



KINTO

На початку.

**ВАЖЛИВО.** Дивіденди Райффайзен Банк Аваль.

Опубліковано рішення Наглядової ради Райффайзен Банк Аваль по датам по дивідендам банку за минулий рік (Протокол №НР-9/7 від 24.09.2020 р.).

Перше і найбільш важливе. Дата складання переліку осіб - власників простих акцій Банку, які мають право на отримання дивідендів - 09 жовтня 2020 року.

Друге. Виплата дивідендів буде здійснена не пізніше 26 листопада 2020 року.

І третє. виплата буде здійснена через національну депозитарну систему, що очікувано.

Посилання: <https://www.aval.ua/storage/files/notification-of-dividends-payment-on-bank-work-results-019.pdf>

Таким чином до 9 жовтня акції Райффайзен Банк Аваль будуть торгуватись «з дивідендами» і лише 9 жовтня їх ціна «впаде» на суму дивідендів чи близьку до неї.

Для тих учасників ринку, хто знає відповідні Закони України це не було несподіваною. Наглядова рада не може раніше, ніж за 10 днів по Закону призначити дату складання переліку. Далі цитата.

**ЗАКОН УКРАЇНИ «Про акціонерні товариства». Розділ VI «ДИВІДЕНДИ АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА». Стаття 30. Пункт 4. Порядок виплати дивідендів.** «4. Для кожної виплати дивідендів наглядова рада акціонерного товариства встановлює дату складання переліку осіб, які мають право на отримання дивідендів, порядок та строк їх виплати. Дата складання переліку осіб, які мають право на отримання дивідендів за простими акціями, визначається рішенням наглядової ради, передбаченим першим реченням цієї частини, але не раніше ніж через 10 робочих днів після дня прийняття такого рішення наглядовою радою. Перелік осіб, які мають право на отримання дивідендів за привілейованими акціями, складається протягом одного місяця після закінчення звітного року».

Інших термінових і фінансових новин для українських учасників фінансового ринку на сьогодні немає. Дайджест фінансових та економічних новин після огляду ситуації на фінансових ринках. Хіба що може бути (не факт) ринкова інформація для частини учасників місцевого ринку, акціонерів шахтоуправління «Покровське», яким варто продовжити слідкувати за новою інформацією стосовно питання ціни цих акцій.

Та от в частині боргового ринку, ряду учасників фінансового ринку України дуже варто звернути увагу за різке зростання дохідності українських євробондів в останні дні. На «дальньому» кінці кривої дохідності їх дохідність вчора перевищила 8,0% і склала 8,19-8,28%, що на 0,71-0,74% більше за дохідність ОЗДП минулої п'ятниці (7,48-7,54%). Це, як мінімум, доволі примітний рух. Ціновий графік вказує на можливе подальше швидке падіння цін українських єврооблігацій і швидкий ріст їх дохідності.

Тут можливо мали вплив (окрім звичайно великого впливу зниження на ринку акцій США) негативні новини стосовно співпраці України та МВФ та негативна думка про цю співпрацю висловлена в недавньому звіті аналітиків банку Morgan Stanley, на що вказувалось в наших недавніх оглядах. (Раніше сумніви з цього приводу висловлював Bank of America, про що ми теж в свій час згадували).

Це може мати значення в перспективі і для фінансової стабільності в Україні. Слід взяти до уваги, що якщо Мінфін України вирішить розміщувати нові державні євробонди (як, до речі і емітенти корпоративних єврооблігацій), то потенційні покупці дуже пильно будуть дивитись на цінову динаміку, динаміку дохідності на вторинному ринку ОЗДП, і на ці зазначені обставини співпраці з МВФ, ЄС та МФО.

Ще раз. Дайджест фінансових та економічних новин після огляду ситуації на фінансових ринках.



KINTO

## ФІНАНСОВІ РИНКИ

## Ринок акцій України.

Значення індексу ПФТС вчора знову не змінилось. Воно незмінне вже більше календарного місяця, з 18.08.2020.

На біржі ПФТС минулого дня відбулось дві угоди з акціями: угода з акціями Райффайзен Банк Аваль по безадресним заявкам та вже «традиційна» угода з «не індексними» акціями банку «Південний» теж по безадресним заявкам.

