

Украинский фондовый рынок и фонды под управлением «КИНТО»

	Значения	Изменение, %				
		Две недели	Месяц	Три месяца	С начала года	Год
Индекс ПФТС	362,31	-1,47	-10,03	-31,85	-32,21	-59,32
Индекс UX	967,00	1,15	-6,43	-31,99	-33,72	-57,78
КИНТО-Эквити	743,44	5,14	1,24	-15,66	-11,88	-35,92
Синергия-Клаб	10 820,25	-2	-5,28	-11,45	n/a	n/a
Синергия-4	2 898,22	-1,04	19,03	-33,58	-31,54	-49,13
Синергия-5	3638,36	6,79	3,18	-14,03	-12,55	-29,31
Синергия-7	6136,72	3,29	1,92	-21,17	-17,18	-35,47
«КИНТО-Классический»	376,74	1,23	-0,04	-6,44	-1,81	-15,28
«КИНТО-Народный»	1 542,21	1,71	0,95	-9,42	-5,87	-21,63
КИНТО-Весна	483,91	5,50	3,19	-20,15	-20,23	-40,75
КИНТО-Лето	579,85	3,06	3,55	-19,19	-14,48	-23,93
КИНТО-Осень	598,14	5,20	4,80	-19,51	-18,09	-40,19
КИНТО-Зима	509,75	3,55	2,15	-24,82	-21,62	-49,03

В июне 2012 года индекс Украинской биржи снизился на 6,43%. С начала года снижение составило 34,52%. За месяц индекс так и не сумел подняться выше 1000 пунктов. Другими словами, факторы, оказывающие негативное влияние на фондовые рынки, не изменились...



НКРЭ планирует внести изменения в действующий порядок тарифообразования для промышленных потребителей. Речь идет о подготовке постановления «Об утверждении критериев определения классов потребителей электроэнергии, дифференцированных по классам напряжения». Это плохая новость для промышленных потребителей. В результате крупные предприятия страны будут вынуждены платить за электроэнергию на 30% больше, что негативно повлияет на их финансовое состояние.

Энергогенерирующие компании и электростанции НАК «Энергетическая компания Украины» за 5 мес. 2012 произвели 32,8 млрд. кВт/ч электроэнергии (38,4% общегосударственного производства), что на 7,9% больше по сравнению с прошлым годом. ТЭС произвели 25 млрд. кВт/ч электроэнергии (29,3% общегосударственного производства), что на 13,6% больше г/г. ГЭС – 4,9 млрд. кВт/ч электроэнергии, что на 12,5% меньше г/г. ТЭЦ – 2,8 млрд. кВт/ч, что соответствует прошлогоднему показателю. В целом, общегосударственное производство электроэнергии выросло на 3,2%, до 85,4 млрд. кВт/ч по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Объем производства легковых автомобилей компанией «Богдан Моторс» в мае 2012 г., по сравнению с апрелем 2012 г., снизилась на 48%, до 815 авто. Всего за 5 мес. 2012 г. компанией было изготовлено 6898 легковых автомобилей, что на 6% ниже аналогичного показателя прошлого года. В то же время, финансовые результаты компании в значительной степени стали зависеть не столько от объемов производства, сколько от продаж автомобилей Hyundai.

Международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг компании «Интерпайп» с отметки RD до B-. Прогноз рейтинга – стабильный. Агентство объясняет

это окончанием переговоров «Интерпайпа» по реструктуризации еврооблигаций, кроме того, отмечает устойчивость рыночных позиций «Интерпайпа».

Цены на многие виды стальной продукции упали до самого низкого уровня более чем за полтора года. На некоторых региональных рынках покупатели сочли это достаточно серьезной причиной для возобновления закупок, однако эта тенденция пока не стала доминирующей. В целом, продукция продолжает дешеветь из-за недостаточного спроса и переизбыток предложения. Изменение этого соотношения в лучшую для производителей сторону ожидается не раньше августа.

Согласно словам председателя Луганской облгосадминистрации Владимира Пристюка, ОАО «Лугансктепловоз» в будущем может быть перепрофилировано на выпуск других видов продукции. В сложившейся ситуации спасти предприятие может только его перепрофилирование. Новость о перепрофилировании вместе с новостью об увольнении работников добавляют сомнений в успешности выполнения планов на 2012 г. В то же время имеющаяся информация имеет поверхностный характер и не оказывает прямого влияния на результаты компании. Существует версия о возможном доведении предприятия до банкротства, но тогда не понятно, зачем это «Трансмашхолдингу». Непонятен и шаг по перепрофилированию, поскольку еще в июне компания успешно представила для РЖД новый тепловоз.

