



Вчора індекс ПФТС знову не змінився, як і в останні три робочі дні минулого тижня та перший день цього тижня. Повторимо з невеликими змінами риторичне запитання з попереднього нашого огляду. П'ять торгових днів підряд без змін індикатору ПФТС. Чи не забагато?

Причина банально проста і все та ж – відсутність на біржі ПФТС ринкових угод з «індексними» акціями. Вчора на ПФТС були зафіксовані лише дві угоди з пайовими паперами. Це були адресні угода з акціями Райффайзен Банк Аваль та акціями «Укрнафти» загальним обсягом 359 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Індекс Української біржі вчора знизився на 1,0% і, на жаль оновив свій більш, ніж півторарічний мінімум (на незначні -0,08%). Єдиними акціями з якими пройшли вчора угоди на УБ, були акції «Центрэнерго». З цими паперами на УБ минулого дня відбулась єдина угода. І по цій ринковій угоді акції втратили 4,1%. Обсяг угоди склав 3 тисячі акцій або 27,9 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Якщо говорити про можливі причини зниження ціни акцій енергокомпанії, то це не виключено позавчорашня новина про те, що нинішня влада не спішить з приватизацією «Центрэнерго». Компанія може бути приватизована протягом найближчих двох років, заявила під час брифінгу в понеділок заступник керівника Офісу президента України Юлія Ковалів. Фінансова звітність компанії на час зниження ціни акції опублікована не була.

Єдиним іншим вчорашнім рухом в акціях на Українській біржі було зниження ціни акцій американської компанії Apple на 1,0% по котируванням без угод з ними.

Новини українських емітентів.

Вчора була опублікована квартальна звітність «Укртелекому», акції якого входять до індексного кошику ПФТС.

За перші дев'ять місяців поточного року фінансові показники доходу та прибутків компанії незначно знизились порівняно з аналогічними показниками за перші три квартали минулого року, Таблиця 1.

Що стосується операційного грошового потоку (після зміни обігових, Чистий рух коштів від операційної діяльності), то він за 9 місяців 2019 дещо покращився в порівнянні з 9 місяцями 2018 року до 1 мільярду 279 мільйонів гривень.

Поточний ринковий коефіцієнти «Укртелекому» по чистому прибутку не малий, Таблиця 2. Проте інші коефіцієнти доволі низькі, що говорить про невисоку ефективність компанії через низькі тарифи на зв'язок, надлишкові основні фонди, немалий борг.

Таблиця 1. Фінансові результати «Укртелекому» за 9 місяців, 2016-2019 роки.

| | 9M2019 | 9M2018 | 9M2017 | 9M2016 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Чистий дохід | 4 412 | 4 515 | 4 627 | 4 758 |
| Собівартість реалізованої продукції | -2 936 | -2 817 | -2 638 | -3 075 |
| Валовий прибуток | 1 476 | 1 698 | 1 989 | 1 683 |
| ЕВІТДА | 1 337 | 1 334 | 1 453 | 1 414 |
| Амортизація | -609 | -513 | -381 | -823 |
| Операційний прибуток | 728 | 821 | 1 072 | 591 |
| Фінансові витрати | -345 | -281 | -325 | -323 |
| Податок на прибуток | -92 | -110 | -140 | -63 |
| Чистий прибуток | 377 | 568 | 639 | 249 |



Таблиця 2. Поточні ринкові коефіцієнти «Турбоатому» трейлінгові, за фінансовими показниками за останні 12 місяців (всі показники в гривнях).

| | |
|------------------|-------------|
| Ціна акції, грн. | 0,13 (ПФТС) |
| EV/S | 0,69 |
| P/S | 0,42 |
| EV/EBITDA | 2,48 |
| P/EBITDA | 1,49 |
| P/E | 7,70 |
| P/B | 0,23 |
| EV/IC | 0,33 |

Українські фінансові новини.

Важлива новина для фізичних осіб.

Національний банк скасував обмеження на купівлю валюти фізичними особами.

З 5 листопада українці зможуть купувати валюту та банківські метали без обмежень за сумою. Денний ліміт у 150 тисяч гривень через касу банку, фінансової установи або в системах онлайн-банкінгу скасований постановою правління Національного банку України, затвердженою у вівторок, 29 жовтня. Також припиняє діяти вимога щодо подання фізичними особами до банків документів, підтверджуючих підстави для проведення операцій з купівлі безготівкової іноземної валюти.

Таким чином фізичні особи України зможуть в тому числі легко «переходити з валюти в валюту», що, окрім іншого, полегшить їх інвестування та вкладні операції. Раніше, в останні роки, конвертацію валюти у значних сумах фізичним особам можна було здійснювати лише або через купівлю валютних ОВДП або через чорний ринок. Це було і доволі незручно, і несло немалі операційні ризики. Побачимо, однак, чи не доведеться НБУ знову через певний час вдатись до подібних обмежень. Будемо сподіватись, що ні.

Вчора відбулись чергові аукціони Міністерства фінансів України з продажу ОВДП. За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 29 жовтня 2019 року, до державного бюджету було залучено 1,574 мільярди гривень, повідомив український Мінфін.

Це небагато.

Цього тижня пропонувалось до розміщення три випуски ОВДП в гривні: 500 000 паперів тримісячних, 500 000 паперів річних і 2 000 000 паперів дворічних.

Попит на тримісячні та річні ОВДП вчора був мінімальним, на рівні 32 та 150 мільйонів доларів США. А ось по дворічним паперам попит був більшим і перевищив пропозицію – 2,6 мільярдів гривень за номінальною вартістю.

Мінфін в перший аукціон після зниження облікової ставки НБУ на 1% вирішив також суттєво знизити ставки відсікання. В результаті середньозважені ставки розміщення дворічних та річних паперів знизились на 0,46% та 0,53% порівняно з аукціонами двотижневої та тижневої давнини, відповідно до 14,64% та 14,27%. Для цього Мінфін пожертвував обсягом розміщення, навіть трохи і так малим обсягом по річним паперам.

Ставка по тримісячним паперам майже не змінилась і залишилась на рівні 15,35% через дуже низький попит.



KINTO

Світові фондові ринки.

За вчорашній день світові фондові індекси мало змінились. Широкий фондовий індекс США S&P 500 минулого дня незначно знизився від свого історичного, а загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 від свого річного максимумів. Технічна картина в індексі S&P 500 скоріше вказує на продовження росту. Вже занадто переконливим був ріст індикатору в попередні торгові дні і слабким вчорашнє зниження.

Зниження широкого фондового індексу США S&P 500 цього вівторка склало незначну 0,1%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втратив учора 0,2%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додав незначну 0,1%.

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 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.

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 слабо знижуються на європейські торгуються різноспрямовано. 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 незначно просяде. Зранку фондовий індекс MSCI EM втрачає 0,2%.

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



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

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

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.

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».