Ціна акцій банку за вчорашньою угодою на ПФТС склала 0,3950 гривень за акцію. Обсяг угоди – 420 тисяч акцій або 165,9 тисяч гривень в грошовому вираженні.

На диво ця угода не вплинула на значення індексу ПФТС.

Вчора індекс Української біржі «підскочив» на 1,7% і майже досяг локального максимуму «два локальні максимуми назад», а саме максимуму періоду 8-11 вересня 2020 року.

Нагадаємо, чи повідомимо, що з початку вересня індекс Української біржі, який коливався з початку липня по величині 50 пунктів, рухаючись «в боковику» (1250-1300, потім - 1270-1320 пунктів), на початку вересня зменшив свої коливання до 20 пунктів «прижавшись» до нижньої границі більш раннього торгового діапазону (і торгуючись в діапазоні 1270-1290), а потім і зовсім звівши свої коливання до мінімуму. Вчора ж фондовий індикатор УБ «прорвався» трохи вверх.

Нагадаємо, що 10 жовтня 2020 на індекс Української біржі може мати негативний вплив зниження ціни акцій Райффайзен Банк Аваль через виплату великих річних дивідендів банком, точніше через складання станом на кінець дня 9.10.2020 переліку акціонерів для виплати цих дивідендів. Однак до цієї дати ще є час.

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

**Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на Українській біржі 24.09.2020, обсяги торгів**

	Ціна, грн.	Зміна по угоді	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,415	+6,4%	12 450	1	-	-
«Центренерго»	4,60	-1,9%	52 840	2	4,5948	-1,1%
«Укртелеком»	0,04	0,0%	80 000	1	-	-
<b>Разом</b>			<b>145 290</b>	<b>4</b>		

**Таблиця 2. Ціни акцій по адресним угодам на Українській біржі та угодам РЕПО, обсяги торгів 24.09.2020**

	Ціна (зважена), грн.	Обсяг торгів, грн.	Число угод
<b>Адресні угоди:</b>			
«Центренерго»	5,00	281 625,00	1
«Укртелеком»	0,04	242 366,32	1
<b>Разом адресні</b>		<b>523 991,32</b>	<b>2</b>
<b>Угоди РЕПО:</b>			
Миронівський хлібо-духт	140,83424	414 052,68	2
<b>Разом РЕПО</b>		<b>414 052,68</b>	<b>2</b>

Звертає на себе увагу відносно велика за обсягом (як для цього паперу на УБ) вчорашня угода РЕПО з акціями Миронівського хлібопродукту по ціні близькій в гривневому еквіваленті до ціни цих паперів на Лондонській фондовій біржі.

Вчора ціна акцій Миронівського хлібопродукту паперів на ЛФБ закріпилась на рівні 5,40 гривень за акцію, або 152,543 гривні в еквіваленті при сьогоднішньому офіційному курсі гривні до долара США - 28,2487 гривні за долар.

Нагадаємо, що цього понеділка ціна акцій МХ знизилась до багаторічного мінімуму – з 2009 року - 5,14 доларів США за акцію (144,95 гривні за акцію в еквіваленті при офіційному курсі Національного банку на вівторок 28,2022 гривні за долар). Це було на 17% менше за ціну цих паперів на Українській біржі станом на кінець дня понеділка, яка визначалась по ціні невеликої за обсягом угоди по безадресним заявкам - 174,5 гривні за акцію.

Крім цього, вчора без угод на Українській біржі зросли ще на 0,8%, котирування акцій «Укрнафти» - до 120 гривень за папір.

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

## Борговий ринок України.

Вчора ціни на українські державні євробонди в доларах США, продовжили різко знижуватись відображаючи суттєве погіршення ставлення до ризиків інвестування в світі, Рис. 1. Відповідно дохідності цих паперів вчора помітно зросли.

Повторимо сказане на початку огляду. На «дальньому» кінці кривої дохідності дохідність ОЗДП вчора перевищила 8,0% і склала 8,19-8,28%, що на 0,71-0,74% більше за їх дохідність минулої п'ятниці (7,48-7,54%). Це доволі примітний рух, а ціновий графік вказує на подальше падіння цін українських євробоблігацій.

