



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

На сьогодні дуже важливих актуальних фінансових новин в світі та Україні немає.

Найбільш важливою темою для фінансових ринків залишається проходження піку та наступне зменшення кількості нових захворювань та смертей від коронавірусу. Наступним важливим пунктом є зміна макроекономічних показників після того, як пік захворюваності пройде і справи почнуть нормалізуватись. І, нарешті, питання, якими будуть фінансові показники компаній та, кінцевому підсумку, якою буде реакція фінансових ринків на всі ці обставини.

На сьогодні актуальна інформація відсутня і буде відсутня певний час. Проте є погляди на проблему захворюваності новою хворобою фахівців медиків, економістів та фінансистів. Ці погляди будуть описані в цьому денному огляді.

Однак про це після короткого огляду того, що вчора відбувалось на фінансових ринках в Україні та світі.

Що стосується угод з акціями на місцевих українських фондових біржах, то тут минулого дня майже точно повторився позавчорашній дуже слабкий сценарій.

Вчора місцеві фондові індекси знову не змінились, як і позавчора.

Це після зниження індексу ПФТС на 1,1% і росту індексу Української біржі на 1,0% минулої п'ятниці.

Таким чином вчора фондовий індикатор ПФТС перервав серію з двадцяти торгових днів поспіль своїх змін через день. Вперше за останній майже місяць індекс ПФТС не змінився два дні підряд. Торгова активність на Українській біржі, яка була вищою, ніж на ПФТС в останній час, також знизилась до мінімуму.

Минулого дня на українських фондових біржах була зафіксована лише одна угода з акціями. Це була невелика угода на Українській біржі по безадресним заявкам з не індексними акціями УБ Крюківського вагонобудівного заводу обсягом лише 100 паперів або 2,09 тисячі гривень в грошовому вираженні.

Угода відбулась без зміни ціни цих акцій, яка залишилась на рівні 20,9 гривень за папір. Біржовий курс цих акцій вчора не сформувався.

Також вчора на Українській біржі лише по котируванням змінилась значимим чином ціна американської компанії Apple. Вона зросла на 1,75% до 7337 гривень за акцію.

Вчора на закритті на біржі NASDAQ, США ціна акцій компанії Apple слала 259,43 доларів США. Це становить при офіційному курсі гривні до долара США на сьогодні 08.04.2020 27,0996 7030,45 гривень в еквіваленті, що на 4,2% менше, ніж ціна цих паперів на УБ. Відповідні цифри після закінчення торгів в після біржові години (20-00 по Східному часі, США) - 262,47 доларів США, 7112,83 гривень в еквіваленті, що на 3,1% менше, ніж учорашня ціна цих паперів на Українській біржі.

Ніяких інших угод з акціями, як і інших значимих змін котирувань в сегменті акцій, вчора на українських біржах не було.

Окрім іншого, місцевий український ринок акцій зараз у великій мірі позбавлений інформації.

В зв'язку з загостренням епідеміологічної ситуації в Україні та світі призупинені заходи із підготовки та проведення річних загальних зборів акціонерів українських емітентів. Тож невідомі, крім вже опублікованих раніше, фінансові показники українських компаній за минулий рік, неясна ситуація з їх дивідендами і, природно, поки усім складно будувати очікування по фінансовим показникам українських компаній та підприємств на поточний рік.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Офіційний курс гривні до долара на 8 квітня встановлено на такому рівні: 27,0996 гривень за 1 долар (-0,1369 гривень). При цьому курс долара на 7 квітня становить 27,2365 гривень за 1 долар.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 7.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,04% та 10,45%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 7.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,28%, 1 листопада 2028 року – 10,13%, 25 вересня 2032 року – 8,78%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 6.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,27% та 10,71%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 6.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,58%, 1 листопада 2028 року – 10,57%, 25 вересня 2032 року – 8,93%.

За даними <http://ua.cbonds.info/> станом на 3.04.2020 дохідність найбільш «коротких» євробондів України складала 14,17% та 10,64%. Дохідність самих «дальніх» євробондів України на 3.04.2020: з погашенням 1 вересня 2027 – 9,53%, 1 листопада 2028 року – 10,56%, 25 вересня 2032 року – 9,02%.

