

**KINTO**

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі підріс на 1,1%, продовжуючи своє відновлення. З мінімуму 28 листопада індикатор УБ зріс на 1,4%, в той час як композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, зі свого останнього локального мінімуму 24 листопада по вчорашній день включно, додав 1,3%. Обсяги торгів на Українській біржі вчора підросли, але залишилися помітно нижчими за середньоденні за останні півроку та рік.

Великою новиною для фінансових ринків та, перш за все, ринків сировини стало вчора досягнення угоди між нафтовидобувними країнами членами ОПЕК про обмеження у видобутку нафти. ОПЕК зменшить видобуток нафти на 1,2 млн. барелів в день, або 4,5% поточного виробництва. Ціни найближчого ф'ючерса барель європейської марки Brent різко виросла до 52,5 доларів і, як вважає більшість аналітиків ціна вже не опуститься нижче 50 доларів за барель. Через тиждень 9 грудня буде обговорюватись скорочення видобутку нафтовидобувними країнами поза межами ОПЕК. Вважається, що ціна нафти буде в подальшому зростати, хоча думки стосовно темпів і динаміки росту різняться. Гальмом може виявитись наступний вступ на ринок видобувних компаній з США, для яких видобуток починаючи з ціни 55 доларів за барель починає приносити прибуток, недотримання квот в рамках ОПЕК чи збільшення видобутку за межами ОПЕК. Новина про обмеження видобутку позитивна для ціни акцій «Укрнафти» та має бути позитивною в цілому для ринків країн, які розвиваються. Багато країн цієї групи є залежними від цін на нафту та інші сировинні товари.

Індекс MSCI EM історично добре позитивно корелює з цінами на нафту через те, що показники ряду компаній значно покращуються при рості цін на нафту та інші сировинні ресурси, так само, як і суттєво покращуються макроекономічні показники таких країн, як Бразилія, Росія та Мексика, і ряду інших, до речі, включаючи і Україну. Ціни на більшість сировинних товарів, як правило добре корелюють з ціною на нафту. Тут доречно згадати, що ціни на залізну руду, вугілля, кокс вже суттєво підросли з весни 2016 року. Так само зростають ціни на прокат чорних металів, що позитивно для України. Як правило за цінами на нафту йдуть вгору ціни на продовольство: спочатку зерно, а за ними молочні продукти та м'ясо, через зростання собівартості та купівельного попиту в країнах, які розвиваються. При цьому рентабельність виробництва продовольства, як правило, також зростає – ціни на нього ростуть більше, ніж собівартість. Це має покращити, фінансові показники, наприклад, Миронівського хлібопродукту, акції, якого торгуються на Лондонській та Українській біржах, а також ряду інших українських компаній, акцій яких торгуються на фондовій біржі у Варшаві. Фінансовий директор МХП нещодавно, коментуючи результати компанії за третій квартал 2016 року та озвучуючи плани на наступний рік повідомила, що зараз ціни на м'ясо птиці в світі є найнижчими за останні десять років. Так само ріст ціни на продовольство має покращити макроекономічні показники України, за рахунок більшого зростання експорту в грошовому виразі, ніж зростання імпорту – останнє через ріст цін на нафту та природний газ.

Однак, поки що індекс MSCI EM слабо відреагував на новину і додав вчора поміркованих 0,5%, лише відновившись до рівня понеділка, а сьогодні зранку зростає ще лише на 0,25%. Крім того, що вчорашній ріст цін на нафту «застали» не всі фондові ринки нафтовидобувних країн, така слаба реакція індикатору MSCI EM зумовлена тим, що по-перше, подальше помітне зростання цін на енергоносії відбудеться не завтра. Для збалансування попиту та пропозиції ще потрібний час. По-друге, зростання цін на енергоносії та сировину цього разу буде частково, і в невеликій мірі, компенсовано більш швидким зростанням відсоткових ставок в світі, що негативно для переобтяжених боргом компаній, країн, які розвиваються, і для їх економік в цілому. Через низькі відсоткові ставки компанії цієї групи країн, набрали досить багато боргів, які були використані неефективно, а на прискорення інфляції центробанки, перш за ФРС США, відреагують суттєво більш жорсткою монетарною політикою.

Вчора широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX Europe 600 підріс на 0,3%, а широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,3%. Що стосується індексу S&P 500, то, схоже, він вийшов кілька торгових сесій тому на свій локальний пік і, мабуть, якийсь час буде плавно знижуватись. Що стосується фондового ринку США там є багато невизначеності, зумовленої тим, що до кінця незрозумілою є економічна політика майбутньої адміністрації та як ця політика буде сполучатись з точки зору фінансових ринків з більш жорсткою монетарною політикою ФРС. Так бажання вибраного президента США стимулювати економіку США може викликати спротив Конгресу, який стоїть ідеологічно на протилежній позиції, і тому подібне.

Сьогодні зранку, як вже зазначалось, індекс MSCI EM слабо зростає, ф'ючерси на американські фондові індекси мало змінюються, на європейські слабо знижуються. Так само згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж, європейські фондові індекси дещо знизяться.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

В цілому індекс MSCI EM знаходиться на траєкторії відновлення і це, скоріше за все, буде означати наступне повільне подальше відновлення і на місцевому ринку акцій. Однак, враховуючи слабку динаміку індикатору MSCI EM сьогодні, та слабке зниження європейських фондових індексів, впевнено говорити про напрямок руху цін місцевих акцій в перший зимовий день 2016 не можна. Більш впевнено можна казати про те, що динаміка на ринку продовжуватиме залишатись слабкою, як і торгова активність.

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».