

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

Минулої п'ятниці індекс ПФТС знизився на незначну 0,1%.

Індекс Української біржі того дня додав 0,35% і знову опинився на своєму локальному максимумі.

Зміни цін «індексних» паперів українських бірж за результатами торгів акціями на ПФТС минулої п'ятниці і самі ціни «індексних» акцій після завершення торгів того дня наведені в Таблиці 1.

Таблиця 1. Результати торгів на ПФТС, акціями, які входять до індексних кошиків Української біржі та біржі ПФТС, ціна останньої угоди, біржовий курс, їх зміни, 22.03.2019

Емітент	Ціна останньої угоди		Біржовий курс	
	Гривень	Зміна	Гривень	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,3787	-0,7%	0,3799	0,2%
Центренерго	11,86	-0,2%	11,8403	-2,0%
Укрнафта	145	0,0%	142,6041	-1,3%

Минулої п'ятниці обсяг торгів «індексними» акціями українських бірж по безадресним заявкам на ПФТС дещо знизився в порівнянні з обсягом торгів днем раніше. Він склав в грошовому вираженні 638 тисяч гривень. Це незначно нижче за середньоденний обсяг торгів на ПФТС в цьому сегменті ринку за останній місяць (698 тисячі гривень), але вище, ніж за останні три місяці (557 тисяч гривень).

Минулої п'ятниці на ПФТС були зафіксовані адресні угоди з «індексними» акціями «Укрнафти» та Райффазен Банк Аваль, а також Миронівського хлібопродукту, загальним обсягом – 2,25 мільйонів гривень.

Також на ПФТС того дня по безадресним заявкам пройшли угоди з акціями «Індустріалбанку» та, банку «Південний».

Новини українських емітентів.

У 2018 Крюківський вагонобудівний завод, акції якого входять до складу індексного кошику ПФТС, в порівнянні з 2017 роком збільшив чистий прибуток на 46,8% до 487,2 млн гривень.

В доларовому еквіваленті чистий прибуток формально зріс за рік на 39% з приблизно 13,5 до 17,5 мільйонів доларів США. Проте, якщо скоригувати його на збільшену амортизацію (з урахуванням орієнтовного її збільшення на величину дооцінки основних засобів) чистий прибуток КВБЗ за рік збільшився на величину порядку 85%: з 6,2 до 11,4 мільйонів доларів США.

Абсолютні цифри прибутку підприємства набагато менші за показники рекордних для КВБЗ 2011 та 2012 років, 84 та 96 мільйонів доларів США.

На підставі даних про рентабельність реалізації та показників амортизації і інших за 2017 рік, можна приблизно припустити, якими є усі ключові фінансові показники КВБЗ в 2018 році, Рис. 1.

Остання біржова угода з акціями КВБЗ відбулась 11 грудня 2018 року. Ціна паперів тоді склала 10,1 гривень.

При цій ціні ринкові коефіцієнти КВБЗ виглядають наступним чином.

Таблиця 2. Ринкові коефіцієнти Крюківського вагонобудівного заводу



KINTO

EV/S	0,09
P/S	0,22
EV/EBITDA	0,8
P/EBITDA	2,2
P/E	2,4
P/E скориговано	4,1
P/B	0,43
EV/IC	0,2

Українські фінансові та економічні новини.

У лютому проти лютого 2018р. індекс промислової продукції, скоригований на ефект календарних днів, склав 98,2% (тобто – скорочення складо на річному вимірі 1,8%), повідомляє Державна служба статистики.

У лютому 2019р. порівняно із січнем 2019р. сезонно скоригований індекс промислової продукції становив 99,4%.

Таким чином лютий 2019 – це вже другий місяць скорочення випуску промислової продукції в Україні.

За січень-лютий 2019 року в порівнянні з січнем-лютим 2018 року скорочення випуску промислової продукції складо 2,5%.

Новина в чистому вигляді негативна в усіх сенсах.

Інша новина.

«Нафтогаз» оголосив тендер на аудиторські послуги для підготовки випуску єврооблігацій.

Що ж, можливо НАКу вдасться розмістити свої євробонди під прийнятні відсотки, що було б дуже і дуже добре.

Українська преса нагадує також про те, що згідно з планом платежів на 2019 рік, уряд, центральний банк, підприємства і банки повинні виплатити 15,655 млрд доларів зовнішнього боргу, із яких 11,952 млрд доларів – основна сума боргу, 3,703 млрд доларів це відсоткові платежі.

У 2019 році безпосередньо уряд України має погасити 5,017 млрд доларів боргів, центральний банк - 843 млн доларів. У тому числі на користь МВФ потрібно заплатити 1,945 млрд.

Обсяги платежів у цьому році інших депозитних корпорацій (без урахування платежів за кредитами овернайт) становлять 1,828 млрд доларів, інших секторів (в т.ч. гарантовані урядом залучення: включаючи платежі за зовнішніми зобов'язаннями місцевих органів самоврядування, без урахування платежів за торговими кредитами) – 6,401 млрд доларів, прямі інвестиції: міжфірмовий борг – 1,568 млрд доларів.

Найбільші виплати заплановані в першому кварталі року – 5,609 млрд доларів, у другому кварталі вони становитимуть 3,608 млрд дол, у третьому - 3,919 млрд доларів та у четвертому - 2,519 млрд доларів.

Поточний рік – піковий для України за виплатами зовнішнього боргу.

**KINTO****Світові фондові ринки.**

Минулої п'ятниці світові фондові ринки знижувались, широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 1,9% після свого росту на 1,1% днем раніше, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втратив 1,2%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, просів на 0,9%.

