



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

У четвер, 17 травня, індекс Української біржі знизився на 2,4% до значення 1119,58. Обсяг торгів на фондовому ринку Української біржі склав 43,3 млн. грн., з яких 14 мільйонів припало на ринок заявок. Найбільше зниження з індексної корзини спостерігалось по акціях ENMZ(-7,68%), UNAF (-5,66%) та CEEN (-4,73%).

Динаміка головного українського фондового бенчмарку протягом четверга корелювала з основними світовими індексами, які теж знижувались. Основні чинники такої поведінки на ринках – політична нестабільність у Греції, і не дуже втішні макроекономічні дані зі США, де збільшилась кількість заявок за допомогою по безробіттю (з 367 тис. за минулий звітний період до 370 тис. – за поточний) і знизився Індекс ділової актив-

ності ФРБ Філадельфії (зі значення 8,5 до значення -5,8). Перший чинник наразі більш вагомий, оскільки загрожує негативно вплинути на фінансову стабільність Єврозони в цілому.

У п'ятницю, 18 травня, ми побачимо ряд інфляційних індикаторів по економіці Німеччини та Канади. Вранці ми спостерігаємо достатньо суттєве зниження азійських фондових індексів, також у «червоній зоні» торгуються і ф'ючерси на американські бенчмарки. Євро теж вже практично досягнуло своїх річних мінімумів. За таких умов, очікувати якоїсь позитивної динаміки на українському ринку не доводиться, хоча невелика корекція, звичайно, можлива.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Райффайзен Банк Аваль

Після досить стабільного квітня, ціна акції Райффайзен Банку Аваль (РБА) обвалилася на 17,5% у травні. Падіння не стало наслідком якихось пов'язаних із компанією факторів, оскільки ринок у цей час знизився на 20%. Акції РБА просто йшли слідом за ринком, навіть дещо відстаючи від нього на падінні.

Результати РБА за 1кв2012 не стали несподіваними, оскільки банк у черговий раз показав фактично нульовий прибуток. Формально, фінансовий результат склав 11 млн. грн., на 9 млн. грн. більше, ніж у 1кв2011. Разом з тим, слід відзначити деякі тенденції у фінансах банку.

1. РБА почав активно списувати безнадійні кредити з балансу за рахунок резервів. Про це свідчить скорочення валового кредитного портфелю та резервів при додатній величині витрат на резервування. За оцінками у 1 кв. РБА списав близько 2850 млн. грн. безнадійної заборгованості, тоді як за весь 2011 рік списання становили 2286 млн. грн. У результаті списання відношення резервів до кредитного портфелю знизилось до 25,7% – на 4,5 в.п. нижче, ніж пікові 30,2% у 3кв2011. У майбутньому списання поганих кредитів дозволить банку вивільнити частину резервів і покращити співвідношення регулятивного капіталу до активів (зараз норматив Н2 складає 16,5%). Більш важливим є те, що списання активів може сигналізувати про початок поступового зниження банком резервування під погані борги, показуючи більші прибутки. Однак, за підсумками 1 кварталу, поки що це лише припущення.

2. Цікаво, що, не дивлячись на скорочення активів банку на 7,5% р/р, доходи зросли на 5% р/р. Це стало можливим за рахунок зростання процентної маржі з 7,8% від активів у 1кв2011 до 8,7% від активів у 1кв2012.

Така процентна маржа означає, що банк дешево залучає кошти вкладників і дорого їх розміщує. Цей рівень маржі є дуже високим і навряд чи стійким у довгостроковій перспективі.

3. Депозитна база банку майже не змінилася протягом 1 кв. у порівнянні з минулим роком, в той час як РБА активно скорочував залежність від зовнішнього фінансування. Так, недепозитні фінансові зобов'язання знизилися на 1 млрд. грн. кв/кв та на

4 млрд. грн. р/р. Основна частина цих зобов'язань – борг перед материнською структурою (12,3 млрд. грн. на кінець 2011 року, або 75% від недепозитних коштів). Середні процентні виплати у 2011 році за материнським боргом склали 5,8%, або 834 млн. грн. (37% загальних процентних витрат банку). Таким чином, з однієї сторони, зниження материнських коштів сигналізує про продовження делеверіджингу в банку, а з іншої – про зростання вартості фінансування в майбутньому (оскільки материнські гроші – дешевий ресурс).

