



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вітаємо всіх з Великоднем!

Основною новиною на сьогодні є несподівана вчорашня вперше за всю історію зміна ф'ючерсу на нафту північноамериканської марки WTI до негативного значення. Про це та інші новини трохи нижче. А зараз до стану фінансовий ринків.

Український фінансовий ринок.

Минулої п'ятниці індекс ПФТС не змінився.

В передсвятковий день угод з акціями на цій біржі не було.

Індекс Української біржі в останній робочий день минулого тижня знизився ще на 1,45%. При цьому він знову оновив свій більш, ніж дворічний мінімум.

Технічна картина в індексі Української біржі стала виглядати неприємно негативно і навіть загрозово. Це зниження, яке, видається, має перспективу.

На фондовий індикатор Української біржі минулої п'ятниці вплинула зміна цін акцій двох емітентів Райффайзен Банк Аваль та «Турбоатому» і вплив цін акцій обох був негативним.

Ціна акцій Райффайзен Банк Аваль знизилась того дня на Українській біржі на 5,45% з 0,33 гривні до 0,312 за акцію, в той час, як ціна акцій «Турбоатому» минулої п'ятниці втратила 5,6% і просіла до 8,5 гривень за акцію.

Біржовий курс акцій Райффайзен Банк Аваль і «Турбоатому» на Українській біржі в останній робочий день минулого тижня не сформувався.

Минулої п'ятниці з акціями з індексного кошику УБ на Українській біржі відбулось чотири угоди: дві по безадресним заявкам з акціями Райффайзен Банк Аваль одна адресна з цими паперами та одна по безадресним заявкам з акціями «Турбоатому».

Обсяг цих трьох угод по безадресним заявкам склав в грошовому вираженні 72,6 тисяч гривень, адресної – 63,9 тисяч гривень.

Того дня на Українській біржі також відбулася одна угода по безадресним заявкам з не індексними акціями УБ Крюківського вагонобудівного заводу. Ціна акцій КВБЗ по цій угоді знизилась ще на 13,7% з 18,53(3) гривень за акцію до рівно 16,0 гривень, після зниження на 11,1% минулого четверга.

Обсяг цієї угоди склав 100 паперів або 1,6 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Також минулої п'ятниці на Українській біржі лише по котируванням змінились значимим чином ціна американської компанії Apple.

Ціна американської компанії Apple минулого п'ятниці на УБ зросла ще на 1,6% до 8010 гривень за акцію.

Минулої п'ятниці на закритті на біржі NASDAQ, США ціна акцій компанії Apple склала 282,80 доларів США. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 21.04.2020, 27,0774 гривень за 1 долар, 7657,490 гривень в еквіваленті, що на 4,4% менше, ніж ціна цих паперів на УБ.



Добре, що ціни на УБ та на NASDAQ не сильно відрізняються. Однак варто зазначити, що минулої п'ятниці курс акцій Apple в Україні підріс, а в США дещо знизився. Це не критично при невеликій різниці, проте, що більш важливо, на жаль з акціями Apple на УБ не має угод.

Ніяких інших угод з акціями, як і інших значимих змін котирувань в сегменті акцій, минулої п'ятниці на Українській біржі не було.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 21 квітня встановлено рівні 27,0774 гривень за 1 долар (-0,1248 гривень). При цьому курс долара на 17 квітня становить 27,2022 гривень за 1 долар.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 17.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,55% та 9,39%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 15.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,16%, 1 листопада 2028 року – 10,16%, 25 вересня 2032 року – 8,7%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 16.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,28% та 10,51%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 15.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,75%, 1 листопада 2028 року – 9,84%, 25 вересня 2032 року – 8,44%.

Є помітний приріст дохідності в порівнянні з попереднім днем – 0,25-0,4% на дальньому кінці. Минулого четверга також був ріст, хоча і невеликий, менший.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 15.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,04% та 10,58%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 15.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 8,72%, 1 листопада 2028 року – 9,76%, 25 вересня 2032 року – 8,35%.

Світові фінансові ринки.

Дохідності 10-и річних державних облігацій США вчора трималась коло мінімальної відмітки у 0,60%, була трохи вище - 0,62%.

