

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ****Фондові індекси та курси валют**

	Ціна закриття	%	Зміна за		
			Од.	Д	М
Україна					
UX	875	%	1,3	1,9	6,4
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 690	%	0,3	6,4	6,6
STOXX 600	300	%	-0,5	7,1	0,9
Nikkei 225	14 563	%	-1,1	12,3	4,6
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 353	%	-1,2	8,9	-2,5
SHCOMP (Китай)	2 021	%	-0,6	3,1	-8,1
IBOV (Бразилія)	49 067	%	1,4	4,6	-10,7
SENSEX (Індія)	19 805	%	-1,4	6,3	2,1
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 318	%	-0,3	3,2	1,3
BET (Румунія)	5 362	%	-1,0	2,2	0,9
PX (Чехія)	906	%	0,2	6,3	-6,0
Bux (Угорщина)	18 633	%	0,6	1,8	4,1
Курси валют					
USD/UAH	8,138	%	0,1	0,0	-0,1
EUR/USD	1,33	%	0,6	1,5	2,1
Ринок сировини					
Brent, \$/барр.	108	%	0,4	6,3	4,1
Gold, \$/унцію	1 326	%	-0,7	3,7	-8,6

**Лідери доходності (ринок заявок)**

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
SHCHZ	0,5	13,2	76,9	12
SHKD	1,0	13,1	278,4	4
SMASH	2,8	11,0	1,1	3
MMKI	0,14	8,9	2,7	18

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
ZHEN	0,6	-2,5	32,2	13
CGOK	6,56	-3,5	2,6	4
STIR	10,1	-5,4	16,8	42
KREN	0,9	-12,8	14,4	5

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, тис. грн.
MSICH	1 607
DOEN	1 364
CEEN	825
UNAF	632

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
DOEN	340
ALMK	317
CEEN	231
BAVL	131

Джерело: дані УБ, розрахунки KINTO

ОГЛЯД РИНКУ

Хотілось би звернути особливу увагу на поведінку українського фондового ринку вчора. Вчора український ринок акцій ще раз і дуже сильно довів, що його поведінка – це все ж історія про прибутки українських емітентів - його складових. І низьке значення індексу обумовлено в першу чергу тим, що емітенти представлені на ринку переважно не заробляють в порівнянні з 2007 роком. І не мають вільного грошового потоку ті, хто має прибутки. І цю істину про прибутки грошові потоки інвестори мають усвідомлювати. Вчорашній ріст ринку (+1,26% по індексу УБ) на противагу всім закордонним ринком є наслідком того, що дві компанії з індексу: «Центренерго» і «Донбасенерго» значно покращили свої фінансові результати, що засвідчила опублікована вчора їх фінансова звітність за другий квартал. І ріст на 4,77% та 2,75% обох акцій є наслідком хорошої звітності, як і планів їх приватизації та реконструкції компаній. А акції Алчевського МК просіли в противагу на 2,44% на фоні поганої квартальної звітності і вчорашньої об'яви про арешт судом частини майна комбінату за старі борги. Тож звертаємо увагу не лише на поведінку закордонних ринків, а й на звітність українських емітентів і на новини стосовно українських емітентів.

Хоча на вдивовижку скромно відреагували акції Райффазен банк Аваль на позитивну звітність, яка вийшла на цьому тижні. Можливо через більшу оцінку. Не даремно колись минулого року казав Арт Кашин, керівник торгових операцій банку UBS на Нью-Йоркській фондовій біржі: «Оцінка завжди важлива», маючи на увазі трейдерів, які торгують на невеликих проміжках часу, на яких стосовно руху цін в більшій мірі впливає психологія.

Хоча фінансові ринки капризні. Вони можуть по різному трактувати одні й ті самі події в різні періоди часу. Вчора в середині дня і в середині європейської торгової сесії вийшли заголовки на кшталт «Фондові ринки Європи знижуються незважаючи на вихід хороших даних». І це було так. Вийшли хороші дані по індексу IFO випереджаючому індикаторові економічної активності в Німеччині, а фондові ринки Європи при цьому знижались і знизались. І цьому причина їх зниження порівняно не мала оцінка і ріст майже до максимумів в попередній період - місяць та відігривання гарних макроекономічних новин по регіону за день до цього.

