



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Найбільшої уваги учасників європейського фінансового ринку сьогодні зранку удостоїлась інформація про значне посилення програми кількісного пом'якшення банку Японії, про що було оголошено сьогодні, ранішня інформація про зменшення прибутків в промисловості Китаю на 35% на річній основі в березні поточного року, інформація про несподіваний прибуток Deutsche Bank в минулому кварталі, однак при невиконанні банком вимог до регулятивного капіталу першого рівня на рівні 12,5% та звітність деяких інших європейських корпорацій.

Про це та інші новини трохи нижче. Спочатку до фінансових ринків.

Український фінансовий ринок.

Минулої п'ятниці індекс ПФТС знизився на зовсім незначні 0,02%. Проте цього виявилось досить, щоб цей фондовий індикатор оновив свій більш, ніж півторарічний мінімум. До цього після зниження минулої середи на 0,1% він вже перебував на своєму локальному мінімумі.

Нагадаємо, що в останні півтора місяці фондовий індикатор ПФТС знижувався (чи зростав) послідовно через один торговий день за виключенням двох випадків, коли він не змінювався два торгові дні поспіль.

Минулої п'ятниці індекс ПФТС вже традиційно змінився по одній угоді з 1000 акцій «Донбасенерго». Ціна цих паперів того дня на біржі ПФТС по останній за день угоди зросла на 2,3% і склала на закритті 20,05 гривні.

Проте, по трьом останнім угодам ціна акцій «Донбасенерго» знизилась минулої п'ятниці на 0,7% з 20,23(3) до 20,083(3) гривень за акцію, що і було прийнято до розрахунку зміни значення індексу ПФТС у відповідності до діючої методики розрахунку цього фондового індикатору.

Біржовий курс пайових паперів «Донбасенерго» минулої п'ятниці на біржі ПФТС не сформувався.

Крім угоди з акціями «Донбасенерго» того дня на біржі ПФТС інших угод з акціями не було.

Індекс Української біржі минулої п'ятниці навпаки підріс на 0,9%.

Це відбулось після його зниження на 0,4% минулого четверга та росту на 0,3% і на 1,7% у два попередні дні.

В ході торгів минулої п'ятниці індекс УБ підростав ще більше.

Технічна картина в індексі Української біржі зараз продовження росту-відновлення.

На фондовий індикатор Української біржі минулої п'ятниці, як і попереднього торгового дня вплинули зміни цін акцій Райффайзен Банк Аваль та «Укрнафти». І знову цей вплив, як і минулого четверга, був різноспрямованим, проте в протилежну сторону, ніж за день перед цим.

Ціна акцій банку на Українській біржі минулої п'ятниці знизилась на 9,1% з 0,33 гривень за акцію до рівно 0,3 гривень, акцій нафтогазової компанії зросла на 12,5% зі 120 гривень за папір до 135 гривень.

Днем раніше ціна акцій Райффайзен Банк Аваль на Українській біржі зросла на 5,8%, акцій «Укрнафти», навпаки, знизилась на 7,0%.

Біржовий курс акцій Райффайзен Банк Аваль та «Укрнафти» на Українській біржі минулої п'ятниці не сформувався.

Минулої п'ятниці з акціями з індексного кошику УБ на Українській біржі відбулось шість угод з акціями трьох емітентів. Крім двох угод по безадресним заявкам з акціями Райффайзен Банк Аваль та однієї з акціями



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

«Укрнафти» того дня на Українській біржі відбулась також одна адресна угода з акціями Райффайзен Банк Аваль та дві адресні угоди з акціями «Центренерго».

Сумарний обсяг цих угод склав в грошовому вираженні, округлено, по безадресним заявкам – 27 тисяч гривень, адресних – 164 тисячі гривень.

Умовна середньозважена ціна акцій «Центренерго» по згаданими вище двом адресним угодам склала рівно 7,1 гривень, так само, як і по адресній угоді попереднього дня і адресної угоди з цими паперами на УБ минулої середи, що на 0,6 гривні або 9,2% вище за «офіційну» ціну цих паперів на Українській біржі, 6,5 гривень за акцію. Ціну називаємо умовною, бо угода адресна.

До речі, середньозважена ціна акцій Райффайзен Банк Аваль по двом угодам по безадресним заявкам на УБ того дня склала близько 0,322 гривень, а умовна середньозважена ціна акцій по адресній угоді - рівно 0,31 гривні за папір. Це для інформації.

