

Український фондовий ринок та фонди під управлінням «КІНТО»

	Значення	Зміна, %				
		Два тижні	Місяць	Три місяці	3 початку року	Рік
Індекс UX	826,12	1,17	-8,56	-17,57	-13,09	-39,88
КІНТО-Казначейський	93,88	0,51	-5,71	-8,57	-6,99	н/д
КІНТО-Еквіті	673,80	0,23	-6,80	-3,30	-7,94	-22,33
«Синергія-Клуб»	10 749,97	-3,30	-6,06	-2,00	2,98	-19,44
«Синергія-4»	2 638,24	-5,54	-7,29	-5,54	-3,22	-37,74
«Синергія-5»	2 382,74	-5,03	-10,05	-17,05	-10,53	-40,38
"Синергія-7"	3 985,12	-0,21	-20,20	-22,83	-13,09	-43,59
"КІНТО-Класичний"	329,64	0,05	-5,02	-11,95	-11,35	-19,47
"КІНТО-Народний"	1 295,59	2,84	-2,31	-9,86	-9,33	-23,40
"КІНТО-Весна"	442,92	0,19	-5,45	-7,93	-1,73	-24,44
"КІНТО-Літо"	488,00	8,17	-9,45	-14,96	-6,87	-30,45
"КІНТО-Осінь"	525,14	-0,11	-7,73	-11,37	-6,20	-26,94
"КІНТО-Зима"	457,54	1,26	-7,79	-12,31	-10,12	-29,89

У нашому звітному періоді (1 квітня 2013 року – 30 квітня 2013 року) індекс Української біржі знизився на 8,56% до значення у 826,12 пунктів. При цьому, 17 квітня він пробив униз позначку 800 пунктів і досяг свого мінімального за останні півроку значення – 797,06 пунктів.

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



Лідером падіння у нашому звітному періоді стали акції «Центренерго». Причина – велика пожежа на Вуглегірській ТЕС, яка сталася 29 березня, в результаті чого постраждали всі 4 робочі пиловугільні блоки. Після цієї новини акції «Центренерго» за два дні обвалилися на 26%, потягнувши донизу увесь ринок. Вважається, що відновлення потужностей на підприємстві забере чимало часу, хоча влада запевнила, що реконструкція пройде до кінця року. Наразі невідомо, чи відбудеться приватизація компанії у цьому році.

У позитивній зоні закінчили квітень місяць акції «Крюківського вагонобудівного заводу» (+8,91%), «Укрсоцбанку» (+3,50%), «Райффайзен банк Аваль» (+4,83%) та «Укртелекому» (+2,48%).

Серед важливих подій, які відбувалися в українській економіці, зупинимося на наступних.

В Міністерстві зборів і доходів повідомили, що минулого року найбільші збитки отримали в галузях металургії, ПЕК та хімії – сумарно 35 млрд.грн. Ці галузі є ключовими в українській економіці, вони представлені на фондовому ринку і входять до індексного кошика. За активи саме в цих галузях триває постійна боротьба між олігархами, які очолюють рейтинг найбагатших українців. Найцікавіше, що не дивлячись на збитки у галузях, активи найбагатших олігархів продовжують зростати.

На світовому ринку стали вже протягом двох місяців ціни на основні види продукції знижуються. Обсяг пропозиції прокату надлишковий, але виробники не скорочують випуск, розраховуючи на сезонне зростання попиту у другому кварталі. Проте його поки не видно. небезпечною тенденцією для українських металургів є ріст самозабезпеченості власним прокатом країн Близького Сходу.

Україна вдруге за цей рік вийшла на зовнішні ринки з розміщенням єврооблігацій. Мінфін залучив \$1,25 млрд. на 10 років під 7,5%. Розміщення відбулося з премією до

ринку майже у 50 бп. Загалом, з початку року Мінфін залучив валютних ресурсів на \$4,7 млрд. Ця сума виявилася неочікувано великою, враховуючи відношення інвесторів до України, відсутність програми МВФ та рецесію в економіці.

У той же час українські корпорації з початку 2013 року залучили \$2,9 млрд. через євробонди.