Согласно приказу ФГИ Украины, в августе 2012 года будут объявлены конкурсы по продаже двух энергогенерирующих компаний: «Донбассэнерго» (60,8%) и «Центрэнерго» (55,3%). Сейчас доля государства составляет 78,3% «Центрэнерго» и 85,8% «Донбассэнерго».

Напоследок про ликвидные акции за второй месяц 2012 года, когда были зафиксированы следующие результаты: «Укрсоцбанк» (USCB -10,19%), «Авдеевский КХЗ» (AVDK -7,88%), «Западэнерго» (ZAEN -18,50%), «Райффайзен банк Аваль» (BAVL -16,53%), «Укртелеком» (UTLM -35,31%), «Азовсталь» (AZST +2,99%), «Укрнафта» (UNAF -17,02%), «Стахановский вагоностроительный завод» (SVGZ -13,44%), «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ -4,95%), «Донбассэнерго» (DOEN -3,70%), «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK -9,72%), «Центрэнерго» (CEEN +9,72%), «Мотор Сич» (MSICH -5,99%), «Стирол» (STIR -3,65%).



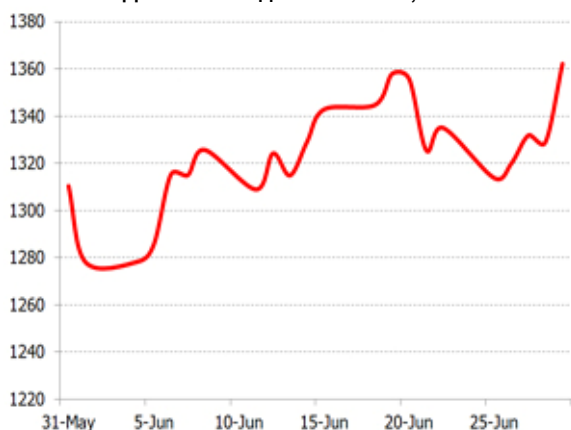
Кульчицкий Борис
менеджер департамента продаж и работы с инвесторами

Мировые фондовые рынки

Индикатор	Значения	Изменения, %				
		Две недели	Месяц	Три месяца	С начала года	Год
PFTS	362,31	-1,47%	-10,03%	-31,85%	-32,21%	-59,32%
UX	967,00	1,15%	-6,43%	-31,99%	-33,72%	-57,78%
RTS	1350,51	0,97%	8,70%	-17,54%	-2,27%	-28,72%
Dow Jones	12880,09	0,88%	3,93%	-2,51%	5,42%	5,05%
S&P 500	1362,16	1,44%	3,96%	-3,29%	8,31%	4,19%
NASDAQ	2935,05	2,17%	3,81%	-5,06%	12,66%	7,10%
FTSE	5571,10	1,68%	4,70%	-3,42%	-0,02%	-4,87%
DAX	6416,28	3,00%	2,42%	-7,64%	8,78%	-12,04%
CAC	3196,65	3,53%	5,95%	-6,63%	1,17%	-18,54%
Nikkei	9006,78	5,10%	5,43%	-10,68%	6,52%	-6,66%

Июнь – последний месяц второго квартала – оказался довольно приятным для фондовиков, ведь отличился значительным ростом мировых индексов. К сожалению, этого нельзя сказать об украинских индикаторах.

Динамика индекса S&P 500, июнь



Позитив на рынках в начале отчетного периода пришел от мысли о возможных монетарных стимулах со стороны главных центральных банков. Поводом стало снижение Китайским центральным банком ставки впервые с 2008 года и ряда заявлений ответственных за монетарное влияние людей. В частности, глава Европейского Центрального Банка Марио Драги сообщил, что он готов к конкретным действиям. Рынки также ожидали и существенных шагов со стороны Бена Бернанке и ФРС. Но председатель ФРС сообщил, что центральный банк будет оценивать экономическое

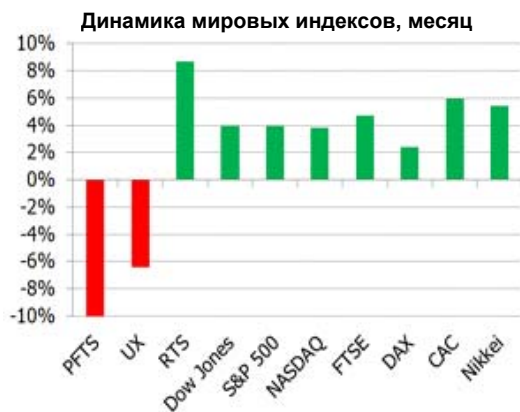
положение перед принятием решения о дополнительных стимулах.

