

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ****Фондові індекси та курси валют**

	Ціна закриття	%	Зміна за		
			Од.	М	3М
Україна					
UX	856	%	-0,4	3,6	-16,8
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 631	%	-0,6	1,1	7,0
STOXX 600	300	%	0,3	-0,5	3,7
Nikkei 225	13 534	%	2,1	-1,2	16,1
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 322	%	0,3	-7,5	-11,8
SHCOMP (Китай)	2 272	%	-1,2	3,0	0,0
IBOV (Бразилія)	54 018	%	0,1	-2,6	-4,4
SENSEX (Індія)	19 546	%	-0,3	-0,2	3,5
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 463	%	0,8	6,8	1,0
BET (Румунія)	5 463	%	0,3	2,2	-2,4
PX (Чехія)	968	%	1,3	0,4	-3,8
Bux (Угорщина)	19 131	%	0,4	4,4	2,7
Курси валют					
USD/UAH	8,154	%	0,0	0,7	0,0
EUR/USD	1,310	%	0,0	0,0	0,8
Ринок сировини					
Brent, \$/барр.	102	%	0,0	0,9	-7,3
Gold, \$/унцію	1 400	%	-0,4	-4,7	-11,1

ОГЛЯД РИНКУ

Як відкриються торги на фондовому ринку в Україні сьогодні зранку зрозуміло - зниженням. Це цілком логічно слідує зі сполучення негативного закриття фондових бірж Штатів вчора, того, що майже всі азійські майданчики сьогодні червоні з японськими індексами на чолі, які знижуються приблизно на 3%, та тою обставиною, що торги в Росії на фондовій біржі відкрились з мінусом один відсоток. Здається, вже практично не лишається сумнівів стосовно того, що на фондовому ринку США почалась корекція, яка продовжиться не один день.

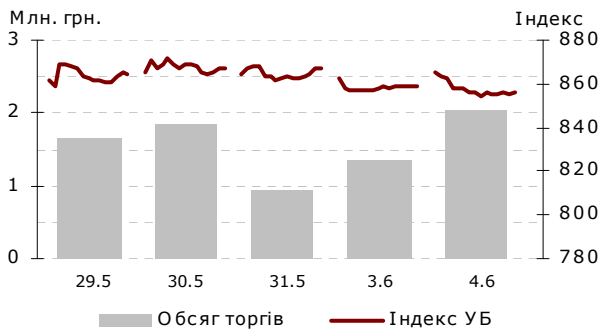
Треjderів може зацікавити думка, яку вчора висловив Мохамед Ель-Еріан, один із керівників PIMCO – КУА, яка керує найбільшим в світі фондом облігацій і взагалі є однією з найбільш великих КУА в світі. «Поступово відходьте, але не тікайте від ризику акцій», - таке коротке резюме його виступу.

Ель-Еріан переконаний, що поточна волатильність на фінансових ринках - сигнал поступової втрати віри інвесторів у здатності Центробанків реально змінити фундаментальні фактори в економіках. Економічне зростання не прийде досить швидко і не буде достатньо великим в найближчі роки, щоб виправдати завищені ціни на активи, створені внаслідок масивної програми викупу облігацій ФРС, Мохамед Ель-Еріан повідомив телеканалу і інформаційному ресурсу CNBC у вівторок.

"Знизьте ваш ризик, пов'язаний з фондовим ринком, ваш ризик ліквідності, ваш кредитний ризик. Скоротіть усі три", - додав він, звертаючись до інвесторів США. "Відійдіть від серфінгу (катання) на хвилях ліквідності центрального банку", - продовжив він, маючи на увазі торгівлю на рості ринків, який є наслідком надлишкової пропозиції грошей, - "Відійдіть від ризику, але не зістрибуйте враз і далеко."

Ця його теза пов'язана з тим, що керівництво PIMCO вважає, що до кінця року ФРС змушено буде зменшити обсяги щомісячних викупів облігацій з ринку, які становлять зараз \$85 млрд. на місяць, і це імовірно призведе до зниження ринків акцій та збільшення доходностей облігацій, а також підвищеної волатильності, яка буде наслідком непевності учасників ринку в подальшому розвитку подій в економіці та поведінці ФРС.