Вчора, коли в Україні торгів не було, широкий фондовий індекс США S&P 500 на фоні негативної динаміки ф'ючерсів на нафту знизився на 1,8%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 підріс на 0,7% після росту на 2,6% минулої п'ятниці, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM просів на 0,2% після росту минулої п'ятниці на 1,8%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси знижуються, на європейські сильніше. Індекс MSCI EM зранку втрачає 1,8%.

Світові фінансові новини.

1.

Як вже зазначалось на початку огляду вартість травневих контрактів на американську нафту на торгах Нью-Йоркської товарної біржі (NYMEX) стала вчора негативною і на закритті досягла від'ємного значення мінус 37 доларів США за барель.

Термін дії цих контрактів закінчується у вівторок.

Як зазначив вчора у своєму виступі президент США Дональд Трамп це більше фінансовий чинник, ніж такий, який говорить про реальний стан ринку нафти.

Наступний за строком контракт WTI - з поставкою в червні – вчора торгувався в мінімумі за ціною трохи нижче 21 долара США за барель, що на 15% нижче рівня на закритті ринку в п'ятницю.



Президент США Дональд Трамп вчора пообіцяв тимчасово заборонити імпорту нафти з Саудівської Аравії до США.

Сьогодні зранку травневі ф'ючерсні контракти на марку WTI торгувались при позитивному значенні 1,65 доларів за барель, однак потім знову знизились до негативних значень.

Негативні значення ф'ючерсів, як зазначили фахівці цього ринку, означають, що покупці будуть доплачувати за зберігання нафти. Це викликано дисбалансом попиту та пропозиції в США та обмеженими можливостями зберігання нафти в цій країні – заповненнями місткостей. Доплатити за зберігання краще, ніж почати консервацію окремих свердловин, що коштує чималих грошей. Не факт, що потім їх вдасться розконсервувати.

Тому, зазначають фахівці по ціні нафти варто більш зараз варто орієнтуватись на ф'ючерси марки Brent, марки, яка набагато більш «транспортбельна» і не «прив'язана» до окремих місць зберігання.

Інші новини.

2.

Вчора немало говорилось про поточні ринкові оцінки ринку акцій, в першу чергу США, як неадекватно високі, такі, що не відповідають поточній економічній ситуації. Такими, наприклад, були зауваження фахівців та керівників компаній Bernstein Research, Sri-Kumar Global Strategies.

Фондовий індекс США з моменту його не такого давнього падіння на 34% відновився до вчорашнього дня на 55% і перебував лише на 15% нижче свого доволі високого максимуму, досягнутого в кінці лютого поточного року, Рис. 1 та Рис. 2 в кінці цього огляду.

Це викликало чимало законних питань у багатьох відомих фахівців.

«Ми лише знизилися на 15% від найвищого рівня 19 лютого», - заявив інвестор-мільярдер Говард Маркс, співзасновник Oaktree Capital Management, «Але мені здається, світ накрутив більше за 15%».

Інвестор-мільярдер Говард Маркс заявив, що зараз існує різкий розрив між фондовим ринком та реальністю, з якою стикається світ на фоні спалаху коронавірусу.

Щоправда дехто посилається на той факт, що рух наверх індексу S&P 500 зумовлений ростом акцій кількох високо капіталізованих технологічних корпорацій США Amazon (+30%), Microsoft (+12%) та Netflix (+33%), які набагато менше постраждали від поточної складної ситуації.

Та все ж рух акцій компаній high tech не пояснює всього руху фондових індексів США. Тому фахівці застерігають. Фондовий ринок США ще очікує потужне зниження, принаймні одне.

Важливо, що це зниження має «потягнути» донизу і інші ринки акцій.

3.

Галузеві аналітики США зараз доволі сильно знижують прогнози прибутків по умовній індексній акції S&P 500, Рис. 3-5 в кінці огляду. Наразі за даними FactSet Refinitiv зниження прибутку на акцію рік до року в першому кварталі 2020 складає близько 15%, на 5% менше, ніж тиждень назад. Поки звітність опублікувало звітність 47 або 9% компаній, акції яких входять до індексного кошику S&P 500.

При цьому по динаміці очікувані результати дуже сильно різняться по галузям, Рис. 7 в кінці цього огляду.

Стратеги ж ринку акцій очікують набагато гірших результатів, ніж зараз прогнозують галузеві аналітики. Та навіть по завищеним на сьогодні прибуткам коефіцієнт P/E по операційному чистому прибутку (до списань) складає 18,5, що дуже високо.

