

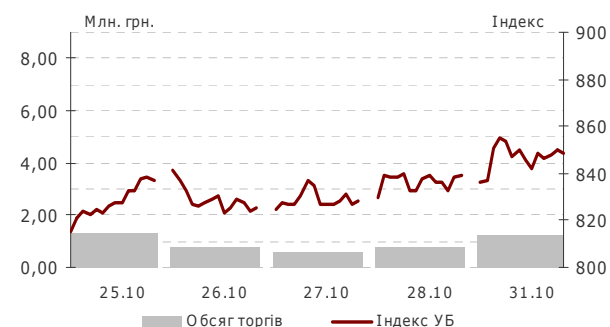


KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Фондові індекси та курси валют

	Ціна закриття		Зміна за			
			Од.	Д	М	3М
Україна						
UX	848	%	1,1	2,1	18	
Розвинуті ринки						
S&P 500	2 126	%	0,0	-1,2	-2,2	
STOXX 600	339	%	-0,5	-1,1	-0,9	
Nikkei 225	17 425	%	-0,1	4,4	5,2	
MSCI EM	905	%	0,2	-0,9	3,6	
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)						
RTS (Росія)	989	%	-0,4	-0,9	6,6	
SHCOMP (Китай)	3 100	%	-0,1	3,4	4,1	
IBOV (Бразилія)	64 925	%	1,0	11,3	13,3	
SENSEX (Індія)	27 942	%	0,0	0,4	-0,4	
Центрально-Східна Європа						
WIG20 (Польща)	1 815	%	-0,2	4,9	3,1	
BET (Румунія)	6 811	%	-0,3	-2,4	1,3	
PX (Чехія)	922	%	-0,4	5,4	4,5	
Bux (Угорщина)	29 803	%	0,0	6,5	7,9	
Курси валют						
USD/UAH	25,585	%	0,7	-1,0	3,1	
EUR/USD	1,10	%	0,0	-2,1	-1,7	
Ринок сировини						
Brent, \$/барр.	49	%	-4,4	-2,1	11,8	
Gold, \$/унцію	1 272	%	-0,1	-3,5	-5,2	



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
KMED	10,5	31,1	6	3
FLOT	10,8	8,0	1	1
VOEN	0,35	4,4	24	4
USCB	0,09	3,3	5	5

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

UNAF	122	-0,4	481	94
KVBZ	8,85	-1,1	2	1
DNEN	224	-3,2	20	4
LUAZ	0,01	-6,5	1	1

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, тис. грн.
CEEN	532
UNAF	481
MSICH	244

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
UNAF	94
CEEN	81
BAVL	49

Джерело: дані УБ, розрахунки KINTO

Вчора індекс Української біржі підріс ще на 1,1%, після зростання минулої п'ятниці на 1,3%. Здається, каталізатором вчорашнього росту місцевого ринку акцій стала очікувана публікація звітності Райффайзен банк Аваль за третій квартал 2016 року. Акції банку, які входять до індексної корзини УБ, вчора зросли в ціні набагато більше за інші індексні акції - на 2,95%. Вчора індекс УБ майже досягнув свого пікового значення 2016 року. Цього понеділка зросли в ціні чотири з п'яти індексних акцій Української біржі. Обсяги торгів вчора майже в два рази перевищили середньоденні за останні півроку та рік.

Звітність Райффайзен банк Аваль третій квартал 2016 року, як і очікувалось, виявилась хорошою. Спочатку з позитивного і головного. Банк отримав в третьому кварталі 2016 року дуже велику величину чистого прибутку, істотно вищу за очікувану, і суттєво вищу за величину чистого прибутку в кожному з двох попередніх дуже успішних кварталів. Частково це пояснюється розформуванням в третьому кварталі 2016 року резервів, сформованих під проблемну заборгованість клієнтів банку, частково певним зменшенням операційних витрат, і, частково, помітним зростанням комісійних доходів банку. За рахунок чистого прибутку значно зріс власний капітал банку. Власний капітал банку зараз складає дуже солідну величину і разом з прибутками банку у дуже великій мірі гарантує безпеку клієнтам банку (в першу чергу його вкладникам), а разом із великим чистим прибутком і чималу можливість отримання в недалекому майбутньому солідних (чи дуже солідних) дивідендів акціонерами банку. Квартальні доходи, прибутки та витрати, підкреслимо за МСФЗ, які в окремі періоди радикально відрізняються чи відрізнялись від даних української звітності за ті ж самі періоди, перш за все, за рахунок різного обліку резервів та отриманих процентних доходів, з першого кварталу 2010 року по третій квартал 2016 показані на Рис. 1.

