



Вчора індекс ПФТС знизився ще на 1,0% після втрати 0,55% днем раніше.

Зміна індексу ПФТС відбулась за рахунок однієї угоди з акціями «Центренерго» та однієї угоди з акціями «Донбасенерго». Обидва папери цього четверга помітно просіли в ціні, Таблиця 1.

Таблиця 1. Результати торгів на ПФТС, акціями, які входять до індексних кошиків Української біржі та біржі ПФТС, ціна останньої угоди, біржовий курс, їх зміни, 28.11.2019

Емітент	Ціна останньої угоди		Біржовий курс	
	Гривень	Зміна	Гривень	Зміна
Центренерго	8,5	-3,4%	-	-
Донбасенерго	24,55	-5,4%	24,55	-5,4%

Загальний обсяг цих двох угод склав близько 189,5 тисяч гривень.

Крім цих двох угод на ПФТС була зареєстрована також одна адресна угода з акціями «Центренерго» та пройшла угода по безадресним заявкам з акціями банку «Південний».

Умовна ціна акцій «Центренерго» по адресній угоді, як і попереднього дня, вчора склала 7,5 гривень за папір.

Інших угод з акціями на біржі ПФТС цього четверга не було.

Індекс Української біржі вчора підріс на 0,6% після свого зниження на 2,3% позавчора. Угод з «індексними» акціями на Українській біржі минулого дня не було. Єдиними паперами індексного кошику біржі, які змінилися в ціні минулого дня були акції «Центренерго», які вчора додали по котируванням 2,9%. Ці акції відновлювались після свого падіння на 8,0% днем раніше. Ціна пайових паперів «Центренерго» на закритті на УБ вчора склала 8,9 гривень за акцію, помітно вище, ніж на ПФТС.

Вчора на Українській біржі також на ринку заявок пройшли одна угода з однією акцією американської компанії Apple, а також була зафіксована невелика адресна угода з акціями «Інтерпайп Нижньодніпровський трубопрокатний завод».

Інших примітних подій на УБ в сегменті акцій, угод чи значимої зміни котирувань, цієї середи не було.

Новини українських емітентів.

Прем'єр-міністр Олексій Гончарук доручив низці державних підприємств негайно виплатити частину прибутку і дивіденди до державного бюджету.

Про це йдеться в протокольному дорученні уряду.

Згідно з ним, щодо керівників держпідприємств, які не забезпечили виплату частини чистого прибутку та дивідендів, будуть вжиті заходи у вигляді розірвання контракту з ними.

Також Гончарук доручив міністру фінансів Оксані Макаровій, міністру розвитку економіки, торгівлі і сільського господарства Тимофію Милованову і голові Державної податкової служби Сергію Верланову проаналізувати стан сплати держпідприємствами частини чистого прибутку та дивідендів і після виконання відзвітувати уряду.

Це дуже цікаве повідомлення для учасників фондового ринку України. Частина з них очікує прийняття рішення про виплату дивідендів «Укрнафти» за результатами роботи компанії в 2018 році і виплати самих дивідендів.



KINTO

Нагадаємо, що в 2018 році компанія «Укрнафта» отримала значний прибуток в розмірі 118,72 гривні на акцію. Минулий Кабінет міністрів України хотів, щоб 90% цього прибутку було виплачено акціонерам. Іншими словами акціонери мали б отримати 106,85 гривні на акцію дивідендів. Це при ціні акції 140 гривень означає колосальну дивідендну дохідність у 76%.

Проте рішення про це зборами акціонерів прийняте не було. Саме рішення КМУ «Укрнафта» пробувала оскаржити в суді. Суд призупинив рішення КМУ про виплату компанією дивідендів.

Що стосується фінансів компанії. Чистий рух коштів від операційної діяльності «Укрнафти» в 2018 році був слабким (16,4 гривні на акцію) через те, що компанія за рахунок прибуткової роботи поповнила власні обігові кошти і ліквідувала їх колосальний дефіцит. Тож грошей на дивіденди, враховуючи інвестиції компанії у 2018, у неї на рахунках станом на 31.12.2018. було для виплати небагато. В 2019 році компанія 9 місяців працювала з збитково.

Компанія також має проблеми з податковою службою і невирішене питання колосального податкового боргу.

