



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС не змінився. Угод з акціями минулого дня на цій біржі не було.

Індекс Української біржі також вчора, як і попереднього дня, не змінився. І угод з індексними акціями на УБ вчора, як і позавчора не було, включаючи угоди по адресним заявкам та угоди РЕПО.

Минулого дня на Українській біржі угод з акціями, як і на ПФТС, взагалі не було, а єдиними акціями, ціна яких змінилась по котируванням, були пайові папери американської компанії Apple (-1,0%).

Таким чином, стан організованого місцевого українського ринку акцій зараз можна охарактеризувати, як близький до клінічної смерті. Можливо щось змінить публікація фінансової звітності емітентів акцій за третій квартал 2019 року.

Якщо подивитись на причини дуже слабкого ринку місцевих акцій, то вони полягають у відсутності якісних емітентів та хорошій дохідності альтернативних інвестицій, боргових інструментів у гривні. Акції з індексних кошиків місцевих бірж не дають впевненої довгострокової дохідності у 10% у твердій валюті чи вище, чого вимагається від пайових паперів країн, які розвиваються з невеликим рівнем доходів на душу населення та невеликими фінансовими ризиками. В той же час боргові інструменти, депозити в національній валюті пропонують дохідність вище 10-12%, що також дуже суттєво заважає розвитку ринку акцій.

Якщо подивитись глибше на причини, що криється за цим, то це не достатній розвиток економічних та соціальних відносин в країні. Відсутність пруденційної економічної політики в Україні в період з 2005 по 2013 рік, що тягне за собою високі ризики і в результаті високі відсоткові ставки, є наслідком слабкого розвитку політичного класу та психології основної маси населення, яка має значний відбиток минулого соціалізму. Високі політичні та фінансові ризики та все ще психологія «дикого капіталізму» основних українських акціонерів мають наслідком переважно приватну форму власності на крупні українські холдинги чи, в кращому випадку, публічне розміщення їх акцій на закордонних біржах.

Українські економічні новини.

Позавчора пізно увечері була опублікована база даних Міжнародного валютного фонду по країнам та регіонам світу з п'ятирічним прогнозом основних макроекономічних показників. Ця база містить дані по всім країнам світу, в тому числі і по Україні. МВФ публікує огляд економік країн двічі на рік в квітні та жовтні та робить їх короткий перегляд в середині та кінці року.

В базі даних ріст ВВП України в 2019 році оцінено у 3,0% (порівняно з 2,7% у квітні). Ріст економіки нашої країни у 2020 та 2021 роках оцінюється у 3,01% та 3,14% (в квітні 2,99% та 3,09%).

Ріст ВВП України в період 2023-2024 згідно з очікуваннями, наведеними в базі даних, складе 3,2% та 3,3%, так що значення ВВП України в 2024 році постійних цінах 2010 року залишений майже незмінним 1257,7 мільярди гривень в порівнянні з квітневими 1252,6 (+0,41%).

Згідно з базою даних гривня буде девальвувати по відношенню до долара США в найближчі п'ять років від 3,6% до 3,2% на рік.

Середньорічний курс гривні до долару США 2019 – 26,75 гривень за долар. На наступні два роки – 27,72 та 28,7 з ростом до 31,6 в 2024 році (в квітні до 31,94).

Середньорічна інфляція рік до року в 2019 році згідно з прогнозом складе 8,7%, а грудень до грудня поточного року - 7,0%. Показники інфляції (середньорічної та грудень до грудня) зменшаться до 5,0% в 2022 році і далі будуть до 2024 року на цьому ж рівні.



Відношення валового боргу країни до ВВП в 2019 складе 57,0% (квітневий прогноз 62,0%). Зменшення в 2020 та 2021 до 54,3 та 51,8. Формально відносно стабільним, тобто менше 50,0 відношення стає, як і раніше в 2022 році – 49,3%.

На кінець прогнозного періоду, 2024 рік, показник досягає прийнятних для України 44,7% ВВП.

Як ми вже писали в огляді за минулий день, не слід, однак, занадто захоплюватись прогнозом економічних індикаторів по Україні, включаючи, в тому числі валютний курс гривні. В першу чергу це стосується економічних та фінансових показників за часовим горизонтом більше, ніж півтора-два з половиною роки. МВФ сам не прогнозує цих показників по нашій країні та й більшості інших країн світу, а використовує доступні прогнози сторонніх економістів та аналітиків, можливо, десь їх усереднюючи. Навіть прогноз курсу євро долар і той є досить довільним, таким що базується на останніх історичних даних з певною невеликою корекцією. Як кажуть в таких випадках в базі даних в частині прогнозів, наведена the best guess – найкраща здогадка.

