



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Цього понеділка індекс Української біржі знизився на 0,4%, що було дещо несподівано, враховуючи того дня слабо позитивний настрій на світових фондових ринках та ріст на західних біржах минулої п'ятниці. Однак, вчорашнє зниження УБ не було великим і не сильно змінило технічну картину в індексі. Можливо, на вчорашню динаміку основного місцевого фондового індикатора України вплинула відсутність торгів США цього понеділка; в США вчора святкували День Президентів, та, відповідно, не було торгів в цій країні та була слабша активність і цінова динаміка акцій (хоча, повторимось, в цілому позитивна) і на фондових біржах інших країн.

Обсяги торгів на Українській біржі цього понеділка були на низькому рівні.

Вчора знизились в ціні всі п'ять індексних акцій УБ. Найбільш чутливою втратою для ринку була просадка на 1,4% ціни Райффайзен банк Аваль. Менш значимим, в силу набагато меншої ваги, було вчорашнє зниження ціни волатильних акцій «Донбасенерго» (-1,65%). Інші індексні папери УБ цього понеділка втратили в ціні небагато.

Технічна картина в індексі Української біржі зараз – це невелика пауза після росту і наступної невеликої просадки. Ринок чекає додаткових драйверів або ж 1) у вигляді фінансових результатів місцевих емітентів, 2) або ж вигляді вираженої динаміки світових фондових ринків, 3) або інших значимих чинників.

Що стосується останнього, на днях закрита угода з продажу 12% акцій «Вертольотів Росії» за 300 млн. доларів США з, відповідно, загальною капіталізацією (умовна ціна за 100%) – 2,35 млрд. доларів США (сума дещо різна). Компанію, дещо умовно, можна вважати прямим аналогом «Мотор Січі», емітента з індексної корзини УБ зі значною вагою в індексі. Продаж акцій російського холдингу відбувся в адресу концерну інвесторів у складі російського державного суверенного фонду прямих інвестицій РФПІ (з правої руки в ліву) та групи арабських інвесторів. Невідомо, правда, наскільки останні є реальними інвесторами в сенсі тривалого утримування своєї частки, і яка власне їх частка в набутому пакеті.

Об'ява про таку можливу угоду була зроблена двічі на початку минулого року. Оцінка методом аналогів показала станом на червень 2016 суттєву недооцінку «Мотор Січі» в порівнянні з «Вертольотами Росії» - в п'ять разів. Однак, оцінку варто по-перше, скоригувати на фінансові показники емітентів, які змінилися з часу її проведення. По-друге, звичайно, варто суттєво дисконтувати оцінку «Мотор Січі», тому що «Вертольоти Росії» платять хай і відносно невеликі, але більші, ніж «Мотор Січ» у відносному вираженні дивіденди, холдинг має вищу капіталізацію, більш стійкий бізнес та менші ризики країни. Окрім того, ціна приватизації (а це був перший продаж пакету цієї державної компанії), є, звичайно, суттєво вищою за ціну, яку б давали на біржі.

Станом на 23.06.2017 оцінка «Мотор Січі» по угоді (тоді лише об'явленій, але приблизно по тій же ціні) була в діапазоні 810-870 млн. доларів США за 100% акцій або 10 400-11 180 грн. за акцію при сьогоднішній ціні акції на УБ 2133 грн. або в п'ять разів вище. Фінансові показники компаній, «Вертольотів Росії» масштабовані з коефіцієнтом, в період 2010-2015 наводяться на графіках нижче (Рис. 1).

До речі, якщо хтось цікавився американською корпорацією UTC, United Technologies Corporation (тікер на біржі в Нью-Йорку - UTX), оборонним холдингом США, то знає, що UTC продав вертолітний дивізіон - підрозділ Sikorsky (Сікорський, по імені бувшого засновника-киянина), через те, що той був мало прибутковим в порівнянні з дивізіоном Pratt & Whitney («Пратт енд Вітні»), який виробляє авіадвигуни. Підрозділ Sikorsky вважався досить проблемним в UTC, а його прибутковість, яка постійно знижувалась - легко побачити з річних звітів UTC, стала проблемою для холдингу США.

Вчора композитний доларовий фондовий індекс ринків країн, які розвиваються, MSCI EM, підріс ще на 0,5%. Широкий загальноєвропейський фондовий індекс STOXX 600 додав 0,2% і знову вийшов на свій річний максимум.

Сьогодні зранку ф'ючерси на американські індекси в позитивній зоні і дуже мало змінюються (вчора було свято в США), ф'ючерси на європейські фондові індекси незначно підсідають. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж, європейські фондові індекси незначно знизяться. Індекс MSCI EM зранку втрачає незначний 0,1%, хоча ще двадцять хвилин назад додавав той же 0,1%.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

На цьому невиразному фоні варто очікувати продовження невиразної динаміки і на місцевому вітчизняному ринку акцій. Чи буде результат в невеликий плюс, чи в невеликий мінус, наразі сказати важко. Хоча, звичайно, можуть бути і несподівані рухи на ринку.

