

## Український фондовий ринок та фонди під управлінням «КІНТО»

	Значення	Зміна, %				
		Два тижні	Місяць	Три місяці	3 початку року	Рік
Індекс UX	1033,96	4,37	3,17	19,70	8,77	-29,66
КІНТО-Казначейський	102,43	-0,08	-0,24	2,55	1,49	н/д
КІНТО-Еквіті	730,31	4,71	4,81	4,03	-0,22	-17,59
«Синергія-Клуб»	11 865,55	5,75	8,17	13,81	13,66	-0,75
«Синергія-4»	2 887,70	3,25	3,39	5,72	5,93	-33,51
«Синергія-5»	2 854,02	2,43	-0,64	8,00	7,17	-30,86
"Синергія-7"	5 263,75	1,83	1,92	14,72	14,80	-31,67
"КІНТО-Класичний"	353,68	-1,00	-5,53	-4,27	-4,88	-10,43
"КІНТО-Народний"	1 308,77	-8,86	-8,94	-8,24	-8,41	-22,39
"КІНТО-Весна"	492,37	1,90	2,34	9,24	9,24	-19,96
"КІНТО-Літо"	571,13	1,26	-0,48	6,79	9,00	-20,92
"КІНТО-Осінь"	601,95	1,79	1,59	6,10	7,52	-20,43
"КІНТО-Зима"	527,88	0,55	1,17	6,45	3,70	-22,96

Динаміка індексу UX, S&P500, DAX, SSE три місяці



У нашому звітному періоді (1 лютого 2013 року – 1 березня 2013 року) індекс Української біржі виріс на 3,17%, досягнувши 1033,96 пунктів. Лише перший тиждень звітної періоду відзначився суттєвим обсягом торгів – максимальним з липня 2012 року, коли денні обороти сягали 13-18 млн. грн. Майже половина цих оборотів належала хедлайнеру торгів – акціям «Укрнафти». За перших 4 торгових сесії звітної місяця ціна акції зросла на 90%. Ажіотаж був настільки великим, що 05 лютого біржа була змушена зупинити торги після того, як акція «Укрнафти» зросла на 40%. Причини

такого зростання досі не зрозумілі. Ознак маніпулювання не побачили і в НКЦПФР, адже операції проводилися на великих обсягах за участі багатьох торговців. Далі все повернулося на свої місця. Попит на «Укрнафту» закінчився, акції цієї компанії пережили корекцію, і до кінця нашого звітної періоду ціна по них впала майже на 30%. Власне, без «Укрнафти» активність на ринку залишалася звичною для останніх місяців – 5-6 млн.грн. в день. Це свідчить про слабкість ринку та вичерпування імпульсу зростання.

Серед важливих подій, які відбувалися в українській економіці, зупинимося на наступних. Місія МВФ завершила роботу в Україні та оприлюднила офіційні результати. Зазначається, що збереження існуючих векторів економічної політики сильно шкодить зростанню економіки, яке без відповідної корекції політики буде в межах 0-1% у 2013 році. Також говориться, що досягнуто порозуміння з урядом щодо проблем в країні, однак залишаються окремі невирішені питання, консультації щодо яких продовжаться. Наступна місія приїде в кінці березня.

Серед інших подій: Україна все ж дорозмістила 10-річні єврооблігації на суму \$1 млрд. під 7,625%. Зауважимо, що обсяг залучення виявився меншим, ніж очікування ринку (\$1,5-2,0 млрд.), а розміщення відбулося хоча і за нижчими ставками, ніж у листопаді (7,8%), однак з премією до теперішнього ринку (30 в.п.). Іноземні інвестори наразі досить обізнані щодо проблем в Україні, і Мінфіну довелося йти на поступки, щоб зацікавити їх. З початку року Мінфіном загалом було залучено \$1.2 млрд. по валютних ОВДП і \$1 млрд. по

єврооблігаціях, що забезпечує уряд ресурсом для виплати зовнішніх боргів до травня включно.

У той же час «Приватбанк» розмістив 5-річні єврооблігації на \$175 млн. під 10,875%. Це друге корпоративне розміщення цього року після євробондів Укресімбанку (\$500 млн. під 8,75%). Значна премія до суверенних єврооблігацій, мізерний обсяг та книга заявок біля \$200 млн. свідчать про те, що випуск був дуже невдалим, а «вікно» для українських емітентів може бути вже закрито. До речі, Ферекспо відклав випуск своїх 5-річних євробондів, пояснюючи це несприятливою кон'юктурою. Тож потенційні розміщення інших емітентів – Укрзалізниці, Ощадбанку тощо можуть і не відбутися.

