



KINTO

Вчора індекс ПФТС після двох днів без змін підріс на 0,3%.

Своїй зміні минулого дня індикатор завдячує виключно зростанню ціни акцій «Укрнафти». Ціна пайових паперів нафтогазової компанії вчора додала 2,8% зрісши зі 144 до 148 гривень; біржовий курс цих акцій на ПФТС вчора не сформувався.

В останній раз до вчорашнього дня угода з акціями «Укрнафти» на ПФТС була 3 грудня минулого року.

Обсяг вчорашньої угоди з акціями «Укрнафти» на ПФТС – 300 паперів або 44,4 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім угоди з акціями «Укрнафти» вчора на біржі ПФТС також пройшла угода по безадресним заявкам з акціями «Індустріалбанку».

Інших угод з акціями на ПФТС минулого дня не було.

Індекс Української біржі вчора підріс ще на 0,9%. Зростання індикатору за останні п'ять торгових днів, тобто календарний тиждень, склало 3,3%. Кожний з цих днів для індексу УБ був позитивним.

Зміна індикатору УБ минулого дня відбулась завдяки зміні цін акцій «Укрнафти», «Центрэнерго» та Райффайзен Банк Аваль. Ціна акцій «Укрнафти» зросла ще на 4,9% і склала вчора на закритті 150 гривень за акцію, ціна акцій банку додала 2,8% і зросла до 0,370 гривень за папір, а ціна пайових паперів «Центрэнерго» втратила 2,7% і закінчила вчорашні торги на відмітці 9,0 гривень.

Ціна акцій нафтогазової компанії продовжує зростання на фоні новини про рішення суду відносно заборгованості перед компанією за газ та ймовірного позитивного врегулювання питання дуже великої податкової заборгованості «Укрнафти» по рентним платежам.

Ціна банку зростає на фоні хороших результатів за минулий рік та очікування виплати доволі таки непоганих дивідендів банку в травні – червні.

Ціна «Центрэнерго» знижується на фоні інформації про рішення суду про призупинення процесу приватизації компанії.

Що стосується «Укрнафти», то тут відчувається потужне Дежавю. Повторюється ситуація минулого року, коли ціна акцій «Укрнафти» сильно і швидко зростала на тій же новині, що і зараз. Минулого року з цього вийшов пшик. Це через перше рішення Кабміну про необхідність особистого остаточного Кабмінівського рішення про вирішення питання і відсутності другого рішення про його вирішення.

Для врегулювання проблеми податкової заборгованості «Укрнафти» необхідне перерахування чи зарахування заборгованості НАК «Нафтогаз», а потім і наступні кроки. І тут можуть бути «нюанси». Хоча цього року рішення суду про повернення «Укрнафті» обсягів газу у випадку не вирішення проблеми робить поточну ситуацію більш вигідною в порівнянні з минулорічною. Хоча цього разу є вже і негативний минулорічний досвід. Однак в Україні, як також ілюструє ситуація з «Центрэнерго», до негативного досвіду учасникам місцевого фондового ринку не звикати, як і багатьом іншим категоріям громадян.

Вчора з акціями з індексного кошику УБ на Українській біржі відбулось вісім угод по безадресним заявкам та три адресні угоди, останні з акціями «Центрэнерго». Загальний обсяг загаданих угод по безадресним заявкам склав 222,65 тисяч гривень, адресних – трохи менше за 808 тисяч.

Умовна середньозважена ціна акцій «Центрэнерго» по вчорашнім адресним угодам склала 9,2 гривні за акцію.



Також вчора на Українській біржі відбулась по безадресній заявкам одна зовсім невелика угода зі 100 акціями з акціями Крюківського вагонобудівного заводу. Ціна цих паперів минулого дня зросла ще на 1 гривню або 5,6%, з 18 до 19 гривень за папір.

Ріст ціни акцій КВБЗ відбувається через очікування відносно хороших результатів цієї компанії за минулий рік (відносно результатів за останні попередні роки), очікування дивідендів та низьку поточну ринкову оцінку цих акцій.

На ринку, здається, немає невеликих обсягів акцій КВБЗ для торгівлі. Тож обсяг угод з цими акціями на УБ невеликий.

Ніяких інших угод з акціями чи значимої зміни котирувань акцій минулого дня на Українській біржі не було. Але поки й цього достатньо. Як бачимо, активність на УБ зросла.

