



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

Світові ринки вчора лихоманило. Тричі протягом дня напрям торгів змінювався. Зранку ринки падали, відіграючи політичний пат у Греції та оголошення нових парламентських виборів на 17 червня. Інформація про те, що з 6 травня (дня виборів) населення країни зняло з банківських рахунків біля €5 млрд, підсилила очікування щодо полишення Грецією зони євро. Згодом, ближче до відкриття американської сесії, ринки почали зростати під впливом кращих за очікування даних зі США по промислому виробництву та новому будівництву будинків у квітні. Деякі медіа поширювали неперевірені чутки про можливий запуск ЄЦБ LTRO3 та відновлення викупу облігацій країн PIIGS. Зростання індексу S&P 500 доходило до 0,8%. Однак у другій половині американської сесії ринки знову почали падати та закрилися у мінусі. Приводом стала інформація про «відрізання» ЄЦБ деяких грецьких банків від фінансування через невиконання ними плану рекапіталізації. Таким чином, для відрізаних від ринкового фінансування та ресурсів ЄЦБ, останнім джерелом грошей для грецьких банків може стати Банк Греції, який сам позичає гроші у інших центробанків. Тобто, якщо центробанк Греції також буде відрізано від єврозонівських грошей (наприклад, через дефолт по боргу, або за рішенням інших центробанків), Греції не залишиться нічого, крім введення власних грошей.

Долар США дещо втратив позиції після того, як протокол засідання ФРС виявив, що деякі члени комітету готові продовжувати стимулювання економіки, якщо кон'юнктура почне погіршуватися. На наш погляд, це можна читати як ФРС запровадить QE3, якщо ринок впаде ще на 5-7%. Загалом

же, з максимуму 1415 індекс S&P 500 пройшов униз вже 6,5%.

Між тим, на українському ринку, схоже, було досягнуто певного локального мінімуму. У продавців не вистачило сил, щоб втримати індекс УБ нижче 1100 пунктів, і під кінець дня ринок зріс на 2,5% майже до 1150 пунктів. Якщо ж говорити про відстань, яку індекс пройшов від денного мінімуму до максимуму, то вона становить 8,2%, або 87 пунктів. На відкюці найбільшим попиту користувалися акції металургів і енергетиків: ЄМЗ, Азовсталь та АЛМК зросли на 3,8-7,7%, а Центр- і Донбасенерго – на 4,0-4,9%. А от Мотор Січ, банки та вагобудівники не змогли завершити день у помітних плюсах, хоча усі вони також показали значне зростання з мінімумів та рівня відкриття. Чистий обсяг на покупку на ринку був на максимумі за 2 місяці, а загальний обсяг торгів – на максимумі за 7 тижнів.

Сьогодні день обіцяє бути не менш напруженим, адже світові ринки, значно знизившись з початку травня, наразі знайшли певну точку підтримки. Негативні новини з Європи балансуються позитивними макроекономічними показниками зі США та Японії (за останніми даними ВВП Японії зріс на 1% у 1 кв. – вище за очікування у 0,6%). Тому, поява незначного позитиву, або ж хоча б відсутність нового негативу з Греції чи Іспанії, саме по собі здатне спричинити відскок у акціях. Однак новий негатив може спровокувати черговий розпродаж акцій. Відповідно, ми очікуємо продовження високої волатильності на ринках у найближчі дні.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Алчевський МК

На кінець дня, 16.05.2012, акції Алчевського металургійного комбінату переграли індекс УБ на 1,3 в.п. Протягом останнього місяця акції комбінату знизилися на 27%, індекс УБ – на 19%; на тримісячному інтервалі доходність складала (-37%) та (-24%) відповідно.

Виробництво прокату у квітні 2012-го року склало 275 тис. тонн, що на 3% нижче від показників за березень 2012 року і на 13%, ніж у квітні 2011 року. За чотири місяці поточного року комбінат випустив 1 122 тис. тонн прокату, що на 12% нижче показника за аналогічний період минулого року.

