



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Після зниження цієї середи на 3,2% при доволі великих обсягах торгів акціями на Українській біржі (як для останніх років), вчора індекс УБ підріс на досить значимих 2,1%. Щоправда він повністю не компенсував свої втрати попереднього дня. До речі цікаво, що індекс ПФТС в протилежність індексу УБ зріс цієї середи на 4,3%, а в четвертнизився на 0,2%.

Що стосується дня вчорашнього, то на 6,0% вчора підросла ціна «індексних» УБ акцій «Турбоатому»; по 3,3% додали в ціні акції «Центренерго» та акції «Райффайзен банк Аваль». Зниження цін акцій «Укрнафти» і «Донбасенерго» цього четверга було зовсім незначним, і склало відповідно 0,2% та 0,04%. Ось так закінчили торги в ціновому відношенні вчора акції з індексного кошику Української біржі.

Вчора обсяг торгів «індексними» акціями на ринку заявок Української біржі значно знизився по відношенню до значного (повторимо як для останніх років), обсягу торгів попереднього дня. В грошовому вираженні він був на рівні 50-60% своїх середньоденних значень за останні півроку, рік та два.

На ринку заявок УБ вчора пройшли торги акціями восьми «не індексних» емітентів з малими обсягами, за виключенням хіба що торгів акціями Крюківського вагонобудівного заводу.

Вчора відбулись річні збори акціонерів «Укрнафти». Акціонери компанії зобов'язали її керівництво скорегувати звітність «Укрнафти» у відповідності до зауважень аудитора – PWC. Це може вплинути на показник чистого прибутку компанії в 2017 році. До корегування значення чистого прибутку компанії складає 444 млн. грн.

Що стосується дивідендів «Укрнафти» за минулий рік, то акціонерами прийняте рішення, яке комусь може здатись дещо дивним: дивіденди не виплачувати «у зв'язку із наявності заборгованості Товариства з податків та зборів» - цитата з рішення. Проте, ще одна цитата, «Оскільки Загальні збори товариства не прийняли рішення про нарахування дивідендів за 2017 рік до 01.05.2018 відповідно до частини 5 статті 11 Закону України про управління частками державної власності...» сплатити державі відповідну частину чистого прибутку 2017 року (в даному випадку 75%) на її частку в акціонерному капіталі компанії. Тобто, держава отримає, умовно, дивіденди, інші акціонери – ні через податкову заборгованість компанії.

Світові ринки акцій.

Цього четверга широкий фондовий індекс США S&P 500 додав 0,25%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 підріс на 1,2% (завдяки такому ж по величині зниженні євро - про трохи далі), а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, знизився на 0,9%. Фондовий індекс високотехнологічних компаній Nasdaq вчора закінчив торги на (історично) рекордній відмітці – 7761 пунктів, додавши за день ще 0,9%.

В центрі уваги учасників світових ринків акцій минулі два дні були результати засідань центробанків США та Єврозони.

ФРС цілком очікувано підняв базову ставку в США на 0,25%, другий раз в 2018 році, і, як кажуть в таких випадках, «подав сигнал», що в поточному році дуже ймовірно буде ще два підвищення базової ставки в країні. Це видно з прогнозів по майбутнім ставкам по фондам ФРС, опублікованим до прес-конференції Голови ФРС, Рис. 1. Досить прямолінійно керівник ФРС Джером Пауелл (по характеристиці газети Нью-Йорк Тайме), на прес-конференції після засідання Комітету по відкритим ринкам, яке ухвалило рішення, сказав, що американська економіка досить сильно зміцнилась з 2008 і скоро не потребуватиме монетарного стимулювання. Інфляція в США теж прискорюється, чому сприяє високий рівень зайнятості. Графічно прогнози ФРС по росту економіки США та інфляції у вимірі індексу дефлятора особистого споживання та безробіттю представлені на Рис. 2- Рис. 4 з тої ж презентації. Для довідки. Індекс дефлятор особистого споживання (PCE – на англійському), який враховує зміну споживчого кошику на часовому проміжку, як правило, приблизно на 0,3% нижче традиційної міри інфляції - індексу споживчих цін (ІСЦ). Це - саме через пере налаштування споживачів під впливом цін і зміну, відповідно споживчого кошику.

По великому рахунку, українцям все одно, скільки відсотків платить американець купуючи автомобіль чи будинок в кредит, за виключенням двох важливих деталей. Перша. При вищих відсоткових ставках по боргових інструментах в США позичати Україні і компаніям нашої країни теж доведеться по більш високим ставкам. А це, крім цього, також і нижчі зарплати працюючих і дещо менший рівень пенсій в Україні. По-друге, ріст ставок в США приводить до зростання вартості капіталу, і в цілому негативний для цін акцій в США, а за тим і в світі, включаючи й Україну. З іншої сторони, в тій чи іншій мірі (і може й з надлишком) може бути компенсовано зростанням світової економіки під впливом росту економіки США.