Сьогодні зранку зовнішній фон для українських акцій змішаний. Фондові індекси Росії зранку зростають, фондові ринки Азії переважно знижуються. Фондовий ринок США переломив вчора негативне відкриття та першу половину торгової сесії та закрився в невеликому плюсі. Так само сьогодні зранку в плюсі ф'ючерси на американські індекси. Імовірно, що важливо, фондова Європа відкривається позитивно. Все ж більше позитиву. Хоча після вчорашнього зростання індексу УБ сьогодні зранку можна очікувати і мінуса – ринок може відступити від вчорашніх локальних досягнень порухавши, що вони надмірні.

Повертаючись до звітності українських емітентів. Поки до вчора відзвітували вісім з десяти компаній індексу УБ. Очікуємо звітності по «Мотор Січі» та «Укрнафті», а також звертаємо увагу на звітність емітентів поза індексом щоб робити остаточні висновки стосовно звітності українських емітентів в другому кварталі 2013 в цілому.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Новини емітентів

«Донбасенерго»

Опублікована піврічна звітність ГК «Донбасенерго» за 2-ий квартал 2013 року.

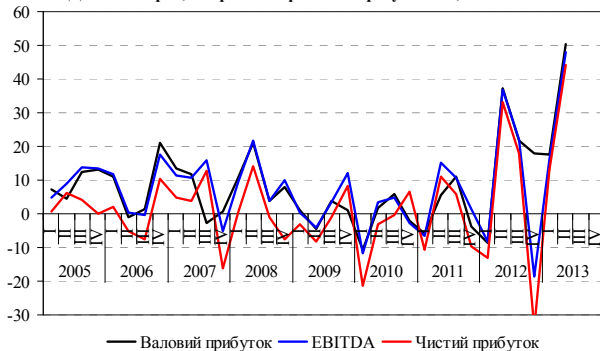
ГК «Донбасенерго» в другому кварталі 2013 року суттєво збільшила прибутковість роботи в першому півріччі 2013 року і порівнянні з першим півріччям 2012. Такі позитивні результати мають впливати позитивно (та й уже вплинули) на ціну акції емітента. Ціна акції за вчора в моментів зросла більш, ніж на 6% допоки не вийшла звітність «Центренерго», який перехопив ініціативу і по дню ріст склав «скромні» 2,75%. «Донбасенерго» системно суттєво переграє ринок з початку квітня 2013 року. І на це впливає в тому числі і низька ціна в сполученні з майбутньою приватизацією і затвердженими ТЕО по реконструкції блоків компанії і приведення її технічного стану в цілому до міжнародних технічних стандартів. Тут варто загадати, що 24 липня об'ява опублікована про конкурс з продажу акцій генеруючої компанії 21 серпня.

Чистий прибуток за результатами кварталу склав 360 млн. грн., а за перше півріччя 2013 – 465 млн. грн. Значення EBITDA (більш показове, оскільки амортизаційні відрахування дуже малі) : за квартал - 392 млн. грн., за півріччя – 465 млн. грн.. Значення EBITDA на 1 мВт виробленої електроенергії склали 14,6 доларів за перше півріччя 2013 року та 7,6 доларів за останні 12 міс. (Не має сенсу порівнювати просто квартальні результати через високу сезонність та нерівномірність отримання прибутків компаніями теплової електричної генерації протягом року.) Ці показники порівнюються з мінімально обґрунтованим економічним рівнем EBITDA для теплової електричної генерації – 10-12 доларів на 1 мВт виробленої електроенергії, щоб компанія могла нормально оновлювати основні засоби при їх пристойному стані та рівнем 25-30 доларів США для компаній Західної Європи, що працюють в ринкових умовах. Іншими словами компанія «Донбасенерго» вперше з кінця 2007 року підійшла до рівня операційної прибутковості, який дозволяв би за нормального зносу оновлювати основні засоби, які щоправда у компанії дуже зношені.