У Києві завершила свою роботу місія МВФ, виступивши з офіційною заявою: «Місія МВФ провела продуктивні дискусії з українською владою щодо напрямків економічної політики, підтримати які міг би МВФ в рамках угоди stand-by. Основними елементами програми повинні стати заходи, спрямовані на скорочення фіскального дефіциту і дефіциту поточного рахунку, реформування банківського та енергетичного секторів з метою створення в Україні кращих умов для стійкого економічного зростання та створення нових робочих місць. Місія досягла хорошого прогресу в обговоренні цих питань і у найближчі тижні наш діалог продовжиться». Іншими словами, Фонд знову дав українській владі час на корекцію макроекономічної політики у напрямку багаторазово озвучених вимог.

Національна комісія з цінних паперів та **фондового ринку** України на засіданні комісії 9 квітня 2013 року затвердила перелік з 69 іноземних фондових бірж, на яких повинні котируватися цінні папери емітентів з активами в Україні, які мають намір отримати допуск до обігу цінних паперів на території України. У списку, зокрема, зазначені Московська фондова біржа, NYSE Euronext - Нью-Йорк, біржа Гонконгу, Варшавська фондова біржа, Лондонська фондова біржа.

НКЦПФР також розробила законопроект, що вводить процедуру squeeze out, яка дозволяє міноритаріям акціонерних товариств вимагати викупу їхніх акцій, у випадку якщо 95% і більше цінних паперів товариства сконцентровані в руках одного власника.

Процедура викупу: мажоритарій звертається до наглядової ради товариства з пропозицією про викуп. Наглядова рада ініціює процедуру оцінки акцій, і якщо мажоритарій підтверджує призначену в її ході ціну, міноритаріям приходить повідомлення про викуп. Крім того, міноритарій сам може висловити побажання про викуп, а мажоритарій зобов'язаний викупити цінні папери.

Комісією був також схвалений проект закону про зниження кворуму для проведення зборів акціонерів з 60% до 50%.

Перейдемо до новин та звітів емітентів.

Майже всі компанії з індексної корзини, крім «Мотор Січі», вже відзвітували за 1 квартал. Більшість емітентів показали відносно покращення власних фінансів. Так, металурги знизили збитки, енергетичні компанії та «Авдіївський КХЗ» зі збитків вийшли в прибуток, банки незначно наростили прибутки. «Укрнафта» була єдиною, чий фінансовий результат погіршився у 1 кв. відносно минулого року.

Енергопостачальна компанія "Харківобленерго" виплатить акціонерам 8,6 млн. грн. дивідендів за 2012 рік. Дивідендна доходність акції складає близько 6%. Держава має намір виставити на приватизацію 65% акцій "Харківобленерго". Нагадаємо, що 28,84% компанії належить Garenzia Enterprises Limited (Kipr).

Після того, як акціонери «Харцизького трубного заводу» відмовилися виплачувати дивіденди за підсумками минулого року, акції компанії в один день (8 квітня) обвалилися на 25%. Втім, близько 5,5 млн. акцій емітента можуть бути пред'явлені до викупу після голосування проти значних правочинів.

Три підприємства групи "Метінвест" – «Північний ГЗК», «Центральний ГЗК» та «Інгuleцький ГЗК» - вперше за шість років не будуть виплачувати дивіденди. На річних зборах 17 і 18 квітня акціонери трьох ГЗК вирішили залишити весь прибуток у розмірі 9 мільярдів гривень в розпорядженні підприємств. Для учасників фондового ринку підозрілим стало те, що 9 квітня дивіденди відмовився виплачувати «Харцизький трубний завод». Протягом 4-х торгових сесій вартість акції «Північний ГЗК» впала на 26%. Після виходу новини про те, що дивідендів не буде, емітент втратив ще 15% ринкової капіталізації за два дні.

Разом з тим, «Крюківський ВБЗ» виплатив 3,36 грн./акц. дивідендів. Як наслідок, ціна компанії зросла на 11% до 24,8 грн., а це - 14-місячний максимум.

