



Вчора індекс ПФТС втратив незначних 0,15%. Зміни цін «індексних» паперів українських бірж за результатами торгів акціями цього вівторка на фондовій біржі ПФТС і самі ціни акцій за результатами вчорашніх торгів 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, 30.10.2018

Емітент	Ціна останньої угоди		Біржовий курс	
	Гривень	зміна	гривень	зміна
Центрэнерго	17,54	-0,1%	17,549	0,3%
Райффайзен Банк Аваль	0,3355	-1,3%	0,3347	-0,9%
Укрнафта	114,95	3,1%	114,95	3,1%
Донбасенерго	27	5,9%	27	-1,7%

Вчора обсяг торгів «індексними паперами» українських бірж на фондовій біржі ПФТС по безадресним заявкам склав в грошовому вираженні 488 тисяч гривень –рівень нижчий за середньоденний обсяг торгів «індексними» паперами бірж по безадресним заявкам за останні пару місяців.

Вчора на ПФТС також були зафіксовані адресні угоди з акціями «Турбоатому», Миронівського хлібопродукту та «Фармаку» на загальну суму 543 тисячі гривень, а також невелика за обсягом угода по безадресним заявкам з акціями «Індустріалбанку».

Українські фінансові новини.

Сьогодні і вчора протягом дня була опублікована квартальна звітність трьох «індексних» емітентів: «Укрнафти», «Мотор Січі» та «Донбасенерго».

Що стосується «Укрнафти», акції якої є зараз третіми за ліквідністю серед місцевих пайових паперів на ПФТС, то тут все очікувано добре. Компанія в третьому кварталі 2018 року та за 9 місяців поточного року значно покращила свої фінансові результати в порівнянні з аналогічним періодом минулого року завдяки високим світовим цінам на нафту та збільшення видобутку, а також меншими не грошовими збитками. Збільшення видобутку нафти в більшій мірі є наслідком низької бази порівняння. В минулому році було призупинено видобуток вуглеводнів компанії на значній частині родовищ через не продовження Державною службою геології та надр України (Держнадрами) ліцензій на видобуток на значній частині родовищ, які експлуатує компанія.

В третьому кварталі 2018 року «Укрнафта» отримала чистий прибуток в розмірі 2 мільярди 665 мільйонів гривень або 100 мільйонів доларів США. На це надіялись учасники фондового ринку. Власне, суто операційний фінансовий результат компанії без урахування відрахувань у резерви та інших незвичайних статей є добре прогнозованим, проте останнім часом компанія створювала багато резервів. Чистий результат майже у 2,7 мільярди гривень – це дуже добре.

За 9 місяців поточного року чистий прибуток «Укрнафти» склав 4,7 мільярди гривень. Як пишуть українські журналісти в таких випадках: «Чистий прибуток «Укрнафти» за січень-вересень 2018 року зріс в 4,3 рази в порівнянні з аналогічним періодом минулого року».

Однак, це раз нагадаємо компанія «Укрнафти» має дуже значну податкову заборгованість, яку їй, за незмінних умов, необхідно віддавати роками та потребує значних капіталовкладень для збереження і збільшення видобутку. З іншої сторони, можна говорити про 2 мільярди та, навіть, 10 мільярдів кубів природного газу, які є, можливо, неоплаченими, і які потенціально великим неврахованим активом компанії.



Фінансові результати «Донбасенерго» за минулий квартал та 9 місяців 2018 року в порівнянні з минулорічними виглядають відносно непогано, Рис. 3 та Рис. 4. При їх аналізі, однак, слід враховувати суттєві не грошові збитки в попередньому періоді, 9 міс. 2017, від створення резервів під активи на НКТ.

Ринкові коефіцієнти «Донбасенерго» при поточній ціні акції у 27 гривень виглядають мізерними. Коефіцієнт EV/EBITDA складає 0,75, коефіцієнт P/E при заниженій амортизації – 1,1. Насправді – останній дещо більший, якщо правильно врахувати амортизацію. Коефіцієнт EV/S складає лише 0,12. (Коефіцієнти порашовані по трейлінговим фінансовим показникам в доларах США за останні 12 місяців до 1 жовтня.) Проте, тут слід враховувати проблемність активу з точки зору великої і проблемної заборгованості та технічних аспектів роботи компанії (робота одним блоком, тощо). Потенціал компанії є в поверненні контролю над Старобешівською ТЕС та реконструкції другого непрацюючого блоку компанії з його розділенням на два.

Хоча акції «Мотор Січі» зараз не торгуються і заблоковані, їх вага в індексі Української біржі складає, як і раніше 25%. Нагадаємо, що акції компанії виключені з індексного кошику біржі ПФТС. Фінансові показники компанії представляють також інтерес з точки зору того, що відбувається в українській економіці і що, в принципі, може відобразитись на місцевому крихитному ринку акцій.

