



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Індекс ПФТС вчора знизився на суто символічні 0,02% після втрати 0,1% днем раніше.

Зміни цін «індексних» паперів українських бірж за результатами вчорашніх торгів акціями на ПФТС і самі ціни «індексних» паперів біржі після завершення торгів минулого дня наведені в Таблиці 1.

Таблиця 1. Результати торгів на ПФТС, акціями, які входять до індексних кошиків Української біржі та біржі ПФТС, ціна останньої угоди, біржовий курс, їх зміни, 14.07.2019

Емітент	Ціна	останньої	Біржовий курс	
	угоди	Зміна	Гривень	Зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,29	-3,3%	-	-
Центренерго	10,89	0,8%	-	-
	Індекс ПФТС			
Укртелеком	0,13	-7,1%	-	-

Обсяг торгів «індексними» акціями Української біржі на ПФТС вчора склав 9,4 тисяч гривень, акціями з індексного кошику біржі ПФТС – 24,3 тисячі гривень, Учора відбулось по одній ринковій угоді з пайовими паперами трьох емітентів.

Крім цього на ПФТС пройшла одна невелика угода з акціями Ясинівського КХЗ.

Вчора індекс Української біржі не змінився. Угод з «індексними» акціями вчора на УБ не було, ні ринкових, ні адресних, ні РЕПО. Так само, як і з акціями американської Apple.

Значимих для фінансового сектору країни українських новин за вчора та станом на сьогоднішній ранок не було. Проте варто звернути пильну увагу на світові фінансові новини, про що нижче.

Світові ринки акцій.

Цієї середи вони вели себе в не дуже звичному ключі. Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 просто обвалився більш, ніж на 2,9% після росту на 1,5% днем раніше, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 втратив 1,7% (днем раніше він додав 0,5%), а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, опустився ще на 0,4%.

Індекс STOXX 600 цієї середи вийшов на новий локальний мінімум. В останнє такі його значення бачили в середині лютого поточного року. Індекс MSCI EM теж вийшов на новий локальний мінімум і опустився до значення початку січня 2019.

Все це заслуговує дуже спеціального коментаря.

Вчора на учасників фінансового ринку США, і не тільки на них, сильно і далеко не в кращу сторону подіяв той факт, що дохідність дворічних державних облігацій США дещо перевищила дохідність 10-и річних. Це вважається дуже надійною ознакою майбутньої рецесії, Рис. 1 в кінці огляду. Факт наступної економічної рецесії (економічного спаду, від'ємної динаміки реального ВВП) в США після такого обернення кривої дохідності державних облігацій країни доволі часто спостерігався в США в останні 50 років. Але ще більш важливо, що всі п'ять останніх спадів в економіці США, а точніше з 1978 року почалися після того, як крива дохідностей облігацій країни стала мати подібний вигляд. Останній раз феномен інвертованої кривої дохідності в США на цій ділянці кривої спостерігався в грудні 2005 року за два роки до наступного спаду в економіці Америки. Згідно з даними відомого швейцарського банку Credit Suisse економічна рецесія наступала в середньому через 22 місяця після того, як крива дохідностей облігацій США стала інвертованою на цій ділянці.



KINTO

Для втіхи, банк Credit Suisse стверджує ще й наступне:

фондовий індекс США S&P 500 зростає на 12% через рік після того, як крива дохідностей ставала інвертованою;

економічний спад раніше ніколи не наступав раніше, ніж через 18 місяців після факту подібної інверсії кривої дохідностей.

Тобто – формально це дуже ранній сигнал попередження про ймовірні майбутні неприємності. Про це пише стратег Bank of America Merrill Lynch.

І ще одне. Місячне опитування керуючих активами, яке проводить Bank of America Merrill Lynch показало, що з перевагою 43% по чисельності вони бачать нижчі дохідності на «короткому кінці» в наступні 12 місяців і лише 9% вищі. А це «бичача ознака» для державних облігацій США.

Також варто зазначити, що дохідність 30-и річних державних облігацій США вчора знизилась до найнижчих рівнів за всю історію, 2,061%, перевершивши попередній показник датований 2016 роком, 2,89%.

Вчорашні факти означають, що інвестори інтенсивно продають свої активи та активи під їх управлінням, перш за все в акціях, і купують безпечні державні облігації США.

Інша неприємна вчорашня новина для інвесторів – це різке сповільнення темпів росту промислового виробництва в Китаї в липні - 4,8% рік до року. Це найнижчий темп зростання промислового виробництва в Піднебесній за 17 останніх років.

