



На сьогодні за минулу п'ятницю, вихідні та станом на сьогоднішній ранок термінових і надважливих фінансових та економічних новин для українських учасників фінансового ринку немає, крім даних по фінансових показниках «Центренерго», точніше Форми 2 опублікованої в минулу п'ятницю компанією на її сайті. Компанія «Центренерго» вперше за останні шість кварталів отримала квартальний прибуток. Дайджест фінансових та економічних новин - після огляду ситуації на фінансових ринках.

В зв'язку з аналізом фінансових показників «Центренерго», варто звернути в новинах увагу на важливу інформацію про поточну ринкову оцінку місцевого фондового ринку України в цілому в термінах ринкових коефіцієнтів.

З ринкової інформації варто звернути увагу на дальше зростання індикативних дохідностей ОВДП в гривні та при реальних угодах на ринку.

ФІНАНСОВІ РИНКИ

Ринок акцій України.

Індекс ПФТС в минулу п'ятницю знизився на 0,2%.

До цього руху значення індексу ПФТС не змінювалось три торгові дні. А в попередню п'ятницю індекс ПФТС підріс на значимих 2,0%. Перед цим значення індексу ПФТС залишалось незмінним більш, ніж півтора місяця, з 18.08.2020.

В минулу п'ятницю на біржі ПФТС відбулась лише одна угода з акціями. Це була угода по безадресним заявкам з акціями «Донбасенерго».

Ціна пайових паперів енергокомпанії по цій угоді склала 17,25 гривень за акцію. Таким же став і новий біржовий курс цих паперів на ПФТС, який сформувався того дня. Обсяг цієї угоди - 20,7 тисячі гривень в грошовому вираженні.

В минулу п'ятницю індекс Української біржі підріс на 2,15%, імовірно на фоні публікації відносно позитивної квартальної звітності «Центренерго» за 3-ій квартал 2020 року, детальніше дивись нижче в новинах.

Акції «Центренерго» були єдиними, які вплинули на значення індексу УБ в минулу п'ятницю. Ріст їх ціни в останній робочий день минулого тижня склав дуже значних 11,1% проте при невеликому обсязі торгів по безадресним заявкам.

Цей позитивний рух минулої п'ятниці суттєво підправив графічну картину індексу Української біржі, яка стала картиною зростання.

Того дня на Українській біржі відбулось сім угод з акціями п'яти емітентів. Результати цих угод представлені в Таблицях 1 та 2.

Таблиця 1. Ціни акцій по угодам по безадресним заявкам, біржовий курс та їх зміни на Українській біржі 16.10.2020, обсяги торгів

	Ціна, грн.	Зміна по угоді	Обсяг торгів, грн.	Число угод	Біржовий курс, грн.	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,361	+0,0%	7 220	1	-	-
«Центренерго»	5,40	+11,1%	5 400	1	-	-
«Турбоатом»	7,9	0,0%	19 750	1	-	-
«Укрнафта»	128,5	0,0%	41 120	1	128,5000	0,0%
Миронівський хлібо-дукт	174,99	+0,75%	54 242	2	174,9900	+0,8%

**KINTO**

Разом		127 732	6	
-------	--	---------	---	--

Таблиця 2. Ціни акцій по адресним угодам на Українській біржі, обсяги торгів 16.10.2020

	Ціна (зважена), грн.	Обсяг торгів, грн.	Число угод
«Центренерго»	5,5896226	142 200	1
Разом		142 200	1

Ніяких інших угод з акціями, як і інших значимих змін котирувань в сегменті акцій, крім згаданих вище, минулого дня на Українській біржі не було.

Борговий ринок України.

Ціни на українські державні єврооблігації в доларах США в минулу п'ятницю, як і їх дохідності, мало змінилися – ціна дещо піросла, дохідність дещо знизилась. Того дня на «дальньому» кінці кривої дохідності ОЗДП номінованих в доларах США дохідність складала 8,11-8,12% (днем раніше - 8,17-8,22%, а ще днем раніше, в середу, - 7,96-8,00%; перед святом, розворотом ринку була помітно меншою – 7,68-7,74%).

Сьогодні зранку ціни на українські державні єврооблігації практично не змінюються.

Посилання: <http://ua.cbonds.info/>

та <https://www.boerse-frankfurt.de/bond/xs2010030836-ukraine-republik-7-253-20-33>

В минулу п'ятницю на Українській біржі відбулась угода з ОЗДП номінованими в доларах США з погашенням 01.09.2026 код ISIN XS1303926528, при ціні 32 187,33 гривні за папір або 113,5 номіналу, якщо брати курс долара США на міжбанку того дня. Це на 12,3% вище, ніж ціна цих паперів в минулу п'ятницю в Німеччині – 101,105 номіналу.

Декларовані дохідності емітованих в гривні ОВДП і в доларах США на вторинному ринку сьогодні на купівлю піросли на 0,15-0,20% – не по всій кривій, а окремі випуски. Ріст по угодам був ще в минулу п'ятницю.

