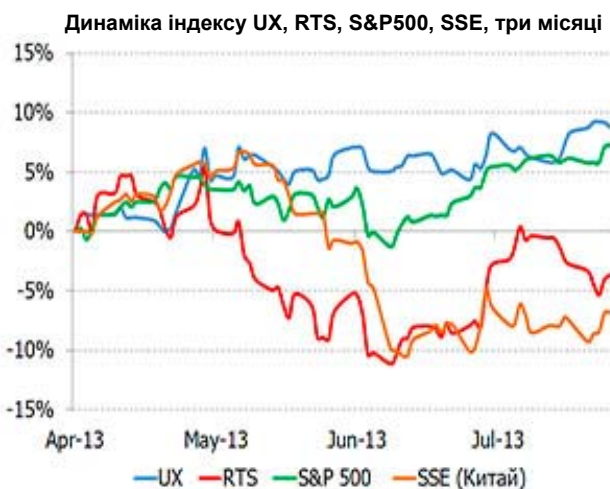


Український фондовий ринок та фонди під управлінням «КІНТО»

	Значення	Зміна, %				
		Два тижні	Місяць	Три місяці	3 початку року	Рік
Індекс UX	886,30	2,43	2,29	7,28	-6,76	-17,43
КІНТО-Казначейський	94,48	1,31	1,92	0,64	-6,39	н/д
КІНТО-Еквіті	688,47	1,00	-3,29	2,18	-5,94	-5,25
«Синергія-Клуб»	11 270,94	-4,86	-2,19	4,85	7,97	3,07
«Синергія-4»	2 690,88	-5,05	-3,67	2,04	-1,29	-6,45
«Синергія-5»	2 424,03	3,34	-2,31	1,73	-8,98	-27,47
"Синергія-7"	4 332,64	-0,03	1,57	9,38	-5,51	-29,28
"КІНТО-Класичний"	354,99	0,51	1,79	7,69	-4,53	-4,66
"КІНТО-Народний"	1 227,37	-1,69	0,20	-5,27	-14,11	-18,18
"КІНТО-Весна"	424,31	0,97	0,10	-4,20	-5,86	-14,07
"КІНТО-Літо"	452,19	0,75	0,04	-7,34	-13,70	-23,81
"КІНТО-Осінь"	545,02	2,76	3,16	3,79	-2,65	-12,97
"КІНТО-Зима"	439,27	1,32	0,70	-3,99	-13,70	-18,87

У нашому звітному періоді (27 червня 2013 року – 02 серпня 2013 року) індекс Української біржі підріс на 2,29% до значення у 886,30 пунктів. Серед новин, які мали найбільший вплив на настрої інвесторів, можна виділити наступні:

- зростання доходностей 10-ти річних облігацій США до 2,7%;
- проблеми з фінансуванням боргів в європейських країнах - Португалії, Греції, Кіпрі;
- початок сезону корпоративних звітностей.



Вітчизняні інвестори уважно слідкували також за звітністю українських емітентів за II квартал 2013 року. Коливаючись у вузькому коридорі, індекс УБ з середини травня все ж показав хоча і не сильний, але поступальний висхідний тренд. Зараз індекс знаходиться близько максимальних значень за останні 4 місяці. Вірогідно, наразі ми спостерігаємо запізнілий, порівняно зі світовими фондовими ринками, ріст, який в разі зниження найближчим часом зовнішніх ринків, може також закінчитись зниженням. У той же

час, якщо українські емітенти продемонструють позитивну звітність у II кварталі 2013 року та покращать фінансові показники у третьому й четвертому кварталах, це позитивно відобразиться на цінах акцій українських підприємств на більшому часовому проміжку. Абсолютним рекордсменом із зростання серед найліквідніших акцій в липні стали акції енергогенеруючої компанії «Донбасенерго» (+13,75%). Каталізатором росту виступив Уряд України, який затвердив стартову ціну продажу 60,773% акцій компанії на відкритому конкурсі Фонду Держмайна з елементами аукціону в 641 млн. грн., що становить 44,6 грн. за акцію. Це майже вдвічі перевищує її котирування на "Українській біржі". Після публікації цієї новини інформаційним агентством "Інтерфакс" вранці 12 липня 2013 року на відкритті торгів ціна акції одразу зросла на 15%.

