



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС в черговий раз не змінився, довівши свою «серію» «безрезультатних днів» в сенсі динаміки до десяти. Індикатор незмінний вже протягом двох календарних тижнів. Іншими словами індекс ПФТС з кінця дня понеділка позаминулого тижня має те саме незмінне значення 527,57 пунктів.

На терміналі має відбиватись лінія - «у пацієнта клінічна смерть». Хоча, не зовсім.

Вчора на ПФТС відбулась таки одна угода з акціями. Це була угода з акціями «Сумського Насосенергомашу» (АТ «СУМСЬКИЙ ЗАВОД «НАСОСЕНЕРГОМАШ») по безадресним заявкам. Ціна цих паперів за цією угодою, так само, як і їх біржовий курс складають 7,1 гривень за акцію.

Ніяких інших угод з акціями минулої п'ятниці на біржі ПФТС не було.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці знизився на невеликих 0,05%, ніяким значимим чином не відреагувавши на вчорашній великий розпродаж на світових ринках акцій. Це був п'ятий день підряд коли фондовий індикатор Української біржі змінився менше, ніж на 0,1% за один день. До цього його зміни склали: -0,06% (минула п'ятниця), +0,04% (минулий четвер), -0,02% (минула середа) та +0,05% (минулий вівторок). Індекс УБ наче застиг коло «магічного» значення 1616 пунктів.

Єдиними акціями, які минулого дня внесли внесок в зміну у значення індексу Української біржі були акції «Укрнафти». Ціна акцій «Укрнафти» вчора знизилась на 0,2% до 164,6 гривень за акцію.

Вчора з акціями «Укрнафти» на Українській біржі відбулось дві угоди по безадресним заявкам. Якщо «неправильно» брати середньозважену ціну паперів по цим угодам, а не останню, вона склала 164,8 гривень за акцію. Обсяг цих двох угод склав 34,6 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Вчора на Українській біржі відбулась ще дві угоди з акціями з індексного кошику Української біржі. Це була дві адресні угоди з акціями «Центрэнерго» обсягом 1 мільйон 986 тисяч гривень в грошовому вираженні. Доволі солідно, як для останнього часу.

Умовна середньозважена ціна акцій «Центрэнерго» за цими угодами склала 9,30 гривень, так само, як і попереднього дня. (Ціна умовна, бо угода адресна). Офіційна ціна цих паперів на Українській біржі наразі складає 9,10 гривень за акцію. І вона тримається такою вже більше тижня, точніше з 17.02.2020.

Також минулого дня на Українській біржі відбулось дві угоди з акціями Миронівського хлібопродукту, обидві по безадресним заявкам, і обидві без зміни ціни цих паперів, 238,0 гривень за акцію.

Обсяг цих двох угод в грошовому вираженні склав 40,5 тисяч гривень.

Вчора ціна акцій МХП в Лондоні слабо підросла з 8,20 доларів за акцію і склала на закритті 8,24 доларів за акцію. Так що формально ціна акцій МХП минулого дня ніяк не відреагувала на вчорашній великий розпродаж на світових фондових ринках.

При сьогоднішньому курсі НБУ 24,4995 гривень за долар США, маємо ціну акцій МХП на Лондонській фондовій біржі 201,876 гривень в еквіваленті. Це на 15,2% менше за їх ціну на УБ.

Ще варто відзначити вчорашнє зниження на Українській біржі на 5,0% котирувань акцій американської компанії Apple. Ціна цих паперів на УБ таки відслідкувала вчорашнє значне зниження світових фондових ринків.

Ціна акцій Apple на УБ наразі складає 7949 гривень за акцію. На американській біржі NASDAQ їх ціна 298,18 доларів США або 7305,2 гривні в еквіваленті. Це на 8,0% менше, ніж їх ціна на УБ. Багатенько (величенький серед), але все ж помітно краще, ніж по МХП.



І це власне все значиме, що трапилось вчора на Українській біржі. Ніяких інших угод з пайовими паперами на УБ минулого дня не було, так само, як і не було інших значимих змін котирувань акцій без угод на цій біржі.

### **Українські фінансові новини.**

Сьогодні відбудуться чергові первинні аукціони Міністерства фінансів України по розміщенню облігації внутрішньої державної позики (ОВДП).