Маємо за вчора невелике зменшення дохідності (-0,2% - - 0,4%), що позитивно.

Нагадаємо, що за результатами проведених консультацій з первинними дилерами Мінфін відмінив аукціони з розміщення ОВДП, які мали проводитись 7 квітня 2020 року.

Подальші аукціони будуть здійснюватись відповідно до графіка з врахуванням попиту та кон'юнктури ринку, повідомив Мінфін.

За даними НБУ дохідність ОВДП на вторинному ринку за минулий день змінилась незначно. В цілому спостерігається тренд до зниження дохідності ОВДП в гривні і певного зростання дохідності у валюті.

Спред дохідностей ОВДП в гривні залишається дуже великим.

### Світові фінансові ринки.

Вчорашнє зростання на ринку, яке спостерігалось в Європі, плавно перетекло у зростання на фондових біржах США, але в результаті в США закінчилось невеликим зниженням.

Вчора широкий фондовий індекс США S&P 500 знизився на 0,2%, широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 зріс на 1,9%, а композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM додав ще 2,85%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські фондові індекси слабко зростають на європейські – несильно знижуються. Таким чином ліквідується різниця у результатах вчорашніх торгів в Європі та США. Індекс MSCI EM зранку втрачає 0,5%.

Тепер, як і було анонсовано на початку огляду, до ситуації з коронавірусом.

З фінансової точки зору проходження піку захворюваності на коронавірус є першим сигналом для учасників фінансових ринків для придбання фінансових активів, в першу чергу облігацій, в другу і пізніше акцій. Другою датою для учасників ринків буде вихід даних по економіці та прибуткам корпорацій. Про це трохи далі.

Спочатку до України.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Головний санітарний лікар Віктор Ляшко вважає, що Україна може вийти на пік захворюваності корона вірусом через 10 днів, близько 14-15 квітня. Але це не точно: такий сценарій можливий, якщо українці не будуть виконувати вимоги карантину.

«... мені здається, у нас пік захворюваності припаде на 24-27 квітня», - повідомив экс-директор Центру громадського здоров'я МОЗ, лікар-інфекціоніст Володимир Курпіта. Це інша дата.

Що очікуються наші сусіди.

Польща очікує пік захворюваності пізніше.

«Пік захворюваності ще попереду – десь в травні-червні» - заявив прем'єр Польщі Матеуш Моравецький, повідомляє «Європейська правда» з посиланням на RMF24.

Однак є фахівці, які з цим не згодні і очікують піку захворюваності в Польщі в квітні.

Згідно з останніми розрахунками Інституту метрики та оцінки здоров'я (IHME) - науково-дослідного інституту, що працює в галузі глобальної статистики охорони здоров'я та оцінки впливу при Університеті Вашингтону (штату Вашингтон) в Сіетлі, посилання <https://healthdata.org> та <https://covid19.healthdata.org/projections>, пік захворюваності в Польщі очікується 24 квітня.

Росія очікує пік захворюваності через 10-14 днів, тобто 17-21 квітня.

Якщо орієнтуватись на всі ці оцінки, то видається, що діапазон піку 17-24 квітня є найбільш імовірним для України.

Після піку захворювання буде таке саме за величинами зниження смертності та захворюваності, як було їх зростання.

Однак при цьому слід врахувати дуже низький обсяг діагностування в Україні, яке може викривляти в сторону зменшення поточний рівень захворюваності в Україні.

На сьогодні за даними сайту <https://www.worldometers.info/coronavirus/> в Україні проведено 165 тестів на корона вірус на 1 мільйон населення (всього по країні 7205 тестів). В той час, як у інших країнах обсяг діагностування складає тестів на 1 мільйон населення: Японія – 437, Польща – 2437, Румунія – 2265, Болгарія – 2288, Угорщина – 2665, Словаччина – 3231, Росія – 6237, Білорусь – 4868, Молдова - 1266, Сербія – 1102, Чехія – 9215, США – 6291, Іспанія – 7593, Італія – 12495, Франція – 3436, Німеччина - 10962.

