



KINTO

Вчора індекс ПФТС знизився на 0,2%.

Знову значення цього фондового індикатору наблизилось до мінімального за останній період більш, ніж рік. Цікаво, що значення вчорашнього закриття індексу ПФТС, 504,8625, з точністю до однієї десятитисячної співпало зі значенням закриття минулого четверга 23.01.2020.

Всьому своєму руху минулого дня, як і минулої п'ятниці, 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. Вчора ціна цих паперів знизилась на 4,7% так само, як і їх біржовий курс. Це після того, як вони обое підросли минулої п'ятниці на 5,0% та минулого четверга знизилась на 4,7%. По середній ціні по останнім трьом угодам, ціна акцій «Донбасенерго» за вчорашній день втратила 1,6%, що враховуючи вагу цих паперів в індексі ПФТС близько 12%, і привело до невеликої негативної, але примітної зміни індексу ПФТС.

Вчора на ПФТС також була зафіксована одна адресна угода з акціями «Укрнафти». Умовна ціна акцій нафтогазової компанії по цій угоді – рівно 134 гривні за акцію. Ціна умовна, бо угода адресна. Обсяг цієї угоди – 46,9 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім згаданих двох угод, інших угод з акціями минулого дня на ПФТС не було.

Індекс Української біржі вчора знизився на 0,3%.

Єдиними паперами з індексного кошику УБ, які змінились в ціні минулого дня, були акції «Укрнафти». Ціна цих акцій вчора знизилась на Українській біржі на 1,4% до 137 гривні за папір по єдиній безадресній угоді обсягом лише 10 акцій або 1,37 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім цього, з «індексними» акціями УБ вчора на цій біржі було зафіксовано ще шість адресних угод: чотири з акціями «Центренерго» та дві угоди з акціями Райффайзен Банк Аваль. Умовна середньозважена ціна акцій емітентів по цим угодам склала відповідно близько 8,97 гривні за акцію та рівно 0,344 гривень за папір.

Вчора на Українській біржі також пройшла одна угода по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту без зміни їх ціни, 237 гривень за акцію.

Вчора по котируванням на Українській біржі без угод зросла на 2,5% ціна акцій Крюківського вагонобудівного заводу.

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

Загальний обсяг вчорашніх адресних угод на УБ – 222,6 тисячі гривень, угоди з акціями МХП – 2,37 тисячі гривень.

Українські фінансові новини.

Повний текст вчорашнього повідомлення Міністерства фінансів України:

«На аукціонах 28 січня Міністерство фінансів України вперше за останні 6 років випустило ОВДП із строком погашення 7 років (дата погашення - 26 травня 2027 року). Середньозважена ставка доходності за цими цінними паперами склала 9,79%, а попит на даний інструмент перевищив 9 млрд. гривень.

За підсумками аукціону для фінансування державного бюджету було залучено 6,3 млрд грн: 3 місячні ОВДП – 525 млн грн; 1-річні ОВДП – 1148 млн грн; 2-річні ОВДП – 912 млн грн; 7-річні ОВДП – 3704 млн грн. Середньозважена ставка доходності за 3-місячними паперами склала 10,15% , 1-річними – 9,91%, 2-річними ОВДП – 9,86%».

Якщо коментувати, то можна сказати, що розміщення 7-и річних ОВДП – це однозначно успіх, який є свідомством того, що довіра фінансової спільноти до України зростає, так само, як і фінансова стабільність.



Однак ситуація може змінитись, якщо Україна не підпише угоду з МВФ. А ризики цього зростають. Здається Україна затримується з виконанням попередніх умов МВФ.

Можливо, ця потенційна нестабільність вже відчувається по нервовому зростанню курсу долара на міжбанку в Україні.

Розміщення 7-и річних ОВДП також є свідомством того, що низькі відсоткові ставки в світі є проблемою для інвесторів та керуючих фінансовими активами.

Що стосується дохідностей ОВДП при розміщенні, то вони продовжили зниження, але вже невисоким темпом. За річними паперами зниження в порівнянні з дохідністю попереднього аукціону склало близько 0,1%.

Зміна структури власності на українські державні боргові папери до цього понеділка за останній тиждень, два, місяць, представлена в Таблицях 1 та 2, Рис. 1, 2 в кінці цього огляду.

Також Міністерство фінансів України вчора повідомило, що Єврокомісія підтвердила виконання Україною вимог для отримання другого траншу макрофінансової допомоги за четвертою програмою співробітництва, MFA4.

Прем'єр-міністр України Олексій Гончарук повідомив, що Україна розраховує на надходження другого траншу макрофінансової допомоги в сумі 500 мільйонів євро в першому кварталі цього року.

Новина однозначно позитивна.

Окрім того факту, що виконання умов - це в цілому прогрес України в реформах та краще порозуміння з Євросоюзом, дешеві позики ЄС сприяють зменшенню боргового навантаження на Україну, дають можливість повертати старі борги. Також зростають (чи не зменшуються) міжнародні резерви нашої країни.

Новини макроекономіки.

Реальна зарплата українців в минулому році зросла на 11,3%.

Світові ринки акцій.

Вчора фондові індекси розвинутих країн непогано зростали, після сильного зниження днем раніше. Однак цей позитивний рух не поширився на фондові ринки країн, які розвиваються.

Минулого дня широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс на 1,0% після зниження днем раніше на 1,6%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав 0,8% після втрати аж 2,3% цього понеділка, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, просів ще на 0,1% після зниження на відчутні 1,5% і перший торговий день цього тижня.

