



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

П'ятниця пройшла на українському фондовому ринку спокійно, більшу частину дня індекс перебував у негативній зоні, завершилась торгова сесія з малою доходністю +0,14% на позначці 1078 п. Обсяг торгів акціями на українській біржі склав близько 50 млн. грн., в тому числі на ринку заявок – 8,8 млн. грн. До постійних лідерів ліквідності (Мотор Січі та Центренерго) приєдналися акції Укртелекому, сумарно за цими трьома емітентами обсяг торгів склав 5,6 млн. грн.

Враховуючи відсутність ідей, українські акції рухаються врізнібіч. Тож, Центр- та Донбасенерго, Азовсталь та Алчевський МК та Авдіївський КХЗ зросли за результатами торгів, а інші п'ять емітентів індексного кошику знизились. Найбільше зростання котирувань продемонстрували неліквідні цінні папери, зростаючи протягом дня на 7-13%. 3-поміж ліквідної частини ринку лідирували акції Укртелекому та Алчевського МК. Найбільше знижувались акції Укрсоцбанку та Єнакієвського МЗ.

П'ятниця була ненасичена макроекономічною статистикою з-за кордону. Єдине що – це публікації індексу споживчої довіри від університету Мічиган (США),

який у серпні зріс до 73,6 п. порівняно з 72,3 п. у липні цього року. Аналітики очікували зниження цього показника до 72,2 п. Покращення індексу споживчої довіри дає можливість очікувати невелике, але все ж покращення ситуації в американській економіці. Отже, за результатами п'ятниці американські індекси продовжили зростання: Dow Jones та S&P 500 додали по 0,19% до своєї вартості; Nasdaq – 0,46%.

Словесну підтримку фондовим індексам Європи надали заяви чиновників Євросоюзу, в тому числі голови ЄЦБ Маріо Драгі та канцлера Німеччини Ангели Меркель, щодо готовності зробити все можливе для збереження єврозони. На основних європейських площадках перебував позитивний настрій: FTSE 100 зріс на 0,31%; CAC 40 – на 0,23%; DAX – на 0,64%.

Нині і Азія, і ф'ючерси на американські та європейські індекси торгуються змішано, більшість гравців ринків не поспішають купувати або продавати очікуючи нових драйверів для подальшого руху. Значимих макроекономічних даних ні з Європи, ні із США не очікується.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Банк Форум

В останні тижні акції банку Форум остаточно сповзли під позначку в 1 грн. в район 0,85 грн. За рік акції втратили майже 70% вартості.

Безперечно основною новиною липня для банку став його продаж німецьким Commerzbank'ом українському олігарху В.Новінському. Сума угоди не розголошується, однак, на наш погляд, вона не є принциповою, оскільки вищою за поточну ринкову ціну навряд чи могла б бути. Інше питання, чи змінює прихід нового власника фундаментальну вартість банку Форум? На нашу думку, ні. По-перше, новий власник не має стратегічного інтересу у фінансовому секторі, навіть, незважаючи на володіння вже трьома фінансовими установами (Юнекс банк, БМ-банк, Форум). Відтак, банк, вочевидь, буде розвиватися як додаток до іншого бізнесу групи. По-друге, важкий стан банку Форум був спричинений у більшій мірі макроекономічними факторами та делеверіджем усієї банківської системи, тобто системними чинниками, спільними для усіх банків, ніж індивідуальним положенням конкретного банку. Так, з часів кризи 2008 року активи Форуму знизилися з 20,5 млрд. грн. до 9,8 млрд. грн. – більш ніж вдвічі.