Декларована дохідність продажу (з якою можна купити) «2025 рік» за даними Райффайзен Банк Аваль є максимальною і складає по пропозиціям зараз 11,80% (раніше - 11,60%), Рис. 1.

Посилання: <https://www.aval.ua/promo/bonds-ovdp>

Однак в розсилках інші банки та інші учасники ринку вказують нижчі дохідності. Хоча при реальних угодах в минулу п'ятницю дохідності були близькими до декларованих РБА.

Індикативні дохідності ОВДП. Вторинний ринок 19.10.20.
Пропозиції Райффайзен Банк Аваль та компанії ІСУ

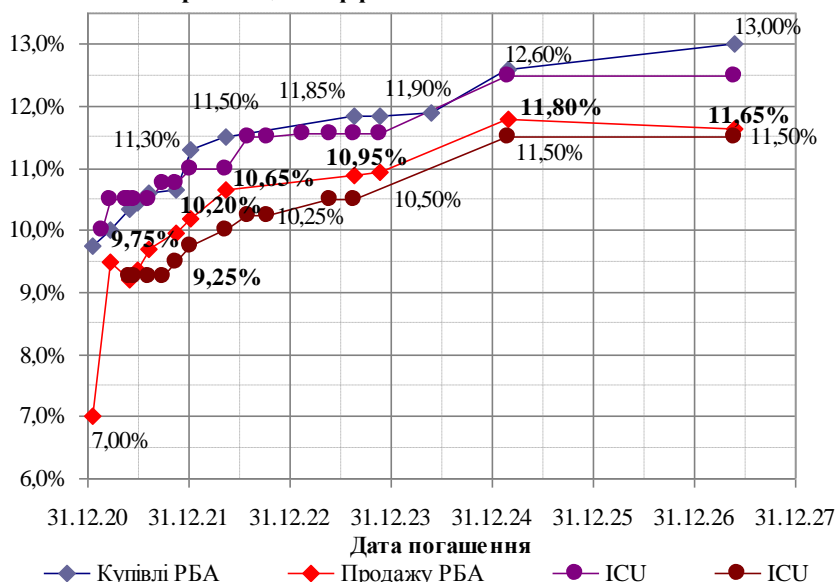




Рис. 1

Валютний ринок

Курс гривні на міжбанку в минулу п'ятницю і сьогодні зранку дещо ослаб по відношенню і до долара США і до євро. Однак до цього він укріпився. На минулому тижні Нацбанк в валютний ринок практично не втручався (див. новини).

Якщо взяти довший проміжок часу і середній курс за 10 робочих днів, то видно, що гривня в останні дні незначно слабшає по відношенню до напівпари долар - євро з річним темпом 0-5%.

Офіційний курс гривні до долара UAH/USD, останні два тижні:

5 жовтня	6 жовтня	7 жовтня	8 жовтня	9 жовтня
28,3408	28,4009	28,3639	28,3240	28,2836

12 жовтня	13-14 жовтня	15 жовтня	16-18 жовтня	19 жовтня
28,2098	28,2481	28,3164	28,3365	28,3649

Що стосується ф'ючерсів на пару гривня долар США на Українській біржі, то вони сьогодні зранку знаходяться на рівні 28,80/28,62 – грудневий та на рівні 29,15/28,95 – березневий 2021.

Світові ринки акцій

Фондові індекси США в минулу п'ятницю змінились несильно і різноспрямовано.

Широкий фондовий індекс США S&P 500 того дня практично не змінився (+0,01%), індекс Dow Jones підріс на 0,4%, індекс NASDAQ знизився на 0,4%.

Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 в минулу п'ятницю зріс на 1,25%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM додав 0,3% знаходячись коло свого після кризового піку.

Сьогодні зранку по Києву ф'ючерси на фондові індекси США помітно підростають – в межах 0,7-1,0%

Індекс STOXX 600 зранку додає ще 0,3%. Індекс MSCI EM зростає на 0,4% і знову наближається до свого після кризового максимуму.

Уявлялось, що до виборів в США, які відбудуться 3 листопада, на фондових ринках та ринках валюти не буде різких рухів. Найбільш впливові учасники цих ринків будуть прагнути уникнути можливих звинувачень в спробі вплинути на думку виборців.

Хоча таки певний ріст вже відбувся і на фоні публікації квартальної звітності, очікуванні стимулювання економіки США індекси все ж можуть додати.

ФІНАНСОВІ ТА ЕКОНОМІЧНІ НОВИНИ**Українські фінансові та економічні новини.****Макроекономічні новини**



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Бізнес зберігає очікування щодо зростання інфляції та девальвації гривні показало опитування НБУ в 3-ому кварталі 2020.

Український бізнес продовжує прогнозувати у найближчі 12 місяців інфляцію, що перевищує верхню межу коридору цілі Національного банку України (6%), - на рівні 7% і ослаблення курсу гривні в аналогічній перспективі до 28,99 грн/\$1. Також 62% підприємців вважають, що обмінний курс буде коливатися від 28,01 UAH/USD до 30,00 UAH/USD.