За день до цього був опублікований звіт Фонду «Світовий економічний прогноз, жовтень 2019 (стандартна назва кожного огляду): Спад промислового виробництва в світі, зростаючі торгові бар'єри (конкретна назва огляду, яка передає його суть)».

Ще українські економічні новини.

Фактичні обсяги експорту Україною зерна з початку 2019/2020 маркетингового року (липень 2019 - червень 2020) станом на 11 жовтня становили 15,096 мільйони тонн, що на 44%, або на 4,6 мільйони тонн більше аналогічного періоду минулого маркетингового року.

Міністерство сільського господарства США оцінює збільшення експорту зернових культур з України на 23%, або на 9,4 мільйони тонн, до 49,7 мільйонів тонн у 2018/2019 маркетинговому році порівняно з 2017/2018 м. р. і прогнозує його збільшення до 54,4 млн тонн у 2019/2020 маркетинговому році (липень 2019 - червень 2020) – жовтневий звіт Міністерства.

Ця здавалось би не дуже важлива новина зараз має значення. Адже непоганий врожай в минулому та хороший в поточному році, це один з «секретів» стабільності гривні та росту ВВП України вище прогнозів, які були на початку року.

Світові ринки акцій.

Минулого дня світові ринки акцій мало змінювались, широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,2%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втратив незначну 0,1% від свого річного максимуму, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, вчора продовжив свій рух нагору, додавши ще 0,5%.

Як вже не раз писалось в наших оглядах, в цілому в останні місяці світові фондові ринки рухались «нікуди». Вони особливо не зростали та не знижувались і були позбавлені значних фундаментальних драйверів для суттєвого руху в будь-яку сторону. Можливо, в наступні дні рух нагору основних світових фондових індексів продовжиться і не тільки індекс STOXX 600 оновить свій локальний максимум.

Проте подальшому зростанню світових фондових індикаторів є немалі перешкоди. Серед них сповільнення росту світової економіки та не ріст корпоративних прибутків.

Вчора, як пишуть оглядачі, наприклад, на учасників американського ринку акцій негативно подіяв вихід даних по роздрібним продажам в США. Показник склав -0,3%. Це перше негативне його значення за сім місяців.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

В США, Європі, Азії продовжується публікація фінансової корпоративної звітності за третій квартал 2019 року.

Згідно з даними Refinitiv очікується, що сукупний прибуток компаній, акції яких складають індексний кошик S&P 500, у 3-ому кварталі 2019 зменшився на 2,7% порівняно з прибутком 3-ого кварталу 2018 року. Згідно з даними FactSet зниження прибутків індексної акції S&P 500 склало в минулому кварталі рік до року 4,6%, а за інформацією зібраною S&P Global Market Intelligence – 4,1%. Зведені прибутки індексу «тягнуть» донизу енергетичний сектор (-31,6%) та сектор матеріалів (-20,65%), дані S&P Global Market Intelligence. Без енергетичного сектору прогноз зміни прибутків індексної акції S&P 500 в кварталі рік до року слабо негативний.

Враховуючи ж поведінку аналітиків перед публікацією корпоративної звітності, можна очікувати, що ріст зведеного чистого операційного прибутку (прибутку до списань) американських корпорацій, акції яких входять до індексного кошику S&P 500, в третьому кварталі 2019 буде позитивним і можливо складе 0,5%-1,0%.

Згідно з FactSet до сьогоднішнього дня чистий операційний прибуток у 83% компаній, акції яких входять до індексного кошику S&P 500, і які вже опублікували фінансові результати за минулий квартал, перевищив навмисне занижені оцінки аналітиків.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси, як і вчора, слабо знижуються. Згідно з IG, яка дає котирування фондових індексів, в тому числі і до початку біржових торгів, сьогодні німецький фондовий індекс DAX відразу після офіційного початку торгів дещо втратить. Зранку, як і в цей час учора, фондовий індекс MSCI EM майже не змінюється, і підростає менш, ніж на 0,1%.

Таким чином сьогодні зранку зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах змішаний.

Однак, що це означає для умовного ринку акцій, на якому на біржі кілька днів може не бути угод з індексними акціями.

Місцевий український ринок акцій, видається, зовсім позбавлений ідей. Останні два квартали місцеві емітенти мали доволі невиразну звітність зі слабким зниженням прибутків в цілому. Та й по-правді і на світових ринках акцій дуже мало ідей і дуже їх слабкий рух в останні місяці, якщо не брати помітних суто торгових коливань, цьому свідок. Вкрай малоймовірно, що ситуація на ПФТС та УБ радикально зміниться до виходу в кінці цього - на початку наступного місяця фінансової звітності основних місцевих емітентів акцій за третій квартал 2019 року.

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».