

Український фондовий ринок та фонди під управлінням «КІНТО»

	Значення	Зміна, %				
		Два тижні	Місяць	Три місяці	3 початку року	Рік
PFTS	340,06	7,38	3,46	4,08	3,46	-41,47
Індекс UX	1002,17	11,78	5,43	16,40	5,43	-35,57
Казначейський	102,68	2,29	1,24	2,68	1,73	n/a
КІНТО-Еквіті	696,82	-0,65	-4,06	0,80	-4,80	-21,33
Синергія-Клаб	10 969,06	11,30	5,35	6,20	5,08	-0,18
Синергія-4	2 792,99	6,20	2,60	4,54	2,45	-36,08
Синергія-5	2 872,38	5,03	2,01	6,46	7,86	-31,98
Синергія-7	5 164,07	11,24	5,92	10,99	12,63	-33,08
КІНТО-Класичний	102,68	1,22	1,02	2,20	0,69	-3,60
КІНТО-Народний	1 437,29	-0,14	0,22	0,45	0,58	-15,08
КІНТО-Весна	481,09	3,63	1,63	7,49	6,74	-23,74
КІНТО-Літо	573,86	4,09	2,06	6,23	9,52	-21,72
КІНТО-Осінь	592,54	3,98	0,54	6,46	5,84	-22,99
КІНТО-Зима	521,77	3,21	2,35	4,82	2,50	-25,45

У нашому звітному періоді (січень – 1 лютого 2013 року) індекс Української біржі виріс на 5,43%, досягши 1002,17 пунктів. В останні 2 тижні активність на ринку дещо підросла – індекс за цей період виріс на 11,72%. Цей ріст напевно пов'язаний з тим, що український ринок хотів хоча б трохи наздогнати глобальні ринки, адже дисконт між Україною і світом зараз дуже великий. Якщо глобальні ринки наразі перебувають біля 5-річних максимумів, то український ринок – біля 4-річних мінімумів. Наприкінці січня індекс намагався пробити вгору межу у 1000 пунктів, але йому це вдалося тільки у перший день останнього місяця зими.



29 січня 2013 року в інтерв'ю американській CNBC Марк Фабер, керуючий великим інвестиційним фондом, поділився своїм баченням майбутнього розвитку фондового ринку. Він очікує поміркованої корекції на світових фондових ринках в лютому, потім подальшого істотного зростання ринків, можливо, до серпня, а потім, ймовірно, певну кризу на фондових ринках і швидке та істотне зниження цін на акції. Разом з тим, Фабер рекомендував інвесторам вкладати кошти в акції України, В'єтнаму та Китаю, причому Україна стояла саме на першому місці в цьому списку. Щоправда, Марк Фабер не уточнив, чи має він на увазі українські акції, які обертаються на Українській біржі, чи ті, що котируються в Лондоні та Варшаві.

Серед важливих подій, які відбувалися в українській економіці, зупинимося на наступних.

14 січня 2013 року Світовий банк опублікував доповідь Global Economic Prospects з прогнозами перспектив світової економіки у 2013 році та поглядами на 2014 і 2015 роки. Банк прогнозує зростання ВВП України в 2013 р. на рівні 2,2%, у 2014 р. - на рівні 3,2%. Курс національної валюти в 2013 році за прогнозом Банку знизиться до 8,7 гривень за долар США. В наступні 2014 та 2015 роки він укріпиться до 8,6 та 8,4 гривень за долар США.

Натомість, в держбюджеті України на 2013 р. закладено зростання ВВП на рівні 3,4%, а середньорічний курс гривні до долару США визначений на рівні 8,4 гривні за долар США.

У 2012 році публічний борг України зріс до 515 млрд.грн., що приблизно становить 38% ВВП. Державний внутрішній борг склав 190 млрд.грн., державний зовнішній борг - \$26 млрд., гарантований внутрішній борг – 16 млрд.грн., гарантований зовнішній борг - \$12,5 млрд. Цікаво, що «Укресімбанку» вдалося продати єврооблігацій на \$500 млн. на 5 років, і цілком можливо, що за ним на зовнішні ринки капіталу вийдуть ще кілька державних компаній та, власне, Україна.

