



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі за результатами торгової сесії практично не змінився після попереднього росту протягом кількох торгових сесій на 3,6%. Два індексних папери біржі закінчили торгівлю мінусом. Це акції двох енергокомпаній: «Центренерго» (-1,4%) та «Донбасенерго» (-1,8%). Один папір не змінився в ціні, два – підросли на величину менше, ніж на 0,7%. В силу особливості розрахунку індикатору УБ внески до його фінального результату були іншими: три плюси та два мінуси, що й обумовило нейтральну динаміку індексу.

Обсяги торгів індексними акціями на Українській біржі цієї середи помітно знизились в порівнянні з попереднім днем, і були на рівні лише трохи вищими за середньоденні за останні півроку, рік та півтора.

Світові фондові ринки. Вчора за результатами торгового дня композитний доларовий фондовий індекс ринків країн, які розвиваються, MSCI EM, додав 0,4%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 знизився на 0,3%, а широкий фондовий індекс США S&P 500 – втратив 0,1%, від свого історичного максимуму, досягнутого за день до цього.

Вчора основною подією для світових фінансових ринків стало підвищення ФРС базової ставки (ставки по фондам ФРС – міжбанківським кредитам по обов'язковим резервам по залученим коштам банками на їх рахунках в центробанку) на 25 базисних пунктів (0,25%). Центробанк також оголосив про плани підвищити базову ставку ще один раз в цьому році. Крім того, що не менш важливо, центробанк, випустив доповнення до принципів нормалізації грошової політики від 2014 року. Очікується, що банк почне зменшувати свій баланс з неймовірною сумою на ньому у 4,5 трильйона цінних паперів в активах з початковим темпом 6 млрд. доларів для державних облігацій США та 4 млрд. доларів для цінних паперів, забезпечених закладними на нерухомість. Сума буде збільшуватись кожен місяць на цю ж величину поки не досягне, відповідно, 30 та 20 млрд. доларів на місяць. ФРС не зазначив скільки цінних паперів він збирається продати в ринок, і на яку суму зменшити свій баланс. Глава ФРС в заяві та інтерв'ю після засідання Комітету по відкритим ринкам США (ФРС), повідомила, що програма почнеться вже скоро. Економісти провідних банків США Citigroup та Morgan Stanley приєдналися до банку Goldman Sachs в тому, що, скоріше за все, програма почнеться у вересні.

Ринок розглядає програму зменшення балансу ФРС, як ще одне підвищення ставки.

В заяві центробанку за результатами засідання також на цей раз нічого не говорилось про те, що дії ФРС будуть залежати від даних по економіці та інфляції (хоча, насправді в доповненнях про нормалізацію це згадується). Іншими словами ФРС хотів справити враження, що його дії на цей раз є детермінованими – заданими. Чимало учасників ринку в це не повірили, а заяву ФРС порахували занадто жорсткою. Наразі інфляція в США за мірою ФРС, «базовий індекс особистого споживання», PCI - середньо геометричне між базовим індексом споживчих цін порохованому по попередній споживчій корзині та новій корзині, помітно нижча цільового значення ФРС – 2%, Рис. 1. Базовий індекс – це без врахування палива та продуктів харчування з дуже волатильними цінами. Проте, незважаючи на поточні дані, центробанк вважає, що низький рівень безробіття в країні, 4,3%, забезпечить ріст індексу PCI незалежно від заявлених вчора дій ФРС.

Скептики говорять, що «ринок» (тобто учасники фінансового ринку США) не вірять у реальність наступних дій ФРС через заслабкі дані по інфляції та несильні по економіці країни. Імовірність росту базової ставки ще раз до кінця року оцінюється наразі менше 50%. Посилаються також на низьку дохідність державних облігацій США, яка по 10-и річним паперам в останні пару місяців знизилась до 2,14%. Однак, останнє не дивно, оскільки, наприклад, згідно з даними банку BofAML (Bank of America Merrill Lynch), на минулому тижні інвестиційні фонди цінні папери з фіксованою дохідністю отримали 16 млрд. доларів США - найбільший притік за два роки, а фонди акцій втратили 1,3 млрд. доларів США. Інвестори не хотіли б вкладати гроші в акції на піку ринку. Найбільші ж фахівці вказують на те, що навпаки ФРС вчинив мудро, оскільки користується поточною ринковою ситуацією – низькими ставками і високими цінами акцій, що значно полегшує нормалізацію грошово-кредитної політики.

Вчорашня подія в США має значення. Дії ФРС, як і ЄЦБ та Банку Японії, в кінцевому підсумку, впливають не тільки на фінансові ринки США, Європи чи Японії, але й інших країн, суттєво змінюючи поведінку ринків акцій, відсоткові ставки та курси валют.

Після вчорашньої події сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси помітно знижуються. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

європейських фондових бірж європейські фондові індекси, будуть торгуватись в «червоному». Індекс MSCI EM зранку втрачає 0,3-0,4%.

На цьому фоні «із солідарності» місцевий ринок акцій мав би знизитись. Цьому може завадити лише його інерція. Ціни місцевих акцій набрали ходу уверх. Тож негативна динаміка на Українській біржі сьогодні не є такою вже заданою. Однак, ріст фондового ринку України сьогодні був би нелогічним. Мабуть, все ж має сенс поставити на його зниження.



Рис. 1

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».