



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС нарешті після десяти днів «стояння» без змін зрушив з місця і підріс на 1,05%.

Індекс ПФТС, який тривалий час до вчорашнього дня не зростав та не знижувався, вчора ніяк відреагував на дводенний розпродаж на світових фондових ринках. Імовірно, всьому причиною слабкий рух цього фондового індикатора з початку цього року.

Минулого дня на біржі ПФТС відбулось вісім угод з акціями. Всі ці угоди були з двома акціями з індексного кошику українських бірж, і всі по безадресним заявкам. П'ять угод на ПФТС пройшло цього вівторка з акціями Райффайзен Банк Аваль та три - з акціями «Укрнафти».

По останнім угодам за день ціна акцій Райффайзен Банк Аваль вчора знизилась на 2,5% до 0,380 гривень за папір, а ціна акцій «Укрнафти» підросла на 4,5% до 162,0 гривень за акцію. Це і призвело до зміни індексу ПФТС.

Біржовий курс акцій «Укрнафти» за результатами вчорашніх торгів на ПФТС вчора склав 160,6047 гривень за акцію. Біржовий курс акцій Райффайзен Банк Аваль минулого дня на ПФТС не сформувався і залишився на рівні 0,35 гривень за акцію, значення від 31.01.2020.

Загальний обсяг торгів акціями на біржі ПФТС вчора склав 415 тисяч гривень в грошовому вираженні. Нагадаємо, що це все торги «індексними» паперами українських бірж по безадресним заявкам.

Вісім угод та 415 тисяч гривень обсяг торгів – непогана активність, як для останнього відрізка часу.

Індекс Української біржі вчора знизився на відчутних 1,7%, ймовірно чи можливо відображаючи дводенний розпродаж на світових ринках акцій, вчорашній та днем раніше. До цього п'ять попередніх торгових днів зміни індексу УБ то в плюс, то в мінус, не перевищували 0,06% в абсолютному вираженні. За цей період малих коливань загальна зміна фондового індикатора склала лише мінус 0,03% (з 1615,91 пунктів до 1615,44).

Вчора в рух індексу Української біржі внесли внесок дві акції: пайові папери «Укрнафти» та Райффайзен Банк Аваль.

Ціна акцій «Укрнафти» вчора знизилась на 0,8% до 155,1 гривень. Ціна пайових паперів Райффайзен Банк Аваль просіла минулого дня на 1,3% до 0,380 гривень.

Вчора з «індексними» акціями на Українській біржі відбулись чотири угоди по безадресним заявкам: три з акціями банку та одна з акціями нафтогазової компанії. Загальних обсяг цих угод – 123 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Крім цього вчора на УБ було зафіксовано дві угоди по адресним заявкам з «індексними» акціями «Центренерго», пройшла одна угода по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту та дві угоди по безадресним заявкам з акціями «Укртелекому».

Умовна середньозважена ціна акцій «Центренерго» за вчорашнім угодами з цими паперами склала 9,30 гривень, так само, як і в попередні кілька торгових днів. (Ціна умовна, бо угода адресна).

Угоди з акціями Миронівського хлібопродукту пройшла без зміни ціни цих паперів, 238,0 гривень за акцію.

Вчора ціна акцій МХП в Лондоні знизилась на 2,9% з 8,24 доларів за акцію до 8,00 доларів за акцію, свого кількарічного мінімуму, досягнутого раніше два рази, в лютому цього року (6-ого та 13-ого). Таким чином ціна акцій МХП минулого дня відреагувала на вчорашній великий розпродаж на світових фондових ринках.

При сьогоднішньому курсі НБУ 24,5307 гривень за долар США, маємо ціну акцій МХП на Лондонській фондовій біржі 196,2456 гривень в еквіваленті. Це на 17,5% менше за їх ціну на УБ. По іншому. Ціна акцій МХП на УБ на 21,3% вище за ціну цих паперів в Лондоні.



Якось завеликий спред, велика різниця.

