



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Вчора індекс Української біржі додав ще 0,1%, як і днем раніше. Не змінилась від учора і денна картина торгів – індикатор по їх ходу приростає на 0,8% і знизився під сам кінець торгової сесії. Два індексних папери біржі вчора зросли в ціні, три - знизились. Залишилась незмінною і вигляд графіку індексу УБ – це виположування після росту при збереженні тенденції до росту. Картина в індексі УБ подібна з часовим лагом в декілька торгових днів до графіку композитного доларового індексу країн, які розвиваються, MSCI EM – також виположування після росту. Це не дивно, враховуючи сильну кореляцію цих фондових індикаторів, що, окрім іншого, сильно підтримується спільними фундаментальними чинниками.

Сьогодні індекс MSCI EM, на відміну від попередніх днів, зранку помітно зростає, що дає певну надію і на ріст місцевого ринку акцій.

Найбільше вчора з індексних акцій УБ зросли в ціні акції «Мотор Січі» (+1,9%). Це також цілком логічно. У компанії стабілізувались фінансові показники в доларах США. Формально в гривні вони зросли в першому півріччі 2017 року в порівнянні з показниками за перше півріччя 2016, Таблиця 1. Однак, набагато більш правильно аналізувати по-перше, показники в доларах США (та ж таблиця) та по-друге трейлінгові показники за великий період в твердій валюті (в доларах США - тому що компанія, переважно, експортує), Рис. 1 та Таблиця 2. Важливо дивитись також на ринкові коефіцієнти, Таблиця 3. Останні мізерні через відсутність значимого грошового потоку за відсутності росту бізнесу. До речі останнє ставить питання і в частині якоїсь верифікації прибутків компанії.

Але учасники ринку цілком логічно оцінили позитивно звітність компанії через стабілізацію її фінансових показників, і знайшли часткове підтвердження своїх сподівань, які виникли після звітності першого кварталу 2017 року. Проте, не виправдались надії стосовно можливого помітного зростання трейлінгових 12 міс. прибутків (більш стабільних та закономірних, ніж квартальні чи піврічні показників) в доларах США, надія на що виникла після виходу звітності за перший квартал 2017. Тому ріст ціни акцій компанії був відносно невеликим.

Вчора, і станом на сьогоднішній ранок, більше квартальних звітів емітентів з індексної корзини УБ не публікувалось. Проте вони, дуже імовірно, будуть опубліковані сьогодні. Це внесе, за умови такої публікації, свій внесок в сьогоднішні торги на Українській біржі, як і торги українськими паперами найближчими днями чи, навіть, тижнями.

Вчора композитний доларовий індекс країн, які розвиваються, MSCI EM, додав зовсім незначних 0,05%, широкий загальноєвропейський індекс STOXX 600 - підріс на 0,5%, широкий фондовий індекс США S&P 500 додав суто символічні 0,03%.

Сьогодні зранку індекс MSCI EM, як вже зазначалось, зростає на помітні 0,9%. Зранку ф'ючерси на американські фондові індекси додають, європейські – торгуються різнонаправлено. Згідно з IG, яка дає котирування індексів до початку біржових торгів, відразу після відкриття європейських фондових бірж європейські фондові індекси одні - слабо підростуть, інші - трохи просядуть. Картина, як і вчора, може швидко змінитись по ходу торгів.

Основною темою для фондових ринків лишається корпоративна звітність. Вчорашнє засідання ФРС пройшло мало поміченим через те, що ніхто не очікував від нього якихось рішень, що виправдалось, і після нього не було прес-конференції голови ФРС.

На цьому фоні варто очікувати не дуже сильної, але, скоріше, позитивної динаміки індексу УБ сьогодні, яка може помітно змінитись під впливом публікацій квартальних звітів окремих емітентів з індексного кошику УБ. Трейдерам на місцевих фондових біржах сьогодні необхідно бути готовими до різких змін вході торгів, особливо в частині окремих паперів, на фоні публікації звітів і дуже уважно слідкувати за новинами в цій частині.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Таблиця 1. Фінансові показники «Мотор Січі» в гривнях то
доларах США зі перше півріччя 2014-2017 років

	1П 2017	1П 2016	1П 2015	1П 2014
	Млн. грн.			
Чистий дохід	6 819	5 063	6 687	4 574
Валовий прибуток	3 874	3 252	4 372	2 393
EBITDA	2 977	2 095	3 132	2 098
Операційний прибуток	2 575	1 726	2 808	1 836
Чистий прибуток	2 288	1 284	1 576	1 560
	Млн. USD			
Чистий дохід	255	200	317	432
Валовий прибуток	145	128	207	225
EBITDA	111	83	149	196
Операційний прибуток	107	80	142	178
Чистий прибуток	85	51	75	145

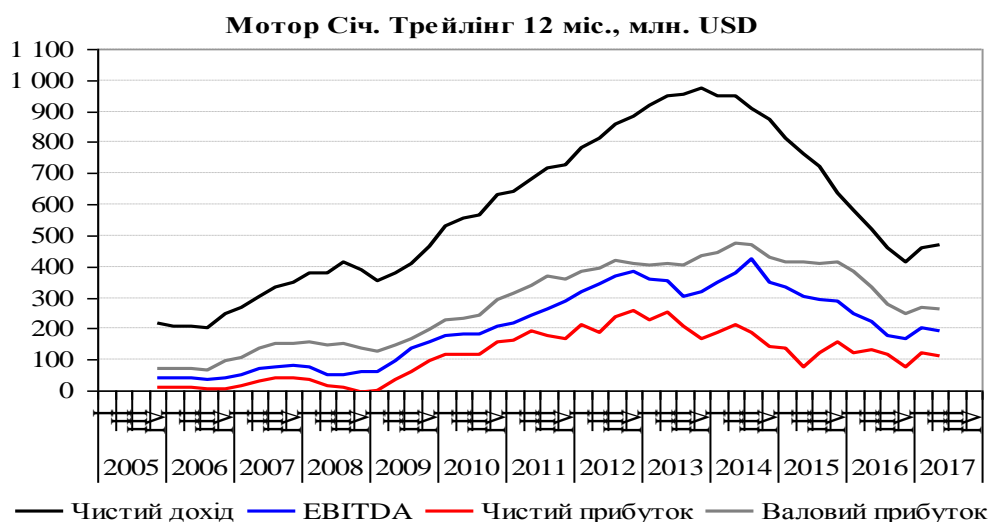


Рис. 1

Таблиця 2. Фінансові результати «Мотор Січі» за останні 6 та 9 кварталів
в доларах США.

	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
	Квартальні					
Чистий дохід	83	117	97	116	127	128
Валовий прибуток	53	75	54	66	73	72
EBITDA	28	55	41	43	64	47
Чистий прибуток	12	39	24	3	54	31
	Останні 12 місяців до кінця періоду					
Чистий дохід	582	520	459	414	458	468
Валовий прибуток	381	333	278	248	268	265
EBITDA	246	221	176	166	202	194
Чистий прибуток	120	132	114	77	119	112
Власний капітал	585	623	644	627	654	698

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Таблиця 2. Ринкові коефіцієнти «Мотор Січі» за останній період по фінансовим результатам за останні 12 міс. в доларах США.

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	26.07.2017
Ціна акції, грн.	1 870	1 866	2 215	2 462
EV/S	0,12	0,21	0,22	0,34
P/S	0,33	0,41	0,37	0,41
EV/EBITDA	0,32	0,52	0,50	0,81
P/E	1,34	2,19	1,42	1,73
P/B	0,24	0,24	0,26	0,28
EV/IC	0,10	0,15	0,17	0,24

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».