"Оцінки бізнесу щодо економічного зростання і власного розвитку покращилися, але інфляційні очікування залишаються вище середньострокової мети Національного банку на наступні 12 місяців", - йдеться в повідомленні.

Згідно з опитуванням, покращилися настрої підприємців щодо інвестиційної активності. Кожна п'ята компанія готова наростити інвестиційні витрати, перш за все на машини, обладнання та інвентар.

Вказується, що також істотно зросла кількість компаній, які планують підвищувати зарплати своїм працівникам протягом наступних 12 місяців. Таких 55,7% (проти 36,5% у попередньому кварталі).

Європейська бізнес-асоціація (ЄБА) заявляє, що бізнес може не витримати другої хвилі карантину.

COVID-19 в Україні

В Україні станом на ранок понеділка, 19 жовтня, зафіксовано 4 766 нових випадків захворювання на коронавірусну хворобу COVID-19, одужали 1 112 пацієнтів, померли 66 раніше хворих.

В Україні станом на ранок неділі, 18 жовтня, було зафіксовано 5 231 новий випадок захворювання на коронавірусну хворобу Covid-19, одужали 1 264 пацієнти, померли 90 хворих

В Україні станом на ранок суботи, 17 жовтня, було зафіксовано нову рекордну кількість захворювання коронавірусною хворобою COVID-19 - 6 410 нових випадків, одужали 2 194 людини, померли 109 раніше хворих, свідчать дані на сайті Системи моніторингу поширення епідемії коронавірусу Ради національної безпеки і оборони.

Днем раніше, 16 жовтня, рекорд склав 5 992 нових випадків інфікування, 15 жовтня повідомлялося про 5 062 хворих, 14 жовтня було зафіксовано 5 590 нових випадків захворювання на COVID-19, 13 жовтня - 5 133.

У зв'язку з поширенням коронавірусу АТ "Укрзалізниця" з 00:01 19 жовтня припинила продаж квитків у Тернополі, Івано-Франківську та Хмельницькому, повідомили в прес-службі УЗ.

До кінця року від COVID-19 в Україні може померти до 20 000 людей, повідомляє Київська школа економіки.

Такий сценарій можливий, якщо не ввести комплексні карантинні обмеження в зонах активного розповсюдження коронавірусу. Такі результати моделювання Київської школи економіки, представлені в презентації «Аналіз поточної ситуації та моделювання сценаріїв поширення захворювання COVID-19».

Уже з листопада в день може виявлятися до 10 000 нових випадків захворювання. Про це під час презентації «Аналізу поточної ситуації та моделювання сценаріїв поширення захворювання COVID-19» заявили співавтори аналізу Київської школи економіки.



KINTO

Посилання:

<https://kse.ua/ua/about-the-school/news/do-kintsya-roku-vid-covid-19-v-ukrayini-mozhe-pomerti-do-20-000-lyudey/>
https://kse.ua/wp-content/uploads/2020/10/KSE_COVID-19-weekly-briefing_Oct15.pdf

Коментар. Як вже не раз зазначалось, захворюваність на корона вірус є найбільшим ризиком для макроекономічної стабільності в Україні.

Фінанси

Національний банк України (НБУ) в період з 12 по 16 жовтня скоротив продаж валюти на міжбанківському валютному ринку до \$ 1 млн, у порівнянні з \$ 8,7 млн тижнем раніше. Про це свідчать дані на сайті регулятора.

Фінансовий сектор

Національний банк рекомендував страховим компаніям переглянути структуру активів, а кредитним спілкам - посилити операційну ефективність, - повідомлення НБУ.

"Національний банк починає публікацію "Огляду небанківського фінсектора". Це новий щоквартальний інформаційний продукт, який висвітлюватиме ключові тенденції небанківського ринку і формуватиме комплексне розуміння стану сектора. У фокусі уваги діяльність небанківських установ під регуляцією НБУ: страхових компаній, кредитних спілок, фінкомпаній і ломбардів", - сказано в повідомленні.

Зазначається, що валові страхові премії компаній, які продовжували свою діяльність, у 1-му півріччі зросли на 4,4% порівняно з аналогічним періодом минулого року.

"Хоча рівень страхових виплат і зріс до понад 30% у 2-му кварталі цього року, показники збитковості навіть покращилися, якщо порівняти з 1-м кварталом 2020 року. **Загалом фінансовий результат сектора залишався прийнятним**", - повідомили в НБУ.

Вказується, що ключовою проблемою сектора наразі є невиконання значною кількістю компаній вимог щодо забезпечення платоспроможності.

Ці вимоги було запроваджено ще Національною комісією з регулювання ринків фінансових послуг, проте повноцінно запрацювали з 30 червня цього року.

Так, 57 страховиків не виконували повною мірою вимоги щодо платоспроможності й достатності капіталу, через низьку якість активів.

Крім цього, значну частку в активах окремих страхових компаній зараз становить неліквідне нерухоме майно, вартість якого може бути завищеною.