Однак, є і певні зауваження. Грошовий потік від операційної діяльності до змін в операційних активах та зобов'язаннях банку виявився, як і в попередньому другому кварталі 2016, на рівні відповідного періоду 2015 року і, навіть дещо нижчим за рахунок, в тому числі, сплати податків. Тут ніяких несподіванок немає. Адже великий збиток банку 2015 виник за рахунок значного формування резервів під проблемну заборгованість клієнтів, що не є грошовими витратами. Але з аналізу звіту про рух грошових коштів можна також відзначити відсутність притоку коштів клієнтів (в першу чергу вкладників) в третьому кварталі 2016, що не є позитивним. Такий притік був у попередніх двох кварталах 2016. Точніше в третьому кварталі є навіть невеликий відтік коштів вкладників. Важко зрозуміти чи це є свідоме управлінське рішення керівництва банку, чи це є менш бажаним наслідком низьких відсоткових ставок для вкладників банку в розрахунок на підтримання рекордної, абсолютно незвичайної, чи, навіть, надзвичайно високої прибутковості банку або ж це пов'язано з рішенням поки не нарощувати кредитний портфель. Дуже солідні грошові



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

кошти отримані банком від операційної діяльності за 9 міс 2016, пішли на погашення субординованого боргу та довгострокових кредитів інших банків. Оскільки ці борги, як слідує з балансу, або вже погашені чи, майже погашені (є зовсім невеликий залишок), банк, буде мати можливість в наступних кварталах, в тому числі, накопичувати грошові кошти для виплати хороших дивідендів акціонерам.

Так в чому ж причина такої різниці між порівнянням звіту про фінансові результати та звіту про рух грошових коштів у 2016 та 2015 роках? А саме в тому, що зараз банк вже сформував резерви під всю, звернімо увагу та наголосимо на цьому факті, саме під всю проблемну заборгованість клієнтів, яким видавав кредити, тощо (на відміну від 2015 року та, на жаль, ще від більшості банків України) та має дуже велику достатність капіталу першого рівня (чого також на жаль поки не має більшість банків України) і при цьому практично повернув всі борги (не мається на увазі кошти клієнтів - вкладників). Якщо по-простому – то з цим банком все просто чудово.

Якщо ж підводити певну риску під звітністю емітентів за третій квартал 2016, які входять до індексної корзини УБ (а опублікована звітність всіх цих емітентів), то, в основному, звітність виправдала практично всі очікування місцевих аналітиків. Результати, перш за все прибутки, в цілому, і по більшості емітентів зокрема, не сильно змінились в порівнянні з результатами за другий квартал 2016, а більша частина (щоправда не вся) цих результатів є значно кращою, ніж в 2015 – і це дуже добре.

Що стосується світових фондових ринків. Вчора фондові індекси США дуже мало змінились. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX Europe 600, знизився на 0,5% після втрати незначних 0,3% в попередній день (п'ятницю). Композитний доларовий фондовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, цього понеділка підріс на 0,2% після зниження на приблизно таку ж величину минулої п'ятниці.

Основною новиною для учасників фондових ринків, яка впливала на перебіг торгів вчора була, мабуть, нова справа ФБР проти одного з кандидатів в президенти США стосовно аналізу змісту електронної пошти. Хоча, учасники говорили і про ВВП США та інші тільки-но опубліковані макроекономічні дані по цій країні та про корпоративні прибутки Америки.