**Фінансові показники: "Мотор Січ" - суцільні лінії,
"Вертольоти Росії" (1/3,8) - пунктир, млн. USD**

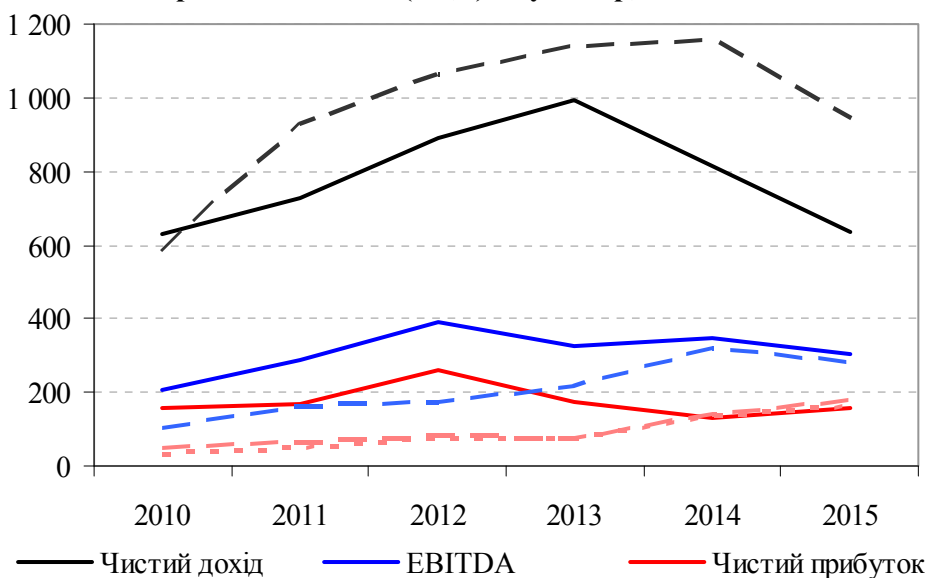


Рис. 1

**Активи: "Мотор Січ" - суцільна лінія, Вертольоти
Росії (1/3,8) - пунктир, млн. USD**

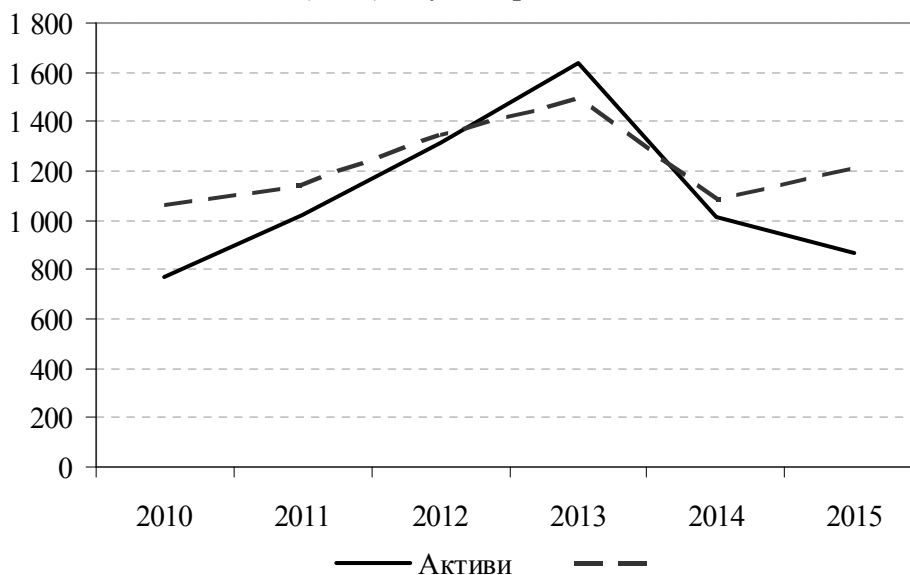


Рис.2



KINTO

Фінансові показники: "Мотор Січ" - суцільні лінії,
"Вертольоти Росії" (1/3,8) - пунктир, млн. USD

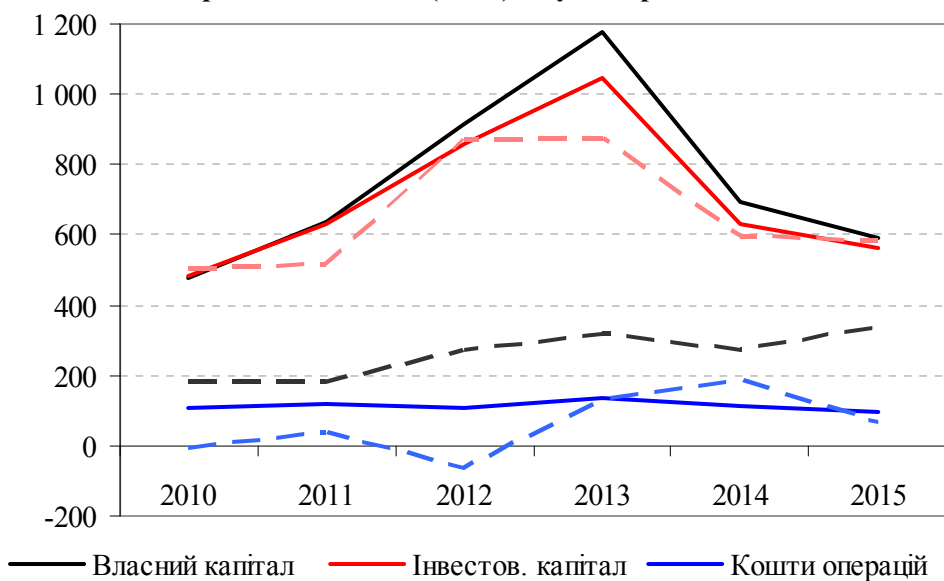


Рис. 3

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».