

**KINTO**

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі мало змінився, як і сам малюнок торгів. На початку торгової сесії індикатор провалився, провів більше частину торгової сесії в негативній зоні, і, ближче до завершення робочого дня на біржі підріс, закінчивши торги з мінусом у 0,2%. Технічна картина в індикаторі УБ в останні тижні – це «боковий тренд» у вузькому діапазоні з тяжінням донизу. Фактори, які за цим стоять чи, точніше визначають цей рух залишилися незмінними і, імовірно (повторимо вчорашній огляд), є наступними. Це, бажання одних, щоб ринок підріс, як закордонні ринки, бажання інших продати невеликі обсяги акцій, як то кажуть, «без фанатизму», неспішно, і не провалюючи ринок, і все це на фоні дуже низької торгової активності на ринку і, відповідно, дуже малих обсягів торгів.

За результатами вчорашньої торгової сесії дуже великих цінових змін в індексних паперах УБ не було. Найбільші зміни зафіксовані в цінах енергокомпаній. Акції «Донбасенерго» подорожчали на 2%, а акції «Центренерго» знизились на 1,3%.

Обсяги торгів залишилися на Українській біржі дуже низькому рівні – близько чверті середньоденних за останній рік – півтора і незначно вище мінімальних рівнів цього періоду.

На світових фондових ринках вчора продовжився ріст. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX Europe 600 підріс на 1,3% після росту днем раніше на 0,9% і за день до цього на 1%. Широкий фондовий індекс США S&P 500 додав 0,2% після росту на 1,3% днем раніше. Композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, вчора зріс на 1,3%. Цей індикатор з локального мінімуму минулої п'ятниці по вчорашній день включно піднявся на 3,0%.

На CNBC вчора з'явилися дві публікації – попередження про дороговизну американського ринку акцій. Такі публікації, як правило, появляються доречно, не без причини. Перша посилалась на міру CAPE, «циклічно налаштований» коефіцієнт CAPE (P/E10), модифікований професором Шиллером, США. Останній є відношенням ціни акції, в даному випадку, умовної індексу S&P 500 до величини середнього чистого прибутку (з урахуванням всіх списань та незвичайних прибутків) на акцію поділеного на фактор споживчої інфляції від поточного моменту за останні десять років. Таким чином удається уникнути коливань в прибутках, пов'язаних з економічним циклом. Ця міра зараз знаходиться на рівнях не бачених з кризи 1929, Інтернет буму 2000 та боргової кризи 2007 років, хоча є нижчою. Оригінальний графік який регулярно змінюється Єльським університетом, де працює Шиллер, наводиться нижче на Рис. 1. Його, як і дані можна знайти за посиланням www.econ.yale.edu/~shiller/data/ie_data.xls

Друга стаття була на подібну тему, але оперувала іншими мірами та аргументами. Ситуація тут цілком ясна. Можна також послатись ще і на коефіцієнт P/E по прогнозованих в наступні 12 міс. прибуткам американських корпорацій (чистим операційним, до списань). Проте за цими двома мірами упускається важливий чинник низької доходності боргових інструментів, а також можливої зміни цін вже тих, що знаходяться в обігу. Можна говорити про премію за ризик, (тобто додаток у відсотках теоретичної доходності індексу до доходності державних облігацій), якщо стояти на більш наукових позиціях, або ж з точки зору практика розглянути множину доходностей вкладень в акції та боргові інструменти на різних часових проміжках від року-двох років до десяти чи двадцяти при різних сценаріях, що досить нескладно. І тут виникне та обставина, що високі поточні ціни акцій в США не є вже такою «дурнею», як це було в 1929 чи 2000, а зумовлені тим, що на багатьох чи більшості часових проміжків при багатьох чи більшості сценаріїв зараз все ще вигідніше «посидіти» в акціях США, незважаючи на майбутню низьку доходність цих вкладень і тимчасові майбутні помітні втрати по причині відсутності гарної альтернативи. Хоча великі питання все ж, щонайменше, лишаються.