Варто взяти до уваги і практику 2018 року, коли за результатами 2017 компанія здійснила платежі з прибутку лише на користь держави. Така практика є доволі спірною з юридичної точки зору.

Зараз держава хоче мати кошти, оскільки Кабміну довелось перерозподіляти на користь соцстраху додаткових 1,4 мільярди гривень на виплату в кінці 2019 лікарняних із тимчасової втрати працездатності, лікарняних за вагітністю та пологами, а також на виплати на поховання. Рішення про це КМУ було прийняте 27 листопада. Тоді ж було прийняте рішення про перерозподіл 171,1 мільйонів гривень на погашення заборгованості із заробітної плати вчителям і 326 мільйонів гривень - медичним працівникам.

Будемо бачити, як воно вийде по «Укрнафті».

З позицій низької ціни акцій «Центренерго», про що писалось в попередньому огляді.

Буде цікавою інформація про часткове припинення Придніпровської ТЕС у Дніпрі через імпорту електроенергії з Росії. Таким чином холдинг ДТЕК, в тому числі, підтримує ціну електроенергії на ринку, яка суттєво знизилась, про що вже писалось в наших оглядах.

До цього варто додати довідку ДП «Оператор ринку» про роботу ринку електроенергії за 20 днів жовтня. Повний текст довідки можна знайти за посиланням. <https://www.oree.com.ua/?p=4#control>

За 20 днів листопада 2019 року середньозважена ціна на ринку «на добу наперед» складає 1 373,42 грн/МВт.год, говориться в довідці. Це на 13,59% нижче, ніж за 20 днів жовтня, та на 12,08% нижче, ніж за жовтень в цілому.

На внутрішньодобовому ринку за 20 днів листопада 2019 року середньозважена ціна складає 1 217,5 грн/МВт.год. Це на 32,15% нижче від аналогічного періоду жовтня 2019 року, та на 28,41% нижче в порівнянні з жовтнем місяцем.

Обсяги купівлі-продажу електроенергії на ринку «добу наперед» за цей період виросли на 20,90%, у порівнянні з 20 днями жовтня, та становлять 2 685 103,3 МВт.год.

На внутрішньодобовому ринку загальний обсяг купівлі-продажу електроенергії за 20 днів листопада збільшився на 13,91% і становив 69 503,5 МВт.год.



Всі ці обставини негативні для фінансових показників «Центрэнерго» в четвертому кварталі 2019 року, про що вже писалось. Щоправда тут доречно зазначити, що зниження цін на електроенергію взимку є традиційним. Про це, наприклад, говорить сезонна динаміка тарифу на ту ж електроенергію, яку реалізує «Центрэнерго», Рис. 1 в кінці огляду. Проте викликає стурбованість і так збитковість компанії в другому та третьому кварталах 2019 (як мали б бути прибутковими) через перевищення собівартості тарифу, той же Рис. 1. Що ж тоді буде в четвертому кварталі? Який результуючий тариф цієї компанії і собівартість? Ось що викликає запитання. Можливо все не так веж й погано. Але сумніви в цьому є.

На Рис. 2 та Рис. 3 в кінці огляду наведена цінова динаміка електроенергії на ринку на «добу вперед» в листопаді в порівнянні з груднем, обсяги та частка реалізації електроенергії на ринку «на добу вперед» та внутрішньодобовому ринку по відношенню до всієї реалізації електроенергії в Україні.

Українські фінансові новини.

Національний банк подав в суд на депутата Дубинського.

Національний банк захистить ділову репутацію від наклепів депутата Олександра Дубинського у суді, повідомляє НБУ.

Солом'янський районний суд міста Києва 12 листопада відкрив провадження за позовом Національного банку України до депутата Верховної Ради Олександра Дубинського про захист ділової репутації центрального банку.

Національний банк вимагає від Олександра Дубинського спростувати недостовірну інформацію, поширену ним у мережі Інтернет у обліковому записі DubinskyPro на вебресурсах youtube.com та facebook.com. Зокрема, депутат повідомив, що керівництво Національного банку в особі Голови НБУ Якова Смолія та першого заступника Голови Катерини Рожкової нібито організувало «злочинську схему», яка полягає у цілеспрямованому виведенні банків із ринку за хабарі від їхніх акціонерів для подальшої виплати їм компенсації з держбюджету.