Вторая отчетная неделя также отметилась ожиданиями относительно дополнительных стимулов. С одной стороны, рынки увидели опасения политиков относительно перспектив европейского кризиса и мировой экономики в целом, что в свою очередь должно подтолкнуть к дополнительным вливаниям. С другой стороны, появлялась негативная макростатистика в США, и не только. В частности, сокращение продемонстрировали объемы розничных продаж и промышленного производства, а индикатор рынка труда – количество заявок на пособие по безработице – поднялся. Такое положение дел, особенно перед заседанием Комиссии по открытым рынкам ФРС, которая непосредственно отвечает за монетарные инструменты влияния, не мог не радовать рынки. Логика проста – экономика демонстрирует охлаждение – нужно больше стимулов.

Еще одно из ожиданий – это выборы в Греческий парламент. Выборы должны показать, будет ли политика греческих властей действенной в вопросах преодоления кризиса и выполнения требований ЕС и МВФ.

Третья неделя июля месяца все же была за медведями. Снижение на рынках вызвано недостаточными действиями ФРС. Рынки ожидали большего. Фактически, ФРС продолжил так называемый «Operation Twist» (перебалансировку портфеля), что представляет собой продажу краткосрочных государственных облигаций и закупку

долгосрочных, что дает возможность снизить стоимость долгосрочных денег. А, по мнению рынка, этого недостаточно. Кроме перебалансировки, ФРС понизили прогнозы роста американской экономики в 2012 и 2013 гг с 2,4%-2,9% до 1,9%-2,4% и с 2,7%-3,1% до 2,2%-2,8% соответственно.



Четвертая неделя продолжила рост и закрепила июнь в положительной динамике. Кроме того, стоит заметить, что июньский рост, скажем, по индексу Dow Jones был лучшим месячным ростом с октября 2011 года. Главной новостью последней недели стало принятие решения европейским саммитом по смягчению финансовых требований к испанским банкам и предоставление €120 млрд. Европейскому фонду стабильности.

По макроэкономике следует отметить снижение на 0,4% уровня чистого заказа на товары длительного пользования в США и почти

шестипроцентный скачок количества домов, по которым совершается сделка по продаже.

Таким образом, июнь оказался довольно успешным и отметился ростом во всех уголках мирового фондового рынка. Главный бенчмарк американского фондового рынка – индекс S&P 500 – в июне поднялся на 3,96%, до 1362,16 пунктов. Индекс «голубых фишек» – Dow Jones Industrial Average – вырос на 3,93. Сводный индекс технологических компаний NASDAQ вырос на 3,81%. С ростом в 4,70% завершил двухнедельный диапазон FTSE 100, немецкий DAX по итогам отчетного интервала поднялся на 2,42%, французский CAC 40 вырос на 5,95%. Японский Nikkei показал положительную динамику в 5,43%. Российский РТС подскочил на 8,70%.



Тарас Кучер
заместитель директора по операциям на фондовом рынке департамента
продаж и работы с инвесторами

Валютный рынок

Индикатор	Значения	Изменения, %				
		Две недели	Месяц	Три месяца	С начала года	Год
EUR/USD	1,2651	0,13%	2,32%	-5,11%	-2,38%	-12,81%
GBP/USD	1,5682	0,22%	1,73%	-1,93%	1,12%	-2,40%
USD/JPY	79,8000	1,38%	1,79%	-3,42%	3,65%	-0,94%
USD/CAD	1,0186	-0,56%	-1,39%	1,98%	0,20%	5,64%

США (USD)

В течение июня мы наблюдали за выходом основных макроэкономических данных по крупнейшим экономикам мира за май. Опубликованные значения некоторых показателей отображали незначительное снижение активности в этих экономиках. Подробный обзор начнем традиционно с США.

Инвесторами всегда большое внимание уделяется статистике по рынку труда крупнейшей экономики мира. Следовательно, последние данные по этому рынку не добавляют оптимизма. В мае в стране было создано всего 69 тысяч новых рабочих мест (не считая сельское хозяйство), хотя аналитиками прогнозировалось значение 150 тысяч. В апреле значение этого показателя было вдвое больше, чем в мае, и составило 115 тысяч. Сейчас уровень безработицы в США вырос до 8,2%. Различные индексы активности в мае продемонстрировали небольшое снижение, что тоже не вызывает положительных ожиданий по реальной экономике. Тем не менее, такое замедление активности можем объяснить началом летнего сезона, в течение которого снижается объем операций на финансовых рынках, что может вызвать небольшую «сонливость» экономики в целом.

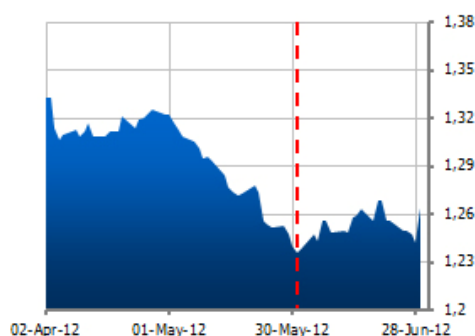
На валютном рынке по результатам месячных торгов мы не наблюдаем значительного изменения ценовых уровней. Следовательно, учитывая динамику предыдущих месяцев, текущее изменение за месяц курса американского доллара по отношению к другим основным валютам всего около 2% говорит об относительно невысокой волатильности на рынке.