Динаміка цін за даними Bloomberg на 15.05.2012: ціна заготовки за останній місяць знизилась до \$600 за тону (-\$11, м/м), сляб котирується на рівні \$570 за тону (-\$10, м/м). Ціни на світовому ринку сталі будуть повільно знижуватись через настання літньої спеки на Близькому Сході, сезону дощів на Далекому Сході та негативних новин з Європи.

Звітність емітента за перший квартал 2012 року характеризується наступними результатами: чистий дохід знизився на 10% відносно 4-го кв. 2011 р. та на 22% відносно 1-го кв. 2011 р. Виробництво знизилось у 1-му кв. відповідно на 3% та 12%. EBITDA за перший квартал складала -79 млн. грн., що є гіршим від наших очікувань. Збитки у 1-му кварталі 2012 року склали 315 млн. грн. Середня ціна реалізації тону продукції всього на один долар перевищила виробничу собівартість. EV на тону виробництва ста-

новить \$332 на тону (за результатами 1-го кв. 2012 року x4), поточне значення EV/S (аналогічно) становить 0,62, що наразі є дуже високо для металурга. Варто звернути увагу на той факт, що Алчевський МК значно наростив чистий борг – до 7,2 млрд. грн.

(з 5 млрд. в 3-му кв. 2011 року), з них 3,5 млрд. значиться як поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями, тобто має бути погашена в 2012 році.

Зважаючи на динаміку акції за останній місяць та прогнозоване покращення на ринку прокату у другій половині 2012 року, ми змінюємо рекомендацію для АЛМК з «продавати» на «тримати».

млн. грн.	1 кв. 2012	4 кв. 2011	кв./кв.
Чистий дохід	3 618	4 023	-10%
Валовий прибуток	-84	-179	-53%
EBITDA	-79	4	neg.
Чистий прибуток	-315	-290	8%
Рентабельність, %			
Валова	-2%	-4%	x
EBITDA	-2%	0%	x
за чистим прибутком	-9%	-7%	x
Виробництво, тис. т	847	871	-3%

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 147	%	2,5	-18	-25
PFTS	443	%	-2,0	-17	-22
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 325	%	-0,4	-3,3	-1,4
STOXX 600	244	%	-0,6	-3,9	-7,5
Nikkei 225	8 801	%	-1,1	-7,1	-5,0
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 374	%	-1,9	-13	-17
SHCOMP (Китай)	2 346	%	-1,2	-0,5	-0,9
IBOV (Бразилія)	55 888	%	-0,6	-9,8	-15
SENSEX (Індія)	16 030	%	-1,8	-6,5	-12

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 120	%	0,4	-5,8	-9,2
BET (Румунія)	4 721	%	-0,6	-11	-5,9
PX (Чехія)	876	%	0,0	-4,8	-13
Bux (Угорщина)	16 538	%	-2,0	-4,8	-14
Курси валют					
USD/UAH	8,048	%	0,2	0,3	0,2
EUR/USD	1,274	%	-0,2	-2,7	-2,4
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	110	%	-0,5	-5,9	-6,1
Gold, \$/унцію	1 540	%	-0,3	-6,8	-11
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	832	б.п.	4,6	13	16
Ukraine-21YTM,%	9,99	б.п.	7,2	16	27
USTreasury-10YTM,%	1,84	б.п.	-2,0	-12	-12



KINTO

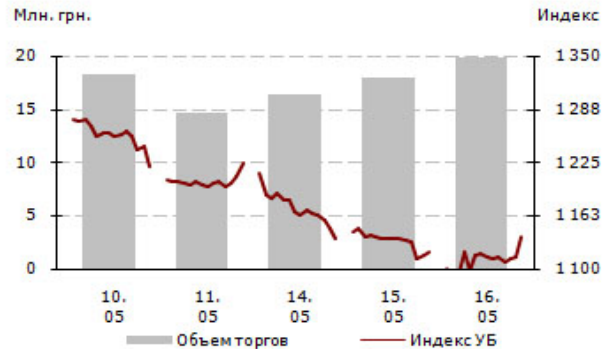
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	8 829
CEEN	3 650
ALMK	3 178
AVDK	2 601

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	419
CEEN	308
MSICH	304
KUBI	242