Кабінет Міністрів продовжив дію пільгового тарифу для електрометалургійних підприємств, включаючи феросплавні заводи, до 31.12.2013 року.

Як повідомляють ЗМІ, Київ та Москва завершують непублічні переговори щодо створення двостороннього газотранспортного консорціуму з управління українською ГТС. Передбачається, що ціна газу для України має бути знижена до \$280 за тис.куб.м з нинішніх \$420. Це може допомогти Україні заощадити на газі \$4,6 млрд. Якщо так, це може дещо змінити майбутнє економіки, гривні, цін активів.

Перейдемо до новин та звітів емітентів.

«Алчевський металургійний комбінат» у січні 2013 року збільшив виробництво готового прокату в порівнянні з аналогічним періодом 2012 року на 30,6% - до 367 тис. тонн (в січні 2012 виробництво склало 281 тис. тонн). Комбінат також збільшив виробництво сталі до 399,3 тис. тонн (325 тис. тонн), чавуну - на 29,1%, до 383,5 тис. тонн.

Фінансовий директор Ferrexpo plc Кріс Мо (Chris Mawe) оголосив, що 2012 рік став знаковим для розвитку Ferrexpo і рекордним за сумою капіталовкладень - у загальному підсумку 487 млн. доларів США. Група відкрила другий повномасштабний кар'єр, на якому використовується найкраще в світі в своєму класі гірничодобувне обладнання, і продовжила модернізацію існуючої гірничодобувної, переробної та логістичної інфраструктури.

"Промінвестбанк" на початку грудня 2012 року звернувся до "Вншекономбанку" Росії (ВЕБ) - свого основного акціонера, з проханням надати підтримку майже на 800 млн. дол. Про необхідність серйозної докапіталізації українського "Промінвестбанку" російському виданню розповіли кілька джерел, близьких до обох сторін. Майже половина суми оперативно потрібна вже в першому кварталі 2013 року. "Причина звернення - необхідність створення стовідсоткових резервів під проблемні кредити, що критично тисне на капітал", - повідомило джерело виданню.

Райффайзен Банк Аваль (РБА) готується до масштабного продажу проблемних кредитів, повідомляє Forbes. Банк продав у грудні портфель проблемних кредитів на 55 млн. гривень, і ця угода оцінюється як тестова. За інформацією одного з топ-менеджерів «Авалю», банк має намір продати портфель проблемних кредитів розміром у 1 млрд. грн. Як розповів представник однієї з колекторських компаній з посиланням на топ-менеджера РБА, банк має намір продавати проблемні борги тільки за дуже вигідною для себе ціною - з дисконтом максимум 50%, щоб не псувати балансові показники.

Загалом, за даними НБУ, прибуток банків України в січні 2013 року склав 580 млн. грн., що на 11% нижче, ніж у січні 2012 року (652 млн. грн.). Протягом січня 2013 року також дещо виросла проблемна заборгованість українських банків, повідомив НБУ.

Зовнішні фахівці та рейтингові агентства в коментарях стосовно банківської системи України все ж відзначають певні негативні моменти, а саме, «перекредитованість» економіки, більш низьку стійкість до шоків, наявність великої проблемної заборгованості у банків та низьку прибутковість банківської системи через необхідність формування резервів під проблемну заборгованість.

Господарський суд у Києві 28 січня зупинив стягнення з енергогенеруючої компанії "Центренерго" 190,2 млн. грн. боргів в межах справи про банкрутство, що була порушена у 2004 році. Рішення суду можна розглядати як захід до приватизації енергокомпанії.

ПАТ "Мотор Січ", за попередніми даними, завершило 2012 р. з чистим прибутком у розмірі 1 млрд. 998,7 млн. грн. Прибуток вийшов практично в рівень з очікуваннями і продовжив

тренд, який спостерігався в прибутках компанії протягом перших трьох кварталів 2012 року.

Голова ФДМ Олександр Рябченко повідомив, що Кабмін вирішив передати ФДМ для приватизації 60,8% "Донбасенерго". Відповідно до розпорядження, "Донбасенерго" буде продаватися одним пакетом на конкурс аукціонного типу. "Ми постараємося максимально швидко вирішити всі питання і вже в квітні оголосити конкурс", - зазначив Рябченко. Таким чином, 25% "Донбасенерго" залишиться у власності Національної акціонерної компанії "Енергетична компанія України". На новину акції відреагували незначним підвищенням ціни (+3-5% до «ринку»). Такий не вражаючий результат пояснюється відсутністю іноземного інвестора при приватизації акцій компанії і слабкою динамікою акцій енергокомпаній, які приватизувались в 2012 році.

