



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

У п'ятницю торги на вітчизняному фондовому ринку були досить млявими, обсяг торгів акціями на ринку заявок третій день поспіль був меншим п'яти мільйонів гривень. Основну частину з цього обсягу (80%), як завжди, наторгували за акціями Мотор Січі, Центренерго, Алчевського МК і Авдіївського КХЗ. Враховуючи слабку активність гравців і відсутність важливих новин через кордони котирування українських акцій мало змінились протягом торгової сесії. Індекс Української біржі додав 0,24% доходності до своєї вартості, ціна закриття склала 1070 пунктів. Лідерами зростання з-поміж індексних акцій стали папери UNAF (+1,7%), при цьому Мотор Січ (+0,7%) хоч і зросли менше, але вплинули більше на зростання індексу УБ, зважаючи на їх вагу в індексному кошику. Аутсайдерами ринку були акції Донбасенерго та обох банків (BAVL, USCB), знизившись відповідно на 0,9%; 0,6% і 0,3%.

У п'ятницю Міністерство фінансів США опублікувало дані про зростання у липні дефіциту бюджету на \$70 млрд., що виявилось значно менше очікувань в \$93 млрд.

Але новини зі США менше впливали на хід торгів, порівняно з даними з Китаю: позитивне сальдо торгового балансу у липні склало \$25,1 млрд.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Мотор Січ

Динаміка ціни акцій ПАТ «Мотор Січ» була кращою за динаміку індексу УБ на 3 в.п. на тижневому інтервалі та на 6 в.п. на тримісячному інтервалі. З початку року ціна акції зросла на 3,6%. Упродовж цього періоду індекс УБ знизився на 27,6%, суттєво збільшивши розрив у динаміці з ціною акції Мотор Січі на 31 в.п.

У першому півріччі 2012 р. Мотор Січ виготовила товарної продукції на 2 млрд. 997 млн. грн., що на 28% більше за результат першого півріччя 2011 р. Аналогічний приріст минулого року був меншим та становив 22%.

За 1п2012 порівняно з 1п2011 компанії вдалося наростити обсяги чистого доходу на 30%, до 3 107 млн. грн. Результат EBITDA у 2кв2012 порівняно з 1кв2012 зріс на 13%, до 714 млн. грн.; за 1п2012 становить 1347 млн. грн., що на 50% більше за 1п2011. Чистий прибуток 1кв2012 порівняно з 1кв2012 знизився на 45%, до 311 млн. грн. Чистий прибуток за 1п2012 виявився кращим за результат 1п2011 на 24% і становить 876 млн. грн. На результат чистого прибутку як і раніше суттєво впливає особливість обліку податкових пільг підприємства.

Валова рентабельність діяльності дещо знизилась. Рентабель-

проти очікуваних \$35,1 млрд. Таким чином, було зафіксоване зниження показника, що свідчить про сповільнення економіки країни.

Це слугувало зниженню європейських бенчмарків у п'ятницю: FTSE 100 втратив 0,08%; DAX – 0,29%, CAC 40 – 0,61%.

Американські ж індекси завершили тиждень з невеликим плюсом: індекс Dow Jones зріс на 0,32%; S&P 500 – на 0,22%, а Nasdaq – на 0,07%.

Сьогодні особливо впливової макроекономічної статистики не передбачається, лише після закриття торгів на українському ринку Міністерство фінансів США оголосить результати аукціонів по розміщенню короткострокових казначейських облігацій.

Більшість інвесторів очікують публікацію у вівторок даних по роздрібних продажах у США (аналітиками очікується зростання в липні на 0,3%).

Вранці азійські фондові індекси, ф'ючерси на американські та європейські індекси знижуються. Ціни на нафту сьогодні вранці зростають: нафта марки Brent торгується вище \$113 за барель. На наш погляд, новий торговий тиждень на фондовому ринку України розпочнеться нейтральною динамікою індексів, а слабка активність ще зберігатиметься.

іність EBITDA в 2кв2012 зросла на 4 в.п. до 45% порівняно з 1кв2012. EBITDA рентабельність 1п2012 становить 43%, що на 6 в.п. більше за рівень 1п2011.

Вартою уваги є новина про підписання під час міжнародного авіакосмічного салону у Фарнборо російською лізинговою компанією «Іллюшин Фінанс Ко» договору на поставку до 2014 р. у Панаму 15 українсько-російських Ан-148 і Ан-158 на загальну суму близько \$420 млн. Укладення даного договору підтверджує попит на літаки Ан-148 та Ан-158, що комплектуватимуться двигунами виробництва «Мотор Січі». Нагадаємо, в 2011р. між ДП «Антонов» та лізинговою компанією «Іллюшин фінанси Ко» був підписаний контракт на поставку 10 літаків Ан-158.

Акції компанії торгуються при низьких трейлінгових коефіцієнтах EV/S = 0,7; EV/EBITDA = 1,3; P/E = 3,0, що вказує на наявний потенціал зростання ціни акції.

Враховуючи покращення фінансово-господарських показників діяльності, поточну ціну акції та фундаментальну оцінку компанії, підтверджуємо рекомендацію купувати акції ПАТ «Мотор Січ».

