



Минулої п'ятниці індекс Української біржі втратив 0,4%, а індекс ПФТС підріс на 0,1%. В цілому на денну динаміку індексу ПФТС продовжує поки впливати недостатня кількість угод на місцевому ринку акцій. Індикатор на такому ринку в чималій мірі відображає минулу історію, в даному випадку, кількадеденну, навіть кілька тижневу.

Методика розрахунку індексу ПФТС була змінена в 2009 році для розрахунку індикатору в реальному часі, а остання методика була затверджена в 2016 році. З метою уникнення впливу на індекс ПФТС різкого коливання цін окремих угод, при розрахунку індексу з моменту старту нової торговельної системи у 2009 році використовується індексна ціна, розрахована як середньозважене значення цін 3-х останніх угод, укладених з акцією «індексного кошику». На більш менш ліквідному ринку – це дуже правильно. Інакше індекс буди майже увесь час «дрижати» відображаючи зміну цін угод по окремим паперам. Але зараз, при досить слабко ліквідному ринку, такий підхід приводить до суттєвого часового лагу індексу в порівнянні з реальною зміною цін «індексних» паперів біржі, що дуже добре відобразилось в індикаторі минулого четверга, коли він зріс за день на 7,4%, не відображаючи існуючих реалій ринку. В розрахунок індексу включають в тому числі угоди, як мали місце значний час назад. В методиці 2005 року при мало ліквідному ринку за відсутності угод, для розрахунку індексу ПФТС за відсутності угод брались значення цін в той же день по найкращим цінам на купівлю. Можливо, ПФТС варто тимчасово використати яка діяла в останній час на Українській біржі (по останній угоді, якщо вона була в спреді), що, до речі, також зараз на ПФТС дасть певний часовий лаг у днях, чи, навіть, згаданий вище зовсім старий підхід ще 2005 року до визначення ціни «індексного» паперу ПФТС при розрахунку індексу.

Таблиця 1. Результати торгів на ПФТС, ціна останньої угоди, біржовий курс 06.07.2018

Емітент	Ціна останньої угоди		Біржовий курс	
	гривень	зміна	гривень	зміна
Райффайзен Банк Аваль	0,29	0,0%	0,292	-3,6%
Центренерго	14,48	-1,0%	14,462	-1,2%
Донбасенерго	21,3	-0,9%	21,300	-0,9%

Свіжих значимих новин для місцевого українського ринку акцій на сьогодні немає. Проте, в цілому для фінансового сектору України новини є, в тому числі і для емітентів, акції, яких раніше входили до індексного кошику УБ та ПФТС. Однак в цьому огляді наводити видається зараз недоцільним.

Минулої п'ятниці на ПФТС торгова активність з акціями була вищою за середню за останні за останні три тижні (+14%). Того дня сума угод по безадресним заявкам двох найбільш ліквідних «індексних» акцій, «Центренерго» та «Райффайзен банк Аваль» склала 420 тисяч гривень (за останні три тижні середня - 369 тисяч гривень), а обсяг торгів всіма «індексними» акціями ПФТС (та й Української біржі) - 444 тисяч гривень (за три останні тижні середнє значення - 390 тисяч гривень). Середня за півроку сума угод по безадресним заявкам на Українській біржі коливалась в останні два роки коливалась, більшою частиною в діапазоні від 780 до 840 тисяч гривень. Кількість емітентів, як видно з таблиці, з акціями яких були угоди на ПФТС у п'ятницю була три з шести «індексних» акцій і ПФТС, і шести індексних акцій УБ, що також менше, ніж на УБ зазвичай у одну торгову сесію – 5-6 емітентів з п'яти шести. На біржі ПФТС того дня також були зафіксована адресна угода з акціями «Райффайзен банк Аваль» на загальну суму 620 тисяч гривень. Більше угод з акціями на біржі ПФТС того дня не було.

Світові фондові ринки минулої п'ятниці зростали.



Минулої п'ятниці широкий фондовий індекс США S&P 500 підріс на 0,9%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600, додав 0,2%, а композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, зріс на 0,5%. На індекс STOXX 600 дещо тиснуло вниз минулої п'ятниці зростання курсу євро.

