

Український фондовий ринок та фонди під управлінням «КІНТО»

| | Значення | Зміна, % | | | | |
|--------------------------|-----------|-----------|--------|------------|----------------|--------|
| | | Два тижні | Місяць | Три місяці | З початку року | Рік |
| PFTS | 369,47 | -4,01 | -0,71 | 1,98 | -30,87 | -33,84 |
| Індекс UX | 1007,86 | -8,35 | 1,34 | 4,23 | -30,92 | -29,58 |
| «КІНТО-Еквіті» | 729,96 | 0,50 | 1,19 | 0,96 | -13,40 | -15,63 |
| «Синергія-Клаб» | 10 913,81 | 1,03 | 3,19 | 3,06 | n/a | n/a |
| «Синергія-4» | 2 904,96 | 3,09 | 3,30 | 2,42 | -31,38 | -37,95 |
| «Синергія-5» | 2843,80 | 0,03 | 1,07 | -21,61 | -31,65 | -37,85 |
| «Синергія-7» | 4908,40 | 0,12 | -19,10 | -17,88 | -33,76 | -36,33 |
| «КІНТО-Класичний» | 375,15 | 0,30 | 0,51 | 0,01 | -2,23 | -3,13 |
| «КІНТО-Народний» | 1 465,63 | -0,38 | -1,17 | -4,25 | -10,55 | -15,51 |
| «КІНТО-Весна» | 488,31 | 0,33 | 0,38 | 3,65 | -19,50 | -18,83 |
| «КІНТО-Літо» | 601,09 | -0,18 | 2,74 | 3,84 | -11,34 | -19,00 |
| «КІНТО-Осінь» | 620,47 | -0,43 | 1,93 | 6,98 | -15,04 | -14,33 |
| «КІНТО-Зима» | 555,85 | 0,37 | 4,50 | 10,48 | -14,53 | -13,29 |

У вересні 2012 року індекс Української біржі піднявся на 1,34%. З початку року зниження склало 30,92%. Український фондовий ринок не пройшов осторонь оголошення ФРС про програму QE3. У першій половині місяця індекс стрімко виріс на 10,57% (14-го числа значення його склало 1099,70 п.), але наприкінці знизився на 8,35%. Причина – поглиблення європейської кризи.

Початок осені в Україні відзначився рядом макроекономічних новин.



Спершу процитуємо Прем'єр-Міністра України Миколу Азарова, який на конференції в Ялті «Ялтинська Європейська Стратегія» зазначив: «Криза охопила весь світ і буде нас мучити принаймні 10 років. І тільки нестандартне мислення і вміння знаходити оригінальні підходи допоможе нам вийти на нову траєкторію зростання». Зазвичай, ця заява викликана негативною макроекономічною динамікою в Україні, цінами на зовнішніх ринках

на експортну продукцію українського виробництва, і є виявом хоча й стриманої, але емоційної реакції на труднощі, які виникли.

Кабмін розробив проект бюджету на 2013 рік з наступними основними параметрами:

- Економічне зростання 4.5%
- Інфляція 5.9%
- Номінальний ВВП 1.7 трлн.грн.
- Доходи 395 млрд.грн.

- Дефіцит 28 млрд.грн.
- Ставка прибуткового податку буде знижена згідно планів з 21% до 19%.

Зрозуміло, що цей документ є, в більшій мірі, декларативним і буде перероблений наступним парламентом. Імовіріше за все, після виборів популістські програми будуть згорнені й відбудеться перехід до більш жорсткої соціальної політики.

Україна дорозмістила 5-річних єврооблігацій на \$600 млрд. під 7,46%. Одночасно з цим парламент ратифікував кредитну угоду з ЄБРР на €200 млн. для модернізації 39 гідроагрегатів та 9 ГЕС і гідроакумуючих електростанцій ПАТ «Укргідроенерго».

Крім того, рада виконавчих директорів Світового банку затвердила кредит в \$450 млн. «Укравтодору» на покращення автодоріг. Залучення валютних коштів дозволить наростити ЗВР та легше стримувати курс гривні від девальвації.

Валовий зовнішній борг України зріс до \$129 млрд. або 74% ВВП у 2 кв. 2012.

У 2 кв. держава продовжувала скорочувати зовнішній борг на тлі закритого для України ринку капіталу. Державний борг впав на \$2,6 млрд. кв/кв, передусім за рахунок виплати кредиту МВФ, погашення єврооблігацій та часткового повернення кредиту «ВТБ Банку».

Банківський зовнішній борг залишився на тому ж рівні, що і в 1 кв.