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 070	%	0,2	-5,3	-13
PFTS	395	%	-0,4	-0,5	-17
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 406	%	0,2	3,6	3,9
STOXX 600	270	%	-0,1	5,3	7,1
Nikkei 225	8 891	%	-1,0	1,9	-0,7
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 427	%	-1,4	4,3	-2,5
SHCOMP (Китай)	2 169	%	-0,2	-0,8	-9,4
IBOV (Бразилія)	59 281	%	0,8	9,1	-0,3
SENSEX (Індія)	17 558	%	0,0	2,0	7,8

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 313	%	-0,3	5,6	6,2
BET (Румунія)	4 671	%	-0,2	0,8	-7,1
PX (Чехія)	926	%	0,2	2,5	1,8
Bux (Угорщина)	17 840	%	-0,3	4,8	3,0
Курси валют					
USD/UAH	8,099	%	0,0	0,1	0,8
EUR/USD	1,229	%	0,1	0,5	-5,0
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	113	%	-0,2	10	0,6
Gold, \$/унцію	1 620	%	0,2	1,9	2,6
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	830	б.п.	5,7	8,5	39
Ukraine-21YTM,%	9,42	б.п.	-4,5	5,3	-42
USTreasury-10YTM,%	1,71	б.п.	-3,4	8,7	-22



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	1 454
CEEN	746
AVDK	589
ALMK	557

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	276
AVDK	194
CEEN	123
AZST	49



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
KRAZ	0,04	29	53	9
ALKZ	0,11	14	0,1	1
ZAEN	94,4	4,9	0,1	1
SMASH	2,07	3,7	0,2	1

Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
DNEN	533	-3,0	3	2
DMKD	0,13	-4,9	2	6
MZVM	0,13	-5,0	2	6
SHCHZ	1,05	-6,1	6	3

НОВИНИ

За повідомленням інформагентства «Інтерфакс Україна», представники Дніпроспецсталі та галузевих профспілок 9 серпня заявили, що через невідшкодування більше 255 млн. грн. ПДВ буде скорочено 25% робочих місць.

Виробництво з квітня знизилося з 22 тис. тонн до 11,3 тис. тонн у липні і може бути зупинено в листопаді.

Коментар аналітика: негативна новина. Підприємства підгалузі спецсталей зараз відчувають особливий тиск, так як ринок значно звузився і відчувається високий рівень конкуренції, виробники були змушені опустити ціни на холоднокатані нержавіючі рулони (304 2В) до 1080-1100 євро за тонну (CPT), і прогноз для європейського ринку не приносить їм оптимізму. Заяви про можливість зупинки Дніпроспецсталі є негативним сигналом, так як можуть відображати не стільки проблеми комбінату з поверненням ПДВ, скільки реальну конкурентоспроможність підприємства.

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
Індекс											
УБ		1070	1067	1898	748	0,2	-0,9	-5,3	-13	3996	8187
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	533	550	800	396	-3,0	-1,2	-11	-22	3	3
Донбасенерго	DOEN	23,0	23,3	36,2	15,0	-0,9	-3,0	-0,9	0,6	195	276
Західенерго	ZAEN	94	90	330	54,0	4,9	-1,2	-18	-39	0	8
Центренерго	CEEN	6,91	6,89	12,9	4,05	0,3	-0,3	0,4	-0,7	746	1999
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,62	0,61	1,70	0,51	0,8	-0,8	-3,9	-35	0	3
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	19
Крименерго	KREN	1,20	1,20	2,47	0,50	0,0	0,0	-29	-38	0	0
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	171	168	760	125	1,7	1,5	-3,2	-27	61	619
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	7,2	7,1	12,8	7,12	1,1	-1,4	-11	-41	3	97
Полтавський ГЗК	PGOK	12,9	12,9	23,0	11,5	0,2	3,1	-15	-22	82	9
Центральний ГЗК	CGOK	7,10	7,10	8,35	5,21	0,0	2,4	0,0	0,1	0	13
ШУ Покровське	SHCHZ	1,05	1,12	2,49	0,90	-6,1	-2,3	-16	-22	6	8
Комсом. Донбас	SHKD	1,45	1,45	2,99	0,80	0,0	7,3	-3,4	11,6	0	11