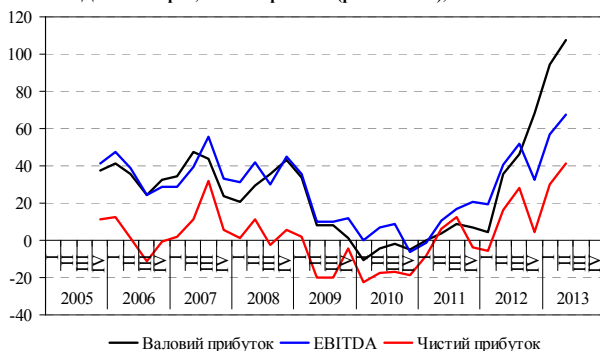
Згідно зі інформацією наданою в квартальній звітності емітента прибутки отримані в тому числі і за рахунок інвестиційної складової ПАТ «Донбасенерго» для фінансування: реконструкції та модернізації першого пускового комплексу енергоблоку № 13 Старобешівської ТЕС у сумі 34534 тис. грн., згідно з постановою НКРЕ України від 30.05.2013 року № 652 та реконструкції першої черги будівництва енергоблоку № 12 Старобешівської ТЕС у сумі 13782 тис. грн., згідно з постановою НКРЕ України від 27.06.2013 року № 760, що додає в значення EBITDA за перше півріччя 2013 на 1 мВт виробленої електроенергії - 1,4 долари США. Кабінет Міністрів затвердив технічні умови по великій модернізації потужностей компанії

В розрахунку на 1 кВт встановленої потужності акція торгується дуже дешево. Після вчорашнього росту більше, ніж на 6% в розрахунку на встановлену потужність 2808 мВт (робоча 1650 мВт) ринкова капіталізація склала 26 доларів на 1 кВт встановленої потужності, вартість компанії з урахуванням боргу – 68 доларів США на 1 кВт встановленої потужності. На це впливав поганий технічний стан компанії.

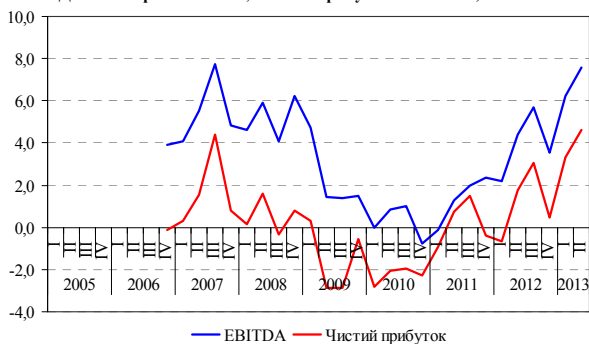
Донбасенерго, квартальні фінансові результати, млн. USD



Донбасенерго, 12 міс. трейлінг (річні ковзні), млн. USD



Донбасенерго. EBITDA, чистий прибуток USD/мВтг, 12 міс.