Отже, по найліквідніших акціях за квітень місяць 2013 року були зафіксовані такі результати: «Укрсоцбанк» (USCB +3,50%), «Авдіївський КХЗ» (AVDK - 3,72%), «Західенерго» (ZAEN -4,76%), «Райффайзен банк Аваль» (BAVL +4,83%), «Укртелеком» (UTLM +2,48%), «Азовсталь» (AZST -8,86%), «Укрнафта» (UNAF -11,76%), «Стаханівський вагонобудівний завод» (SVGZ -4,07%), «Єнакіївський металургійний завод» (ENMZ -2,66%), «Донбасенерго» (DOEN -2,34%), «Алчевський металургійний комбінат» (ALMK -10,90%), «Центренерго» (CEEN -23,87%), «Мотор Січ» (MSICH -8,52%), «Стирол» (STIR -5,95%).



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	826,12	1,17%	-8,56%	-17,57%	-13,09%	-39,88%
RTS	1429,86	6,99%	-2,07%	-12,19%	-6,36%	-4,55%
Dow Jones	14973,96	2,93%	2,71%	6,88%	14,27%	13,38%
S&P 500	1614,42	3,80%	2,88%	6,69%	13,20%	16,01%
NASDAQ	3378,63	5,38%	3,40%	6,28%	11,89%	11,72%
FTSE	6521,50	3,74%	1,71%	2,75%	10,58%	13,09%
DAX	8122,29	8,88%	4,19%	3,69%	6,70%	21,33%
CAC	3912,95	7,15%	4,86%	3,69%	7,47%	21,39%
Nikkei	13694,04	2,84%	10,45%	22,36%	31,73%	45,99%
SSE (Китай)	2205,50	-1,74%	-1,39%	-8,83%	-2,80%	-9,61%

Зміна кількості працюючих в США, 2010-2013

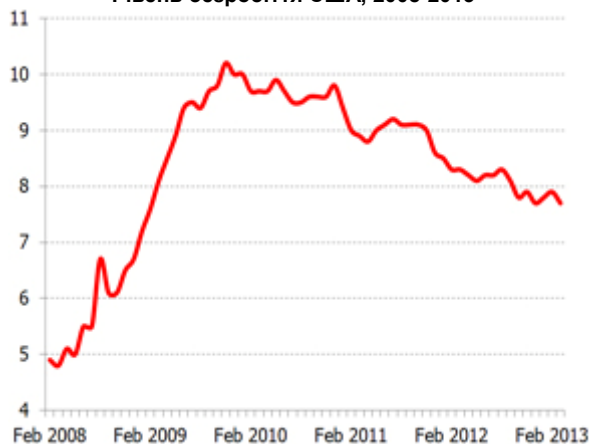


Розпочався квітень зі зниження - індикатор очікуваної активності в китайській промисловості (PMI) показав значення у 50,9 пунктів (прогноз 51,6). Аналогічний американський показник вийшов зі значенням у 51,3 пункти, що набагато нижче від прогнозних 54,2 пунктів. Гірші за очікувані ринком значення по таких же показниках можна було спостерігати в Іспанії, Італії, Англії. Важлива для США сфера послуг також розчарувала ринки. Індекс ділової активності в сфері послуг (PMI) попри прогнозоване значення у 55,9 п. склав 54,4 п. Усі згадані показники обраховуються на

підставі опитувань керівників підприємств щодо їхніх очікувань на найближче майбутнє, тому вони виконують своєрідну прогнозну функцію.

Апогеєм макроекономічного негативу стали дані з ринку зайнятості США, де приріст кількості працюючих показав найнижче значення з липня 2012 року та склав 88 тис., хоча середній прогноз аналітиків зупинився на позначці +198 тис. робочих місць.

