

**KINTO**

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі знизився 0,8%, як і в цілому фондові ринки країн, які розвиваються. Зниження на УБ відбулось під сам кінець торгів. Цього вівторка торгувались лише три з п'яти індексних акцій цієї біржі. Обсяги торгів акціями на основному фондовому майданчику України вчора були низькими або, навіть дуже низькими, навіть, як для останнього періоду – лише чверть середньоденних за останній рік. Найбільше вчора знизились в ціні акції «Донбасенерго» (-3,5%) та Райффайзен банк Аваль (-1,7%). Останні в силу набагато більшої ваги в індексній корзині і внесли більший внесок в зниження індикатору УБ цього вівторка.

Технічна картина в індексі Української біржі, як хтось може сказати зараз подвійна вершина, яка з немалою імовірністю може позначати наступне зниження цін місцевих акцій. Але в даному випадку це не так. І причина полягає в тому, що в наступний період світові фондові індекси будуть зростати, а за ними і український, тим більше, що у власного місцевого ринку буде, окрім зовнішнього, ще два свої власних позитивних чинники. Перший – це зменшення ризиків інвестування в Україну. Другий, не менш важливий – помірковане зростання корпоративних прибутків вже по результату 4-ого кварталу 2016 та і в подальшому. Та й, якщо подивитися з технічної точки зору, зараз поведінка індексу УБ трохи нагадує поведінку широкого загальноєвропейського фондового індексу STOXX 600 який вимальовує «пилку» вже з тиждень, але, наприклад, сьогодні підросте.

Як вже зазначалось, вчора фондові ринки країн, які розвиваються, в цілому знизились. Їх композитний доларовий фондовий індекс втратив 0,4% після росту попереднього дня на таку ж величину. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 цього вівторка підріс на 0,3%, а широкий фондовий індекс США S&P 500 вчора майже не змінився, додавши лише 0,02%. Проте інші відомі фондові індекси США: Dow Jones Industrials та NASDAQ, обидва підрісши вчора на 0,2%, закінчили вчорашні торги на своїх нових історичних максимумах.

Сьогодні зранку індекс MSCI EM практично не змінюється, знижуючись менш, ніж на 0,1%. Індикатор перебуває майже на рівні свого річного максимуму. Ф'ючерси на європейські та американські фондові індекси зростають. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж, європейські фондові індекси, підростуть.

Тема торгів на найближчі 4-5 місяців для фондових ринків поки незмінна – це гра на підвищення, незважаючи на високі ціни акцій в США, на очікуваннях покращення прибутків американських корпорацій та прискорення економічного росту цієї країни за рахунок політики нової адміністрації при все ще низьких відсоткових ставках. Та, оскільки, адміністрація поки що дещо загрузла в інших політичних питаннях, а Конгрес, де домінують ті ж республіканці, можливо, також до певної міри враховуючи цей фактор, як і саму складність завдання, має зараз на увазі здійснити податкову реформу, реформу системи охорони здоров'я США дещо пізніше, в спокійні обставини і дуже виважено, погляди учасників ринку звертаються більше до прибутків корпорацій.

Якщо взяти прибуток по умовній акції американського індексу S&P 500 (тобто прибутки 500 корпорацій США разом – поділені чи помножені на відповідний деномінатор), то поточні прибутки непогані і зростають (Рис. 1). Очікування прибутків вже за 1-ий квартал 2017 року – тобто найближчих майбутніх різко понизились в останній тиждень-два, Рис. 2, 3. Але це не є чимось надзвичайним. Така ж картина була минулого року (Рис. 1). Лише пониження мало місце дещо раніше від початку року. Та все ж учасники ринку припускають поки що, що квартальний ріст прибутків вже цього кварталу на річній основі складе 11,5%. Звичайно, якщо взяти минулорічну чи традиційну динаміку, то екстраполюючи їх і співставляючи з фактичними прибутками можна очікувати десь 7% росту прибутків індексу S&P 500 в першому кварталі 2017 до прибутків першого кварталу 2016 року. А це значить, що принаймні на найближчі три наступні місця з цієї точки зору – динаміки прибутків не буде видно перепон для зростання індексу S&P 500, а за ним і інших світових фондових індексів. Хоча, в котрий раз повторимо думку і цього огляду і попередніх, що оцінка фондового ринку США безвідносно до дохідностей облігацій вже дуже висока майже у всіх мірах (Рис 5, Рис.6 і т.п.), крім як у відносних координатах премії за ризик за рахунок низьких дохідностей облігацій (Рис. 7).

