



Вчора індекс ПФТС знову не змінився, як і в останні три робочі дні минулого тижня. Чотири торгових дні без змін індикатору ПФТС підряд. Не забагато?

Причина банально все та ж – відсутність на біржі ПФТС ринкових угод з «індексними» акціями. Вчора на ПФТС була зафіксована лише одна угода з акціями. Це була адресна угода з акціями Райффайзен Банк Аваль обсягом 61 тисячу гривень в грошовому вираженні.

Індекс Української біржі вчора знизився на 0,3%. На рух індикатору УБ минулого дня вплинули дві ринкові угоди: одна з акціями «Укрнафти», друга з акціями харківського «Турбоатому». Ціна акцій нафтогазової компанії цього понеділка знизилась на 1,7%, а машинобудівника підросла на 1,3%.

Крім цього вчора на Українській біржі була зафіксована адресна угода з акціями Райффайзен Банк Аваль обсягом 33,5 тисячі гривень. Загальний обсяг двох ринкових угод з «індексними» акціями УБ минулого дня склав 32,4 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім цього на Українській біржі цього понеділка відбулась одна ринкова угода з однією акцією американської компанії Apple по ціні 6855 гривень за акцію (+4,8% до попередньої ціни) та була зафіксована одна адресна угода з 1300 акціями Миронівського хлібопродукту на суму 295,1 тисячі гривень.

Схоже поступово торгова активність на місцевому ринку акцій переміщується з біржі ПФТС на Українську біржу.

### Новини українських емітентів.

Опублікована квартальна звітність харківського «Турбоатому» за третій квартал та дев'ять місяців поточного року.

Порівняно з показниками за перші три квартали минулого року, валовий та операційний прибуток компанії, величина EBITDA незначно знизилась, незважаючи на помітний ріст виручки. В той же час величина чистого прибутку компанії суттєво знизилась за рахунок статті «інші витрати», Таблиця 1.

З формальної точки зору зниження прибутковості мало місце за рахунок значного росту статті «інші операційні витрати», в невеликій мірі за рахунок дещо випереджаючого росту матеріальних витрат в порівнянні з ростом доходу. Витрати на працю зросли пропорційно чистому доходу, амортизація по абсолютній величині навіть дещо зменшилась.

Що стосується квартальних результатів, то вони дещо гірші, ніж можна було б очікувати, Рис. 1 в кінці огляду. Якщо брати ковзні фінансові результати за останні 12 місяців, то на графіку видно слабку динаміку прибутків, майже без змін, при рості чистого доходу, Рис. 2 в кінці огляду.

Що стосується операційного грошового потоку (після зміни обігових, Чистий рух коштів від операційної діяльності), то він також погіршився за 9 місяців 2019 в порівнянні з 9 місяцями 2018 року і став від'ємним.

Поточні ринкові коефіцієнти «Турбоатому» по прибуткам по ціні вчорашньої угоди немаленькі, по вартості власного капіталу поточний ринковий коефіцієнт і невеликий і немалий Таблиця 2. Орієнтовна можлива дивідендна дохідність акцій компанії за результатами 2019 року – 11-12%.

Таблиця 1. Фінансові результати «Турбоатому» за 9 місяців( млн.грн), 2016-2019 роки.

	9M2019	9M2018	9M2017	9M2016
Чистий дохід	2 330	1 812	1 509	1 263
Собівартість реалізованої	-1 493	-963	-678	-707



продукції				
Валовий прибуток	837	849	831	556
ЕВІТДА	781	861	788	672
Амортизація	-159	-167	-49	-37
Операційний прибуток	622	694	739	635
Фінансові витрати	-2	-5	-6	-8
Податок на прибуток	-104	-154	-138	-123
Інші витрати	-184	-22	-28	-1
Чистий прибуток	377	568	626	587

Таблиця 2. Поточні ринкові коефіцієнти «Турбоатому» трейлінгові, за фінансовими показниками за останні 12 місяців (всі показники перераховані в долари США на квартальній основі, ціна акції 10,95 грн.)

EV/S	1,54
P/S	1,57
EV/ЕВІТДА	4,54
P/ЕВІТДА	4,62
P/E	8,66
P/B	0,80
EV/IC	0,79

Поки на сьогоднішній ранок «Турбоатом» єдиний емітент з індексного кошику українських бірж, який опублікував звітність за минулий квартал та перші 9 місяців 2019 року.

Ще одна новина.

Вчора в Офісі Президента України повідомили, що приватизація державної компанії «Центеренерго» може відбутись протягом найближчих двох років.

### Українські фінансові новини.

Компанія «Нафтогаз України» планує розміщення єврооблігацій на суму 500 мільйонів доларів США. Зустрічі з інвесторами планується розпочати завтра, 30 жовтня.

