



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс ПФТС знизився ще на 0,1% оновивши свій більш, ніж річний мінімум.

Зниження індикатору ПФТС відбулось за рахунок однієї угоди з однієї тисячею акцій «Донбасенерго». Вчора ціна цих паперів по безадресним заявкам, так само, як і їх біржовий курс, знизилась на 1,4%.

Крім цієї угоди, вчора на ПФТС пройшла одна угода по безадресним заявкам з акціями банку «Південний».

Індекс Української біржі вчора не змінився. Минулого дня на цій біржі була зафіксована лише одна невелика угода з акціями з індексного кошику УБ. Це була адресна угода з акціями «Центренерго». Оскільки угода була адресною, то на значення індикатору біржі вона впливу не мала.

Обсяг згаданої угоди - 12,1 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Крім цього на Українській біржі минулого дня відбулась одна угода по безадресним заявкам з акціями Миронівського хлібопродукту без зміни ціни цих паперів, а також на 0,1% знизилась котирування акцій американської компанії Apple. Інших примітних подій в сегменті акцій вчора на УБ не було.

Обсяг угоди з акціями МХП - 50 акцій або рівно 12 тисяч гривень в грошових коштах.

Українські галузеві новини.

Першого грудня 2019 року середня ціна електричної енергії на ринку «на добу вперед» в об'єднаній енергосистемі України (ОЕС України) різко знизилась на 31,9%, або на 403,48 гривні/МВт-год до 860,42 гривні/МВт-год порівняно з ціною 30 листопада. <https://www.ueex.com.ua/rus/exchange-quotations/electric-power/>

При цьому ціна електроенергії на 2 грудня відновились і збільшилась на 34,8% до 1159,47 гривні/МВт-год.

Це не перше падіння ціни електроенергії на українському ринку «на добу вперед» (РДВ).

Раніше 14 листопада на ринку електроенергії також було зафіксовано рекордно низьку вартість електроенергії. Мегават-годину купували менше, ніж за 920 гривень.

Головною, хоча й не єдиною причиною зниження на ринку називають великий імпорт електроенергії з Росії та Білорусі і, відповідно, надлишок електроенергії на ринку.

Зниження цін на електроенергію негативно впливає на компанії-виробники електроенергії, перш за все теплової електричної генерації, включаючи й «Центренерго». Акції цієї компанії входять до індексних кошиків українських бірж. Бурштинська ТЕС та Придніпровська ТЕС «ДТЕК Енерго» вже призупиняли роботу. Про це згадувалось в наших попередніх оглядах.

Вчора міністр енергетики та захисту навколишнього середовища Олексій Оржель заявив, що імпорт електричної енергії з Білорусі на сьогодні припинено.

Про це він повідомив під час прес-конференції.

Також він повідомив, що на засіданні комітету Верховної Ради з питань енергетики та житлово-комунальних послуг було схвалено законопроект, який дасть змогу Національній комісії держрегулювання енергетики і комунальних послуг (НКРЕКП) нормативно обмежувати імпорт електроенергії.

Таким чином влада України пробує виправити ті перекоси та негативні явища, які нещодавно склались на українському ринку електроенергії. Не забуваємо також і про вугілля.

Українські фінансові новини.

Цього тижня Мінфін України пропонує до розміщення три випуски ОВДП в гривні: 300 000 паперів піврічних, 500 000 паперів річних і 3 000 000 паперів чотирирічних, а також два випуски в доларах США 100 000 ОВДП річних з погашенням 11.02.2021 та 350 000 дворічних з погашенням 16.02.2021.

Це відносно несподівані зміни та доповнення до оприлюдненого раніше Мінфіном графіка розміщень ОВДП. Раніше не планувалось в кінці року розміщення валютних ОВДП. В їх перелік додані і більш короткі річні

**KINTO**

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

папери. Хоча, при цьому варто зазначити, що пропозиція валютних паперів невелика. Також враховуючи низький попит на короткі боргові державні папери в гривні Мінфін знову об'явив аукціон на чотирирічні гривневі ОВДП.

Що є цьому причиною? Можливо це певні проблеми з наповненням бюджету, про які ми вже згадували в попередніх оглядах. А можливо, більший вплив тут має крупне погашення валютних ОВДП, що має відбутись 12 грудня 2019 року. Міністерству фінансів України таким чином слід пошукати для цього погашення валютні кошти. А можливо, це сполучення обох факторів та/чи ще щось інше.

До слова. На минулому тижні ОВДП в гривні (практично лише чотирирічні) купували банки України та нерезиденти в рівних частках, Таблиця 1, Рис. 1 в кінці огляду. Був також певний попит на чотирирічні ОВДП в гривні і зі сторони фізичних та юридичних осіб України.

Поміж тим всі учасники цього ринку на минулому тижні зменшили портфель ОВДП за рахунок погашень.

Світові ринки акцій.

Світові фондові індекси вчора продовжили зниження, яке намітилось минулої п'ятниці. Фондові індекси розвинутих західних країн минулого дня зазнали відчутних втрат.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 втратив 0,9%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 упав на 1,6%, а ось композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, який знижувався раніше, вчора майже не змінився, втративши лише символічні 0,03%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси зростають. 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 підросте. Зранку фондовий індекс MSCI EM поки втрачає незначну 0,1%.

В усіх регіонах світу закінчується публікація корпоративної фінансової звітності за третій квартал 2019 року.