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	0,94	0,94	2,08	0,14	0,0	2,1	-11	-14	83	419
Алчевський МК	ALMK	0,05	0,05	0,15	0,04	0,7	-2,3	-15	-22	557	1199
Снаківський МЗ	ENMZ	36,5	36,4	93	27,7	0,3	-2,8	-12	-27	133	473
ММКІ	MMKI	0,32	0,32	0,44	0,18	0,0	42	50	43	0	3
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,67	3,65	8,6	1,90	0,6	-4,2	-5,1	-13	589	1069
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,11	0,10	0,36	0,05	14	-12	-7,9	-26	0	1
Ясинівський КХЗ	YASK	0,97	0,95	2,10	0,65	2,0	-1,8	-11	-8,6	1	34
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,80	0,81	1,34	0,75	-1,2	5,1	-10	-39	5	13
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,28	0,28	1,00	0,21	0,0	16	-30	-26	0	0
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,20	1,20	14,6	1,00	0,0	0,0	-17	-41	0	7
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	17,1	17,1	44,8	12,0	0,0	-5,1	-12	-26	0	28
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,4	17,5	26,0	14,2	-0,6	-3,3	-7,4	-8	1	43
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,13	0,24	0,11	0,0	-32	-33	-41	32	5
Луганськтепловоз	LTPL	1,90	1,90	3,05	1,44	0,0	-4,7	-4,4	-15	0	96
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,14	0,83	0,09	-5,0	0,8	-14	-13	2	1
Мотор Січ	MSICH	2307	2291	2880	1602	0,7	1,9	2,2	-8	1454	2788
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,59	2,59	7,25	2,30	0,0	-5,3	-9,2	-31	0	21
Сумське МНВО	SMASH	2,07	2,00	6,70	1,23	3,7	3,7	-4,1	-10	0	0
Укравто	AVTO	35,9	35,9	103	20,0	0,0	79	-3,0	-27	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,29	0,29	0,53	0,19	0,0	4,3	16	-20	29	147
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	45,6	45,6	200	34,2	0,0	8,6	-16	-26	0	1
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,24	0,08	-0,6	-2,8	-8,6	-18	148	365
Укрсоцбанк	USCB	0,16	0,16	0,31	0,14	-0,2	-4,9	-13	-20	62	217

Джерело: Дані Блумберг, УБ, розрахунки KINTO



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							-	11	7,2	0,4	0,4	0,4							-	3,9	5,8	
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпрое- нерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	6,4	3,5	2,9	17	5,4	4,5	1,5	1,2	0,9	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасе- нерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	4,0	2,4	-	7,8	2,3	0,8	0,7	0,6	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,4	0,2	0,2	21	3,1	2,5	-	3,1	2,4	2,4	1,3	0,9	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центре- нерго	CEEN	0,6	0,4	0,4	14	3,9	2,9	-	4,7	3,7	1,4	1,1	0,8	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житоми- робл.	ZHEN	0,2	0,2	0,2	1,6	1,3	1,1	3,1	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1	15	14	16	2,6	6,9	7,6	3,0	9,9	10
Дніпрообле- нерго	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	2,9	2,6	2,2	8,8	3,5	3,0	1,6	1,4	0,9	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	2,1	2,7	1,9	3,5	4,0	2,9	1,1	1,0	0,7	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,8	1,3	1,3	2,9	2,1	2,2	6,3	3,0	3,1	1,7	1,7	1,1	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтав- ський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	2,8	1,9	2,3	3,5	1,9	2,3	0,6	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний ГЗК	CGOK	1,9	1,4	1,4	3,5	2,4	2,5	6,4	3,7	3,8	2,0	2,1	1,4	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покров- ське	SHCHZ	0,4	0,3	0,3	2,0	1,1	1,4	-	4,8	-	0,7	0,6	0,7	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,1	0,9	0,9	5,2	3,2	3,1	-	13	7,7	0,7	0,6	0,6	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,2	0,1	0,1	17	23	24	-	-	-	0,2	0,2	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	0,3	0,3	-	5,1	10,0	-	2,5	22	2,0	1,1	1,1	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакієв- ський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,4	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	7,5	32	36	-	-	-	0,2	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	1,3	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	9,4	5,7	6,5	-	48	-	0,2	0,2	0,2	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,6	3,0	3,0	3,8	1,5	1,5	0,3	0,2	0,2	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизь- кий ТЗ	HRTR	0,9	0,4	0,4	6,4	2,4	2,0	12	3,2	2,6	1,5	2,1	1,1	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,6	3,0	1,4	-	6,6	2,6	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	0,4	0,3	0,2	5,6	2,4	2,0	-	2,2	1,6	0,2	0,1	0,1	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	-	3,6	2,8	-	23	6,2	0,2	0,3	0,3	-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	2,9	1,7	1,6	6,7	2,5	2,4	1,3	0,9	0,6	13	16	16	6,8	13	13	22	42	31
Богдан Мо- торс	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
Луганськте- пловоз	LTPL	0,6	0,4	0,3	22	5,9	4,8	-	12	9,4	-	35	7,4	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важ- маш	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	1,0	0,9	0,7	2,8	2,2	2,1	3,8	3,4	2,9	1,3	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стаханов- ський ВЗ	SVGZ	0,3	0,3	0,3	3,1	3,3	3,5	2,2	3,1	3,4	0,9	0,7	0,6	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	0,5	0,5	7,1	8,1	7,3	1,4	15	15	0,1	0,1	0,1	8,9	6,7	7,0	5,1	0,4	0,4	9,2	0,8	0,8
Укравто	AVTO	0,2	0,3	0,3	5,9	5,1	4,4	3,0	0,9	0,8	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	1,2	1,2	1,2	6,1	6,0	4,8	-	-	-	0,8	0,9	0,9	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,1	1,0	13	11	11	16	13	11	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							-	78	5,1	0,4	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							71	-	31	0,3	0,3	0,3							-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».