Ціна акцій «Укртелекому» знизилась вчора на УБ на 0,8% до 0,12 гривень за акцію.

Це незважаючи на те, що на днях оператор заявив про підвищення тарифів на телефонний зв'язок, що має покращити його фінансові показники.

Вчорашній обсяг угод на Українській біржі з акціями «Центренерго» склав 54,8 тисяч гривень, загальний обсяг трьох угод по безадресним заявкам з «не індексними» акціями на УБ – 98,3 тисячі гривень.

І це 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.

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

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

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

Можна сказати, що і вчорашні аукціони Міністерства фінансів закінчились, в усякому випадку, без великого триумфу.

За результатами проведення розміщень облігацій внутрішньої державної позики 25 лютого 2020 року, до державного бюджету було залучено 1,601 мільярд гривень, повідомив Мінфін.

Мінфін відмовився підвищувати дохідності при розміщенні, які склали не більше 10,0%.

Та й в цьому підвищенні, по-правді кажучи, не було великого сенсу.

Загальне перевищення попиту над задоволеним попитом вчора склало всього коефіцієнт 1,29.

Так що підвищення дохідностей не призвело б до залучення суттєво більшого обсягу коштів, але встановило б вищу «планку» для наступних аукціонів.

Середньозважені дохідності ОВДП при розміщенні вчора склали 9,40% по «коротким» паперам та 9,90%, 10,00% і 9,95% по «довшим» та «довгим» борговим державним паперам.

Інвестори втратили інтерес до ОВДП, і, враховуючи слабкий попит на 7-и річні боргові папери, здається до категорії тих хто втратив цей інтерес, приєдналися і іноземні інвестори. Зазвичай, семирічні ОВДП користуються попитом іноземних інвесторів.

Низькі дохідності та «страхи» фінансових ринків перед коронавірусом, ймовірно, тому причина.

Як показують дані Національного банку України, аукціони минулого тижня не привернули увагу інвесторів, крім українських юридичних осіб, Таблиця 1, Рис. 1 в кінці огляду (Повтор від учора). Ці особи – це, скоріше за все, українські страхові компанії та пенсійні фонди, яким просто нікуди діватись.

Світові ринки акцій.



Як вже не раз згадувалось вище, на світових фондових ринках вчора продовжився розпродаж. Провідні західні фондові індекси минулого дня знизились переважно в діапазоні 1,8-3,0% після зниження на 3,4-3,8% днем раніше. Хоча, вчора не всі провідні світові фондові індекси знизились.

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.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 3,0%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втратив 1,8%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, навпаки трохи підкріс, додавши щоправда незначну 0,1%.

Основна причина, яка спровокувала розпродаж на ринках акцій був коронавірус та його поширення за межі Китаю. Вже в Сан-Франциско об'явлений надзвичайний стан в зв'язку з поширенням хвороби, хоча захворювань корона вірусом в цьому місті не зафіксовано.

Проте ще помітний час назад до провалу 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 (повтор від учора).

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.

Ще одним чинником, який каталізував 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.

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 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 помітно втратить. Індекс MSCI EM зранку знижується на 0,9%.

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.

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 – негативний.

Як будуть розвиватись торги на місцевому ринку акцій сьогодні побачимо. Вчора, активність на місцевих біржах в сегменті акцій помітно зросла. Індекс ПФТС перервав свою нульову динаміку. Чи будуть сьогоднішні торги на місцевих біржах такими ж чи ще більш активними та результативними? Побачимо.

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.