Тож, як слідує з цих даних, негативна динаміка індикатору S&P 500 практично майже неминуча.

4.

Тому не дивно, що інвестори мало інвестують в акцій та облігації. Хоча в останні тижні є чистий приріст інвестицій з США в інвестиційні фонди (включно з взаємними та ETF) і цей приріст прискорився в останній тиждень, який закінчився в минулу середу (включно).

Інвестори, минулого тижня вклали чистих 62,9 мільярда доларів у взаємні фонди та ETF. Фонди грошового ринку отримали 46,8 мільярдів доларів США, оподатковувані фонди з фіксованим доходом (фонди облігацій з оподаткуванням) отримали 10,3 мільярдів доларів США нових коштів, фонди акцій +5,0 млрд. доларів США та фонди муніципальних облігацій + 833 млн. доларів США.

Однак цей приріст інвестицій у фонди акцій та облігацій не компенсує відтік коштів у березні і є набагато меншим за притік коштів у фонди грошового ринку, Рис. 7 та Рис. 8.

Інвестори взаємних фондів акцій вчисту витягнули на 2,7 мільярдів доларів США за останній тиждень коштів з фондів акцій. З початку року інвестори взаємних фондів вилучили чисті 84,3 мільярда доларів зі звичайних фондів акцій.

На противагу їм, уповноважені учасники (ті інвестори, які фактично створюють та викуповують акції ETF) були чистими покупцями ETF-акцій за тиждень, витративши на це 7,7 мільярдів доларів США. Незважаючи на провал на ринку акцій, уповноважені учасники з початку року інвестували чисті 49,7 мільярдів доларів у власні ETF.

Українські фінансові новини.

- Кабінет міністрів України очікує піку захворюваності коронавірусною інфекцією Covid-19 в Україні на початку травня, після його проходження почнуть впроваджувати антикризові заходи щодо підтримки економіки. Як повідомляє прес-служба президента України, про це Володимиру Зеленському в понеділок на традиційній нараді з подолання епідемії коронавірусу повідомив прем'єр-міністр України Денис Шмигаль.
- Міністри закордонних справ країн-членів ЄС на засіданні в середу обговорять, як Європейський Союз буде надалі продовжувати працювати з Україною. Формальних рішень не буде. При цьому Рада ЄС з питань закордонних справ особливу увагу має намір приділити обговоренню приватизації раніше націоналізованого банку в Україні.
- Відеоконференцію прем'єр-міністра України Дениса Шмигала з канцлером Німеччини Ангелою Меркель було перенесено через зміни в графіку канцлера.
- Президент України Володимир Зеленський вважає ненормальним, коли до законопроекту подають 16 тис. поправок, як це сталося з законопроектом №2571-д «Про вдосконалення деяких механізмів регулювання банківської діяльності». «Це про довіру до України. Ми багато разів МВФ протягом багатьох років щось обіцяли, і навіть коли ми виконували, то виконували, знаєте, так частково. Зараз є дві умови, стовідсоткові умови: земельна реформа, можемо теж продовжувати спілкуватися, але ми повинні зробити цей крок, ми прийняли закон про землю, і друга умова обов'язкова - це банківський закон», - сказав він в ефірі програми «Свобода слова Савіка Шустера» в п'ятницю ввечері.



- Радник президента України з питань економіки Олег Устенко під час вебінару з представниками вітчизняного бізнесу в понеділок зазначив, що нині дуже важливо розпочати нову програму з Міжнародним валютним фондом.
- Олег Устенко під час вебінару з представниками вітчизняного бізнесу в понеділок також підтвердив слова прем'єр-міністра, що керівництво держави вже має план заходів зі стимулювання економіки.
- Укрнафта підписала мирову угоду на майже 7 мільярдів гривень з п'ятьма компаніями, наближеними до групи Приват. Як повідомляє epkoгг, мирова угода підписана з компаніями ТОВ «Котлас» (на 2,5 млрд грн), з «Прикарпаттянафтотрейд» (на 1,32 і 0,36 млрд грн), «Техтред Груп» (на 0,9 млрд грн), «Гарант-УТН» (0,53 млрд грн) і «Галнафта» (на 1,17 млрд грн). Угоду з ТОВ «Котлас» суд затвердив 10 лютого, з іншими - з 6 до 13 квітня. Вказаним компаніям Укрнафта дала розстрочку на повернення боргу на період від 3 до 6 років. Під час виконання розстрочки, процентна ставка становитиме 14,4% річних з ПДВ, зазначає видання. В рамках угод, Укрнафта відмовилася від претензій на стягнення відсотків і інфляційних втрат починаючи з 2016 року і до укладення мирової угоди.
- Підписанню мирових угод, якими врегульовується заборгованість 5 підприємств, які отримали в 2015 році нафту на суму 7,7 мільярдів гривень, передувала заява директора НАБУ Артема Ситника про підготовку проектів обвинувальних актів у справі про розкрадання коштів з «Укрнафти». Мова йде про відому дебіторську заборгованість компанії «Укрнафти», по якій вже було створено резерви і зафіксовані збитки. Це була дуже дивна історія відвантаження нафти без оплати з вираженим кримінальним відтінком.

