



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Минулої п'ятниці індекс ПФТС підріс на 0,2% і дещо відійшов від значення свого більш, ніж річного мінімуму.

Всьому своєму руху минулого дня, як і кілька попередніх днів, і наприкінці минулого року, фондовий індекс ПФТС завдячує зміні ціни акцій «Донбасенерго» по одній угоді з однією тисячею акцій цієї компанії. Минулої п'ятниці ціна цих паперів підросла на 5,0% так само, як і їх біржовий курс. Це після того, як днем раніше вони обоє знизились на 4,7%. По середній ціні по останнім трьом угодам, ціна акцій «Донбасенерго» минулої п'ятниці додала 1,6%, що враховуючи вагу цих паперів в індексі ПФТС, близько 12%, і привело до невеликої позитивної зміни індексу ПФТС.

Крім згаданої угоди з акціями «Донбасенерго» минулої п'ятниці інших угод з акціями на ПФТС не було.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці підріс на 0,2%. Це після його росту на 0,5% минулого четверга та зниження на 0,8% минулого четверга.

Ріст індексу Української біржі минулої п'ятниці відбувся завдяки угоді в самому кінці торговельної сесії. Практично весь день п'ятниці індикатор УБ перебував в негативній зоні, причому не так далеко від свого більш, ніж півторарічного мінімуму (на 0,2% вище).

Минулої п'ятниці змінилось в ціні дві акції з індексного кошику Української біржі. Ціна акцій «Центренерго» опустилась того дня на 4,8% після свого росту на 5,0% минулого четверга і склала на закритті 9,0 гривень за акцію. Ціна акцій «Укрнафти», навпаки, зросла на 6,8% після зниження на 3,6% попереднього дня. Наразі ціна акцій нафтогазової компанії на УБ складає 138,9 гривні за акцію.

З акціями «Центренерго» на УБ минулої п'ятниці відбулось дві угоди по безадресним заявкам, а з акціями «Укрнафти» того дня по безадресним заявкам відбулась одна угода.

З акціями «Центренерго» та Райффайзен Банк Аваль минулої п'ятниці на Українській біржі було зафіксовано по одній адресній угоді. Умовна ціна акцій «Центренерго» по цій адресній угоді склала рівно 9,40 гривень за акцію, акцій РБА по згаданій адресній угоді – рівно 0,345 гривні за папір. (Ціна умовна по угоди адресні.)

Минулої п'ятниці на УБ також пройшли дві угоди по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту. Ціна цих паперів того дня підросла на 1,3% до 238 гривень за акцію.

Ціна акцій МХП на закритті в Лондоні минулої п'ятниці склала 8,64 долара за акцію. Враховуючи курс НБУ на сьогодні на ранок 24,33 гривні за долар маємо в перерахунку 210,2 гривні за акцію МХП в Лондоні, що на 11,7% менше на ціну цих акцій на Українській біржі.

Ніяких інших угод з акціями чи значимої зміни котирувань акцій минулої п'ятниці на Українській біржі не було.

Загальний обсяг вчорашніх угод по безадресним заявкам з «індексними акціями» Української біржі на УБ склав минулої п'ятниці в грошовому вираженні 19,8 тисяч гривень, двох адресних угод з «індексними» акціями - 308,5 тисячі гривень, угод з акціями МХП – 7,14 тисяч гривень.

Суттєвих українських новин, які б впливали на фінансовий сектор країни за п'ятницю, вихідні та станом на сьогоднішній ранок немає.

Єдине, що можна згадати це ранню новину про тимчасове припинення експорту птиці в ЄС через грип птиці у Вінницькій області. На цих вихідних імпорт української птиці з Вінницької області заборонила Білорусь.

На Вінницькій птахофабриці МХП відбувається забій птиці через хворобу і це має негативний вплив на акції компанії. Останнє видно по негативній зміні цін акцій МХП в Лондоні, але поки не відчувається по котируванням цих паперів в Україні (див вище).

**Світові ринки акцій.**

Минулої п'ятниці фондові індекси західних країн рухались доволі помітно і різноспрямовано.

Того дня широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,9%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 підріс на 0,9%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, втратив 0,25%.

Індекси S&P 500 та STOXX 600, як і раніше, перебувають коло своїх недавніх історичних максимумів.

Сьогодні зранку ф'ючерси та американські та європейські фондові індекси суттєво 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 суттєво втратить. Індекс MSCI EM зранку знижується на 0,6%. Причому, що стосується останнього, слід врахувати його ослаблену динаміку в зв'язку зі святкуванням китайського нового року. У громадян Китаю цей тиждень – вихідний.

