



KINTO

Вчора індекс ПФТС не змінився.

Минулого дня угод з акціями на цій біржі не було.

Індекс Української біржі вчора зріс ще на 0,8%.

Єдиними паперами з індексного кошику, які змінились в ціні минулого дня, були акції «Центренерго». Ціна цих акцій вчора зросла на 3,3% до 9,3 гривні за папір по єдиній безадресній угоді з акціями цієї електроенергетичної компанії.

Крім цього з «індексними» акціями УБ вчора було на цій біржі зафіксовано ще три адресні угоди: одна акціями того ж таки «Центренерго» та дві угоди з акціями Райффайзен Банк Аваль. Умовна середньозважена ціна акцій цих емітентів по цим угодам склала відповідно рівно 9,3 гривні за акцію та близько 0,3407 гривень за папір.

Вчора на Українській біржі також пройшла одна угоди по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту. Ціна цих паперів минулого дня знизилась 1 гривню або на 0,4% до 237 гривень за акцію.

З цими акціями вчора на УБ також була зафіксована одна адресна угода. Умовна ціна акцій МХП по цій угоді (умовна, бо угода адресна) склала 220 гривень за папір.

Ціна акцій МХП в Лондоні минулого дня підросла на 0,9% і склала на закритті 8,72 долара за акцію. Враховуючи курс НБУ на сьогодні на ранок 24,59 гривні за долар маємо в перерахунку 214,425 гривні за акцію МХП в Лондоні, що на 9,5% менше на ціну цих акцій на Українській біржі. Однак ціна в Лондоні лише на 2,5% менше за умовну ціну акцій МХП по вчорашній адресній угоді з цими акціями на Українській біржі.

Вчора по котируванням на Українській біржі без угод зросла на 0,6% ціна акцій Крюківського вагонобудівного заводу та на 1,4% знизилась ціна акцій американської компанії Apple.

Ніяких інших угод з акціями чи значимої зміни котирувань акцій минулого дня на Українській біржі не було.

Обсяг єдиної вчорашньої угоди по безадресним заявкам з «індексними акціями» Української біржі на УБ склав в грошовому вираженні 3,8 тисячі гривень, трьох адресних угод з «індексними» акціями - 722,4 тисячі гривень, причому основний обсяг це обсяг угод з акціями Райффайзен Банк Аваль, угод з акціями МХП – 2,4 тисяч гривень (угоди по безадресним заявкам) та 15,4 тисяч гривень – адресної угоди з цими паперами.

### **Українські фінансові новини.**

З тексту вчорашнього повідомлення Мінфіну.

«27 січня Україна провела розрахунки за облігаціями зовнішніх державних позик (єврооблігаціями) на суму 1 250 000 000 Євро, з доходністю 4,375% та з погашенням у 2030 році. Єврооблігації знаходяться в лістингу на біржі Euronext Dublin.

10-річні єврооблігації в основному були розміщені серед фондів, що управляють активами (85%), хедж фондів (7%) та пенсійних і страхових фондів (6%), тоді як частка банків склала 2%.

Інвестори зі Сполученого Королівства, Сполучених Штатів та країн Європейського Союзу купили більшу частину випуску при первинному розміщенні, їх частки склали 42%, 34% та 19% відповідно. Інвестори з Азії та країн Близького Сходу купили 5% випуску».

Розміщення євробондів – це хороша новина. Україні згідно зі свіжою інформацією Мінфіну в поточному році необхідно виплатити еквівалент 169,24 мільярдів гривень за зовнішніми боргами. За сьогоднішнім курсом євро 27,12 гривні за один євро розміщення ОЗДП на 1,25 мільярд це еквівалент 33,9 мільярдів гривень, тобто



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

майже рівно 20% або п'ята частина необхідної суми позичок України в цьому році для повернення більш раних кредитів.

Відсоток по цьому боргу вийшов значно нижчий, ніж був влітку в минулому році - 6,75%. Це природно враховуючи рух дохідності ОЗДП в євро та само як і рух дохідності облігацій зовнішньої позики України в доларах США. Наразі дохідності доларових ОЗДП з погашенням 1 листопада 2028 року та 25 вересня 2032 року складають відповідно 6,31% та 6,32%.

Середня дохідність цих «довгих» доларових облігацій в червні 2019 року була на рівні відповідно 8,3% та 8,0%, а в січні минулого року – 10,2% та 9,6%.

Окрім всього технічно дохідність 10-и річних євробондів України в євро, так само, як і довгих ОЗДП в доларах США має бути бенчмарком і для пайових цінних паперів українських емітентів, акцій. Хоча здається премія за ризик інвестування в українські акції чи акції емітентів з бізнесом в основному в Україні за останній час помітно збільшилась.

### Новини українських емітентів.

Компанія «Інтерпайп» повідомляла про збільшення ціни електроенергії на оптовому ринку електроенергії в Україні в січні 2020 року.

«Після введення обмеження на імпорт електроенергії, за перші 10 днів січня 2020 року середньозважена ціна на РДН (ринок на добу вперед) збільшилася на 33% в порівнянні з аналогічним періодом грудня і на 11% в порівнянні з груднем в цілому», - цитата.

За перші 20 днів січня, за оперативними даними компанії «Інтерпайп», зростання середньозваженої ціни на РДН (ринку на добу вперед) склало 25%.

Чинник зростання ціни на електроенергію негативний для компанії «Інтерпайп» проте позитивний для компаній електричної генерації, в тому числі «Центренерго» та «Донбасенерго». Саме негативні фінансові результати українських енергокомпаній і були основним аргументом для тимчасового припинення імпорту електроенергії в Україну.

### Світові ринки акцій.

Вчора світові фондові індекси сильно коригувались донизу.

Минулого дня широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 1,6%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втратив аж 2,3%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, просів на відчутні 1,5%.

Сьогодні зранку ф'ючерси та американські та європейські фондові індекси помітно зростають, частково відіграючи вчорашні втрати. 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. Індекс MSCI EM зранку знижується ще на 0,5%.

Основною темою на фінансових ринках залишається тема нового коронавірусу. Число тих хто захворів цією хворобою в Китаї зараз складає 4515 чоловік, число тих, хто помер від цієї хвороби, досягло 106. ВОЗ підняв рівень загрози цієї хвороби.

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

Позаминулого 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



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

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 відношення ціна/прибуток, P/E, індексу S&P 500, де прибутки це чисті операційні прибутки за наступні 12 місяців станом на минулу п'ятницю складало 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 15,5. Коефіцієнт 18,7 це найвище значення з 28 травня 2002 року. Пікове значення за останні двадцять років – 24,4 було зафіксоване 24 березня 2000.

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 дії уряду по нормалізації ситуації в «Центренерго» та ріст ціни електроенергії в Україні 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.

**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».