



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Минулої п'ятниці індекс ПФТС знизився на незначну 0,1%. Однак, не дивлячись на таку невелику зміну, індикатор ПФТС все ж оновив свій більш, ніж річний мінімум.

Зміна індексу ПФТС вже традиційно відбулось виключно за рахунок зміни ціни акцій «Донбасенерго». Того дня ціна пайових паперів цієї компанії знизилась на 5,1%, так само втратив і їх біржовий курс. Врахування попередніх трьох угод згладило негативний ціновий рух акцій «Донбасенерго» і це привело лише до незначної просадки фондового індексу ПФТС.

Минулої п'ятниці на біржі ПФТС була укладена лише одна угода з акціями «Донбасенерго». Це була угода по безадресним заявкам. Загальна кількість акцій компанії електричної генерації, які в останній робочий день минулого тижня змінили власника, склала одну тисячу акцій, або 24,5 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім цієї угоди, минулої п'ятниці на ПФТС також пройшли одна угода по безадресним заявкам з акціями банку «Південний» і одна угода по безадресним заявкам з акціями «Індустріалбанку».

Індекс Української біржі минулої п'ятниці не змінився. Того дня на цій біржі відбулось лише дві угоди з акціями. Обидві угоди були з акціями з індексного кошику Української біржі. Однак угода по безадресним заявкам з пайовими паперами Райффайзен Банк Аваль пройшла без зміни їх ціни, 0,325 гривні за акцію, а угода з пайовими паперами «Центренерго» була адресною, і тому до розрахунку фондового індикатору УБ до уваги взята не була.

Обсяги цих двох угод склали відповідно 9,75 та 246,5 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Ніяких інших угод чи значимих змін котирувань на Українській біржі в сегменті акцій минулої п'ятниці не було.

Українські фінансові новини.

Дуже важлива і позитивна новина.

Україна та Міжнародний валютний фонд домовились про нову програму співробітництва (Staff Level Agreement). Обумовлена сума фінансування за угодою на три наступні роки 4 мільярди SDR, або близько 5,5 мільярдів доларів США.

Повідомлення офісу Президента України:

Заголовок: «Україна та МВФ досягли домовленості щодо нової програми співпраці»

7 грудня 2019 року - 23:46

«Президент України Володимир Зеленський поспілкувався телефоном з директором-розпорядником Міжнародного валютного фонду Крістіною Георгієвою. Глава держави розповів про реформи, які впроваджуються нині в Україні, та обговорив умови нової програми співпраці з Фондом. Керівниця МВФ високо оцінила економічні досягнення нової влади та прогрес у впровадженні реформ урядом під керівництвом Прем'єр-міністра Олексія Гончарука.

За результатами розмови сторони зазначили, що Україна та Міжнародний валютний фонд досягли домовленості (Staff Level Agreement) щодо нової програми співпраці».

«Наша розмова з директором-розпорядником МВФ Крістіною Георгієвою була дуже конструктивною. Втішений, що ми знайшли повне порозуміння і наш турборежим отримав високу оцінку з боку МВФ. Вдячний парламенту, уряду та всій нашій команді за невтомну роботу заради України. Нова програма співпраці з Міжнародним валютним фондом має на меті пришвидшити економічне зростання, активно викоринювати корупцію та підвищити добробут кожного українця», – зазначив Володимир Зеленський.

...



«Я високо оцінила надзвичайний прогрес, якого Президент Зеленський і його уряд досягли за останні кілька місяців у просуванні реформ і продовженні обґрунтованої економічної політики. Я запевнила Президента у готовності МВФ підтримати політичний план влади для макроекономічної стабільності та підняття економіки на рівень вищого, стійкого та всеосяжного зростання, серед іншого – з новою підтримкою МВФ. Співробітники МВФ досягли згоди з владою щодо політики підтримки нової трирічної домовленості в розмірі чотирьох мільярдів спеціальних прав запозичення (SDR) у рамках розширеного фонду МВФ», – наголосила Крісталіна Георгієва.

«...Ця угода підлягає затвердженню керівництвом МВФ та утвердження Виконавчою радою, і ефективність угоди буде залежати від виконання низки попередніх дій», - також йдеться в заяві Георгієвої розміщеної на сайті МВФ, посилання <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/12/07/PR19446-Statement-by-the-IMF-Managing-Director-on-Ukraine>.

