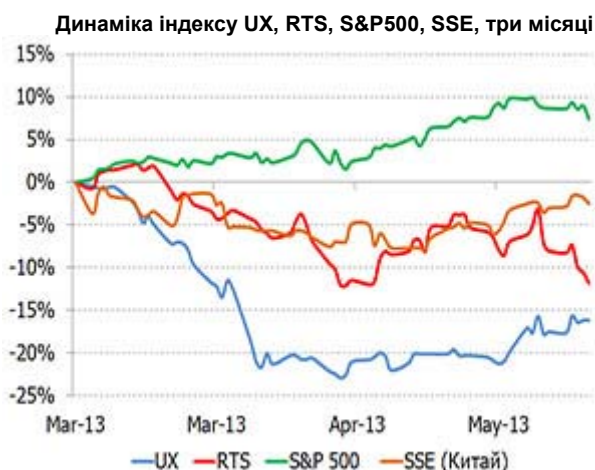


## Український фондовий ринок та фонди під управлінням «КІНТО»

	Значення	Зміна, %				
		Два тижні	Місяць	Три місяці	3 початку року	Рік
Індекс UX	866,89	4,59	4,94	-15,90	-8,80	-16,12
КІНТО-Казначейський	94,30	1,41	0,45	-8,44	-6,57	н/д
КІНТО-Еквіті	707,25	4,76	4,96	-3,98	-3,37	-6,47
«Синергія-Клуб»	10 840,05	-3,15	0,84	-9,82	3,84	-7,84
«Синергія-4»	2 688,50	2,06	2,02	-6,77	-1,31	-27,78
«Синергія-5»	2 454,03	2,83	2,99	-14,39	-7,85	-32,26
"Синергія-7"	4 129,60	4,03	4,26	-22,51	-9,93	-34,14
"КІНТО-Класичний"	337,48	2,28	2,38	-7,79	-9,24	-11,64
"КІНТО-Народний"	1 204,75	-4,19	-7,01	-11,12	-15,69	-22,49
"КІНТО-Весна"	440,73	2,21	-0,49	-11,01	-2,22	-9,41
"КІНТО-Літо"	476,18	-0,52	-2,42	-17,28	-9,12	-18,28
"КІНТО-Осінь"	530,97	2,09	1,27	-12,54	-5,01	-10,34
"КІНТО-Зима"	466,25	4,01	1,90	-12,65	-8,40	-9,81



У травні місяці індекс Української біржі піднявся на 4,94% до значення у 866,89 пунктів. Розпочався наш звітний період практично з двотижневих канікул, і поки ми відпочивали, світові фондові ринки відновили свої максимуми. Після довгих вихідних активність на українському фондовому ринку була слабкою. Якщо кілька місяців тому обсяги торгів становили близько 5 млн.грн., то в першій половині травня на УБ торговий оборот ледь сягав 1 млн.грн. У другій

половині місяця ринок почав підростати. Максимальна активність проявилася 20-го і 28-го травня. У ці дні індекс УБ виріс на 3,4% і 2,4% відповідно, а денний сумарний обсяг торгів перевищив 4 млн.грн. Приводом для такої активності стало зростання російських індексів ММВБ і РТС внаслідок припливу коштів на російський фондовий ринок із-за кордону, новини про те, що генеруюча компанія «Е.ОН Росія» (колишня ОГК-4) 100% прибутку виплатить у вигляді дивідендів та хорошої макроекономічної статистики з Китаю. Правда, деякі фахівці російського ринку акцій вважають це зростання спекулятивним і короткостроковим. Не можна виключати і можливість того, що учасники українського фондового ринку нарешті вирішили, що ціни акцій аж надто довго перебувають на своїх мінімумах, у той час, як індекси США, Німеччини та Японії піднялися до нових історичних максимумів. Цікаво поводити себе акції «Центренерго», ціна яких зросла на 8,32%. Причиною цьому послужила заява керівника компанії про те, що реконструкція Вуглегірської ТЕС завершиться до кінця 2014 р., а перший етап - до кінця 2013 року, і ці слова були підкріплені рішенням НКРЕ про надбавку до тарифу компанії.