І тут вчора «на виручку» прийшов ЄЦБ. На своєму черговому місячному зібранні в Ризі в четвер керівник центробанку Єврозони повідомив, що ЄЦБ, імовірно, закінчить свою програму кількісного стимулювання в кінці цього року (починаючи її згорання у вересні і закінчивши в грудні). Проте наднизькі ставки на тому ж рівні, що і зараз,



залишаться, дуже імовірно, до середини 2019 року. Відразу після цієї заяви євро втратив 1,2% проти долара США, знизившись з позначки 1,182 до 1,165, а фондові індекси Європи, відповідно, підросли.

Сьогодні зранку євро ще більше просів (-0,7%) і зранку пара євро долар торгується на рівні 1,157.

Президент США Дональд Трамп, як пише Bloomberg, начебто схвалив увізні мита до США на китайські товари вартістю 50 млрд. доларів. Мита стосуються китайських товарів високих технологій, в сферах де Китай хоче позиціонувати себе в якості світового лідера.

Тим часом країни ЄС підтримали введенні увізних мит у 25% для ряду товарів США на загальну суму експорту США 2,8 млрд. євро.

Ці дві новини негативні не тільки для відносин США та Китаю США та ЄС, але й для цін акцій.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові індекси знижуються; на європейські – торгуються різнонаправлено. Згідно з IG, яка дає котирування фондових індикаторів, в тому числі, і до початку біржових торгів, сьогодні на відкритті торгів європейські фондові індекси мало зміняться і будуть торгуватись змішано. Зранку фондовий індекс MSCI EM втрачає ще 0,6%.

Великі коливання індексу Української біржі в останні два торгові дні говорить про те, що місцевим трейдерам в ситуації невизначеності, яка існує на цій біржі, слід бути готовими до різних сценаріїв торгів на УБ цієї п'ятниці.

**Прогнози базової ставки членів Комітету по відкритим рикам ФРС США, середні значення за рік. (кожна точка – особиста думка кожного члену Комітету)**

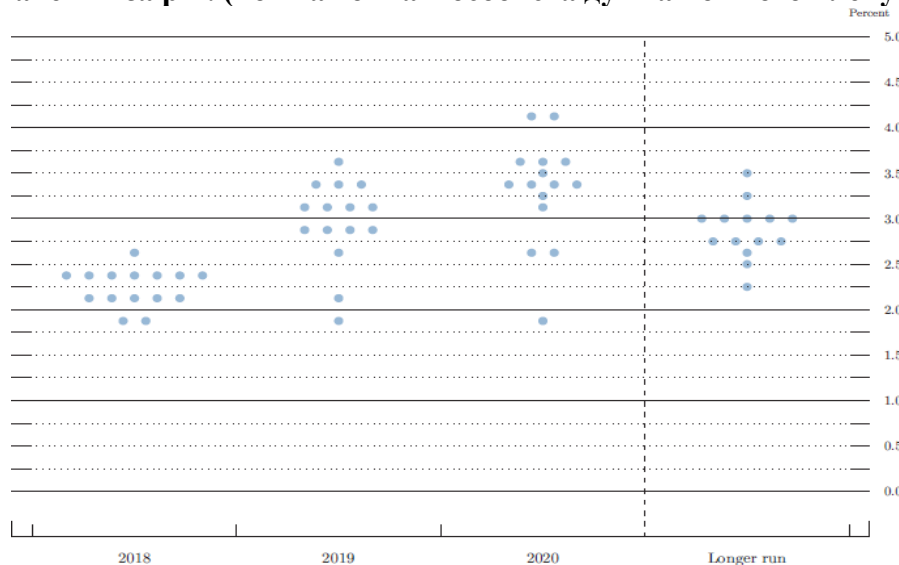
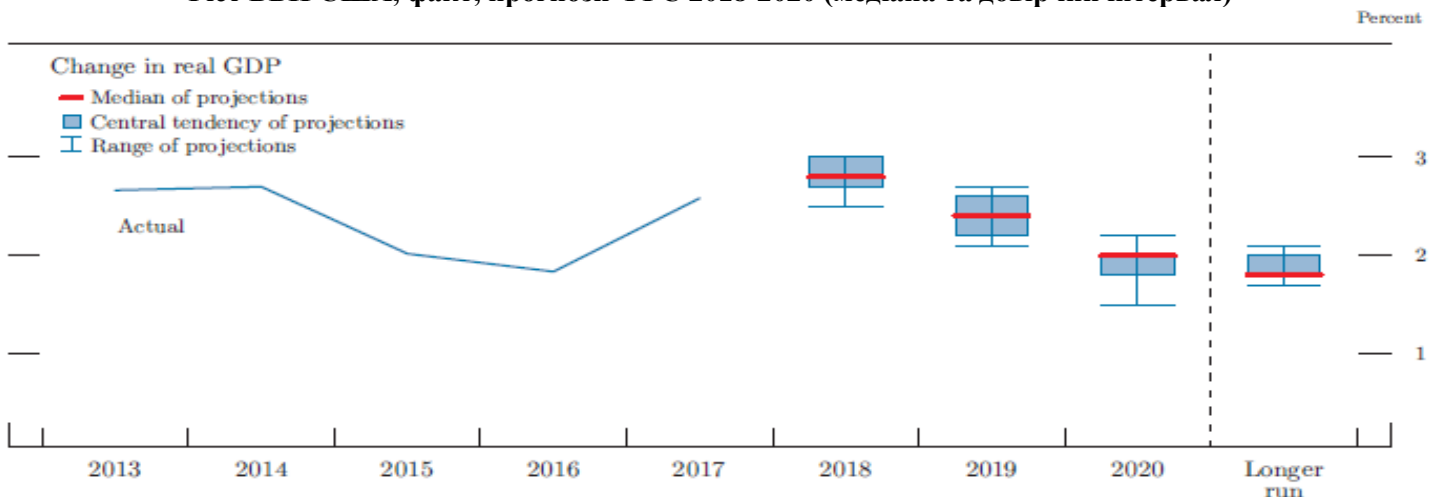


