

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

Вчора індекс ПФТС знизився на 0,45% після росту на 0,4% днем раніше.

На біржі ПФТС минулого дня відбулось по одній угоді по безадресним заявкам з «індексними» акціями «Центренерго» та «Донбасенерго». Результати вчорашніх торгів цими паперами на біржі ПФТС представлені 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, 20.11.2019

Емітент	Ціна останньої угоди		Біржовий курс	
	Гривень	Зміна	Гривень	Зміна
Центренерго	8,8	-9,9%	-	-
Донбасенерго	24,65	0,6%	24,65	0,6%

Останній раз угода з акціями «Центренерго» по безадресним заявкам на ПФТС відбулась аж 10 жовтня.

Також звертає на себе значне розходження у вчорашніх цінах акцій «Центренерго» на ПФТС та Українській біржі.

Сумарний обсяг двох згаданих вище угод на ПФТС склав 39,6 тисяч гривень в грошовому вираженні.

Інших угод в сегменті акцій вчора на ПФТС не було.

Індекс Української біржі вчора підріс на 1,7%. Цьому руху індикатор завдячує росту ціни акцій «Центренерго» на 7,95% з 8,8 до 9,5 гривень за акцію. Компанія «Центренерго» вчора була єдиним емітентом, з акціями якого вчора на УБ відбулись угоди. Всього минулого дня на цій біржі мали місце чотири угоди з пайовими паперами цієї компанії електричної генерації загальним сумарним обсягом 21,5 тисячі акцій або 201,6 тисячі гривень в грошовому вираженні. Всі вони були по безадресним заявкам. Інших угод з акціями та якихось значимих змін котирувань інших акцій на УБ минулого дня не було.

Значимих для фінансового сектору країни суто українських новин за вчора та станом на сьогоднішній ранок немає.

**Світові фондові ринки.**

Світові фондові індекси вчора дуже синхронно та приблизно на однакову величину несильно знижувались від історичних, багаторічних та локальних максимумів.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,04% і ще трохи відступив від свого історичного максимуму. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 минулого дня втратив також 0,4% перебуваючи недалеко від свого чотирирічного максимуму, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, просів на 0,5%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси, як і вчора, 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 втратить. Зранку фондовий індекс MSCI EM знижується на 0,8%.

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



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Нагадаємо, що 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 15.11.2019). Без енергетичного сектору ріст прибутків складе за очікуваннями 2,2%. Такі дані I/B/E/S від Refinitiv, посилання, наприклад, <https://lipperalpha.refinitiv.com/2019/11/this-week-in-earnings-9/#>. (Тижнем назад, 8.11.2019, відповідні очікування складали -0,5% та +2,1%.) За даними FactSet станом на 15 листопада зниження прибутків S&P 500 з урахуванням компаній, які опублікували звітність та з урахуванням оцінок по компаніям, які не опублікували звітність рік до року склало 2,3% (тижнем раніше – 2,5%), <https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-november-15-2019>. Станом на кінець дня минулої п'ятниці опублікували звітність 461 компаній з 505 компаній, які входять до індексного кошику S&P 500, або 91,3%. На цьому тижні публікується звітність ще 15 компаній з цієї вибірки.

Після останніх публікацій можна очікувати, що квартальний операційний чистий прибуток індексної акції S&P 500 в третьому кварталі 2019 рік до року знизився на величину порядку 1,0%. Це перше зниження квартального прибутку S&P 500 рік до року з другого кварталу 2016 року.

За даними і Refinitiv і FactSet 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 17,5-17,6. Мова йде про сумарний масштабований на індекс чистий прибуток до незвичайних доходів та витрат, тобто без вирахування Гудвілу, 505 компаній індексного кошику, зважений по їх поточній капіталізації та прогнозам аналітиків на наступні 4-и квартали: 4-ий квартал 2019 року та перші три квартали 2020 року. Це немалий коефіцієнт P/E з історичної ретроспективи. А враховуючи суттєво підвищені прибутки американських компаній завдяки великому поточному фіскальному стимулюванню в США (і як наслідок великому дефіциту державного бюджету цієї країни), то можна сказати, що це багатенько. По іншим, спрощеним критеріям, індекс S&P 500 виглядає зараз просто дорогим.

Цікаво, що фондові індекси США помітно зросли після початку публікації квартальної звітності, незважаючи на те, що звітність слабко негативна. Певну допомогу тут надали: зниження ставки по фондам ФРС, прогрес в торгівельних переговорах США та Китаю, очікування певного зростання цін на сировинні товари (нафту, газ, метали тощо).