З точки зору оцінки, акції РБА торгуються з мультиплікатором 0,5 Р/В, порівняно з 1,1 по аналогам. На перший погляд, це передбачає щонайменш 100-відсотковий потенціал зростання, однак більш детальне вивчення вказує на те, що дисконт є справедливим з огляду на відсутність прибутковості. У аналогів середній ROE становить 15%. Таким чином, реалізація потенціалу можлива лише тоді, коли РБА почне показувати зростання прибутковості. Досягнення ж рівня ROE у 15%, згідно наших консервативних прогнозів, можливе лише у 2014 році. Відповідно, наша рекомендація «тримати» залишається в силі.

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 120	%	-2,4	-21	-26
PFTS	436	%	-1,4	-18	-23
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 305	%	-1,5	-6,2	-3,9
STOXX 600	242	%	-1,1	-6,9	-8,6
Nikkei 225	8 877	%	0,9	-6,2	-3,9
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 313	%	-4,4	-17	-20
SHCOMP (Китай)	2 379	%	1,4	1,9	0,9
IBOV (Бразилія)	54 038	%	-3,3	-14	-18
SENSEX (Індія)	16 070	%	0,3	-7,4	-11

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

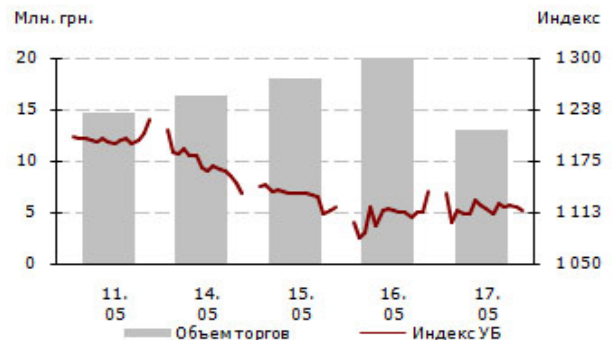
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 057	%	-3,0	-9,4	-11
BET (Румунія)	4 716	%	-0,1	-11	-6,2
PX (Чехія)	868	%	-0,9	-5,8	-13
Bux (Угорщина)	16 280	%	-1,6	-7,5	-13
Курси валют					
USD/UAH	8,052	%	0,0	0,4	0,3
EUR/USD	1,272	%	-0,2	-3,1	-3,0
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	107	%	-3,8	-9,5	-11
Gold, \$/унцію	1 574	%	2,3	-4,6	-8,9
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	832	б.п.	0,0	26	12
Ukraine-21YTM,%	9,44	б.п.	-8,2	30	-9,3
USTreasury-10YTM,%	1,78	б.п.	-6,7	-16	-25



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів		Лідери за к-стю угод	
Тікер	Обсяг, грн.	Тікер	К-сть угод
MSICH	5 349	ALMK	338
CEEN	2 902	MSICH	295
ALMK	1 408	CEEN	279
AVDK	1 077	ENMZ	210



Лідери доходності (ринок заявок)				
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
DMKD	0,12	13	0,4	3
KREN	1,30	7,6	1	10
SVGZ	3,40	5,3	27	5
MMKI	0,21	0,86	5	6

Аутсайders доходності (ринок заявок)				
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
SHCHZ	1,19	-8,4	1	6
MZVM	0,11	-15	7	11
NVTR	0,30	-21	2	7
DAKOR	4,02	-30	0,1	3

НОВИНИ

Холдинг «Вертольоти Росії» у 2011 році поставив замовникам 262 вертольоти та зайняв 14% світового ринку.

Портфель замовлення холдингу суттєво виріс – до 859 од. техніки, що практично на 100% завантажує підприємства холдингу на 2012-2014 роки. У 2012 році планується виготовити більше 300 вертольотів.

Коментар аналітика: Позитивна новина для ПАТ «Мотор Січ». Рекордний договір на \$1,2 млрд., підписаний між «Мотор Січчю» та «Вертольотами Росії» у 2011 році на п'ять років, передбачав виготовлення та поставку близько 1,3 тис. двигунів. Враховуючи портфель замовлення холдингу сформований на сьогодні та запланований обсяг виробництва на 2012 рік, можна припустити збільшення попиту на двигуни Мотор Січі чи значно швидше виконання за обсягами підписаного контракту.