Еврозона (EUR)

Динамика значений основных макроэкономических показателей по ЕС в последнее время была схожей с той, которая наблюдалась по США. Исходя из той статистики, которая обнародовалась в течение июня, мы видим незначительный рост уровня безработицы (сейчас составляет 11%) и практически нейтральную динамику основных индексов активности.

В июне, наблюдая за торгами по евро, мы увидели небольшой рост ценовых уровней от годовых минимумов, на которых валюта торговалась в конце мая. Наиболее весомое удорожание евро произошло в последние дни июня на фоне позитивных новостей с саммита ЕС, где обсуждались основные антикризисные меры.

Динамика EUR/USD, три месяца



Великобритания (GBP)

По экономике Великобритании в июне мы не видели статистических данных, которые могли бы существенно повлиять на конъюнктуру валютного рынка. Основная процентная ставка пока не меняется и составляет 0,5%. Учитывая некоторое снижение темпов инфляции за последнее время, скорее всего, Банк Англии основную процентную ставку в ближайшее время менять не будет.

Динамика по фунту стерлинга традиционно схожа с динамикой по евро.



Япония (JPY)

Значение макроэкономических показателей по Японии, в общем, за последнее время тоже демонстрируют нейтральную динамику, хотя по отдельным показателям мы увидели и откровенно негативные тенденции. Среди хороших данных можно выделить пересмотренную динамику ВВП Японии за 1-й квартал текущего года, которая составила 1,2% (по предварительным данным значение этого показателя было на уровне 1%). Среди негативных данных мы увидели существенное снижение торгового баланса страны в течение мая (до -907 млрд. иен) и снижение промышленного производства, тоже за май, на 3,1%.

По результатам торгов в июне японская иена продемонстрировала почти двухпроцентное снижение по отношению к американскому доллару. Таким образом, в течение июня иена впервые за последние несколько месяцев подешевела. По нашему мнению, на это больше повлияло отсутствие негативных факторов из Еврозоны и риск интервенций. Сейчас власти Японии могут осуществить интервенции на валютном рынке по двум причинам: значительная ревальвация иены в течение последних месяцев и некоторое снижение активности торгов (особенно спекулянтами), что позволяет меньшими усилиями влиять на динамику валютного курса.



Международные товарные рынки

Индикатор	Значения	Изменения, %				
		Две недели	Месяц	Три месяца	С начала года	Год
WTI CRUDE	84,96	0,75%	-2,18%	-18,62%	-14,31%	-15,31%
Gold	1597,40	-1,79%	1,95%	-4,18%	1,33%	6,19%

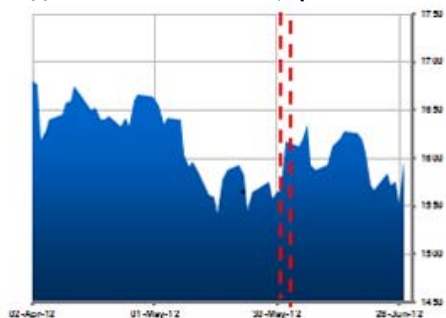
Нефть (WTI)

В последнее время все с повышенным вниманием наблюдают за рынком нефти. В течение июня ценовые уровни на нефть марки WTI продолжали снижаться и уверенно шли до годового минимума – 75 дол. США за баррель. Впрочем, в последние дни месяца динамика резко изменилась, и всего за один день мы увидели рост более чем на 9%, до почти 85 долларов за баррель. Такое поведение трейдеров было спровоцировано новостями с саммита ЕС, где был принят ряд договоренностей по выходу региона из долгового кризиса. Ожидается, что оздоровление финансовых рынков Западной Европы положительно повлияет на мировую экономику, а значит, спровоцирует рост спроса на нефть.

Динамика цены нефти марки WTI, три месяца



Динамика цены золота, три месяца



Марункевич Андрей
менеджер департамента продаж и работы с инвесторами

Обращаем внимание, что эта информация является собственностью компании «КИНТО», и отражает виденье наших специалистов относительно ситуации на финансовых рынках.

«КИНТО» не предоставляет гарантий или заверений и не несет ответственности за финансовые результаты, полученные исходя из использования информации. Представленная информация не может рассматриваться, как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг, и создана только для Вашего использования.

Эта информация предоставляется Частным акционерным обществом "КИНТО" за собственный счет и является объектом компании "КИНТО" в полном объеме (владение, использование, распоряжение).