



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі здійснив справжній ривок наверх, підскачавши відразу на 3,7%. І причина полягала в основному не в тому, що вчора на світових фондових біржах був дуже позитивний день. Це лише підсилило ефект. Місцевий, зовсім невеликий, ринок акцій пішов уверх на даних про прибутки Райффайзен банк Аваль за 4-ий квартал 2016 року та за повний 2016 рік. Прибуток банку після оподаткування за попередніми даними НБУ в 2016 році склав 3 820 млн. грн., а сукупний дохід з урахуванням дооцінок та уцінок та іншого доходу чи збитку – 3 804 млн. грн.

Ці дуже позитивні (хоча багато в чому очікувані уважними учасниками ринку) дані послугували приводом для суттєвого росту всіх акцій індексного кошику Української біржі. Акції Райффайзен банк Аваль злетіли за результатами торгів на 9,3%. З інших індексних акцій дуже суттєво зросли волатильні акції «Донбасенерго» (+3,0%) та «Укрнафти» (+2,85%). Динаміка двох інших індексних паперів була позитивною та непоганою, але меншою. Дві третини вчорашнього росту індикатору забезпечив ріст ціни акцій Райффайзен банк Аваль.

Що також приємно, дуже сильно зросли обсяги торгів акціями на УБ, перевищивши вчора дець в 2,7 рази середньоденні за останні півроку та рік. З індексних паперів трохи більше третини обсягів торгів по безадресним заявкам припало на акції банку.

Взагалі до інформації учасників ринку, і це важливо для іншого, звітність опублікована не банком і не комісією з цінних паперів, а НБУ. Це попередня звітність банків, яка публікується Національним банком щоквартально (НБУ має інформацію по банкам щоденно). Чому це важливо? Тому, що була опублікована звітність усіх банків України і можна бачити фінансові результати та баланс і тих банків, в яких читачі цього огляду, можливо, тримають свої депозити. Результати банків можна знайти за посиланням https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=34661442&cat_id=34798593. На сторінці також представлена звітність за всі попередні квартали.

Річний результат Райффайзен банк Аваль дещо вище, ніж можна було очікувати (3,5-3,6 млрд. грн.), якщо виходити з динаміки прибутків за попередні квартали та з врахувати той факт що, як правило, результат 4-ого кварталу трохи слабший за результат 3-ого кварталу у банків через більші квартальні витрати на заробітну плату та премії. Квартальні результати банку та їх формування за МСФЗ з початку 2010 року представлені на Рис. 1. На Рис.2 за той же період зображені ковзні результати банку за останні 12 міс. (рік). Оскільки донедавна НБУ та банки України на квартальній основі публікували лише результати за УСФЗ, які дуже часто були сильно відмінні від результатів за МСФЗ, то для побудови графіків за попередні періоди були використані квартальні дані по Райффайзен банк Аваль зі звітності Райффайзен Інтернаціональ, материнської компанії банку, яка наводила і наводить на квартальній основі ключові фінансові показники (і чимало таких) також в розрізі країн.

Основний внесок у перевищення фактичного результату 4-ого кварталу після оподаткування банку - 1020 млн. грн. над нашими очікуваннями 745 млн. грн. (різниця – плюс 282 млн. грн.) внесли дві не зовсім звичайні статті. Перша – це знову розформування раніше створених резервів за активними операціями, перш за все сумнівними кредитами (не грошовий прибуток) на суму 179 млн. грн. (в третьому кварталі 2017 розформування резервів склало на 181 млн. грн.). Друга стаття – це «повернення» податку на прибуток на суму 181 млн. грн. (в третьому кварталі 2017 був, навпаки, нарахований податок на прибуток банку на суму 366 млн. грн.). Інші статті теж дещо відрізняються від очікувань, але там плюс в одних статтях та мінус в інших разом дають невелику різницю (трохи в мінус). До речі, що стосується не грошових прибутків та податків, а також і багато чого іншого було б важливо і для цього банку, і, особливо, для ряду інших подивитись на рух грошових коштів, який дає багато додаткової інформації про результати банків у кварталі. Але НБУ таких даних на жаль не публікує. Хоча, НБУ вперше за багато часу, увага!, до таблиці почав додавати інформацію про якість кредитних портфелів банків.