Нагадаємо, що влітку компанія вже розмістила трирічні облігації в доларах США на суму 325 мільйонів доларів США та п'ятирічні в євро на суму 600 мільйонів євро з дохідністю, відповідно, 7,375% та 7,125%.

Цікавою і показовою буде дохідність цього випуску.

### Світові фондові ринки.

Вчора світові фондові індекси продовжили зростання. Фондовий індекс США S&P 500 минулого дня вийшов на свій новий історичний максимум, на 0,45% перевищивши свій попередній історичний максимум досягнутий 26 липня 2019 року.

Вчорашній ріст широкого фондового індексу США S&P 500 склав 0,6%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав ще 0,2% і вже шостий день поспіль оновив свій річний максимум, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс на 0,7%.

Як вже не раз писалось в наших оглядах, в цілому в останні місяці до минулого тижня світові фондові ринки рухались «нікуди». Вони особливо не зростали та не знижувались і були позбавлені значних фундаментальних



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

драйверів для суттєвого руху в будь-яку сторону. Проте, як також вже не раз писалось в наших оглядах, зараз світові та західні трейдери традиційно користаються публікацією квартальної корпоративної фінансової звітності щоб «штовхнути» світові ринки акцій ще трохи вгору.

Чи мають тут значення фундаментальні чинники. Так мають. Вони впливають на величину «поштовху». Та не на сам його факт. Трейдерам, видається, по великому рахунку без різниці, наприклад, якими будуть конкретно квартальні показники окремих компаній. У них вже вироблено своє бачення і цих показників по індексним акціям в цілому (і воно навряд чи зміниться) і по найближчій політиці центробанків (і по великому воно також мало зміниться). У них є торговий план. Байдуже, що якась компанія трохи вибилась з прогнозу. Хіба це має таке велике значення? Вчорашнє досягнення нового історичного максимуму індексом S&P 500 та оновлення річного максимуму шостий день поспіль індексом STOXX 600 всьому сказаному свідоцтво. До речі і минулий історичний максимум індексу S&P 500 був досягнутий приблизно в ті самі числа в липні трохи менше, ніж через місяць після закінчення кварталу, під час публікації квартальної звітності.

Проте, як теж вже писалось в наших оглядах, суттєвому зростанню світових фондових індикаторів все ж є великі перешкоди. Серед них сповільнення росту світової економіки та дуже слабкий ріст корпоративних прибутків.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові мало змінюються і змінюються різноспрямовано; на європейські індекси слабо знижуються. Нагадаємо, це після шестиденного росту європейських фондових індикаторів. 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 майже не слабо знизиться. Зранку фондовий індекс MSCI EM додає ще 0,15-0,2%.

Головною подією цього тижня для світових фінансових ринків, ймовірно, стане засідання Комітету по відкритим ринкам ФРС США. Дводенне засідання розпочинається сьогодні.

З великою ймовірністю очікується, що Комітет прийме рішення про зниження ключової відсоткової ставки США, а саме ставки по фондам ФРС, на 0,25% до діапазону 1,50-1,75%. Провідний брокер дилер на ринку США американський банк Goldman Sachs на минулому тижні присвоїв цьому варіанту ймовірність 95%.

Проте на відміну від більшості чи переважної більшості учасників ринку акцій США аналітики банку вказали ще на дві події, які будуть супроводжувати рішення ФРС. На думку Goldman Sachs це буде останній такий крок ФРС на деякий час. Також на думку аналітиків банку ФРС змінить формулювання в рішенні про базову ставку в США. Банк очікує, що чиновники ФРС, скоріше за все, скажуть, що це зменшення ставки знаменує закінчення коригування «в середині циклу», на яке голова Джерома Пауелла натякав у липні (мається на увазі цикл росту та зниження економіки США). Крім того, центральний банк може усунути зі обґрунтування свого рішення формулювання, що ФРС «діятиме в міру необхідності для підтримки (економічного) зростання». Це формулювання було присутнє у рішеннях Комітету по відкритим ринкам ФРС з червня поточного року.

Це важливі зміни, які матимуть наслідки, і, в тому числі для України. Адже за таких умов відсотковим ставкам в Україні теж буде менше простору для зниження, в першу чергу по ОВДП. Ставки ж по ОЗДП, облігаціям зовнішніх позик України, вже по суті мало змінюються.

В усіх регіонах світу продовжується публікація фінансової корпоративної звітності за третій квартал 2019 року.

Нагадаємо, що до початку публікацій згідно з даними Refinitiv очікувалось, 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 4,7%, 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 був слабо негативним. Зараз після виходу публікацій ці дані дещо коригувались в кращу сторону.

Враховуючи 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%.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах більше позитивний. Однак, що це означає для умовного ринку акцій, на якому на біржі кілька днів підряд може не бути ринкових угод з індексними акціями.

Хотілось би, щоб цю останню фразу, яка повторювалась вже не раз в наших оглядах, можна було б викреслити. Та поки зробити цього не можна.

