



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі підріс на 0,3% після росту днем раніше на 0,1%. Ріст, скоріше, відбувся під позитивним впливом зовнішніх фондових ринків, які після зниження в Азії вчора вночі та в Європі на початку дня, переважно стабілізувались та перейшли до слабого зростання. Також, імовірно, на ріст мав позитивний вплив той факт, що український фондовий ринок негативно корегувався на минулому тижні на відміну від переважної більшості закордонних ринків і «ринку прагнув» дещо пом'якшити цю ситуацію. Денна динаміка на місцевому ринку акцій вчора повторювала динаміку на європейських фондових біржах: зниження на початку дня, і, потім, перехід до слабого росту зі змінною динамікою.

Вчора підросли в ціні три індексних папери Української біржі, знизилось - два. Акції «Донбасенерго» додали цього вівторка з індексних паперів найбільше – 2,4%, акції «Мотор Січі» були в цьому відношенні другими – з +1,6%. Найбільше знизилась ціна з індексних акцій «Райффайзен банк Аваль» (-0,8%).

Обсяги торгів індексними акціями Української біржі на ринку заявок вчора різко зросли в порівнянні з попереднім днем, коли вони були близькими до мінімальних за останні два роки і приблизьмо на чверть перевищили середньоденні обсяги торгів ними за останні півроку, рік та півтора.

Вчора також була помітна активність торгів не індексними паперами. Цю торгівлю останнім часом оживили приватизаційні аукціони з продажу блокуючи 25% пакетів акцій енергокомпаній. Саме торги цими паперами займають перші рядки в обсягах торгів не індексними паперами Української біржі. Так, вчора найбільша сума угод була з не індексними акціями «Дніпрообленерго».

З недавніх місцевих новин варто звернути особливу увагу на продаж Україною 15 річних єврооблігацій на суму 3 млрд. доларів США зі ставкою купону 7,375%, що нижче ніж ставка реструктуризованих в 2015 році єврооблігацій - 7,75%. Нагадаємо, що загальна сума цих паперів склала 14,36 млрд. доларів США та 0,6 млрд. євро, з терміном погашення через чотири роки. Це перше ринкове розміщення Україною єврооблігацій після 2013 року, і це дуже значимий і знаковий успіх. В період 2012-2016 наша держава розмішала євро бондів по 1 млрд. на рік. Розміщення єврооблігацій в 2017, імовірно 10-15 річних паперів на 3 млрд. в 2018 та в 2-3 млрд. доларів США в 2019, дозволить уникнути проблеми погашення великого зовнішнього боргу, що припадає на період 2019-2020 років, і є значним викликом для України. Погашення зовнішнього боргу в середньостроковій перспективі є ключовою проблемою для забезпечення фінансової стабільності в Україні і, відповідно, самим безпосереднім чином впливає і на стабільність банківської системи України і на ринок акцій і внутрішніх боргових цінних паперів. Тому, до речі, важливо нашої країні залишитись в програмі МВФ. Проте відставка незалежних членів Наглядової Ради НАК «Нафтогаз» та помітна критика уряду нашої країни від заступника виконавчого директора МВФ Девіда Ліптона і застереження про можливість повернення назад у реформах в нашої країні, висловлені в ході недавнього візиту Ліптона в Україну насторожують.

Вчора композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, знизився після попередніх днів росту на 0,3%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав суто символічних 0,04% і вийшов на новий локальний максимум, а широкий фондовий індекс США S&P 500, додавши ще 0,1% вийшов на свій новий історичний максимум. Вузкий фондовий індекс США Dow Jones industrial average вчора мав ще одне, сорок перше з початку року закриття на новому історичному максимумі.

Наразі фондовий ринок США явно перегрітий, але може продовжити рухатись уверх за двох умов, які присутні на ринку зараз: низької інфляції в США та низьких відсоткових ставок. Так вважає один з найбільш авторитетних стратегів на ринку акцій США – Джим Полсон. Важко не згодитись з тим твердженням, що саме перераховані Полсоном фактори є двома основними причинами росту на фондовому ринку США в 2017 році, принаймні з квітня-травня.

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Однак сьогодні завершується дводенне засідання Комітету по відкритим ринкам ФРС. На ньому, як очікується, не буде прийняте рішення про підвищення базової ставки в США, проте, багато хто очікує буде об'явлено про початок зменшення балансу ФРС. Що стосується базової ставки, то багато хто очікує ясності в формулюваннях ФРС стосовно імовірності підвищення базової ставки в грудні 2017. Проте, насправді дві треті фахівців в США вважають, що базова ставка в грудні буде підвищена, а більша частина тих, хто сумнівається, вказує на те, що навіть, якщо цього не відбудеться, то просто зросте темп нормалізації грошово-кредитної політики США в 2018 році. Цикл нормалізації ставок, як очікується, завершиться в 2019 році. Продовження нормалізації ставок в грудні буде негативним для ринку акцій. Так що слід очікувати просадки ринків акцій, скоріше, в кінці цього року, можливо, на початку наступного і прискоренням зниження в 2018.

Сьогодні зранку ф'ючерси на європейські та американські фондові індекси торгуються коло відмітки нульової зміни, переходячи з негативної в позитивну зону і назад. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж європейські фондові індекси мало зміняться. Індекс MSCI EM зранку втрачає незначну 0,1%.

На цьому фоні можливий різний результат на місцевому ринку акцій сьогодні, як позитивний, так і негативний і слабкою ціновою зміною.

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».