І тепер знову до місцевого українського ринку акцій.

Як вже зазначалось на початку цього огляду, індекс Української біржі минулої п'ятниці знизився і оновив свій більш, ніж дворічний мінімум. Це було на фоні певного локального зростання світових фондових індексів. Тож індекс УБ «не скористався» можливістю для певної стабілізації того дня.

На жаль технічна картина в індикаторі УБ несприятлива, про що також згадувалось вище.

Сьогодні зовнішній фон для місцевого ринку акцій негативний.

Тож очікувати стабілізації чи, ще краще, зростання головного місцевого фондового індикатору сьогодні, на жаль, важко. Хоча таке теж не виключено.



Рис. 1



Looking for a bottom

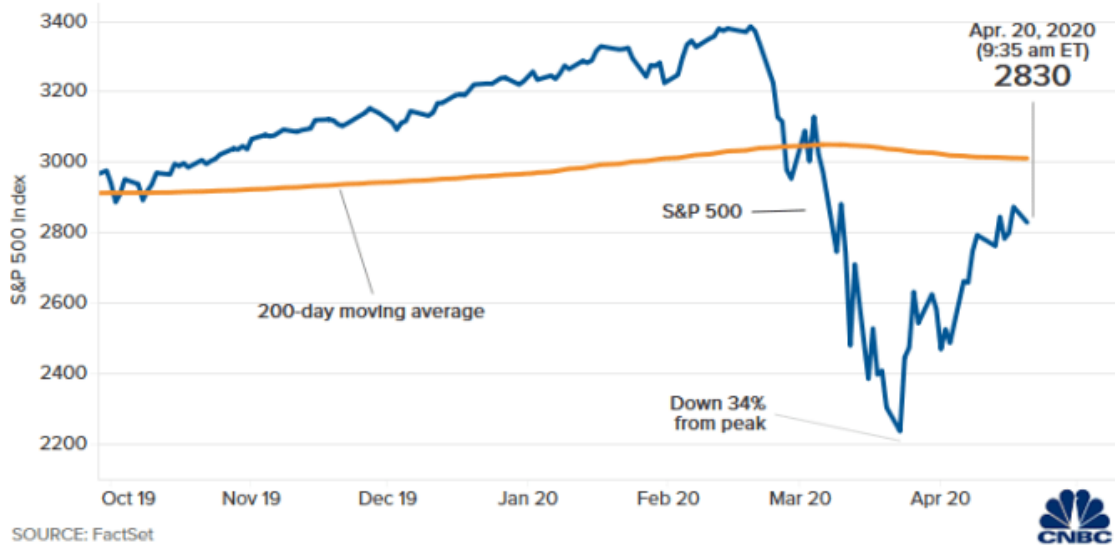
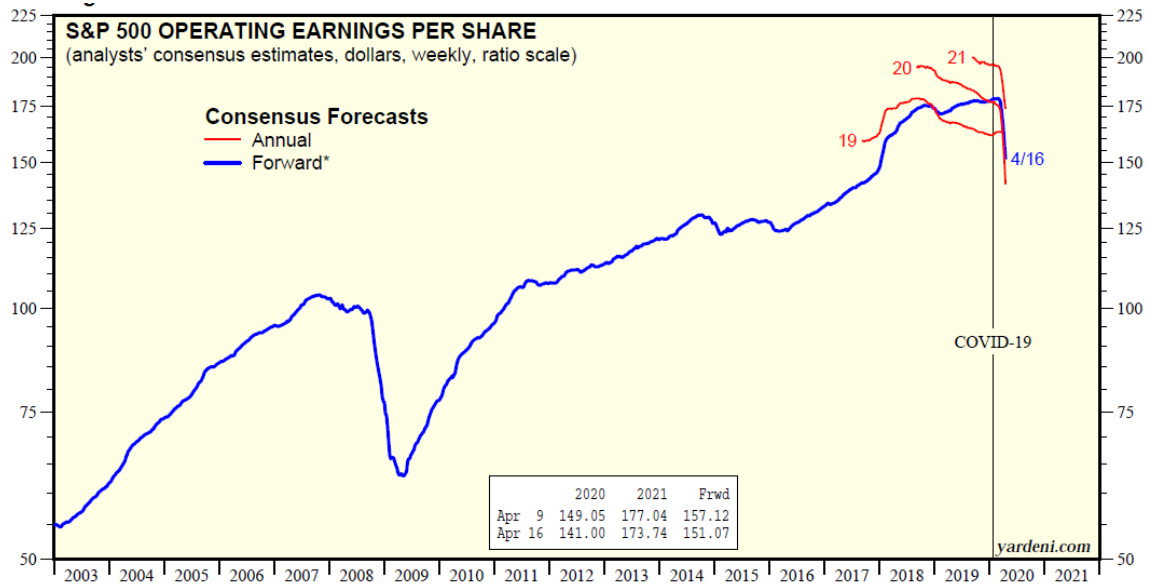