І далі: «Президент і я погодились, що економічний успіх України вирішальним чином залежить від зміцнення верховенства права, підвищення доброчесності судової влади та зменшення ролі особистих інтересів в економіці, і що перш за все необхідно захистити здобутки досягнуті в процесі очищення банківської системи та відновити великі витрати платників податків направлені на вирішення питання банків».

Таким чином, як і всі більш ранні програми МВФ і взагалі всі подібні програми Фонду, виділення коштів України та інші дії будуть залежати від виконання нашою країною попередніх умов. Окремо згадано в заяві директора-розпорядника МВФ і питання українських банків. В заяві Позначені і інші проблеми, на вирішення яких буде звертати увагу Фонд. Мова йде, наприклад, про судову систему в Україні.

Світові фондові ринки.

Світові фондові індекси, особливо фондові індекси розвинутих західних країн минулої п'ятниці різко і непогано зросли після публікації сильного звіту по праці в США.

Минулої п'ятниці широкий фондовий індекс США S&P 500 додав 0,9%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 зріс на 1,2%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, піднявся на 0,6%.

Згідно з черговим місячним звітом по праці в США американська економіка в листопаді додала 226 тисяч робочих місць при очікуванні росту на 187 тисяч. Офіційний рівень безробіття в США опустився до 3,5%, найнижчого рівня з 1969 року.

Також кількість робочих місць створених в попередні місяці в США була переглянута в сторону збільшення.

Ріст погодинної оплати праці в цій країні минулого місяця, однак, все ще був поміркованим, хоча й вищим за 3%. В річному вимірі в листопаді 2019 він склав 3,1%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси слабко 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 мало зміниться, можливо трохи просяде. Зранку фондовий індекс MSCI EM підростає на 0,3-0,4%, доганяючи ріст минулої п'ятниці на ринках акцій США та Європи.

В той же час багато учасників американського та світових ринків акцій продовжують слідкувати за перебігом торгівельних переговорів між США та Китаєм. Мова стосується по угоду між країнами «фаза один». В цих торгівельних переговорах є свої досягнення, але є й певні проблеми.

Сьогодні зранку були опубліковані дані по китайському експорту. Його обсяги знизились в минулому місяці. Це був четвертий місяць поспіль зниження показника. В листопаді 2019 до листопада минулого року китайський експорт знизився на 1,1% в той час, як експерти очікували його зростання на 1%. Ці факти підкреслюють негативний вплив на китайську економіку торгівельного конфлікту зі Сполученими Штатами.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

В США закінчується публікація корпоративної фінансової звітності за третій квартал 2019 року.

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 06.12.2019). Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,2%. Такі дані наводить Refinitiv, посилання, наприклад, <https://lipperalpha.refinitiv.com/2019/11/this-week-in-earnings-9/>. Станом на кінець дня минулої п'ятниці опублікували звітність 498 компаній з 505 компаній, які входять до індексного кошику S&P 500, або 98,6%. На цьому тижні публікується звітність ще 5 компаній з цієї вибірки.

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 18,1 (на 06.12.2019). Це немалий коефіцієнт P/E з історичної ретроспективи. Середнє значення за п'ять років – 16,6, за десять років – 14,9.

Зараз за даними Refinitiv аналітиками очікується зниження прибутків індексної акції S&P 500 рік до року в четвертому кварталі 2019 на 0,2%. Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,1%. Враховуючи поведінку аналітиків звичайну статистику, по факту найбільш імовірним є ріст прибутків акції S&P 500 в четвертому кварталі 2019 на 2-3% в порівнянні з четвертим кварталом 2018. Це небагато, але все ж це ріст.

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

Публікація квартальної звітності українських емітентів за третій квартал 2019 року виявилась в більшій мірі розчаруванням. Та зниження цін окремих місцевих «індексних» акцій було незначним. 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 відбувся, особливо в розвинутих країнах. Хоча останнім часом індекс MSCI EM після невеликого росту рухається в боковому каналі, а фондові індекси розвинутих країн трохи коригувались донизу.

Значною перепорою 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 має місце за 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».