

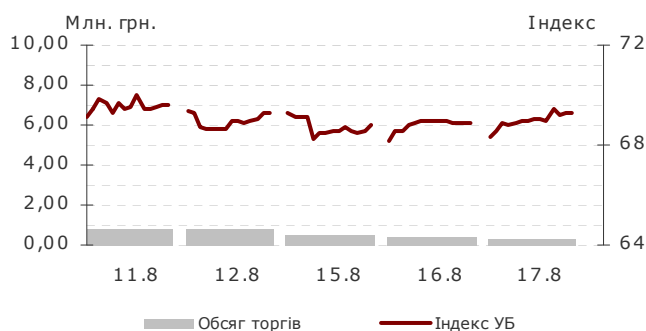


KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Фондові індекси та курси валют

	Ціна закриття		Зміна за			
			Од.	Д	М	3М
Україна						
UX	693	%	0,6	-3,0	7	
Розвинуті ринки						
S&P 500	2 182	%	0,2	0,7	6,6	
STOXX 600	340	%	-0,8	0,5	0,9	
Nikkei 225	16 746	%	0,9	0,1	0,6	
MSCI EM	910	%	-0,6	4,5	14,5	
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)						
RTS (Росія)	965	%	-1,0	-0,4	4,2	
SHCOMP (Китай)	3 110	%	0,0	2,2	10,8	
IBOV (Бразилія)	59 324	%	0,8	5,0	17,3	
SENSEX (Індія)	28 005	%	-0,2	0,9	9,0	
Центрально-Східна Європа						
WIG20 (Польща)	1 824	%	-1,2	2,0	-0,9	
BET (Румунія)	6 866	%	0,0	3,7	6,7	
PX (Чехія)	851	%	-0,6	-2,2	-2,6	
Bux (Угорщина)	27 791	%	0,4	2,6	6,8	
Курси валют						
USD/UAH	25,100	%	0,7	1,0	-0,6	
EUR/USD	1,13	%	0,1	1,9	0,7	
Ринок сировини						
Brent, \$/барр.	50	%	1,3	7,0	2,6	
Gold, \$/унцію	1 343	%	0,0	0,6	5,5	



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
ALKZ	0,02	50,0	0,3	2
USCB	0,06	12,5	4	3
KVBZ	5,50	2,2	13	11
UNAF	95	1,7	150	18

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

GOLDI	10,64	-0,2	4	4
MSICH	1818,00	-0,9	38,2	20
DOEN	12,47	-1,1	26	7
LUAZ	0,01	-5,0	0,2	2

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, тис. грн.
UNAF	150
CEEN	103
MSICH	38

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
CEEN	28
MSICH	20
KUBI	19

Джерело: дані УБ, розрахунки KINTO

Вчора індекс Української біржі за результатами торгів піднявся на 0,55% після дуже невпевненого зростання на 0,1% днем раніше. Хоча, відмічаючи цей факт, варто зазначити, що на початку вчорашнього торгового сесії індикатор УБ сильно провалився, і лише о дванадцятій годині після різкого підйому зміг вийти на відмітку нульової зміни. Вже в другій половині дня індекс УБ став мати невеликий приріст по відношенню до свого значення після закриття торгів попереднього дня. Індикатор помітно додав лише о 16-00, за годину до закінчення торгів. Тож, можна сказати це був непростий ріст для індексу УБ.

За результатами торгів, вчора піросли акції «Центренерго», які є єдиними з п'яти індексних акцій, що демонструють позитивну динаміку з кінця липня. Позитивний рух вчора показали і акції Райффайзен банк Аваль – лідери індексних акцій на останніх великих часових проміжках (півроку та рік), а також акції «Укрнафти». Вчора продовжилось зниження акцій «Мотор Січі», до яких приєдналися і акції «Донбасенерго», одного з двох найбільш проблемних індексних цінних паперів останнього півроку та року. Хоча більше зниження цих акцій на фоні їх дуже низьких цін останнім часом перестало бути одним з найбільших.

Обсяги торгів акціями на місцевій біржі вчора були невисокими – половина денних обсягів останніх півроку та року. Хоча, звичайно, щоб скласти повну картину того, що відбувається, і що відбувалось останнім часом на біржі, варто звернутись до динаміки обсягів торгів окремими акціями з урахуванням історичних даних.