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

Агентство S & P підтвердило довгостроковий рейтинг України на рівні В з негативним прогнозом і очікуванням уповільнення економічного зростання України до 1% цього року проти очікуваних раніше 2,5%. Як правило, в кінці травня-червня здійснюється перегляд рейтингів України, тому незабаром варто чекати повідомлень також від Fitch і Moody's.

За даними НБУ золотовалютні резерви у квітні зросли на \$510 млн. до \$25,2 млрд. Протягом квітня Мінфін розмістив єврооблігації на суму \$1,25 млрд. та виплатив на користь МВФ \$0,4 млрд.

Міністерство фінансів України напередодні погашення єврооблігацій 11 червня, випущених в 2003 році на \$1 млрд., призначило на четвер, 30 травня, позаплановий аукціон з розміщення ОВДП, проте він завершився безрезультатно. До продажу пропонувалися 2-річні валютні облігації, але на їх купівлю була подана лише одна невелика заявка на \$2 млн. під 7,75% річних.

«Укрзалізниця» розмістила 5-річні єврооблігації на \$500 млн. під 9,5% річних. Ці єврооблігації мають пут-опціон, який дозволяє інвесторам пред'явити їх до дострокового погашення за 101% номіналу у випадку приватизації компанії.

Ще одна держмонополія – «Нафтогаз» – отримала майже вдвічі більший збиток у 1 кв. (7,7 млрд. грн.) ніж рік тому, що вкотре свідчить про необхідність реорганізації компанії та реформування усієї нафтогазової сфери. Наразі дефіцит «Нафтогазу» включено до державного дефіциту та боргу і лягає тягарем на усіх платників податків.

За даними Держстату приріст прямих іноземних інвестицій у 1 кв. склав \$0,7 млрд., що на 13% менше ніж минулого року.

ВР у першому читанні проголосувала за законопроект №2107 «Про внесення змін до деяких законів щодо встановлення тарифів», у якому пропонується передати НКРЕ повноваження встановлювати ціни на електроенергію і газ для населення. Це наблизить українське законодавство до європейської практики, коли тарифами опікується незалежний від уряду орган. Уряд не може взяти на себе відповідальність щодо збільшення цін на електроенергію і газ для населення, так як це може викликати соціальне невдоволення. У свою ж чергу, НКРЕ - незалежний орган влади і не несе політичної відповідальності.

Ціни на сталь продовжують знижуватися, знижуються також ціни на сировину для виробництва сталі. Покращити ситуацію неможливо без суттєвого обмеження обсягів пропозиції та виведення з ладу надлишкових потужностей, але металургійні комбінати поки що не наважуються на такі радикальні кроки. Дешевша сировина дозволяє їм обходитися без істотних втрат, так що зниження цін на прокат, імовірно, буде продовжуватися. У Китаї ціни на залізну руду впали до п'ятимісячного мінімуму. Знижуються також ціни на коксівне вугілля при експорті з Австралії та США та на металобрухт в різних регіонах світу. Тож ситуація для гірничо-металургійної галузі залишається дуже складною.

Перейдемо до новин та звітів емітентів.

Ощадбанк надасть "Донбасенерго" кредит строком на 67 місяців у розмірі 1,337 млрд. грн. для реконструкції блоку №7 Слов'янської ТЕС встановленою потужністю 800 МВт. Новина хоча і позитивна, але інвесторам слід враховувати, що реконструкція такого потужного агрегату на якийсь час зменшить обсяг

генерації та доходів компанії, що тимчасово може негативно відіграти на ціні акцій. Нагадаємо, що уряд має намір приватизувати "Донбасенерго" в цьому році.