Інший керівник PIMCO Білл Гросс вчора в інтерв'ю телеканалу CNBC пояснив, чому він і його колеги очікують зниження обсягів викупів ФРС до кінця року. Перше - це деяке покращення на ринку праці США, друге - це поява значних побічних ефектів від програми кількісного пом'якшення (як, наприклад, збільшення вартості землі сільгосппризначення в США в 2-а рази в порівнянні з 2007 роком), третє - це очікуване зменшення дефіциту бюджету США до кінця року так, що навіть не знайдеться активів, які можна викуповувати з ринку ФРС щомісяця на суму \$85 млрд. без збурення на ринку. Приводом до інтерв'ю Гросса стало його щомісячне послання до інвесторів, в якому він з нехарактерною для себе грубістю розкритикував голову ФРС Бернанке, назвавши його тепер частиною проблеми низьких темпів росту економіки США. Замість того, щоб ефект багатства внаслідок зростання цін активів, на який посилається ФРС, привів до зростання споживання та



Джерело: дані УБ, розрахунки KINTO



стимулювання економіки, ліквідність на ринку знищує стимули продуктивного інвестування, а люди, втрачаючи орієнтири, просто тримають кошти в активах. На запитання, чим замінити стимулювання ФРС, Гросс заявив, що фіскальним стимулюванням, тільки не направленим на споживання як раніше, а на інвестування.

Думки Гросса і Ель-Еріана розійшлися з тезою економіста Нурієля Рубіні, який вважає, що зростання фондового ринку США продовжиться ще два роки через те, що ФРС буде продовжувати стимулювати економіку монетарними заходами. І лише через два роки, на думку Рубіні, наступить зниження ринків, хоча і більш глибоке. Тут все ж доречно згадати, що Гросс і Ель-Еріан - професіонали ринку, а Рубіні - ні.

Сухим висновком для трейдерів є наступний: кінець 2013 року може видатись не зовсім вдалим з точки зору суттєвого зростання фондових індексів США від поточних рівнів (не всі, однак, погодяться з цією думкою), а наступні півроку можуть дійсно позначитись підвищеною волатильністю. Це створює додаткові можливості для торгівлі, проте за умови, якщо трейдери будуть швидко перелаштовуватись та чітко слідувати плану торгівлі, акуратно розставляючи стоп лоси, вчасно фіксуючи прибутки та чутливо реагуючи на зміни трендів на ринку.

НОВИНИ

Ринки

1

За тиждень 22-28 травня з фондів, орієнтованих на інвестиції в Росію, було виведено 79 млн. дол. Настільки великий відтік спостерігався вперше за місяць. З початку 2013р. з російських фондів було виведено вже 1169 млн. дол. Фонди інвестицій у ринки Європи, у портфелях яких є значний обсяг російських акцій, зафіксували відтік у розмірі 188 млн. дол. Це другий за величиною показник відтоку з початку 2013р. Індекс РТС досягнув найнижчих рівнів з липня 2012 року (рівень закриття 23.04.2012 - до цього найнижчий 1314,12, на початку дня 3.06 значення індексу доходило до 1304, зараз індекс торгується при значенні 1316).

На тижні 22-28 травня, за даними EPFR, Китай втратив 657 млн. дол., Бразилія - 384 млн. дол., цитують дані EPFR Альфа банк та Уралсіб. Гроші йшли майже з усіх ринків. На тлі зростання волатильності, що почався в Японії на минулому тижні, інвестори глобальних ринків, що розвиваються стали у великих обсягах виводити грошові кошти. У першій половині травня фонди Росії і ЕМЕА опинилися в числі бажаних інвестиційних напрямків, проте їм не вдалося протистояти тиску, і динаміка руху коштів цих фондів швидко знову стала негативною. На думку експертів, це вказує на ризики подальшого зниження котирувань російських акцій.