Вчора були опубліковані фінансові результати Миронівського хлібопродукту за другий квартал та перше півріччя поточного року.

Фінансові і виробничі результати компанії мають в цілому слабку динаміку, і мало змінюють очікування стосовно результатів за повний 2016 рік, слабо їх покращуючи. Прибутки компанії в другому кварталі 2016 виявились дуже близькими до прибутків в другому кварталі 2015 року при незначному падінні чистого доходу. Фінансові результати за перше півріччя 2016, враховуючи більш слабкі результати першого кварталу, формально погіршилися в порівнянні з аналогічним періодом минулого року, що ілюструє Таблиця 1 самої компанії, яка наводиться нижче в оригінальному вигляді та Мал. 1-2. Продовжилось неспільне, але системне, збільшення обсягів реалізації м'яса птиці та олії в натуральному вираженні.

Певною несподіванкою стало досить сильне збільшення в другому кварталі 2016 вартості біологічних активів в сегменті «Зерно». Це привело до помітно вищого валового прибутку в порівнянні з очікуваннями. Вартість біологічних активів – це обрахована приведена вартість майбутніх грошових потоків від реалізації стада чи зернових, які знаходяться у стадії вирощування. Імовірно, збільшення вартості біологічних активів в сегменті «Зерно» враховує кращі види на урожай 2016 року.

Має сенс звернути увагу на грошові потоки компанії, і ту обставину, що величина вільного грошового потоку за останні 12 місяців знову стала позитивною – на рівні 80 млн. доларів США, через зменшення потреби у великому поповненні обігових коштів через девальвацію гривні, Мал. 3.

Негативним є незначне збільшення боргового навантаження компанії на фоні її і без того великого боргу.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Ціна ГДР компанії на Лондонській біржі стабілізувалась приблизно на рівні минулорічної (може трохи вище), Мал. 4. Поточні ринкові коефіцієнти з урахуванням високих ризиків інвестування в Україну і невеликі, і немалі, Мал. 5. Дохідність вільного грошового потоку, як і дивідендна дохідність, знаходиться зараз на рівні 8%. (Для порівняння: у румунських індексних компаній ці поточні показники знаходяться на рівні - 6%).

На основних світових фондових майданчиках вчора ситуація принципово не змінилась, як і фундаментальні чинники, які за цим стоять. На фоні високих цін акцій, фондові індекси США вчора незначно додали. Індекс S&P 500 підріс на 0,2%. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX Europe 600 вчора, навпаки, втратив 0,8%, як і днем раніше. Композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, також вчора знизився, просівши на 0,6%.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські та європейські фондові індекси підростають. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських бірж, європейські фондові індекси на відкритті непогано зростуть. Композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додає зранку 0,8%. Позитивний рух ф'ючерсів на європейські фондові індекси та індексу MSCI EM зумовлені підтримкою зі сторони американського ринку акцій.

Що стосується місцевого ринку акцій, то тут сьогодні, імовірно, продовжиться, як люблять казати, боротьба «биків» та «ведмедів», хоча, в даному випадку, це дуже неточне визначення того, що відбувається. Імовірно, продавці сьогодні ще продовжать продавати ті папери, які вони намітили для продажу, а покупці докуповувати. Перші будуть прагнути не опустити ціну, а другі її не підняти, і обидві групи, імовірно, будуть прагнути залишити сьогодні основний фондовий індикатор України в позитивній зоні. Зробити це буде, не так вже й просто, враховуючи реальні дії учасників місцевого ринку акцій, які вирішують свої конкретні задачі. Та, як показав вчорашній день, – це можливо. І, враховуючи вчорашній та позавчорашній позитивний результат на місцевій біржі, здається, це вдасться і сьогодні.

Таблиця 1.

ФІНАНСОВИЙ ОГЛЯД					
(в US\$ млн, якщо не вказано інше)			2 кв. 2016	2 кв. 2015	%*
			1-е півріччя 2016	1-е півріччя 2015	%*
Виручка			286	309	-7%
по стандарту IAS 41			70	33	112%
Валовий прибуток			142	137	4%
Валова маржа			50%	44%	6 pps
Операційний прибуток**			123	127	-3%
Операційна маржа			43%	41%	2 pps
EBITDA			146	147	-1%
EBITDA-маржа			51%	48%	3 pps
Чистий прибуток до курсової різниці			95	91	4%
Маржа чистого прибутку до курсової різниці (прибуток/втрати)			33%	29%	4 pps
Прибуток/втрати від курсової різниці			70	140	n/a
Чистий прибуток			165	231	-29%
Маржа чистого прибутку			58%	75%	-17 pps
			530	551	-4%
			96	50	92%
			223	245	-9%
			42%	44%	-2 pps
			191	235	-19%
			36%	43%	-7 pps
			235	270	-13%
			44%	49%	-5 pps
			131	193	-32%
			25%	35%	-10 pps
			(37)	(254)	n/a
			94	(61)	254%
			18%	-11%	29 pps