Того дня на Українській біржі відбулось ще дві угоди з акціями: одна невелика за обсягом з 10 акціями Миронівського хлібопродукту та одна адресна значним обсягом з акціями Крюківського вагонобудівного заводу.

Ціна акцій Миронівського хлібопродукту минулої п'ятниці на Українській біржі, як і днем раніше, не змінилась і залишилась на рівні 225 гривень за акцію.

Умовна середньозважена ціна акцій КВБЗ по адресній угоді на УБ минулої п'ятниці склала 15,15 гривень за акцію, що на 5,6% менше за «офіційну» ціну цих паперів на УБ, 16,05 гривень за акцію.

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

Нагадаємо, що минулого четверга зранку були опубліковані показники виробництва та реалізації МХП за перший квартал поточного року, а дещо раніше річний звіт компанії Миронівський хлібопродукт та було оголошено про розмір її річних дивідендів.

Всі ці згадані публікації мало вплинули на ціну акцій МХП, як на Лондонській фондовій біржі, так і на Українській біржі. Дещо негативна динаміка в усіх ключових показниках зі згаданих звітів та оголошення про дивіденди були очікуваними по тій інформації, яка публікувалась раніше та в поточному економічному середовищі.

Минулої п'ятниці на закритті на Лондонській фондовій біржі ціна акцій Миронівського хлібопродукту склала рівно 5,80 доларів США (днем раніше - 5,90 доларів США). Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні, 27.04.2020, 27,1441 гривень за 1 долар США, 157,44 гривень в еквіваленті. Ціна акцій МХП в Лондоні на 30,0% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Величенька різниця.

Офіційний курс гривні до долара США (курс НБУ) на 27 квітня встановлено рівні гривень 27,1441 за 1 долар (+0,1304 гривень). При цьому курс долара на 24 квітня становить 27,0137 гривень за 1 долар. На 24 квітня - 27,0536 гривень за 1 долар США.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 24.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 15,16% та 10,53%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 24.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,56%, 1 листопада 2028 року – 10,46%, 25 вересня 2032 року – 8,98%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 23.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 15,10% та 10,41%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 23.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,67%, 1 листопада 2028 року – 10,62%, 25 вересня 2032 року – 9,09%.

Таким чином дохідності українських єврооблігацій на «короткому» кінці минулої п'ятниці дещо підросли, на «довгому» дещо знизились, так само, як і днем раніше, минулого четверга. До цього з позаминулого четверга дохідності українських єврооблігацій зростали.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 22.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,84% та 9,77%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 22.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,64%, 1 листопада 2028 року – 10,73%, 25 вересня 2032 року – 9,14%.

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.

Минулої п'ятниці динаміка на світових ринках акцій була несильною та суперечливою. Основні світові фондові індекси змінились різноспрямовано.

Того дня широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на 1,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 знизився на 1,2%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM втратив 1,4%.

Минулої п'ятниці індекс S&P 500 на початку торгів також слабко знижувався, але швидко перейшов в позитивну зону і в результаті торгів непогано підріс.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси зростають. Індекс MSCI EM зранку додає 1,6%.

По великому рахунку після певного відновлення світових фондових індексів десь з 9 квітня вони коливаючись мало змінювались, що має заспокоювати інвесторів.

Ця фраза повторювалась в кількох попередніх оглядах, але вона залишається доречною і сьогодні.

Світові фінансові новини.

1.

У березні 2020 року прибуток китайських державних промислових підприємств скоротився в річному вимірі на 34,9%, досягнувши 370,66 мільярдів юанів (52,43 мільярдів доларів США), повідомило Державне статистичне управління (ДСУ) КНР.

Аналогічна ситуація спостерігається в спільних підприємствах з участю іноземного капіталу, іноземних і приватних підприємств.

За підсумками першого кварталу року прибуток вийшов на рівень 781,45 мільярдів юанів, (102,8 мільярдів доларів США), що на 36,7% нижче, ніж у першому кварталі 2019 року.



Представник ДСУ зазначив, що ситуація з прибутком не викликає оптимізму. Його низькі показники пояснюються тим, що ринок ще не повністю відновився після епідемії коронавірусу, яка стала серйозним випробуванням для китайської економіки.

2.