Знову основною темою на фінансових ринках стала тема нового коронавірусу. Число тих хто захворів цією хворобою в Китаї зараз складає 2744, з них 461 чоловік в критичному стані. Число тих, хто помер від цієї хвороби, досягло 80.

Учасників світових фінансових ринків турбує ця тема і вплив хвороби на світову економіку.

І це, незважаючи на те, що на днях Міжнародний валютний фонд повідомив про те, що буквально за кілька останніх місяців ситуація в світовій економіці помітно покращилась. Однак події, що стоять за такою оцінкою МВФ, фінансові ринки вже в значній мірі «відіграли» раніше.

Минулого вівторка звітами трьох банків США з числа найбільших розпочалась публікація квартальних звітів найбільших корпорацій США. Однак звітність менших компаній з числа тих, акції яких входять до індексу S&P 500, публікувалась і дещо раніше. Станом на сьогоднішній ранок опублікована звітність вже 85 компаній або 17% емітентів акцій з індексного кошику S&P 500. З них прибутки 73% компаній згідно з FactSet та 68% згідно з Refinitiv перевищили навмисне суттєво занижені перед публікаціями відповідні показники очікувані аналітиками. Перевищення фактичних прибутків над очікуваними у 70% компаній - це середнє значення за останні п'ять років.

За даними FactSet аналітики станом на минулу п'ятницю очікували квартальні прибутки американських корпорацій з числа тих, акції яких входять до індексного кошику S&P 500 змішані – фактичні тих, хто опублікував звітність і очікувані для компаній, звітність яких ще не опублікована, в четвертому кварталі 2019 знизилась на 1,9% рік до року. За даними ж Refinitiv станом на минулу п'ятницю очікування були істотно кращими і склали мінус 0,5%, а без урахування енергетичного сектору, ріст прибутків в останньому кварталі минулого року рік до року за очікуваннями мав би скласти 2,4%.

Враховуючи навмисне занижені очікування аналітиків перед публікаціями звітності, з великою імовірністю кінцевий результат у змінах прибутків індексу S&P 500 буде позитивним. Якщо брати досвід попередніх трьох кварталів 2019 року, імовірний результат може знаходитись в діапазоні +0,8-+3,2% і ближче до верхньої границі. Таким він бачиться, якщо додавати різницю між фактичним результатом та прогнозованим безпосередньо перед початком публікацій. Про це вже писалось в минулих оглядах і в одному з них з ілюстрацією цієї тези на графіку.

За даними FactSet поточне відношення ціна/прибуток, P/E, індексу S&P 500, де прибутки це чисті операційні прибутки за наступні 12 місяців складає 18,6, за даними Refinitiv – 18,8. (Маються на увазі операційні чисті прибутки до надзвичайних статей – списань «репутації» і тому подібне). Це високе значення, вище за середнє значення за останні п'ять, десять, п'ятнадцять та двадцять років. Відповідні коефіцієнти: 16,7, 14,9, 14,5 та



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

15,5. Коефіцієнт 18,7 це найвище з 28 травня 2002 року. Пікове значення за останні двадцять років – 24,4 було зафіксоване 24 березня 2000, Рис. 1 в кінці цього огляду.

За даними Refinitiv очікуваний ріст прибутків компаній індексу S&P 500 в першому кварталі 2020 року рік до року наразі складає 5,5%. Без енергетичного сектору показник знижується до 4,9%.

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

Як будуть розвиватись торги на місцевому ринку акцій сьогодні побачимо. Значимих місцевих новин, які б вплинули на ці торги немає. Однак, можливо торги на Українській біржі починаючи з минулої п'ятниці і останні угоди з акціями на ПФТС відображають комусь вже відомі, а можливо кимось просто очікувані результати місцевих емітентів за 2019 рік. Якщо це дійсно так, то це не дуже добра новина для місцевого ринку акцій. Хоча є емітенти, як КВБЗ, які покращили свої минулі результати, а дії уряду по нормалізації ситуації в «Центренерго» цілком можуть підштовхнути трейдерів діяти на випередження та придбавати акції цієї компанії по більш високій ціні.

Однак на сьогодні на зовсім крихітний місцевий ринок акцій може мати місце негативний вплив зовнішніх ринків та повідомлень з Китаю. В принципі місцевий ринок акцій останнім часом жив своїм життям, не звертаючи уваги на зовнішні фактори, а місцеві фондові індикатори і так перебувають коло своїх, більш ніж річних мінімумів. Тож негативний вплив зовнішніх ринків на сьогоднішні торги акціями на українських фондових біржах бачиться, як обмежений.

S&P 500 Forward 12-Month P/E Ratio: 20 Years  
(Source: FactSet)



Рис. 1

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».