Рис. 1

**Ріст ВВП США, факт, прогнози ФРС 2018-2020 (медіана та довірчий інтервал)**





KINTO

Рис. 2

Інфляція в США у «мірі» Індексу дефлятора особистого споживання. Фактичні значення, прогнози ФРС 2018-2020 (медіана та довірчий інтервал)

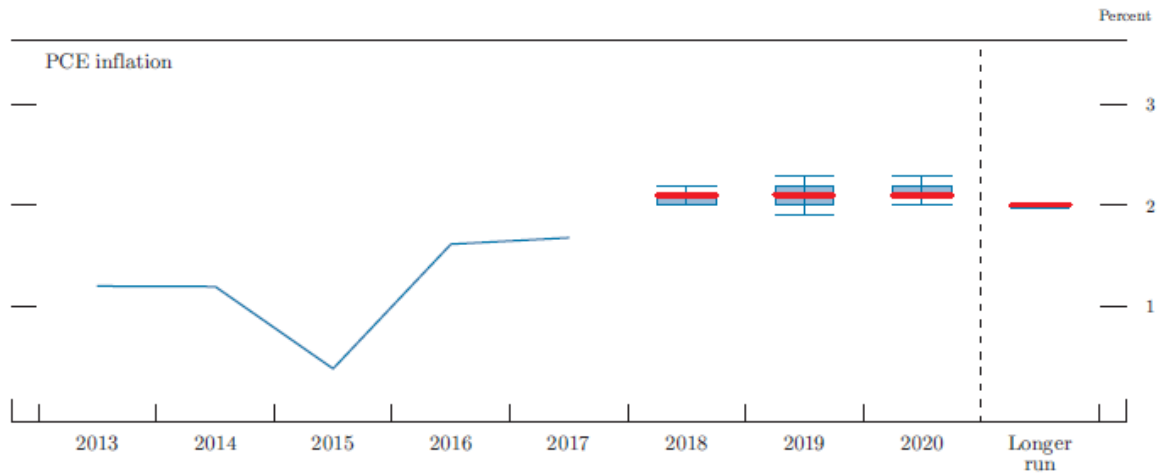


Рис. 3

Офіційний рівень безробіття в США. Фактичні значення, прогнози ФРС 2018-2020 (медіана та довірчий інтервал)

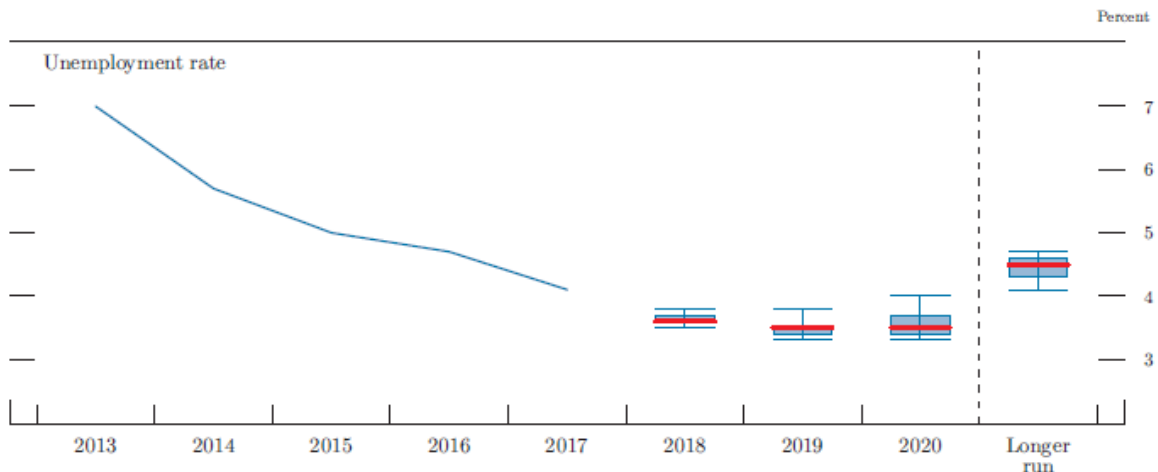


Рис. 4

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».