Серйозною подією стало підписання Україною газової угоди з Shell. За словами віце-прем'єра Ю.Бойка, 31-60% видобутого газу належатиме Україні. За оптимістичним варіантом, Shell може

добувати 20 млрд.куб.м. газу на рік, за песимістичним – 7-8 млрд.куб.м. Промислове добування газу почнеться у 2017 році. Тим часом, «Газпром» виставив «Нафтогазу» рахунок на \$7 млрд. за недобір газу у 2012 році. Як пишуть ЗМІ, Україна в 2012 році купила 33 млрд.куб.м російського газу, хоча за контрактом мала придбати 52 млрд. куб.м. Мінімальні зобов'язання (take-or-pay) складають 41,6 млрд.куб.м. Очевидно, що така сума Україні наразі не під силу, і такий крок Росії погіршує відносини між державами та може перерости у новий конфлікт.

В Україні розпочала роботу місія МВФ. Представник МВФ в Україні М.Альєр заявив, що всі рекомендації та вимоги попередньої програми МВФ (підвищення тарифів, гнучкість курсу та зменшення дефіциту бюджету) залишаються без змін, і що право України вирішувати, чи варто їх виконувати в обмін на фінансування. Враховуючи це, владі найближчим часом потрібно вирішити, чи готова вона йти на зазначені кроки, ризикуючи своїми політичними рейтингами, чи шукатиме інші джерела фінансових ресурсів. Якщо Україні вдасться незабаром розмістити єврооблігації, швидше за все, влада не поспішатиме з рішеннями. Зараз процес підготовки випуску завершується і, за очікуваннями Азарова, розміщення відбудеться наприкінці січня-початку лютого.

Тим часом, за даними World Steel Association (WSA), у 2012 році Україна зберегла місце в чільній десятці найбільших виробників сталі. Частка України в загальному світовому виробництві сталі знизилась за рік з 2,3% до 2,1%.

Перейдемо безпосередньо до новин емітентів, які поступово розпочинають звітуватися за 4 кв. та минулий рік.

Укрсоцбанк показав мінімальний прибуток. Як і в минулі періоди, банк зосереджувався на очищенні балансу від проблемних кредитів, а не на прибутковості бізнесу. За інформацією Форбс, UniCredit Укрсоцбанк може продати роздрібний бізнес та залишити біля 20 відділень в обласних центрах для обслуговування корпоративних клієнтів. Як сказано у повідомленні, на продаж виставляється роздрібний кредитний портфель та мережа, за рахунок чого планується повернення кредитів материнській структурі приблизно на 13 млрд. грн.

ПАТ "Мотор Січ" завершило формування портфеля замовлень на 2013 р., обсяг якого оцінюється більш ніж у \$900 млн. Основна продукція заводу - вертолітні двигуни, двигуни Д-436, AI-222, AI-20 різних модифікацій. Основні замовники - РФ, КНР, Індія, країни Південно-Східної Азії (ПСА), Латинської Америки, Близького Сходу.

Трубно-колісна компанія «Інтерпайп», що підконтрольна EastOne Group, власником якої є Віктор Пінчук, має намір вийти на Лондонську фондову біржу з першим публічним розміщенням акцій компанії. В ефірі Bloomberg Television пан Пінчук повідомив: "Ми планували вийти з IPO ще в 2008 році, але після цілої низки консультацій вирішили відкласти вихід. Тепер у нас знову є плани. Думаю, в наступному році, якщо будемо готові, вийдемо з IPO".

