



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС знову, як і попереднього дня, не змінився. Це після його росту на значних 2,1% цього понеділка.

До речі і відразу. Індекс Української біржі вчора практично не змінився, знизившись на «дуже символічні» 0,01%, а позавчора також не змінився.

Складається враження, що місцевий український ринок акцій повністю чи майже повністю вичерпав торгові та інвестиційні ідеї.

Угод з акціями з індексного кошику ПФТС на біржі ПФТС минулого дня не було.

Вчора на ПФТС відбулась єдина угода з акціями, і це була угода з акціями «Індустріалбанку» по безадресним заявкам.

Індекс Української біржі вчора, як вже зазначалось тільки що, майже не змінився.

Вчора на Українській біржі число угод з «індексними» акціями українських фондових бірж скоротилось до двох. Це були невелика за обсягом угода по безадресним заявкам з акціями Райффайзен Банк Аваль та адресна угода з акціями «Укрнафти».

Однак жодна з цих угод не мала минулого дня впливу на індекс Української біржі. Фондовий індикатор УБ цієї середи змінився виключно завдяки зменшенню на 0,1% котирувань акцій «Турбоатому», з 11,30 до 11,29 гривень за акцію. Суто символічний рух.

Ціна акцій Райффайзен Банк Аваль по вчорашній угоді не змінилась, залишившись на рівні 0,390 гривень за акцію.

Угода з акціями «Укрнафти» на індекс УБ впливу не мала, оскільки була адресною. Умовна ціна акцій нафтогазової компанії по цій угоді (називаємо її умовною, бо угода адресна) – 161,0 гривні.

Нагадаємо, що при ціні акцій банку 0,390 гривень, найбільш імовірна дивідендна дохідність на акцію Райффайзен Банк Аваль по дивідендам за результатами роботи банку за минулий рік наразі складає 13,3-13,8%, що на 3,8-4,3% вище, ніж поточна дохідність ОВДП. При цьому слід враховувати ймовірне певне подальше зниження прибутку банку в цьому та наступних роках від рекордних рівнів, а також ймовірну просадку ціни акцій банку після виплати дивідендів.

Коефіцієнт P/E2019 при ціні акції банку 0,390 гривень складає 5,05 і мультиплікатор P/E2020 вище по очікуваному меншому прибутку банку в 2020 році.

Річна дохідність інвестицій в акції банку до сьогодні - 31,1%. Це вище, ніж річна дохідність за той же період в ОВДП – 18,5%. (Дохідність в акції РБА рахується наступним чином. Придбання акцій банку о цій порі минулого року по ціні 0,3575 гривень за акцію, отримання дивідендів в кінці червня 2019 року в сумі 5,79 гривень на акцію, реінвестування їх в акції банку в мінімумі ціни після сплати дивідендів - придбання на отримані дивіденди додаткових 0,202 акції банку, 5,79 копійок дивіденду /28,65 копійок ціни; і ціна на сьогодні 0,390 гривень на акцію). Дохідність інвестицій в акції банку склала таким чином за рік - $0,390 * 1,202 / 0,3575 = 31,1\%$.

Як буде в наступний період 12 місяців треба моделювати та рахувати. Низька поточна дохідність ОВДП дає перевагу.

Крім згаданих двох угод з акціями, інших угод з пайовими паперами вчора на УБ не було.

Але вчора на Українській біржі дуже суттєво по котируванням зросла ціна акцій Крюківського вагонобудівного заводу, без угод. Денний ріст ціни склав аж 18,6%. Ціна акцій КВБЗ зросла до 24,9 гривень за



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

акцію і це після позавчорашнього значного зростання теж без угод цих паперів на 10,5% з 19,0 до 21,0 гривні за акцію.

Ще раз нагадаємо, що акцій КВБЗ у вільному обігу дуже мало. Ціна їх зростає на фоні очікування хороших результатів компанії за минулий рік десь на рівні 8,5 гривень чистого прибутку на акцію і відносно невисокої поточної ринкової оцінки акцій вагонобудівника. Коефіцієнт P/E2019 при ціні акції КВБЗ 24,90 гривень складає десь 2,9. Що у випадку КВБЗ буде з дивідендами побачимо.

Це всі примітні події, які відбулись минулого дня на Українській біржі в сегменті акцій. Ще раз повторимо. інших угод з акціями чи інших значимих змін котирувань акцій на Українській біржі, крім згаданих, минулого дня не було.

Кількість та обсяг вчорашніх угод з акціями на УБ: угода з «індексними» акціями банку по безадресній заявці - обсяг 11,7 тисячі гривень в грошовому вираженні, адресної з «індексними» акціями «Укрнафти» - 61,2 тисячі гривень.