"Отже, страховики, які знаходяться в зоні ризику, мають привести структуру активів у відповідність до вимог регулятора і, за необхідності, докапіталізуватися для виконання вимог платоспроможності", - підкреслили в Нацбанку.

Зазначається, що коронакриза найбільше позначилася на секторі кредитних спілок, активність яких істотно знизилася навесні, а погіршення якості активів через неповернення кредитів позичальниками призвело до збитків.



Коментар. В тому числі і до оцінки НАСК «ОРАНТА».

Новини емітентів, акції яких торгуються на місцевих біржах

В третьому кварталі 2020 року енергогенеруюча компанія "Центренерго" повернулася до прибуткової роботи після п'яти збиткових кварталів, починаючи з другого кварталу 2019 року, - фінансовий звіт "Центренерго".

В третьому кварталі компанія отримала 330 мільйонів гривень чистого прибутку. Величина ЕБІТДА склала 399 мільйонів гривень, валового прибутку – 453 мільйони гривень.

У січні-вересні 2020 року "Центренерго" скоротила чистий збиток у 9,1 рази, або на 1,324 млрд гривень до 163,09 млн гривень, порівняно з аналогічним періодом минулого року.

При цьому за вказаний період компанія збільшила чистий дохід на 36,9% або на 4,027 млрд гривень до 14,929 млрд гривень, Таблиця 3.

Також за 9 місяців компанія отримала валовий прибуток у розмірі 202,4 млн гривень, проти 519,6 млн гривень валового збитку за аналогічний період 2019 року.

Цікаво, що компанія поки не наводить баланс на 30.09.2020.

У 2019 році компанія "Центренерго" отримала чистий збиток 1,98 млрд гривень. Хоча грошові потоки виглядали краще.

Поточна ринкова оцінка компанії наводиться в Таблиці 4. Наразі акції компанії через великі системні збитки в попередні квартали торгуються на рівні 60% відносно своїх середніх та медіани по відношенню до індексу Української біржі, Рис. 5.

Нижче також наводиться оцінка ринку акцій України станом на 30.09.2020 в термінах ринкових коефіцієнтів (чистий прибуток та ЕБІТДА 12 місяців до 30.06.2020), Рис. 6-9.

Таблиця 3. Фінансові показники «Центренерго» за 3 квартал 2020, 3 квартал 2019, 2 квартал 2019 та 9 місяців 2020 і 2019 року.

	3 кв. 2020	3 кв. 2019	2 кв. 2020	9 міс. 2020	9. міс. 2019
Чистий дохід	5 681	3 643	4 975	14 929	10 902
Виробнича собівартість	-5 228	-3 962	-5 182	-4 270	-11 422
Валовий прибуток	453	-318	-207	202	-520
ЕБІТДА	399	-211	-263	39	-1 442
Амортизація	-68	-80	-67	-202	-239
Операційний прибуток	331	-291	-331	-163	-1 681
Фінансові витрати	0	0	0	0	0
Податок	-2	2	0	-2	193
Чистий прибуток	330	-291	-330	-163	-1 488

Таблиця 4. Поточна ринкова оцінка «Центренерго». Ринкові коефіцієнти.

Ціна акції (18.10.2020)	грн.	5,40
Курс гривні до долара США	грн. за дол.	28,3649
EV/потужність (вугільна)	USD/кВт	15
Мсар./потужність (вугільна)	USD/кВт	15



EV/виробництво (чисте) - відпуск	USD/мВтг	н. д.
Мсар./виробництво (чисте) - відпуск	USD/мВтг	н. д.
EV/S		0,10
P/S		0,10
EV/EBITDA		від'ємне
P/EBITDA		від'ємне
P/E		від'ємне
P/B		0,57
EV/IC		0,56
D/P (дивідендна дохідність)		0,0%

