



Вчора індекс ПФТС знизився на 0,2%.

Минулого дня на біржі ПФТС пройшла лише одна угода з акціями. Це була ринкова угода з пайовими паперами «Донбасенерго». За цією угодою, ціна цих паперів знизилась на 1,2%, а їх біржовий курс втратив 4,5%. Проте через усереднення по трьом останнім угодам (діюча методика розрахунку індексу ПФТС, яка налаштована на досить ліквідний ринок) та невисока вага акцій «Донбасенерго» в індексі призвели до невеликої зміни індикатору ПФТС.

Обсяг цієї угоди склав 25,5 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Індекс Української біржі вчора підріс на 0,1%. В перший день цього тижня угод з індексними акціями на Українській біржі не було. Індекс УБ минулого дня змінився виключно завдяки зміні котирувань акцій Райффайзен Банк Аваль, які вплинули на індикатор, оскільки ціна цих акцій по попередній угоді вийшла за межі нового спреда по цим паперам. Зараз така діюча методика обрахунку індексу Української біржі налаштована на мало ліквідний ринок в протилежність методиці обрахунку індексу ПФТС.

Вчора на Українській біржі відбулась лише одна угода з акціями. Це була ринкова угода з десятком акцій Миронівського хлібопродукту. Ціна цих паперів по угоді зросла на 3,2% до 227 гривень за акцію.

Українські фінансові новини.

За інформацією з банківських кіл НАК «Нафтогаз України» розміщує 7-и річні єврооблігації на 500 мільйонів доларів США під 7,625%, повідомляють інформанці. Очікуваний спред дохідності цих паперів по відношенню до суверенних єврооблігацій України скоротився на 23 базисних пункти якщо порівнювати з липневим значенням. Тоді при розміщенні єврооблігацій «Нафтогазу» він склав 150 базисних пункти (1,50%), зараз – 127.

Національна комісія з регулювання енергетики та комунальних послуг отримала нового керівника. Ним став Валерій Тарасюк. Це проміжна новина. Але варто звернути увагу на заяву, яку він майже відразу зробив. Новий Голова НКРЕКП заявив, що в середньостроковій та довгостроковій перспективі немає альтернативи вирівнюванню тарифів на електроенергію для населення та бізнесу. Це позитивне повідомлення, як для енергокомпаній так і промисловості в цілому, які страждають від великого субсидування населення. Це відповідно також був би позитивний рух і для фондового ринку України. Невідомо, правда, з яким темпом у часі буде відбуватись це зближення тарифів.

Світові фондові ринки.

Вчора світові фондові індекси продовжили непогане зростання. Минулого дня широкий фондовий індекс США S&P 500 додав ще 0,4% і знову оновив свій історичний максимум, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 підріс ще на 1,0% і також ще один торговий день підряд оновив свій річний максимум, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, зріс на помітні 1,5% і майже «дістав» свій минулий локальний максимум досягнутий четвертого липня цього року. До останнього йому вчора в кінці дня залишалося якихось 0,08 пунктів або 0,008%. На річному інтервалі індекс MSCI EM має зараз позитивну зміну у 7%.

Графік індексу S&P 500 зараз – це переконливий ріст. Графіки індексів STOXX 600 та MSCI EM це не просто переконливе зростання, а ще й зростання, яке в останні торгові дні значно посилилось – прискорилось.

На превеликий жаль, цього не можна сказати про українські фондові індикатори. І справа не тільки в тому, що українські компанії акції яких входять до індексних кошиків місцевих бірж, показують в останні квартали результати в цілому слабо негативну динаміку. Питання глибше. Вони мають дуже низьку інвестиційну якість.



KINTO

Навіть ці відібрані компанії, можливо за виключенням Райффайзен Банк Аваль (якщо проігнорувати період до 2016 року) та у великій мірі «Турбоатому», не мають стійких зрозумілих вільних грошових потоків при тому, що їх бізнес не зростає. Тому їх інвестиційна якість доволі сумнівна. Інвестувати по-справжньому, на тривалий період, «в індекси» українських бірж чи індексні акції видається тому слабо обґрунтованою стратегією.

Проблема в тому, що в Україні великі політичні ризики, держава з 2005 по 2014 рік не проводила виважену фінансову політику, країна ще далеко не пододала соціалістичне мислення, держава не відмовилась від волонтаристських рішень в системі оподаткування, тарифного та іншого ціноутворення, окремі власники не без потурання держави ще донедавна по піратському оббирали свої власні компанії, а окремі бізнесмени державні компанії. Судова система по відношенню до господарських відносин працювала чи ще працює, м'яко кажучи, недосконало. Іншими словами, країна ще «не дозріла» до розвинутого фондового ринку та нормального фінансового ринку.

Що стосується світових фондових ринків. 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, здавалось би суттєвому зростанню світових фондових індикаторів заважають сповільнення росту світової економіки та слабкий ріст корпоративних прибутків. Однак наразі технічна картина у світових фондових індикаторах така, що вони, здається, можуть по якимось причинам спростувати цю тезу.

Важко до кінця зрозуміти, що стало причиною такого несподіваного оптимізму: очікуване зменшення ставки по фондам ФРС на 0,25%, хороший місячний звіт по праці в США за жовтень, чутки про певний прогрес в торгівельних переговорах США та Китаю, очікувано кращі фінансові показники корпорацій, ніж умисно занижені прогнози, чи сполучення цих чинників, все разом? А може це розрахунок хитрих трейдерів, які вже раніше вирішили грати на підвищення і на без того далеко недешевому фондовому ринку США? А заодно і на багатьох інших фондових ринках.

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%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Станом на сьогоднішній ранок прибутки 75% компаній акції яких входять до індексного кошику S&P 500 і які вже опублікували звітність за минулий квартал, перевищили традиційно навмисне занижені перед публікаціями оцінки аналітиків.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові індекси підрастають; на європейські – перейшли від зростання частково до невеликого зниження і 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 мало зміниться. Зранку фондовий індекс MSCI EM додає ще 0,4-0,5%.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах однозначно 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, який в 2019 році має помітно покращити свої річні фінансові показники. Прибутки Райффайзен Банк Аваль є також дуже і дуже хорошими. Банк продовжує демонструвати феноменальну рентабельність. Але все ж прибутки банку трохи знизились в порівнянні з попереднім періодом. Проте неопозитивна в цілому динаміка прибутків місцевих індексних акцій та погіршення фінансових результатів у державних компаній «Центренерго» та «Укрнафти» це, як вже писалось в середині цього огляду, ніщо в порівнянні з глибшою проблемою українського фондового та фінансового ринку.

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

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».