Лідери доходності (ринок заявок)

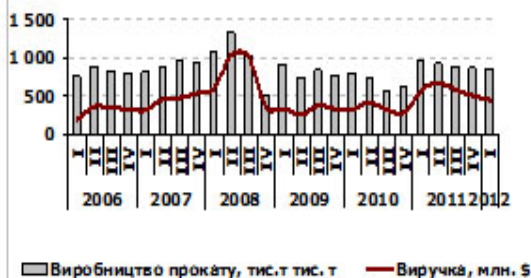
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
MZVM	0,13	17	3	14
ALKZ	0,19	15	1	3
LTPL	2,20	9,6	286	40
ENMZ	46,8	7,7	1593	161

Аутсайders доходності (ринок заявок)

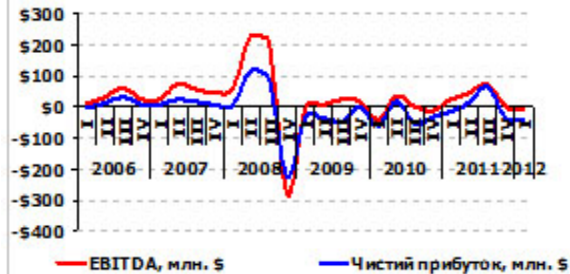
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
SVGZ	3,23	-2,7	37	5
MMKI	0,21	-11	4	8
ZHEN	0,82	-13	4	8
KREN	1,21	-38	5	21

НОВИНИ

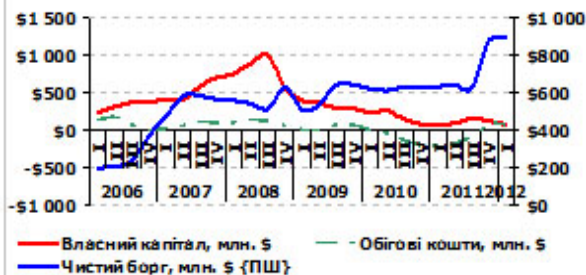
Алчевський МК. Фінансові результати



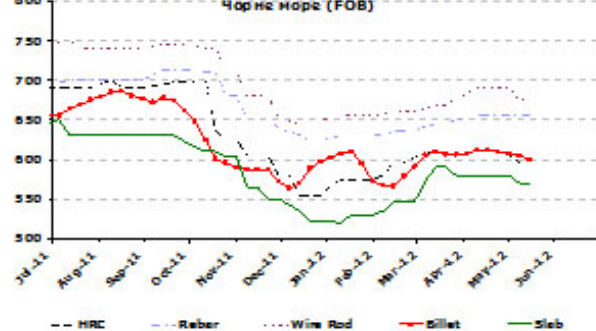
Алчевський МК. Фінансові результати



Алчевський МК. Баланс



Динаміка цін на метал, \$ за тону



Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попередня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Індекс											
УБ		1147	1119	2591	1060	2,5	-10	-19	-24	20633	11752
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	680	680	1024	481	0,0	0,0	2,6	3,8	0	8
Донбасенерго	DOEN	21,5	20,5	60,3	19,3	4,8	-8,3	-22	-31	285	321