До розміщення пропонуються гривневі ОВДП із терміном обігу 70 днів, 511, 679 і 2646 днів (7 років).

Нагадаємо, що аукціони Мінфіну минулого тижня пройшли не дуже вдало. Було залучено мало коштів, а дохідності припинили зниження.

Як показують дані Національного банку України, аукціони минулого тижня не привернули увагу інвесторів, крім українських юридичних осіб, Таблиця 1, Рис. 1 в кінці огляду.

Звичайно, семирічні ОВДП користуються попитом іноземних інвесторів. Так що результат аукціонів Міністерства фінансів цього тижня буде кращим.

### **Світові ринки акцій.**

Як вже не раз згадувалось вище, на світових фондових ринках вчора був значимий розпродаж. Провідні світові фондові індекси минулого дня знизились в діапазоні 2,7-4,0%.

Нагадаємо, що до цього фондові індикатори S&P 500 та STOXX 600 за минулі три тижні до минулої середи відповідно сім і п'ять разів оновлювали свої історичні максимуми.

І так. Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 3,35%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 обвалився на 3,8%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, втратив 2,7%.

Курс євро по відношенню до долара США стабілізувався і зараз складає 1,0855.

Ціна золота дещо відкоригувалась донизу до 1645 долара США за тройську унцію. Це після її суттєвого росту і досягнення вчора значення майже 1687 долара США за тройську унцію (54,23 долари США за грам), максимуму з лютого 2013 року.

Ціна нафти дещо підросла після падіння і складає наразі складає 56,77 доларів США за барель марки Brent.

Дохідність 10-и річних державних облігацій США підросла до 1,397%.

Ринки акцій, ціна нафти, дохідності державних паперів вчора знижувались, а ціна золота зростала на фоні спалаху коронавірусу і поширення його за межі Китаю, як, наприклад в Італію.

До речі, в Мілані консульство України припинило прийом відвідувачів, в зв'язку з розпорядженням місцевих властей зупинити роботу по прийому громадян всім публічним установам Ломбардії, не пов'язаним з наданням термінових послуг в зв'язку з поширенням коронавірусу.

Ще одним чинником, який каталізував вчорашнє зниження фондових ринків в світі були дані з США від минулої п'ятниці, які показали зниження активності в економіці США. Минулої п'ятниці значення індексу менеджерів закупівель IHS Markit в секторі послуг (а це 2/3 економіки країни) знизилось до 49,4, найнижчого



значення з жовтня 2013 року і менше 50. За очікуваннями значення цього індикатору ділової активності мало б скласти 53. Причина – коронавірус. В промисловому секторі США значення індексу IHS Markit склало в минулому місяці 50,8.

Щоправда ще помітний час назад до минулої п'ятниці і вчорашнього зниження цін акцій на світових біржах індикатори, які вказують на можливість суттєвого зниження фондових ринків, перебували на значеннях при яких така ймовірність дуже висока. Ми наводимо деякі з цих індикаторів в кінці цього огляду на Рис. 2-5.

На минулому тижні в середу компанія Goldman Sachs попередила, що ринки акцій можуть знизитись на 10%. Про це повідомив в записці стратег банку Пітер Опенгеймер пославшись в тому числі і на занадто високе значення фондових індексів.

Та ще в кінці грудня 2019 року відомий «бик» фондового ринку США доктор Ярдні казав про високу ймовірність зниження фондового ринку США на 20% від рівнів кінця минулого року. Підстава: перевищення композитними індикаторами «перегрітого» ринку контрольних значень, розрив динаміки ринку акцій США та фундаментальних чинників (а їх кореляція перевірена часом), знов же таки дивись деякі його графіки на цю тему в кінці огляду, Рис 2-5.

І до цього ж. За даними FactSet відношення ціна/прибуток, P/E, індексу S&P 500, де прибутки це чисті операційні прибутки за наступні 12 місяців на минулому тижні, а саме 19 лютого, вперше за останні 20 років, з 2002 року, перевищило 19,0.

Сьогодні зранку після вчорашнього зниження ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси суттєво підрастають, хоча й значно менше, ніж знижувались о цій порі вчора. 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 зростає на 0,5%.

