



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Минулої п'ятниці індекс ПФТС не змінився. Це був третій день без зміни індикатору ПФТС поспіль і третій день підряд коли на цій біржі не було ринкових угод з «індексними» акціями українських бірж. Сказати, що це якийсь унікальний випадок не можна. За останні одинадцять торгових днів, за п'ять торгових днів індекс ПФТС не змінився, за два торгові дні в цей період він змінився на суто символічну і дуже малу 0,01%, ще за три торгові дні індикатор змінився на 0,1% і лише в один торговий день його зміна перевищила 0,15% склавши 0,8%.

Минулої п'ятниці, як і минулої середи єдиною угодою з акціями на ПФТС була ринкова угода з пайовими паперами «Індустріалбанку». Обсяг цієї угоди склав того дня 27 тисяч гривень в грошовому вираженні. До цього можна лише додати, що в останні три торгові дні крім одиничних угод з акціями «Індустріалбанку» на ПФТС була зафіксована лише одна угода з акціями і це була неринкова угода по адресним заявкам з акціями «Центренерго».

Індекс Української біржі минулої п'ятниці нарешті суттєво підріс, додавши 1,2%. Зміна відбулась від більш, ніж півторарічного мінімуму. Таким чином індикатор, здається, «розірвав» негативний тренд, який в ньому склався. До цього він «виположився» на графіку, суттєво сповільнивши в останні тижні свій середньостроковий рух до зниження і вибудував певну «полицю», тобто рух без значних змін.

«Відповідальними» за позитивний рух індексу УБ минулої п'ятниці стали акції «Центренерго», які єдині з «індексних» паперів Української біржі того дня змінились в ціні. На Українській біржі минулої п'ятниці відбулось дві угоди з акціями з індексного кошику біржі: одна ринкова з акціями «Центренерго» обсягом 1,94 тисячі гривень та одна адресна (неринкова) угода з акціями «Укрнафти». Обсяг останньої склав трохи менше 6 тисяч гривень. Саме зовсім крихітна ринкова угода з акціями «Центренерго» і привела до доволі помітного росту індексу УБ в останній робочий день минулого тижня. По цій угоді ціна акції енергокомпанії зросла на 5,1% з 9,2 до 9,7 гривень за акцію.

Інших угод з акціями минулої п'ятниці на Українській біржі не було. Крім зміни ціни акцій «Центренерго» єдиний ціновий рух в акціях того дня був зниженням ціни акцій Миронівського хлібопродукту лише по котируванням, з 235 гривень за акцію до 230 гривень.

Українські фінансові новини.

Міністерство фінансів до кінця року має профінансувати близько 50 мільярдів гривень дефіциту державного бюджету України, повідомила міністр фінансів України Оксана Маркарова видавництву «Лівий берег».

Якщо трохи подумати, то це означає, що Мініфін в кожен з десяти чи, скоріше, дев'яти тижнів (31.12 2019 – вівторок), що лишились до кінця цього року має в середньому залучати 5,5 мільярдів гривень. Це значно більше, ніж було залучено за минулі тижні. А значить Мінфін має щось робити, якщо він прагне виконати свій план запозичень. Можливо, збільшити розміщення трирічних державних облігацій, розмітити один раз п'ятирічні чи розмістити валютні ОВДП. Або ж замість цього чи на доповнення менше знижувати відсоткові ставки.

А це означає, ймовірність появи певних можливостей для кредиторів держави – інвесторів до кінця поточного року.

Ще одне важливе нагадування.

Дуже важливим фактором для місцевого українського ринку акцій стане на цьому тижні початок публікації фінансової звітності ключових місцевих емітентів акцій за третій квартал поточного року.