Сьогодні, відштовхнувшись від локального мінімуму після останнього невеликого зниження, зранку індекс MSCI EM додає 0,4%. Ф'ючерси на європейські та американські фондові індекси зранку також помітно підростають. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж, європейські фондові індекси підростуть. Сьогоднішньому росту світових фондових індексів суттєво сприятиме той факт, що після нещодавнього зниження фондові індикатори досягли певних локальних мінімумів і тепер їм, суто технічно, варто було б підрости.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Для європейських інвесторів крім виборів в США важливу роль сьогодні відграватимуть корпоративні фінансові результати за третій квартал 2016, велика кількість яких публікується кожного дня, і сьогодні в тому числі, в цей період.

Зовнішній фон для місцевого фондового ринку складається позитивний. Для місцевого фондового ринку може бути певною перепорою подолання відмітки у 850-855 пунктів по індексу УБ. (Значення після вчорашнього закриття індексу складає 848,4 пунктів, а значення 855 пунктів було досягнуто 10 жовтня 2016). Ці 850-855 пунктів дійсно є певною знаковою величиною, і тут необхідні певні зусилля. Місцевий індикатор вже другий раз «намагається» це зробити. Тут є певний психологічний бар'єр для місцевих учасників ринку. Є також і чинник того, що хотілось би щоб корпоративні результати емітентів індексної корзини УБ були кращими – в якості аргументу для більш переконливого подальшого росту. Тому місцевим трейдерам зараз необхідно бути обережними – бар'єр «855» може бути не подоланий з першого разу. Хоча сценарій невеликого росту на місцевому фондовому ринку сьогодні бачиться, як дещо більш імовірний.