В США продовжується публікація квартальних звітів найбільших корпорацій США. Станом на ранок понеділка цього тижня була опублікована звітність 437 компаній або 86,5% емітентів акцій з індексного кошику S&P 500. З них прибутки 71% компаній 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 та гірше, ніж за попередні чотири квартали – 74%.

За даними Refinitiv очікуваний ріст прибутків компаній індексу S&P 500 в четвертому кварталі 2020 року рік до року наразі складає 3,2%. Без енергетичного сектору показник зростає до 6,1%.

За даними FactSet відношення ціна/прибуток, P/E, індексу S&P 500, де прибутки це чисті операційні прибутки за наступні 12 місяців станом на 19.02.2020 складало 19,0. (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.

Також за даними Refinitiv очікуваний ріст прибутків компаній індексу S&P 500 в першому кварталі 2020 року рік до року зараз складає ті ж таки самі 3,2%. Без енергетичного сектору показник знижується до 3,0%.

Як вже зазначалось вище індикатори, які вказують на можливість суттєвого зниження фондових ринків перебувають на значеннях при яких така ймовірність дуже висока. Також спостерігається розрив між динамікою фундаментальних показників (ріст промислового виробництва, тощо) і ростом фондових ринків до останнього часу, Рис. 2-5 в кінці огляду.

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

Так, що формально імовірність продовження зниження фондових індексів в найближчій перспективі немала. Хоча є ще й чинник президентських виборів в США, який грає на утримання високих оцінок на ринку акцій США.

Сьогодні зранку зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах – змішаний.

Крихітний і інертний сучасний місцевий ринок акцій України практично ніяк не відреагував на вчорашнє значне зниження світових ринків акцій.

Як будуть розвиватись торги на місцевому ринку акцій сьогодні побачимо. Вчора, минулої п'ятниці і попередні дні на місцевих біржах в сегменті акцій була невелика активність і дуже слабка динаміка, а індекс ПФТС вже десять торгових днів поспіль не змінюється. Чи будуть сьогоднішні торги на місцевих біржах більш активними та більш результативними?

Таблиця 1. Зміна власності на ОВДП за тиждень, місяць, з початку року, структура власності на ОВДП станом на 24.02.2020, млн. USD

Перераховано по курсу 1 USD – 25,0 гривень.