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попередня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Індекс											
УБ		1120	1147	2591	1060	-2,4	-8,3	-21	-26	13109	11891
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	680	680	1024	481	0,0	0,0	2,6	3,8	0	6
Донбасенерго	DOEN	21,1	21,5	59,7	19,3	-1,9	-8,3	-24	-32	353	296
Західенерго	ZAEN	149	158	363	121	-5,7	-3,4	-23	-42	1	11
Центренерго	CEEN	6,14	6,45	15,1	5,86	-4,7	-12	-25	-31	2902	2671
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,82	0,82	2,03	0,74	0,0	-9,9	-15	-27	0	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	14	4
Крименерго	KREN	1,30	1,21	3,48	0,50	7,6	-33	-13	-31	1	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	200	212	859	192	-5,7	-14	-29	-44	217	947
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	11,9	12,0	13,3	8,15	0,0	-3,3	0,9	4,3	8	203
Полтавський ГЗК	PGOK	14,9	15,5	37,4	13,5	-3,6	-12	-13	-13	42	29
Центральний ГЗК	CGOK	7,00	7,00	8,35	5,00	0,0	0,6	-14	-11	66	103
ШУ Покровське	SHCHZ	1,19	1,30	3,65	0,95	-8,4	-11,8	-11,9	-13	1	44
Комсом. Донбас	SHKD	1,30	1,30	3,57	0,90	0,0	-2,5	-7,4	-8,8	0	15



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попере- дня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,98	1,00	2,62	0,14	-2,1	-5,9	-25	-32	378	1041
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,07	0,21	0,04	-3,5	-13	-29	-39	1408	1887
Єнакієвський МЗ	ENMZ	43,3	46,9	142	36,9	-7,7	-14	-32	-35	924	1018
ММКІ	MMKI	0,21	0,21	0,59	0,19	0,9	6,2	-10	-46	5	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,61	3,68	13,5	3,47	-1,8	-17	-28	-38	1077	1399
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,19	0,19	0,47	0,12	0,0	-5,8	30	-4,9	0	15
Ясинівський КХЗ	YASK	1,02	1,06	3,45	0,94	-3,5	-5	-19	-32	10	84
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,25	1,28	1,35	0,83	-2,3	-5,3	-1,1	6,9	65	49
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,30	0,38	1,20	0,30	-21	-21	-38	-64	2	2
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,05	2,05	14,6	2,00	0,0	0,0	0,0	-18	0	0
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	20,3	21,0	71,5	18,8	-3,4	-12	-23	-37	20	78
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,1	17,3	27,4	15,1	-0,9	-14	-21	-27	41	89
Богдан Моторс	LUAZ	0,17	0,17	0,31	0,15	0,0	-14	-14	-24	0	155
Луганськтепловоз	LTPL	2,20	2,20	3,30	1,86	-0,1	4,6	0,6	0,1	210	225
Маріуп. важмаш	MZVM	0,11	0,13	5,42	0,11	-15	-35	-48	-49	7	5
Мотор Січ	MSICH	2512	2492	3450	1602	0,8	1,7	-11	3,7	5349	4539
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,40	3,23	8,49	2,73	5,3	-11	-21	-18	27	67
Сумське МНВО	SMASH	2,60	2,60	9,15	2,30	0,0	13	-30	-31	0	2
Укравто	AVTO	49,0	49,0	137	32,3	0,0	0,0	14	-15	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,65	0,25	0,0	-2,8	-13	-19	0	68
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	53,0	55,0	250	42,4	-3,6	-20	-26	-41	0	4
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,11	0,40	0,10	-3,9	-12	-17	-21	472	1127
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,19	0,55	0,14	0,5	-5,0	-4,4	5,1	437	799