Український аналог корейського Hyundai - швидкісний двосистемний потяг ПЛТ200 виробництва «Крюківського вагонобудівного заводу» здійснив випробувальний рейс до Львова. Нещодавно прем'єр-міністр України М.Азаров заявив, що Україна більше не буде закуповувати Hyundai, а буде придбавати лише українські потяги. У п'ятирічній перспективі підприємство розраховує 50% доходу отримувати від продажів пасажирського залізничного транспорту - пасажирських вагонів для «нічних» поїздів, швидкісних потягів, вагонів метро.

Отже, по найліквідніших акціях за січень місяць 2013 року були зафіксовані такі результати: «Укрсоцбанк» (USCB -3,46%), «Авдіївський КХЗ» (AVDK -4,67%), «Західенерго» (ZAEN -4,23%), «Райффайзен банк Аваль» (BAVL +28,35%), «Укртелеком» (UTLM -12,50%), «Азовсталь» (AZST -4,33%), «Укрнафта» (UNAF +28,58%), «Стаханівський вагонобудівний завод» (SVGZ -12,73%), «Снаківський металургійний завод» (ENMZ -6,68%), «Донбасенерго» (DOEN +0,94%), «Алчевський металургійний комбінат» (ALMK -4,39%), «Центренерго» (CEEN -1,56%), «Мотор Січ» (MSICH +12,04%), «Стирол» (STIR -3,88%).



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
UX	1002,17	11,78%	5,43%	16,40%	5,43%	-35,57%
RTS	1628,31	1,55%	6,64%	12,80%	6,64%	0,17%
Dow Jones	14009,79	2,64%	6,91%	5,87%	6,91%	8,92%
S&P 500	1513,17	1,83%	6,10%	5,99%	6,10%	12,51%
NASDAQ	3179,10	1,42%	5,29%	5,27%	5,29%	9,41%
FTSE	6347,20	3,13%	7,62%	8,28%	7,62%	7,56%
DAX	7833,39	1,70%	2,90%	6,78%	2,90%	15,76%
CAC	3773,53	0,85%	3,64%	8,58%	3,64%	10,08%
Nikkei	11191,34	2,55%	7,66%	25,09%	7,66%	26,71%
SSE (Китай)	2419,02	4,40%	6,61%	14,95%	6,61%	3,80%

Розпочався 2013 рік для світових фондових ринків дуже успішно - п'ятитижневим зростанням з досягненням нових посткризових максимумів.

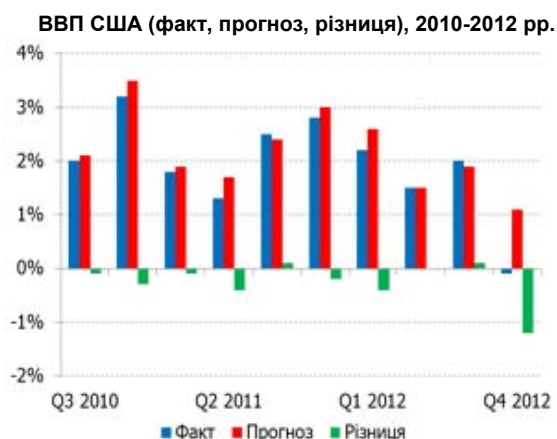


Початковим мотивом для зростання стала тема, яка лякала ринки наприкінці року – американська фіскальна скеля, а саме закінчення дії низки законів, які мали спровокувати значне нарощення податкових ставок, що могло суттєво вплинути на процес відновлення американської економіки. Наприкінці року між республіканцями та демократами проходили серйозні дебати навколо цього питання, які в решті-решт завершилися ухваленням Палатою представників законопроекту про бюджет, що, зокрема, скасовував підняття податку на прибуток.

Таким чином, один з найбільших потенційних ризиків 2013 року розвіявся, що створило підґрунтя для

подальшого продовження висхідного тренду світових фондових ринків.