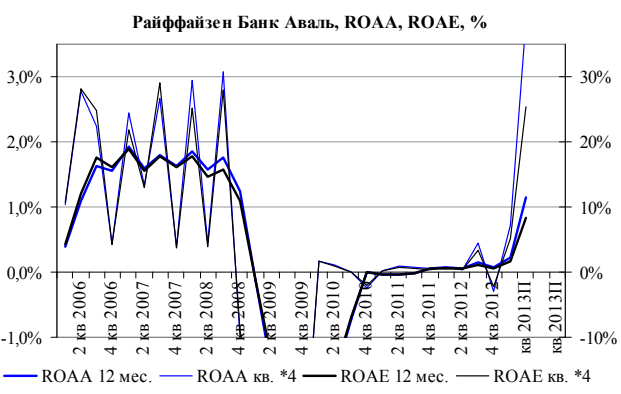
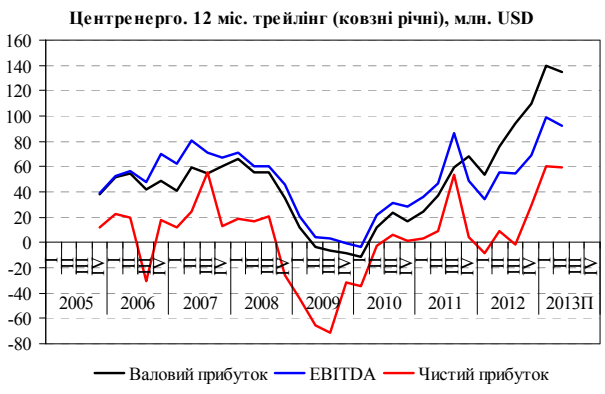
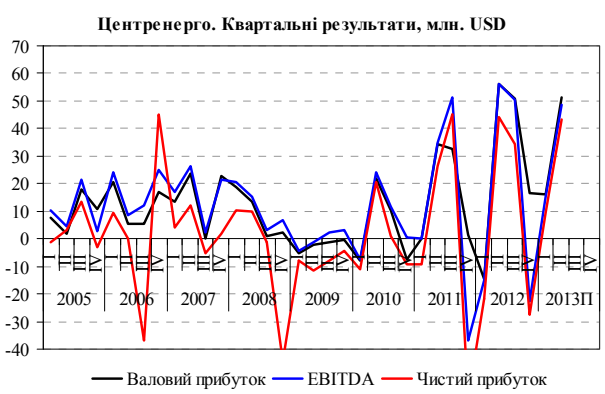


KINTO

«Центренерго»

Опублікована піврічна звітність ГК «Центренерго» за 2-ий квартал 2013 року. Звітність дуже пристойна і вже позитивно вплинула на ціну акції.

Незважаючи на пожежу на Вуглегірській ТЕС та значне зниження обсягів виробітку електроенергії внаслідок цього ГК «Центренерго» спрацювала прибутково в другому кварталі 2013 року з відносно непоганими прибутками. Значення чистого прибутку склало 350 млн. грн., в другому кварталі 2013, значення EBITDA – 396 млн. грн. Звітність за другий квартал не показова в силу високої сезонності. Значення EBITDA на 1 мВт виробленої електроенергії склали 9,4 доларів за перше півріччя 2013 року та 5,7 доларів за останні 12 міс.