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

та <http://ua.cbonds.info/>

### Індекс дохідності інвестицій в євробоблігації України на інтервалі три місяці (ціновий індекс з урахуванням реінвестування – індекс абсолютної дохідності)

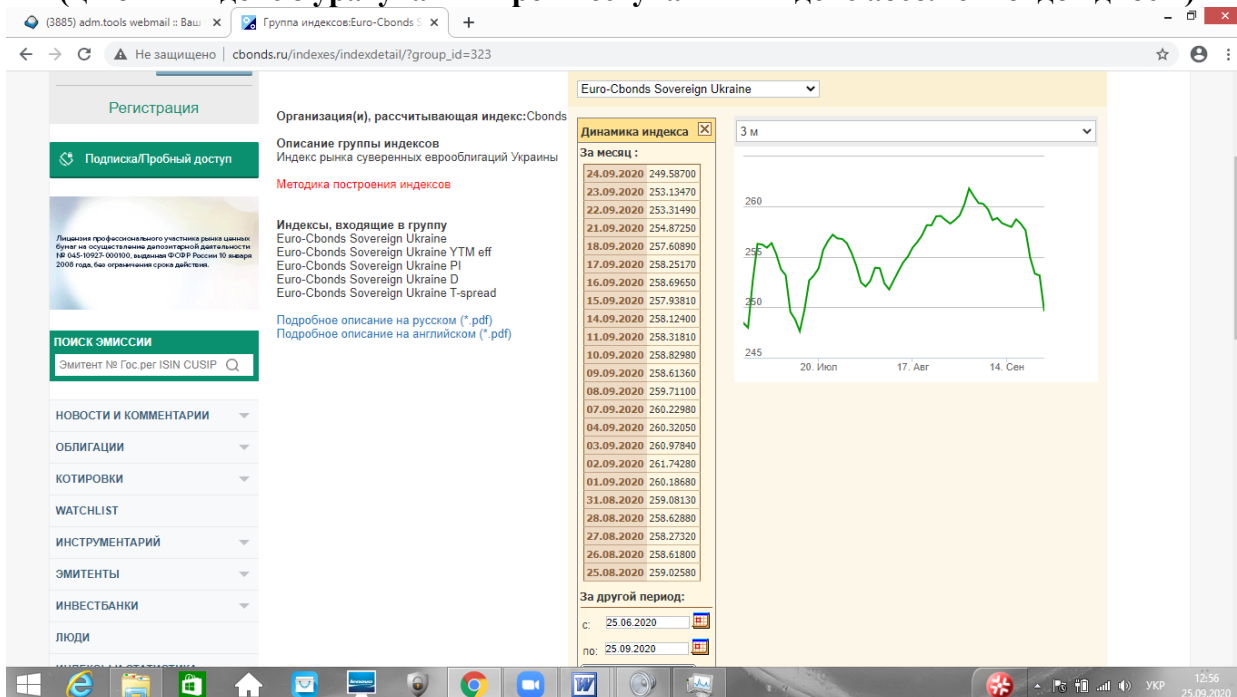


Рис. 1



KINTO

Декларовані дохідності ОВДП емітованих в гривні на вторинному ринку за останні дні не змінилися. Це вже після помітного зростання дохідності їх продажу на початку цього тижня. Декларована дохідність продажу (з якою можна купити) «2025 рік» та «2027 рік» за даними Райффайзен Банк Аваль є максимальною і складає по пропозиціям зараз 11,30%, Рис. 2.

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

Хоча компанія ICU, яка зазвичай пропонує найкращу дохідність, зараз рекламує до продажу «2025 рік» та «2027 рік» при дохідності нижчій, ніж тільки-но зазначалась – 11,00%. Однак вчора при фактичних угодах дохідність 11,30% «2025» та «2027» рік підтверджувалась.