Негативної нотки додав американський Центральний банк, від якого прийшла новина про можливе припинення 85-мільярдних щомісячних викупів облігацій в 2013 році. Крім того, проти ФРС спрацювала макроекономічна статистика по ринку праці США, яка не продемонструвала позитивну динаміку по нарощенню робочих місць. Ставка безробіття зросла з 7,7% до 7,8%. Такий перебіг подій мав би дещо охолодити наміри ФРС по згортанню програми стимулювання економічного росту та зменшення безробіття.



Ринки продовжували насичуватися оптимізмом. З однієї сторони, усі знаходилися на порозі сезону корпоративної звітності, яка за очуваннями мала б бути доволі успішною. Зокрема, за прогнозами аналітиків підприємства, які входять в американський індекс широкого ринку S&P 500 за результатами 4 кварталу мають показати прибуток з приростом на 2,5%. З іншої сторони, інтерес до акцій підігрівав Китай, який збільшив експорт на 14,1% порівняно з аналогічним періодом попереднього року, суттєво перегравши прогнози аналітиків.

Очікування по корпоративних звітах виправдалися. Перші впливові результати великих корпорацій підтримали ринки. Перебили прогнози аналітиків по

результатах четвертого кварталу такі гіганти як General Electric та Goldman Sachs. Morgan Stanley

досягнув запланованого рівня прибутковості на 6 місяців раніше цільової дати, що спровокувало 11-те відсоткове зростання акцій фінансової установи. Розчарували фінансова звітність таких компаній як Bank of America, Intel, Apple, Exxon Mobil.



Макроекономіка відзначилася зростанням показника початку будівництва вище очікувань ринку, а ось кількість отриманих дозволів на будівництво залишилася на тому ж рівні. Позитивні дані з ринку нерухомості США на тлі загального бичого настрою спровокували потужну купку акцій будівельних компаній, індекс акцій яких піднявся до рівня 2007 року.

Вище прогнозу зростали обсяги роздрібних продажів в США (+0,5% проти +0,2%). Без особливих відхилень від попередніх та прогнозних значень з'явилися дані по промисловому виробництві в США (+0,3%) та Китаї (+10,3%). Китайський ВВП показав приріст у 7,9%, що відповідало очікуванням ринків, але при цьому виявилось все ж вищим за попередній

результат у +7,4%.

Розчарували індекс настроїв споживачів у США (71,3 пункти проти 75,1 прогнозованих) та індекс ділового оптимізму по філадельфійському федеральному округу, який знизився на 5,8 пунктів, у той час як аналітики прогнозували його зростання на 7,1 пункти.

Корпоративна звітність набирала обертів і підсилювала позитивний ефект. Перебивають прогнози аналітиків по прибутку International Business Machines, 3M, Google, Advanced Micro Devices. Успішні прогнози по результатах своєї діяльності видають Procter & Gamble, AT&T, Starbucks.

Хороші результати демонструють показники ділового оптимізму в Німеччині: German ZEW Economic Sentiment, який ґрунтується на опитуванні інституційних інвесторів та аналітиків, зростає до 31,5 п. (прогноз 12,2 п.; попереднє значення 6,9 п.) та German Ifo Business Climate, який формується на підставі опитування 7000 різних представників сфери бізнесу, зростає до 104 п. (прогноз 103,1 п.; попереднє значення 102,4 п.).

Кінцівка звітного періоду була неоднозначною. З одного боку, позитивний інформаційний потік приходив з боку корпоративного сектору. Зокрема, Caterpillar повідомив про збільшення прогнозованого прибутку на другу половину 2013 року через потенційне покращення світової економіки. Найбільша в світі фармацевтична корпорація Pfizer демонструє кращий результат, ніж від неї очікували ринки. Дохід компанії складає по факту 15,1 млрд. дол. попри прогнозовані 14,4 млрд.

Загалом, по ринку (індекс S&P 500) прозвітувалося близько половини компаній. Серед них 73% показали кращий прибуток, ніж від них очікували, а 65% - кращі обсяги продажів.