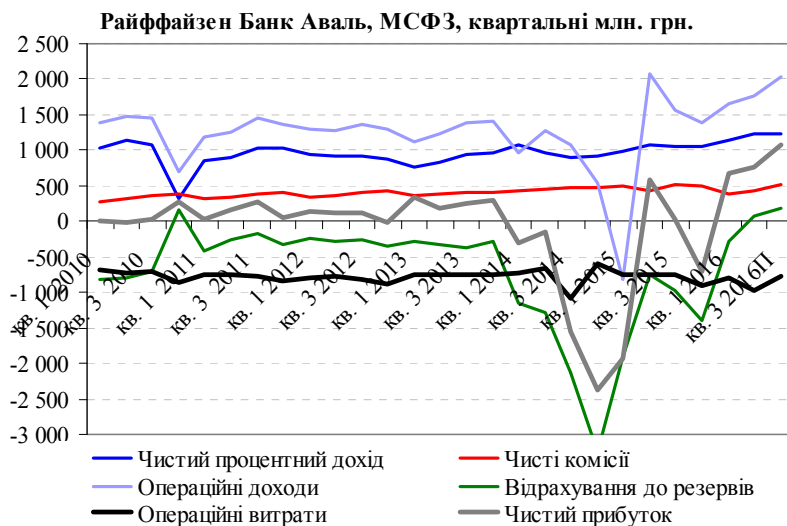


Рис. 1



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		848	839	855	532	1,1	4,4	2,1	18,3	1238	14553
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	224	231	700	136	-3,2	-5,7	-2,8	-16	20	26
Донбасенерго	DOEN	12,4	12,2	34,9	11,8	1,6	-1,6	-6,1	-7,2	62	37
Західенерго	ZAEN	60,0	60,0	178	39	0,0	6,9	0,0	41	0	2
Центренерго	CEEN	11,14	10,99	11,1	4,24	1,3	8,0	10,3	44	532	302
Електроенергетика (обленерго)											
Дніпрообленерго	DNON	70,0	70,0	0,2	0,4	0,0	0,0	100,0	-40	0	1
Крименерго	KREN	0,60	0,60	2,11	0,15	0,0	0,0	-14,3	54	0	5
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	122	122	332	74	-0,3	2,2	-27,4	21	481	216
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	4,6	4,6	0,0	0,00	0,0	####	####	####	0	0
Полтавський ГЗК	PGOK	600	600	15,30	0,00	0,0	13,8	3,9	4	0	0
Центральний ГЗК	CGOK	11,1	11,0	0,00	0,00	1,3	####	####	####	0	0
ШУ Покровське	SHCHZ	0,20	0,20	0,68	0,32	0,0	6,4	0,0	25	0	0
Комсом. Донбас	SHKD	0,20	0,20	0,00	0,00	0,0	####	####	####	0	0
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,01	0,01	0,00	0,00	0,0	####	####	####	0	0
Алчевський МК	ALMK	0,01	0,01	0,02	0,00	0,0	-5,9	-8,0	29	0	1
Єнакієвський МЗ	ENMZ	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	####	####	####	0	0
ММКІ	MMKI	260,00	260,00	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	0,0	####	####	####	0	0
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,02	0,02	0,06	0,01	0,0	-31,0	0,5	92	0	0
Ясинівський КХЗ	YASK	0,20	0,20	0,74	0,50	0,0	-1,5	-0,8	-2,2	0	0
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,19	0,19	0,86	0	0,0	5,3	-1,7	9	0	0
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,25	0,25	0,30	0,15	0	3,4	1,8	36	0	1
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	2,00	2,70	15,4	7,5	-26	-2,5	-12,1	-2	0	0
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	9	9	13,9	4,0	-1,1	2,7	26,4	23	2	28
Богдан Моторс	LUAZ	0,01	0,01	0,06	0,02	2,6	12,0	25,0	51	1	2
Луганськтепловоз	LTPL	0,35	0,35	1,99	1,20	0,0	-0,7	2,8	6	0	0
Мотор Січ	MSICH	1933	1924	2912	1680	0,5	1,9	1,8	-4	244	250
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,20	0,20	1,62	1,05	0,0	8,1	-7,8	-8	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,16	0,16	0,19	0,11	0,0	9,4	19,4	34	0	9
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,13	0,13	0,13	0,06	2,9	6,8	9,5	21	237	116
Укрсоцбанк	USCB	0,09	0,09	0,15	0,05	3,3	2,2	5,0	48,1	5	6

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								45	-	40	0,3	0,4	0,4							-	-9,0	0,9
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,1	0,1	0,1	0,9	0,5	0,8	4,6	1,4	8,9	0,5	0,2	0,2	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	-	9,4	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	9,6	-	2,0	0,9	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	-	18	8,4	1,8	1,9	1,6	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	3,5	3,0	2,6	4,7	4,1	3,5	2,2	1,4	1,0	2,2	2,4	2,6	0,7	0,7	0,8	51	42	33
Крименерго	KREN	0,1	0,1	0,1	1,8	1,6	1,4	1,7	1,5	1,3	0,7	0,5	0,3	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	1,7	4,6	6,2	0,7	0,4	0,4	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	51	-	-	21	17	17	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	5,0	17	23	3,4	3,4	2,9	62	38	29	40	16	12	64	20	14
ШУ Покровське	SHCHZ	0,2	0,2	0,2	0,7	0,6	0,7	1,4	0,5	1,6	0,1	0,1	0,1	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	1,8	1,2	0,7	0,1	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	0,4	-	-	0,2	-	-	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	-	4,8	2,3	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	-	-	2,7	-	-	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	1,5	1,3	3,3	0,4	0,3	0,3	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	1,1	2,0	0,6	1,6	0,1	0,1	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	2,9	2,5	2,1	0,8	0,5	0,4	37	34	33	24	20	20	31	24	21
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,5	0,5	0,5	7,7	7,0	7,0	8,9	8,9	8,9	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	-	9,3	6,2	0,5	0,6	0,5	24	25	25	-2,0	4,7	6,9	-2,1	5,4	8,5
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							-	6,8	6,8	0,6	0,6	0,6							13	8,4	8,3
Укрсоцбанк	USCB							-	18	18	0,2	0,2	0,2							3,2	1,0	1,0

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO

вул. Сагайдачного, 25-Б, 3 поверх, тел.: 044 390 57 60

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».