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

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остан	Попер			День	Тижд.	Місяць	3 М	День	20 Д
Індекс											
УБ		875	865	1203	759	1,3	0,9	1,9	6	2192	1921
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	184	180	577	170	2,3	1,4	2,3	-9	8	6
Донбасенерго	DOEN	24,2	23,5	25,6	15,4	2,8	0,3	9,9	23,2	1364	352
Західенерго	ZAEN	82,0	82,0	116	74,2	0,0	0,9	6,5	-3	453	73
Центренерго	CEEN	5,06	4,84	7,2	3,85	4,5	5,8	11,0	27	825	277
Електроенергетика (обленерго)											
Дніпрообленерго	DNON	152	152	199	60	0,0	0,0	-23,6	1	0	6
Крименерго	KREN	0,95	1,09	1,70	0,55	-12,8	19,6	45,3	50,6	14	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	115	114	260	112	0,6	0,3	-31,4	-3	632	149
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	8,5	8,3	9,9	6,00	2,7	6,3	10,4	21	2	40
Полтавський ГЗК	PGOK	9,3	9,3	15,3	0,0	0,0	13,8	3,9	4,0	14	64
Центральний ГЗК	CGOK	6,56	6,80	7,38	5,05	-3,5	1,7	-1,9	9,3	3	6
ШУ Покровське	SHCHZ	0,50	0,44	1,15	0,40	13,2	4,2	10,0	-10	77	12
Комсом. Донбас	SHKD	0,97	0,86	1,46	0,68	13,1	20,9	4,3	5	278	57
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,63	0,63	0,96	0,57	0,2	-0,9	3,0	7,5	77	55
Алчевський МК	ALMK	0,04	0,04	0,06	0,04	-2,4	-5,4	-7,8	-11	293	119
Єнакієвський МЗ	ENMZ	34,6	34,8	41,0	31,7	-0,6	-1,6	-1,3	4,9	37	101
ММКІ	MMKI	0,14	0,13	0,31	0,13	8,9	1,2	0,4	-23	3	107
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,24	3,24	4,06	2,53	0,0	0,3	1,2	2,9	419	105
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,13	0,13	0,20	0,08	0,0	-3,4	11,6	-4	0	31
Ясинівський КХЗ	YASK	0,57	0,56	1,04	0,55	1,5	-1,8	-3,6	-1,6	425	24
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,71	0,71	0,88	0,49	0,0	9,2	20,3	42	2	5
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,18	0,18	0,46	0,12	0,0	1,3	-9,1	###	0	1
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	10,1	10,7	19,0	10,1	-5,4	-10,6	-14,0	-6	17	5
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	23,3	23,1	26,0	17,1	1,2	1,5	-2,7	-4,7	74	210
Богдан Моторс	LUAZ	0,04	0,04	0,15	0,03	0,0	-14,3	-26,7	-7,3	0	72
Луганськтепловоз	LTPL	1,59	1,56	2,04	1,37	1,6	2,0	5,7	-7	0	8
Мотор Січ	MSICH	1811	1827	2599	1811	-0,9	-2,5	-8,0	-9	1607	1029
Стахановський ВЗ	SVGZ	1,25	1,23	2,83	1,23	1,7	-4,3	-3,8	-19	4	4
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,15	0,15	0,30	0,12	-1,0	-2,1	-4,7	17,6	0	3
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,12	0,06	0,7	1,9	-0,8	-1,2	427	182
Укрсоцбанк	USCB	0,14	0,14	0,19	0,11	2,8	4,7	11,2	18,8	283	148