На початку 2013 року корпорація AES (США) погодилась продати належні їй 89,12% акцій ПАТ "AES Київобленерго" та 84,56% акцій ПАТ "AES-Рівнеобленерго" за суму 113 млн. доларів США російській VS Energy. Угода відображає розчарування американської корпорації ходом реформ в енергетичному секторі України та низьку прибутковість українських активів. Поточні котирування акцій розподільчих компаній енергетики України на Українській біржі складають близько 500-800 доларів на 1 км мережі. В ході приватизації в Україні в 2012 році ціни акцій РКЕ складали дещо більше 2 тис. доларів США на 1 км мережі.

Отже, по найліквідніших акціях за лютий місяць 2013 року були зафіксовані такі результати: «Укрсоцбанк» (USCB +11,31%), «Авдіївський КХЗ» (AVDK +6,92%), «Західенерго» (ZAEN +2,26%), «Райффайзен банк Аваль» (BAVL +10,18%), «Укртелеком» (UTLM -2,79%), «Азовсталь» (AZST -2,40%), «Укрнафта» (UNAF +9,77%), «Стаханівський вагонобудівний завод» (SVGZ +18,97%), «Єнакіївський металургійний завод» (ENMZ -1,47%), «Донбасенерго» (DOEN +6,03%), «Алчевський металургійний комбінат» (ALMK -0,38%), «Центренерго» (CEEN -4,61%), «Мотор Січ» (MSICH +0,97%), «Стирол» (STIR +10,95%).



**Оксанич Олена Ігорівна**  
**Заступник директора з регіональних продажів**  
**департаменту з продажу та роботи з інвесторами**

## Світові фондові ринки

Індикатор	Значення	Зміна, %				
		Два тижні	Місяць	Три місяці	3 початку року	Рік
UX	1033,96	4,37%	3,17%	19,70%	8,77%	-29,66%
RTS	1509,80	-4,28%	-7,28%	5,10%	-1,13%	-8,02%
Dow Jones	14089,66	0,77%	0,57%	8,17%	7,52%	8,55%
S&P 500	1518,20	-0,10%	0,33%	7,20%	6,45%	10,49%
NASDAQ	3169,74	-0,70%	-0,29%	5,30%	4,98%	6,05%
FTSE	6378,60	0,79%	0,49%	8,72%	8,15%	7,54%
DAX	7708,16	1,51%	-1,60%	4,09%	1,26%	11,04%
CAC	3699,91	1,08%	-1,95%	4,01%	1,62%	5,72%
Nikkei	11606,38	3,87%	3,71%	22,87%	11,65%	19,56%
SSE (Китай)	2359,51	-3,00%	-2,46%	19,16%	3,98%	-2,75%



Загальний лютневий настрій на світових фондових ринках не відрізнявся від січня - ставки залишаються надзвичайно низькими, програми стимулювання, через які відбувається заливка ресурсів, працюють. Низька доходність облігацій робить їх дуже не вигідними для інвестування, відповідно, інвестори прагнуть бути в акціях.

Тепер щодо конкретних подій, які стимулювали динаміку фондових індексів.

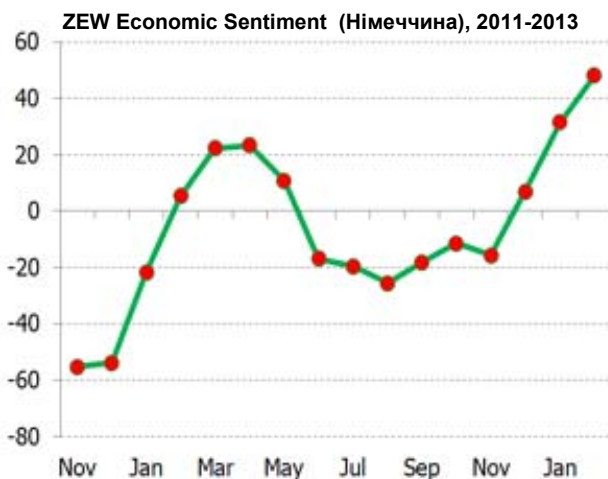
Світові ринки розпочали лютий з продовження висхідного тренду, але не без падінь. Головними мотиваторами до покупки акцій були корпоративні новини, оскільки підприємства продовжують звітуватися за четвертий квартал 2012 року. В середньому, близько 74% звітів, які публікують компанії, показують кращий прибуток, ніж очікували аналітики та ринок. Звітувалися компанії щодня, тож інформації на ринку з'являлося багато, і на щастя, в більшості випадків вона штовхала до зростання.