Тобто крім Японії, як кажуть, «ніхто і близько» до України зараз не стоїть.

Після дуже обіцяного властями збільшення діагностики в Україні, в результаті може бути формальний сплеск захворюваності в нашій країні.

Також фахівці вказують, що святкування Пасхи може привести до збільшення захворюваності на нову хворобу в Україні і зміщення дат до травня через велике переміщення людей на святах до сіл чи в інші міста країни. Це може призвести до зростання контактів і більшого зараження людей.

Тоді пік захворюваності в Україні може дійсно зміститись до дати на яку очікує влада Польщі, ближче до кінця травня.

Для світових ринків акцій найбільш важливою є ситуація в США та Європі.



Згідно з останніми розрахунками згаданими Інститутом метрики та оцінки здоров'я (IHME) - науково-дослідного інституту, що працює в галузі глобальної статистики охорони здоров'я та оцінки впливу при Університеті Вашингтону (штату Вашингтон) в Сіетлі <https://healthdata.org> та <https://covid19.healthdata.org/projections> в Європі за доступними даними, країни, включаючи Італію, Іспанію, Нідерланди та Францію, можливо, вже спостерігали пік смерті від COVID-19: 969 - 27 березня Італія, 175, 31 березня для Нідерланди 950, 1 квітня Іспанія і 801 3 квітня Франція. Навпаки, такі густонаселені країни, як Великобританія та Німеччина, можуть зазнати піків, що перевищують в середньому 100 щоденних смертей від COVID-19 протягом найближчих тижнів.

Країна	Прогнозована дата піку щоденних смертей від COVID-19	Прогнозована щоденна смерть від COVID-19 на піку: середня оцінка (діапазон оцінок)
Великобританія	17 квітня	2 932 (829 - 7922)
Німеччина	19 квітня	377 (83 - 1,237)
Польща	24 квітня	104 (14 - 202)
Швеція	27 квітня	134 (53 - 296)

Поточні траєкторії свідчать про те, що під час першої хвилі епідемії для країн Європейського економічного простору (ЄЕП) може статися 151 680 смертей від COVID-19. Велика Британія, Італія, Іспанія та Франція належать до числа країн з найвищими прогнозованими сукупними смертями від COVID-19 під час цієї першої хвилі.

Країна	Загальний кумулятивний ризик COVID-19 для країни, прогнозований за допомогою першої хвилі: середній прогноз (прогнозований діапазон)
Сполучене Королівство	66 314 (55 022- 79 995)
Італія	20 300 (19 533 - 21 185)
Іспанія	19 209 (18 049 - 20651)
Франція	15 058 (12 906 - 17 715)

Прогнози Інституту по смертності в США від коронавірусу.

Пік захворюваності першої хвилі в США очікується через тиждень 15 квітня, коли в США за поточними очікуваннями Інституту буде фіксуватись 3,1 тисячу смертей від коронавірусу на день.

Загальна кількість смертей в США в результаті першої хвилі захворюваності може скласти згідно з даними Інституту 81,6 тисячу чоловік.

Статистику по захворюваності на коронавірус в світі можна знайти в реальному часі за посиланням <https://www.worldometers.info/coronavirus/>, в тому числі в розрізі країн. Також в режимі реального часу її більш наглядно представлено на сайті університету Джонса Гопкінса, Балтимор, США: <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>

Для порівняння є в публічному доступі аналогічна статистика по грипу в США (Centers for Disease Control and Prevention), Центрів з контролю та профілактики захворювань в США — федерального агентства міністерства охорони здоров'я США, 2019-2020 U.S. Flu Season: Preliminary Burden Estimates. В США з 1-ого жовтня 2019 по 28 березня 2020 року, посилання <https://www.cdc.gov/flu/about/burden/preliminary-in-season-estimates.htm>

Тепер до фінансових ринків і, в першу чергу ринків акцій.