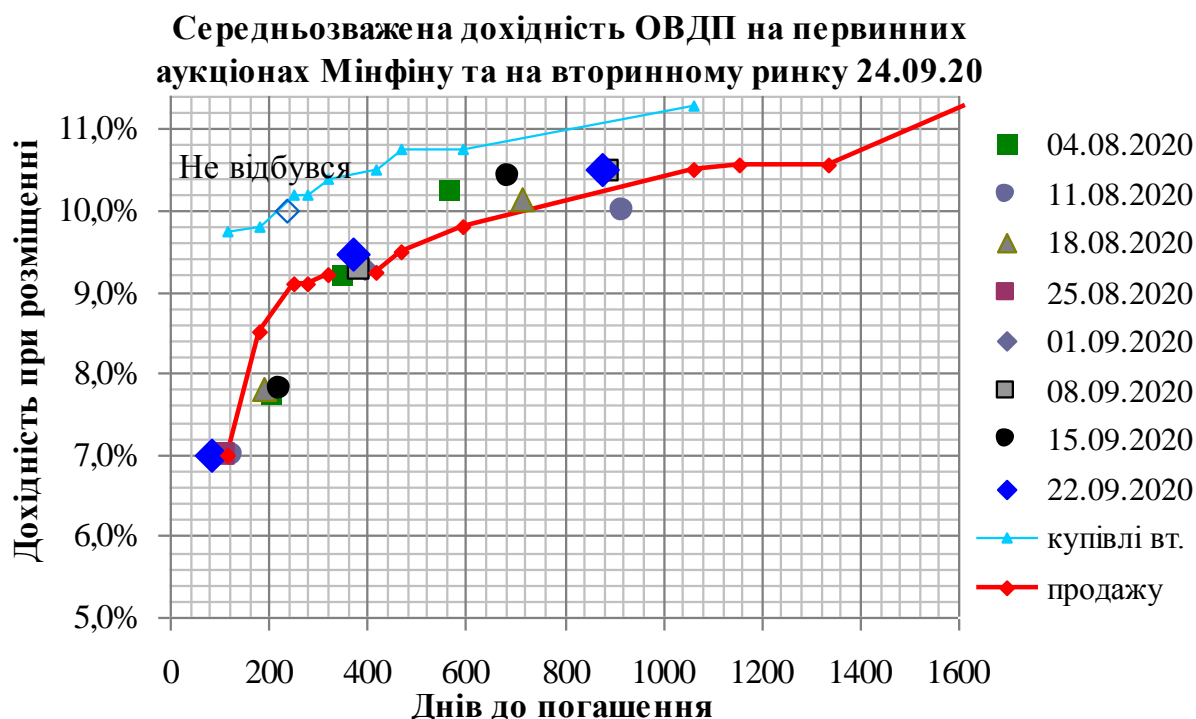


Рис. 2

## Світові ринки акцій

Вчора фондові індекси США стабілізувались.

Минулого дня широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на 0,3%, індекс Dow Jones – на 0,2%, а фондовий індекс NASDAQ – на 0,4%.

Однак, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 вчора продовжив зниження і втратив 1,0%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM «впав» на значні 1,85%.

Сьогодні в першій половині дня ф'ючерси на американські фондові індекси, які зранку, ще о 9-00 по Києву підростали, перейшли в негативну зону і знижуються, так само, як і індекс STOXX 600, який о 9-00 по Києву майже не змінювався і навіть зовсім слабо підростав.

Ф'ючерси на всі основні фондові індекси США знижуються зараз в межах 0,4-0,5%. Загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втрачає 1,0%, а от індекс MSCI EM, після вчорашнього зниження сьогодні майже не змінюється (+0,02% в моменті).



KINTO

## ФІНАНСОВІ ТА ЕКОНОМІЧНІ НОВИНИ

Українські фінансові та економічні новини.

### Фінанси

Україна через рік вийде на створення фондового ринку. Консультації з цього питання вже почалися. Про це заявив прем'єр-міністр України Денис Шмигаль 24 вересня під час зустрічі з представниками Американської торгової палати (АСС), пише Урядовий портал. «Переконаний, з залученням міжнародних експертів ми розвинемо цю тему і за рік вийдемо на створення фондового ринку», - сказав Шмигаль. «Очільник Уряду зазначив, що вже розпочалися консультації зі спеціалістами щодо утворення фондового ринку в Україні та висловив сподівання, що представники АСС доєднаються до цього процесу» - цитата з повідомлення з сайту Кабміну під заголовком: «Денис Шмигаль: Програма «5-7-9» буде продовжена на наступний рік».