Вчора світові фондові ринки підросли. Композитний доларовий фондовий індекс ринку країн, які розвиваються, MSCI EM додав 0,4%. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 цього четверга підріс ще на суттєвих 0,8%, і тепер на його графіку видно прискорений ріст. Теж саме можна сказати і про широкий фондовий індекс США S&P 500, який вчора зрісши на 0,6% вийшов на новий історичний максимум.

Сьогодні зранку ф'ючерси на європейські та американські фондові індекси зростають. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж, європейські фондові індекси підростуть. Індекс MSCI EM додає 0,2%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Тема на світових фондових ринках незмінна – це ріст прибутків корпорацій, прискорення економічного росту в США та в світі, спекуляції щодо дуже позитивного ефекту від економічної політики нової адміністрації США та Конгресу і все це до росту відсоткових ставок і часу, коли стане очевидно, що один позитивний чинник перекривається іншим негативним чинником, і все упреться у високу поточну оцінку ринку та вищі відсоткові ставки. Тому учасники ринків спішають грати на підвищення – спекулювати.

Що стосується власне місцевого українського фондового ринку, то тут чинник росту прибутків місцевих емітентів, про який вже чимало писалось в попередніх оглядах, вчора проявив себе вперше за останні кілька місяців. Ще варто почекати значного покращення фінансових результатів «Укрнафти», що також буде мати місце.

На цій позитивній ноті, скоріше за все, місцевий фондовий ринок сьогодні продовжить зростання, якщо лише хтось не вирішить, що вчорашнього росту було забагато, що менш імовірно.

