



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Минулої п'ятниці індекс ПФТС знизився ще на 0,2% після втрати 1,0% та 0,55% за попередні два дні. Індекс ПФТС оновив того дня свій більш, ніж річний мінімум.

Зниження індикатору ПФТС відбулось за рахунок однієї угоди з однієї тисячею акцій «Донбасенерго». Інших угод по безадресним заявкам на біржі ПФТС ні з «індексними», ні іншими акціями не було.

Парадоксальним є те, що як ціна цих акцій по двом останнім угодам, так і біржовий курс акцій «Донбасенерго» минулої п'ятниці суттєво зріс. Ріст обох склав того дня доволі помітних 4,5%. Проте, врахування в індексі результатів змін цін акцій по трьом останнім угодам привело до зниження розрахункової ціни акцій компанії і, як результат, негативної зміни індексу ПФТС. Якщо бути більш конкретним, то ціна акцій «Донбасенерго» розрахована у відповідності до методики ПФТС по знизилась минулої п'ятниці на 1,4% з 25,766(6) гривень за акцію до 25,3833(3) гривень за папір.

Сама ця методика розрахована на доволі ліквідний ринок, щоб в режимі реального часу фондовий індикатор не «дрижав» на екрані монітора через часті зміни ціни окремих акцій з індексного кошику біржі. Незважаючи на зовсім іншу поточну ситуацію надзвичайно низької ліквідності на українських біржах, індексний комітет ПФТС вирішив залишити методику незмінною, з тим щоб усунути вплив окремих невеликих угод на зміну індикатору. В цьому є певний резон. Проте індекс ПФТС в результаті не відслідковує в останні роки швидких змін тренду на ринку.

Як вже було згадано вище обсяг угоди з акціями «Донбасенерго» минулої п'ятниці вже традиційно для цих паперів на ПФТС склав одну тисячу акцій або ж 25,65 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім цієї угоди, минулої п'ятниці на ПФТС також була зареєстрована одна адресна угода з акціями Райффайзен Банк Аваль та пройшла одна угода по безадресним заявкам з акціями банку «Південний».

Умовна ціна акцій Райффайзен Банк Аваль по згаданій адресній угоді на ПФТС склала 0,318 гривень за папір.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці підріс ще на 0,5%. Це був другий день зростання індикатору від свого більш, ніж півторарічного мінімуму. В минулий четвер індекс УБ додав 0,6%.

Своїм змінам минулої п'ятниці індекс Української біржі майже в рівній мірі завдячує росту цін акцій Райффайзен Банк Аваль та «Центренерго». Ціни цих паперів того дня додали відповідно 1,4% та 1,1%. Ціна акцій «Центренерго» продовжила своє відновлення після падіння на 8% минулої середи.

З акціями Райффайзен Банк Аваль та «Центренерго» минулої п'ятниці на Українській біржі відбулось по одній угоді по безадресним заявкам обсягом близько 9,7 та рівно 18 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Інших угод з пайовими паперами на УБ в останній робочий день минулого тижня не було.

З подій, які можна ще відзначити, зниження ціни акцій американської компанії Apple по котируванням на незначну 0,1% та цін інвестиційних сертифікатів двох інвестиційних фондів.

Українські економічні новини.

В компанії «СКМ» несподівано заявили про можливий драматичний спад в економіці України в четвертому кварталі 2019 року та можливо в 2020 році. Ця тема прозвучала у корпоративному блозі директора зі зв'язків з громадськістю та комунікацій SCM Наталі Ємченко. Заява пролунала дисонансом на фоні позитивних очікувань по зростанню економіки України в 2019 році та позитивним прогнозам на 2020 рік.

Вона викликана доволі суттєвим зниженням на світових ринках металопродукції, який безпосередньо впливає на роботу холдингової компанії «Метінвест» групи «СКМ». Але також зараз може спостерігатись рукотворне



суттєве зниження в тепловій електричній генерації України через імпорт електроенергії з Росії, що стосується іншого холдингу Рината Ахметова «ДТЕК Енерго», а також певні складнощі росту у відновлювальній енергетиці нашої країни через проблеми з платежами ВДЕ і роздумами над зміною їх тарифного регулювання в Україні.

Аналітики JP Morgan в оновленому на днях прогнозі очікують зростання економіки України на 4,0% в 2019 році та на 3,8% в 2020.

Світові ринки акцій.

Світові фондові індекси минулої п'ятниці знижувались.

Того дня широкий фондовий індекс США S&P 500 втратив 0,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 так само знизився на 0,4%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, просів на 0,9%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси 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 підросте. Зранку фондовий індекс MSCI EM зростає на 0,1%.

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.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Це немалий коефіцієнт Р/Е 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 іншим, спрощеним критеріям, індекс S&P 500 виглядає зараз просто дорогим.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах слабо 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 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 останнім часом індекс MSCI EM після невеликого росту 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.

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».