Таким чином боротьба НБУ зі спробами, як вважає регулятор, в тому числі через наклепи ліквідувати його незалежність продовжується.

Світові ринки акцій.

Вчора торгів на фондових біржах США не було. Країна святкувала день подяки. Через вихідні в США динаміка на світових ринках цього четверга була традиційно для вихідних в США «приглушена». Ціни акцій змінювались менше, ніж зазвичай. Адже саме американські трейдери задають тон і майстерно «розкачують» свій і «чужі» ринки акцій добиваючись більших для себе прибутків, а заодно суттєво підвищуючи ліквідність ринків акцій та збільшуючи інтерес до них.

Інші ринки акцій учора слабо знижувались. (Цей напрямок, до речі, теж задали, з високою імовірністю американці.)

Минулого дня широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 знизився на 0,1%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, втратив 0,2%.

Фондовий індикатор MSCI EM в останні дні рухається «в боковику» на відміну від індексів S&P 500, який демонстрував до позавчора впевнене зростання та індексу STOXX 600.

Ці рухи можуть мати значення і мати вплив і на місцевий український ринок акцій.



Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси знижуються. 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 втратить. Зранку фондовий індекс MSCI EM опускається на 0,9%.

Коментуючи цей рух оглядачі пишуть про негативний вплив на ринки акцій сьогодні зранку підписаних позавчора президентом США двох законів по ситуації в Гонконгу. Власті Китаю доволі негативно відреагували на цю дію, в тому числі викликавши посла США в Китаї та заявивши йому офіційний протест. Раніше Дональд Трамп сумнівався в підписанні цих двох законопроектів Конгресу, враховуючи їх можливий негативний вплив на результати торгівельних переговорів США та Китаю.

Проте, якщо говорити саме про фондові ринки, то на них, ймовірно, в невеликій мірі має вплив технічний фактор. Після переконливого чотириденного росту на ринку акцій та нових рекордів фондових індексів цим ринкам необхідна передишка. Можливо інформаційний та технічний чинник виступають спільно, або ж інформаційний привід допомагає сьогодні реалізувати технічний фактор.

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

Нагадаємо, що зараз після публікацій фінансової корпоративної звітності формально очікується зниження прибутків індексної акції S&P 500 (зважених по капіталізації компаній прибутків 505 найбільших корпорацій США) рік до року в третьому кварталі 2019 на 0,4% (станом на 22.11.2019). Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,1%. Такі дані I/B/E/S від Refinitiv, посилання, наприклад, <https://lipperalpha.refinitiv.com/2019/11/this-week-in-earnings-9/>. (Тижнем назад, 15.11.2019, відповідні очікування склали -0,4% та +2,2%.) За даними FactSet станом на 15 листопада зниження прибутків S&P 500 з урахуванням компаній, які вже опублікували звітність та з урахуванням оцінок по компаніям, які ще не опублікували звітність за третій квартал 2019, рік до року склало 2,3% (тижнем раніше – 2,5%), <https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-november-15-2019>, та https://www.factset.com/hubfs/Resources%20Section/Research%20Desk/Earnings%20Insight/EarningsInsight_111519.pdf. Станом на кінець дня минулої п'ятниці опублікували звітність 476 компаній з 505 компаній, які входять до індексного кошику S&P 500, або 94,25%. На цьому тижні публікується звітність ще 11 компаній з цієї вибірки.

Після останніх публікацій можна очікувати, що квартальний операційний чистий прибуток індексної акції S&P 500 в третьому кварталі 2019 рік до року знизився на величину порядку 1,0%. Це перше зниження квартального прибутку S&P 500 рік до року з другого кварталу 2016 року.

Аналітики зараз переглядають прибутки компаній з індексу S&P 500 в сторону зниження

За даними і Refinitiv коефіцієнт P/E форвард 12 місяців, де P поточне значення індексу S&P 500, а E операційний чистий прибуток індексної акції S&P 500 зараз складає лише трохи менше 18,0. Мова йде про сумарний масштабований на індекс чистий прибуток до незвичайних доходів та витрат, тобто в тому числі без вирахування списання Гудвілу від придбань, 505 компаній індексного кошику S&P 500. Прибуток зважений по поточній капіталізації корпорацій та враховує прогнози галузевих аналітиків на наступні 4-и квартали: 4-ий квартал 2019 року та перші три квартали 2020 року.