Так що можлива криза в економіці Китаю не є такою вже й міфічною.

Мабуть не варто занадто багато казати, про те, що економічний спад в світі, з чималою ймовірністю обернеться спадом і в економіці України, яка сильно залежить від зовнішніх ринків. Це все створить проблеми і у фінансову секторі країни. Однак, якщо вірити банку Credit Suisse та стратегам банку Bank of America Merrill Lynch ці події будуть відносно ще нескоро. (Звичайно хто як розцінює термін у 18-24 місяців).

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси підростають; на американські та деякі європейські доволі суттєво, що буває не часто. Згідно з IG, яка дає котирування фондових індексів, в тому числі і до початку біржових торгів, сьогодні в Європі німецький фондовий індекс DAX відразу після офіційного початку торгів зростає. Зранку фондовий індекс MSCI EM втрачає 0,3% «наздоганяючи» вчорашню негативну динаміку західних фондових індексів. Однак по ходу торгів ймовірно індикатор MSCI EM додасть і вийде в плюс.

Сьогодні зранку зовнішній фон для торгів акціями на українських біржах - дуже спірний, і, скоріше, дещо негативний.

Однак, повторимо, як і в минулі дні та тижні, чи навіть пару місяців, залишається актуальним питання, якою буде кількість угод з акціями на українських біржах цього дня. Не виключено, що коли час відпусток закінчиться, а це буде вже скоро, активність на місцевому ринку акцій зростає.

Фінансова звітність місцевих емітентів акцій за другий квартал 2019 (та й за перший квартал поточного року) не дуже підтримує хороший ріст українських фондових індексів. Фактор зниження відсоткових ставок по ОВДП поки ще слабо працює. Тож зміна місцевих українських фондових індексів на сьогодні, як і в попередні дні, мало визначена. Одна випадкова угода може спричинити, як ріст, так і зниження місцевих українських фондових індикаторів.

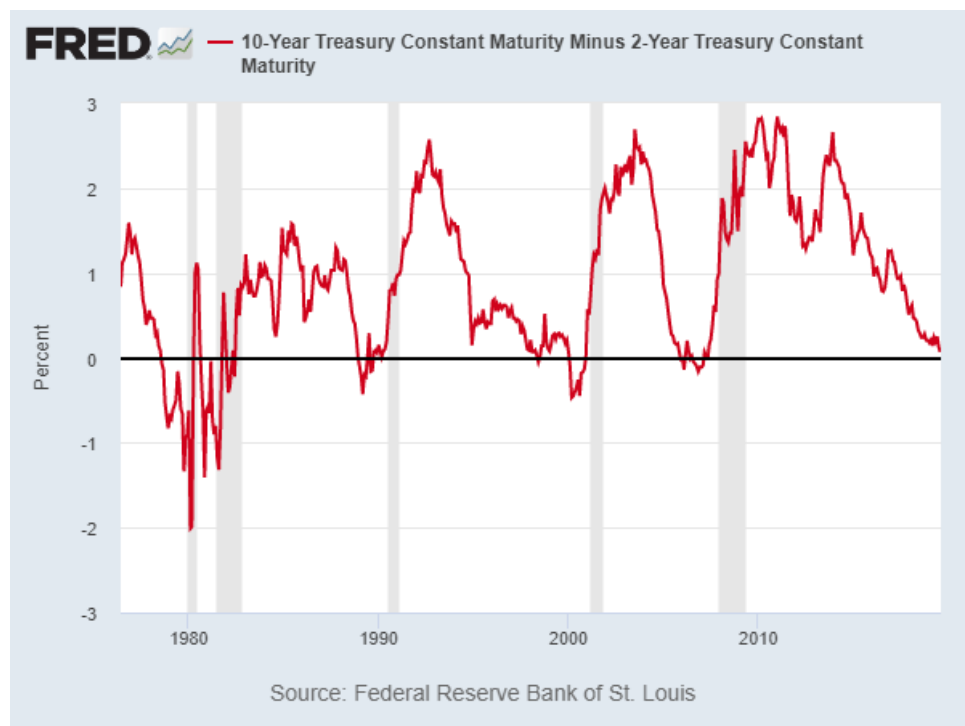
Рис. 1 Різниця в дохідності 10-и річних та 2-річних державних облігацій США.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

(Вертикальні сірі смуги позначають період економічного спаду в США. Ширина смуг – тривалість економічного спаду по часу, краї смуг - його початок та кінець)



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».