KINTO

Імовірно місцевий ринок оживе, коли люди хоча б частково повернуться на робочі місця. А це буде скоріше як видно з позначеного вище, буде ближче до середини травня.

Цінова динаміка на цьому крихітному ринку, видається буде в значній мірі відображати те, що буде відбуватись на світових ринках акцій.

На сьогодні всі учасники фондового ринку США та світових фондових ринків чекають наступних подій: Проходження піку захворюваності на коронавірус та розуміння того, що цей пік пройдений (15-20-25 квітня) Початку звітності крупних американських корпорацій, які почнуться звітом банку JP Morgan 15 квітня. Причому очікується не стільки дані звітності, скільки супроводжуючий коментар керівників стосовно майбутніх прибутків компаній. Також очікуються коментарі стосовно стану споживачів в розвинутих країнах, які є відповідальними за 70% ВВП США. Наприклад такий коментар може дати Банк Америки. Даних по економіці за 2-ий квартал 2020 року.

Крім того учасників фінансових ринків може додатково також суттєво цікавити.

Рівень безробіття і його динаміка.

Показники відновлення економіки. Як швидко відновлюється економіка, яка кількість робочих місць та іншого втрачено на постійній основі.

В тому числі динаміка індексів менеджерів закупівель, PMI, ISM (США).

Що стосується вчорашніх коментарів фахівців по світовим ринкам акцій, то їх можна розбити по категоріями тих, хто давав ці коментарі:

Стратеги банків-продавців цінних паперів.

Керівники компаній з управління активами та інвестиційні менеджери.

Незалежні трейдери, аналітики та оглядачі ринків.

На ринку акцій США є поширеною теза, що мінімум ринків акцій вже пройдений.

Як на це реагували вчора фахівці.

Девід Костін головний стратег по ринку акцій США з провідного банку-учаснику ринку акцій Goldman Sachs стосовно відновлення ринку акцій США позавчора та вчора висунув наступні дві тези:

Фондовий індекс США S&P 500 наразі перебуває на 10% нижче за верхню границю цільового значення банку Goldman Sachs 3000 пунктів та на 25% вище нижньої границі – 2000. Є значна «не симетрія», як скоріше вказує на можливе наступне зниження ринку.

В минулу кризу 2008-2009 року в 4-ому кварталі 2008 на ринках акцій також спостерігалось ралі і всі почали думати, що гірше позаду. Проте мінімум ринків прийшовся на березень 2009 року і був помітно меншим.

Резюме – ймовірно маємо фальшиве ралі.

Головний стратег банку JPMorgan по світовому ринку акцій Міслав Матейка.

Існує велика ймовірність, що глобальна економіка зазнає «порочної спіралі, характерної для рецесій, між слабким кінцевим попитом, слабшими ринками праці, падіння прибутків, слабкими ринками кредитів та низькими цінами на нафту».

Нинішній спад спричинив шок для споживачів, які відповідальні за 70% ВВП у західних економіках. Ця динаміка привела економістів банку JPMorgan до прогнозу «лише поступового відновлення ділової активності, такої, що спостерігається після Великої фінансової кризи, а не V-подібної форми, яку ми бачимо, наприклад, після стихійних лих». Так званий V-подібний економічний спад, як правило, визначається як такий, що характеризується різким, але коротким уповільненням ділової активності, і супроводжується потужним відскоком.

На думку банку рівень безробіття залишатиметься підвищеним на рівні 8,5% протягом другого половини поточного року, тоді як максимальне зниження реального ВВП в США становитиме 10% в порівнянні з 4%



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

зниження під час фінансової кризи 2008-2009. «І це все припускаючи, що вірус протримається лише до червня, що може виявитись дуже оптимістичним прогнозом», - написав Матейка.

«Хоча консенсус ринку виглядає як швидке одужання, спади, як правило, затримуються», - додав Матейка. «Всього в середньому було потрібно 18 місяців, щоб зафіксувати остаточний мінімум в минулому», Рис. 1 та Рис. 2 в кінці цього огляду.