2

Статистика по ринках за травень. Dow Jones Industrial Average у травні збільшився на 1,9%, завершивши "у плюсі" шостий місяць поспіль. Індекс S&P 500 в минулому місяці додав 2,1%, його ралі триває вже сім місяців, чого не відбувалося з вересня 2009 року. Широкий європейський індекс Stoxx 600 завершив в "зеленій зоні" вже 12-й місяць



поспіть, чого не спостерігалось з липня 1997 року. Його приріст у травні склав 1,4%. Німецький DAX показав рекордний місячний підйом з липня минулого року - 5,5%, французький CAC 40 і британський FTSE 100 додали по 2,4%.

В той же час фондові ринки країн, що розвиваються, знижувались. Зведений індекс MSCI Emerging Markets знизився за травень на 2,9%.

Дохідність US Treasuries за травень помітно зросла, починаючи від строку погашення 3 роки і більше (5, 10, 30); 10-річних US Treasuries на 46 базисних пункти і закінчила місяць на самій високій відмітці з квітня 2012 роки - 2,139%. Доходність не знижувалась і в п'ятницю на фоні розпродажів акцій інвесторами. Вільні кошти інвестувались переважно в фонди грошового ринку, в папери з короткими строками погашення. До кінця року аналітиками очікується подальше зростання доходності в державних паперах США та Німеччини.

Золото подешевшало в травні всьоме за 8 місяців, на торгах у Нью-Йорку ціни впали більш ніж на 5,4% - до \$1393 за тройську унцію. З початку року котирування золотих ф'ючерсів впали на 17%, свідчать дані FactSet Research. Вартість срібла зменшилася більш ніж на 8%.

З

Ціна золота може впасти нижче \$1000 за унцію до 2015 року, майже половина рівня, якого ціна досягла на своєму піку в 2011 році, згідно з думкою Нурієля Рубіні, засновника Roubini Global Economics. Серед причин він називає відсутність інфляції, незважаючи на ріст монетарної бази, що в свою чергу обумовлено великим зменшенням швидкості обертання грошей, та ріст відсоткових ставок по боргових цінних паперах, що робить інвестиції в золото менш привабливими. Гроші, які емітують Центробанки, осідають у вигляді надлишкових резервів. Раніше подібну думку висловлювали Goldman Sachs та деякі інші авторитетні організації. Рубіні назвав ціну золота в більш, ніж 1900 доларів за тройську унцію «булькою». Хоча, слід врахувати, що Рубіні нерідко щодо ціни золота помилявся в минулому.