Окремо згадаємо чи не найважливішу корпоративну новину початку лютого - продаж комп'ютерного гіганту Dell приватним інвесторам на чолі з засновником Майклом Деллом (Michael Dell). При вартості акцій на ринку у 10,88 дол. була анонсована ціна у 13,65 дол. за штуку, а це на 25% більше, ніж вартість закриття перед новиною. Сама ж новина розпочала ралі, яке підтягнуло вартість акцій одного з найбільших світових виробників комп'ютерів до 13,42 дол.

Стримуючим фактором була Європа. Спочатку ринок негативно реагував на активізацію закликів опозиції піти у відставку до іспанського прем'єра. Причина -

скандал навколо «чорної заробітної плати». Наприкінці січня в ЗМІ з'явилися документи, які свідчили, що теперішній прем'єр отримував незаконну заробітну плату. За тиждень від публікації статті організація Change.org зібрала 1 млн. підписів під петицією про відставку прем'єра. Іншою негативною новиною стала заява впливового Deutsche Bank, який поставив під сумнів подальше зниження доходностей італійських та іспанських облігацій, через можливий прихід до влади Сільвео Берлусконі.



Більш нейтральною новиною стала прес-конференція голови Європейського центрального банку Маріо Драгі. ЄЦБ залишив ставку незмінною, на рекордно низькому рівні у 0,75%. Драгі заявив, що очікує відновлення зростання європейської економіки у кінці 2013 року, оскільки низькі інфляційні очікування дозволяють тримати головну ставку на дуже низьких рівнях. Такі слова були передбачуваними, тож особливого впливу на ринок вони не створили.

Натомість резонанс викликали згадування щодо євро. Дороговизна євро, нещодавно сягнувшого свого 14 місячного максимуму, затримує економічне відновлення Європи. Це не дивно, адже та ж Німеччина є одним з найпотужніших експортерів у світі, а дорога європейська валюта робить менш конкурентоспроможними європейські товари.

Під кінець першого тижня європейські лідери підняли настрій інвесторам, досягши домовленості на саміті країн-членів ЄС у Брюсселі. Після 24-годинного обговорення вперше за історію ЄС було ухвалено рішення по скороченню спільного бюджету приблизно на 3% від попереднього. Країни вирішили витратити 960 млрд. євро в період 2014-2020 рр. Тепер угоду має схвалити Європейський парламент, в якому з'явилися опозиційні настрої.

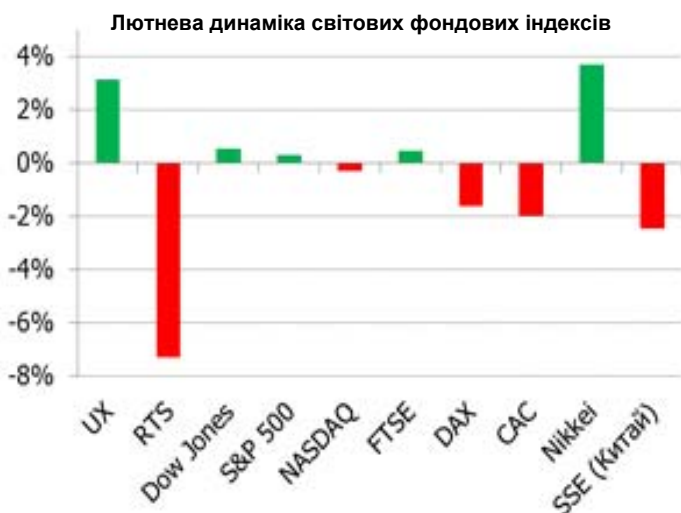


Наступний тиждень приніс зелений колір на монітори світових інвесторів. Підтримуючим фактором, окрім корпоративної звітності, стали макроекономічні новини. Зокрема, американський чистий обсяг роздрібних продажів піднявся на 0,2% (прогноз +0,1%). Індекс настроїв споживачів Мічиганського університету зріс до 76,3 пунктів (прогноз 74,8 п.; попереднє 71,3 п.). Заявки на допомогу по безробіттю в Штатах скоротилися з 368 тис. до 341 тис.