Повторимо вкотре. Місцевий український ринок акцій останнім часом, видається, був позбавлений ідей. Попередні два квартали місцеві емітенти мали доволі невиразну звітність зі слабким зниженням прибутків в цілому. Зараз ситуація може змінитись. Почалась публікація квартальної звітності місцевих емітентів за третій квартал поточного року. Звичайно, хотілось би щоб звітність була кращою за попередній період.

Учасникам місцевого ринку акцій зараз варто уважно слідкувати за новинами та періодично протягом дня переглядати сайти основних місцевих емітентів акцій.

Турбоатом. Фінансові показники, квартальні, 2011-2019, млн. USD

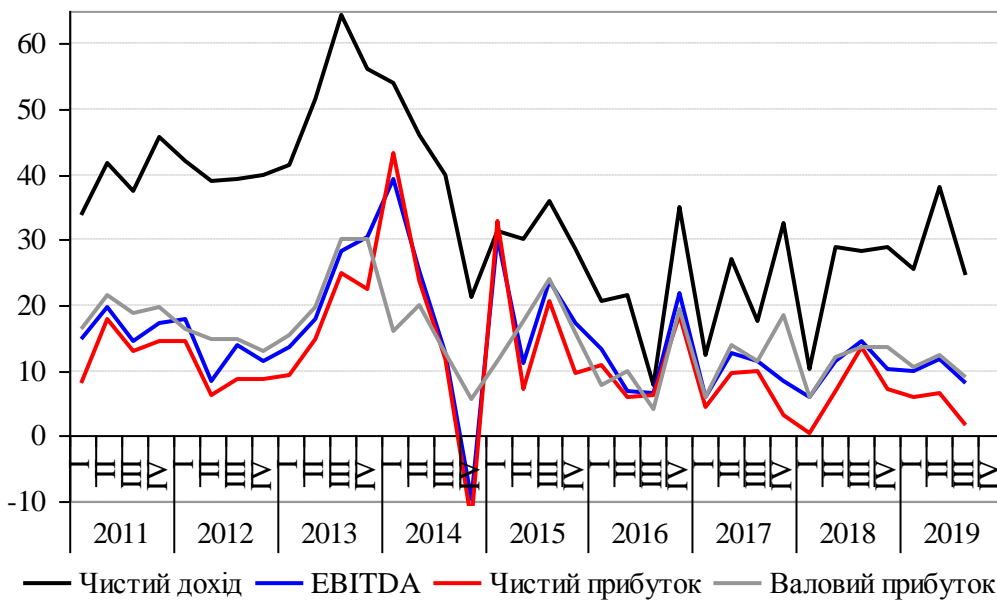


Рис. 1



Турбоатом. Фінансові показники, 12 міс. трейлінг, 4 кв  
2011-2019, млн. USD

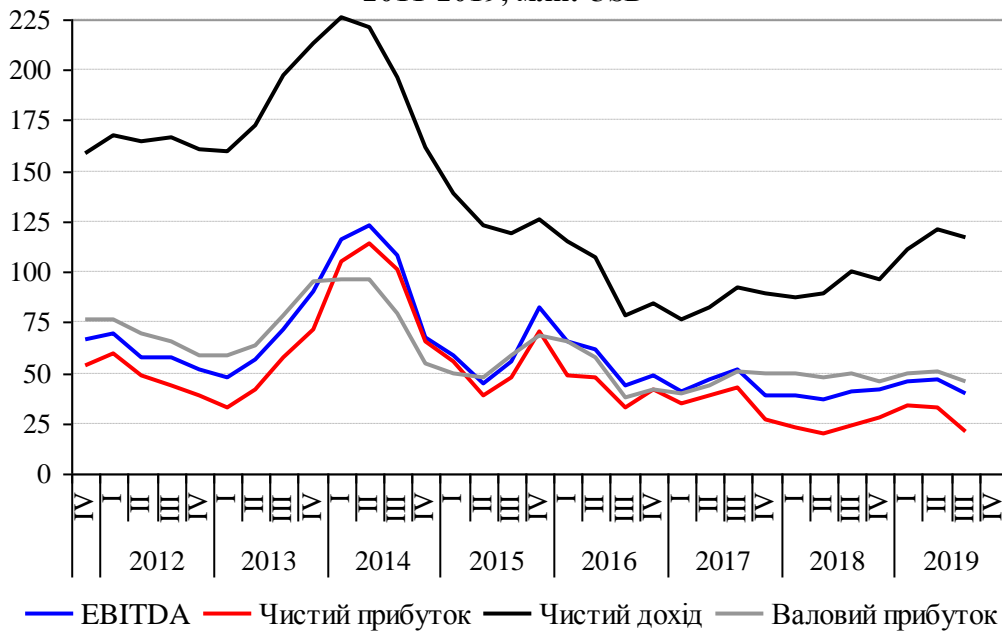


Рис. 2

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».