Рис. 2



* Time-weighted average of consensus estimates for current year and next year. Source: I/B/E/S data by Refinitiv.

Рис. 3

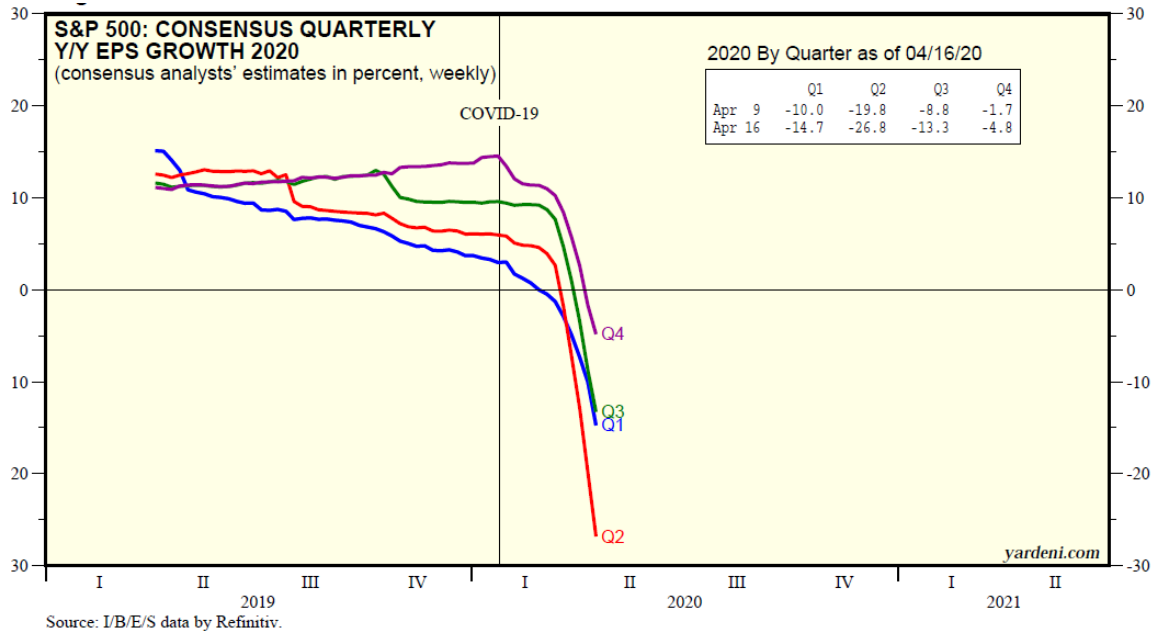