Центрэнерго. Квартальні результати, млн. USD

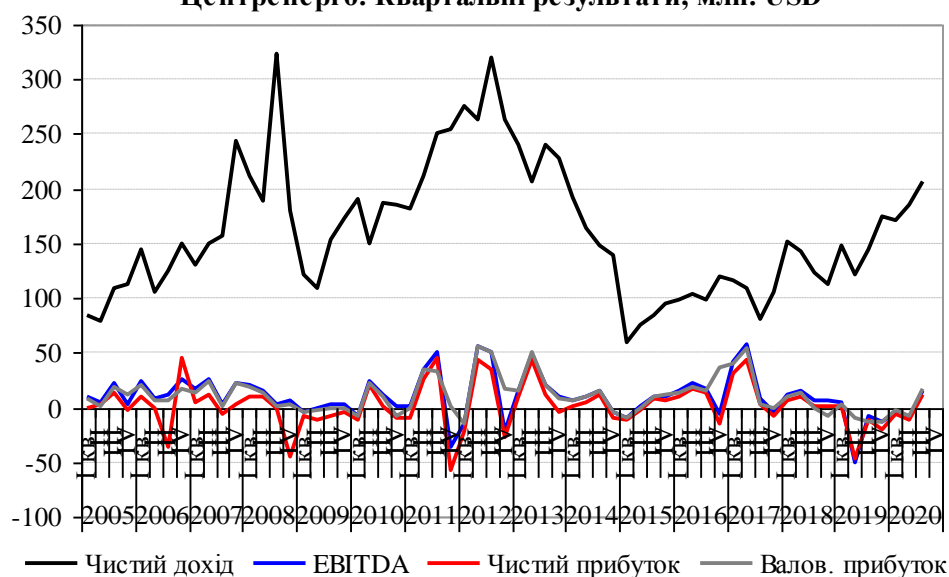


Рис. 2

Центрэнерго. 12 міс. трейлінг, млн. USD

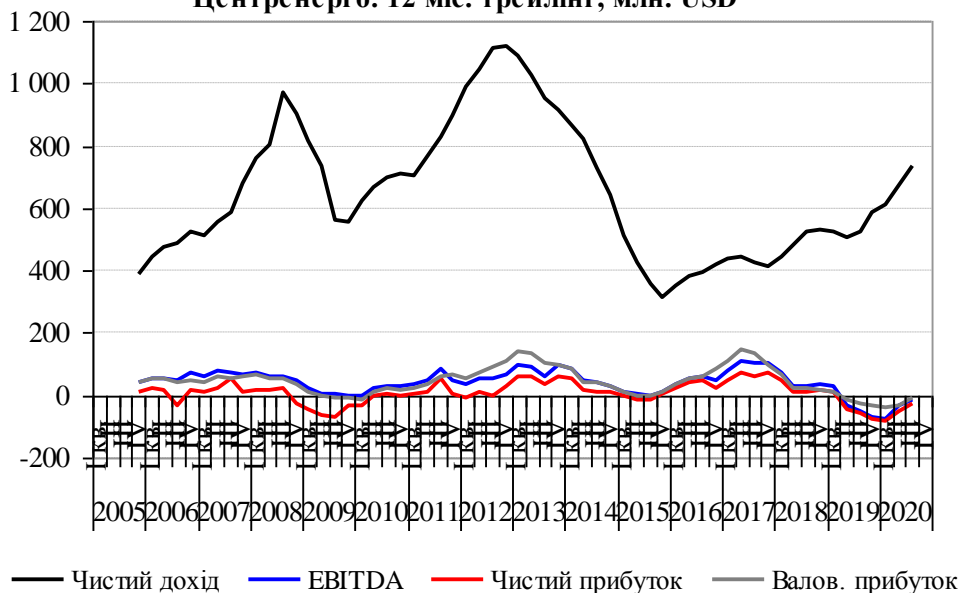


Рис. 3

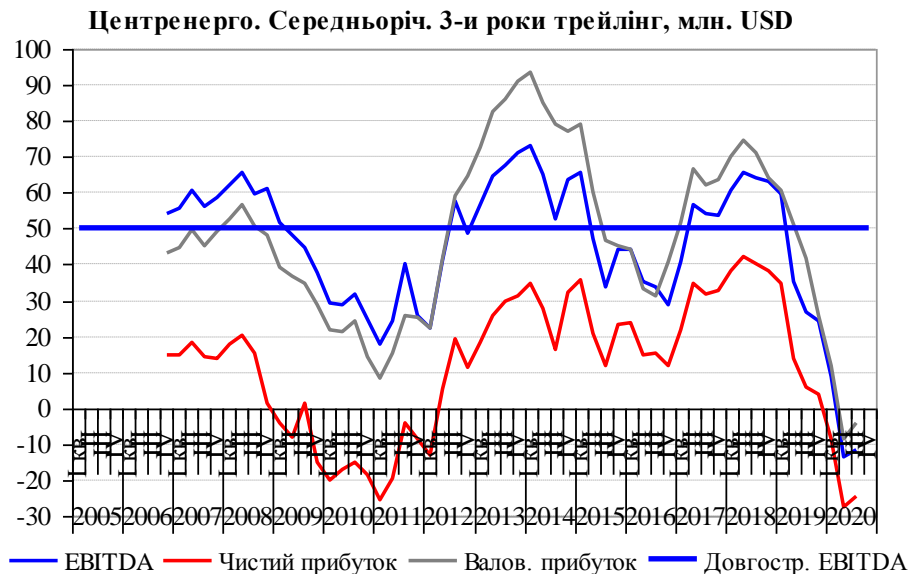


