



KINTO

Вчора індекс ПФТС додав незначних 0,2% після свого фактично дводенного стояння на місці (+0,01% та -0,05% за результатами торгів двох попередніх торгових днів).

Зміни цін «індексних» паперів українських бірж за результатами вчорашніх торгів акціями на біржі ПФТС і самі ціни «індексних» акцій після завершення торгів минулого 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, 16.05.2019

Емітент	Ціна останньої угоди		Біржовий курс	
	Гривень	Зміна	Гривень	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,3552	1,0%	0,3571	1,9%
Центренерго	12,32	0,4%	12,365	0,5%
Укрнафта	160	0,0%	-	-

Кількість пайових цінних паперів з якими вчора пройшли торги по безадресним заявкам на біржі ПФТС, збільшилась до трьох. Обсяг торгів «індексними» акціями українських бірж по безадресним заявкам на біржі ПФТС вчора дещо підріс в порівнянні з попереднім днем і трохи відійшов від значення близького до мінімального за останній період. Він склав цього четверга в грошовому вираженні 313 тисяч гривень. Середньоденний обсяг торгів на ПФТС в цьому сегменті ринку за останній місяць складає 396 тисяч гривень; середній денний обсяг торгів за останні три місяці - 563 тисячі гривень.

Вчора на біржі ПФТС також була зафіксована одна невелика за обсягом безадресна угода з акціями «Укрнафти» по ціні 150 гривень за папір.

Новини українських емітентів.

Холдинг ДТЕК повідомив про те, що завершив придбання пакетів акцій «Київобленерго» (93,9978% загальної кількості) та «Одесаобленерго» (68,2949% загальної кількості) у холдингу VS Energy.

За неперевіреною інформацією, яка раніше неофіційно озвучувалась в кінці минулого року бувшим членом НКРЕКП, а зараз радником вибраного президента України Володимира Зеленського Андрієм Герусом, ціна придбання згаданих пакетів склала відповідно 180 та 70 мільйонів доларів США.

Якщо вірити цій інформації ключове для сектору співвідношення вартості підприємства, EV до оціненої регуляторної бази активів, RAB, EV/RAB, склало по угоді для «Київобленерго» - 0,44, «Одесаобленерго» - 0,36. Коефіцієнти Mcap./RAB, відповідно дорівнюють 0,39 та 0,28. Коефіцієнти EV/L (довжину мережі) склали 4470 доларів США на 1 км та 3100 доларів США на 1 км мережі.

Це доволі високі значення коефіцієнтів співставні зі значеннями відповідних коефіцієнтів в Румунії (компанія Electrica S.A.) та Болгарії (компанія CEZ Distribution). В цих країнах вже давно впроваджений підхід до рентабельності в секторі розподілу (передачі) електроенергії на підставі регуляторної бази активів.

Ціни акцій українських компаній сектору на ринку набагато зараз дешевші через відсутність впровадження відповідного регулювання. Перші спроби його впровадити робились ще у 2006-2007 роках. Тому, хоча ціни придбання «Київобленерго» та «Одесаобленерго», якщо вони були вказано вірно, і можуть служити певним орієнтиром для учасників місцевого ринку акцій, то орієнтиром дуже і дуже умовним.

Власники «Київобленерго» та «Одесаобленерго» в кінці минулого 2018 року переоцінили основні засоби обох компаній, максимально наблизивши їх балансову вартість до реальної оцінки (8100 доларів США на 1 км та 6900 доларів США на 1 км мереж відповідно). Показник враховує великий знос мереж. Вартість будівництва нових мереж такої потужності складає близько 35000 доларів США на 1 км мереж.

«Київобленерго» та «Одесаобленерго» входять до четвірки-п'ятірки найкращих регіональних розподільчих компаній електроенергетики України.

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ****Українські фінансові новини.**

Міжнародна фінансова корпорація (МФК, IFC), дочірня структура Світового банку, цього понеділка розмістила дебютний випуск облігацій в гривні на суму 1,35 мільярдів гривень для підтримки своїх операцій в Україні. Строк погашення облігацій 2020 рік. Дохідність паперів при розміщенні склала 15,75%.

Враховуючи надзвичайну надійність емітента його папери служать орієнтиром дохідності над високонадійних, як для України, боргових інструментів в національній валюті.

Висока дохідність місцевих українських облігацій IFC в порівнянні з дохідністю закордонних високонадійних фінансових інструментів у твердій валюті пояснюється майже виключно ризиками девальвації гривні.

Світові фондові ринки.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс ще на 0,9%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав ще 1,3%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, учора навпаки знизився 0,5%.

Фондові індекси США та Європи останні три дні впевнено відновлюються після свого зниження. Однак цінове відновлення акцій не спостерігається на більшості крупних бірж країн, які розвиваються.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси знижуються, переважно несильно. 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 просяде. Зранку фондовий індекс MSCI EM втрачає ще 0,8%.

Картина по ф'ючерсам на американські та європейські фондові індекси нагадує вчорашню, однак, як вже згадувалось вище, самі фондові індикатори вчора в ході торгів відновились і підросли. Хоча, все ж картина сьогодні зранку дещо гірша, ніж у цей час учора.

Як вже зазначалось в наших попередніх оглядах фінансових ринків, причиною недавнього зниження світових фондових індикаторів стали взаємні додаткові мита США та Китаю на товари, які країни імпортують одна з одної. Мита були введені після невдачі у торгових переговорах між сторонами. Китай відійшов від раніше досягнутих компромісів по ключовим для США питанням («крадіжка» - термін США – американської інтелектуальної власності та торгових секретів, «примусова» передача американських технологій китайським компаніям і т.п.).

Планується проведення зустрічі перших осіб США та Китаю на саміті «великої двадцятки» у червні в Японії.

Під впливом сьогоднішньої можливої слабкої негативної цінової динаміки на світових ринках акцій та за відсутності значимих для місцевого фондового ринку новин можна, скоріше за все очікувати, що ціни місцевих українських акцій сьогодні зміняться незначно. Останнім часом вони взагалі не виходять зі свого неширокого, якщо не вузького, торгового діапазонів.

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».