Разом з тим, що може бути покращено новим влас-

ником – так це низька доходність активів. Активи банку потягом 2010-2012 рр. генерували кожного разу все менше і менше доходу. Так, якщо у 2008 році активи заробляли 6%, то у 2012 – 4,4%. Це надзвичайно мало в порівнянні з Райффайзен Банком Аваль та Укрсоцбанком, відповідні показники яких за підсумками останніх 12 місяців складали 11,6% та 8,7%. Відтак, якщо Старт-груп вдасться забезпечити банк Форум високодохідними активами та відновити прибутковість бізнесу, це звичайно покращить його фундаментальну оцінку. Однак, поки що жодних причин очікувати цього в нас немає. Ринок банківського кредитування стагує, попит на кредити за існуючими високими ставками мінімальний, а якісні позичальники дуже дефіцитні. Хоча Форум не відчуває нестачі ліквідності та є достатньо капіталізованим, новому власнику буде потрібно залучати дорогі депозитні кошти в якості ресурсу банку. Це знову ж таки несприятливо позначиться на маржі та рентабельності.

Таким чином, ми не очікуємо покращення ситуації в банку Форум у найближчі квартали і рекомендуємо утримуватися від вкладень в акції. Враховуючи відносну дешевизну акцій та відсутність фундаментальних перспектив, рекомендація по акціям – тримати.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 078	%	0,1	-0,9	-3,6
PFTS	395	%	-0,1	0,1	-9,0
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 418	%	0,2	4,1	9,5
STOXX 600	273	%	0,6	5,7	14
Nikkei 225	9 163	%	0,8	5,7	6,4
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 417	%	-1,0	1,8	9,9
SHCOMP (Китай)	2 115	%	0,1	-2,5	-9,8
IBOV (Бразилія)	59 082	%	-0,6	9,0	8,4
SENSEX (Індія)	17 691	%	0,2	3,1	9,5

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

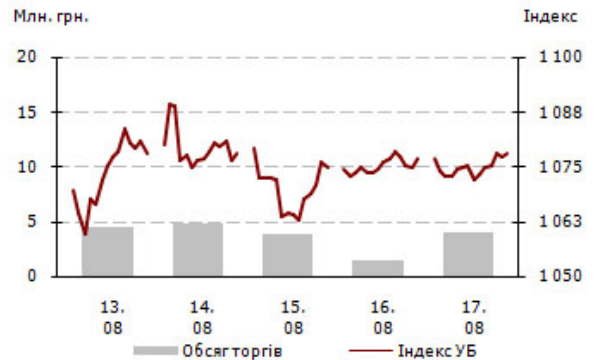
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 314	%	-1,3	6,5	12
BET (Румунія)	4 829	%	0,8	3,4	3,8
PX (Чехія)	948	%	0,8	5,6	9,1
Bux (Угорщина)	17 711	%	-1,0	2,1	7,5
Курси валют					
USD/UAH	8,099	%	0,0	0,2	0,6
EUR/USD	1,232	%	-0,3	1,2	-3,2
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	114	%	-2,7	6,4	6,1
Gold, \$/унцію	1 616	%	0,1	2,0	1,4
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	850	б.п.	3,9	28	-5,7
Ukraine-21YTM,%	9,55	б.п.	0,0	19	-66
USTreasury-10YTM,%	1,85	б.п.	-1,6	21	5,1

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
UTLM	2 463
CEEN	1 709
MSICH	1 438
ALMK	462

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	163
CEEN	117
USCB	105
MSICH	72



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
ALKZ	0,12	13	0,1	1
ZAEN	91,0	6,9	11	4
MZVM	0,14	6,8	0,4	2
KRAZ	0,04	4,6	176	28

Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
USCB	0,16	-2,6	46	105
ZHEN	0,60	-3,2	8	11
CGOK	6,20	-6,0	144	10
NVTR	0,25	-20	1	2

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		1078	1077	1769	748	0,1	0,8	-0,9	-3,6	4035	7532
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	540	540	800	396	0,0	1,3	-19	-21	0	1
Донбасенерго	DOEN	23,1	23,1	35,8	15,0	0,1	0,3	-1,2	10,8	26	267
Західенерго	ZAEN	91	85	330	54,0	6,9	-3,6	-16	-24	11	8
Центренерго	CEEN	6,99	6,94	12,9	4,05	0,7	1,2	4,3	15	1709	1649
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,60	0,62	1,70	0,51	-3,2	-2,4	-3,2	-33	8	2
Дніпрообленерго	DNON	140	140	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	4
Крименерго	KREN	1,20	1,20	2,47	0,50	0,0	0,0	-29	-11	0	4
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	169	170	700	125	-0,8	-1,1	2,2	-15	38	594