Станом на сьогодні ранок 122 компаній (24%), акції яких входять до індексного кошику широкого американського фондового індексу S&P 500 опублікували звітність за перший квартал 2020 року.

За даними FactSet зниження змішаного прибутку умовної індексної акції індексу S&P 500 (поєднує фактичні результати для компаній, які повідомили про прибутки та оцінку результатів галузевими аналітиками для компаній, які ще не звітували) за перший квартал становить -15,8%, що більше, ніж зниження цього прибутку -14,8% станом на понеділок минулого тижня. Посилання: <https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-april-24-2020>

За даними Refinitiv за консолідованою оцінкою галузевих аналітиків станом на цей понеділок очікується, що прибуток фондового індексу S&P 500 в першому кварталі 2020 року зменшиться на 14,8% порівняно першим кварталом 2019 кварталом. Без урахування енергетичного сектору, оцінка прибутків становить -12,9%. Також динаміка оцінки зміни прибутку за минулий тиждень негативна, Рис. 1 та Рис. 2 в кінці огляду.

Протягом цього тижня, 27 квітня, очікується публікація звітності за перший квартал 2020 року ще 169 компаній за інформацією Refinitiv чи 172 за інформацією FactSet, акції яких входять до індексного кошику S&P 500.

Орієнтовна зміна прибутку для S&P 500 на 2 квартал 2020 за консолідованою оцінкою галузевих аналітиків за даними Refinitiv наразі становить мінус 33,3%. Якщо виключити енергетичний сектор, зміна покращиться до -27,8%.

За даними FactSet співвідношення P/E умовної акції S&P 500, в якому враховано чистий операційний прибуток на 12 місяців вперед становить 19,1, що вище п'ятирічного та вище 10-річного середнього.

За даними Refinitiv співвідношення P/E умовної акції S&P 500, в якому враховано чистий операційний прибуток з другого кварталу 2020 по перший кварта 2021 року наразі становить 20,1.

Якщо коментувати ці показники, то варто в першу чергу зазначити, що вони вказують на високу ймовірність зниження індексу S&P 500 в наступний період, а за ним і інших фондових ринків.

Прибутки переглядаються вниз і мають бути переглянуті вниз ще дуже суттєво (до їх зниження за деякими оцінками на 23% в першому кварталі 2020 та до -50-52% - за другий квартал 2020), а співвідношення P/E вже є дуже високим. Причому зазвичай в часи кризи воно зменшується в порівнянні з середнім. І тільки зараз ми маємо виключення і високе значення P/E через дії центробанків та гру на підвищення трейдерів, які можливо цими діями пробують 1) утримати прибутки власних фінансових груп на хорошому рівні, 2) допомогти переобратись президенту Дональду Трампу, 3) підняти настрої інвесторів, що 4) в тому числі може підтримати економіку.

Однак, як зазначає ряд фахівців ринку, зрештою, за висловом одного, «економіка візьме своє» і фондові індекси знизяться.

3.

Загальний приток коштів американських інвесторів до довгострокових пайових фондів та ETF за тиждень, що закінчився 15 квітня 2020 склав 19,56 мільярдів доларів США року, повідомив сьогодні Інститут інвестиційних компаній, США. Орієнтовний притік коштів до взаємних фондів склав 310 мільйонів доларів



США, тоді як чистий приток коштів до ETF склав 19,25 мільярдів доларів США. Звіти про довгострокові оцінки потоку та чисту емісію ETF доступні на веб-сайті ICI за посиланням [ICI website](#).

Це був перший чистий притік коштів у фонди акцій та облігацій разом за тривалий час, Таблиця в кінці огляду.

Ці дані покривають потоки на позаминулому тижні.

Що стосується минулого тижня.

Згідно з даними Lipper Alpha на минулому тижні (який закінчився 22 квітня) вже другий тиждень поспіль був чистий позитивний потік коштів до цих груп фондів в сумі. За підсумком минулого тижня потік коштів до облігаційних фондів, в яких облігації є оподатковуваними був + 5,3 мільярдів доларів США, до фондів акцій + 1,9 мільярдів доларів США, муніципальних облігацій - +74 мільйонів.

За тиждень до того ці три групи фондів зросли за рахунок притоку коштів інвесторів відповідно на 10,3 мільярдів доларів США, 5,0 мільярдів доларів США, та 833 мільйонів доларів США.