«Крюківський вагонобудівний завод» за 4 місяці 2013 року зменшив випуск вантажних вагонів на 30% порівняно з відповідним періодом 2012 року - до 2399 одиниць, збільшив виробництво пасажирських вагонів майже в два рази - з 18 до 33 одиниць. Завод поки не виконує план по доходах на 2013 рік, але докладає всіх зусиль, щоб не допустити значного спаду, викликаного зниженням попиту на вантажні вагони в Росії внаслідок насичення ринку та збільшення власного виробництва.

«Метінвест» відзвітував про зростання своєї частки в акціонерному капіталі емітентів у 2012 році:

- «Авдіївський коксохімічний завод» з 91,7% до 92,6%;
- «Харцизький трубний завод» з 97,6% до 98,0%;
- «Азовсталь» з 95,9% до 96,1%;
- «Єнакіївський метзавод» з 90,6% до 90,7%;
- «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» з 99,1% до 99,2%.

Отже, по найліквідніших акціях за травень місяць 2013 року були зафіксовані такі результати: «Укрсоцбанк» (USCB +0,33%), «Авдіївський КХЗ» (AVDK +8,54%), «Західенерго» (ZAEN -2,50%), «Райффайзен банк Аваль» (BAVL +3,33%), «Укртелеком» (UTLM -4,18%), «Азовсталь» (AZST +5,90%), «Укрнафта» (UNAF +2,16%), «Стаханівський вагонобудівний завод» (SVGZ -3,41%), «Єнакіївський металургійний завод» (ENMZ +2,26%), «Донбасенерго» (DOEN +4,55%), «Алчевський металургійний комбінат» (ALMK +2,82%), «Центренерго» (CEEN +8,32%), «Мотор Січ» (MSICH +4,31%), «Стирол» (STIR +0,51%).



**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	866,89	4,59%	4,94%	-15,90%	-8,80%	-16,12%
RTS	1331,43	-5,26%	-6,88%	-13,23%	-12,81%	7,16%
Dow Jones	15115,57	-1,56%	0,95%	7,55%	15,35%	21,96%
S&P 500	1630,74	-2,20%	1,01%	7,66%	14,34%	24,45%
NASDAQ	3455,91	-1,23%	2,29%	9,36%	14,45%	22,23%
FTSE	6583,10	-2,08%	0,94%	3,49%	11,62%	23,72%
DAX	8348,84	-0,59%	2,79%	7,84%	9,67%	33,27%
CAC	3948,59	-1,32%	0,91%	6,06%	8,45%	30,88%
Nikkei	13774,54	-9,01%	0,59%	19,16%	32,51%	61,24%
SSE (Китай)	2300,59	0,78%	4,31%	-2,75%	1,39%	-3,02%



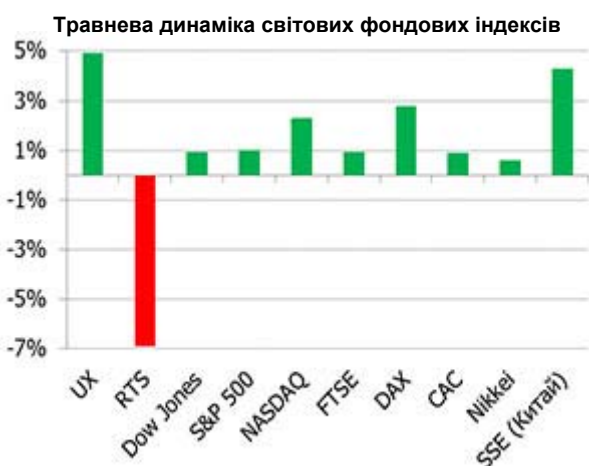
Травень місяць запам'ятається спокоєм, встановленням чергових рекордів та "розіграшем" тільки однієї теми. В першій половині травня ринки росли дуже гарно. Підґрунтя для зростання вартості акцій формувалося від позитивних корпоративних звітів та нарощення хвилі монетарного стимулювання. Серед корпоративної інформації виділимо корпорацію Disney, яка оприлюднила зростання прибутку на 32%. Вартість акцій після звіту сягнула рекордного рівня. Cisco

