



Минулої п'ятниці індекс ПФТС знизився на зовсім незначні 0,02%.

Того дня на ПФТС відбулись три угоди з акціями. Це були дві ринкові угоди з «індексними» акціями Райффайзен Банк Аваль та одна ринкова угоди з акціями «Укрнафти». Ціна акцій банку підросла по останній угоді на 1,0% до 0,308 гривень за акцію, а «Укрнафти» знизилась на 0,7% до 144 гривень за акцію.

Загальний обсяг угод склав 101 тисячу гривень в грошовому вираженні. Обсяг угоди з паперами «Укрнафти» того дня був лише 1 акція.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці знизився на 0,2% після росту попереднього дня на 0,5%. Відповідальними за зниження фондового індикатору УБ того дня були лише «індексні» акції «Укрнафти», які втратили в ціні за день 2 гривні або 1,37%.

В останній робочий день минулого тижня на Українській біржі відбулось три угоди з акціями: одна ринкова з «індексними» акціями «Укрнафти», яка і стала причиною зміни індексу УБ, одна адресна з «індексними» акціями «Центренерго» та одна ринкова з акціями Миронівського хлібопродукту.

Обсяги цих угод в грошовому вираженні: трохи більше 10 тисяч гривень, близько 231 тисячі гривень та 4,4 тисячі гривень. Відповідні ціни: 144 гривні за акцію, умовна ціна 0,3075 гривні за акцію та ціна 220 гривень за акцію.

Інших рухів в сегменті акцій того дня на УБ не було.

### Новини українських емітентів.

Певні доповнення до вже згаданих в нашому попередньому огляді фінансових результатах компанії «Укрнафта».

Спершу дві таблиці по темі: Таблиця 1 з фінансовими показниками «Укрнафти» та Таблиця 2 з поточними ринковими коефіцієнтами. Фінансові показники компанії в мільйонах доларів США з 2005 року кварталні та останні 12 місяців представлені на Рис. 1 та Рис. 2 в кінці цього огляду.

Таблиця. Фінансові результати «Укрнафти» за третій квартал та 9 місяців 2019 року, млн. грн.

	3 кв 2019	3 кв 2018	9М 2019	9М 2018	9М 2017	9М 2016
Чистий дохід	7 437	10 292	21 320	27 054	19 922	15 301
Собівартість реалізов. продукції	-4 272	-4 198	-10 787	-11 285	-10 748	-7 376
Валовий прибуток	3 166	6 094	10 533	15 769	9 174	7 925
Амортизація	-381	-208	-1 071	-945	-1 313	-1 038
Операційний прибуток	-95	2 796	-78	5 857	1 379	-339
Фінансові витрати	73	22	-218	-87	+373	+1 277
Податок на прибуток	+23	-103	-13	-1 038	-655	-511
Чистий прибуток	-382	2 665	-364	4 726	1 097	427

Таблиця. Поточні ринкові коефіцієнти «Укрнафти», за фінансовими показниками за останні 12 місяців (всі показники перераховані в долари США на кварталній основі).

Остання ціна акції, грн., УБ, 01.11.2019	144,0
EV/запаси, USD/б.н.е.*	0,70
Мсар./запаси, USD/б.н.е.*	0,71



EV/видобуток, USD/б.н.е./рік	16,6
Мсар./видобуток, USD/б.н.е./рік	16,8
EV/S	0,27
P/S	0,28
EV/EBITDA	2,2
P/E	5,9
P/B	1,25

\* по запасам, визначеним міжнародною компанією ще в 2016 році мінус видобуток з того часу.

Понижені доходи «Укрнафта» та її низькі прибутки в минулих першому, і збитки в другому та третьому кварталах 2019 року визначались тим, що компанія не обліковувала повністю в доходах реалізацію видобутої нафти. В другому та третьому кварталах 2019 року з видобутих 380 та 379 тисяч тонн було показано в реалізації лише доходи від продажу 13 та 12 тисяч тонн. Компанія не уточнює, що саме робилось з видобутою нафтою.