Фонди акцій мали чисті позитивні потоки чотири тижні поспіль, оскільки група за тижні, які закінчилися 8 та 1 квітня, отримала відповідно 8,1 мільярда та 3,9 мільярдів доларів, повідомляє Lipper Alpha.

Якщо коментувати, то можна сказати, що спокій на ринках акцій та зростання фондових індексів значно покращили настрої інвесторів.

4.

Однак споживчі настрої в США знижуються вже третій місяць поспіль, показали дані, опубліковані в минулу п'ятницю Мічиганським університетом. Люди зважують на пандемію коронавірусу та на можливість «відкриття економіки».

Індекс споживчих настроїв в квітні впав до 71,8 з 89,1 у березні. Економісти, опитані Dow Jones, очікували зниження індексу до відмітки 67.

Незважаючи на ослаблення заходів щодо стримування коронавірусу в Німеччині, громадяни цієї країни, схоже, поки неохоче відвідують магазини, показало інше дослідження.

Ці дані важливі для розуміння подальшої динаміки економік США та Німеччини, для яких (в першу чергу для США) внутрішній попит відіграє дуже велику чи вирішальну роль.

Українські фінансові новини.

Новини, що стосуються «банківського закону», який необхідний для отримання такої важливої для України програми з МВФ. Нагадаємо, що передбачається, що цю програму буде започатковано на три роки обсягом орієнтовно 8 мільярдів доларів США. Щодо обсягу першого траншу у 2020 році, йдеться про 3,5 мільярди. Ще тривають дискусії, і цей обсяг не фіналізовано, підтвердив минулої п'ятниці заступник міністра фінансів України Юрій Гелетій.

Парламентський комітет з питань фінансів, податкової та митної політики запросив представників Міжнародного валютного фонду взяти участь в обговоренні до другого читання законопроекту про банківську діяльність, повідомляє сайт Верховної Ради. «Голова Комітету Данило Гетманцев поінформував, що, за ініціативою членів Комітету, підписав листа до Міжнародного валютного фонду із запрошенням його



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

представників долучитися до обговорення законопроекту», - йдеться в повідомленні про підсумки засідання профільного комітету в четвер.

Комітет Верховної Ради з питань фінансів, податкової та митної політики розглянув уже 94% поправок до законопроекту №2571-д «Про удосконалення деяких механізмів банківської діяльності», заявив у минулий четвер перший заступник голови комітету і заступник керівника фракції «Голос» Ярослав Железняк. Наступне засідання комітету, як писав Железняк, має відбутись сьогодні і початись о 10:00.

Президент України Володимир Зеленський підписав закон «Про внесення змін до регламенту Верховної Ради України щодо протидії зловживанням правами народних депутатів України у ході законодавчої процедури» №561-IX, ухвалений парламентом 16 квітня, повідомляється на офіційному сайті глави держави. Це відбулось після того, як Верховна Рада не підтримала чотири проекти постанови про скасування свого рішення про прийняття в цілому законопроекту про внесення змін до регламенту щодо протидії зловживанням прав народних депутатів під час законодавчої процедури і спікер українського парламенту Дмитро Разумков підписав і направив на підпис президенту України Володимирі Зеленському законопроекти про внесення змін до Регламенту Верховної Ради щодо протидії зловживанням правами народних депутатів у ході законодавчої процедури і до закону про місцеве самоврядування.

Міністерство розвитку економіки, торгівлі та сільського господарства прогнозує, що українські аграрії у 2020 році зберуть 60 мільйонів тонн урожаю зернових і зернобобових культур в порівнянні з раніше прогнозованими 65-70 мільйонами тонн «через дефіцит вологи та економічні чинники, зумовлені пандемією COVID-19». Урожай зернових і зернобобових культур в Україні в 2019 році становив 75 мільйонів тонн.

Північний гірничо-збагачувальний комбінат, що входить до групи «Метінвест», у січні-березні поточного року скоротив виробництво товарних окатишів на чверть, 24,4% у порівнянні з аналогічним періодом минулого року - до 1,735 мільйонів тонн. Проте за три перших місяці року випуск концентрату зріс на 5,8% - до 3,170 мільйонів тонн. Іншими словами виробництво ЗРС комбінатом в цілому зросло, однак зменшилось виробництво продукції з вищою доданою вартістю.