Не залишали інвесторів у спокої і значні корпоративні угоди. Домовленості про злиття та поглинання наростили активність. За даними Bloomberg, за половину лютого було анонсовано угод на 40 млрд. дол.

Зростання продовжувалося і на наступному тижні. Це дозволило американському Standard & Poor's 500 досягти 5-ти річного максимуму. Серед фактичних подій, які спонукали до зростання, вирізняється стрибок німецького ZEW Economic Sentiment - індексу ділового оптимізму, який визначається на підставі опитування 275 інституціональних інвесторів. Показник у лютому піднявся до 48,2 пунктів (прогноз 35,3 п.), що є найвищим значенням з квітня 2010 року.

Продовжив генерувати інформацію і M&A сектор. За чутками, які з'явилися на ринку, два рітейлера офісного обладнання Office Depot та OfficeMax проходять стадію переговорів щодо злиття зі створенням одного рітейлера, який би конкурував із Staples Inc.



Підкосив світові ринки докладний звіт по результатах останнього засідання ФРС. Ринкам стала відома наявність різних думок серед членів Комісії по відкритих ринках стосовно щомісячного викупу облігацій на 85 млрд. Одні говорили про необхідність скорочення стимулів, інші - про зміну, ще інші - що програму треба залишити без змін. Але ринок побачив негативний дзвіночок, адже одностайності немає, тож існує ймовірність у майбутньому зменшення обсягу

QE3, що негативно позначиться на очікуваних темпах відновлення.

Негативно сприйняли ринки і результати виборів в Італії, які можна назвати деструктивними. З таким складом парламенту навряд чи вдасться швидко створити стабільний уряд, який буде займатися подоланням економічної кризи в цій країні.

Відновленню ринків сприяли успішні дані по продажах будинків на первинному ринку США, обсяги яких складали 437 тис., що є найбільшим значенням з травня 2010 року. Своєрідний рекорд поставив індекс ділового оптимізму США в сфері промисловості (PMI), який піднявся до 54,2 пунктів, що є найвищим значенням з травня 2012 року.

Загалом, лютий місяць дозволив поставити американському ринку новий рекорд по індексу Dow Jones Industrial Average, який заклався на найвищому з 2007 року значенні. За 11 тижнів 2012-го року тільки 1 тиждень для американського ринку був від'ємний. В Європі ж ситуація дещо інша. За 20 люневих торгових сесій більшість пройшла з приростом фондових індексів, але ті дні, коли ринок просідав по динаміці, були вагомими. Це не дозволило, скажімо, німецькому DAX та французькому CAC завершити лютий з приростом. Аналогічно й Китай, який болісно реагував на зниження цін на товарних ринках (метали). Росія просіла найбільше, а причиною цього стало падіння цін на нафту (WTI) з 97,5 до 90,9 дол. за барель.

Таким чином, головний бенчмарк американського фондового ринку індекс S&P 500 за лютий піднявся на 0,33%, до 1513,17 пунктів. Індекс «блакитних фішок» Dow Jones Industrial Average зріс на 0,57%. Зведений індекс технологічних компаній NASDAQ «в мінусі» на 0,29%. Зі зростанням у 0,49% завершив місячний діапазон FTSE 100, німецький DAX за результатами звітного інтервалу скоротився

на 1,60%, французький CAC 40 знизився на 1,95%. Японський Nikkei показав позитивну динаміку у 3,71%. Російський RTS знизився на 7,28%. Китай - з аналогічною динамікою у 2,46%.



**Тарас Кучер**  
**заступник директора з операцій на фондовому ринку**  
**департаменту з продажу та роботи з інвесторами**

*Звертаємо увагу, що ця інформація є власністю компанії «КІНТО», і відображає бачення наших фахівців щодо ситуації на фінансових ринках.*

*"КІНТО" не надає гарантій чи запевнень і не приймає жодної відповідальності щодо фінансових результатів, отриманих виходячи з використання інформації. Представлена інформація в жодному разі не може розглядатися як рекомендація з купівлі чи продажу цінних паперів та створена лише для Вашого використання.*

*Ця інформація надається ПрАТ «КІНТО» за власний кошт і є об'єктом власності ПрАТ «КІНТО» у повному обсязі (володіння, користування, розпорядження).*