Рис. 4

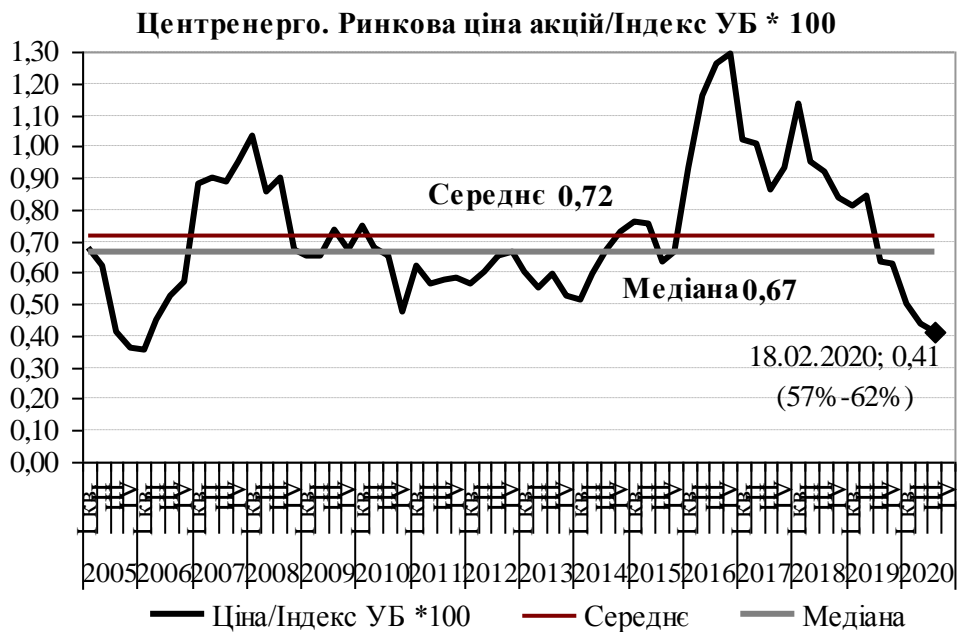


Рис. 5

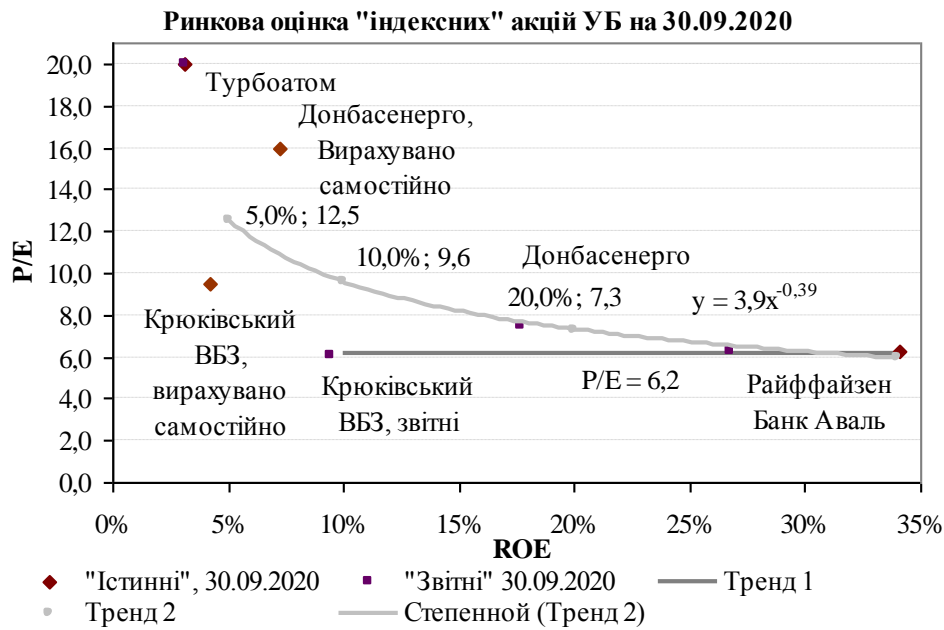


Рис. 6

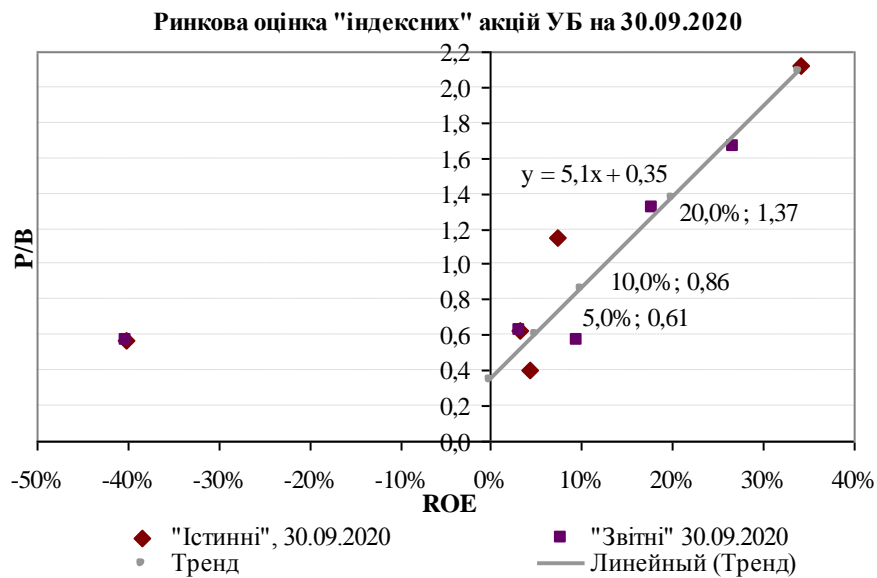


Рис. 7



Ринкова оцінка "індексних" акцій УБ на 30.09.2020 (трирічні с)