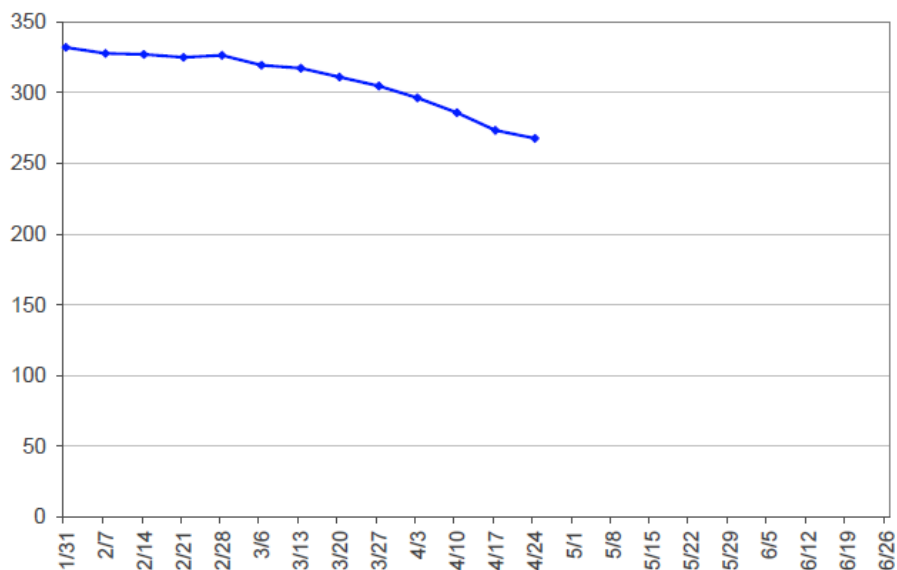
Кабінет Міністрів на позачерговому засіданні в п'ятницю створив Антикризовий енергетичний штаб на чолі з прем'єр-міністром Денисом Шмигалем.

Тимчасово виконуючий обов'язки президента національної атомної енергогенеруючої компанії «Енергоатом» Петро Котін розраховує на прийняття закону про зобов'язання Міністерства фінансів випустити облігацій внутрішньої державної позики для погашення заборгованості перед компанією для вирішення проблеми заборгованості державного підприємства «Енергоринок» перед «Енергоатомом» в розмірі 11,7 мільярдів гривень. За рахунок цих коштів «Енергоатомом» плаке погасити свою велику заборгованість перед українськими банками.

Новини в цілому позитивні в частині, що стосується співпраці України з МВФ і більше негативні в частині, що характеризує стан економіки та фінансових розрахунків в країні.

І знову до динаміки місцевого українського ринку акцій.

Індекс Української біржі після дня зниження минулого четверга минулої п'ятниці продовжив зростання. Технічна картина в індикаторі УБ зараз позитивна. Сьогодні зовнішній фон для місцевого ринку акцій також позитивний. Однак, технічно може бути, як продовження росту сьогодні на місцевому ринку акцій, так і певна невелика пауза в його рості.

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ****Q1 2020: EARNINGS REVISIONS****EXHIBIT 1A. S&P 500: Q1 2020 SHARE-WEIGHTED EARNINGS (\$B)**

Source: I/B/E/S data from Refinitiv

Рис. 1

EXHIBIT 8A. ESTIMATE REVISIONS – S&P 500

Week Ending	Total	Up		Down	
	Revisions	Revisions	%	Revisions	%
3-Apr-20	1,589	178	11%	1411	89%
10-Apr-20	1,732	226	13%	1506	87%
17-Apr-20	871	171	20%	700	80%
24-Apr-20	2,191	537	25%	1654	75%

Source: I/B/E/S data from Refinitiv

Рис. 2

Estimated
Millions of dollars

Fund

Flows

	4/15/2020	4/8/2020	4/1/2020	3/25/2020	3/18/2020
Equity	4,585	6,461	12,498	-40,783	-11,381
Domestic	8,846	8,504	12,502	-30,198	-6,406
World	-4,261	-2,043	-4	-10,585	-4,975
Hybrid	4,853	-2,655	3,911	-17,765	-25,623
Bond	6,110	-10,521	-30,432	-100,811	-114,400
Taxable	4,796	-7,618	-28,983	-80,717	-94,045
Municipal	1,314	-2,903	-1,449	-20,094	-20,355
Commodity	4,012	2,192	3,064	2,814	-1,483
Total	19,560	-4,524	-10,960	-156,545	-152,887

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».