



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

Світові акції продовжили повільно йти вгору на тлі очікувань подальшої підтримки економічної активності центробанками світу. Вчора вперше за останній місяць інвестори почули позицію німецького канцлера А. Меркель щодо ініціатив ЄЦБ. Пані Меркель підтримала пропозиції М. Драгі щодо викупу коротких облігацій периферійних країн у разі звернення їх по допомогу до фондів порятунку та виконання необхідних умов. На цю новину ринки відреагували з радістю, оскільки до останнього позиція Німеччини в цьому питанні була незрозумілою та викликала спекуляції.

Як наслідок, італійські та іспанські бонди продовжили знижуватися у доходності. Десятирічні іспанські папери втратили 11 б.п., впадши до 6,50%, а 2-річні італійські та іспанські папери впали на 12-15 б.п. Зростанням відреагували й ринки акцій цих двох країн.

Індекс S&P 500 впритул наблизився до циклічного максимуму – 1422, завершивши день на відстані 6 пунктів від нього. Варто зауважити, що американська статистика по ринку житла не була однозначно позитивною, як і дані по заявкам по безробіттю та індексу активності ФРБ Філадельфії.

Український ринок особливо нічим не відзначився, окрім як мізерним обсягом торгів у 2,1 млн. грн. Раніше цей обсяг був характерний для окремого емітенту з розряду не найліквідніших. Нині він стає нормою для усього ринку. Українська статистика вчора

оприлюднила перші дані по діловій активності в липні. Так, промислове виробництво впало на 0,9% р/р, роздрібна торгівля зросла на 12,9% р/р, обсяг виконаних будівельних робіт скоротився на 8,7% р/р, а обсяг вантажоперевезень транспортом майже не змінився, вирісши всього на 0,2% р/р. Якщо додати сюди чимале падіння обсягів с/г виробництва у липні, можна зробити висновок, що економічна активність в Україні та ВВП з високою ймовірністю скорочувалися.

Сьогоднішній день також не відзначиться надважливими макро-економічними даними з-за кордону. Ринки налаштовуватимуться на зустріч прем'єр-міністра Греції з Ангелою Меркель, яка відбудеться 24 серпня. Греція намагається ввезти кредиторів подовжити терміни виконання плану економії ще на два роки, та паралельно розробити чергову програму скорочення витрат на €11,5 млрд., або 5% ВВП. Аналітики скептично ставляться до цих кроків, дехто серйозно вважає, що вереснева порція кредиту від «трійки» може бути останньою.

Тим часом, Азія торгується з помірним плюсом. Аналогічно відкрився і російський ринок. Європейські і американські ф'ючерси також демонструють невелике зростання. Не дивлячись на це, ми не очікуємо від українських акцій ралі. Все на що поки здатен цей ринок – невелике підвищення в межах 0,3-0,7%.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Богдан Моторс

Динаміка ціни акцій АК «Богдан Моторс» з початку року виявилась гіршою за динаміку індексу УБ, що зумовлено 30% зниженням ціни акції протягом останнього місяця торгів.

Негативний розрив з індексом на місячному та тримісячному інтервалах торгів становив 18 в.п. та 24 в.п. відповідно. Значний вплив мала новина щодо введення Росією утилізаційного збору з імпортованих авто з 1 серпня 2012 р. Надалі негативний фон був значно підсилений інформацією про пошук компанією іноземних партнерів для налагодження виробництва на території Росії з можливим перенесенням виробничих ліній з України.

Обсяг виробництва АК «Богдан Моторс» у липні 2012 р. склав 762 авто та перевищив показник минулого місяця на 19%. Обсяг виробництва протягом січня-липня 2012 р. становив 8303 легкових авто, що на 28% нижче аналогічного показника минулого року.

Динаміку фінансових результатів компанії за 1п2012 можна характеризувати як позитивну. Чистий дохід АК «Богдан Моторс»

у 2кв2012 порівняно з 1кв2012 виріс на 9% до 939 млн. грн. Такий самий темп зростання чистого доходу 1п2012 (1 642 млн. грн.) порівняно з 1п2011. Валовий прибуток 2кв2012 порівняно з 1кв2012 зріс на 49% до 114 млн. грн. EBITDA та чистий прибуток у 2кв2012 порівняно з 1кв2012 стають позитивними. Покращуються ці результати і при співставленні перших півріч 2011-го та 2012 рр. 12-тивідсоткова валова рентабельність 2кв2012 на 3 в.п. вища за рівень 1кв 2012, а рівні чистої рентабельності та EBITDA становлять 5% та 13% відповідно. Фінансові результати компанії як і раніше визначаються не стільки обсягами реалізації виробленої продукції, скільки консолідацією продаж автомобілів Hyundai. Об-

сяги реалізації Hyundai в 2кв2012 становили 5960 од., що на 27% більше за аналогічний результат 1кв2012. Співставлення аналогічних результатів перших півріч 2011 р. та 2012 р. свідчить про 15% зростання обсягів реалізації, що досягли рівня 10 638 авто.