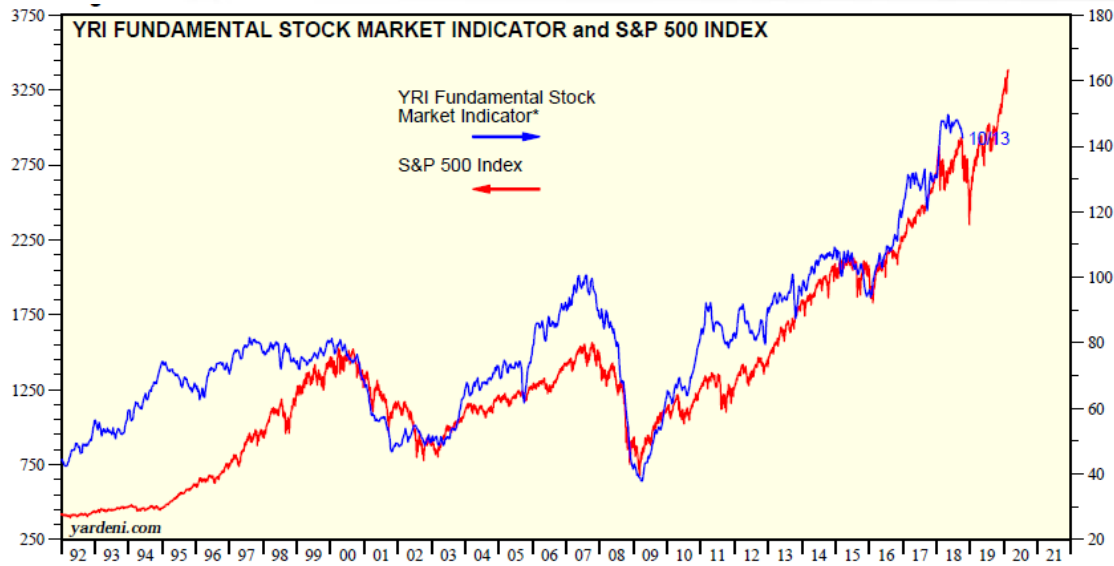
Усього	Облігації, які знаходяться у власності					Всього	
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів		
<b>-119,5</b>	<b>-116,0</b>	<b>-30,8</b>	<b>45,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>Всього</b>	
-119,6	-116,0	-14,1	40,4	-13,1	-16,7	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	ЗА ТИЖДЕНЬ
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
0,1	0,0	-16,7	4,9	6,8	5,0	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
0,8	0,0	-16,0	5,0	6,9	5,0	ОВДП, номіновані в доларах США	
-0,7	0,0	-0,7	0,0	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в Євро	
<b>-483,5</b>	<b>-362,0</b>	<b>-354,0</b>	<b>75,8</b>	<b>-42,2</b>	<b>198,9</b>	<b>Всього</b>	
-28,2	-362,0	7,4	113,8	-18,7	231,3	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	За місяць
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-455,3	0,0	-361,5	-38,1	-23,4	-32,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-448,4	0,0	-354,8	-38,0	-23,3	-32,3	ОВДП, номіновані в доларах США	
-6,9	0,0	-6,7	-0,1	-0,1	0,0	ОВДП, номіновані в Євро	
<b>-674,1</b>	<b>-462,0</b>	<b>-601,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-44,0</b>	<b>436,4</b>	<b>Всього</b>	
-61,0	-462,0	-74,6	50,6	-20,6	445,7	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	3 початку року
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-613,2	0,0	-526,8	-53,7	-23,3	-9,3	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-613,1	0,0	-526,1	-54,4	-23,4	-9,3	ОВДП, номіновані в доларах США	
-0,1	0,0	-0,7	0,6	0,0	0,0	ОВДП, номіновані в Євро	
<b>32 421,0</b>	<b>13 021,1</b>	<b>12 857,2</b>	<b>1 050,4</b>	<b>347,1</b>	<b>5 145,2</b>	<b>Всього</b>	
28 770,3	13 021,1	9 653,8	872,7	134,1	5 088,6	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	24.02.2020
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
3 650,7	0,0	3 203,4	177,7	213,0	56,6	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
3 420,5	0,0	2 978,4	175,7	209,8	56,5	ОВДП, номіновані в доларах США	
230,3	0,0	224,9	2,0	3,2	0,1	ОВДП, номіновані в Євро	

Рис. 1



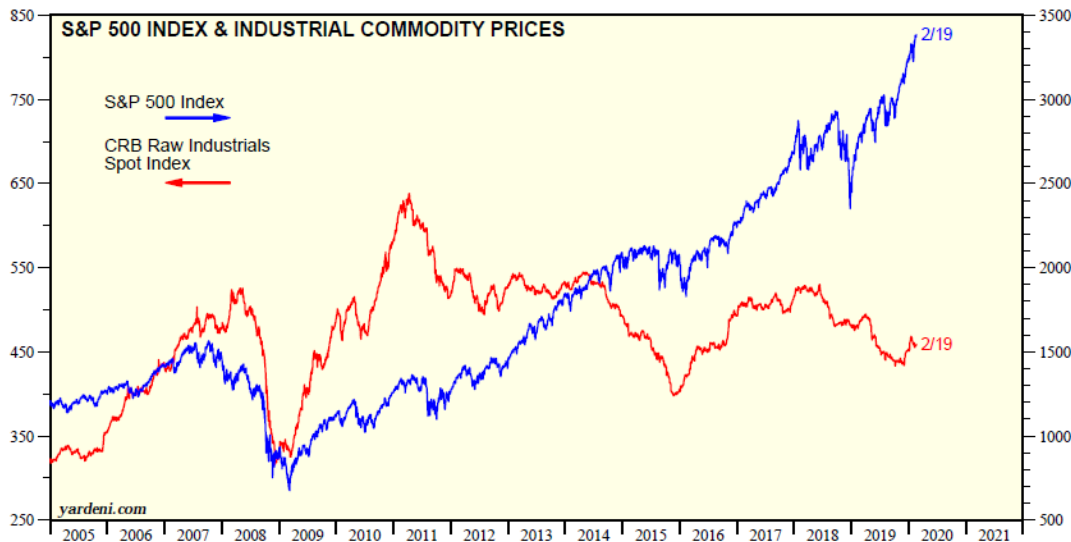
KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