Посилання: <https://www.kmu.gov.ua/news/denis-shmigal-programa-5-7-9-bude-prodovzhena-na-nastupnij-rik>

Коментар. Було б добре, якби був набагато кращий ринок акцій в Україні, добре що є такі наміри, АЛЕ...

### Новини економіки

Офіційний рівень безробіття в Україні в другому кварталі 2020 року зріс на 1,3 п.п. – до 9,9% з 8,6% у першому кварталі. Про це йдеться у даних Державної служби статистики. Загалом безробітними є 1,7 мільйона українців. Кількість зайнятого населення у віці 15-70 років у другому кварталі 2020 року становила 15,6 мільйона осіб.

Згідно з макроекономічним прогнозом уряду на найближчі три роки, рівень безробіття для населення віком від 15 до 70 років прогнозується на рівні 9,2% у 2021 році, 8,5% у 2022 році та 8% у 2023 році.

До 3,1 млн українців або 17% від робочої сили на піку карантину знаходились у стані прихованого безробіття - зайнятість цих людей була зменшена або вони були відправлені у неоплачувану відпустку.

Коментар. Формально не є рекордним рівнем, який мало відрізняється від, наприклад, рівня кризового 2016 року і навіть 2018 року, Див. Рис. 3. Сам по собі рівень безробіття є високим. Насторожує також його зростаюча динаміка.

Рівень безробіття населення віком 15–70 років  
(у % до робочої сили відповідного віку)

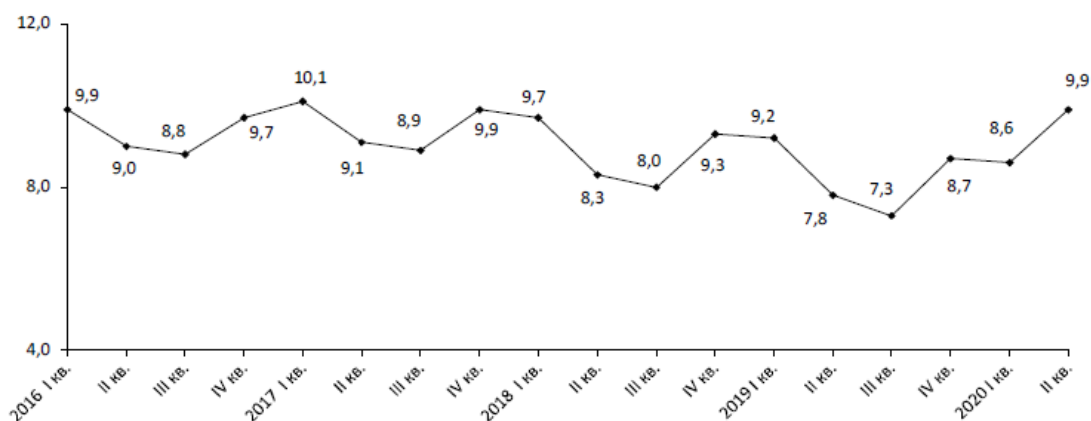


Рис. 3





KINTO

Новини емітентів акції яких торгуються на місцевих українських фондових біржах  
Новини галузей.

**ВАЖЛИВО.** (Для тих хто пропустив)

**Дивіденди Райффайзен Банк Аваль.**

Опубліковано рішення Наглядової ради Райффайзен Банк Аваль по датам по дивідендам за минулий рік.

Згідно з рішенням Наглядової ради Райффайзен Банк (Протокол №НР-9/7 від 24.09.2020 р.).

Дата складання переліку осіб - власників простих акцій Банку, які мають право на отримання дивідендів - 09 жовтня 2020 року.

Нарахування дивідендів здійснюється в розмірі 69,5 відсотків номінальної вартості акцій (6,95 копійок на одну просту акцію).

Виплата дивідендів буде здійснена не пізніше 26 листопада 2020 року.

Виплата дивідендів буде здійснена через національну депозитарну систему України шляхом «перерахування дивідендів на грошовий рахунок Центрального депозитарію України, відкритий у Розрахунковому центрі з обслуговування договорів на фінансових ринках для зарахування на грошові рахунки депозитарних установ для подальшого переказу депозитарними установами на рахунки депонентів-акціонерів або сплати депонентам-акціонерам іншим способом, передбаченим договором».