* pps – відсоткові пункти

** Операційний прибуток до збитку від знецінення активів

Середній офіційний курс на 2 кв.: UAH/US\$ 25,2618 у 2016 р. і UAH/US\$ 21,6115 у 2015 р.

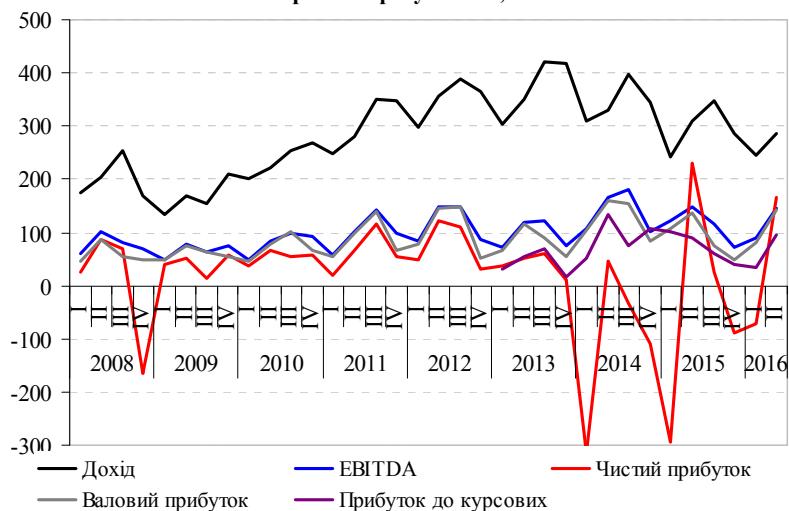
Середній офіційний курс на 1-е півріччя: UAH/US\$ 25,4578 у 2016 р. і UAH/US\$ 21,3649 у 2015 р.



KINTO

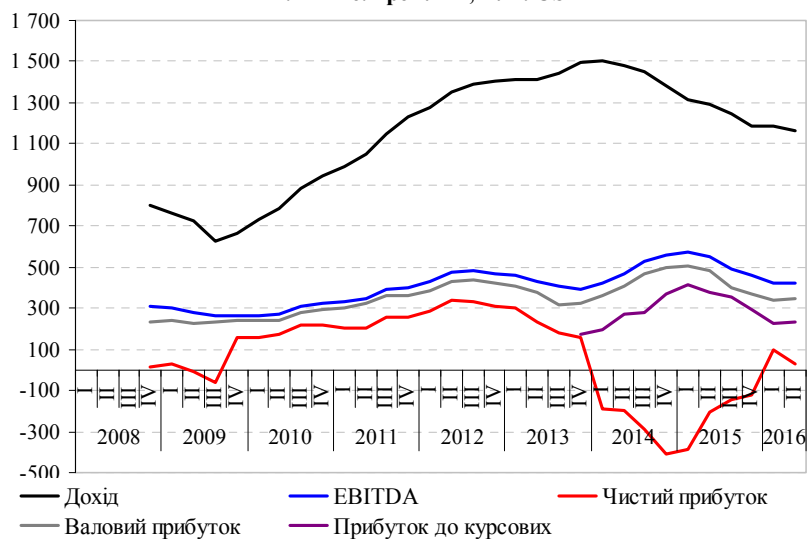
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