Systems оприлюднив результати, які перевищили прогнози аналітиків, що допомогло досягти вартості акцій найвищого результату з 2002 року. Загалом, на першу половину травня більшість компаній зі списку S&P 500 прозвітувалися, з яких 72% переграло прогнози аналітиків. Позитивно відреагували інвестори і на продовження глобального тренду монетарного стимулювання, зокрема, свої ставки понизили Австралія та Південна Корея. Банківський сектор піднімався на фоні вподобань з боку відомого інвестора Девіда Тепера. Інвестори позитивно оцінили приріст індексу настроїв американських споживачів, що розраховується Мічиганським університетом. Показник зріс до 83,7 пунктів попри очікуване значення до 77,9.



Зростання, яке тривало чотири тижні поспіль (квітень-травень), підтягнуло ринок достатньо високо, що посилює відчуття інвесторів щодо можливої корекції. Пошук причин для зниження, відповідно, і стимулювання фіксації прибутків привів до монетарної політики. Інвестори почали активно розігрувати

сценарій ймовірного скорочення активної програми монетарного стимулювання з боку Федеральної Резервної системи. Наразі ФРС викупує на 85 млрд. дол. облігацій щомісячно та тримає ставку по федеральним резервним фондам близько нуля. Ціль таких дій є стимулювання економічної активності США, а результатом має стати зниження до 6,5% рівня безробіття, за умови інфляції не вище ніж 2,5%. Фактично, два останніх травневих тижні інвестори вишукували факти, які могли б свідчити або, навпаки, заперечувати часткове згортання програми з монетарного стимулювання. І відбувалося це за класичним сценарієм. Низка коментарів відповідальних осіб підтверджувала або спростовувала очікування інвесторів. Окрім коментарів відповідальних осіб та виділення з їх зазвичай дуже малоінформативних слів того чи іншого висновку, інвестори звертали увагу на макроекономіку, адже ріст економічної активності буде стимулом до зниження рівнів "залівки" грошей в американську економіку. Але і тут не було однозначності. Спочатку дані по кількості заявок на допомогу по безробіттю знизилися до 340 тис. (прогноз 347 тис.), наступного тижня піднялися до 354 тис. Обсяги продажів товарів тривалого використання зросли на 3,3% (прогноз 1,6%). Індекс настроїв споживачів, який розраховується Conference Board, піднявся до 76,2 пунктів (прогноз 70,7), а цей рівень є найбільшим з січня 2008 року. Другий попередній ВВП США показав 2,4% приросту, хоча очікували значення у +2,5%. Гірші ніж очікувалися вийшли дані по обсягах будинків, які знаходяться в стадії продажу. Показник мав піднятися на 1,3%, натомість інвестори отримали значення приросту тільки на 0,2%.



Не можемо не згадати статистику з Китаю, яка наробила переполоху на ринках, що розвиваються. Індекс ділової активності в сфері промисловості (PMI), що розраховується HSBC вперше за 6 місяців досяг позначки нижче 50 пунктів, що демонструє нам негативні середні очікування по промисловцям "піднебесної".

Враховуючи те, який різнобій демонструє макроекономічна статистика, питань на літні місяці залишається дуже багато, адже

світові ринки знаходяться на піках, а для подальшого зростання має бути підґрунтя. Найближче засідання комісії по відкритим ринкам ФРС відбудеться 19 червня. Загалом, травень виявився плюсовим та закріпив п'ятимісячне зростання світових індексів в 2013 році.

Головний бенчмарк американського фондового ринку - індекс S&P 500 - за травень піднявся на 1,01%. Індекс "блакитних фішок" - Dow Jones Industrial Average - зріс на 0,95%,. Зведений індекс технологічних компаній NASDAQ "в плюсі" на 2,29%. Зі зростанням у 0,94% завершив місячний діапазон FTSE 100, німецький DAX за результатами звітного інтервалу піднявся на 2,79%, французький CAC 40 зріс на 0,91%. Японський Nikkei показав позитивну динаміку у 0,59%.



**Тарас Кучер**  
**заступник директора з операцій на фондовому ринку**  
**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).*