Ще одна цікава новина - з 10 жовтня 2012 року «Ощадбанк» почне продаж 2-річних валютних державних казначейських зобов'язань (КЗ) для населення з дохідністю 9,2%. Номінал КЗ становитиме \$500. Запланований обсяг продажу - \$200 млн. Таким чином, НБУ та уряд хочуть залучити валютні заощадження українців, які оцінюються деякими експертами у \$70-80 млрд.

Перейдемо до новин від українських підприємств.

Почнемо з негативної інформації. Господарський суд Києва 11.09.2012 порушив справу про банкрутство ПАТ «Мостобуд», ініціатором якої виступило ПАТ «Українська гірничо-металургійна компанія». Мова йде про заборгованість менше 1 млн. грн., говорить В. Коробков (Радник Голови Наглядової Ради «Мостобуду»). З машинобудівної галузі приходили наступні новини.

Заступник міністра промисловості РФ Ю. Слюсар повідомив, що Україна та Росія вивчають можливість будівництва у Воронежі нової технологічної лінії для виробництва Ан-148. В планах вийти на щорічне виробництво 30 літаків. Отже, маємо підтвердження попиту на літак Ан-148, що комплектуватиметься в найближчі роки двигунами виробництва «Мотор Січі».

Протягом серпня 2012р. в Україні було виготовлено 6 535 легкових авто, що на 6% більше за результат липня 2012р. Всього за 8 міс. 2012р. виготовлено 49 тис. 226 легкових авто, що на 22% нижче за аналогічний результат 2011р. А от обсяг реалізації легкових авто в Україні протягом серпня 2012р. порівняно з минулим місяцем знизився на 7% до 19 тис.791 авто. Всього за 8 міс. 2012р. реалізовано 150 тис. 768 легковиків, що на 19% більше за аналогічний результат 2011р.

У серпні 2012р. ХК «Луганськтепловоз» виготовлено 14 секцій локомотивів. Всього за 8 міс. 2012р. виготовлено 94 секції, що на 38% більше за аналогічний

результат минулого року. В 2013 році «Луганськтепловоз» має намір поставити РЖД 250 секцій тепловозів 2ТЕ116УД та 2ТЕ116У.

ХК «АвтоКрАЗ» за 8 міс. 2012р. виготовлено 644 вантажівки, що на 2% більше за аналогічний результат 2011р.

У січні-серпні 2012 р. ГЗК України реалізували 46,766 млн. т. залізорудної продукції, що на 1,3% менше аналогічного періоду минулого року. Експорт ЗРС збільшився на 6,2% до 23,574 млн. т. Реалізація продукції на внутрішньому ринку скоротилася на 7,9% до 23,192 млн. т., в тому числі металургійним підприємствам України — на 8% до 22,595 млн. т.

За 8 місяців 2012 г металургійні підприємства України імпортували 1 млн. 560,9 тис. т. залізорудної сировини, що на 67,8% більше, ніж за АППР. Імпортували з Росії залізорудну сировину «Алчевський МК» (1 млн. 124,9 тис. т.), «ДМК ім. Держинського» (156,5 тис. т.), «МК ім. Ілліча» (123,2 тис. т.), МК «Азовсталь» (90 тис. т.), МК «Запоріжсталь» (61,1 тис. т.) та інші підприємства України (5,2 тис. т.). Закінчуємо наш огляд електроенергетикою.

Оголошення конкурсів з продажу контрольних пакетів акцій «Центренерго» (53,289%) та «Донбасенерго» (60,773%) перенесено на грудень 2012 року. Наразі причиною є відсутність умов приватизації, які має затвердити КабМін.

Отже, по найліквідніших акціях за вересень місяць 2012 року були зафіксовані такі результати: «Укрсоцбанк» (USCB 8,37%), «Авдіївський КХЗ» (AVDK 2,71%), «Західенерго» (ZAEN 16,89%), «Райффайзен банк Аваль» (BAVL -7,66%), «Укртелеком» (UTLM 3,00%), «Азовсталь» (AZST 1,55%), «Укрнафта» (UNAF - 7,03%), «Стаханівський вагонобудівний завод» (SVGZ 19,43%), «Єнакіївський металургійний завод» (ENMZ 6,66%), «Донбасенерго» (DOEN 1,76%), «Алчевський металургійний комбінат» (ALMK 7,07%), «Центренерго» (CEEN 4,95%), «Мотор Січ» (MSICH 2,94%), «Стирол» (STIR 4,62%).