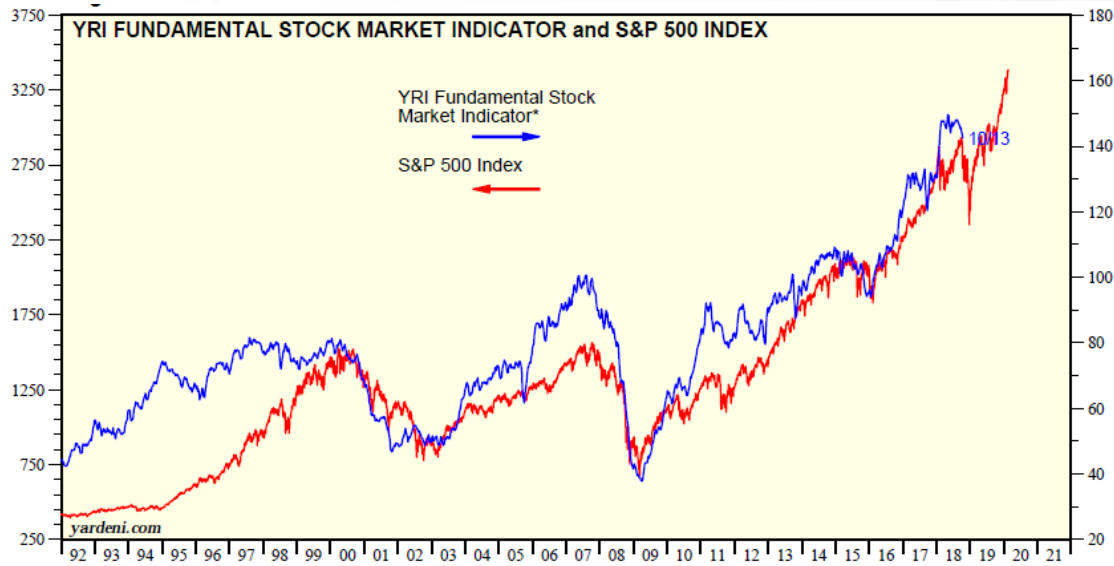
Усього	Облігації, які знаходяться у власності					Всього	
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів		
-119,5	-116,0	-30,8	45,3	-6,2	-11,7	Всього	ЗА ТИЖДЕНЬ
-119,6	-116,0	-14,1	40,4	-13,1	-16,7	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
0,1	0,0	-16,7	4,9	6,8	5,0	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	
-483,5	-362,0	-354,0	75,8	-42,2	198,9	Всього	За місяць
-28,2	-362,0	7,4	113,8	-18,7	231,3	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
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	
-674,1	-462,0	-601,4	-3,1	-44,0	436,4	Всього	3 початку року
-61,0	-462,0	-74,6	50,6	-20,6	445,7	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
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	
32 421,0	13 021,1	12 857,2	1 050,4	347,1	5 145,2	Всього	24.02.2020
28 770,3	13 021,1	9 653,8	872,7	134,1	5 088,6	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
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



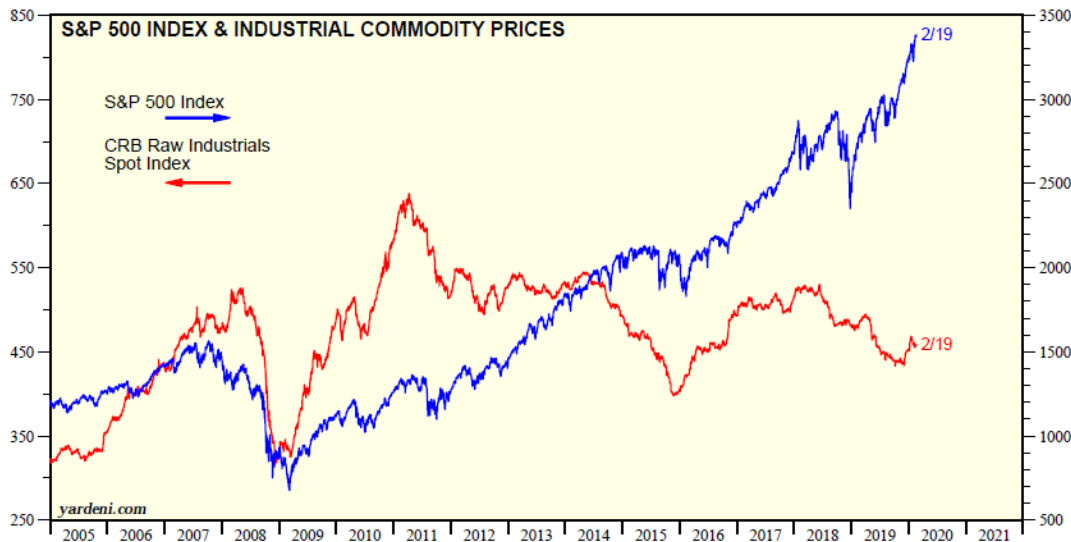
KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



