



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора, як і минулої п'ятниці, індекс ПФТС не змінився. Єдиними акціями, з якими минулого дня пройшла єдина угода в сегменті паперів на біржі ПФТС, як і минулої п'ятниці, були акції «Індустріалбанку». Ці папери не входять до індексного кошику українських бірж.

Індекс Української біржі вчора підріс на 0,6%. Єдиними акціями з якими вчора відбулись угоди на Українській біржі були «індексні» акції Райффайзен Банк Аваль. З ними на УБ в перший день цього тижня пройшли дві ринкові угоди. Ціна цих паперів минулого дня зросла на 3,7% до 0,32 гривень за акцію.

Загальних обсяг двох вчорашніх угод з паперами РБА на Українській біржі склав 180 тисяч акцій або 57,6 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Інших рухів в сегменті акцій, включаючи і просто значимі зміни котирувань, вчора на УБ не було.

Українські фінансові новини.

Рішення Нацбанку поступово перевести валютні ОВДП та єврооблігації України з категорії безризикових активів до розряду ризикових може ще далі зменшити ставки за валютними депозитами і підштовхнути вкладників до гривневої альтернативи, вважає фінансовий аналітик групи компаній ІСУ Михайло Демків. Це цитата з повідомлення одного з інформаційних агентств.

«У рамках курсу на дедоларизацію, який було прописано в меморандумі між НБУ та Кабінетом Міністрів, валютні ОВДП вважатимуться ризиковим активом. А значить, на кожну гривню таких активів банку потрібно мати запас капіталу, щонайменше, 10 копійок (норматив достатності капіталу = 10%)», - пояснив він, чому валютні ОВДП стають трохи менш привабливим інструментом для банків.

Про що йде мова?

Процитуюмо буквально повідомлення НБУ від 08 листопада 2019 року на цю тему під заголовком «Національний банк змінив підходи до оцінки кредитного ризику за цінними паперами» (посилання <https://bank.gov.ua/news/all/natsionalniy-bank-zminiv-pidhodi-do-otsinki-kreditnogo-riziku-za-tsinnimi-papalami>)

«Національний банк України в межах подальших кроків з імплементації вимог європейського законодавства запровадив єдиний підхід до оцінки кредитного ризику цінних паперів, зокрема українських державних облігацій. Він ґрунтується на кредитних рейтингах емітента/країни місцезнаходження емітента/цінних паперів, визначених міжнародними рейтинговими агентствами "Standard & Poor's", "Fitch Ratings" та "Moody's Investors Service".

За цим підходом кредитний ризик українських державних облігацій в іноземній валюті буде оцінюватись за загальними підходами, тобто з урахуванням рейтингу України.

Досі усі цінні папери Уряду України незалежно від виду валюти враховувалися з нульовим ризиком. Тепер нульовий ризик буде визначений лише для державних облігацій у гривні, що відповідає загально прийнятим міжнародним стандартам. Міжнародний досвід свідчить, що кредитний ризик, пов'язаний із запозиченнями урядів в іноземній валюті, є вищим, якщо порівнювати із запозиченнями в національній валюті.

Потенційні збитки за цінними паперами будуть оцінюватись через визначення їхнього кредитного ризику та покриватись капіталом через застосування відповідних коефіцієнтів ризикозваження під час розрахунку нормативів достатності капіталу. Значення цих коефіцієнтів залежатиме від рейтингів емітента/країни місцезнаходження емітента/цінних паперів та визначатиметься в діапазоні від 0% до 100%.



З метою поступової адаптації банківської системи до зміни підходів передбачено поетапне упродовж наступного року запровадження коефіцієнтів ризикозваження до українських державних облігацій в іноземній валюті.

Варто зазначити, що одним з основних заходів, визначених Урядом України для реалізації своєї середньострокової стратегії управління державним боргом на 2019-2022 роки, є збільшення частки державного боргу у національній валюті». Кінець цитати.

Іншими словами банкам, які купують валютні ОВДП можливо доведеться збільшувати капітал. Наразі норматив достатності капіталу в банківській системі України доволі високий – 18,43%. Станом на 11.11.2019 сума валютних ОВДП, яка перебувала у власності банків України згідно зі щоденними даними НБУ (файл T-bills_debt.xls) складала 90,1 мільярд гривень. Проте у окремих достатність капіталу нижча, а сума валютних ОВДП на балансі доволі висока. Це стосується в першу чергу державного «Ощадбанку». До речі, про потенційну проблему капіталу «Ощадбанку» було нашому написано в попередньому огляді.

Зараз на балансі банку перебуває на 1,5 мільярд доларів валютних ОВДП, а достатність капіталу банку станом на 30.09.2019 за даними останньої фінансової звітності банку складає 13,26%. У цього банку зі загаданим рішенням НБУ є певна проблема.

Повертаючись до слів аналітика. Вони мають помітний вплив на звичайних громадян України та на деяких юридичних осіб. Дійсно, тепер банкам буде менш вигідно залучати валютні депозити. Адже проти них треба ставити валютні активи. А велика частина таких стає менш цікавою. Для зменшення залучень валюти на депозити банки можуть зменшити відсотки по валютним депозитам.

Однак, здається, правильно ставить питання Демків. А куди громадянам дівати валюту? І чи вигідно державі залучати валюту на зовнішніх ринках під більші відсотки, ніж під менші в середині країни використовуючи великий внутрішній валютний ресурс?

Однак поки норма не впроваджується. А з наступного року буде впроваджуватись поетапно.

До речі сьогодні пройде аукціон по розміщенню валютних ОВДП. Однак на цей раз Мінфін вирішив різко обмежити пропозицію валютних паперів на аукціоні до 300 тисяч. Побачимо результат розміщення.

Світові фондові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,2% від свого історичного максимуму, досягнутого днем раніше, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 майже не змінився (-0,02%) перебуваючи поряд зі своїм чотирирічним максимумом, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, також коригуючись від локального максимуму, втратив доволі значимі 1,1% після зниження на 0,9% днем раніше.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси помірковано 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 несильно додасть. Зранку фондовий індекс MSCI EM зростає на 0,5%.

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

Нагадаємо, що зараз після численних публікацій звітності формально очікується зниження прибутків індексної акції S&P 500 (зважених по капіталізації компаній прибутків 505 найбільших корпорацій США) в третьому кварталі 2019 рік до року на 0,5% (станом на 08.11.2019). Такі дані I/B/E/S від Refinitiv, посилання



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

наприклад, <https://lipperalpha.refinitiv.com/2019/11/this-week-in-earnings-9/>. Станом на 31.10.2019 оцінка була мінус 1,7%. Без енергетичного сектору поточна оцінка зміни операційного чистого прибутку акції S&P 500 в минулому кварталі – ріст на 2,1% рік до року. Станом на кінець дня минулої п'ятниці опублікували звітність 446 компаній з 505 компаній, які входять до індексного кошику S&P 500 або 88,3%.

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.

Недавня публікація квартальної звітності українських емітентів за третій квартал 2019 року виявилась в більшій мірі розчаруванням. Після публікацій квартальної фінансової звітності ціни окремих місцевих «індексних» акцій знизались. Але потім відносно невеликий негативний рух зупинився. Імовірно, причина полягає в тому, що місцеві фондові індикатори вже суттєво знизались за останній рік. Та й фінансова звітність, яка була опублікована, лише підтвердила не позитивну динаміку фінансових показників ряду емітентів за попередні два квартали і незначно відрізнялась від звітності другого кварталу поточного року.

Однак, можливо, зараз ситуацію на місцевому фондовому ринку дещо підправить 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».