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	7,2	7,1	12,8	7,00	1,1	-0,3	-10	-40	1	93
Полтавський ГЗК	PGOK	12,8	12,7	22,6	11,5	0,8	-0,7	-3,0	-16	21	9
Центральний ГЗК	CGOK	6,20	6,60	8,35	5,21	-6,0	-13	-13	-11	144	25
ШУ Покровське	SHCHZ	1,05	1,05	2,49	0,90	0,0	0,0	-8,7	-16	2	11
Комсом. Донбас	SHKD	1,40	1,40	2,99	0,80	0,0	-3,3	0,1	16,2	0	6
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,95	0,95	2,08	0,14	0,5	1,2	-5,7	-2,4	164	326
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,06	0,14	0,04	2,0	4,2	-4,0	-11	462	1108
Єнакіївський МЗ	ENMZ	35,8	36,4	93	27,7	-1,6	-1,8	-6,7	-18	66	426
ММКІ	MMKI	0,21	0,21	0,40	0,18	0,0	-33	5,0	-4,5	6	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,73	3,71	8,2	1,90	0,6	1,6	0,5	2,5	228	996
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,12	0,11	0,36	0,05	12,7	7,9	6,9	-34	0	2
Ясинівський КХЗ	YASK	0,96	0,96	2,10	0,65	0,1	-1,1	-13	-6,3	0	29
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,81	0,82	1,34	0,75	-0,1	1,7	0,4	-36	10	15
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,25	0,31	1,00	0,21	-20	-11	-26	-29	1	0
Інтерпайп НТЗ	NITR	6,32	6,32	14,6	1,00	0,0	0,0	-17	-41	0	7
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	17,7	17,7	44,8	12,0	0,0	3,5	-1,7	-8	20	20
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,8	17,5	26,0	14,2	1,7	2,3	-4,6	2,4	116	44
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,13	0,24	0,11	0,0	-35	-35	-43	0	5
Луганськтепловоз	LTPL	1,92	1,92	3,05	1,44	0,0	1,1	7,6	-12	588	106
Маріуп. важмаш	MZVM	0,14	0,13	0,80	0,09	6,8	4,6	-14	17,1	0	1
Мотор Січ	MSICH	2305	2307	2880	1602	-0,1	-0,1	3,7	-7,1	1438	2588
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,59	2,59	5,65	2,30	0,0	0,0	-8,2	-21	125	29
Сумське МНВО	SMASH	2,07	2,07	6,70	1,23	0,0	0,0	3,5	-20	0	0
Укравто	AVTO	29,3	29,3	99	20,0	0,0	-19	-21	-40	0	10
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,30	0,29	0,53	0,19	3,4	3,4	28	-12	2463	269
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	39,9	40,0	180	34,2	0	-13	-37	-30	0	1
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,24	0,08	-0,3	0,8	-4,4	-8,9	8	335
Укрсоцбанк	USCB	0,16	0,17	0,29	0,14	-2,6	1,3	-4,2	-16	46	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	0,4	0,2	0,2	21	3,0	2,5	-	2,9	2,3	2,3	1,3	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	4,0	2,9	-	4,8	3,8	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	3,0	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	2,6	1,9	3,5	4,0	2,8	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	2,1	2,1	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	2,2	3,4	1,9	2,3	0,6	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний ГЗК	CGOK	1,6	1,2	1,2	3,0	2,1	2,2	5,6	3,2	3,3	1,7	1,9	1,2	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	18	23	25	-	-	-	0,3	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	23	2,1	1,2	1,1	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакиєв- ський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	-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	9,9	6,0	6,9	-	52	-	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	2,5	2,9	1,3	-	5,9	2,4	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	3,0	1,8	1,7	6,8	2,6	2,4	1,4	0,9	0,7	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	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	6,2	6,1	4,9	-	-	-	0,9	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	5,1	0,5	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							72	-	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».