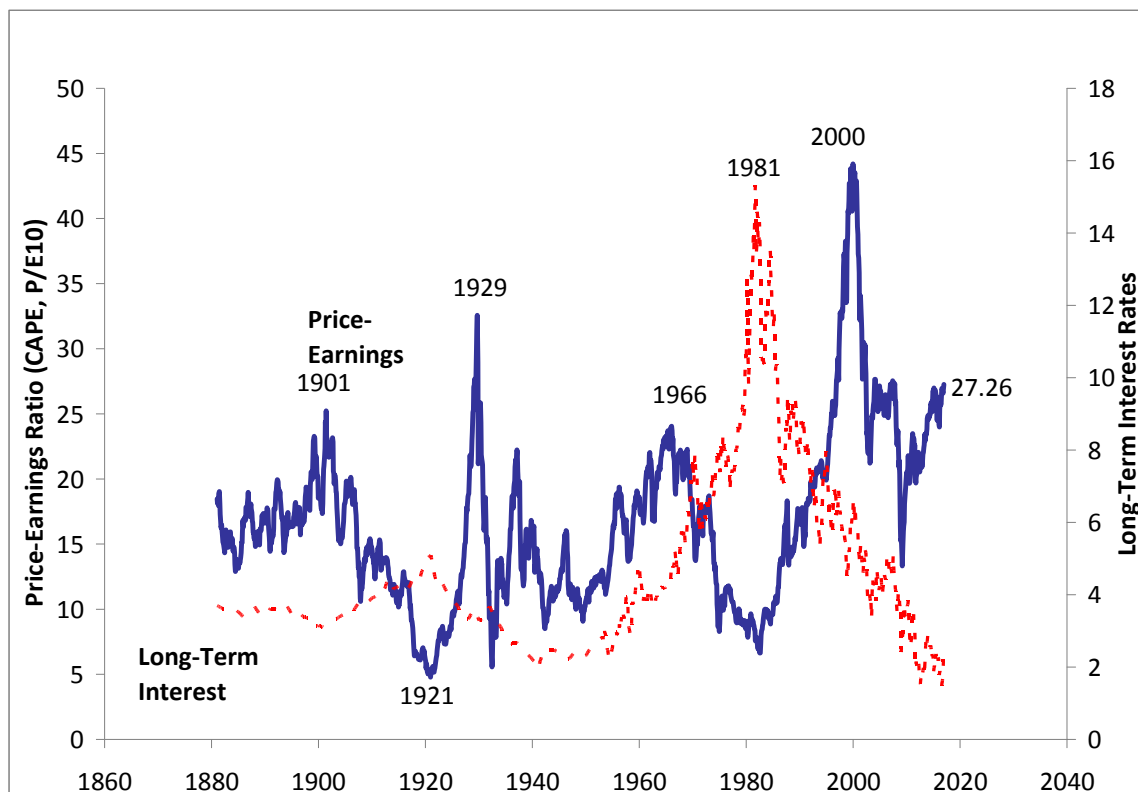
Що стосується дня сьогоднішнього, то зранку індекс MSCI EM втрачає 0,4%. Ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси торгуються різнонаправлено та мало змінюються. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж, європейські фондові індекси будуть також торгуватись по різному в різних країнах і мало зміняться.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Поки не видно аргументів, чому характер торгів на місцевому ринку акцій має сьогодні сильно змінитись і порівнянні з минулими двома днями за виключенням одного, але досить суттєвого. Як тільки чиясь програма невеликих продажів буде або виконана, або ж просто припинена за відсутності в ній сенсу чи просто продавець чи продавці передумують, що доволі ймовірно, а світові фондові ринки в найближчі дні не скоригуються сильно вниз, що дуже ймовірно, місцевий ринок акцій відразу піде уверх наздоганяти інші ринки. Чи трапиться це сьогодні сказати важко.



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».