Українські фінансові новини. Новини українських емітентів.

«ДТЕК Енерго» закликав зупинити маніпуляції на ринку електроенергії.

Як пояснюють в ДТЕК, маніпуляції на ринку електроенергії, зокрема, полягають в подачі недобросовісними учасниками ринку заявок на продаж неіснуючих обсягів електроенергії на ринку «на добу вперед», що призводить до падіння ціни і неможливості для виробників продати свою електроенергію в цьому сегменті ринку. Надалі недобросовісні учасники ринку, як пояснюють в «ДТЕК Енерго», закривають свою заявку електроенергією з балансуючого ринку, де ціна складається нижче, ніж на РДВ.

Раніше галузевий регулюючий орган НКРЕКП за результатами розгляду інформації про торги електричною енергією на ринку «на добу вперед» (РДВ) в січні 2020 констатувала наявність заявок, параметри яких можуть свідчити про маніпуляції на ринку.

Вчора в нашому огляді повідомлялось про дуже значне, принципове, зниження фінансових показників «ДТЕК Енерго» в 2019 році і виникнення загроз для боргу цієї компанії.

Зниження ціни електроенергії на ринку також негативне для фінансових показників компаній «Центренерго» та «Донбасенерго», акції яких представлені на українських фондових біржах.

Світові ринки акцій.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 та загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 оновили відповідно третій та другий день підряд свої історичні максимуми.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 зріс ще на 0,65%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав ще 0,63%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс на 0,9%.

Після такого росту та рекордів останніх днів не дивно, що сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси помітно 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 несильно знизиться. Індекс MSCI EM зранку втрачає невеликих 0,1-0,2%.

В США продовжується публікація квартальних звітів найбільших корпорацій США. Станом на ранок понеділка цього тижня була опублікована звітність 322 компаній або 64% емітентів акцій з індексного кошику S&P 500. З них прибутки 71% компаній згідно з FactSet та Refinitiv перевищили навмисне суттєво занижені перед публікаціями відповідні показники очікувані аналітиками. Це за даними FactSet менше, ніж п'ятирічне



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

середнє значення 72%, але краще за довгострокове середнє, 65%, згідно з Refinitiv та гірше, ніж за попередні чотири квартали – 74%.

За даними FactSet зміна «змішаних» прибутків рік до року, тобто фактичних опублікованих та очікуваних за даними аналітиків, станом на кінець дня минулої п'ятниці складала +3,3%, що набагато краще, ніж о тій порі минулого тижня – мінус 0,3%. За даними Refinitiv очікуване зниження прибутків індексу S&P 500 в 4-ому кварталі 2019 складало на ту ж дату 2,3%; без енергетичного сектору ріст за очікуваннями покращувався до 5,1%. (Якщо хтось хоче зрозуміти цю ситуацію краще, йому варто усереднити дані FactSet та Refinitiv. Однак в принципі дані агентств не сильно різняться, а причини різниці – це дещо різні вибірки численних галузевих аналітиків, які прогнозують результати.)

Імовірний результат може бути близько 3,8%.

За даними FactSet відношення ціна/прибуток, P/E, індексу S&P 500, де прибутки це чисті операційні прибутки за наступні 12 місяців станом на минулу п'ятницю складало 18,8. (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.

За даними FactSet очікуваний ріст прибутків компаній індексу S&P 500 в першому кварталі 2020 року рік до року наразі складає 2,5%, в другому - 5%.

За даними Refinitiv очікуваний ріст прибутків компаній індексу S&P 500 в першому кварталі 2020 року рік до року наразі складає 4,0%. Без енергетичного сектору показник знижується до 3,7%.

Як вже тільки-но зазначалось причини різниці – це дещо різні вибірки численних галузевих аналітиків, які прогнозують майбутні результати компаній у FactSet та Refinitiv.

Сьогодні зранку зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах – нейтральний, слабко позитивний.

Як будуть розвиватись торги на місцевому ринку акцій сьогодні побачимо.

Вчора з точки зору зміни фондових індикаторів України динаміка було практично нульовою, як і зміна цін акцій основних паперів, які торгуються, за угодами. Позавчора вони були нульовими.

Як вже зазначалось вище, крім зміни котирувань акцій Крюківського вагонобудівного заводу на фоні нижчої за середню поточної ринкової оцінки цих акцій, місцевий ринок пайових паперів, здається, вичерпав торгові та інвестиційні ідеї. Ситуацію може змінити початок публікацій оголошень до зборів акціонерів. Оголошення міститимуть окремі офіційні дані по фінансовим показникам компаній за минулий рік та пропозиції по розмірам дивідендів.

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».