Введення Росією з 1 серпня 2012 р. утилізаційного збору з імпортованих авто призведе до подорожчання легкових авто Богдан на 10%. Даний збір у реалізаційній ціні авто зробить його менш конкурентним порівняно з автомобілями російського виробництва, оскільки російські автовиробники звільнені від даного збору. В цей же час підписання Україною домовленостей про ЗВТ з Росією відкриває певні перспективи щодо покращення торгівлі між країнами та можливого зниження торгових бар'єрів.

Насамкінець, варто зазначити, що пошук стратегічного партнера компанією Богдан Моторс є скоріше позитивним кроком, що за умов реалізації дозволить використати виробничий майданчик у Росії, що був придбаний компанією ще до кризових часів.

Наразі ціна акції АК «Богдан Моторс» торгується на рівні 0,13 грн., що є нижчим за фундаментальну ціну акції. Перспективи галузі автомобілебудування залишаються віддаленими, однак фінансові показники компанії продовжують підтримуватися консолідацією продажів автомобілів Hyundai, а в разі успіху щодо залучення стратегічного партнера можливий ріст виробничих показників самої компанії. Враховуючи наведені факти, залишаємо абсолютну рекомендацію тримати акцію АК «Богдан Моторс». В цей же час зазначаємо низьку інвестиційну привабливість інструменту порівняно з іншими цінними паперами фондового ринку.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 077	%	0,3	-5,5	-3,8
PFTS	395	%	-0,1	-2,0	-9,4
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 416	%	0,7	3,8	8,5
STOXX 600	271	%	0,3	5,9	12
Nikkei 225	9 093	%	1,9	3,9	2,4
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 431	%	0,2	3,6	9,0
SHCOMP (Китай)	2 112	%	-0,3	-2,3	-11
IBOV (Бразилія)	59 446	%	2,2	10	10
SENSEX (Індія)	17 657	%	-0,4	3,2	9,9

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

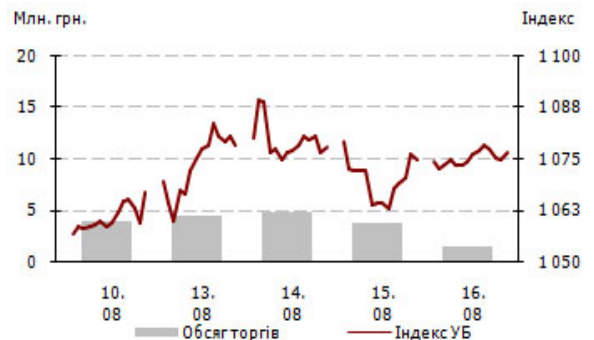
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 344	%	1,1	7,0	14
BET (Румунія)	4 791	%	1,2	1,2	1,6
PX (Чехія)	941	%	0,7	3,7	8,4
Bux (Угорщина)	17 887	%	-0,1	3,5	9,9
Курси валют					
USD/UAH	8,099	%	0,0	0,1	0,6
EUR/USD	1,236	%	0,6	0,9	-2,8
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	115	%	0,6	12	8,8
Gold, \$/унцію	1 615	%	0,7	2,0	2,6
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	846	б.п.	0,7	48	14
Ukraine-21YTM,%	9,43	б.п.	-4,5	-3,3	-62
USTreasury-10YTM,%	1,87	б.п.	-0,3	17	9,3

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	705
MSICH	701
BAVL	295
ALMK	242

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	134
USCB	102
CEEN	73
AVDK	55



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
KRAZ	0,04	17	3	4
NVTR	0,31	12	0,3	1
PGOK	12,7	5,8	0,1	1
YASK	0,96	1,8	35	26

Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
CGOK	6,60	-4,9	35	13
DNEN	540	-6,5	1	1
FORM	0,83	-7,6	26	41
MTBD	40,0	-8,9	1	13

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		1077	1074	1850	748	0,3	0,9	-5,5	-3,8	1586	7562
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	540	577	800	396	-6,5	-1,8	4	-21	1	2
Донбасенерго	DOEN	23,1	22,9	35,8	15,0	0,7	-0,7	-5,3	9,5	35	271
Західенерго	ZAEN	85	86	330	54,0	-1,2	-5,4	-26	-43	0	7
Центренерго	CEEN	6,94	6,93	12,9	4,05	0,2	0,8	-1,9	13	705	1664
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,62	0,62	1,70	0,51	0,2	1,6	0	-24	1	2
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	22
Крименерго	KREN	1,20	1,20	2,47	0,50	0,0	0,0	-29	-7,7	71	4
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	170	169	730	125	0,7	1,3	0,3	-15	38	597