Рівень безробіття США, 2008-2013



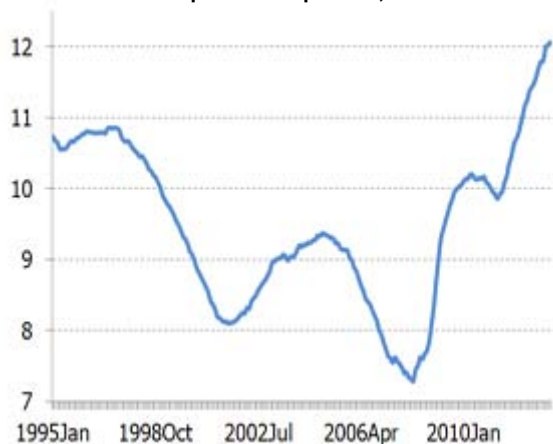
Серед монетарних тенденцій відзначимо засідання ЄЦБ та Банку Англії, за результатами яких головні ставки залишилися без змін - 0,75% та 0,5% відповідно. За засіданням ЄЦБ стежили пильно, адже декілька тижнів тому розгорілася Кіпрська криза, яка ще більше поставила під сумнів відновлення європейської економіки, яке Центробанком очікується в другій половині 2013 року (нагадаємо, що 4 з 5-ти останніх кварталів ВВП Єврозони демонструвало негативну динаміку). Але ЄЦБ нічого нового не запропонував, хоча оголошувалася

готовність до дій. В свою чергу, новообраний голова Банку Японії проігнорував програму викупу облігацій на 75 млрд. дол. щомісячно з метою підняття рівня інфляції до 2% та стимулювання японської економіки.

На другому тижні звітного періоду вийшли в світ деталі березневого засідання Комісії по відкритих ринках ФРС, на якому декілька членів запропонували згортання програми

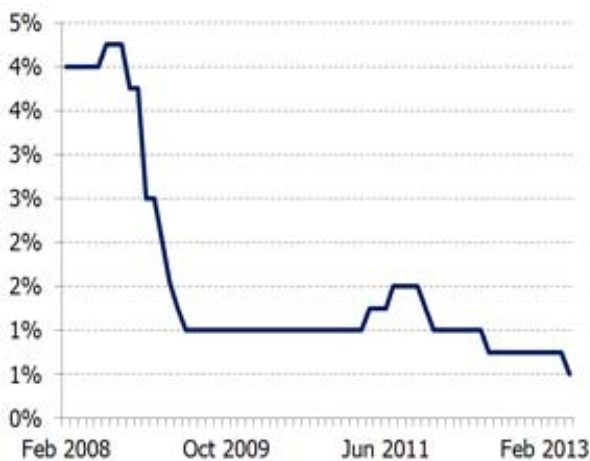
викупу облігацій наприкінці року за умови зниження рівня безробіття. В свою чергу, 4 квітня голова ФРС повідомив, що економічні умови далекі до таких, в яких можна було б припиняти монетарні стимули. Враховуючи негативні березневі дані з безробіття в США, ринки зрозуміли, що не варто очікувати згорання програми викупу облігацій найближчим часом.

Рівень безробіття Єврозони, 1995-2013



Підтримуючим фактором стали і корпоративні звіти за перший квартал 2013 року. За другий тиждень квітня місяця відзвітувалися 30 американських компаній з індексу S&P 500, 70% з яких перебили прогнози аналітиків. На наступному тижневому відрізку знову повернулися ведмеді, вже під впливом корпоративної звітності. Спочатку Microsoft підтримав позитивне ставлення до акцій, перегравши за результатами звітного кварталу очікування ринку. Але в подальшому гірші за прогнозні результати демонстрували Bank of America, IBM, Morgan Stanley, EBay, General Electric. Додавала негативу і ситуація на товарних ринках. Значний розпродаж на ринку золота перейшов і на інші товари (срібло, мідь, платина, руда, метал тощо), що спровокувало тотальне зниження акцій компаній, які зав'язані на виробництво та продаж відповідних товарів. Не залишилися без уваги й показники з Китаю. ВВП за перший квартал 2013 року найбільш динамічної економіки світу зріс на 7,7%, хоча середні очікування на ринках були на рівні +8%. Аналогічна ситуація спостерігалася з показником промислового виробництва +8,9% всупереч прогнозу +10,1%.