За рахунок позитивної роботи «Укрнафти» в четвертому кварталі 2018 року та першому кварталі 2019 року величина EBITDA та чистого прибутку компанії за останні 12 місяців залишається поки позитивною.

### Українські економічні новини.

Національний банк України оцінює ріст ВВП нашої країни в третьому кварталі 2019 у 3,5% рік до року. Про це сказано в інфляційному звіті НБУ.

### Світові фондові ринки.

Минулої п'ятниці світові фондові індекси непогано підросли. Того дня широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на 1,0% і оновив свій історичний максимум, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 підріс на 0,7% і оновив свій річний максимум, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додав 0,7% і підійшов під минулий локальний максимум.

Графік індексу S&P 500 зараз – це переконливе зростання.

Як вже не раз писалось в наших оглядах, донедавна кілька місяців 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.

Знову ж як теж вже писалось в наших оглядах, суттєвому зростанню світових фондових індикаторів заважають сповільнення росту світової економіки та слабкий ріст корпоративних прибутків.

Минулої п'ятниці непоганою причиною росту фондових індексів США та/або приводом для такого росту став хороший звіт по праці в країні. Згідно з даними Міністерства праці США американська економіка створила 128 тисяч нових робочих місць в країні. І це, незважаючи на великий страйк в компанії General Motors, який уже завершився. Аналітики та економісти очікували показника 75 тисяч.

Відповідні цифри за попередні місяці були суттєво переглянуті в сторону підвищення. Показники створення нових робочих місць були підвищені відповідно до 180 тисяч зі 136 тисяч у вересні та до 219 тисяч зі 168 тисяч в серпні поточного року.

Показник вартості робочої сили, погодинна оплата в США, зріс на 0,1% в жовтні в порівнянні з минулим місяцем і склав 3% рік до року.

Однак індекс PMI Інституту управління поставками у виробничому секторі США, ISM, також оприлюднений минулої п'ятниці в жовтні склав 48,3 і залишився нижче 50, який розділяє зростання та скорочення.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Нагадаємо, що у вересні 2019 показник досяг 10-и річного мінімуму. Певні внутрішні показники індикатору в жовтні показали певне покращення порівняно з вереснем.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові непогано підростають. 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 помітно підросте. Зранку фондовий індекс MSCI EM зростає на 1,0%, «доганяючи» фондові індекси США.

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 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 позитивний.

Завершилась публікація квартальної звітності українських емітентів за третій квартал 2019 року. Вона виявилась в більшій мірі розчаруванням. Надихають лише фінансові результати Крюківського вагонобудівного заводу. Прибутки та чистий дохід цієї компанії за останні 12 місяців значно покращились і є відносно хорошими. Незважаючи на відчутне зниження, прибутки Райффайзен Банк Аваль слід вважати дуже і дуже непоганими. Так, вони знизились. Але це закономірний результат в умовах зростання вартості робочої сили, зниження відсоткових ставок і закінчення процесу розформування резервів по активним операціям. Банк продовжує демонструвати надзвичайно високу рентабельність. «Турбоатом» та «Укртелеком» показали стабільні та позитивні результати, однак без покращень. Прибутки обох компаній помітно нижче їх потенціалу. У інших компаній з індексних кошиків бірж – проблеми. Поза межами індексного кошику, однак, є емітенти, які мають значне покращення фінансових показників і доволі непогані показники.

Так, що на сьогодні з точки зору фінансових результатів крім випадку КВБЗ приводів для росту місцевих фондових індексів по суті немає. Ще раз повторимо викликає стурбованість погіршення фінансових результатів у державних компаній «Центренерго» та «Укрнафти», можливо, за рахунок маніпуляцій. Це вказує на ймовірне погіршення стану корпоративного управління в цих, підкреслимо, державних чи наполовину державних компаніях.

Однак, можливо, ситуацію на місцевому фондовому ринку зараз дещо покращить зменшення відсоткових ставок в Україні та певний ціновий ріст на світових фондових ринках.