Учасникам фондового ринку України слід також враховувати, що сьогодні початок лютого. І українські компанії могли вже підготувати фінансову звітність за минулий рік. «Першою ластівкою» була оборотно-сальдова відомість Райффайзен Банк Аваль станом на 01.01.2020. Тож учасникам ринку слід слідкувати за інформаційними повідомленнями, в першу чергу оголошеннями про збори акціонерів, і за поведінкою цін акцій емітентів на ринку (раптом хтось щось узнав першим).

### **Українські фінансові новини.**

Що стосується боргових цінних паперів України, то варто поглянути на Таблицю 1 зміни власності на ці папери за минулий тиждень та місяць до середи в кінці цього огляду, Рис. 1.

Як видно з Таблиці 1 інвестори всіх категорій зменшили свою прихильність до ОВДП. Лише нерезиденти потроху продовжують нарощувати свій консолідований портфель українських державних боргових цінних паперів. Інші категорії інвесторів його зменшують.

Інша новина.

НБУ в січні збільшив валові міжнародні резерви (валових – тобто з урахуванням коштів наданих МВФ) на 3,9% до 26,3 мільярдів доларів США.

Новина позитивна, але очікувана враховуючи публікацію даних про результат операцій НБУ на міжбанку на тижневій основі.

Нагадаємо, що Нацбанк заявив недавно про те, що валові міжнародні резерви нашої країни зростуть до 29 мільярдів доларів США на кінець 2020 року.

### **Світові ринки акцій.**

Вчора після розпродажу минулої п'ятниці, стабілізації і росту в наступні днів, світові фондові індекси ще раз суттєво зросли. При цьому широкий фондовий індекс США S&P 500 вийшов на свій новий історичний максимум «освіживши» результат 20 січня поточного року, а широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 майже зробив те саме. Йому для цього не вистачило якихось 0,17%.

Як кажуть в таких випадках «те що швидко підняли не вважається таким, що впало».

Прихильники теорії змови можуть побачити в нинішньому швидкому відновленні ринків акцій бажання потужних гравців на ринку з США підіграти президенту своєї країни для його переобрання. Адже діючий президент найбільш потужної держави світу на відміну від своїх попередників дуже уважно слідкує за



подіями на фондових біржах. І він досить справедливо вважає, що високі ціни акцій суттєво підвищують його шанси на переобрання. Про це також говорить і об'єктивна статистика, і численні вивчення суспільної думки. Правда крім цін акцій до цього слід додати і вплив пов'язаних з ними ріст доходів населення і бізнесу. Але над цими питаннями також працюють.

До того ж, здається, більшості впливових учасників фондового ринку Америки більше до душі діючий бізнес-орієнтований президент США.

До речі вчора Сенат США проголосував проти імпічменту Дональда Трампа.

В теорії прихильників згаданої змови на фондових ринках, мабуть, є значна частка істини. Але і інші, щоправда пов'язані з цим об'єктивні фактори, які грають на користь того, що високі ціни акцій на західних фондових ринках ну знижуються.

Наприклад, сьогодні Китай наполовину зменшив ввізні торгові мита на широкий перелік товарів з США вартістю близько 75 мільярдів американських доларів – з 10% до 5%.

І все це в теорії, і ріст на західних та світових фондових біржах, і чинники, які за цим стоять, наприклад, низькі відсоткові ставки, фіскальне стимулювання в США, вирішення питання торговельного конфлікту США та Китаю, як наслідок, ріст економіки США та світу, мають сприяти і росту української економіки і росту цін акцій на місцевому фондовому ринку.

Та проте, в першу чергу проблеми корпоративного управління, «танців» коло українських державних підприємств, низький free-float на місцевому ринку акцій, ризики нашої країни в цілому, не дають потенціалу росту цін місцевих акцій реалізуватись.

І так продовжимо.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс ще на 1,1% (і досяг, нагадаємо, нового історичного максимуму), широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав ще 1,1%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, зріс на 0,3%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси, як і минулого дня, помітно 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 зросте. Індекс MSCI EM зранку додає ще помітних 1,3-1,4%.

Тема нового коронавірусу, здається, вже мало турбує фінансові ринки.

А між тим, число тих хто захворів новою хворобою в Китаї за офіційними даними склало станом на кінець дня цієї середи вже 28018 чоловік, а число тих, хто помер від цієї хвороби, досягло 563.

Вчені з усього світу дуже поспішають з виготовленням вакцини проти нового вірусу.