Посилання: <https://www.aval.ua/storage/files/notification-of-dividends-payment-on-bank-work-results-2019.pdf>

Коментар. Перше і важливе на сьогодні. Виявляється даремно турбувались ті, хто очікував, що ціна акцій банку «впаде» на суму дивідендів цього тижня. Ще є час – два тижні, до 9 жовтня, коли акції Банку будуть торгуватись «з дивідендами». З 9 жовтня ціна акцій знизяться чи близьку до неї.

Фраза в Повідомленні: «буде здійснена виплата дивідендів через національну депозитарну систему України» означає, що власникам акцій Банку, які отримають дивіденди турбуватись про дату подачі документів, письмової подачі вимоги до емітента від акціонера не вимагається – все буде здійснено по-сучасному «автоматично» - по реєстру акціонерів і, як показує минула практика Банку, своєчасно. (А не так, як в деяких, окремих, інших українських підприємствах-емітентах акцій. Іноді, як то кажуть, навіть «з танцями з бубном»).

\*\*\*

**До оцінки акцій Крюківського вагонобудівного заводу.**

Як повідомлялось в огляді за минулий день, вчора, 24 вересня о 12:00 у пресцентрі інформаційного агентства "Українські Новини" мала відбутись прес-конференція керівників вагонобудівних підприємств, логістичних компаній і компаній перевізників. Цей захід дійсно пройшов.

«Українське вагонобудування може зупинитися вже у 2021 р. - керівники заводів». Під таким заголовком вийшло в одній з агенцій повідомлення за його результатами учора.

Величезний профіцит в Україні ввезених з РФ списаних вантажних вагонів і вагонів з подовженим терміном експлуатації, що спричинив багатократне падіння виробництва на українських вагонобудівних заводах через відсутність замовлень, може призвести до повного зупинення цієї галузі вже наступного року, вважають керівники вагонобудівних і логістичних компаній, таким є пояснення до заголовка.



KINTO

Пишуть - через колосальний профіцит ввезених з РФ списаних вагонів і вагонів, на які продовжується термін експлуатації. За період 2016-2019 років в Україну було ввезено з РФ 18 тис. списаних вагонів і хоча нині діє заборона на ввезення старих вагонів з РФ до кінця року, але лазівки все-таки знаходяться, наприклад, режим тимчасового ввезення, і є факти їх ввезення.

В Україні зареєстровано близько 190 тис. вантажних вагонів і за рахунок продовження термінів експлуатації близько 64 тис. вагонів (43,5% усього рухомого складу) вичерпали нормативний ресурс.

**За 8 місяців 2020 року фонд заробітної плати по ПАТ «КВБЗ» знизився на 35%, по ПрАТ «Дніпровагонмаш», ТОВ «ВМЗ «КАРПАТИ», підприємствам «АУРУМ ГРУП» (ТОВ «Дизельний завод», ПрАТ «Верхньодніпровський машзавод») падіння склало близько 60%».**

Загалом, згідно з наведеними даними, українські заводи в січні-серпні 2020 року реалізували лише 1,579 тис. од. вантажних вагонів проти 10,182 тис. роком раніше. Обсяги реалізації підприємствами вагонобудівної галузі України вантажних вагонів у січні-серпні 2020 року постійно зменшуються з 417 вагонів (у січні 2020 року) до 242 вагонів (у серпні 2020 року).

У зв'язку з ситуацією, що склалася, учасники прес-конференції сформуливали низку вимог до Кабінету Міністрів України:

1. Запровадити повну заборону ввезення в Україну вантажних вагонів із вичерпаним та/або продовженим терміном експлуатації усіх юрисдикцій.
2. Заборонити з жовтня 2020 року здійснення процедури нових продовжень термінів експлуатації вагонів (крім дефіцитних моделей).
3. Посилити технічні вимоги та відповідальність до експлуатації продовжених вагонів із метою мінімізації їх негативного впливу на інфраструктуру (підвищення частоти й обсягів ремонтних робіт).
4. Заборонити чи суттєво обмежити використання іноземних вагонів у внутрішніх перевезеннях (режим тимчасового ввезення).
5. Прийняття Урядом відповідної Програми, яка передбачає механізм стимулювання споживачів до оновлення рухомого складу.