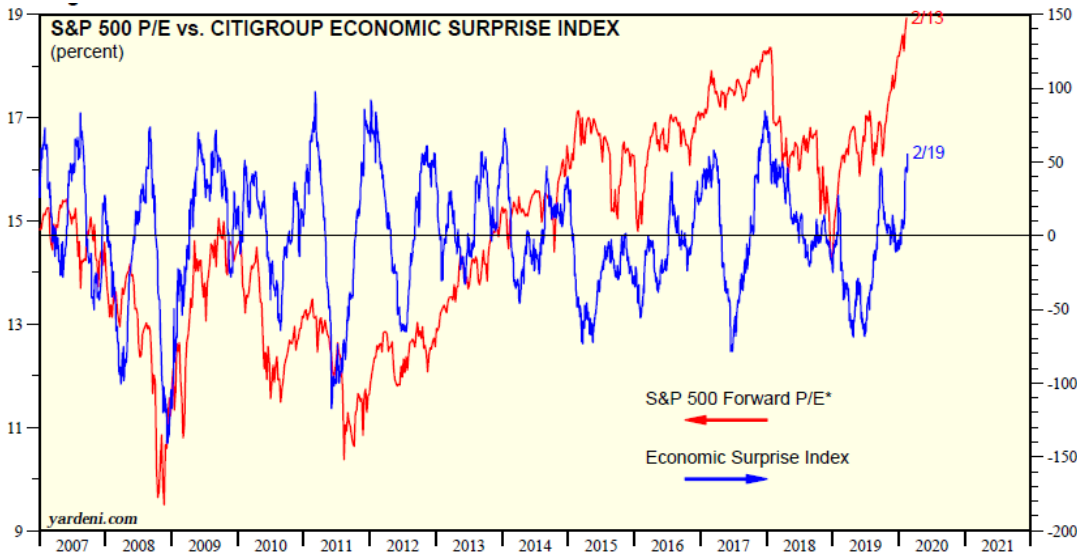
* Average of Consumer Comfort Index and Boom-Bust Barometer, which is CRB raw industrials spot price index divided by initial unemployment claims, four-week moving average.
 Source: Bloomberg, Commodity Research Bureau, Department of Labor, and Standard & Poor's Corporation.

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

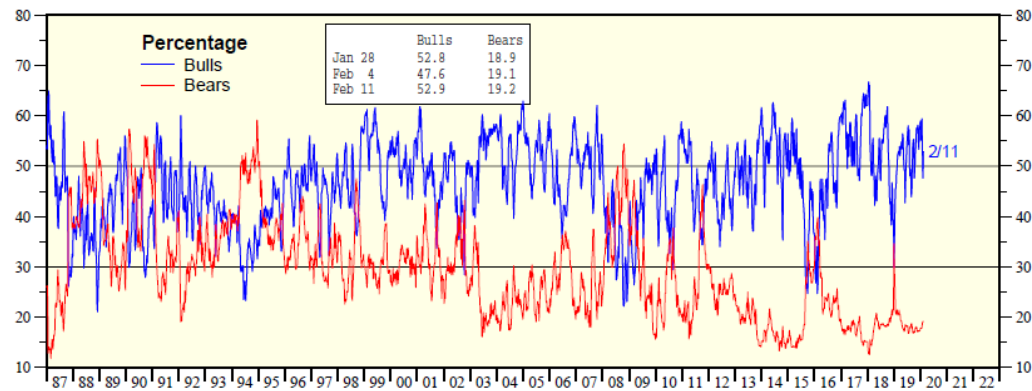


Рис. 5

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».