



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС знову не змінився. Угод з акціями минулого дня на цій біржі знову не було.

Після десяти торгових днів без змін, з рідкими поодинокими через день угодами з акціями, які не входять до індексних кошиків українських бірж, вчора ми побачили певну активність в сегменті акцій на цій біржі. Вісім угод з «індексними» паперами двох емітентів обсягом 415 тисяч гривень в грошовому вираженні. І всі по безадресним заявкам.

І ось вчора в сегменті акцій на ПФТС знову «пустота».

Що, однак, варто відзначити, так це вчорашню угоду на ПФТС з державними облігаціями США.

Індекс Української біржі також вчора не змінився. І тут варто зробити схоже зауваження, яке було по відношенню до індексу ПФТС.

До вчорашнього зниження на 1,7% 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).

Якщо аналізувати можливі причини такої попередньої динаміки індексів ПФТС та УБ, то перше, що спадає на думку це відсутність, з однієї сторони торгових ідей, але в більшій мірі відсутність значної кількості торгівців та спекулянтів.

Зміна фондових індикаторів в світі в середньостроковій перспективі відбувається до певної міри під дією фундаментальних факторів, як то ріст економіки, зміна корпоративних прибутків, доходності боргових інструментів, тощо. До певної міри цей рух спекулятивний. Рухи цін акцій на більш коротких проміжках часу відбуваються під дією спекулятивних факторів та завдяки значимому для цін акцій інформаційному фонду.

Торги в короткій перспективі можуть проходити активно лише за наявності великої кількості учасників. Власне лише тоді має сенс «розхитувати ринок», як це роблять американці.

Оскільки на місцевому ринку є лише «жменька» професійних учасників, то «розхитувати ринок» зараз не має великого сенсу. На фоні уявлення про якісь можливі зміни у фінансових показниках місцевих емітентів професійні учасники провели певний час назад невелику кількість угод задовольнивши свій попит і «пересунули ринок» по кожному пайовому паперу на інший новий «рівноважний» рівень. Після цього торгова активність на місцевих біржах суттєво зменшилась.

Повертаючись до вчорашніх торгів на Українській біржі.

Вчора з «індексними» акціями на Українській біржі відбулось вісім угод, всі по адресним заявкам. Їх загальний обсяг склав 687 тисяч гривень. Це зрештою не так вже й мало.

Вчора на УБ було зафіксовано чотири угоди по адресним заявкам з «індексними» акціями «Центренерго», три – з акціями Райффайзен Банк Аваль та одна з акціями «Укрнафти».

Умовна середньозважена ціна акцій «Центренерго» за вчорашнім угодами з цими паперами склала 8,835 гривень за акцію. (Ціну називаємо умовною, бо угода адресна. Проте схоже в цьому випадку вона може бути і «суто ринковою»). Ця ціна - це суттєва зміна в порівнянні з ціною угод по адресним заявкам з цими паперами, 9,30 гривень за акцію, в попередні торгові дні і їх «офіційною» ціною, 9,10 гривень.

Середньозважена ціна акцій банку по вчорашнім угодам склала 0,378 гривні, а «Укрнафти» - 150 гривень. Це нижче, ніж попередні ціни, відповідно 0,380 гривень та 155,1 гривень за папір, які були зафіксовані по безадресним угодам позавчора. Якщо зниження ціни акцій банку невелике, то що стосується акцій



«Укрнафти» це значима зміна, 3,3%, особливо якщо прийняти до уваги ще більш ранню ціну акцій нафтогазової компанії -165 гривень за акцію.

Так, в цьому випадку, схоже, повторюється минулорічна історія.

Вчора також на Українській біржі відбулось аж п'ять угод з акціями Крюківського вагонобудівного заводу загальним обсягом 183 тисячі гривень і всі по безадресним заявкам. Схоже тут в «справжньому поєдинку» зіткнулись «бики» та «ведмеді». Чи один «бик» та пару «ведмедів» або кілька «биків» та один «ведмідь». Чи може один «бик» та один «ведмідь». Здається, вже всі комбінації вичерпано.