Цікаво, що станом на 15.11.2019 згідно з даними FactSet цільове значення індексу S&P 500 на наступні 12 місяців пораховане по методиці «знизу уверх», тобто по усередненим цільовим цінам галузевих аналітиків кожної компанії з індексу склало 3371,51. Це на 8,5% вище поточного значення фондового індикатору S&P 500. Зазвичай цільові значення індексу пораховані «знизу-уверх» є вищим за значення стратегів по ринкам акцій, які більше оперують методикою «зверху вниз» - від економіки країни до широкого фондового індексу. Проте наразі, наприклад, головний стратег по акціям США – великий оптиміст Джонатан Голуб (Jonathan Golub) з американського підрозділу одного з провідних швейцарських банків Credit Suisse бачить зростання індексу S&P 500 до кінця 2020 року на 10% від поточного рівня. Він говорить про значення у 3425 пунктів. Стратег очікує росту чистого прибутку на акцію S&P 500 5,2% в 2020 на відміну від слабкого росту на 1%, який очікується за результатами 2019 року.

Що стосується поточних рівнів індексу S&P 500, то немало тверезих фахівців говорить зараз про його здорову корекцію униз на 5%. Це приблизно відповідає значенням, які ще донедавна бачили провідні американські стратеги по ринкам акцій США, Таблиця 2 в кінці огляду. Дані наведені станом на 7 листопада 2019 року і включають не переглянуті до цієї дати можливо застарілі цифри. «Здорова корекція» чи, як хтось згадав «те що прописав лікар», якщо така матиме місце, з американського ринку акцій природно перекинеться на переважну більшість інших крупних ринків акцій. Це слід враховувати в торгових стратегіях.

Сьогодні зранку, зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах, як і вчора, негативний.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Недавня публікація квартальної звітності українських емітентів за третій квартал 2019 року виявилась в більшій мірі розчаруванням. Після публікацій квартальної фінансової звітності ціни окремих місцевих «індексних» акцій знизались. Але потім відносно невеликий негативний рух зупинився. Імовірно, причина полягає в тому, що місцеві фондові індикатори вже суттєво знизались 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.

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. Щоправда останній чинник може тимчасово «зіпсувати», як вже говорилося вище, «здорова» корекція на світових ринках акцій.

Значною перепоною для позитивного порівняння дохідності інвестицій в місцеві акції з дохідністю боргових інструментів, відсотковими ставками в Україні зараз служить слабка абсолютна довгострокова дохідність інвестицій в українські акції, представлені на місцевих біржах, слабкі вільні грошові потоки та відсутність їх більш-менш прийнятної передбачуваності у більшості провідних місцевих емітентів акцій, при відносно непоганій дохідності місцевих боргових інструментів.

Таблиця 2. Цільові значення індексу S&P 500, чистий операційний прибуток на індексну акцію, розрахований, P/E операційне, потенціал зміни до кінця року. Станом на 07.11.2019 (мається на увазі, що є і застарілі не переглянуті до цієї дати значення)

Фінансова установа	Стратег	S&P 500 Ціль	2019 EPS Оцінка	P/E опер.	Потенціал
Bank of America	Savita				
Merrill Lynch	Subramanian	2 950	164,0	18,0	-5%
	Maneesh				
Barclays	Deshpande	3 000	162,0	18,5	-3%
BMO	Brian Belski	3 000	165,0	18,2	-3%
BTIG	Julian Emanuel	3 000	172,0	17,4	-3%
Canaccord Genuity	Tony Dwyer	2 950	168,0	17,6	-5%
CFRA	Sam Stovall	2 975	163,2	18,2	-4%
Citigroup	Tobias Levkovich	3 050	166,2	18,4	-2%
Credit Suisse	Jonathan Golub	3 025	166,5	18,2	-3%
Deutsche Bank	Binky Chadha	3 250	175,0	18,6	5%
Goldman Sachs	David Kostin	3 100	167,0	18,6	0%
Fundstrat	Thomas Lee	3 185	182,0	17,5	2%
	Dubravko Lakos-				
JPMorgan Chase	Bujas	3 000	167,0	19,2	-3%
Morgan Stanley	Mike Wilson	2 750	176,0	15,6	-12%
Oppenheimer	John Stoltzfus	2 960	165,0	17,9	-5%
RBC	Lori Calvasina	2 950	165,0	17,9	-5%
UBS	Francois Trahan	2 550	161,7	15,8	-18%
Wells Fargo					
Investment Institute	Scott Wren	3 030	167,0	18,1	-3%
Медіана		3 000	166,5	18,1	-3%
Середнє		2 984	167,8	17,9	-4%
Мінімум		2 550	161,7	15,6	-18%

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

Максимум	3 250	182,0	19,2	5%
		Очікуване 20.11.19		
Поточне	3 108,46	163,0	19,1	

**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».