«Мотор Січ» в третьому кварталі вперше за тривалий час отримала помітний чистий збиток і значно погіршила операційні фінансові результати в порівнянні з попередніми кварталами, Рис. 5. Трейлінгові фінансові операційні показники (валовий прибуток, EBITDA) за останні 12 місяців виглядають краще, проте величина чистого прибутку має виражений тренд до зниження, Рис. 6.

Світові фондові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500, як кажуть, «підскочив» на 1,6%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 майже не змінився (хоча ряд європейських фондових індексів зростали), а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додав 0,2% від свого півторарічного мінімуму.

В США вчора найбільш впливові трейдери грали чітко на підвищення, стараючись максимально компенсувати втрати попередніх торгових днів. Вчорашня їх гра і, як наслідок значний ріст цін акцій на фондових біржах США в цілому позитивно вплине, і вже впливає, на перебіг торгів акціями сьогодні і в більшості інших регіонах світу.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та на європейські фондові індекси підростають. Не дивно, що на американські – помітно, а на європейські фондові індекси - досить таки суттєво. Згідно з IG, яка дає котирування фондових індикаторів, в тому числі і до початку біржових торгів, сьогодні на відкритті торгів німецький фондовий індекс DAX помітно зростає. Зранку фондовий індекс MSCI EM зростає на 1,4% Всі основні азійські фондові індекси сьогодні зранку «в зеленому».

На цьому позитивному зовнішньому фоні та позитивній звітності «Укрнафти» можна очікувати зростання і цін місцевих акцій в середньому. Серед емітентів в першу чергу варто виділити «Укрнафту».