Рис. 4

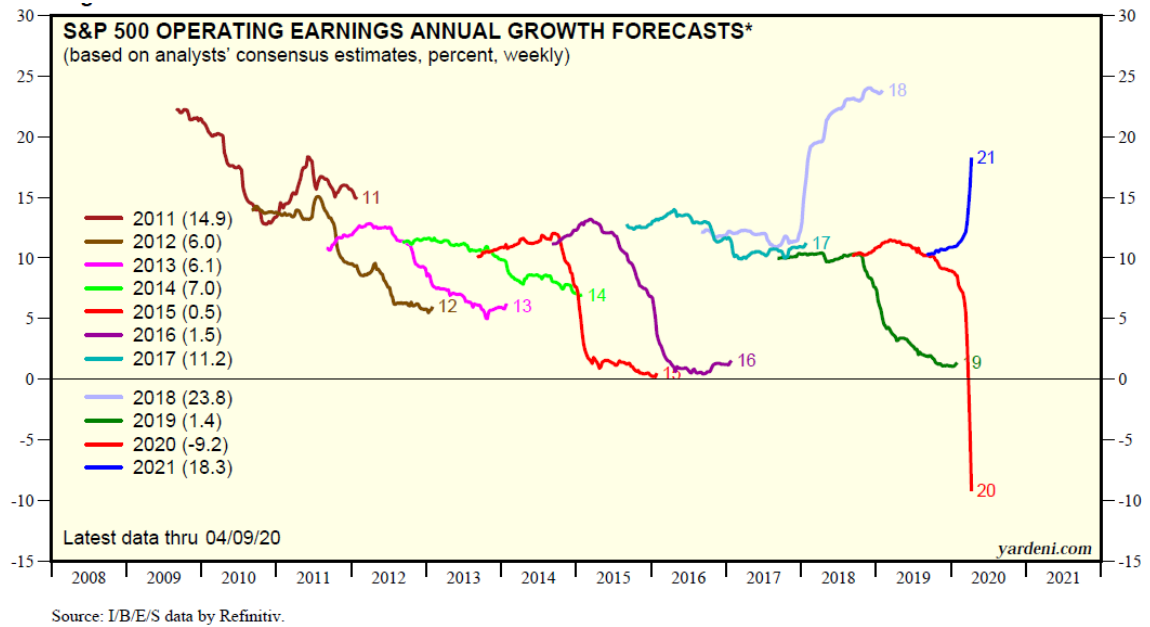
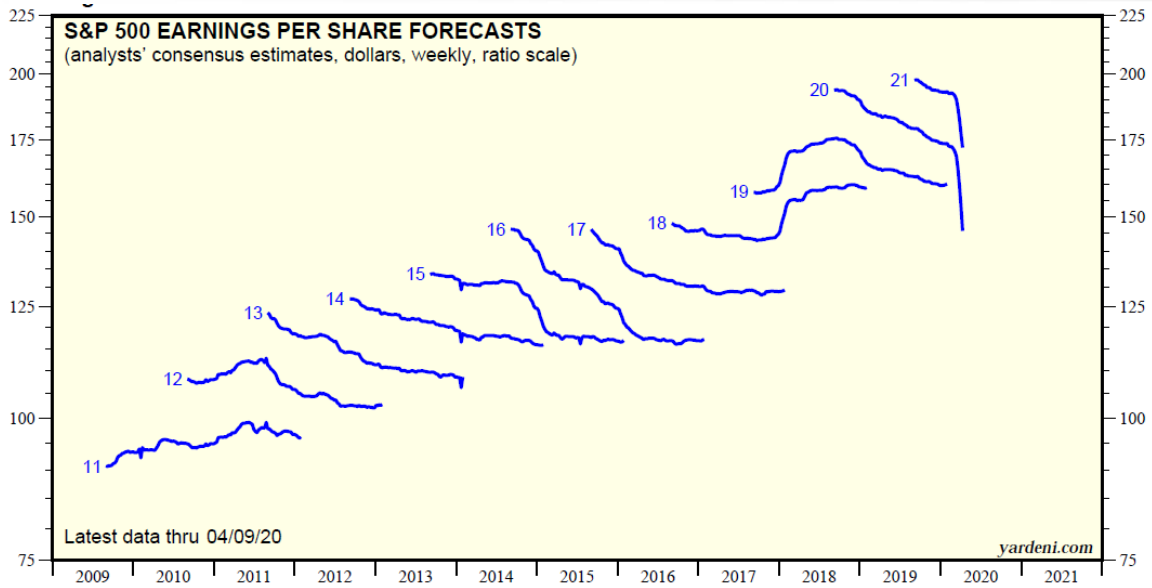


Рис. 5



Source: I/B/E/S data by Refinitiv.