Повторимо тезу від минулої п'ятниці. Індекси S&P 500 та STOXX 600 вийшли зі свого вузького коридору, де перебували півтора тижні до початку-середини минулого тижня. На підставі технічної картини, яка склалась в останні півроку, є значні підстави очікувати росту основних світових фондових індикаторів в найближчі два тижні до нових локальних максимумів протягом наступних тижня-півтора. Додамо до цього, виходячи динаміки індексу S&P 500 минулого четверга та п'ятниці (за два дні зміна +1,8%), та того, що значення останнього локального мінімуму цього індикатору було вище за попередній, є всі підстави очікувати зростання індексу S&P 500 вище за два попередні його локальні максимуми, 2787 пунктів (лише на 0,9% вище значення закриття минулої п'ятниці), проте, все ж імовірно, (однак не факт) все ж нижче за його історичний максимум 2873 пункти (+4,0% від минулої п'ятниці) досягнутий 26 січня 2016.

Так само, даремно шукати саме зараз фундаментальну причину для локального зростання євро по відношенню до долара США і зниження індексу долара США, крім однієї і також більше технічної – зростання фондових індексів США. Важливим чинником тут є те, що, на рівні 1,540-1,560 «вичерпались» продажі долара США за євро. Іншими словами кількість продавців євро знизилась до мінімальної, і курс євро закономірно на кількатижневому інтервалі розвернувся уверх, а індекс долара (проти всіх інших твердих валют - униз). Це, в слабкій мірі, але також відображає довгостроковий тренд ослаблення долара США по відношенню до євро до свого багаторічного середнього - 1,35 євро за долар США та, досить імовірно, тимчасово курс євро буде ще вище. Цей тренд ми будемо спостерігати у найближчі п'ять - десять років.

Санкції США до китайського імпорту на суму імпорту 34 мільярди доларів вступили в дію минулої п'ятниці. Однак, цей факт і можлива відповідь на ці санкції Китаю, з точки зору реакції на цей факт динаміки фондових індексів, доходностей облігацій (локальний ріст) і курсів твердих валют уступила місце технічному (психологічному) фактору, як було описано вище. З точки зору новин для учасників фінансових ринків перші шпальти новин на день-два зайняв черговий звіт по праці в США, опублікований минулої п'ятниці.

Кількість нових робочих місць в США в червні склала 213 тисяч, вище прогнозу – ріст на 195 тисяч. Також Міністерством праці країни була переглянута уверх кількість нових робочих місць, створена в США в квітні та травні поточного року. Однак, рівень офіційного безробіття в США в червні зріс з 3,8% до 4,0% через те, що більше людей в цій країні почали шукати роботу. Меншим за прогноз (+2,8%) виявився ріст погодинної оплати праці в США рік до року, тобто червень 2018 до червня 2017 року, - ріст на 2,7%, частково відображаючи нижчий рівень інфляції в США.

Торговий дефіцит США в перші п'ять місяців року через стимулювання американської економіки погіршився. Ріст в ВВП 2,5-3,0%, який очікується в США в другій половині 2018 року є на 1% вище природного без інфляційного рівня в останні десятиріччя для США. Він стимулює і інші економіки світу, і збільшує торговий дефіцит цієї країни. (Торговий дефіцит і його зростання і є однією з причин агресивної політики США до своїх торговельних партнерів). Однак, аналітики відзначають більшу загрозу для економіки США – ріст цін на енергетичні ресурси, що при занадто сильному зростанні може мати наслідком завеликий ріст інфляції в США і суттєве сповільнення росту американської та й світової економіки.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси закономірно зростають, що в першу чергу диктується технічною картиною торгів на світових фондових біржах на тижневих інтервалах (дивись вище). Згідно з IG, яка дає котирування фондових індикаторів, в тому числі, і до початку біржових торгів, сьогодні на відкритті торгів європейські фондові індекси, логічно зростуть. Зранку фондовий індекс MSCI EM, додає суттєвих 1,2%, все далі відходячи від недавнього значення близького до свого багатомісячного мінімуму.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Сьогодні зовнішній фонд для місцевого українського ринку акцій – однозначно суттєво позитивний (в першу чергу, в сенсі торгів акціями на зовнішніх ринках акцій, в другу - в сенсі світових економічних новин). На цьому фоні слід більше очікувати позитивних торгів і на місцевому українському ринку акцій.

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».