Проте з боку макроекономічної статистики, приходила змішана інформація.



Зокрема, ніким не очікуваний від'ємний результат по динаміці економіки США. ВВП найбільшої економіки світу за 4 кв. знизився на 0,1%, у той час як аналітики прогнозували зростання ВВП на 1,1% після 3,1% у 3 кв. Основними чинниками падіння стали скорочення запасів матеріальних оборотних коштів (-1,3 п.п. від ВВП), державне споживання (-1,3 п.п.) та експорт (-0,8 п.п.), тоді як споживання домогосподарств, інвестиції та імпорт зробили позитивний вклад у зростання.

Ринки проігнорували негатив, адже показник запасів є доволі волатильним, і якщо його не враховувати, то отримаємо зростання на 1,1%.

Після новини про від'ємний приріст ВВП з'явилася інформація від ФРС про відтермінування раніше

згадуваного рішення щодо згорання програми місячного викупу облігацій на 85 млрд.

На останній торговій сесії звітного періоду ринки отримують звіт по ринку зайнятості США, де бачать приріст на 157 тис. по кількості працюючих (дуже близько до прогнозованих +161 тис.)

Таким чином, корпоративна звітність разом з макроекономічною статистикою підтягнула ринки до їхніх історичних максимумів. Зокрема, американським індексам не вистачило усього декількох відсотків, щоб перебити рекордні рівні 2007 року.

Загалом, головний бенчмарк американського фондового ринку - індекс S&P 500 – за січень піднявся на 6,10%, до 1513,17 пунктів (максимум 2007 передкризового року 1561,80 пунктів). Індекс «блакитних фішок» - Dow Jones Industrial Average – зріс на 6,91%. Зведений індекс технологічних компаній NASDAQ – у плюсі на 5,29%. Зі зростанням у 7,62% завершив місячний діапазон FTSE 100, німецький DAX за результатами звітного інтервалу виріс на 2,90%, французький CAC 40 піднявся на 3,64%. Японський Nikkei показав позитивну динаміку у 7,66%. Російський RTS виріс на 6,64%.



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

Міжнародний валютний ринок

Индикатор	Значения	Изменения, %				
		Две недели	Месяц	Три месяца	С начала года	Год
EUR/USD	1,3676	2,66%	3,57%	5,66%	3,57%	3,91%
USD/GBP	0,6372	1,11%	3,53%	2,77%	3,53%	0,89%
USD/JPY	92,77	2,96%	7,00%	15,79%	7,00%	21,75%

Перший місяць 2013 року був найкращим з 1997 року. Американські акції піднялися на 6,91% (Dow Jones) і 6,10% (S&P 500). Китайський ринок піднявся на 5,1%, російський ринок виріс на 6,2%, а український індекс УБ – на 5,43%.



Звіт з ВВП США за 4 кв. зафіксував спад економіки на 0,1%, у той час як прогнозувалося зростання ВВП на 1,2% після 3,1% у 3 кв. Основними чинниками падіння стали скорочення запасів матеріальних оборотних коштів (-1,3 п.п. від ВВП), державне споживання (-1,3 п.п.) та експорт (-0,8 п.п.), тоді як споживання домогосподарств, інвестиції та імпорт зробили позитивний вклад у зростання. Американські ринки проігнорували негатив з цього звіту, і знизилися несуттєво: на 0,4%, до 1501 пункту по індексу S&P500.

Загалом, тенденції останніх січневих днів свідчили про позитивну динаміку світових фондових ринків, адже вони знаходились на п'ятирічних максимумах.

Європейська валюта продовжила свій переможний хід відносно свого основного американського конкурента. Пара EUR/USD здолала опір в області 1,3550 і протестувала на міцність відмітку 1,3640.