На тлі хорошої фінансової звітності за другий квартал 2013 року, планів приватизації та реконструкції підросли акції «Центренерго» (+8,95%) і «Західенерго» (+9,87%).

Лідером падіння у звітному періоді стали акції «Алчевського металургійного комбінату» (-8,29%). Причиною цього стала не тільки погана квартальна звітність, а й новина про те, що за позовом Першого українського міжнародного банку Господарський суд Донецької області заарештував банківські рахунки, рухоме і нерухоме майно «Алчевського меткомбінату» і «Дніпровського меткомбінату ім. Дзержинського» на суму 162,5 млн.грн. і 5 млн. євро відповідно (банк вимагає стягнути заборгованість за кредитом, що був наданий в липні 2007 року).

Відзначились падінням і акції «Мотор Січі» (-6,19%), пробивши ціновий мінімум у 1900 грн., і на кінець періоду ціна становила 1833 грн. Можливо, зниження відбулося через поганий перший квартал та негативні очікування по звітності емітента за другий квартал цього року. Можна припустити і те, що на акції компанії існує попит.

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

Міжнародне рейтингове агентство S&P в щоквартальному дослідженні Capital IQ за травень-червень помістило Україну на сьоме місце в рейтингу найбільш ризикованих країн світу. У попередньому дослідженні країна займала шосту позицію (зниження в рейтингу передбачає зниження ймовірності дефолту щодо інших оцінюваних країн).

Очікується, що металургійні підприємства України за підсумками роботи у січні-червні 2013 року отримають збитки від реалізації продукції в розмірі близько 7 млрд. грн. з урахуванням витрат на виробництво і збут. Такий прогноз дав перший заступник Генерального директора об'єднання "Металургпром" Олександр Зражевський на балансовій нараді ГМК.

"Центренерго" має намір залучити 900 млн. грн. для відновлення після пожежі блоку № 2 Вуглегірської ТЕС. Планується, що кошти залучатимуться строком на п'ять років з моменту підписання кредитної угоди. У той же час, Генеральний директор ДТЕК Максим Тимченко в інтерв'ю "ІнвестГазети" повідомив, що ДТЕК, яка в останні роки купила у держави дві з чотирьох теплових енергогенеруючих компаній, немає наміру брати участь у конкурсах на придбання третьої і четвертої - "Донбасенерго" і "Центренерго".

В Україні почався сезон корпоративної звітності за II квартал 2013 року, яка може помітно вплинути на поведінку окремих акцій відносно індексу. Сезон звітності відкрили банки. «Приватбанк», «Укркресімбанк» та «Ощадбанк» показали позитивну динаміку чистого прибутку, а «Промінвестбанк» різко негативну. «Райффайзен банк Аваль» значно збільшив чистий прибуток у другому кварталі 2013 року – до 437,8 млн. грн. Серед причин - різке зменшення відрахувань до резервів. «Укрсоцбанк» продемонстрував невиразну фінансову звітність з чистим прибутком 2 млн. грн. На відміну від «Райффайзен банку Аваль», «Укрсоцбанк» не визнав після кризи втрати від кредитів і на балансі фінансової установи продовжує обліковуватись велика сума «поганих» боргів – формально найбільша за абсолютним обсягом в Україні.

«Алчевський металургійний комбінат» у другому кварталі 2013 наростив чистий збиток до 445,7 млн. грн. Таким чином, чистий збиток за перше півріччя 2013 склав 662,9 млн. грн. у порівнянні зі 140,5 млн. грн. за перше півріччя 2012.

Опублікована звітність ПАТ "Металургійний комбінат "Азовсталь" за другий квартал 2013 року виявилася несподівано кращою за очікувану, хоча й слабкою.

Практично в нуль спрацював «Авдіївський коксохімічний завод», але це вже непогано, оскільки в минулому році завод працював з великими збитками.

Отже, по найліквідніших акціях за липень місяць 2013 року були зафіксовані такі результати: «Укрсоцбанк» (USCB +1,53%), «Авдіївський КХЗ» (AVDK +0,99%), «Західенерго» (ZAEN +9,87%), «Райффайзенбанк Аваль» (BAVL +0,99%), «Укртелеком» (UTLM -3,99%), «Азовсталь» (AZST +5,00%), «Укрнафта» (UNAF -1,19%),

«Стаханівський вагобудівний завод» (SVGZ -5,30%), «Єнакіївський металургійний завод» (ENMZ +0,32%), «Донбасенерго» (DOEN +13,75%), «Алчевський металургійний комбінат» (ALMK -8,29%), «Центренерго» (CEEN +8,95%), «Мотор Січ» (MSICH -6,19%), «Стирол» (STIR -11,02%).