Тому він порадив клієнтам ігнорувати технічні сигнали, що вказують на перепродаж акцій чи заспокоєння їх колосальною фіскальною підтримкою урядів і грошовою підтримкою фінансових ринків центробанками.

Головний стратег по ринку США банку Morgan Stanley Майк Вілсон не погоджується з усім цим.

Найгірше, що стосується вірусу може бути набагато попереду, але для акцій та інвесторів найгірше позаду.

«З примусовою ліквідацією активів у минулому місяці, значною мірою позаду нас, безпрецедентною і нестримною грошово-фіскальною інтервенцією на чолі з США та найпривабливішою оцінкою, яку ми бачили з 2011 року, ми дотримуємося недавнього погляду, що найгірше вже позаду в цьому ведмежому ринку, який почався два роки тому, а не минулого місяця», - написав Вілсон у записці, розісланий інвесторам.

Він додав, що поточний рівень фондового ринку виявиться хорошим вхідною точкою на 6-12-місячному горизонті.

Таким чином з трьох стратегів провідних маркет-мейкерів на ринку акцій США маємо рахунок 2:1 на користь обережного підходу.

Додатково.

Альберт Едвардс, стратег по фінансовим ринкам французького банку Société Générale, у вівторок заявив, що сподівання інвесторів можуть бути пов'язані з заходами грошово-кредитної та фіскальної допомоги, але їхні сподівання можуть бути помилкові: «Цей оптимізм є спадщиною тривалого бичачого ринку. Інвестори не можуть уявити, що ФРС «дозволить» фондовому ринку обвалитись», - написав аналітик у вівторок, додавши: «Подумайте ще раз».

Висловлювання керівників та управляючих КУА були більш виваженими та обережними.

Виключення склав Скотт Мінерд відомий на ринку фахівець Головний директор з інвестицій крупної КУА Guggenheim Partners.

«Коли ринки почнуть бачити деякі дані про зростання безробіття та економічне зростання і прибуток корпорацій, на ринку з'явиться ще один рівень паніки».

При цьому він додав, що його дивує, як добре зараз тримається ринок акцій США.

Та все ж на думку Мінерда фондовий індекс США S&P 500 може за найгіршого сценарію виправдано впасти до 1500. Мінерд пояснив це так: прибуток на умовну акцію S&P 500 в цьому році може скласти 100 доларів. Враховуючи традиційний ринковий множник приблизно 15, це призвело б до того, що значення S&P склало б близько 1500, приблизно на тисячу пунктів нижче, ніж є на сьогодні.

Безумовно, індекс знизився від недавнього піку 3 386 і ми зробили великий крок, але перед нами все ще досить непоганий крок.

Резюме Мінерда. На сьогодні інвестори, мабуть, повинні зосередити свою увагу на облігаціях.

Генеральний директор та президент КУА State Street Global Advisors Рональд О'Ханлі.

Ніхто не знає, що буде. Ми переживаємо незвичайні часи і незвичайну рецесію. Тому ні в кого не має хорошого прикладу, аналогій.

Що добре так це те, що банки США зараз дуже добре капіталізовані і знаходяться в хорошій формі.

Керуючий фондами найбільшої світової КУА BlackRock.



KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Є дуже позитивні для ринків акцій новини. Перша ринок (його учасники) здається починають щиро вірити, що втручання урядів та центробанків дуже суттєво допоможе. А ця віра дуже важлива для позитивної поведінки ринків акцій.

Друга – дуже велике втручання у борговий ринок ФРС призвело до зниження ставки міжбанківського кредитування Libor. А це в минулу рецесію був поворотний момент, після якого почалось зростання фонових ринків. Цього разу центробанки не стали чекати і втрутились раніше. Сам по собі Libor відіграє дуже велику роль для ринків акцій.

Всі знають, що гірше для економіки попереду. Вона сильно впаде. Відновлення ж буде дуже повільним. Однак ключовим чинником є не це, а те скільки буде втрачено назавжди. Саме це буде визначати у великій мірі поведінку ринків акцій.

