



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

Вчорашні ранішні новини про ВВП Єврозони у 1 кв., які виявилися кращими за очікування, не зуміли надовго втримати позитив на ринках. Після короткої паузи обвал світових ринків продовжився у другій половині дня. Причиною падіння стала звістка про те, що грецькі партії не змогли домовитися щодо формування уряду і країну чекають нові перевибори вже за місяць. Відповідно, європейські та американські індекси, після зростання у першій половині дня на 0,5-1,0%, завершили день з -0,5%. Сьогодні продажі продовжилися на азійській сесії та на ф'ючерсах на американські та європейські індекси. Азія впала на 2,5%, товарні індекси – на 1%, євро – на 0,2% до \$1,27, доходності по 10-річним облігаціям США знизилися до 1,76% – на 9 б.п. вище рекордного мінімуму.

Український ринок повторював динаміку світових індексів, щоправда з більшою волатильністю. Так, індекс УБ впав на 1,3%, хоча зранку зростання сягало майже 2%. Вагонобудівники впали на 7% і більше, Авдієвський КХЗ і Концерн Стирол – на 6% і більше, генератори – на 2,8-3,3%. Втриматися у плюсі вдалося акціям Ясинівського КХЗ, Мотор Січі, Укрсоцбанку та Укрнафті.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: ЕК «Дніпроенерго»

Акції ЕК «ДТЕК Дніпроенерго» продовжують демонструвати позитивну динаміку, всупереч низхідному тренду індексу Української біржі. За останні три місяці котирування цінних паперів емітенту залишилися на рівні 680 грн. за одну акцію, в той час як ринок впав на 25%. При цьому акції інших компаній сектору знижувалися, підтримуючи загальноринковий настрій. Але акції Дніпроенерго не відзначаються особливою увагою інвесторів, за останній місяць обсяг торгів акціями DNEN склав лише 23 тис. грн. Не беручи до уваги індексні компанії CEEN і DOEN, навіть акції ZAEN мають вищу ліквідність (300 тис. грн. за останній місяць), ніж емітент, що розглядається.

У 1-му кварталі 2012 року ЕК «Дніпроенерго» виробила 4 633 млн. кВт/г, що практично відповідає рівню виробництва електроенергії компанією за аналогічний період минулого року.

Фінансові результати першого кварталу поточного року були негативними у всіх енергокомпаній, Дніпроенерго не стала виключенням. Це пов'язано не лише з присутнім фактором сезонності у галузі, але й з більшим темпом зростання собівартості порівняно зі зростанням тарифів на електроенергію. Так, паливна складова у собівартості електроенергії зросла з 40,00 коп. за кВт/г у грудні 2011 року до 45,45 у березні 2012 року. В цей же

час тарифи на електроенергію (зокрема для Дніпроенерго) залишилися в першому кварталі 2012 року на рівні грудня 2011-го року – 47,13 коп. кВт/г. Таким чином, у першому кварталі 2012 року Дніпроенерго отримала чистий збиток у розмірі 356 млн. грн.

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 119	%	-1,3	-20	-26
PFTS	452	%	-2,1	-15	-20
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 331	%	-0,6	-2,9	-1,5
STOXX 600	246	%	-0,7	-3,0	-6,4
Nikkei 225	8 901	%	-0,8	-7,6	-1,7
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 401	%	-0,1	-13	-15
SHCOMP (Китай)	2 375	%	-0,2	0,7	1,3
IBOV (Бразилія)	56 238	%	-2,3	-9,4	-14
SENSEX (Індія)	16 328	%	0,7	-4,5	-8,5

Загалом, падіння ринків Азії повинно насторожувати. Азійські економіки та корпорації не прив'язані до Греції, щоб так активно реагувати на тамтешні події. Ймовіріше за все, куди більш важливим фактором у зниженні азійських ринків і ринків, що розвиваються, є значне охолодження найбільшої економіки в регіоні – китайської. Так, сьогодні з'явилися чутки про те, що найбільші китайські банки майже не збільшили кредитування економіки за перші два тижні травня. Після кредитного буму 2009-2011 рр. різка зупинка кредитування може створити серйозні проблеми у реальному та фінансовому секторах економіки. Власне, не випадково основне зниження серед акцій показують галузі важкої промисловості та банки.

Сьогодні протягом дня передбачається публікація статистики по ринку нерухомості та промисловості в США за квітень, а також протокол останнього засідання ФРС. Загалом настрої на ринках залишаються песимістичними, тож важко очікувати від українського ринку зупинки падіння.

Таким чином, сьогодні ринки можуть дещо відіграти вчорашні втрати, якщо звісно Греція не піднесе несподіваного негативного сюрпризу з виплатою.