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	886,30	2,43%	2,29%	7,28%	-6,76%	-17,43%
RTS	1336,39	-3,32%	5,83%	-3,68%	-12,48%	-1,40%
Dow Jones	15658,36	0,74%	4,22%	5,57%	19,49%	21,58%
S&P 500	1709,67	1,04%	5,98%	7,02%	19,88%	25,25%
NASDAQ	3689,59	2,84%	8,46%	10,45%	22,19%	27,63%
FTSE	6647,90	0,26%	6,48%	2,90%	12,72%	17,41%
DAX	8406,94	0,90%	5,21%	5,59%	10,44%	27,26%
CAC	4045,65	3,07%	7,53%	4,84%	11,11%	25,16%
Nikkei	14466,16	-0,85%	9,48%	5,64%	39,16%	67,18%
SSE (Китай)	2029,42	1,85%	4,07%	-6,66%	-10,56%	-3,87%

Динаміка кількості працюючих в США, рік

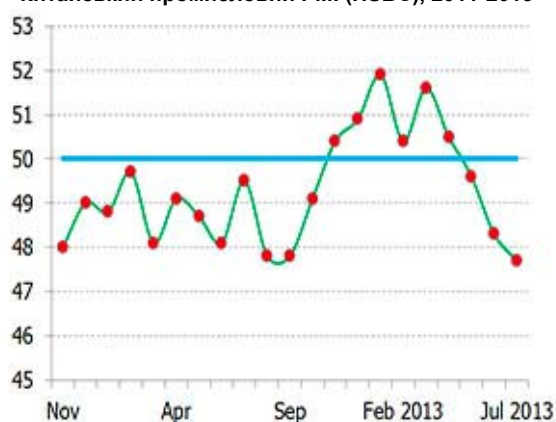


Перший тиждень липня пройшов на мажорній ноті. По-перше, світові ринки заспокоїлися щодо погіршення ситуації з монетарним стимулюванням. По-друге, 31 червня завершився другий квартал і найближчим часом мав початися сезон корпоративної звітності, який кожного разу приносить на ринки додатковий фундамент для росту у вигляді кращих квартальних результатів, ніж очікували інвестори.

Крім цього, перший тиждень липня відзначився і хорошою макроекономічною статистикою.

Спочатку доволі хорошими вийшли дані по індексах ділового оптимізму в промисловості. Переграли прогнози аналітиків по даному показнику Італія, Англія та Іспанія. В останній день тижня Штати звітувалися по ринку праці, на данні яких завжди підвищена увага, а зараз особливо в світлі можливого скорочення програми стимулювання економіки з боку ФРС.

Китайський промисловий PMI (HSBC), 2011-2013



Рівень безробіття залишився на рівні червня та склав 7,6%, хоча спеціалісти прогнозували скорочення до 7,5%. Але зміна кількості працюючих показала приріст в 195 тис робочих місць попри очікування в +165 тис. Охарактеризувати цю статистику можна наступним чином – висока для того, щоб свідчити про ріст економіки та замала для того, щоб скорочувати міри монетарного стимулювання.

Позитив з боку центральних банків формувався і з іншого боку Атлантики. Після засідання ЄЦБ, який залишив ставку на рекордно низькому рівні 0,5%, голова головного європейського монетарного органу Маріо Драгі повідомив, що в планах ЄЦБ тримати ставки на низькому рівні тривалий час. В свою чергу, Голова Банку Англії також сказав, що ставки будуть низькими довше ніж очікують інвестори.

На другому тижні почався сезон корпоративних звітностей. За традицією першою звітується алюмінієвий виробник Alcoa. Звіт вийшов доволі позитивний – прибуток на акцію склав 0,07 дол., з прогнозом в 0,06 дол., а обсяги продажів 5,85 млрд. дол., проти прогнозованих 5,79 млрд. дол.