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попередня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Західенерго	ZAEN	158	152	363	121	3,7	7,3	-18	-39	0	11
Центренерго	CEEN	6,45	6,20	15,2	5,86	4,0	-9,6	-21	-28	3650	2728
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,82	0,94	2,03	0,74	-13	-9,9	-19	-27	4	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	3
Крименерго	KREN	1,21	1,95	3,48	0,50	-38	-38	-20	-36	5	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	212	213	859	192	-0,4	-16	-25	-41	333	948
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	12,0	12,0	13,3	8,15	0,0	-3,5	-1,1	4,3	105	257
Полтавський ГЗК	PGOK	15,5	14,5	37,4	13,5	6,8	-9,7	-9,8	-9,5	12	28
Центральний ГЗК	CGOK	7,00	7,00	8,35	5,00	-0,1	0,4	-15	-11	14	108
ШУ Покровське	SHCHZ	1,30	1,25	3,69	0,95	3,9	-0,1	-3,7	-5	0	44
Комсом. Донбас	SHKD	1,30	1,30	3,57	0,90	0,0	-6,1	-4,1	-8,8	0	15
Металургія											
Азовсталь	AZST	1,00	0,95	2,62	0,14	4,9	-15	-23	-30	2105	1061
Алчевський МК	ALMK	0,07	0,06	0,21	0,04	3,8	-13	-27	-37	3178	1905
Єнакієвський МЗ	ENMZ	46,9	43,5	142	36,9	7,7	-12	-27	-29	1593	1046
ММКІ	MMKI	0,21	0,24	0,59	0,19	-11	5,3	-6,7	-46	4	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,68	3,60	13,5	3,47	2,2	-20	-26	-37	2601	1373
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,19	0,16	0,47	0,12	15	35	30	-4,9	1	15
Ясинівський КХЗ	YASK	1,06	1,05	3,45	0,94	1,0	-12	-16	-29	166	86
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,28	1,24	1,35	0,83	3,6	-3,0	0,9	9,4	45	47
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,38	0,38	1,20	0,33	0,0	-13	-22	-54	0	1
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,05	2,05	14,6	2,00	0,0	0,0	0,0	-18	0	0
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	21,0	20,5	71,5	18,8	2,5	-13	-22	-35	37	81
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,3	17,2	27,4	15,1	0,3	-13	-21	-27	30	91
Богдан Моторс	LUAZ	0,17	0,17	0,31	0,15	0,0	-14	-14	-24	0	158
Луганськтепловоз	LTPL	2,20	2,01	3,35	1,86	9,6	-5,5	0,7	0,2	286	216
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,11	5,42	0,11	17	-28	-38	-41	3	6
Мотор Січ	MSICH	2492	2469	3450	1602	0,9	-3,4	-13	2,9	8829	4765
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,23	3,32	8,49	2,73	-2,7	-18	-25	-22	37	69
Сумське МНВО	SMASH	2,60	2,60	9,15	2,30	0,0	0,3	-30	-31	0	2
Укравто	AVTO	49,0	49,0	137	32,3	0,0	17	18	-15	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,65	0,25	0,0	-8,4	-13	-19	16	68
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	55,0	54,6	250	42,4	0,7	-18	-24	-39	8	5
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,11	0,11	0,40	0,10	-0,5	-9,5	-14	-18	925	1155
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,19	0,55	0,14	-0,1	-5,8	-4,9	4,6	636	822

Джерело: Дані Блумберга, УБ, розрахунки КІНТО



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)																						
Дніпрое- нерго	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
Донбасе- нерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	3,8	2,3	-	7,3	2,1	0,7	0,7	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	4,4	3,6	-	5,1	4,0	4,0	2,2	1,4	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центре- нерго	CEEN	0,5	0,4	0,3	13	3,7	2,7	-	4,4	3,5	1,3	1,0	0,8	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житоми- робл.	ZHEN	0,3	0,2	0,2	1,8	1,4	1,2	4,2	1,2	1,0	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	2,3	9	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	0,6	0,5	0,5	2,6	3,3	2,3	4,3	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
Полтав- ський ГЗК	PGOK	0,8	0,6	0,6	3,1	2,1	2,5	4,2	2,2	2,8	0,7	0,5	0,5	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний 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 Покров- ське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,4	1,3	1,7	-	5,9	-	0,8	0,8	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	19	24	26	-	-	-	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	-	5,3	10	-	3,0	26	2,4	1,3	1,3	-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	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-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	3,8	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	13	8,1	9,3	-	79	-	0,4	0,3	0,3	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,8	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																						
Харцизь- кий ТЗ	HRTR	1,4	0,6	0,6	10	3,6	3,0	19	5,1	4,1	2,4	3,3	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	0,5	0,1	0,1	-	4,0	3,1	-	28	7,6	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	2,9	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 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	25	6,7	5,4	-	14	11	-	41	8,6	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	1,1	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
Стаханов- ський ВЗ	SVGZ	0,4	0,3	0,3	3,5	3,9	4,1	2,8	3,8	4,2	1,1	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	20	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							-	88	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».