"Фінальним результатом виконання даних вимог повинно стати оновлення українського парку рухомого складу не менше ніж на 12 тис. нових вантажних вагонів щороку", - вважають учасники прес-конференції.

**Коментар. Негативно для ціни акцій Крюківського вагонобудівного заводу. Колишній керівник Укрзалізниці Євген Кравцов говорив про те, що в Україні вперше за 6 років спостерігається профіцит вагонів.**

Варто використати динаміку зміни кількості реалізованих вагонів в Україні в 2020 для попередньої оцінки фінансових показників Крюківського вагонобудівного заводу в третьому а четвертому кварталах цього року. При цьому варто звернути увагу і на інші продукти КВБЗ, в тому числі пасажирські вагони, по яким Кабмін пропонує програму на наступний рік – придбати 100 вагонів за рахунок спеціально виділених коштів держбюджеті. Згадаємо і вже проведену оплату за 20 пасажирських вагонів КВБЗ вироблених в цьому році.



KINTO

Додатково статистика для оцінки.

Протягом перших восьми місяців Крюківський вагонобудівний завод виробив 1024 одиниці вантажних вагонів, що на 70% менше, ніж у січні-серпні минулого року. При цьому в серпні завод не виробив жодного вагона. Минулого року КВБЗ випустив 5280 вантажних вагонів, що на 43% більше, ніж у 2018-му.

У січні-лютому 2020 року Крюківський вагонобудівний завод виготовив 455 вантажних вагонів та 8 пасажирських вагонів. За аналогічний період минулого року кількість виготовлених вагонів склала 842 одиниці та 5.

\*\*\*

У серпні 2020 року нафтовидобувна компанія "Укрнафта" скоротила видобуток нафти і конденсату на 2,5% до 125,4 тис. тонн порівняно з аналогічним періодом минулого року, - повідомлення компанії. Також в серпні 2020 "Укрнафта" скоротила видобуток газу на 8,2% до 92,9 млн куб. м.

В 2019 році порівняно з 2018 роком компанія збільшила видобуток нафти і конденсату на 4,7% до 1,516 млн т.

### Світові фінансові та економічні новини.

#### США.

Опубліковані в четвер дані показали, що за тиждень, що закінчився 19 вересня, 870 000 американців подали первинні заявки на отримання допомоги по безробіттю, порівняно з 866 000 за попередній тиждень, що свідчить про те, що відновлення робочих місць в країні призупинилось. Повторні звернення по безробіттю також скоротились менше, ніж очікувалося.

Тим часом дані по житловому сектору США були дуже хорошими.

Продажі нових будинків у серпні 2020 року значно перевершили очікування і зросли на 4,8% місяць до місяця на додаток до майже 15% зростання в попередньому місяці (Експертами очікувалося зниження на 1,2%).

#### Європа

Аналітиків по фінансовим ринкам та інших учасників турбує суттєве зростання випадків нових інфекцій коронавірусу, що може (через зменшення соціального спілкування) позначитись на відновленні економіки Європи, яке може зупинитись. А це може негативно вплинути на фондові індекси та курс євро.

Кількість нових виявлених випадків COVID-19 у Франції вчора перевищила 16 тисяч, Рис. 4. Населення Франції – 67 мільйонів чоловік.

На додаткові обмеження переходить Великобританія. В тому числі пару днів назад прем'єр-міністр попросив по можливості офісних працівників працювати віддалено, а бари і ресторани країни на вимогу уряду почали закриватись о 22-00 по місцевому часу.

До слова Ізраїль, де денна кількість виявлених випадків перевищила 7 тисяч, а 23 вересня «скакнула» аж до 11,3 тисяч (і це на населення 8,7 мільйонів чоловік), зараз на два тижні переходить на повний «локдаун» (поки на два тижні).





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



Рис. 4

## ПОВЕРТАЮЧИСЬ ДО МІСЦЕВОГО РИНКУ АКЦІЙ

Після того, як індекс Української біржі вчора «прорвався» наверх, хотілось би щоб він там принаймні закріпився, а ще краще продовжив свій зростаючий рух. Однак на фоні невизначеності на світових фінансових ринках будувати очікування на сьогоднішній день дуже важко.

**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».