

**KINTO**

Минулої п'ятниці індекс Української біржі додав ще 0,2% після справжнього ривка наверх днем раніше, коли він підскочив відразу на 3,7%. Акції Райффайзен банк Аваль в останній робочий день минулого тижня додали ще 0,3% після росту минулого четверга відразу на 9% в результаті публікації даних про прибутки цього емітента. А більше всього зросли минулої п'ятниці в ціні з індексних акцій волатильні папери «Донбасенерго» (+3,5%) та «Мотор Січі» (+1,9%). Ціни інших акцій індексного кошику біржі змінились незначно. Всього ж того дня три акції підросли в ціні, дві знизилась. Технічна картина в індексі Української біржі зараз помітне сповільнення росту після значного денного підскоку.

Обсяги торгів, що приємно, на Українській біржі минулої п'ятниці залишилися досить суттєво вищими за середньоденні за останні півроку та рік.

Взагалі зараз мова йде, в першу чергу, про прибутки місцевих емітентів. Саме їх ріст, насамперед, на фоні загального позитиву на фондових ринках і буде зумовлювати рух цін місцевих акцій уверх в найближчі місяці. Якщо звернути увагу на місцевий ринок акцій, то в період 2004-початку-середини 2012 року місцевий ринок жив надією. Це видно з графіків (таблиць) виходячи з коефіцієнтів по прибуткам, включаючи і чистий прибуток і значення EBITDA. Ринкові коефіцієнти по прибуткам були підвищені, виходячи зі сподівань їх значного росту від дуже низьких поточних значень. З початку –середини 2012 року по даний час місцевий фондовий ринок виходить вже виключно з поточних прибутків емітентів, не закладаючи їх ріст і діючи по факту отримання фінансових результатів, та реальних і досить низьких коефіцієнтів по прибуткам, ставлячись до всього цього скептично та суттєво понижаючи ринкові коефіцієнти через два фактори: 1) відсутність суттєвих системних дивідендів у місцевих емітентів індексної корзини УБ і ПФТС та 2) підвищенні ризиків інвестування в Україні. (Див. Рис. 1, 2, без врахування останніх результатів Райффайзен банк Аваль; на Рис. в 2016 році врахована не зовсім адекватна з точки зору індексу велика від'ємна EBITDA «Укрнафти» в 4-ому кварталі 2015 через нарахування резервів по не оплаті податкової заборгованості – її б слідувало на окремому графіку обнулити – в цьому сенсі слід звернути увагу на другий графік на якому є побудований коефіцієнт P/E лише при врахуванні позитивних значень прибутків емітентів корзини – для негативних свою роль відіграє низьке значення цін акцій саме цих емітентів в періоди їх збитків).

Саме дивіденди зазвичай «підкладають підлогу» під ціни акцій на світових фондових біржах в складні часи, як і зараз у випадку Миронівського хлібопродукту (дивідендна дохідність в останні два-три роки складає для акцій компанії 6-8%). У випадку місцевого ринку підлога – це вже прибутки, але тепер уже с дисконтом в 2-3 рази через відсутність системних суттєвих дивідендів.

На світових фондових ринках минулої п'ятниці продовжився ріст. Композитний доларовий фондовий індекс ринки країн, які розвиваються, MSCI EM додав ще 0,5%. Цей індикатор знаходиться на річному максимумі і продовжує переконливо зростати, що дуже позитивно і для місцевого фондового ринку, який з ним сильно корелює. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 в той день підріс ще на 0,2%, недобравши лише 1 пункту до річного максимуму (368 пунктів). Широкий фондовий індекс США S&P 500 минулої п'ятниці зріс на 0,4% вийшов на новий історичний максимум. Однак, уже дуже скоро – через якихось кілька місяців звичайним інвесторам, довгостроковим інвесторам, які працюють на інтервалах менше 15 років зовсім втратить всякий сенс інвестувати в цей ринок, який досягне своїх пікових значень. Та й вже зараз входити в цей ринок справжнім інвесторам, які не планують купувати, продавати та знову кукувати акції США варто діяти дуже і дуже обережно на цьому ринку. В цінах акцій корпорацій США абсолютно чітко вималювалась «булька» та чиста спекуляція (що до речі негативно в середньостроковій перспективі для всіх фондових ринків).

Що стосується сьогоднішнього ранку. 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. Індекс MSCI EM зростає на 0,3%. Все йде по сценарію «гуляй народ». В травні над цим варто дуже серйозно задуматись. А поки «п'ємо, поки п'ється».

На цьому фоні варто очікувати росту і місцевого ринку акцій і сьогодні і в найближчій перспективі кількох місяців. Не будемо забувати, що прибутки місцевих емітентів за результатами року в середньому зростуть.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс Української біржі (УБ), EV/EBITDA, USD, 12 міс. тр.