Це невеликий коефіцієнт P/E з історичної ретроспективи. Середнє значення за п'ять років – 16,6, за десять років – 14,9. А враховуючи суттєво підвищені прибутки американських компаній завдяки великому поточному фіскальному стимулюванню в США (і як наслідок великому дефіциту державного бюджету цієї країни), то можна сказати, що це багатенько. По інших, спрощених критеріям, індекс S&P 500 виглядає зараз просто дорогим.



Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах негативний.

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 знизились. Але потім цей відносно невеликий негативний рух зупинився. Імовірно, причина полягає в тому, що місцеві фондові індикатори вже суттєво знизились за останній рік. Та й фінансова звітність, яка була опублікована, лише підтвердила не позитивну динаміку фінансових показників ряду українських емітентів за попередні два квартали і незначно відрізнялась від звітності другого кварталу поточного року.

Однак, можливо, зараз ситуацію на місцевому фондовому ринку дещо підправить значне зменшення відсоткових ставок в Україні та ціновий ріст на світових фондових ринках, який відбувається, особливо в розвинутих країнах. Хоча, як вже згадувалось вище, індекс MSCI EM після невеликого росту зараз рухається в боковому каналі.

Значною перепоною для позитивного порівняння дохідності інвестицій в місцеві акції з дохідністю боргових інструментів, відсотковими ставками в Україні служить слабка абсолютна довгострокова дохідність інвестицій в місцеві українські акції. Остання є наслідком як малого free-float і слабкої ліквідності, так і в більшій мірі слабких вільних грошових потоків місцевих емітентів. Також відсутня їх більш-менш прийнятна передбачуваність. Як наслідок, є лише невеликі, також погано передбачувані дивіденди. Це, окрім іншого, суттєво заважає оцінювати місцеві акції. І все це при відсутності росту бізнесу місцевих емітентів акцій та відносно непоганій дохідності українських боргових фінансових інструментів.