Сьогодні зранку ф'ючерси та американські та європейські фондові індекси також 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 несильно додасть. Індекс MSCI EM зранку знижується ще на 0,4%.

Здається тема нового коронавірусу зараз дещо затьмарює тему квартальної корпоративної звітності та інші фінансові новини. Число тих хто захворів цією хворобою в Китаї зараз офіційно складає 5974 чоловік, число тих, хто помер від цієї хвороби, досягло 132.

Крім фінансової звітності, фінансові ринки сьогодні також звертають увагу на результати чергового засідання Комітету по відкритим ринкам ФРС США. Рішення Комітету будуть оголошені сьогодні. Як очікується, ФРС залишить свою основну ставку по фондам ФРС незмінною, в діапазоні 1,5-1,75%. Проте учасники фінансових ринків будуть звертати увагу і на виступ Глави ФРС після засідання. Теми, які найбільше зараз турбують



учасників фінансового ринку США – це стан та перспективи діючої репо програми ФРС (яка утримує відсоткові ставки в країні на низькому рівні) та ставлення до ризиків коронавірусу.

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 індексу S&P 500, публікувалась і дещо раніше. Станом на ранок цього понеділка опублікована звітність 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 складала 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 нейтральний.

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. Так само і позитивні очікування по показникам Крюківського вагонобудівного заводу можливо сприятимуть подальшому зростанню котировань цих акцій.

Таблиця 1. Зміна власності на ОВДП за тиждень, місяць, з початку року, структура власності на ОВДП станом на 27.01.2020, млн. USD

Перераховано по курсу 1 USD – 27,0 гривень.

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Усього	Облігації, які знаходяться у власності					Всього	
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів		
119,0	-92,6	136,1	-16,6	3,3	88,8	Всього	ЗА ТИЖДЕНЬ
108,5	-92,6	150,2	-17,1	2,3	65,7	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
10,5	0,0	-14,1	0,5	1,0	23,1	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
11,2	0,0	-13,4	0,4	1,1	23,1	ОВДП, номіновані в доларах США	
-0,7	0,0	-0,7	0,0	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в ЄВРО	
-204,0	-92,6	-257,7	-73,5	-3,1	222,9	Всього	За місяць
-26,4	-92,6	-77,0	-57,3	-1,5	202,0	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-177,6	0,0	-180,7	-16,2	-1,6	20,9	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-181,0	0,0	-183,4	-16,8	-1,7	20,9	ОВДП, номіновані в доларах США	
3,4	0,0	2,7	0,6	0,1	0,0	ОВДП, номіновані в ЄВРО	
-204,0	-92,6	-257,7	-73,5	-3,1	222,9	Всього	3 початку року
-26,4	-92,6	-77,0	-57,3	-1,5	202,0	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-177,6	0,0	-180,7	-16,2	-1,6	20,9	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-181,0	0,0	-183,4	-16,8	-1,7	20,9	ОВДП, номіновані в доларах США	
3,4	0,0	2,7	0,6	0,1	0,0	ОВДП, номіновані в ЄВРО	
30 268,2	12 391,3	12 122,6	890,1	353,1	4 511,1	Всього	27.01.2020
26 543,7	12 391,3	8 889,1	694,0	137,7	4 431,6	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
3 724,5	0,0	3 233,5	196,1	215,5	79,4	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
3 510,5	0,0	3 024,5	194,2	212,5	79,3	ОВДП, номіновані в доларах США	
214,0	0,0	209,0	1,9	3,0	0,1	ОВДП, номіновані в ЄВРО	

Рис. 1

Таблиця 2. Те ж тижнем раніше.

Усього	Облігації, які знаходяться у власності					Всього	
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів		
-158,6	0,0	-254,5	-57,3	-14,0	167,3	Всього	ЗА ТИЖДЕНЬ
74,7	0,0	-53,2	-38,8	-3,5	170,2	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-233,3	0,0	-201,3	-18,5	-10,6	-2,9	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-236,1	0,0	-204,0	-18,5	-10,6	-2,9	ОВДП, номіновані в доларах США	
2,8	0,0	2,7	0,0	0,1	0,0	ОВДП, номіновані в ЄВРО	
-79,1	0,0	-185,6	-39,1	0,2	145,4	Всього	За місяць
-116,3	0,0	-221,5	-39,5	-2,0	146,8	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
-0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
37,2	0,0	36,0	0,4	2,2	-1,4	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
29,6	0,0	29,1	0,3	1,6	-1,4	ОВДП, номіновані в доларах США	
7,6	0,0	6,9	0,2	0,5	0,0	ОВДП, номіновані в ЄВРО	
-322,9	0,0	-393,8	-56,9	-6,4	134,2	Всього	3 початку року
-134,8	0,0	-227,2	-40,2	-3,8	136,4	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-188,1	0,0	-166,6	-16,7	-2,7	-2,2	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-192,2	0,0	-170,0	-17,3	-2,7	-2,2	ОВДП, номіновані в доларах США	
4,1	0,0	3,4	0,6	0,1	0,0	ОВДП, номіновані в ЄВРО	
30 149,2	12 483,9	11 986,5	906,7	349,8	4 422,3	Всього	3 початку року
26 435,2	12 483,9	8 738,9	711,0	135,4	4 366,0	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
3 714,0	0,0	3 247,6	195,6	214,4	56,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
3 499,4	0,0	3 037,9	193,8	211,4	56,2	ОВДП, номіновані в доларах США	
214,6	0,0	209,7	1,9	3,0	0,1	ОВДП, номіновані в ЄВРО	

Рис. 2

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».