Укрнафта. Квартальні результати, млн. USD

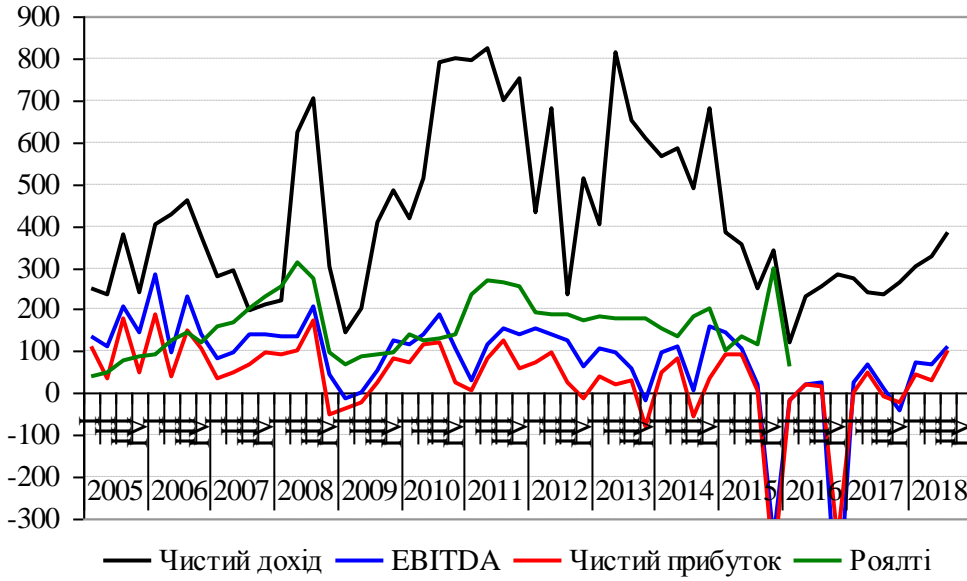


Рис. 1

Укрнафта. 12 міс. трейлінг, млн. USD

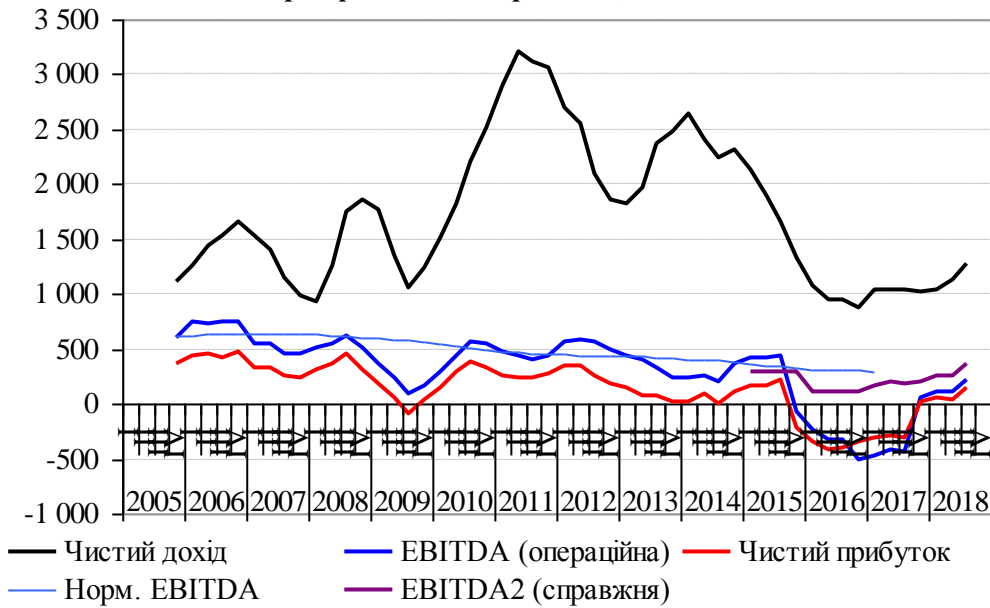


Рис. 2



Донбасенерго, 12 міс. кварталні, млн. USD

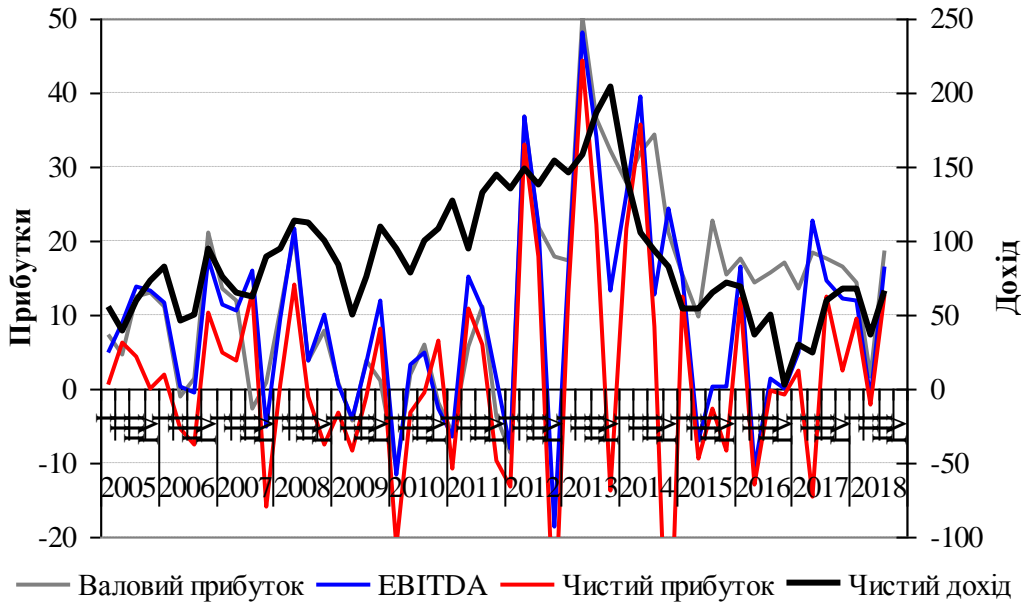


Рис. 3

Донбасенерго, 12 міс. трейлінг (річні ковзні), млн. USD