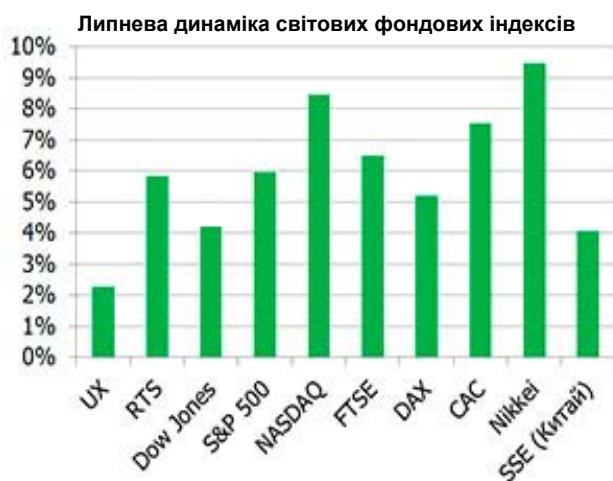


Інвестори також могли побачити детальний звіт червневого засідання комісії по відкритих ринках. Згідно даного звіту кількість членів, які б хотіли зменшувати обсяги викупу облігацій підходить до половини. Тим не менше, багато членів комісії хочуть побачити твердіше підґрунтя для таких дій у вигляді сильнішої макроекономічної статистики.

Під кінець тижня з'явилася низка важливих корпоративних звітів. Спочатку розчарував найбільший в світі транспортний перевізник UPS. Підприємство видало прогнози своєї

прибутковості, що були зниженні під впливом очікуваного скорочення економічної активності. Але фінансовий сектор підтримав ринки напередодні завершення тижня. Такі гіганти, як JPMorgan та Wells Fargo переграли прогнози аналітиків за своїми результатами. JPMorgan за другий квартал 2013 року збільшив прибуток на 31%, а Wells Fargo на 19%.

На четвертому тижні звітного періоду світові акції наситилися корпоративною звітністю та макрновинами і на перший план почали виходити побоювання щодо засідання комісії по відкритим ринках ФРС, яке мало відбутися наступного тижня. Серед макростатистики виділимо рекордне максимальне 6-ти річне значення індексу настроїв споживачів, що розраховується Мічинагським університетом. Звернули увагу ринки і на індекс ділового оптимізму в китайській промисловості, що розраховується HSBC. Китайський промисловий PMI показав значення у 47,7 пунктів, попри прогноз у 48,6 пунктів. Варто також зазначити те, що 47,7 є найменшим значенням з лютого 2011 року.



На фінальний тиждень липня припали засідання монетарних органів по обидва боки Атлантики. ФРС повідомило, що низька інфляція може загальмувати економічне зростання, тому вони готові продовжувати викуповувати облігації по 85 млрд. дол. щомісяця і далі. В свою чергу, Маріо Драгі сказав, що макроекономічні дані свідчать про слабкість економіки Європейського Союзу, відповідно Центральний Банк буде і далі тримати ставки на рекордно низьких рівнях.

По ВВП другого кварталу серед впливових економік прозвітувалися Англія +0,6% з аналогічним прогнозом, США +1,7% з прогнозом в 1,1%, Іспанія -0,1% з аналогічним прогнозом. Ці значення є попередніми, а з часом вони уточнюються.

У корпоративній статистиці станом на 2 серпня вже 391 компанія з індексу S&P 500 прозвітувалися, з яких 74% показали кращі результати, ніж від них очікували аналітики.

Позитивний інформаційний потік з корпоративного сектору та заспокоєння інвесторів щодо скорочення стимулів ФРС призвело до зниження волатильності, зокрема VIX, який її рахує спустився до рівня 11,98 пунктів, що є найнижчим значенням за останні 5 місяців.

Загалом, липень виявився успішним для світових ринків, а найголовніше йому вдалося показати, що тенденції на світових ринках залишаються позитивними.

Головний бенчмарк американського фондового ринку - індекс S&P 500 – за липень піднявся на 5,98%. Індекс «блакитних фішок» - Dow Jones Industrial Average – зніс на 4,22%,. Зведений індекс технологічних компаній NASDAQ «в плюсі» на 8,46%. Зі зростанням у 6,48% завершив місячний діапазон FTSE 100, німецький DAX за результатами звітного інтервалу піднявся на 5,21%, французький CAC 40 зріс на 7,53%. Японський Nikkei показав позитивну динаміку у 9,48%. Китайський SSE зріс на 4,07%.



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).