МХП. Квартальні результати, млн. USD



Мал. 1

МХП. 12 міс. трейлінг, млн. USD



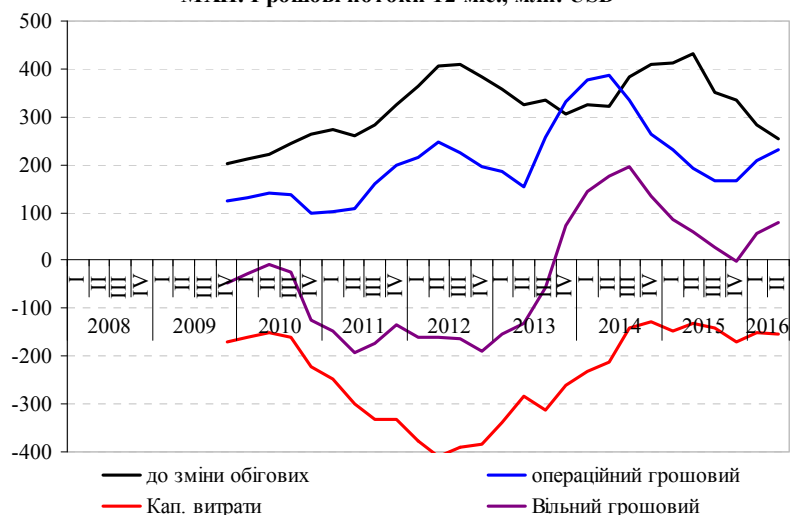
Мал. 2



KINTO

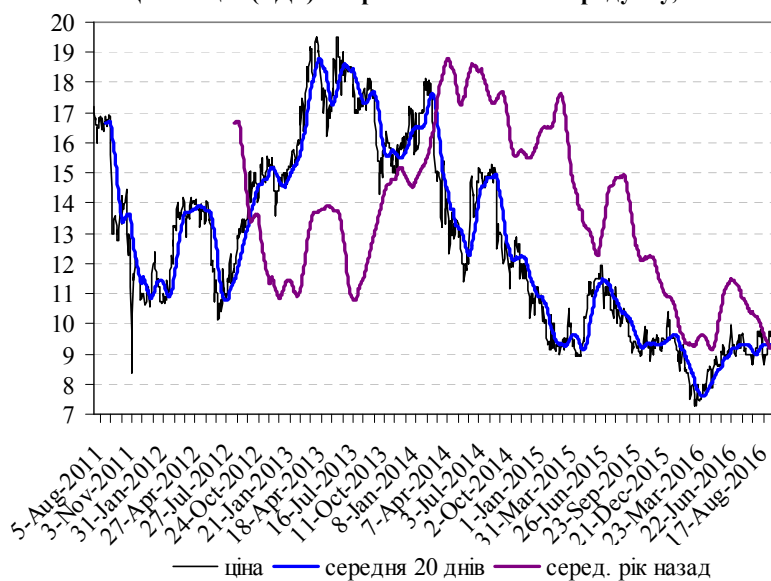
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