Джерело: Дані УБ, розрахунки КІНТО



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент. %			ЧП рент., %			ROE, %		
		11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П	11	12	13П
Індекс																						
УБ								45 - 40			0,3 0,4 0,4									- -9,0 0,9		
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,1	0,1	0,1	0,9	0,5	0,8	3,8	1,2	7,3	0,4	0,2	0,2	11	19	10	3,3	10	1,5	12	23	2,7
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	6,1	3,9	1,8	-	18	1,9	0,8	0,7	0,5	4,2	5,6	11	-0,7	0,7	6,0	-3,8	4,1	3,3
Західенерго	ZAEN	0,2	0,1	0,1	3,0	8,2	2,9	13	-	2,7	1,2	1,0	0,7	5,3	1,5	3,7	1,0	0,0	3,4	11	0,2	3,1
Центренерго	CEEN	0,3	0,3	0,3	6,0	4,2	2,7	53	8,0	3,8	0,8	0,9	0,7	5,4	6,2	12	0,5	2,6	6,4	1,7	10	2,0
Електроенергетика (обленерго)																						
Дніпрообленерго	DNON	0,1	0,1	0,1	5,2	4,5	3,9	10	8,8	7,7	4,7	3,1	2,2	2,2	2,4	2,6	0,7	0,7	0,8	51	42	3,3
Крименерго	KREN	0,2	0,2	0,1	2,3	2,0	1,7	2,7	2,4	2,1	1,1	0,7	0,5	7,1	7,8	8,5	3,0	3,3	3,6	43	37	3,0
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,3	0,4	0,4	1,9	1,7	1,9	1,6	4,4	5,8	0,7	0,4	0,3	14	26	19	16	9,5	6,2	45	11	5,9
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,0	1,3	1,3	1,6	2,5	2,9	3,1	5,5	7,0	2,0	1,5	1,3	64	53	46	43	31	25	64	31	2,0
Полтавський ГЗК	PGOK	0,5	0,6	0,7	1,4	3,0	6,1	0,8	4,6	13	0,3	0,3	0,3	38	20	11	24	5,0	1,9	46	6,4	2,0
Центральний ГЗК	CGOK	1,6	2,1	2,2	2,6	5,6	7,7	3,0	10	13	2,0	2,0	1,7	62	38	29	40	16	12	64	20	1,4
ШУ Покровське	SHCHZ	0,2	0,2	0,2	0,7	0,6	0,7	3,5	1,3	4,1	0,3	0,2	0,2	28	29	24	3,4	8,0	2,7	8,9	18	4,5
Комсом. Донбас	SHKD	0,8	0,5	0,5	2,8	1,0	1,2	8,6	5,6	3,3	0,4	0,2	0,2	29	48	44	2,8	2,6	4,5	5,2	4,9	5,9
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	0,2	-2,6	-6,4	-3,5	-1,6	-12	-9,9	-3,2	-18	-17
Алчевський МК	ALMK	0,8	1,1	1,0	12	-	44	1,8	-	-	0,8	-	-	6,8	-0,2	2,2	3,0	-7,1	-4,7	57	-	-
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	8,6	-	5,3	4,2	-	4,3	2,1	-7,1	-5,1	0,4	-8,3	0,5	0,6	-	-25	68
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	15	17	17	-	-	-	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	-4,7	-5,2	-5,2	-8,6	-9,4	-10
Коксохімічна промисловість																						
Авдіївський КХЗ	AVDK	0,1	0,1	0,1	12	-	1,4	-	-	9,7	0,1	0,1	0,1	0,4	-10	5,8	-2,2	-13	0,8	-4,2	-20	1,3
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,0	0,0	0,0	4,1	3,7	4,4	-	-	-	0,2	0,3	0,3	1,1	-	-	-0,1	-	-	-0,4	-0,2	-1,1
Ясинівський КХЗ	YASK	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,9	1,4	2,3	2,6	0,1	0,1	0,1	5,4	6,4	5,6	2,5	1,9	1,7	9,5	4,5	3,7
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	0,3	0,4	0,7	1,4	4,0	1,4	11	6,8	13	1,8	1,6	1,4	19	11	48	2,8	7,0	5,7	15	25	12
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	6,9	2,3	1,9	-	3,5	1,6	0,0	0,1	0,0	2,6	6,5	6,9	-3,6	0,5	0,9	-8,1	1,4	3,0
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,4	0,4	0,3	11	-	-	14	-	-	0,2	-	-	3,5	-30	-19	0,3	-35	-23	1,1	-	75
Машинобудування																						
Крюківський ВЗ	KVBZ	0,4	0,4	0,5	2,8	2,4	5,3	3,9	3,4	8,7	1,2	0,9	0,8	15	15	8,5	11	11	5,3	36	30	10
Богдан Моторс	LUAZ	0,8	1,0	1,4	15	-	-	-	-	-	0,6	1,1	1,6	5,5	-0,3	-1,1	-1,8	-9,6	-10	-5,6	-29	-35
Луганськтепловоз	LTPL	0,4	0,4	0,2	5,9	3,1	2,8	4,8	9,0	2,7	7,2	0,6	0,5	7,1	13	8,6	4,3	2,2	4,3	-	12	19
Мотор Січ	MSICH	0,8	0,6	0,5	2,1	1,7	1,5	2,7	2,3	2,0	0,7	0,5	0,4	37	34	33	24	20	20	31	24	21
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,6	0,5	0,5	8,4	7,6	7,6	20	20	20	0,2	0,2	0,2	7,6	4,6	7,0	4,6	0,7	2,1	22	2,4	4,4
Телекомунікації																						
Укртелеком	UTLM	0,8	0,8	0,8	3,1	3,1	3,0	-	8,7	5,8	0,4	0,5	0,5	24	25	25	-2,0	4,7	6,9	-2,1	5,4	8,5
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							81			5,3 5,3 0,4 0,4 0,4									13 8,4 8,3		
Укрсоцбанк	USCB							-			28 28 0,3 0,3 0,3									3,2 1,0 1,0		

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

м. Київ, вул. Лисенка, 2, 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».