Ставка ЄЦБ (Єврозона), 2008-2013

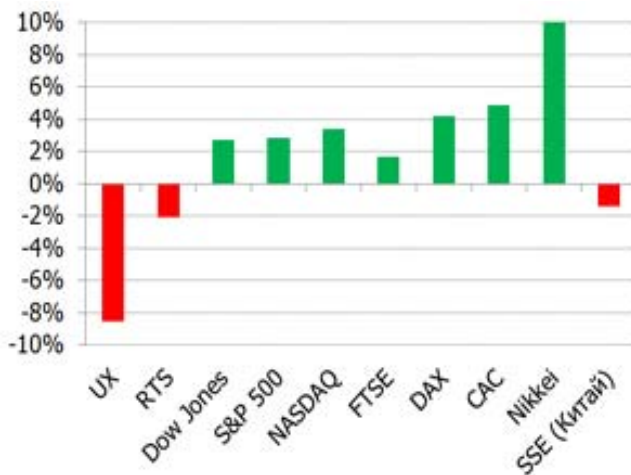


Наступного тижневого відрізка ситуація змінилася, і зростання повернулася на ринок акцій. Кращі за очікувані результати продемонстрували такі гіганти як United Parcel Service, Boeing, DuPont, Halliburton тощо. Apple повідомив про виплату дивідендів та викуп акцій. Почали відновлюватися товарні ринки – золото продемонстрували найкраще тижневе зростання за останні 15 місяців, а нафта – найкращу тижневу динаміку з червня 2012 року. Аналогічна картина спостерігалася і на інших товарних ринках. Така ситуація розпочала ралі на «товарних» акцій.

Але наприкінці тижня інвесторів розчарували дані по попередньому значенню ВВП США за перший квартал. Найбільша економіка світу за перші 3 місяці 2013 року зросла на 2,5% у той час як очікувалося 3,1% приросту. Напередодні аналогічний показник оприлюднила Британія +0,3% (прогноз +0,1%).

Останній тиждень звітної місяця продовжив позитивну динаміку. Американський індекс цін на житлову нерухомість поставив новий посткризовий рекорд +9,3% (прогноз +9,1%, попереднє значення +8,1%). Індекс настроїв споживачів, що розраховується The Conference Board, піднявся до 68,1 п. (прогноз 61,4 п.). Кількість будинків, що знаходяться в процесі продажу зросла на 1,5% (прогноз +1,1%). Стабілізувалися індекси промислового оптимізму та в сфері послуг. По американському ринку праці інвестори побачили зростання кількості працюючих на 165 тис. (прогноз +146 тис.). Ставка безробіття знизилася до 7,5%, що є найнижчим показником з січня 2009 року.

Березнева динаміка світових фондових індексів



Не залишимо без уваги і зниження ставки на черговому засіданні ЄЦБ до рекордно низького рівня - з 0,75% до 0,5%. Ситуація в Єврозоні сприяла таким діям - рівень інфляції знизився далеко від цільового рівня у 2%, безробіття в березні досягло рекордного рівня, ВВП Єврозони третій квартал поспіль демонструє негативне значення. Крім того, Голова ЄЦБ на попередньому засіданні сказав, що Банк готовий до конкретних дій. На прес-конференції після оприлюднення інформації про зниження ставки пан Драгі повідомив, що такі дії були направлені на

активізацію кредитування. Наступним кроком по активізації кредитування може стати зниження депозитної ставки до негативного рівня.

Під впливом згаданих подій останнього тижня звітного періоду американський індекс S&P 500 досяг чергового максимуму у 1614,42 пунктів. Найвище історичне значення показав і німецький DAX.

Загалом за квітень місяць головний бенчмарк американського фондового ринку - індекс S&P 500 - піднявся на 2,88%. Індекс «блакитних фішок» - Dow Jones Industrial Average - зріс на 2,71%. Зведений індекс технологічних компаній NASDAQ «в плюсі» на 3,40%. Зі зростанням у 1,71% завершив місячний діапазон FTSE 100, німецький DAX за результатами звітного інтервалу піднявся на 4,19%, французький CAC 40 зріс на 4,86%. Японський Nikkei показав позитивну динаміку у 10,45%. Російський RTS та китайський SSE скоротилися на 2,07% та 1,39% відповідно.



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).