МХП. Грошові потоки 12 міс., млн. USD



Мал. 3

Ціна акцій (ГДР) Миронівського хлібопродукту, ЛФБ

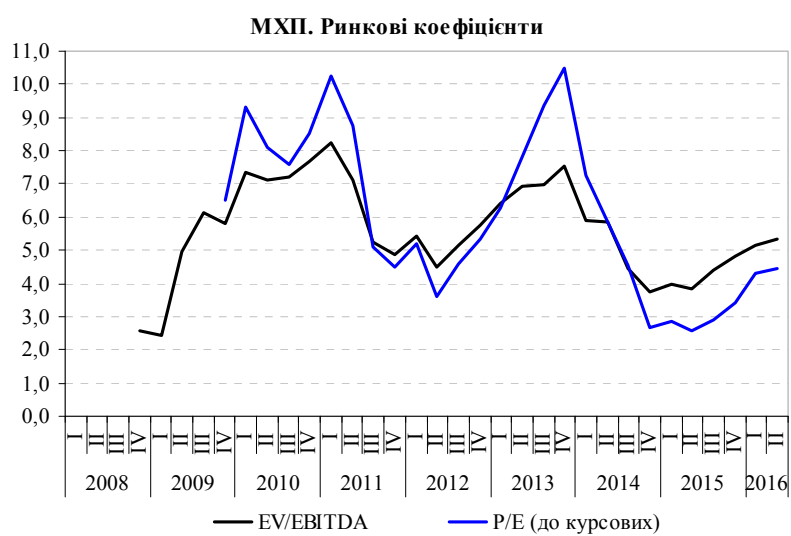


Мал. 4



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ



Мал. 5



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		693	689	992	532	0,6	-0,5	-3,0	7,4	331	11691
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	265	265	700	136	0,0	0,0	35,9	57	0	0
Донбасенерго	DOEN	12,5	12,6	34,9	11,8	-1,1	-3,8	-10,0	-9,0	26	50
Західенерго	ZAEN	59,5	59,5	178	39	0,0	6,9	0,0	41	0	8
Центренерго	CEEN	8,11	8,02	8,3	4,24	1,2	5,5	3,6	21	103	246
Електроенергетика (обленерго)											
Дніпрообленерго	DNON	50,0	50,0	0,2	0,2	0,0	0,0	100,0	-40	0	0
Крименерго	KREN	0,39	0,39	2,11	0,15	0,0	0,0	0,0	77	0	0
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	95	93	332	74	1,7	-0,4	-43,4	0	150	151
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	4,6	4,6	0,0	0,00	0,0	####	####	####	0	0
Полтавський ГЗК	PGOK	580	580	15,30	0,00	0,0	13,8	3,9	4	0	0
Центральний ГЗК	CGOK	8,1	8,0	0,00	0,00	1,2	####	####	####	0	0
ШУ Покровське	SHCHZ	0,10	0,10	0,68	0,32	0,0	6,4	0,0	25	0	0
Комсом. Донбас	SHKD	0,10	0,10	0,00	0,00	0,0	####	####	####	0	0
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,01	0,01	0,00	0,00	1,7	####	####	####	0	0
Алчевський МК	ALMK	0,01	0,01	0,02	0,00	1,7	-1,7	-7,8	-3	0	4
Єнакієвський МЗ	ENMZ	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	####	####	####	0	0
ММКІ	MMKI	240,10	240,10	0,20	0,08	0,0	50,0	-3,2	-14	0	0
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	0,01	0,01	0,00	0,00	1,7	####	####	####	0	0
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,02	0,01	0,06	0,01	50,0	50,0	83,5	-48	0	0
Ясинівський КХЗ	YASK	0,19	0,19	0,74	0,50	0,0	-1,5	-0,8	-2,2	0	1
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,19	0,19	0,86	0	0,0	5,3	-1,7	9	0	0
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,22	0,23	0,30	0,15	-4	3,4	1,8	36	0	0
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	1,25	1,25	15,4	7,5	0	-2,5	-12,1	-2	0	0
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	6	5	13,9	4,0	2,2	-19,0	-26,4	3	13	14
Богдан Моторс	LUAZ	0,01	0,01	0,06	0,02	2,6	12,0	25,0	51	0	1
Луганськтепловоз	LTPL	0,14	0,14	1,99	1,20	0,0	-0,7	2,8	6	0	0
Мотор Січ	MSICH	1818	1834	2912	1680	-0,9	-7,1	-11,4	-9	38	116
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,07	0,07	1,62	1,05	4,5	8,1	-7,8	-8	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,14	0,14	0,19	0,11	0,0	9,4	19,4	34	0	5
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,12	0,06	0,7	-2,2	-0,5	35	14	76
Укрсоцбанк	USCB	0,06	0,05	0,15	0,05	12,5	0,0	-7,3	-17,9	4	5