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

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остан	Попер			День	Тижд.	Місяць	3 М	День	20 Д
Індекс											
УБ		856	859	1203	748	-0,4	-1,9	3,6	-17	2036	1341
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	190	189	669	171	0,5	-3,9	-4,6	-5,0		
Донбасенерго	DOEN	20,8	20,7	24,4	15,4	0,5	0,0	3,9	-10		
Західенерго	ZAEN	76,1	76,1	125	75,0	0,0	-4,5	-10,5	-20		
Центренерго	CEEN	4,39	4,43	7,2	3,85	-1,0	2,0	5,8	-27		
Електроенергетика (обленерго)											
Дніпрообленерго	DNON	190	190	190	60	0,0	26,7	26,7	144		
Крименерго	KREN	0,83	0,83	1,89	0,55	0,0	5,3	21,8	4,0		
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	116	116	260	112	-0,3	-0,9	-30,8	-30		
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	7,7	7,7	11,0	6,00	0,0	13,1	15,0	-12		
Полтавський ГЗК	PGOK	9,4	9,0	15,8	7,7	4,0	17,5	14,6	14,6		
Центральний ГЗК	CGOK	6,70	6,70	7,38	5,05	0,0	10,6	21,8	4,7		
ШУ Покровське	SHCHZ	0,54	0,54	1,30	0,40	0,0	7,9	-7,6	-19		
Комсом. Донбас	SHKD	0,91	0,91	1,60	0,75	0,0	5,2	-19,1	-25		
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,61	0,61	1,11	0,57	-0,2	1,8	5,6	-12		
Алчевський МК	ALMK	0,04	0,04	0,07	0,04	-0,5	-1,1	1,4	-17		
Єнакієвський МЗ	ENMZ	34,9	34,7	43,8	31,7	0,6	2,7	2,7	-3,3		
ММКІ	MMKI	0,17	0,17	0,31	0,13	0,0	-2,8	1,1	-7,9		
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,20	3,21	4,06	2,53	-0,3	0,6	7,5	-5,2		
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,14	0,14	0,20	0,08	0,0	-4,6	-10,9	-7,9		
Ясинівський КХЗ	YASK	0,58	0,58	1,15	0,55	0,0	1,6	5,9	-15		
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,54	0,55	0,92	0,49	-2,7	4,9	1,9	-33		
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,18	0,16	0,46	0,12	17,5	-3,8	10,4	4,8		
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	11,8	11,8	20,0	10,7	0,4	4,7	0,9	-17		
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	24,0	24,0	25,0	17,1	0,0	-2,4	-4,2	4,3		
Богдан Моторс	LUAZ	0,05	0,05	0,22	0,03	0,0	-11,6	7,9	-24		
Луганськтепловоз	LTPL	1,66	1,66	2,20	1,37	0,0	-1,8	-2,4	-12		
Мотор Січ	MSICH	2091	2091	2599	1830	0,0	-0,3	3,6	-20		
Стахановський ВЗ	SVGZ	1,33	1,41	2,91	1,32	-5,5	-1,5	-7,6	-26		
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,13	0,13	0,33	0,12	0,0	-3,1	-4,2	-3,8		
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,12	0,06	-0,9	-1,3	1,2	-12		
Укрсоцбанк	USCB	0,12	0,12	0,19	0,11	-1,1	-2,1	-1,3	-14		