Великі вливання ФРС все ж можуть призвести до того, що буде розрив між поведінкою фінансових ринків (набагато з більш швидким відновленням) та повільним відновленням економіки.

Проте слід використовувати велику диверсифікацію між класами активів для того, щоб мати хороший інвестиційний портфель.

Ряд незалежних трейдерів був настроєний позитивно, багато більше обережно.

Цікавим було спостереження одного з оглядачів про те, що нинішня волатильність на ринку акцій є майже безпрецедентною і дуже нагадує волатильність на ринку акцій часів Великої депресії 1929-1933. Там теж був суттєвий підйом в 1929 і такі ж великі скачки ринку.

Ця аналогія трейдерам дуже не сподобалась.

Проте цікавою була їх наступна думка.

З набагато більшою увагою трейдери поставляться до спокійного зростання ринків акцій. Скачки наверх на 7% за день є підозрілими. В ринок краще входити, коли волатильність є набагато меншою, ніж зараз.

В цілому ж всі очікують даних по економіці, прибуткам корпорацій і реакції на них ринків. До того приймати рішення про інвестування небезпечно.

До поточних українських фінансових новин.

Міжнародні резерви України в березні 2020 року зменшилися, за попередніми даними, на 7,8%, або на 2,1 мільярда доларів США - до 24,924 мільярдів, повідомив Національний банк України на своєму сайті у вівторок.

Новина очікувана та негативна.

Національний банк України у вівторок купив на міжбанківському валютному ринку 142 мільйони доларів США, що на 23,7%, або на 44 мільйони менше, ніж у понеділок, повідомляється на сторінці регулятора у Facebook.

Все ж таки зараз йде поступове відновлення резервів.

Всеукраїнська енергетична асамблея (ВЕА) і Федерація роботодавців паливно-енергетичного комплексу заявляють про повномасштабну кризу в ПЕК, що загрожує енергетичній безпеці України, та просять вжити невідкладних заходів для її подолання.

Про це йдеться в листі ВЕА до президента України Володимира Зеленського від 6 квітня.

В листі викладено цілий ряд значимих пропозицій.



Федерація роботодавців ПЕК у своєму зверненні до глави держави виклала схожі пропозиції щодо подолання кризи в галузі, наголосивши на необхідності забезпечити професійне управління енергетикою шляхом призначення професійного міністра енергетики та захисту довкілля.

Федерація, зокрема, вважає, що до кризи генерації призводить зниження оптової складової ціни електроенергії з 160 коп/кВт-год до 120-135 коп/кВт-год, що виникло після прийняття Національною комісією, що здійснює регулювання у сферах енергетики та комунальних послуг, відповідних адміністративних рішень.

За прогнозами федерації, такий стан справ призведе до того, що збитки ТЕС збільшаться до кінця 2020 року до 12,3 мільярдів гривень (за її даними, за останні 6 місяців вони становлять 3,1 мільярдів гривень). Водночас шахти зазнаватимуть дефіциту в 13,3 мільярдів гривень, а запаси вугілля до кінця року перевищать фізичну місткість складів, становлячи наразі 2,8 мільйонів тонн, що на 79% більше порівняно з минулим опалювальним сезоном.

Новина однозначно негативна для генеруючих компаній України, в тому числі «Центренерго» та «Донбасенерго».

Третина малого бізнесу (31%) планує скорочення співробітників, ще 21% не визначилися, а 48% респондентів не планують скорочень, свідчить експрес-опитування Європейської Бізнес Асоціації серед 155 представників малого та мікробізнесу - учасників проекту Unlimit Ukraine.

Згідно з результатами опитування, проведеного з 24 по 30 березня, 78% повідомляють про втрату до 75% доходів, 18% розглядають варіант закриття бізнесу, 4% фіксують збільшення прибутку.

Серед респондентів 41% планують адаптувати заробітну плату персоналу, 33% ще не визначилися, а 26% власників бізнесу збережуть виплати в незмінному розмірі, зазначила ЄБА.