Джерело: Дані УБ, розрахунки KINTO



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент.%			ЧП рент., %			ROE, %		
		11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П
Індекс																						
УБ								36	-	32	0,3	0,3	0,3							-	-9,0	0,9
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,1	0,1	0,1	0,9	0,5	0,8	5,5	1,7	11	0,6	0,3	0,3	11	19	10	3,3	10	1,5	12	23	2,7
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	6,1	3,9	1,8	-	9,5	1,0	0,4	0,4	0,3	4,2	5,6	11	-0,7	0,7	6,0	-3,8	4,1	33
Західенерго	ZAEN	0,2	0,1	0,1	3,0	8,2	2,9	9,5	-	2,0	0,8	0,7	0,5	5,3	1,5	3,7	1,0	0,0	3,4	11	0,2	31
Центренерго	CEEN	0,3	0,3	0,3	6,0	4,2	2,7	86	13	6,1	1,3	1,4	1,1	5,4	6,2	12	0,5	2,6	6,4	1,7	10	20
Електроенергетика (обленерго)																						
Дніпрообленерго	DNON	0,1	0,1	0,1	3,1	2,7	2,3	3,3	2,9	2,5	1,6	1,0	0,7	2,2	2,4	2,6	0,7	0,7	0,8	51	42	33
Крименерго	KREN	0,1	0,1	0,1	1,6	1,4	1,2	1,1	1,0	0,8	0,4	0,3	0,2	7,1	7,8	8,5	3,0	3,3	3,6	43	37	30
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,3	0,4	0,4	1,9	1,7	1,9	1,3	3,6	4,8	0,6	0,3	0,3	14	26	19	16	9,5	6,2	45	11	5,9
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,0	1,3	1,3	1,6	2,5	2,9	1,7	3,0	3,8	1,1	0,8	0,7	64	53	46	43	31	25	64	31	20
Полтавський ГЗК	PGOK	0,5	0,6	0,7	1,4	3,0	6,1	49	-	-	20	17	16	38	20	11	24	5,0	1,9	46	6,4	2,0
Центральний ГЗК	CGOK	1,6	2,1	2,2	2,6	5,6	7,7	3,7	12	17	2,5	2,5	2,1	62	38	29	40	16	12	64	20	14
ШУ Покровське	SHCHZ	0,2	0,2	0,2	0,7	0,6	0,7	0,7	0,3	0,8	0,1	0,0	0,0	28	29	24	3,4	8,0	2,7	8,9	18	4,5
Комсом. Донбас	SHKD	0,8	0,5	0,5	2,8	1,0	1,2	0,9	0,6	0,3	0,0	0,0	0,0	29	48	44	2,8	2,6	4,5	5,2	4,9	5,9
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	-2,6	-6,4	-3,5	-1,6	-12	-9,9	-3,2	-18	-17
Алчевський МК	ALMK	0,8	1,1	1,0	12	-	44	0,3	-	-	0,1	-	-	6,8	-0,2	2,2	3,0	-7,1	-4,7	57	-	-
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	8,6	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-7,1	-5,1	0,4	-8,3	0,5	0,6	-	-25	68
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	15	17	17	-	-	-	-	-	-	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	12	-	1,4	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	-10	5,8	-2,2	-13	0,8	-4,2	-20	1,3
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,0	0,0	0,0	4,1	3,7	4,4	-	-	-	0,0	0,0	0,0	1,1	-	-	-0,1	-	-	-0,4	-0,2	-1,1
Ясинівський КХЗ	YASK	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,9	0,5	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0	5,4	6,4	5,6	2,5	1,9	1,7	9,5	4,5	3,7
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	0,3	0,4	0,7	1,4	4,0	1,4	2,9	1,8	3,5	0,5	0,4	0,4	19	11	48	2,8	7,0	5,7	15	25	12
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	6,9	2,3	1,9	-	4,3	2,0	0,1	0,1	0,1	2,6	6,5	6,9	-3,6	0,5	0,9	-8,1	1,4	3,0
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,4	0,4	0,3	11	-	-	1,7	-	-	0,0	-	-	3,5	-30	-19	0,3	-35	-23	1,1	-	75
Машинобудування																						
Крюківський ВЗ	KVBZ	0,4	0,4	0,5	2,8	2,4	5,3	0,9	0,8	2,0	0,3	0,2	0,2	15	15	8,5	11	11	5,3	36	30	10
Богдан Моторс	LUAZ	0,8	1,0	1,4	15	-	-	-	-	-	0,6	1,1	1,6	5,5	-0,3	-1,1	-1,8	-9,6	-10	-5,6	-29	-35
Луганськтепловоз	LTPL	0,4	0,4	0,2	5,9	3,1	2,8	0,4	0,8	0,2	0,6	0,0	0,0	7,1	13	8,6	4,3	2,2	4,3	-	12	19
Мотор Січ	MSICH	0,8	0,6	0,5	2,1	1,7	1,5	2,7	2,3	2,0	0,7	0,5	0,4	37	34	33	24	20	20	31	24	21
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,5	0,5	0,5	8,2	7,4	7,4	16	16	16	0,1	0,1	0,1	7,6	4,6	7,0	4,6	0,7	2,1	22	2,4	4,4
Телекомунікації																						
Укртелеком	UTLM	0,8	0,8	0,8	3,1	3,1	3,0	-	8,3	5,6	0,4	0,5	0,5	24	25	25	-2,0	4,7	6,9	-2,1	5,4	8,5
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							84	5,4	5,4	0,5	0,5	0,5							13	8,4	8,3
Укрсоцбанк	USCB							-	11	11	0,1	0,1	0,1							3,2	1,0	1,0

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, 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».