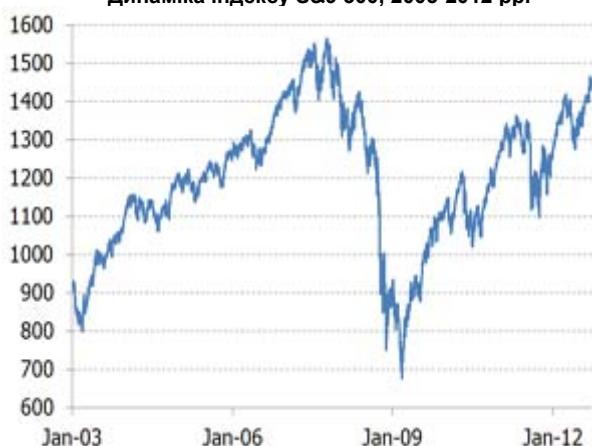


Оксанич Олена Ігорівна
Заступник директора з регіональних продажів
департаменту з продажу та роботи з інвесторами

Світові фондові ринки

| Індикатор | Значення | Зміна, % | | | | |
|-----------|----------|-----------|--------|------------|----------------|---------|
| | | Два тижні | Місяць | Три місяці | 3 початку року | Рік |
| PFTS | 369,47 | -4,01% | -0,71% | 1,98% | -30,87% | -33,84% |
| UX | 1007,86 | -8,35% | 1,34% | 4,23% | -30,92% | -29,58% |
| RTS | 1475,70 | -7,15% | 6,19% | 9,27% | 6,79% | 7,92% |
| Dow Jones | 13437,13 | -1,15% | 2,65% | 4,32% | 9,98% | 22,03% |
| S&P 500 | 1440,67 | -1,71% | 2,42% | 5,76% | 14,56% | 25,16% |
| NASDAQ | 3116,23 | -2,13% | 1,61% | 6,17% | 19,62% | 25,07% |
| FTSE | 5742,10 | -2,93% | 0,54% | 3,07% | 3,05% | 10,05% |
| DAX | 7216,15 | -2,64% | 3,52% | 12,47% | 22,34% | 29,36% |
| CAC | 3354,82 | -6,33% | -1,71% | 4,95% | 6,17% | 11,99% |
| Nikkei | 8870,16 | -1,39% | 0,34% | -1,52% | 4,91% | 2,95% |

Динаміка індексу S&P 500, 2003-2012 рр.



Загалом, вересень для світового фондового ринку можна змалювати з легким зеленим відтінком.

Перший тиждень вересня пройшов в очікуваннях монетарного стимулювання. Спочатку інвестори очікували дій з боку європейських регуляторів. Європейський Центральний Банк по результатах засідання залишив ставку на попередньому рівні у 0,75%, що є рекордно низьким показником. Однак, фондовиків цікавила не ставка, а деталі програми викупу облігацій. Дійсно, була затверджена програма викупу облігацій. Програма не має ліміту. ЄЦБ буде орієнтований на 1-3-хрічні облігації та більш «довгі» папери, до моменту погашення яких залишилося від 1-го до 3-х років. Купівля відбуватиметься повністю стерилізованою, тобто не матиме жодного впливу на грошову масу. За словами Маріо Драгі, голови ЄЦБ, програма викупу облігацій дозволить вирішити проблему значних спотворень на ринках державних запозичень. По суті, як було видно з реакції ринку, інвесторам такі дії ЄЦБ сподобалися. На першому тижні нашого звітного періоду засідав і Банк Англії, який також не змінив ставку та запровадив свою програму викупу облігацій на 375 млрд. фунтів. В останній день тижня на ринок вийшла інформація по ринку зайнятості США, яка мала двоякий характер. З одного боку, кількість робочих місць зросла лише на 96 тис., хоча прогнозували підвищення на 123 тис. В свою чергу, ставка безробіття знизилася з 8,3% до 8,1%. Невдалі дні по безробіттю затьмарили очікування засідання ФРС, яке мало відбутися через декілька днів.

Другий тиждень вересня розпочався з негативних макроданих від Китаю. Так, індекс промислового виробництва зріс у серпні найменше за останні 3 роки на 8,9% р/р проти очікуваних 9,0% р/р. Інвестиції знизили темп приросту за 8 місяців

поточного року до 20,2% р/р проти прогнозів зростання на 20,4% р/р. Експорт у серпні зріс лише на 2,7% р/р, а імпорт неочікувано впав на 2,6% р/р вперше з 2009 року. Натомість інфляція в Китаї прискорилося до 2,0% р/р на тлі подорожчання сільськогосподарських продуктів.