Ціна акцій КВБЗ вчора за результатами цих торгів піросла на 3,1% до 23,7142 гривень за акцію. Цікаво, що середньозважена ціна по всім угодам помітно відрізняється – 22,3683 гривні за акцію. Саме таким є і біржовий курс цих паперів на Українській біржі за результатами вчорашніх торгів.

Крім всіх цих згаданих вище угод, вчора, відображаючи розпродаж на світових ринках акцій, значимими чином без угод на УБ змінились котирування акцій американської компанії Apple (-3,4%).

Це все істотне, 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 економічні новини.**

Обсяг промислового виробництва в Україні в січні 2020 року зменшився на 5,1% в порів'янні з обсягом січня 2019. Про це повідомила вчора Державна служба статистики.

Рік назад, в січні 2019, зниження обсягів рік до року склало 3,1%.

З урахуванням ефекту календарних днів зниження в січні 2020 року склало 4,7%.

По відношенню до грудня 2019 зниження промвиробництва в Україні в січні поточного року склало 8,4%, проте з урахуванням сезонного фактору є ріст на 1,2%.

Новина негативна. Певну, але невелику надію дає зростання обсягів промислового виробництва по відношенню до грудня 2019 з урахуванням фактору сезонності. Проте це ріст слабкий, враховуючи значне зниження обсягів в кінці минулого року.

### **Світові ринки акцій.**

Після двох днів розпродажу, західні фондові біржі вчора «спробували відновитись».

Торги на європейських фондових біржах почались з мінусу, який на початку торгів перейшов у подальше різке і суттєве зниження, яке досягало 2,5% і більше. Потім європейські фондові індекси почали таке ж різке зростання від свого денного мінімуму. Здавалось, європейські та американські фондові індекси закінчать вчорашні торги в плюсі, європейські невеликому, американські близько 1%. Та так не сталось і провідні «західні» фондові індикатори закінчили торги або з невеликим мінусом або ж ледве помітним плюсом.

Цікаво, що різкий розворот фондових ринків Європи почався тоді, коли надійшла інформація про те, що президент США не раз висловив обурення стосовно зниження цін акцій і можливого його продовження. У читачів старшого покоління (50+) можливо ця обставина викличе певні асоціації та посмішку.



І так. Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 майже не змінився, формально підріс на 0,005%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, втратив 1,25%.

Основна причина, яка спровокувала розпродаж на ринках акцій це коронавірус та його поширення за межі Китаю.

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 наводило деякі з цих індикаторів в двох попередніх оглядах.

Ще раз нагадаємо, що 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.

Так, що формально ймовірність 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. Ми про реакцію президента США на зниження ринків акцій за інформацією агентств вже згадали. Ця реакція, здається, має вплив на ринки.

Сьогодні зранку після ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси знижуються; не європейські дуже суттєво. 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 суттєво втратить. Індекс MSCI EM зранку знижується на невеликі 0,3%.

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 за очікуваннями 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, найвище з 2002 року. Для порівняння середні значення за останні п'ять, десять, п'ятнадцять та двадцять років відповідно 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%.

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



**KINTO**

## **ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Як будуть розвиватись торги на місцевому ринку акцій сьогодні побачимо. Вчора, активність на місцевих біржах в сегменті акцій на ПФТС зійшла на нуль, проте на УБ, будемо вважати, збереглась. Ціни акцій на Українській вчора в якійсь мірі відобразили розпродаж на світових фондових ринках, хоча і рухались в тому числі і під впливом місцевих факторів. «Теоретично» сьогодні можна було б очікувати подальшого зниження цін на УБ, хоча чи буде це так - це все ж питання. Суто місцеві фактори та інертність сьогоднішнього місцевого ринку акцій можуть переважити.

**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».