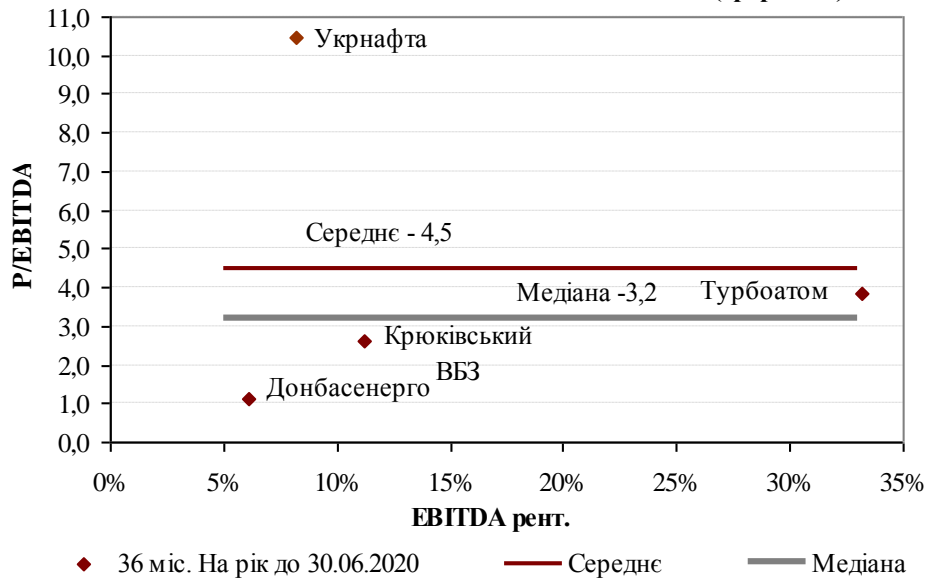


Рис. 8

Ринкова оцінка "індексних" акцій УБ на 30.09.2020 (річні)

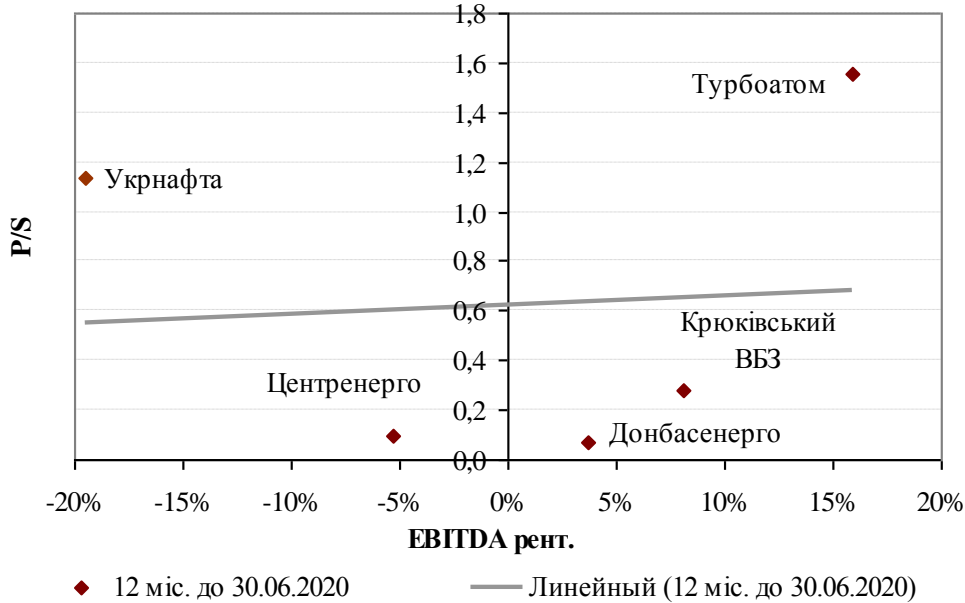


Рис. 9

Компанія Lovitia Investments Ltd має намір сконцентрувати більше 25% акцій компанії з розподілу електроенергії "Харківобленерго" та енергопостачальної компанії АТ "Харківенергозбут". Про це йдеться в повідомленні Антимонопольного комітету.

За даними з відкритих джерел, 100% Lovitia Investments належать бізнесмену і народному депутату Вадиму Новинському.

Зараз 65% акцій "Харківобленерго" належить державі і передані ФДМ, 29,795% - "Інтер Гроус Інвестментс Лімітед" (Кіпр).



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

29,8% акцій Харківобленерго раніше володіла Garenzia Enterprises з орбіти групи Енергетичний стандарт Костянтина Григоришина. Наприкінці червня 2020 року власником цього пакета акцій стала Inter Growth Investments Limited.

Корпоративний конфлікт у 2017 році між Костянтином Григоришином з одного боку і Володимиром Лук'яненком та Вадимом Новинським з іншого, закінчився поразкою першого в Лондонському арбітражі. Суд зобов'язав Григоришина виплатити партнерам \$300 млн компенсації.