В США продовжується публікація квартальних звітів найбільших корпорацій США. Станом на ранок понеділка цього тижня була опублікована звітність 226 компаній або 45% емітентів акцій з індексного кошику S&P 500 (з 503 корпорацій). З них прибутки 69% компаній згідно з FactSet та 69,5% згідно з Refinitiv перевищили навмисне суттєво занижені перед публікаціями відповідні показники очікувані аналітиками. Це за даними FactSet менше, ніж п'ятирічне середнє значення 72%, але краще за довгострокове середнє, 65%, згідно з Refinitiv.



За даними FactSet зміна змішаних прибутків рік до року, фактичних опублікованих та очікуваних за даними аналітиків, станом на кінець дня минулої п'ятниці складала мінус 0,3%, що набагато краще, ніж о тій порі минулого тижня – мінус 1,8%. За даними Refinitiv очікуване зниження прибутків індексу S&P 500 в 4-ому кварталі 2019 наразі складає 1,1%; без енергетичного сектору ріст за очікуваннями складає 3,9%.

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-+3,0% 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 18,4. (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. 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 5,4%. Без енергетичного сектору показник знижується до 4,8%.

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

Як будуть розвиватись торги на місцевому ринку акцій сьогодні побачимо.

Позитивний зовнішній фон, хороші фінансові показники Райффайзен Банк Аваль та очікування непоганих дивідендів від банку, дуже позитивний розвиток подій коло «Укрнафти», можливо дії уряду по нормалізації ситуації в «Центренерго» та ріст ціни електроенергії в Україні підштовхнуть трейдерів діяти на випередження та придбавати акції цих емітентів по більш високій ціні. Так само і позитивні очікування по показникам Крюківського вагонобудівного заводу та низькі ринкові коефіцієнти можуть сприяти подальшому зростанню цін цих акцій.

Однак, слід також бути до певної міри і обережним з тої точки зору, що фінансові показники більшості емітентів, акції яких представлені на українських біржах, за минулий рік будуть не кращими за показники 2018 року. Ця ситуація, звичайно, принаймні частково виправиться в поточному році. Однак, після публікацій звітних показників до зборів акціонерів може бути певний невеликий негативний психологічний тиск на учасників місцевого ринку акцій.

Таблиця 1. Зміна власності на ОВДП за тиждень, місяць, з початку року, структура власності на ОВДП станом на 05.02.2020, 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			
-201,1	-81,5	-166,3	4,5	-16,9	59,0	<b>Всього</b>		
15,9	-81,5	7,6	6,9	-5,8	88,6	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.		ЗА ТИЖДЕНЬ
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ		
-217,0	0,0	-173,9	-2,4	-11,1	-29,6	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.		
-219,0	0,0	-175,8	-2,4	-11,2	-29,6	ОВДП, номіновані в доларах США		
2,0	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в Євро		
<b>-347,0</b>	<b>-174,1</b>	<b>-376,1</b>	<b>-65,7</b>	<b>-17,2</b>	<b>286,1</b>	<b>Всього</b>		
-14,4	-174,1	-72,0	-54,6	-7,1	293,4	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.		За місяць
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ		
-332,6	0,0	-304,1	-11,1	-10,1	-7,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.		
-341,2	0,0	-312,4	-11,2	-10,2	-7,3	ОВДП, номіновані в доларах США		
8,6	0,0	8,3	0,1	0,1	0,0	ОВДП, номіновані в Євро		
<b>-348,5</b>	<b>-174,1</b>	<b>-385,9</b>	<b>-58,8</b>	<b>-15,8</b>	<b>286,1</b>	<b>Всього</b>		
-14,4	-174,1	-79,0	-47,6	-7,1	293,4	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.		3 початку року
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ		
-334,0	0,0	-306,9	-11,2	-8,7	-7,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.		
-342,4	0,0	-314,4	-11,8	-8,8	-7,3	ОВДП, номіновані в доларах США		
8,3	0,0	7,5	0,7	0,1	0,0	ОВДП, номіновані в Євро		
<b>30 295,2</b>	<b>12 310,3</b>	<b>12 075,8</b>	<b>916,7</b>	<b>346,3</b>	<b>4 646,0</b>	<b>Всього</b>		05.02.2020
26 681,2	12 310,3	8 928,8	713,6	136,1	4 592,3	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.		
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ		
3 614,0	0,0	3 147,0	203,1	210,2	53,7	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.		
3 392,4	0,0	2 930,5	201,2	207,1	53,6	ОВДП, номіновані в доларах США		
221,6	0,0	216,5	2,0	3,1	0,1	ОВДП, номіновані в Євро		

**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».