Джерело: Дані Блумберг, УБ, розрахунки КІНТО



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/ Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент.%			ЧП рент., %			ROE, %		
		09		11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П
Індекс																						
УБ								-	16	10	0,6	0,6	0,6							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,8	0,6	0,5	7,7	4,3	3,5	21	6,9	5,8	1,9	1,5	1,2	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	3,8	2,3	-	7,1	2,1	0,7	0,7	0,5	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,5	0,3	0,3	29	4,2	3,5	-	4,8	3,8	3,8	2,1	1,4	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,5	0,4	0,3	13	3,6	2,6	-	4,2	3,3	1,2	1,0	0,8	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	ZHEN	0,3	0,2	0,2	1,8	1,4	1,2	4,2	1,2	1,0	0,1	0,1	0,1	15	14	16	2,6	6,9	7,6	3,0	9,9	10
Дніпрообленерго	DNON	0,2	0,2	0,1	9,0	7,0	6,1	34	16	14	8,9	7,4	4,8	2,0	2,2	2,4	0,4	0,7	0,7	27	51	42
Крименерго	KREN	0,2	0,2	0,2	3,1	2,7	2,3	10	3,7	3,3	1,7	1,5	1,0	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,5	0,4	0,4	2,5	3,1	2,2	4,1	4,7	3,4	1,3	1,2	0,9	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,8	2,1	2,1	4,8	3,4	3,5	10	5,0	5,1	2,9	2,8	1,8	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	3,0	2,1	2,5	4,0	2,2	2,7	0,7	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,8	1,4	1,4	3	2,4	2,5	6	3,6	3,7	2,0	2,1	1	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,2	1,2	1,6	-	5,4	-	0,8	0,7	0,7	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,0	0,9	0,9	5,0	3,1	2,9	-	11	6,9	0,6	0,6	0,5	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,2	0,1	0,1	18	24	26	-	-	-	0,3	0,3	0,3	0,9	0,5	0,5	-0,7	-1,1	-2,6	-1,2	-2,2	-5,3
Алчевський МК	ALMK	0,6	0,4	0,3	-	5,2	10	-	2,9	26	2,3	1,3	1,2	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	4,9	21	23	-	-	-	0,1	0,2	0,2	2,0	0,3	0,3	-1,7	-4,7	-5,2	-2,8	-8,6	-9,4
Коксохімічна промисловість																						
Авдіївський КХЗ	AVDK	0,1	0,1	0,1	1,2	3,8	4,2	-	-	-	0,1	0,1	0,1	7,6	1,5	1,4	-0,3	-1,2	-1,5	-0,3	-2,4	-2,9
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,1	0,1	0,1	13	8,1	9,3	-	79	-	0,4	0,3	0,3	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,7	3,0	3,1	4,1	1,6	1,6	0,3	0,2	0,2	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	1,3	0,6	0,5	9	3,5	2,9	19	5,0	4,0	2,4	3,2	1,8	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,7	3,0	1,4	-	7	2,8	0,1	0,1	0,1	6,6	3,8	7,5	-5,0	0,5	1,0	-7,6	1,1	2,9
Інтерпайп НТЗ	NITR	0,5	0,3	0,3	6,6	2,9	2,4	-	3,7	2,7	0,3	0,3	0,2	6,9	10	11	-5,5	3,1	3,7	-8,5	7,0	8,9
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,4	0,1	0,1	-	3,9	3,1	-	27	7,3	0,2	0,4	0,4	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Крюківський ВЗ	KVBZ	0,4	0,3	0,3	2,8	1,7	1,6	6,6	2,5	2,3	1,3	0,9	0,6	13	16	16	6,8	13	13	22	42	31
Богдан Моторс	LUAZ	2,3	0,8	0,6	21	12	6,7	-	-	20	0,8	0,6	0,6	11	6,4	9,4	-15	-3,3	0,7	-21	-13	2,9
Луганськтепловоз	LTPL	0,6	0,4	0,3	25	6,7	5,4	-	14	11	-	41	8,6	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важмаш	MZVM	0,2	0,6	0,6	14	10	8,3	-	-	-	-	-	-	1,7	6,1	7,3	-6,9	-5,9	-1,8	-	68	20
Мотор Січ	MSICH	1,1	0,9	0,8	3,0	2,4	2,3	4,2	3,8	3,2	1,4	1,0	0,8	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,4	0,3	0,3	3,7	4,0	4,3	3,0	4,1	4,4	1,2	0,9	0,8	10	7,7	7,8	9,0	5,4	5,3	50	26	19



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/ Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент.%			ЧП рент., %			ROE, %		
		09		11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П
Сумське МНВО	SMASH	0,6	0,6	0,5	7,3	8,3	7,5	1,7	18	18	0,2	0,2	0,1	8,9	6,7	7,0	5,1	0,4	0,4	9,2	0,8	0,8
Укравто	AVTO	0,3	0,3	0,3	6,6	5,7	4,9	4,1	1,2	1,1	0,1	0,1	0,1	4,2	5,9	6,5	2,8	11	12	3,0	9,6	9,6
Телекомунікації																						
Укртелеком	UTLM	1,4	1,4	1,4	7,4	7,2	5,8	-	-	-	1,1	1,1	1,1	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,2	1,0	13	12	11	19	15	13	0,1	0,1	0,1	10	10	9,7	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,7
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							-	85	5,5	0,5	0,5	0,5							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							85	-	37	0,4	0,4	0,4							-9,7	3,2	1,0

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «KINTO, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «KINTO, 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 «KINTO, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «KINTO, Лтд».