Джерело: Дані УБ, розрахунки КІНТО

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

Компанія/Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент. %			ЧП рент., %			ROE, %		
		11	12о	13П	11	12о	13П	11	12о	13П	11	12о	13П	11	12о	13П	11	12о	13П	11	12о	13П
Індекс																						
УБ								45 - -			0,3 0,4 0,4									- -3,4 0,1		
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,2	0,2	0,2	3,3	2,3	1,9	3,9	4,0	2,6	0,4	0,4	0,3	11	11	12	3,3	2,9	3,9	12	10	14
Донбасенерго	DOEN	0,2	0,2	0,2	-	5,0	2,0	-	1,6	1,1	0,7	0,5	0,3	4,2	9,2	10	-0,7	6,8	8,8	-3,8	35	36
Західенерго	ZAEN	0,2	0,2	0,2	21	4,4	6,9	12	3,9	2,5	1,1	0,8	0,6	5,3	2,7	3,7	1,0	2,6	3,4	11	24	29
Центренерго	CEEN	0,3	0,3	0,2	10	5,8	3,0	46	4,6	2,7	0,7	0,6	0,5	5,4	8,3	9,3	0,5	3,9	5,7	1,7	14	20
Електроенергетика (обленерго)																						
Дніпрообленерго	DNON	0,1	0,1	0,1	7,7	6,0	5,2	13	11	9,6	5,9	3,8	2,7	2,2	2,4	2,6	0,7	0,7	0,8	51	42	33
Крименерго	KREN	0,2	0,2	0,1	2,4	2,1	1,8	2,4	2,1	1,8	0,9	0,7	0,5	7,1	7,8	8,5	3,0	3,3	3,6	43	37	30
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,3	0,3	0,2	1,4	1,8	1,4	1,6	2,2	1,7	0,7	0,5	0,4	14	17	29	16	11	19	45	27	26
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,3	1,3	1,5	3,1	2,0	2,9	2,8	4,5	5,1	1,8	1,3	1,0	64	53	48	43	33	29	64	33	22
Полтавський ГЗК	PGOK	0,4	0,4	0,5	2,3	1,0	2,7	0,8	3,1	13	0,3	0,3	0,3	38	18	11	24	7,8	1,9	46	10	2,2
Центральний ГЗК	CGOK	1,2	1,2	1,7	3,3	2,0	4,5	3,0	8,9	14	2,0	1,7	1,5	62	37	29	40	19	12	64	20	11
ШУ Покровське	SHCHZ	0,2	0,2	0,2	1,2	0,7	0,8	3,8	14	4,5	0,3	0,3	0,3	28	22	24	3,4	0,9	2,7	8,9	2,3	6,8
Комсом. Донбас	SHKD	0,8	0,8	0,3	4,5	2,8	1,1	8,0	0,7	0,6	0,4	0,3	0,2	29	26	30	2,8	11	13	5,2	43	35
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,1	0,1	0,1	11	-	-	-	-	-	0,2	0,2	0,2	-2,6	-6,0	-2,1	-1,6	-11	-7,0	-3,2	-18	-15
Алчевський МК	ALMK	0,3	0,3	0,4	-	4,8	-	2,0	-	-	0,9	1,6	2,3	6,8	0,7	1,0	3,0	-4,3	-1,2	57	-62	-32
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,1	-6,8	-4,7	-8,3	-14	-10	-	-	47
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	4,0	17	19	-	-	-	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	-4,7	-5,2	-5,2	-8,6	-9,4	-10
Коксохімічна промисловість																						
Авдіївський КХЗ	AVDK	0,1	0,1	0,1	1,1	12	-	-	-	-	0,1	0,1	0,1	0,4	-8,8	1,5	-2,2	-11	-2,2	-4,2	-18	-4,6
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,1	0,1	0,1	11	7,0	7,9	-	-	-	0,2	0,2	0,2	1,1	-	-	-0,1	-	-	-0,4	-0,9	-0,8
Ясинівський КХЗ	YASK	0,2	0,2	0,2	4,4	3,1	3,6	1,4	2,6	1,7	0,1	0,1	0,1	5,4	5,9	6,0	2,5	1,7	2,3	9,5	4,1	5,9
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	0,3	0,3	0,4	4,5	1,5	3,2	8,1	4,4	1,7	1,4	1,1	0,7	19	13	23	2,8	7,5	15	15	27	47
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,1	0,1	0,1	2,4	4,3	1,9	-	-	1,7	0,1	0,1	0,0	2,6	4,7	6,9	-3,6	-0,5	0,9	-8,1	-1,5	3,1
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,1	0,1	0,1	-	3,0	2,3	16	4,3	-	0,2	0,2	1,6	3,5	4,5	-16	0,3	1,1	-19	1,1	5,2	-
Машинобудування																						
Крюківський ВЗ	KVBZ	0,4	0,4	0,3	4,2	2,6	1,9	4,0	2,7	4,4	1,2	0,8	0,7	15	16	13	11	13	9,0	36	36	17
Богдан Моторс	LUAZ	1,0	1,0	0,9	21	18	17	-	-	-	0,6	0,6	0,7	5,5	5,6	-1,1	-1,8	0,0	-10	-5,6	0,1	-18
Луганськтепловоз	LTPL	0,2	0,2	0,2	17	3,1	2,1	5,0	3,7	3,3	7,5	2,5	1,4	7,1	8,4	7,8	4,3	4,6	4,9	-	-	54
Мотор Січ	MSICH	0,7	0,7	0,6	2,4	1,9	1,5	3,1	2,2	1,9	0,8	0,6	0,5	37	39	43	24	28	28	31	32	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,6	0,6	0,5	7,5	8,6	7,8	23	23	23	0,2	0,2	0,2	7,6	1,9	0,6	4,6	-1,3	-2,2	22	-4,8	-6,9
Телекомунікації																						
Укртелеком	UTLM	0,7	0,7	0,7	3,8	3,1	3,0	-	-	13	0,4	0,4	0,4	24	25	22	-2,0	-1,1	3,0	-2,1	-1,2	2,9
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							84			5,4 5,4 0,5			0,5 0,5 0,5						13 8,4 8,3		
Укрсоцбанк	USCB							-			23 23 0,2			0,2 0,2 0,2						3,2 1,0 1,0		

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

м. Київ, вул. Лисенка, 2, 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».