Виходячи з цього, у найближчий квартал варто очікувати помітного зростання індексу Української біржі. А от що стосується дня сьогоднішнього то тут картина менш ясна. Скоріше за все, на місцевому ринку акцій буде слабка динаміка. Між динамікою європейських фондових ринків, фондового ринку США з однієї сторони, і ринками країн, які розвиваються з іншої є протиріччя: перші сьогодні зростають чи будуть зростати, другі – сьогодні в середньому знижуються. Це призведе до ситуації «перетягування канату» на місцевому українському ринку акцій в ході торгів. Технічна картина в індексі УБ зараз теж заплутана. Варто було б виходячи з неї, щоб місцевий фондовий ринок сьогодні зріс. Та як буде, що ж переможе сказати важко.

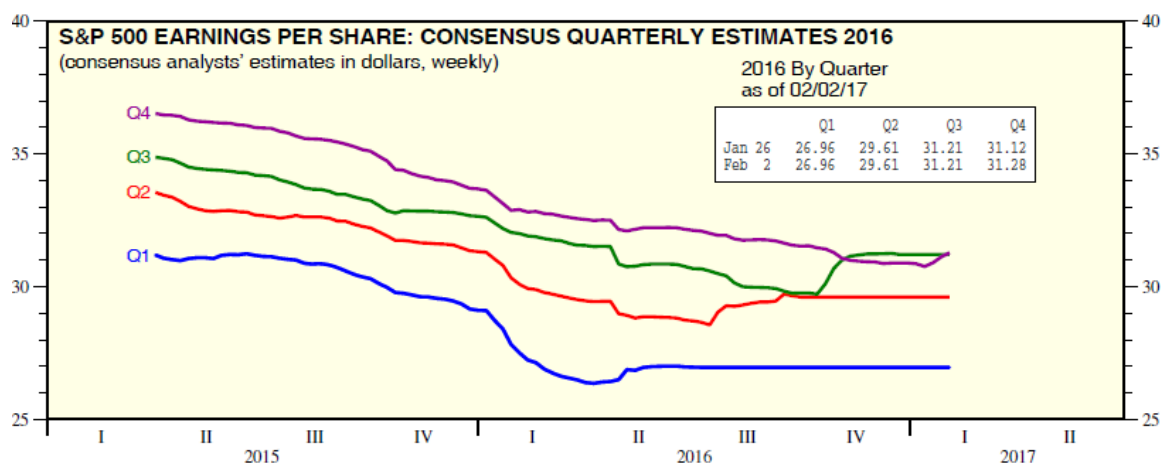
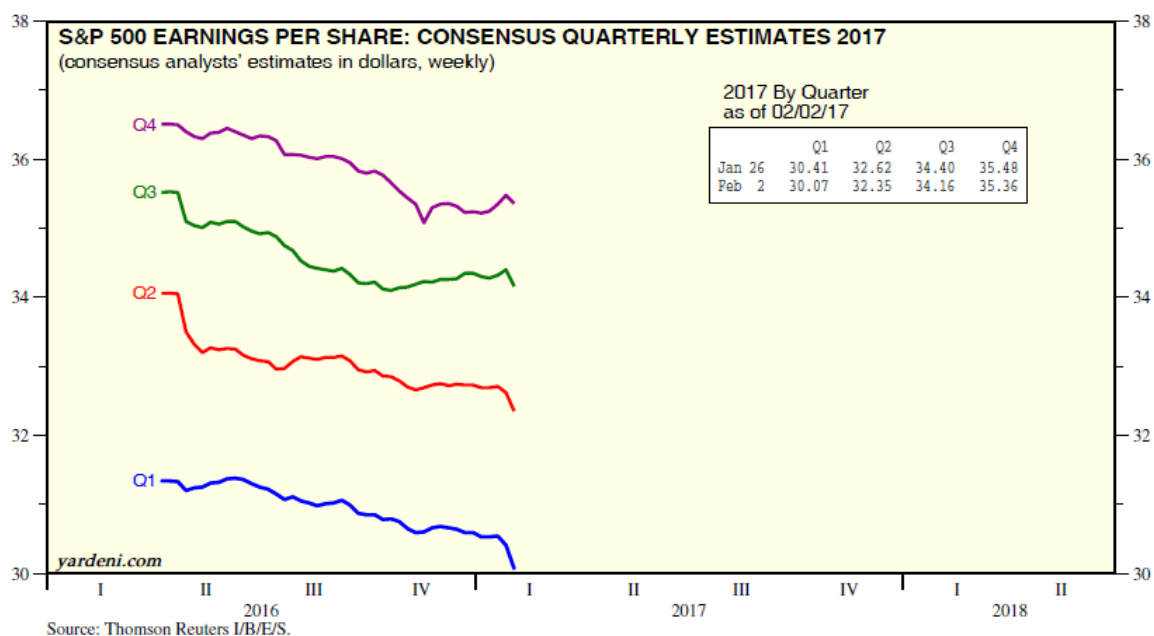


