



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора рух на місцевому українському фондовому ринку повністю визначався місцевими факторами, чи, скоріше одним фактором – складання днем раніше переліку акціонерів для виплати дивідендів Райффайзен банк Аваль і наслідками цієї обставини. Ціна акцій банку закономірно знизилась приблизно на суму дивідендів, які підлягають сплаті, – 6 копійок (-23% за два дні -19,9% вчора і -3,7% позавчора по цінам закриття і -20,6% за два дні по біржовому курсу), і це призвело до зниження індексу Української біржі вчора на 6,3% і на 1,45% за день до цього. Імовірно, щоб частково «компенсувати» зниження індикатора, учасники місцевого ринку акцій зіграли на підвищення в інших індексних паперах, ціни яких, відповідно, вчора підросли. Найбільше з індексних акцій УБ додали в ціні цього вівторка акції «Центрэнерго» (+2,0%) та «Мотор Січі» (+1,75%). Тобто, вчорашня поведінка місцевого ринку акцій вирізнялась чіткою логікою.

Обсяги торгів індексними паперами Української біржі вчора знизились в порівнянні з рекордними, як для останнього часу, обсягами попереднього дня, однак, приблизно в 2,4 рази перевищили середньоденні за останні півроку, рік та півтора, за рахунок торгів акціями банку.

Взагалі поведінка ціни акцій Райффайзен банк Аваль була такою, наче банк назначив спеціальний (додатковий чи надзвичайний) дивіденд – зовсім неочікуваний учасниками ринку, що дещо дивує. Ціна акцій за вісім торгових сесій зростає з 16 копійок до більш, ніж 25 копійок або на 9 копійок, що більше розміру дивіденду - 5,9 копійок. Перевищення, скоріше за все, відображає кращі очікування стосовно майбутніх показників банку та дивідендів, а, можливо, також містить і невеликий спекулятивний елемент. Після дати складання реєстру ціна акцій знизилась на суму дивіденду. Проте, при регулярній виплаті дивідендів чи звичайних дивідендів, ціна дійсно знижується приблизно на суму дивіденду після дати складання переліку (це цілком зрозуміло), можливо, за вирахуванням податку, але до виплати ціна акцій різко не зростає, тому що дивіденд очікується і ціна акцій поступово «приростає» на суму майбутніх дивідендних виплат протягом періоду між дивідендними виплатами. Різниця поведінки цін акцій показана на Рис. 1 та Рис. 2. Саме при призначенні спеціальних дивідендів ціна акцій різко зростає на величину спеціального дивіденду на акцію.

На світових фондових ринках вчора була різнонаправлена динаміка. Того дня композитний доларовий фондовий індекс ринків країн, які розвиваються, MSCI EM, продовжив ріст і додав ще 0,5%, оновивши річний максимум. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 вчора практично не змінився, а широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,1% від свого історичного максимуму. Цей індикатор демонструє останнім часом рекордно низьку волатильність. За результатами кожної з останніх 14 сесій він змінювався в абсолютному вираженні менш, ніж на 0,5%, чого вже не було 22 роки.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та на європейські фондові індекси суттєво знижуються. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж європейські фондові індекси помітно втраять. Індекс MSCI EM зранку просідає на 0,2%. Проте, картина в ньому поки лишається та сама – переконливий ріст.

Основним чинником, який впливає на світові фондові індекси сьогодні, за словами учасників західних ринків, є конфлікт між президентом США та ФБР. За словами оглядачів цей конфлікт може зашкодити новій адміністрації США та Конгресу країни прийняти та впровадити амбітну податкову реформу. Хоча, не виключено, що зниження фондових індексів відбувається по причині просто високої поточної оцінки акцій та певної перекупленості ринків.

Сьогодні, виходячи зі вчорашнього провалу індексу УБ, варто очікувати, скоріше, позитивних результатів торгів на місцевому фондовому ринку, багато з учасників якого, імовірно, прагнутиме, трохи згладити негативну динаміку індикатору Української біржі останніх двох днів.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Ціна акцій Райффайзен банк Аваль, грн.

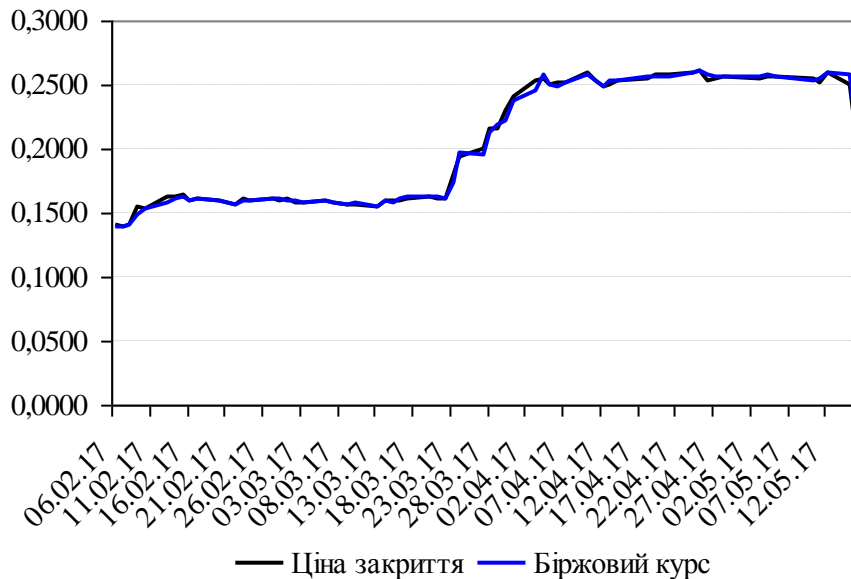


Рис. 1

Теоретична ціна акції при регулярній виплаті дивідендів (без врахування ринкових факторів)

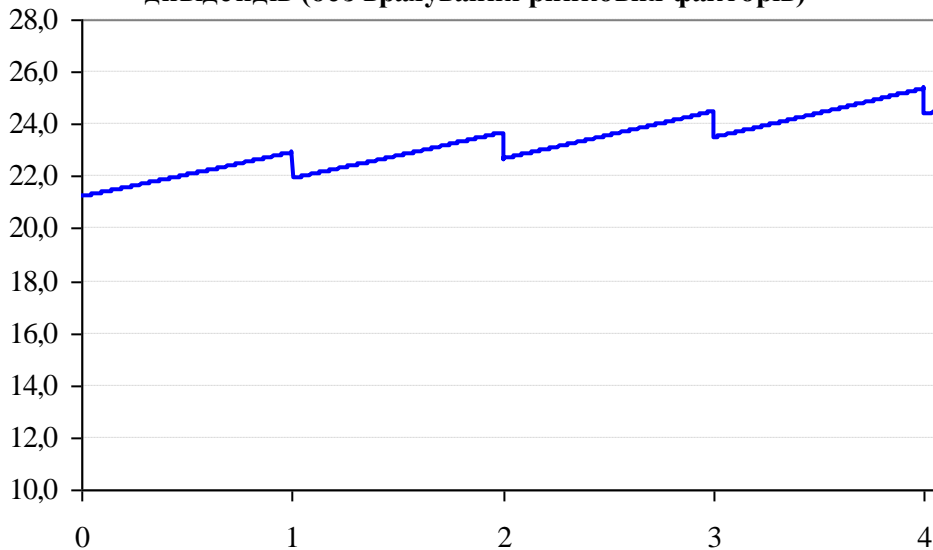


Рис. 2

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».