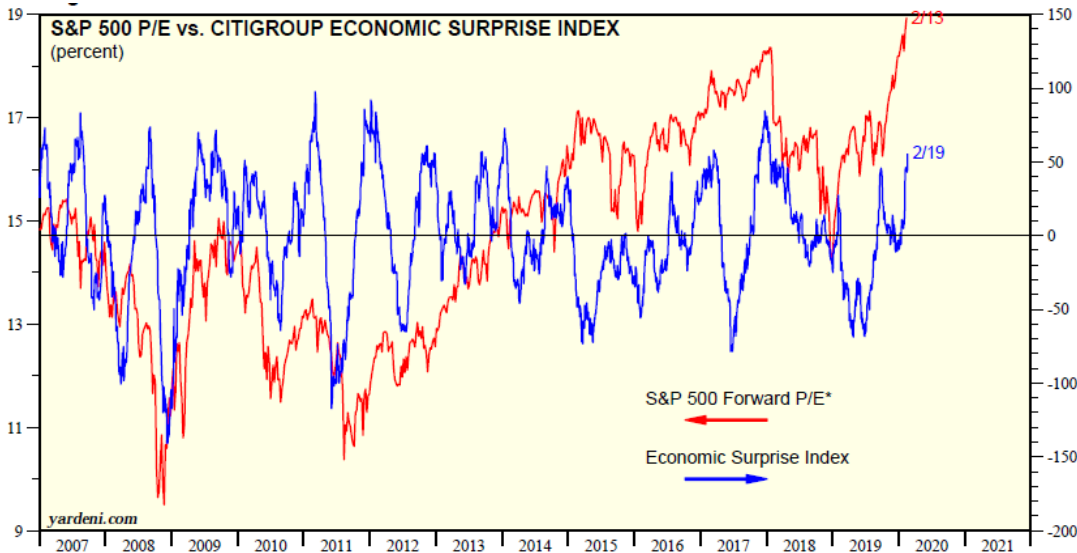
\* Average of Consumer Comfort Index and Boom-Bust Barometer, which is CRB raw industrials spot price index divided by initial unemployment claims, four-week moving average.  
 Source: Bloomberg, Commodity Research Bureau, Department of Labor, and Standard & Poor's Corporation.

Рис. 2



Source: I/B/E/S data by Refinitiv and Commodity Research Bureau.

Рис. 3



\* Average weekly price divided by 52-week forward consensus expected operating earnings per share.  
 Source: Standard & Poor's, I/B/E/S data by Refinitiv, and Citigroup.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Рис. 4

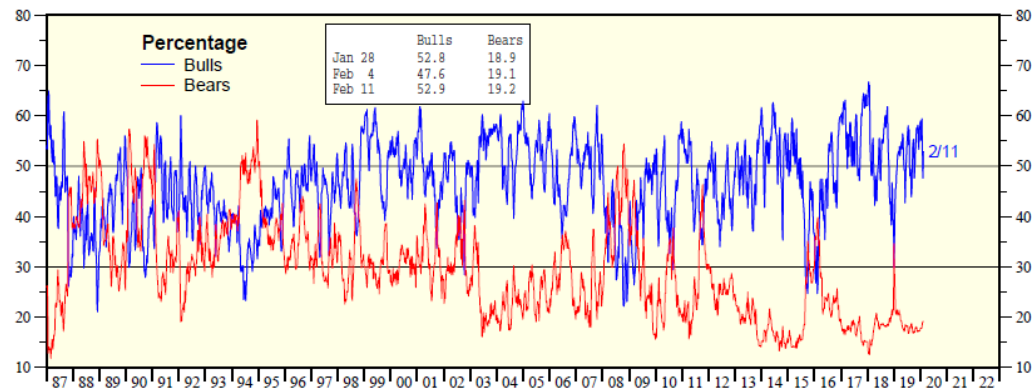


Рис. 5

**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».