При цьому на річних зборах акціонерів емітенту було озвучено фінансовий план енергокомпанії «ДТЕК Дніпроенерго» на 2012 рік, який передбачає збільшення EBITDA у 2,7 рази, до 2,5 млрд. грн., чистого прибутку – в 4,5 рази, до 1,3 млрд. грн. Це теоретично можливо, зважаючи на прибутковість Дніпроенерго у другому-третьому кварталах минулого року, але на наш погляд ці показники є завищеними.

Відповідно до розпорядження Кабінету міністрів України, на

Дніпроенерго буде здійснено модернізацію трьох енергоблоків теплоелектростанції загальною вартістю 2 636 млн. грн. В тому числі будуть реконструйовані: блок №14 Придніпровської ТЕС, блок №3 Запорізької ТЕС і блок №1 Криворізької ТЕС; в результаті чого протягом 18-24 місяців їх встановлена електрична потужність збільшиться відповідно від 285 до 310, від 300 до 310 та від 282 до 315 МВт. Отже, загальна електрична потужність ЕК «Дніпроенерго» збільшиться на 68 МВт.

Зважаючи на існуючу невизначеність і невпевненість більшості гравців фондового ринку щодо подальшого розвитку подій у світовій економіці, в тому числі і у вітчизняній, ми не рекомендуємо вкладати кошти у слаболіквідні акції. Проте, з урахуванням факту наявності нового ефективного власника, Дніпроенерго буде продовжувати модернізувати свої потужності і тим самим збільшувати свою вартість. Окрім того, в енергетичній галузі потрохи відбуваються зміни (сподіваємось на краще), тому продавати цінні папери емітента не варто. Тому рекомендація по акціях ЕК «ДТЕК Дніпроенерго» змінено з купувати на тримати.

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 111	%	-1,2	-6,2	-9,4
BET (Румунія)	4 752	%	-1,3	-10	-6,3
PX (Чехія)	876	%	-1,9	-5,9	-13
Bux (Угорщина)	16 877	%	-0,8	-2,7	-11
Курси валют					
USD/UAH	8,036	%	0,0	0,1	0,0
EUR/USD	1,277	%	-0,6	-2,4	-2,7
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	112	%	0,6	-7,9	-5,0
Gold, \$/унцію	1 544	%	-0,8	-6,9	-10
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	827	б.п.	-0,9	-5,2	9,7
Ukraine-21YTM,%	9,94	б.п.	-7,0	9,5	-9,4
USTreasury-10YTM,%	1,86	б.п.	1,3	-11	-11



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	5 458
AVDK	4 046
ALMK	2 657
CEEN	2 475

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	282
MSICH	272
CEEN	213
AVDK	185



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
MTBD	54,6	9,2	2	15
FORM	1,13	4,1	0,1	1
YASK	1,05	3,4	76	43
ALKZ	0,16	3,1	0,5	3

Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
PGOK	14,5	-7,6	99	36
SVGZ	3,32	-7,8	102	27
DMKD	0,11	-22	136	12
MZVM	0,11	-28	38	18

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		1119	1134	2591	1100	-1,3	-15	-20	-26	18068	11436
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	680	680	1024	481	0,0	0,0	2,6	-0,6	0	9
Донбасенерго	DOEN	20,5	21,2	60,3	20,4	-3,3	-16	-25	-35	327	315
Західенерго	ZAEN	152	157	363	121	-3,1	3,4	-23	-41	4	12
Центренерго	CEEN	6,20	6,38	15,2	6,10	-2,8	-16	-23	-30	2475	2740
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,94	0,94	2,03	0,74	0,0	14	-6,7	-16	0	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	45	3
Крименерго	KREN	1,95	1,95	3,48	0,50	0,0	0,0	30	3,2	0	0
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	213	210	859	201	1,3	-19	-23	-41	416	948
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	12,0	12,0	13,3	8,15	-0,5	-3,2	0,0	2,0	120	253
Полтавський ГЗК	PGOK	14,5	15,7	37,4	14,0	-7,6	-15	-16	-15	99	38
Центральний ГЗК	CGOK	7,00	7,05	8,35	5,00	-0,7	0,4	-15	-11	27	113
ШУ Покровське	SHCHZ	1,25	1,26	3,69	0,95	-0,6	-7,4	-10,1	-7	4	44
Комсом. Донбас	SHKD	1,30	1,30	3,57	0,90	0,0	-7,4	-4,1	-8,2	0	16
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,95	0,98	2,62	0,14	-2,4	-20	-27	-33	1709	984
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,07	0,21	0,04	-3,9	-20	-29	-39	2657	1887
Єнакіївський МЗ	ENMZ	43,5	43,6	142	36,9	-0,2	-23	-33	-35	1385	1215
ММКІ	MMKI	0,24	0,24	0,59	0,19	0,0	8,6	1,5	-9,2	0	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,60	3,85	13,5	3,55	-6,5	-21	-27	-39	4046	1317
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,16	0,16	0,51	0,12	3,1	17	17	-17	0	17
Ясинівський КХЗ	YASK	1,05	1,02	3,45	0,94	3,4	-12	-18	-30	76	79