Єврозона

Оптимізм щодо перспектив економіки Єврозони, від якої чекають початку відновлення ближче до другої половини 2013 року, та недооціненість євро в історичному розрізі продовжують рухати котирування вгору. Споживчі ціни в Єврозоні в січні 2013 року виросли на 2%, річна ж інфляція склала 2%. Цей показник інфляції є мінімальним з листопада 2010р. (послаблення інфляції відбулося за рахунок зниження цін на енергоносії та продукти харчування).

Великобританія

В останньому кварталі 2012 року ВВП Великобританії скоротився на 0,3%. В той же час рівень безробіття знизився до 7,7%. Обсяги промислового виробництва знизилися на 1,8% порівняно з III кварталом 2012 року. У січні місяці спостерігався момент падіння фунту стерлінгів до відмітки 1,5843 долара. В першу чергу, це прояв реакції ринків на перспективу виходу Великобританії з ЄС у зв'язку з інтеграцією, що посилюється всередині Союзу.

Японія

Пара USD/JPY продовжила рух вгору і досягла позначки 92,15. Падіння ієни підтримує експортерів, але надмірна її слабкість б'є по цінах імпорту.

Центробанк Японії продовжуватиме масштабне грошове пом'якшення, адже економіка, ймовірно, залишиться слабкою протягом ще деякого часу. У той же час передбачається, що економіка країни почне помірно відновлюватися за підтримки еластичності внутрішнього попиту та в міру поживлення росту економік зарубіжних країн.

Міжнародні товарні ринки

Індикатор	Значення	Изменения, %				
		Две недели	Месяц	Три месяца	С начала года	Год
WTI CRUDE	97,77	1,80%	4,51%	10,29%	4,51%	-1,87%
Gold	1667,45	-1,00%	-0,38%	-2,73%	-0,38%	-4,36%

Нафта



У січні на ринку ф'ючерсів на нафту спостерігалася позитивна кореляція з фондовими індексами. Передумов для цього було достатньо.

За підсумками засідання, Комітет по відкритих ринках ФРС США ухвалив рішення про збереження базової процентної ставки на рекордно низькому рівні в 0-0,25% річних. До того ж, підтвердилися наміри з продовження викупу довгострокових облігацій та іпотечних паперів на загальну суму 85 мільярдів доларів щомісячно. Умови, за яких базова процентна ставка стримуватиметься на поточному рівні, також залишилися без змін: підвищувати її не планується, доки безробіття перебуватиме вище відмітки у 6,5%, а інфляція - нижче за відмітку в 2,5%.

Зростання вартості «чорного золота» підтримали

новини з Китаю. В цій країні прибутки промислових підприємств зросли на 17,3%. І саме Китай є другим за величиною споживачем нафти на планеті.

Зростаюча нестабільність в Єгипті, який контролює одну з ключових водних артерій для транспортування нафти - Суецький канал, спровокувала стрибок цін на чорне золото.

Офіційна ціна нафти марки WTI на біржі в Нью-Йорку на 1 лютого 2013р. склала 97,29 дол./бар.

Золото



Золото у січні зустрічало сильний опір біля відмітки \$1700 за унцію, який не вдалося подолати після багаточисельних спроб. В момент появи новини, що економіка США скоротилася в 4-му кварталі, побільшали покупки дорогоцінного металу як «актива-притулка». Проте позитив від зростання робочих місць у США, а також позитивні фінансові звіти компаній за 4 кв. (з третини акцій індексу, що відзвітувалися, 75% перевершили очікування по прибутках і понад 65% по доходах) надали наснаги учасникам ринку до переходу від низькодохідних активів у акції. Підтвердженням цього є свідчення про зростання усіх провідних американських, європейський та азійських індексів за січень. До речі, серед аналітиків почали зустрічатися думки, що «бичій» тренд у золоті наближається до свого завершення. А отже, ймовірно, очікувати волатильність та спекулятивність на цьому ринку. Наразі ж офіційна ціна золота за підсумками торгів 1 лютого 2013 р. склала 1665,4 дол./унція.



Катерина Толстопят
менеджер 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).