Рис. 1



Source: Thomson Reuters I/B/E/S.

Рис. 2

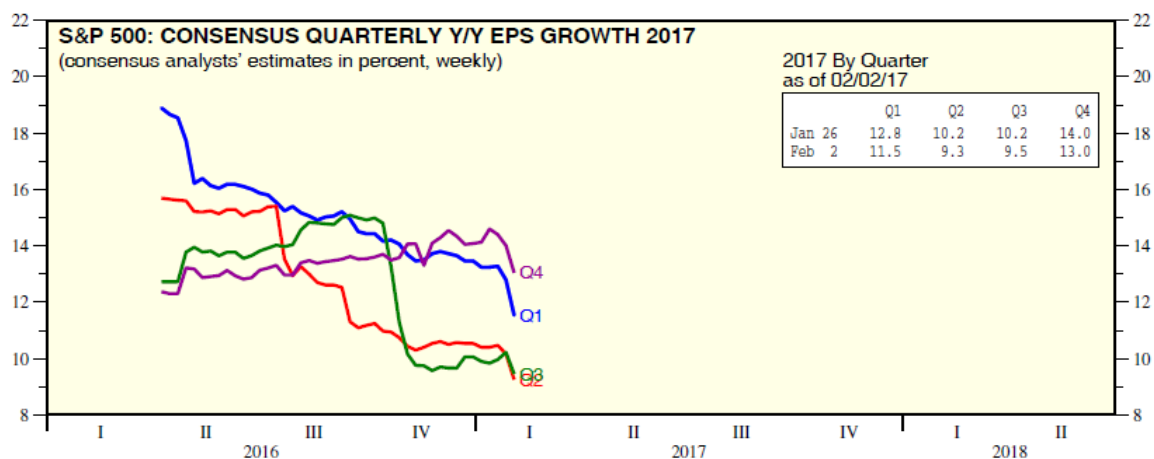
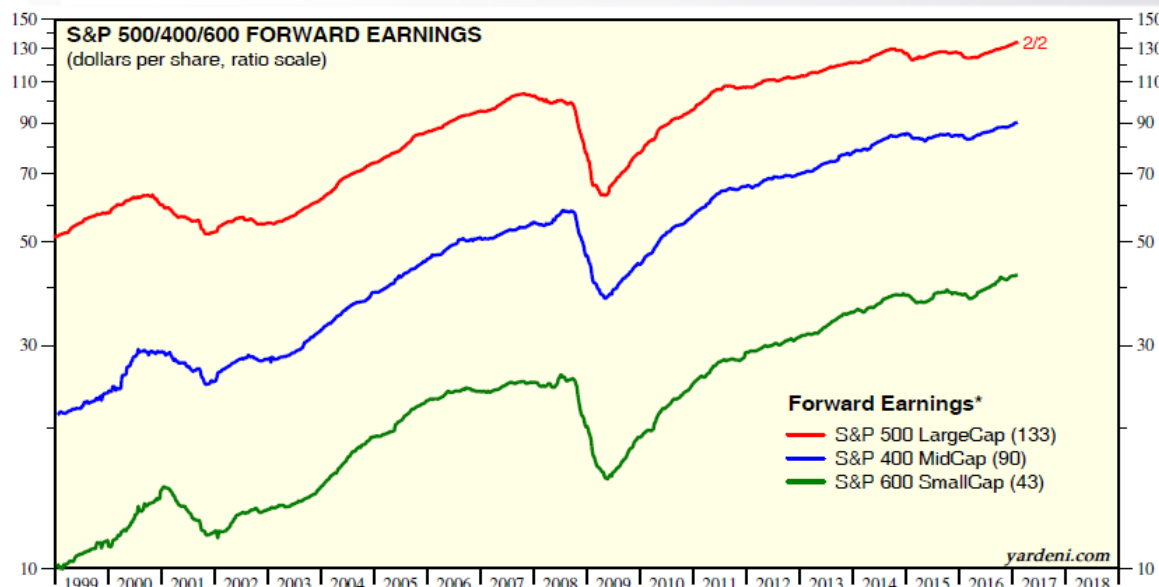