Рис. 6

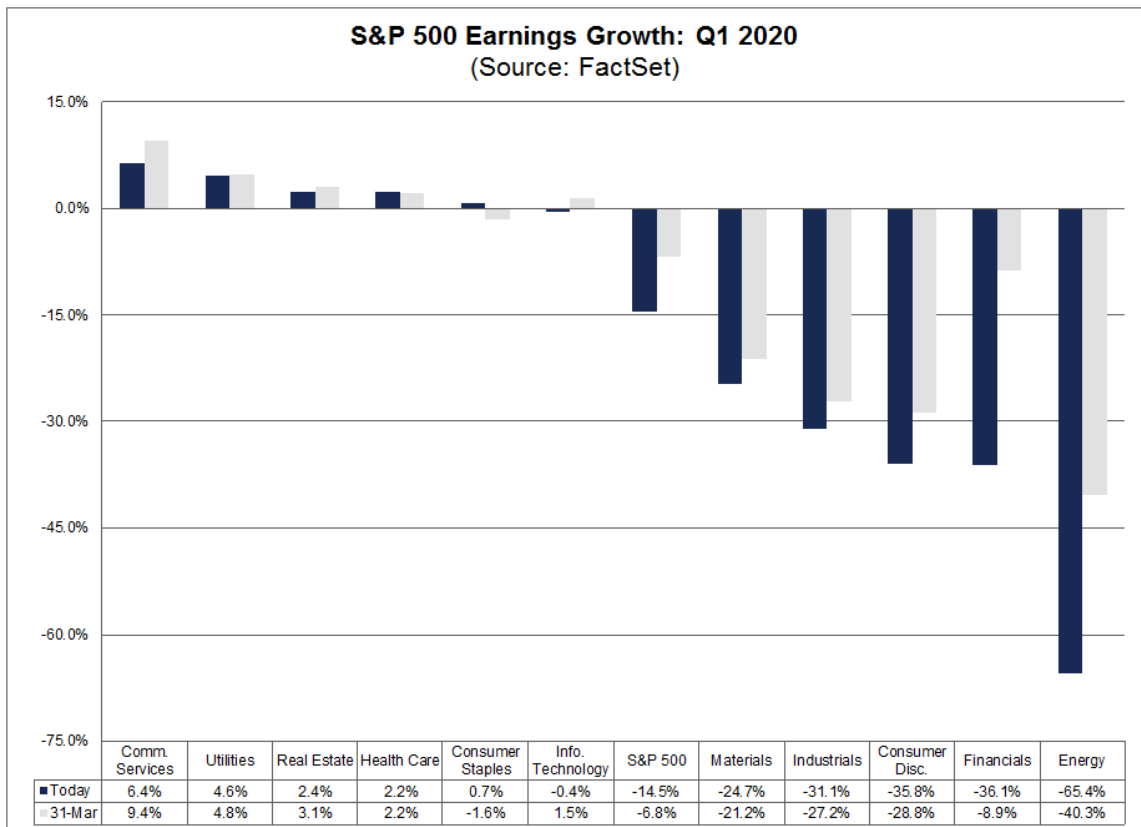


Рис. 7



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

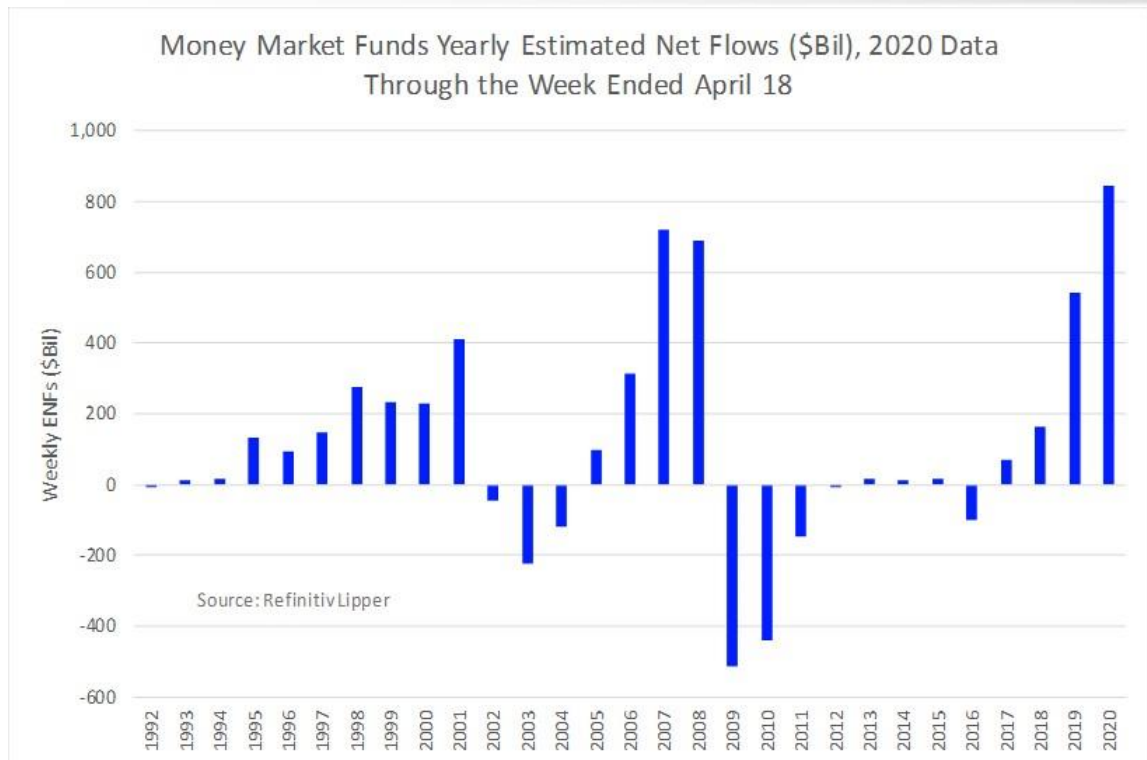


