування з голосу). Відповідне рішення прийнято на засіданні комісії 26 серпня.

За словами глави НКРЕКУ Валерія Тарасюка, комісія впевнена в цьому рішенні. «Ми не хочемо, щоб це була псевдореформа», - сказав глава НКРЕКУ, зазначивши, що це «дуже зважене і змодельоване рішення, яким звичайно, не можуть бути задоволені всі».

Відповідно до проектів постанов, на перший регуляторний період (три роки) встановлюються окремі регуляторні норми доходу для «старої» і «нової» бази активів - 3% і 15,72% (замінена на 16,74%), досягнення встановлених показників якості послуг переноситься з 8-го на 13-й рік після переходу на стимулююче тарифоутворення.

Основним питанням, що викликало дискусії під час засідання, було питання норми доходу на стару базу активів.

На думку депутатів і представників громадських організацій, що брали участь в засіданні, цю норму доходу необхідно встановлювати на рівні до 8%. Зі свого боку комісія не підтримала ці пропозиції.

Основним питанням, що викликало дискусії під час засідання, було питання норми доходу на стару базу активів. Ряд лобістів вимагав встановлювати цю норму доходів на рівні до 8%, що (як писало та говорило багато оглядачів) «дало б змогу власникам обленерго зібрати з ринку більше коштів без здійснення нових інвестицій в модернізацію мереж». **Комісія не підтримала ці пропозиції.**

Відповідно до затвердженої методики стимулюючого тарифоутворення, передбачається, що втрати в мережах операторів системи розподілу повинні знизитися, по меншій мірі, на 1% на першому класі напруги і на 3,5% - на другому класі напруги щорічно.

Показник SAIDI (середня тривалість відключення для кожного клієнта) повинен знизитися рівномірно протягом 13 років з 466 до 150 хвилин в міській місцевості і з 960 до 300 хвилин - у сільській.

Регулятор буде аналізувати макрофінансові і економічні показники України, збалансованість роботи ринку, вартість електроенергії як товару і при позитивних сигналах повернеться до розгляду питання збільшення показників прибутковості ВСП з одночасним скороченням терміну досягнення цільових показників.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Коментар. Дуже важливе рішення для акціонерів – власників обленерго, в тому числі міноритарних. Може бути використане для оцінки «справедливої вартості» облів дохідним методом. Слід для оцінок взяти до уваги можливе збільшення норми прибутковості (на стару базу) при покращенні макроекономічних показників України.

У січні-березні 2020 року ціна електроенергії в Україні була вищою, ніж в Європі. Про це йдеться у звіті Європейської комісії.

У 1-му кварталі ціна на електроенергію в Україні (46,9 євро/МВт-год) була на 12,6% вище, ніж в Румунії (41 євро/МВт-год), на 13,4% вище, ніж в Польщі (40,6 євро/МВт-год) і на 12,8% вище, ніж в Угорщині (40,9 євро/МВт-год).

В також: була в 3,1 рази вище, ніж в Норвегії (15,1 євро/МВт-год), у 2,8 рази вище, ніж у Швеції (16,7 євро/МВт-год), на 37,3% вище, ніж у Франції (29,4 євро/МВт-год), на 43,5% вище, ніж в Німеччині (26,5 євро/МВт-год) і на 32,8% вище, ніж в Австрії.

Коментар. Висока ціна на електроенергію негативно впливає на конкурентоздатність України. Причина є такої ціни №1 відсутність дешевих природних ресурсів (дешевого вугілля в першу чергу), водних ресурсів, тощо. Причина №2 – велика частка відновлювальних джерел електроенергії.

Державне підприємство «Гарантований покупець» від початку 2020 року виплатило виробникам електроенергії з поновлюваних джерел енергії (ПДЕ) 8,9 млрд гривень як розрахунки за вироблену електроенергію, що становить 28% необхідної суми.

Компанія CNBM International Corporation (Китай) відкличе позов до України на 500 млн доларів за умови зниження "зеленого тарифу" на 5%, - голова комітету Верховної Ради з питань енергетики та житлово-комунальних послуг, депутат від фракції «Слуга народу» Андрій Герус в інтерв'ю виданню Oilpoint. CNBM є однією з найбільших державних корпорацій Китаю, входить до ТОП-500 найбільших компаній світу списку Fortune Global.