Зараз після публікацій фінансової корпоративної звітності формально очікується зниження прибутків індексної акції S&P 500 (зважених по капіталізації компаній прибутків 505 найбільших корпорацій США) рік до року в третьому кварталі 2019 на 0,4% (станом на 29.11.2019). Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,2%. Такі дані наводить Refinitiv, посилання, наприклад, <https://lipperalpha.refinitiv.com/2019/11/this-week-in-earnings-9/>. Станом на кінець дня минулої п'ятниці опублікували звітність 488 компаній з 505 компаній, які входять до індексного кошику S&P 500, або 96,6%. На цьому тижні публікується звітність ще 10 компаній з цієї вибірки.

За даними і Refinitiv коефіцієнт P/E форвард 12 місяців, де Р поточне значення індексу S&P 500, а Е операційний чистий прибуток індексної акції S&P 500 зараз складає 18,3 (на 29.11.2019). Це немалий коефіцієнт P/E з історичної ретроспективи. Середнє значення за п'ять років – 16,6, за десять років – 14,9.

Зараз за даними Refinitiv аналітиками очікується зниження прибутків індексної акції S&P 500 рік до року в четвертому кварталі 2019 на 0,1%. Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,2%. Враховуючи поведінку аналітиків звичайну статистику, по факту найбільш імовірним є ріст прибутків акції S&P 500 в четвертому кварталі 2019 на 2-3% в порівнянні з четвертим кварталом 2018. Це небагато, але все ж це ріст.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах слабо позитивний.

Недавня публікація квартальної звітності українських емітентів за третій квартал 2019 року виявилась в більшій мірі розчаруванням. Та зниження цін окремих місцевих «індексних» акцій було незначним. Імовірно, причина полягає в тому, що місцеві фондові індикатори вже суттєво знизились за останній рік. Та й фінансова звітність, яка була опублікована, лише підтвердила не позитивну динаміку фінансових показників ряду українських емітентів за попередні два квартали і незначно відрізнялась від звітності другого кварталу поточного року.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Однак, можливо, зараз ситуацію на місцевому фондовому ринку дещо підправить значне зменшення відсоткових ставок в Україні та ціновий ріст на світових фондових ринках, який відбувся, особливо в розвинутих країнах. Хоча останнім часом індекс MSCI EM після невеликого росту рухається в боковому каналі.

Значною перепорою для позитивного порівняння дохідності інвестицій в місцеві акції з дохідністю боргових інструментів, відсотковими ставками в Україні служить слабка абсолютна довгострокова дохідність інвестицій в місцеві українські акції. Остання є наслідком як малого free-float і слабкої ліквідності, так і в більшій мірі слабких вільних грошових потоків місцевих емітентів. Також відсутня їх більш-менш прийнятна передбачуваність. Як наслідок, є лише невеликі, також погано передбачувані дивіденди. Це, окрім іншого, суттєво заважає оцінювати місцеві акції. І все це при відсутності росту бізнесу місцевих емітентів акцій та відносно непоганій дохідності українських боргових фінансових інструментів.

Таблиця 1. Зміна власності та структура власності на ОВДП, млн доларів США. Перераховано по курсу 27,0 гривні за долар США. Зміни до 02.12.2019.

Усього	Облігації, які знаходяться у власності						
	НБУ	Банків	Юридичних осіб	Фізичних осіб	Нерезидентів		
-353,5	0,1	-326,4	-7,1	-5,9	-14,2	Всього	ЗА ТИЖДЕНЬ
88,5	0,1	39,7	10,5	3,3	34,8	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-442,0	0,0	-366,1	-17,7	-9,2	-49,0	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-29,2	0,0	-25,4	-3,5	-1,1	0,8	ОВДП, номіновані в доларах США	
-412,8	0,0	-340,7	-14,2	-8,0	-49,8	ОВДП, номіновані в Євро	
-102,4	0,2	-298,7	16,4	0,5	165,8	Всього	За місяць
165,5	0,2	-65,7	13,8	3,2	214,0	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
-267,9	0,0	-233,0	2,6	-2,7	-48,2	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
158,3	0,0	129,4	8,7	5,7	3,2	ОВДП, номіновані в доларах США	
-426,2	0,0	-362,4	-6,1	-8,4	-51,4	ОВДП, номіновані в Євро	
2 198,6	-273,3	-1 669,1	247,5	141,8	3 621,4	Всього	3 початку року
3 421,3	-273,3	-72,0	299,5	91,3	3 583,0	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
-37,5	-1,9	-30,3	-5,0	-0,3	0,0	ОВДП - ПДВ	
-1 222,8	0,0	-1 597,1	-52,0	50,5	38,5	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
-567,8	0,0	-949,6	-44,1	57,4	40,3	ОВДП, номіновані в доларах США	
-655,0	0,0	-647,5	-7,9	-6,9	-1,8	ОВДП, номіновані в Євро	
29 875,7	12 483,9	12 184,0	978,2	366,0	3 863,6	Всього	3 початку року
26 211,8	12 483,9	9 005,9	777,2	138,4	3 806,4	ОВДП, номіновані в гривні, у т.ч.	
0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	ОВДП - ПДВ	
3 663,9	0,0	3 178,0	201,0	227,6	57,2	ОВДП, номіновані в іноземній валюті, у т.ч.	
3 647,2	0,0	3 163,5	200,0	226,4	57,2	ОВДП, номіновані в доларах США	
16,8	0,0	14,5	1,0	1,2	0,0	ОВДП, номіновані в Євро	

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».