Новина однозначно негативна, в тому числі і з точки зору економіки.

В законопроект №2571-д «Про вдосконалення деяких механізмів банківської діяльності» подали 16 381 поправку.

Подача понад 16 тисяч поправок до законопроекту №2571-д «Про вдосконалення деяких механізмів банківської діяльності», який встановлює неможливість повернення неплатоспроможних банків колишнім власникам, є спробою затягнути його прийняття у другому читанні, заявив голова Верховної Ради Дмитро Разумков.

Закон є необхідним для отримання Україною значної допомоги від МВФ. Як видно з кількості поправок, не виключено, що хтось хоче просто затримати та ускладнити прийняття закону.

І знову до місцевого українського ринку акцій.

Фондові індекси України вчора не змінилися і на місцевих біржах відбулась лише одна невелика угода з акціями. Що нас очікує тут сьогодні. Подивимось.



**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Recession	Peak	Trough	# of months	Peak to Trough move in		
				SPX	12m rolling Reported EPS	12m rolling Operating EPS
1948	May-46	Jun-49	37	-30%	-2%	-
1953	Jan-53	Sep-53	8	-15%	-2%	-
1957	Aug-56	Oct-57	14	-22%	-21%	-
1960	Aug-59	Oct-60	14	-14%	-10%	-
1970	Nov-68	May-70	18	-36%	-13%	-
1973	Jan-73	Oct-74	21	-48%	-15%	-
1980*	Nov-80	Aug-82	20	-27%	-18%	-
1990	Jul-90	Oct-90	3	-20%	-37%	-24%
2001	Mar-00	Oct-02	30	-49%	-54%	-32%
2008	Oct-07	Mar-09	17	-57%	-92%	-57%
<b>Median</b>			<b>18</b>	<b>-28%</b>	<b>-16%</b>	<b>-32%</b>
<b>Average</b>			<b>18</b>	<b>-32%</b>	<b>-26%</b>	<b>-38%</b>

Рис. 1

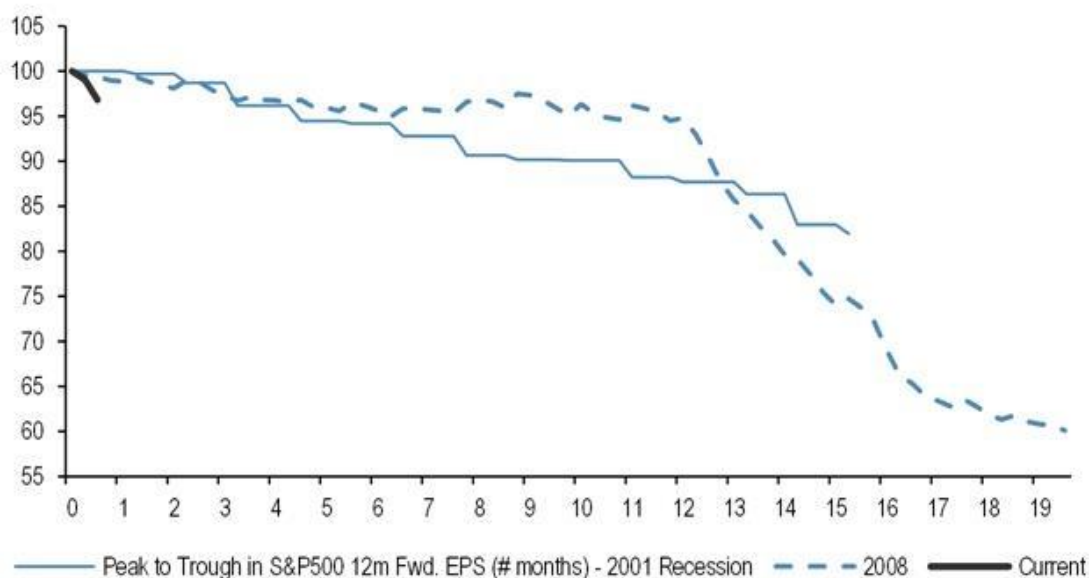


Рис. 2

**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».