Рис. 8

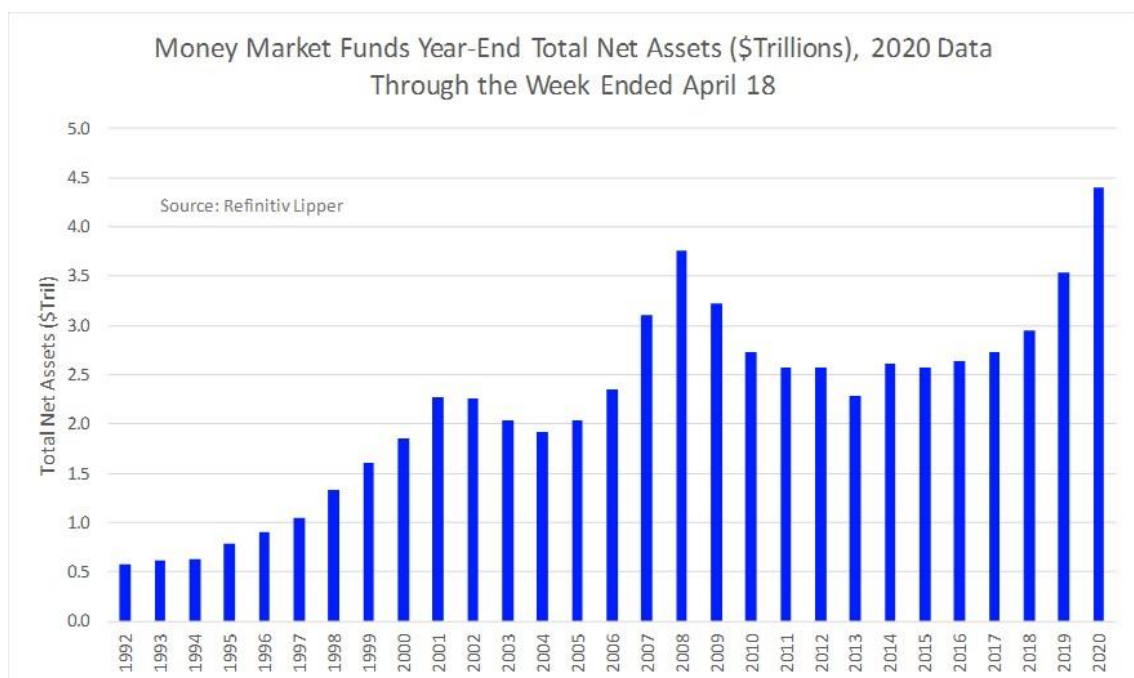


Рис. 9

ул. 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».