Раніше президент Володимир Зеленський підписав закон про зниження з липня «зелених тарифів» для сонячних електростанцій (СЕС) потужністю понад 1 МВт на 15%, для вітряних електростанцій (ВЕС) - на 7,5%.

Галузеві новини. Інші галузі.

Президент України Володимир Зеленський запевняє, що питання стосовно боргів виробничого об'єднання «Південний машинобудівний завод ім. Макарова» (ВО «Південмаш», Дніпро) і заборгованості із зарплат буде вирішено.

«Ви знаєте, що на «Південмаші» була велика проблема - понад 2 млрд грн боргів, і тому далі розвиватися підприємство вже не могло, не могло нормально працювати. Питання з цими боргами вирішено», - сказав він на брифінгу в середу під час робочої поїздки на Дніпропетровщину.

Кабінет Міністрів виділив 210 млн грн на погашення заборгованості з виплати зарплати співробітникам виробничого об'єднання «Південний машинобудівний завод імені Макарова», повідомило Міністерство розвитку економіки, торгівлі та сільського господарства на сайті.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

14 липня Рада виділила 342,1 млн гривень бюджетних коштів "Південмашу" на погашення заборгованості із зарплати.

Світові фінансові новини.

Основна новина.

Як вже писалось в попередніх оглядах найбільш важливою подією для учасників фінансових ринків (та ринку валют) на цьому тижні і сьогодні виступ Голови ФРС США Джерома Павелла у четвер під час віртуальної версії щорічної конференції ФРС в Jackson Hole, Вайомінг.

Очікується, що Павелл визнає, що триває інфляційний дефіцит, і оголосить, що ФРС тепер матиме цільовий показник «середня інфляція». Інвестори заявляють, що цей крок дозволить ФРС почувати себе комфортніше з інфляцією, яка відстежує рівень, що перевищує 2%, до тих пір, поки це врешті компенсує періоди зростання цін нижче середнього.

Рік Рідер, головний інвестиційний директор компанії BlackRock по інструментам з фіксованим доходом, заявив CNBC, що «ринкові ставки передбачають, що ФРС буде «голубом» і готовим витримати інфляцію вищою (за звичайну) протягом більш тривалого періоду».

Коментар. Інформація важлива для інвесторів. Як вже не раз коментувалось в наших оглядах, слід бути готовими до значної інфляції в США (знецінення долара США) через рік-два протягом наступних п'яти років, і шукати фінансові інструменти, які б це компенсували. В якості компенсації можуть виступати наприклад в окремі періоди гривневі фінансові інструменти чи в валютах інших країн, які розвиваються (по ситуації), інвестиції в акції, або ризикові боргові інструменти, торгівля фінансовими інструментами, можливо інвестиції в фінансові інструменти в євро, можливо інвестиції в нерухомість (хто має на це кошти, та на цьому розуміється).

Виступ Павелла суто теоретично через цю очікувану тезу може також спровокувати подальше ослаблення долара США. Однак, все ж технічно це сумнівно, Рис.8 та Рис. 9. Людям же схильним до самонавіювання може здатись, що і тут передвибірча ситуація в США буде грати свою роль і курс євро в парі з долларом буде залишатись поки що доволі стабільним і на поточних рівнях.