Основною причиною зниження світових ринків акцій минулої п'ятниці фахівці називають страхи перед ризиком рецесії в США. Хоча, можна згадати, як це ми робили й раніше, і ріст фондових індексів більш, ніж на 20% з останнього локального мінімуму 24 грудня 2018 року до минулого четверга і те, що аналітики США очікують від'ємного значення росту прибутків американських корпорацій в першому кварталі 2019 року, про що також вже кілька разів згадувалось в цих оглядах. Останнє ж крім сповільнення темпів росту американської економіки зумовлено і високою базою порівняння.

Тим не менш зниження прибутків американських корпорацій, хоча б один квартал чи їх (далі по факту після публікації звітності) дуже слабкий ріст є сильним і доволі неприємним сигналом для американського ринку акцій. А початок «сезону» звітності американських корпорацій за перший квартал 2019 починається через якихось два тижні.

Як вже згадувалось в огляді за минулу п'ятницю, ряд фахівців фінансового ринку, звертало увагу на скорочення спреда між «довгими» та «короткими» борговими інструментами уряду США до мінімального значення, що є одним з сильних технічних сигналів скорої рецесії в цій країні.

Минулої п'ятниці ця тема знайшла своє продовження. Вперше з 2007 року дохідність 3-и місячних державних паперів США перевищила дохідність 10-и річних державних облігацій цієї країни. Хоча перевищення було незначним, 1,9 базисних пункти, це вважається доволі сильним сигналом скорої рецесії.

Новину коментував Голова Федерального резервного банку Чикаго Чарльз Еванс (ФРБ, це регіональні банки які складають ФРС, центробанк США). Еванс повідомив, що в 2019 році буде сповільнення американської економіки до темпу її росту близько 2%, але рецесії в США не буде. Така його точка зору і, ймовірно, фахівців ФРС в цілому.

Лауреат Нобелівської премії відомий професор Шиллер вважає, тим не менш, що ймовірність рецесії в США в найближчі 18 місяців є підвищеною. Однак ймовірність не означає її реалізації.

Дані відомої фірми IHS Markit показали різке сповільнення ділової активності в промисловому секторі Німеччини в березні 2019 року до шестирічного мінімуму. Це призвело до того, що дохідність 10-и річних облігацій країни на короткий час стала минулої п'ятниці від'ємною.

На цьому не позитивному фоні сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси знижуються. (Хоча ступінь їх зниження поступово зменшується) Згідно з IG, яка дає котирування фондових індексів, в тому числі і до початку біржових торгів, сьогодні на відкритті торгів в Європі німецький фондовий індекс DAX відразу після офіційного початку торгів несильно просяде. Зранку фондовий індекс MSCI EM, втрачає 1,4-1,5%.

З точки зору техніки індикатор MSCI EM намалював подвійну вершину – сильний сигнал стосовно його можливого майбутнього середньострокового зниження в найближчій перспективі.

Хоча всі страхи можуть не виправдатись і ринки ще, навіть за кілька днів підуть вгору, вони зараз, як кажуть іноді в таких випадках «посилають» негативний сигнал українському місцевому ринку акцій. На цьому фоні місцевим трейдерам варто бути обережними. Ймовірність зниження місцевого ринку акцій сьогодні перевищує ймовірність його зростання.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Нагадаємо ще раз про те, що зараз учасники місцевого ринку акцій мають уважно слідкувати за оголошеннями про чергові річні збори акціонерів. В додатку до оголошень, запропонованих рішеннях зборів міститься інформація про чистий результат підприємств-емітентів акцій за 2018 рік та пропозиції стосовно розміру дивідендів за результатами минулого року. Ця інформація відіграватиме найближчими тижнями значну роль у визначенні руху цін окремих акцій українських місцевих емітентів, як і більш актуальна інформація по прибуткам та, додамо, дивідендам місцевих емітентів.

Крюківський ВБЗ. млн. USD

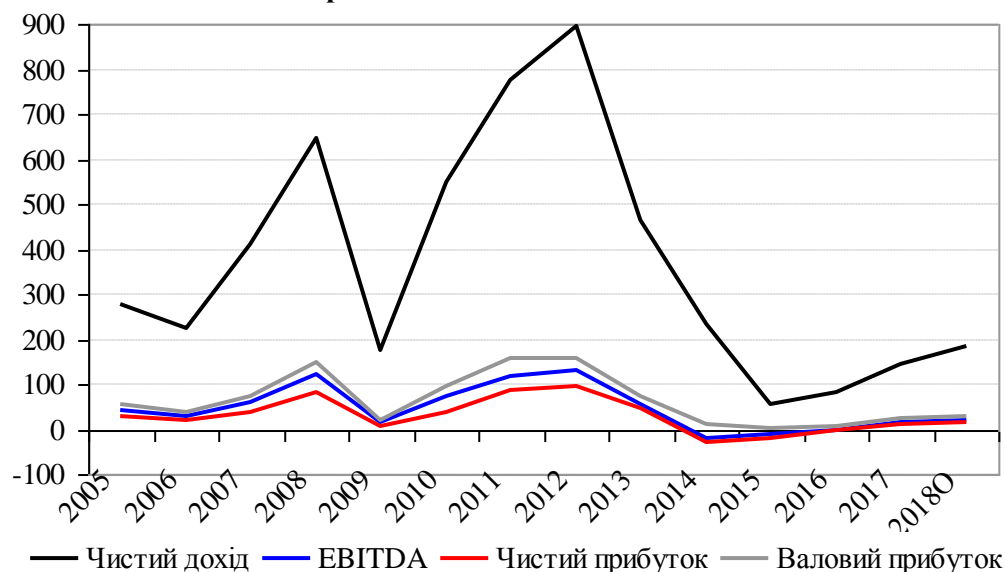


Рис. 1

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».