Укрнафта. Квартальні результати, млн. USD

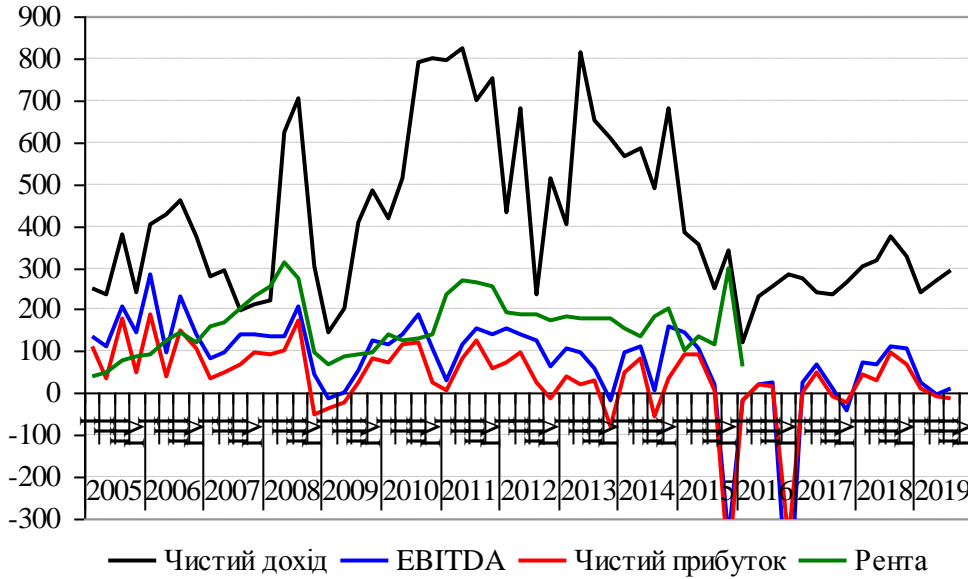


Рис. 1

Укрнафта. 12 міс. трейлінг, млн. USD

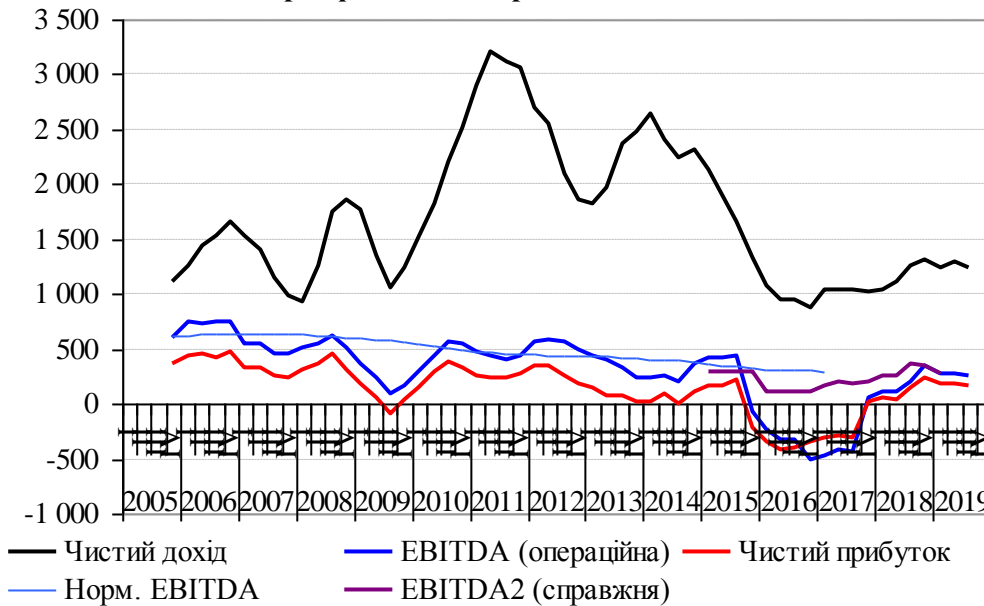


Рис. 2

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».