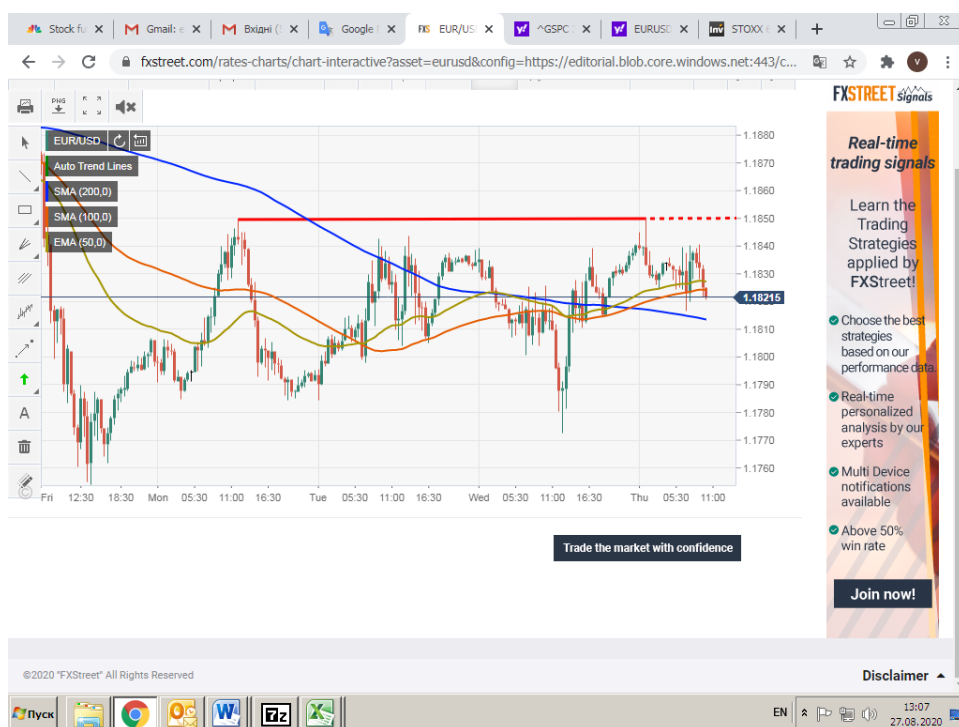


Рис. 8



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

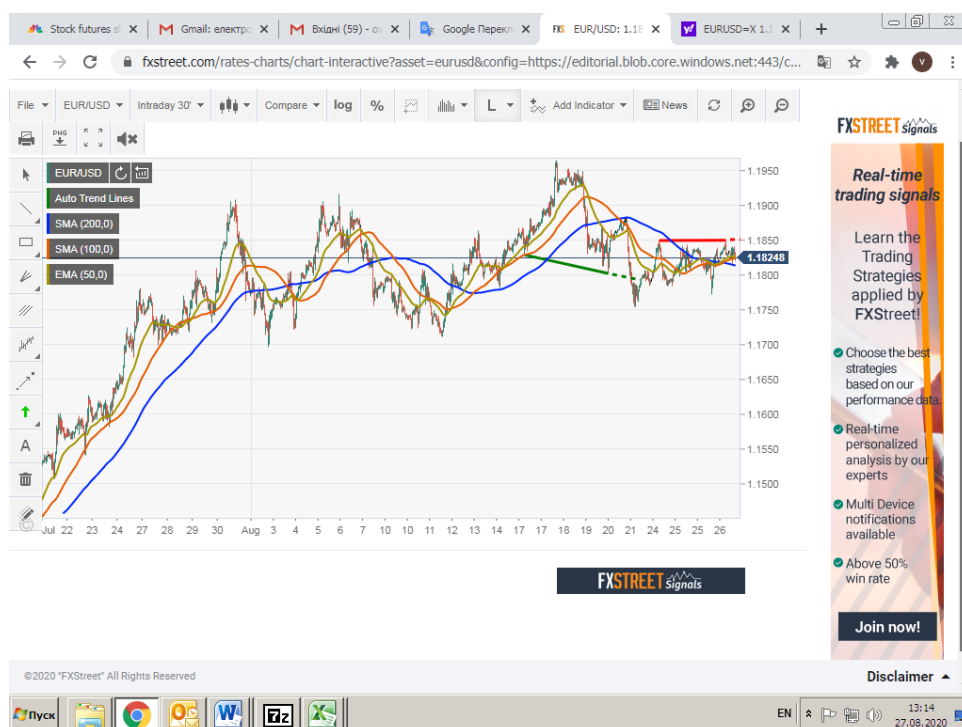


Рис. 9

Повертаючись до місцевого ринку акцій

Вчора індекс Української біржі, як вже зазначалось на початку огляду, підріс та оновив свій локальний максимум. Суто графічно, «не заглядаючи» на «деталі» в окремих акціях, точніше не дивлячись на новини стосовно місцевих емітентів та на їх фінансові показники, ще один невеликий рух нагору індексу УБ виглядав би дещо більш логічним. Хоча графічна картина тут все ж неоднозначна. Як насправді буде сказати важко. Ринок – справа така...

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 246 73 50

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».