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
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,24	1,26	1,35	0,83	-1,6	-7,4	-3,1	5,6	73	48
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,38	0,38	1,20	0,33	0,0	-2,2	-22	-54	0	2
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,05	2,05	14,6	2,00	0,0	0,0	-4,7	-18	0	1
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	20,5	21,8	71,5	19,7	-6,1	-14	-21	-37	40	80
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,2	18,5	27,4	15,1	-7,0	-12	-21	-27	92	93
Богдан Моторс	LUAZ	0,17	0,17	0,31	0,15	0,0	-14	-14	-24	0	158
Луганськтепловоз	LTPL	2,01	2,10	3,43	1,86	-4,4	-14	-8,6	-10	36	202
Маріуп. важмаш	MZVM	0,11	0,15	5,42	0,11	-28	-41	-48	-46	38	15
Мотор Січ	MSICH	2469	2418	3450	1602	2,1	-7,4	-10	2,7	5458	4717
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,32	3,60	8,49	2,73	-7,8	-10	-22	-20	102	70
Сумське МНВО	SMASH	2,60	2,60	9,15	2,30	0,0	-4,4	-30	-31	0	2
Укравто	AVTO	49,0	49,0	137	32,3	0,0	17	8,9	-15	0	3
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,65	0,25	0,0	-11	-15	-22	34	71
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	54,6	50,0	250	42,4	9,2	-19	-24	-40	2	8
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,11	0,11	0,40	0,10	-1,4	-9,7	-13	-17	1770	1151
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,19	0,55	0,14	1,5	-7,4	-8,1	5,0	562	818

Джерело: Дані Блумберґ, 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								-	16	10	0,6	0,6	0,6							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,8	0,6	0,5	7,7	4,3	3,5	21	6,9	5,8	1,9	1,5	1,2	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	3,7	2,3	-	6,9	2,0	0,7	0,6	0,5	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,5	0,3	0,3	30	4,3	3,5	-	4,9	3,8	3,8	2,2	1,4	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,5	0,4	0,3	13	3,6	2,6	-	4,3	3,3	1,3	1,0	0,8	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомир. обл.	ZHEN	0,3	0,2	0,2	1,9	1,5	1,3	4,8	1,4	1,2	0,1	0,1	0,1	15	14	16	2,6	6,9	7,6	3,0	9,9	10
Дніпрообленерго	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	0,3	0,2	0,2	4,0	3,5	3,0	14	5,6	4,9	2,6	2,2	1,5	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,6	0,5	0,5	2,6	3,3	2,3	4,4	5,0	3,6	1,4	1,3	0,9	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,8	2,1	2,1	4,8	3,4	3,5	10	5,0	5,1	2,9	2,8	1,8	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	3,0	2,0	2,4	3,9	2,1	2,6	0,7	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,8	1,4	1,4	3	2,4	2,5	6	3,6	3,7	2,0	2,1	1	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,3	1,2	1,6	-	5,7	-	0,8	0,7	0,8	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,0	0,9	0,9	5,0	3,1	2,9	-	11	6,9	0,6	0,6	0,5	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	0,4	0,3	-	5,2	10	-	2,9	25	2,3	1,3	1,2	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	5,5	24	26	-	-	-	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	1,2	3,7	4,1	-	-	-	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	12	7,3	8,4	-	69	-	0,3	0,3	0,3	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,7	3,1	3,1	4,2	1,6	1,6	0,3	0,2	0,2	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	1,3	0,6	0,5	9	3,5	2,9	19	4,9	4,0	2,4	3,2	1,8	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,9	3,3	1,5	-	9	3,6	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	0,5	0,3	0,3	6,6	2,9	2,4	-	3,7	2,7	0,3	0,3	0,2	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	-	4,0	3,1	-	28	7,4	0,2	0,4	0,4	-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	2,8	1,7	1,6	6,6	2,5	2,4	1,3	0,9	0,6	13	16	16	6,8	13	13	22	42	31
Богдан Моторс	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
Луганськтепловоз	LTPL	0,6	0,4	0,3	23	6,2	5,0	-	12	10	-	37	7,8	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важмаш	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	0,8	3,0	2,4	2,3	4,1	3,7	3,2	1,4	1,0	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,4	0,3	0,3	3,6	3,9	4,2	2,9	4,0	4,3	1,2	0,9	0,7	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	0,6	0,5	7,3	8,3	7,5	1,7	18	18	0,2	0,2	0,1	8,9	6,7	7,0	5,1	0,4	0,4	9,2	0,8	0,8
Укравто	AVTO	0,3	0,3	0,3	6,6	5,7	4,9	4,1	1,2	1,1	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	1,4	1,4	1,4	7,4	7,2	5,8	-	-	-	1,1	1,1	1,1	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,2	1,0	13	12	11	19	16	14	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							-	89	5,8	0,5	0,5	0,5							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							84	-	37	0,4	0,4	0,4							-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».