Наприкінці 2019 року АМКУ дозволив концентрацію декількох компаній, пов'язаних із Григоришином і Лук'яненком в рамках виконання рішення Лондонського арбітражу.

Новини інших галузей.

Рінат Ахметов почав процедуру санації Дніпровського меткомбінату ІСД.

Формальним ініціатором банкрутства стало ТОВ "Технобудмонтаж Груп" (Київ), якому меткомбінат повинен 2,45 млн грн. Ця компанія викупила борг ДМК перед Новокраматорським машинобудівним заводом (НКМЗ, Краматорськ) в розмірі 2,42 млн грн, за який підприємства судилися з серпня 2017 року.

Кредитори заявили про вимоги до ВАТ "Дніпровський металургійний комбінат" на суму близько 130 млрд грн, з яких 14.11.2019 суд першої інстанції визнав вимоги на суму понад 87 млрд грн, в т.ч. вимоги ТОВ "Оптималь Трейд" - на 20,9 млрд грн; ТОВ "Метінвест Холдинг" - 20,7 млрд грн; ТОВ "Таффи Плюс" - 18,9 млрд грн; ТОВ "Зета Інвест" - 11,2 млрд грн; ЗАТ "Дніпровський коксохімічний завод" - 8,5 млрд грн; Indumet Limited - 2,76 млрд грн; Корпорації "Індустріальний Союз Донбасу" - 1,3 млрд грн тощо.

Верховний Суд визнав борг ІСД і його структур за кредитами західних банків на 455 млн доларів.

3 вересня 2020 року Верховний Суд відмовився задовольнити скаргу ВАТ "Дніпровський металургійний комбінат" і залишив без змін постанову Київського апеляційного господарського суду від 24.02.2020 (в справі №824 / 180/19), яким було задоволено позов компанії Indumet SA і надано дозвіл на виконання рішення Лондонського міжнародного арбітражного суду від 25.03.2019 про стягнення відповідної заборгованості.

Світові фінансові та економічні новини.

Цитата, яка характеризує основні поточні «теми» на світових фінансових ринках.

"Багато перехресних течій, про які ми хвилюємося останніми тижнями, залишаються всюдисущими (такими, які впливають на багато фінансових активів і не тільки)", - повідомив Шеріф Хамід, стратег по фінансовим ринкам компанії Jefferies (однієї з найбільших брокерських компаній США), у своїй записці. **"Вибори в США вже близько, фіскальне стимулювання залишається ключовим найближчим потенційним каталізатором, а розвиток подій на вірусному фронті залишається критичним для довгострокових перспектив"**.

Грошовий агрегат М1 в США



KINTO

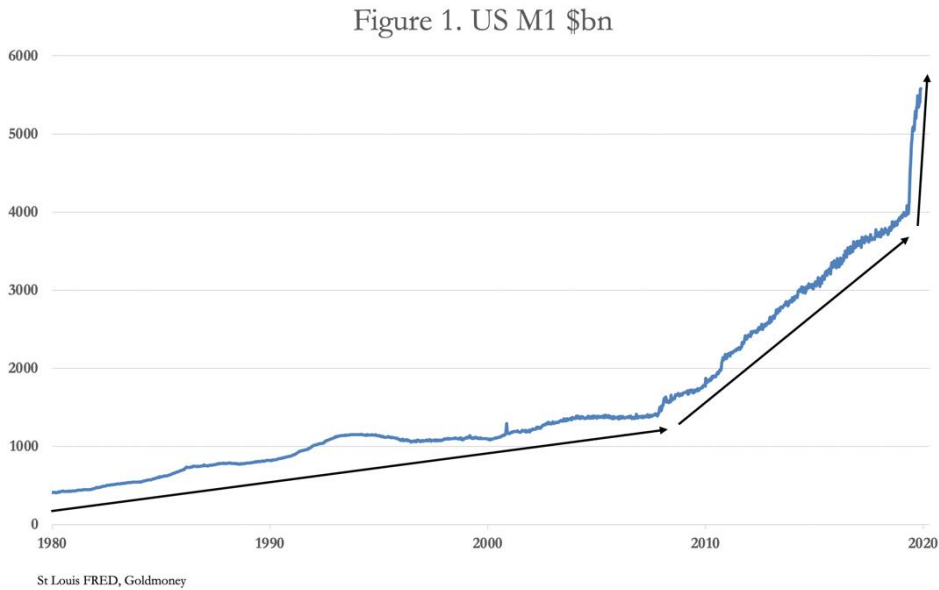


Рис. 10

ПОВЕРТАЮЧИСЬ ДО МІСЦЕВОГО РИНКУ АКЦІЙ

Після росту індексу Української біржі минулої п'ятниці здавалось би можна було б очікувати продовження його росту. Та для цього мають зрости ціни індексних акцій. А тут, здається, замало драйверів для суттєвої позитивної зміни. Так от як будуть себе цього понеділка вести ціни інших місцевих акцій побачимо.

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».