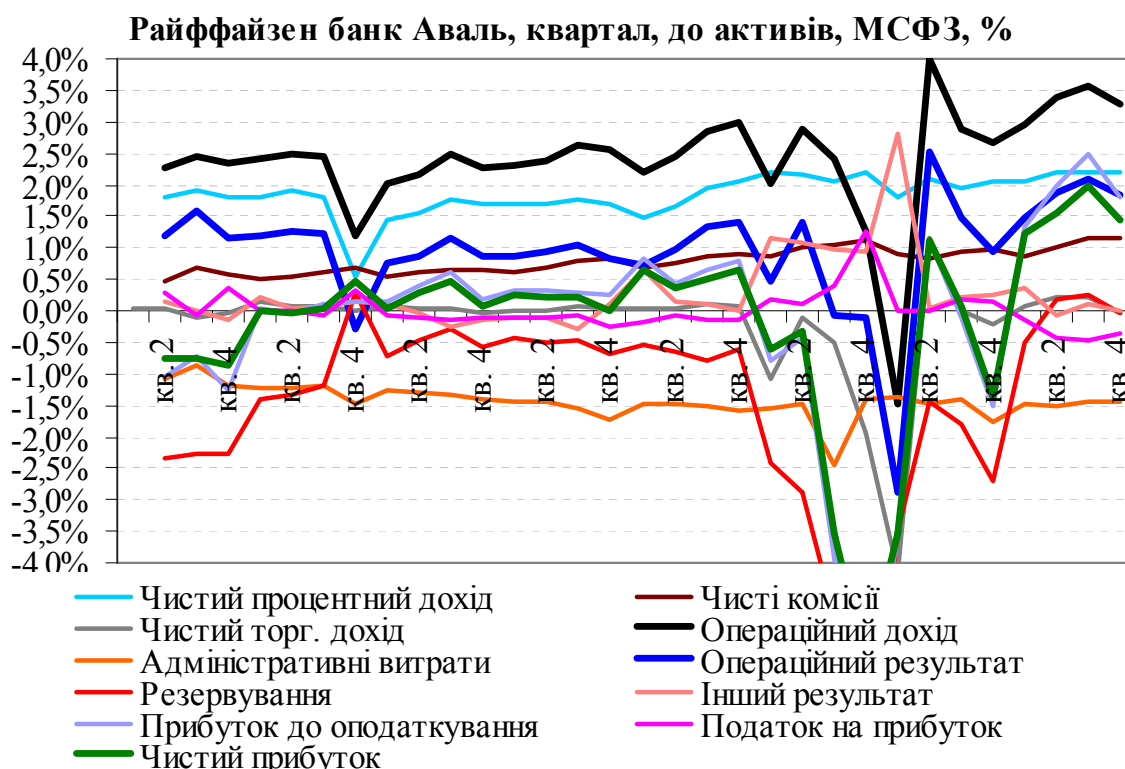


Рис. 1

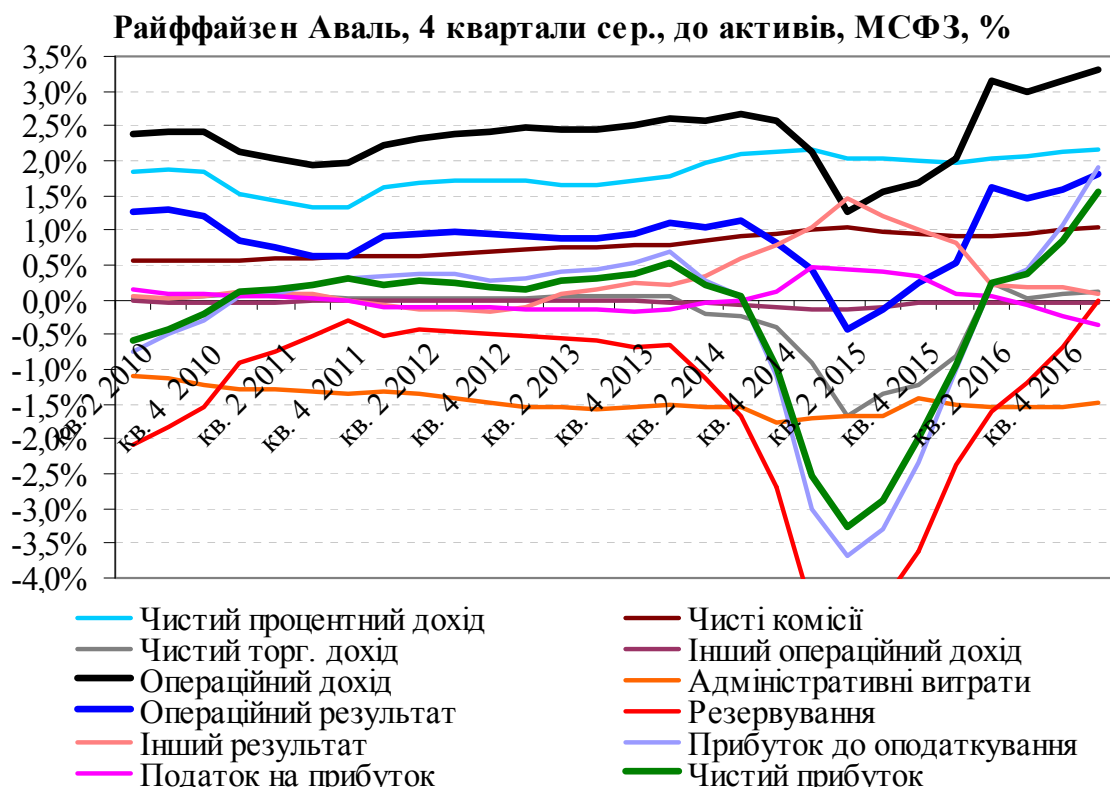
**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Рис. 2

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».