Центрэнерго. Поквартально на 1 мВтг, USD

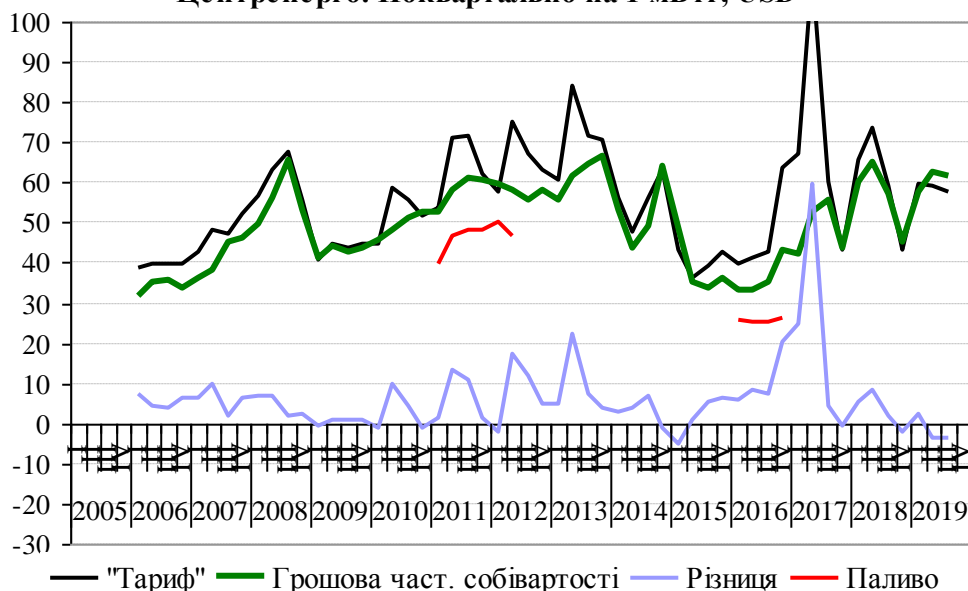


Рис. 1

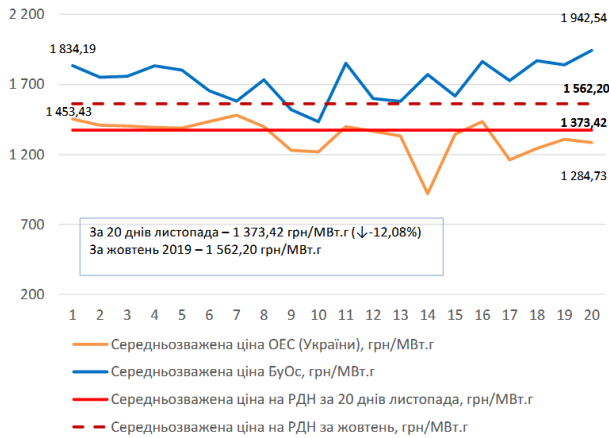
Ціна електроенергії на ринку України. Середньозважені ціни «на добу вперед», внутрішньодобові. Перші 20 днів листопада



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Середньозважені ціни на РДН



Середньозважені ціни на ВДР

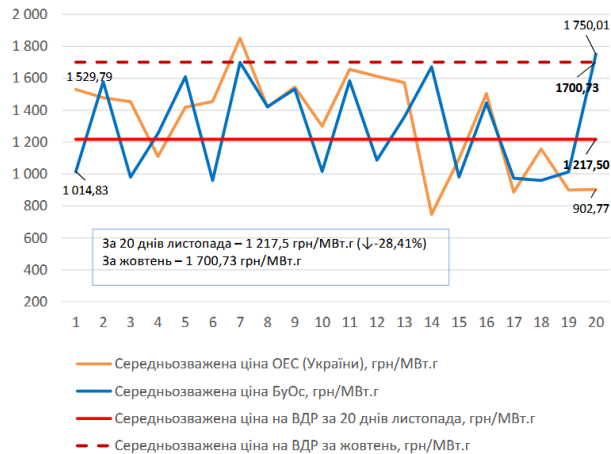


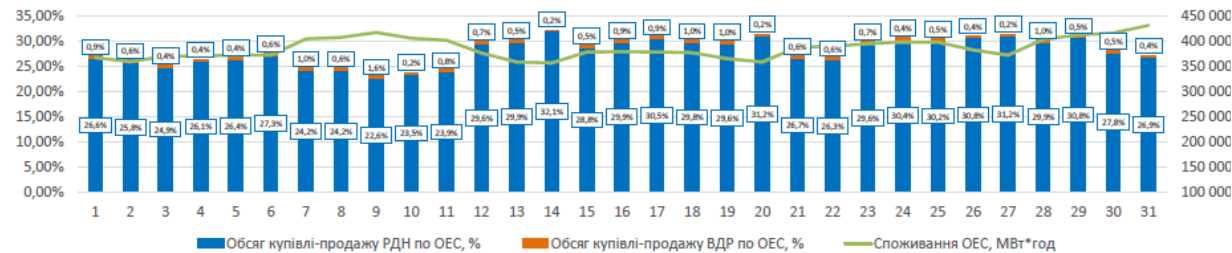
Рис. 2

Обсяги.

1

Обсяги купівлі-продажу електроенергії на РДН та ВДР відносно споживання у жовтні 2019

Обсяги купівлі-продажу електроенергії на РДН та ВДР відносно споживання по ОЕС України



Обсяги купівлі-продажу електроенергії на РДН та ВДР відносно споживання по Бурштинському острову

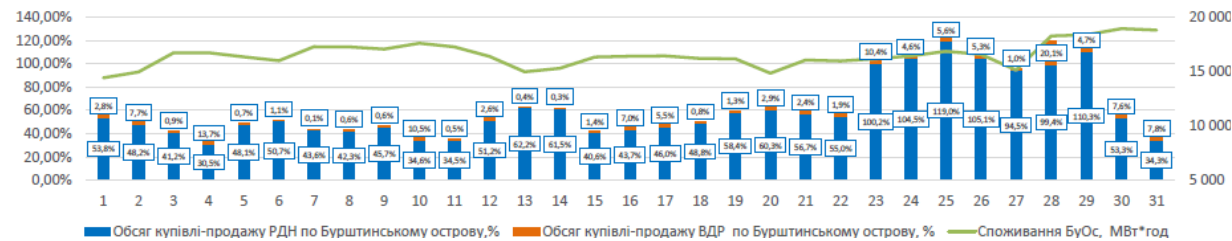


Рис. 3

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».