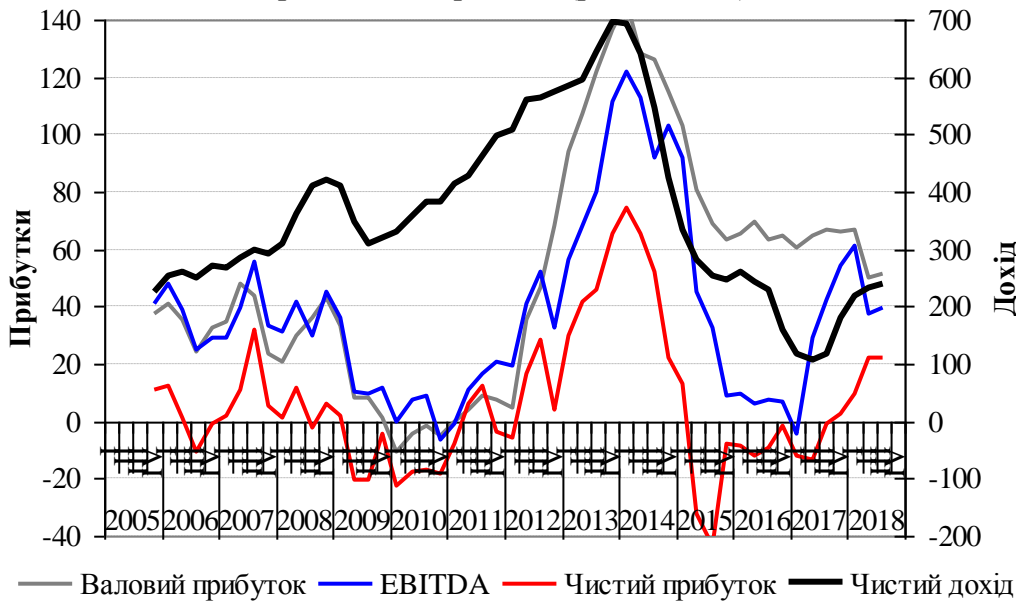


Рис. 4



KINTO

Мотор Січ. Квартальні результати, млн. USD

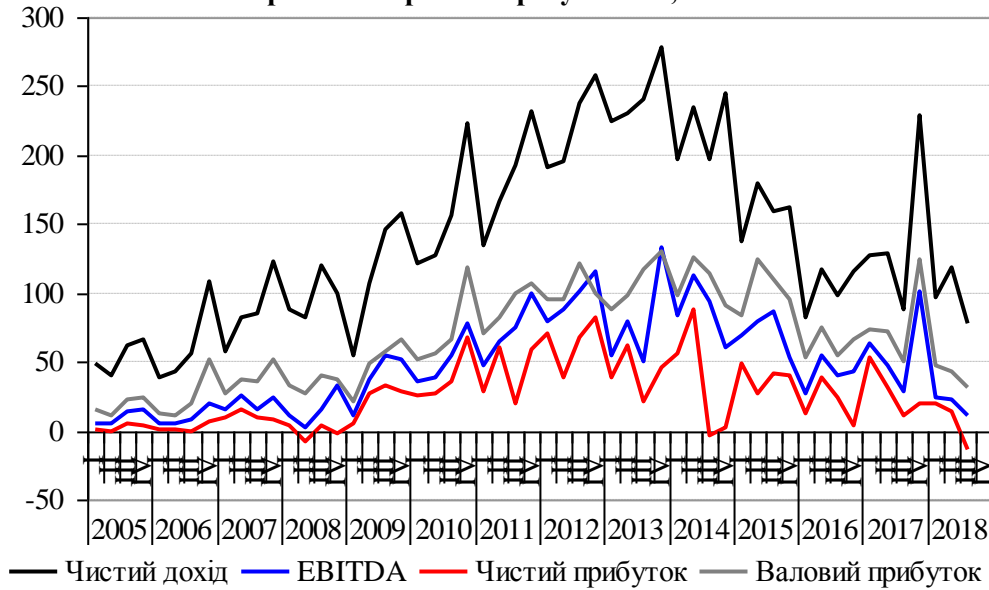


Рис. 5

Мотор Січ. Трейлінг 12 міс., млн. USD

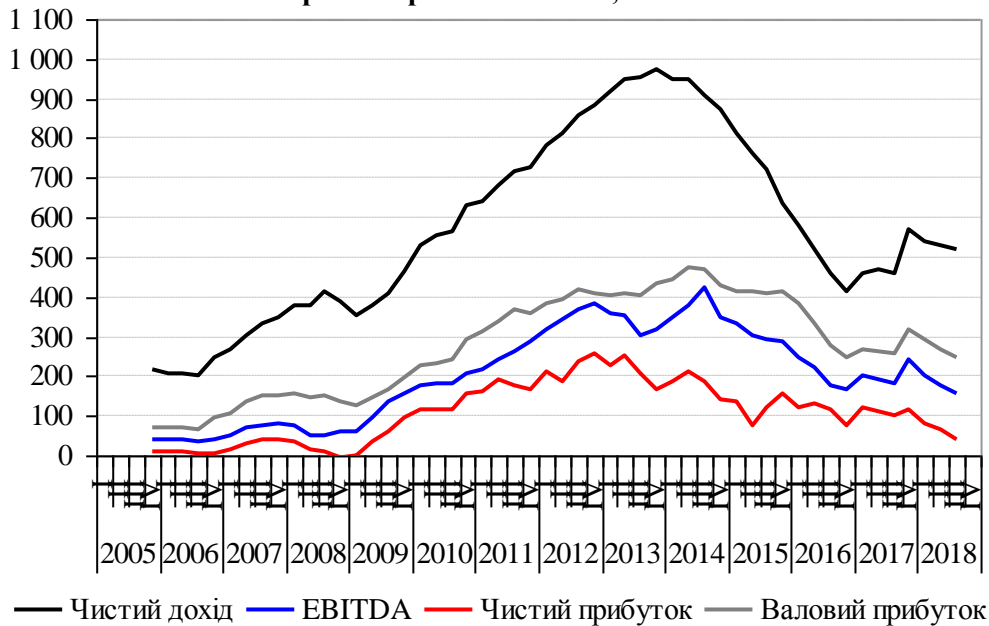


Рис. 6

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».