Рис. 3



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



* Time-weighted average of consensus estimates for current and next year.
Source: Thomson Reuters I/B/E/S.

Рис. 4

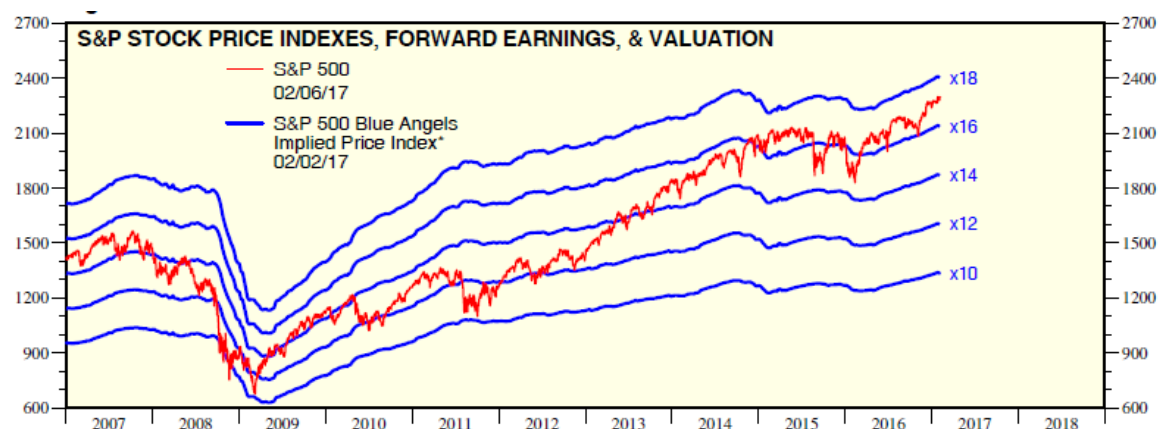


Рис. 5



Рис. 6



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

The Risk Premium Offered by Equities is Above Historical Norms



Source: Haver Analytics, Robert Shiller data, GSAM Global Portfolio Solutions. As of December 2016. The market implied ERP is based on a 1-stage dividend discount model and cyclically adjusted earnings. The macro benchmarked ERP is GSAM's estimate of the fair level of the ERP given prevailing macro conditions.

Рис. 7

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».