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
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	7,1	7,3	12,8	7,00	-3,1	-0,3	-10	-41	36	93
Полтавський ГЗК	PGOK	12,7	12,0	22,7	11,5	5,8	-1,3	-17	-15	0	9
Центральний ГЗК	CGOK	6,60	6,94	8,35	5,21	-4,9	-7,0	-7,1	-5,7	35	18
ШУ Покровське	SHCHZ	1,05	1,10	2,49	0,90	-4,4	-6,1	-19	-12	70	12
Комсом. Донбас	SHKD	1,40	1,40	2,99	0,80	0,0	-3,3	-12	8,2	0	6
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,95	0,95	2,08	0,14	0,0	0,6	-12	-3,5	4	326
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,06	0,15	0,04	-0,4	2,9	-13	-12	242	1163
Єнакіївський МЗ	ENMZ	36,4	36,3	93	27,7	0,4	0,1	-11	-16	17	437
ММКІ	MMKI	0,21	0,22	0,44	0,18	-4,3	-33	-10	-0,7	19	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,71	3,68	8,2	1,90	0,8	1,6	-6,3	2,7	127	1010
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,11	0,11	0,36	0,05	0,0	8,7	-12	-42	6	2
Ясинівський КХЗ	YASK	0,96	0,94	2,10	0,65	1,8	0,7	-17	-6,4	35	30
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,82	0,82	1,34	0,75	-1,2	0,6	-3,0	-35	2	14
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,31	0,28	1,00	0,21	12	12	14	4,3	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	17,7	17,8	44,8	12,0	-0,6	3,5	-8,8	-13	4	19
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,5	17,4	26,0	14,2	0,9	0,0	-8,7	2,3	96	39
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,13	0,24	0,11	0,0	-35	-35	-43	0	5
Луганськтепловоз	LTPL	1,92	1,95	3,05	1,44	-1,5	1,1	7,9	-13	0	111
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,13	0,83	0,09	0,0	-7,0	-19	18,2	0	1
Мотор Січ	MSICH	2307	2298	2880	1602	0,4	0,7	3,9	-8,2	701	2549
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,59	2,65	7,00	2,30	-2,3	0,0	-8,3	-24	162	23
Сумське МНВО	SMASH	2,07	2,07	6,70	1,23	0,0	3,7	-4,1	-20	0	0
Укравто	AVTO	29,3	29,3	103	20,0	0,0	-19	-26	-40	0	10
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,29	0,30	0,53	0,19	-3,3	0,0	19	-17	80	147
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	40,0	43,9	180	34,2	-8,9	-12,3	-27	-25	1	1
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,24	0,08	0,4	0,5	-7,5	-7	295	344
Укрсоцбанк	USCB	0,17	0,17	0,31	0,14	0,5	3,8	-7,9	-13	31	233

Джерело: Дані Блумберга, 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	7,3	0,4	0,4	0,4							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпрое- нерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	6,4	3,6	2,9	17	5,5	4,6	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	2,5	-	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	0,3	0,2	0,2	20	2,9	2,4	-	2,8	2,2	2,1	1,2	0,8	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	-	4,8	3,7	1,4	1,1	0,9	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	1,7	1,3	1,3	2,9	2,0	2,1	6,2	2,9	3,0	1,7	1,6	1,1	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтав- ський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	2,7	1,9	2,2	3,4	1,8	2,3	0,6	0,4	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний ГЗК	CGOK	1,7	1,3	1,3	3,2	2,2	2,3	6,0	3,4	3,5	1,8	2,0	1,3	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	5,1	3,2	3,0	-	12	7,5	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	25	-	-	-	0,2	0,3	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	-	2,6	22	2,1	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	4,9	21	23	-	-	-	0,1	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	3,9	4,3	-	-	-	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	9,2	5,6	6,4	-	46	-	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	6,5	2,4	2,0	12	3,3	2,6	1,6	2,1	1,2	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,7	3,1	1,4	-	7,4	2,9	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	-	3,7	2,9	-	24	6,4	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
Луганськтеп- ловоз	LTPL	0,6	0,4	0,3	22	6,0	4,8	-	12	9,5	-	35	7,5	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	5,5	4,7	4,1	2,4	0,7	0,7	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	14	12	10	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							-	79	5,2	0,5	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							74	-	32	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».