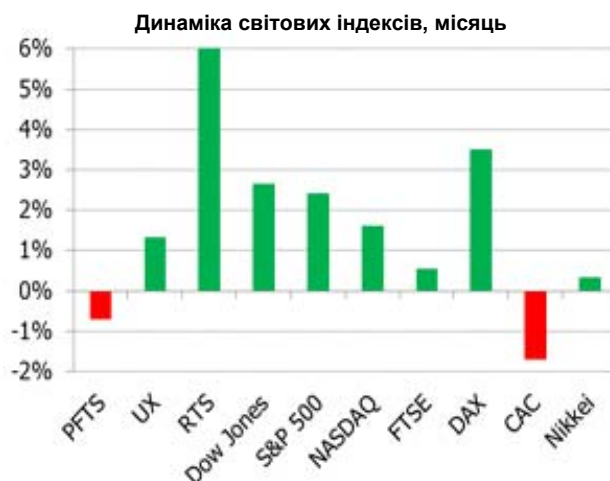
На Китай інвестори звичайно звертають багато уваги, але в цій ситуації усі очікували засідання Комісії по відкритих ринках. І дійсно засідання відбулося, після якого ФРС оголосив про довгоочікувану програму QE3, яка містить в собі щомісячний викуп на 40 млрд. дол. іпотечних облігацій без зобов'язання завершити програму в конкретний строк. Реакція ринку на QE3 була відповідною – американський ринок на другому тижні звітного періоду зріс до рівнів 2007 року.



Третій тиждень вже був за ведмедами, адже ейфорія від монетарних програм завершилася, прийшли нові ризики що спонукало до фіксації прибутків після ралі. До фіксації стимулювали проблеми з домовленістю між європейськими міністрами фінансів щодо об'єднання банківського сектору. Масла до вогню підлив американський фінансовий гігант Citigroup, який став 13-ю фінансовою установою, що понизила свої прогнози по зростанню економіки Китаю в 2012 році.

Позитивний вітерець повіяв з боку Японії, де Центральний банк підвищив цільовий рівень викупу активів. З іншого боку Тихого океану (в США) ринки побачили зростання обсягів продажу житлової нерухомості на вторинному ринку до 4,82 млн. пропри прогнози та попереднє значення у 4,57 та 4,47 відповідно.

Останній тиждень вересня також відзначився глобальним зниженням світових ринків. Причина незмінна – Європейська криза та її поглиблення. В Іспанії та Греції тривали масові протести. І це напередодні затвердження проекту іспанського бюджету на 2013 рік, де очікуються нові заходи по економії. Банк Іспанії заявив, що економіка продовжить падіння швидкими темпами в третьому кварталі. У німецькій пресі з'явилася інформація про те, що Німеччина може звернутися до суду, оскарживши рішення ЄЦБ про викуп облігацій периферійних країн, мотивуючи це тим, що такі дії порушують європейські угоди в частині недопущення фінансування центробанком урядів.



Не можемо залишити без уваги і коментар голови Федерального резервного банку Філадельфії Чарльза Плоссера, який поставив під сумнів ефективність третьої програми кількісного пом'якшення від ФРС (QE3). Пані Лагард, в свою чергу, будучи представником Міжнародного валютного фонду повідомила, що в

найближчому економічному огляді МВФ понизить прогнози зростання світової економіки.

Таким чином, попри негативне завершення місяця, реакція на монетарне стимулювання у першій половині вересня забезпечила зростання індексів на місячному діапазоні. Головний бенчмарк американського фондового ринку - індекс S&P 500 – за місяць піднявся на 2,42% до 1440,67 пунктів. Індекс «блакитних фішок» - Dow Jones Industrial Average – зріс на 2,65%. Зведений індекс технологічних компаній NASDAQ «в плюсі» на 1,61%. Зі зростанням у 0,54% завершив двотижневий діапазон FTSE 100, німецький DAX за результатами звітного інтервалу виріс на 3,52%, французький CAC 40 знизився на 1,71%. Японський Nikkei показав позитивну динаміку у 0,34%. Російський RTS на фоні зростання цін на нафту піднявся на 6,19%.



Тарас Кучер
заступник директора з операцій на фондовому ринку
департаменту з продажу та роботи з інвесторами

Звертаємо увагу, що ця інформація є власністю компанії «КІНТО», і відображає бачення наших фахівців щодо ситуації на фінансових ринках.

"КІНТО" не надає гарантій чи запевнення і не приймає жодної відповідальності щодо фінансових результатів, отриманих виходячи з використання інформації. Представлена інформація в жодному разі не може розглядатися як рекомендація з купівлі чи продажу цінних паперів та створена лише для Вашого використання.

Ця інформація надається ПрАТ «КІНТО» за власний кошт і є об'єктом власності ПрАТ «КІНТО» у повному обсязі (володіння, користування, розпорядження).