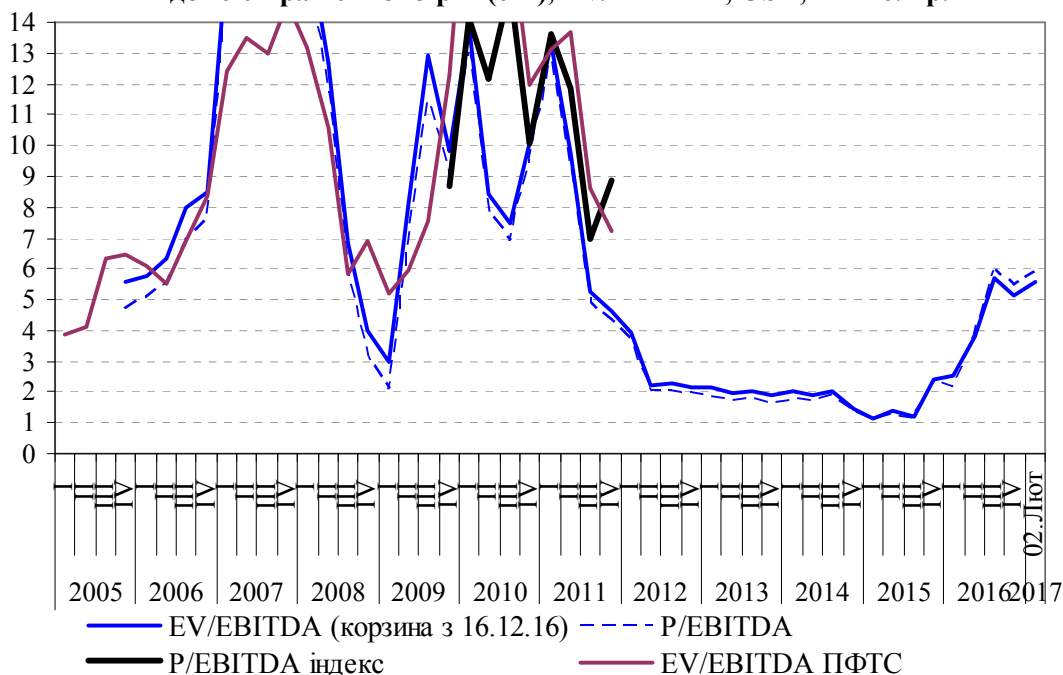


Рис. 1

Індекс Української біржі, P/E, USD 12 міс. трейл.

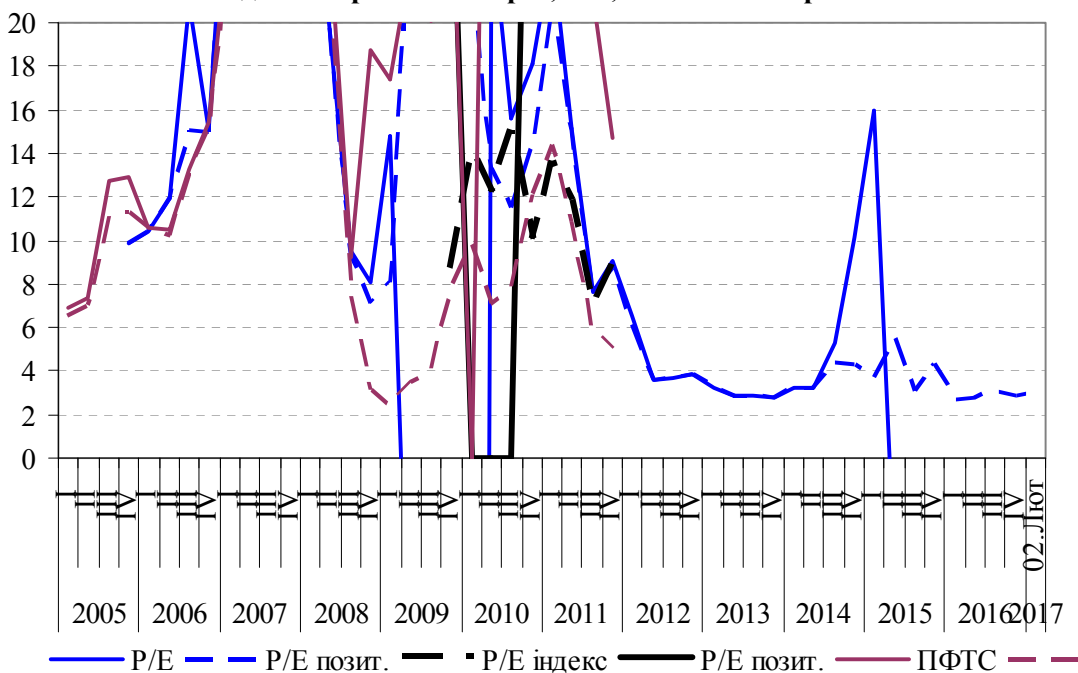


Рис. 2

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».