Новини українських емітентів.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Холдингова компанія «Інтерпайп» повідомила про завершення реструктуризації свого боргу з частковим його списанням. Згідно з повідомлення компанії в результаті реструктуризації заборгованість «Інтерпайпу» була зменшена і оформлена новим випуском єврооблігацій на 309 мільйонів 192 тисяч доларів США під 10,25% з терміном погашення в 2024 році і кредитом на 45,808 мільйонів доларів США із погашенням в кінці 2020 року. Крім облігацій компанія випустила юніти, виплати по яким прив'язані до величини EBITDA компанії. Ці виплати за певних умов мають частково компенсувати кредиторам компанії списання по боргу.

Нагадаємо, що формально на ПФТС торгуються акцій дочірніх компаній ХК «Інтерпайп», «Інтерпайп НТЗ» та «Інтерпайп НМТЗ».

Світові фондові ринки.

Минулої п'ятниці широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс ще на 0,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав ще 0,2% і п'ятий день поспіль оновив свій річний максимум, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, втратив незначні 0,15%.

Наразі індекс S&P 500 має значення всього лише на 0,1% менше за свій історичний максимум досягнутий 26 липня поточного року.

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. Проте, як вже також 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, які будуть конкретно квартальні показники окремих компаній. У них було вже вироблено своє бачення і цих показників по індексним акціям в цілому (і воно навряд чи зміниться) і по найближчій політиці центробанків (і воно по великому також мало зміниться). І них є торговий план. Байдуже, що якась компанія трохи вибилась з прогнозу. Хіба це має значення? Ось Amazon розчарував. Акція суттєво знизилась в ціні один день і майже відразу доволі суттєво відновила в ціні. Адже для того, щоб «ринок виріс» вона не могла сильно впасти. Аргументи знайшлися, а може й не зовсім. Аналогічно Boeing. Є торговий план зростання «ринків» і все.

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 та європейські індекси слабо зростають. 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 зміниться – слабо підросте. Зранку фондовий індекс MSCI EM додає 0,4%.

Головною подією цього тижня для світових фінансових ринків, ймовірно, стане засідання Комітету по відкритим ринкам ФРС США. Дводенне засідання відбудеться 29-30 жовтня, традиційно у вівторок та середу.

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%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

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 Аргентині учора відбулись президентські вибори. Вибори виграв лівий кандидат Альберто Фернандес. Таким чином про бізнесова політика президента Маурісіо Макрі закінчується, політика, яка, в протилежність сподіванням, не привела до подолання економічної кризи в країні.

В Аргентину повертається політика лівого популізму, а також можливо, як пишуть деякі західні оглядачі, корупції та іноді безвідповідальних економічних рішень.

Розворот вліво може означати початок переговорів про реструктуризацію міжнародних кредитів Аргентині, в тому числі стабілізаційному кредиту МВФ. І наслідком може бути негативний вплив на боргові ринки країн, які розвиваються з точки зору переосмислення ризиків інвесторів в сторону збільшення і, відповідно, зростання відсоткових ставок за суверенними боргами ряду країн цієї групи.

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%.

На сьогодні, згідно з даними FactSet з більш, ніж 38%, які вже опублікували квартальну фінансову звітність за третій квартал 2019, у 78% корпорацій США чистий операційний прибуток перевищив навмисне занижені перед публікацією звітності оцінки аналітиків.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах позитивний. Однак, що це означає для умовного ринку акцій, на якому на біржі день чи навіть два дні підряд може не бути 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.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Повторимо вкотре. Місцевий український ринок акцій зараз, видається, позбавлений ідей. Останні два квартали місцеві емітенти мали доволі невиразну звітність зі слабким зниженням прибутків в цілому. Та і на світових ринках акцій також мало ідей і їх слабкий рух в останні місяці, якщо не брати помітних суто торгових коливань та зростання останніх днів, тому свідоцтво. Вкрай малоймовірно, що ситуація на ПФТС та УБ радикально зміниться до виходу фінансової звітності основних місцевих емітентів акцій за третій квартал 2019 року. Проте чекати цього вже недовго. Перші публікації мають бути на цьому тижні, інші на наступному.

Тож учасникам місцевого ринку акцій краще уважно слідкувати за новинами та періодично протягом дня переглядати сайти основних місцевих емітентів акцій.

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».