



KINTO

*Щоденний  
огляд  
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

## ОГЛЯД РИНКУ

Минулий тиждень світові ринки завершили зростанням після двотижневої корекції напередодні. Індекс S&P 500 зріс на 0,6% до рівня 1380. Підйом ринків був зумовлений деяким полегшенням ситуації навколо Іспанії після двох достатньо сильних аукціонів

з продажу коротких і довгих облігацій та непоганими корпоративними звітностями американських компаній за 1 кв. (з 94 компаній індексу S&P 500, які вже відзвітували, 85% перевершили прогнози аналітиків). Разом з тим, зростання ринків носило стриманий характер за рахунок погіршення макроекономічних даних по США: більшість опублікованих на минулому тижні показників вийшли гіршими, ніж прогнозувалося. Водночас, МВФ переглянув прогноз зростання світової економіки на 2012 рік у бік збільшення – з 3,3% до 3,5%.

Власне, на цьому фоні українські акції за чотири торгових дні зуміли підскакати на 1,6%. Лідирували акції Концерну Стирол (+7%), Центренерго (+4%), Мотор Січі (+3,4%), Донбасенерго (+2%), Стаханівського ВБЗ (+1,8%). Не підтримали загальний тренд Укрсоцбанк (-1,1%) та ЄМЗ (-0,6%).

На вихідних відбулася зустріч міністрів фінансів країн G20, на якій лідери досягли принципової згоди на збільшення ресурсів МВФ за рахунок додаткових внесків на \$430 млрд. Так, ЄС пообіцяв виділити €200 млрд., Японія пообіцяла надати \$60 млрд., Саудівська Аравія – \$15 млрд., Росія – \$10 млрд. тощо. Разом з тим, деякі країни, що розвиваються висунули умови щодо домовленості, бажаючи отримати біль-

ше уваги від МВФ в обмін на ресурси.

Ця позитивна новина сьогодні зранку доповнилася незначним покращенням промислової активності Китаю. Згідно з попередніми даними індексу HSBC-PMI, показник активності зріс з 48,3 у березні до 49,1 у квітні. Тим не менше, вже 6-й місяць поспіль індекс залишається нижче рівня 50, який символізує лінію нульового зростання.

Підтвердженням охолодження економіки Китаю стали й дані по прибуткам китайських компаній у 1 кв. Так, 63% корпорацій, які відзвітували, показали зниження прибутків або збитки. При цьому, у офіційних підрахунках зазначається, що доходи компаній за квартал зросли на 10% р/р, тож основним чинником зниження прибутків є падіння прибутковості бізнесу. До речі, чималу роль

у цьому процесі відіграє ручне регулювання цін державою. Намагання забезпечити низьку інфляцію адміністративним шляхом призводить до низької рентабельності корпоративного сектору, а це, у свою чергу, зумовлює негативну динаміку на фондовому ринку (-30% з піку 2009 року) і достатньо низькі мультиплікатори.

Сьогоднішній день ринки почали на помірно негативній території всупереч начебто непоганим даним. Надалі очікується публікація попередніх індексів PMI по Європі та більш важливі події та дані

у середу (засідання ФРС США) та п'ятницю (ВВП по США за 1 кв.). Ми очікуємо, що наш ринок продовжуватиме передувати у вузькому ренджі 1380-1430, де він залишався протягом останніх тижнів.

## КОМЕНТАР ПО АКЦІЙ: Інтерпайп “Новомосковський ТЗ”

З часів попереднього огляду Новомосковського трубного заводу (15 лютого), ціна акцій емітенту знизилась на 27%, а індекс УБ втратив лише 6% своєї вартості. Акції цього заводу групи «Інтерпайп» хоч і торгуються на ринку заявок Української біржі, на відміну від Нижньодніпровського трубопрокатного заводу (ринку котирувань), але їх ліквідність досить мала. Зважаючи на хороші виробничі показники заводу, скоріше за все, зниженню вартості акцій NVTR сприяли слабкі фінансові показники за 2011 рік та антидемпінгове розслідування з боку ЄС.

Так, на початку квітня комісія ЄС почала антидемпінгове розслідування по відношенню до сталевих зварних квадратних

і прямокутних труб українського, турецького та македонського виробництва. Комісія має протягом 9 місяців прийняти рішення щодо тимчасового антидемпінгового мита на півроку. А уряди країн-членів ЄС мають 15 місяців для прийняття рішення щодо встановлення кінцевого мита на 5 років. Частка поставок України

в країні ЄС на сьогодні на другому місці після Росії. Тому у випадку введен-

ня антидемпінгового мита українські виробники зменшать свою прибутковість. Першочергово це стосуватиметься Новомосковського трубного заводу, ДМЗ ім. Комінтерну та Луганського трубного заводу.

У першому кварталі 2012 року Новомосковський трубний завод виготовив 57 тис. тонн сталевих труб, що на 21% більше порівняно з минулорічними показниками за аналогічний період часу. Згідно з планами підприємства у 2012 році, в цілому обсяг виробництва на заводі досягне 235 тис. тонн сталевих труб (+8%, р/р). Запланована програма реалізації продукції є поміркованою і цілком може бути перевиконана за відсутності введення перешкод з боку ЄС.

Фінансові показники емітенту за результатами 2011 року виглядають співмірними до результатів 2010-го року, робота заводу все ще є збитковою, навіть фінансовий результат від операційної діяльності – збиток. Це відображається і в низьких ринкових коефіцієнтах NVTR. Таким чином, акції залишаються не цікавими для інвестування, але ринкова ціна є непривабливою і для їх продажу. Тому, наша рекомендація залишається «тримати» акції Новомосковського трубного заводу.

### ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 424	%	0,8	3,4	-1,0
PFTS	535	%	0,0	4,8	-0,1
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 379	%	0,1	-1,3	4,8
STOXX 600	258	%	0,5	-3,0	0,8
Nikkei 225	9 561	%	-0,3	-4,5	9,1
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 620	%	0,6	-2,9	8,2
SHCOMP (Китай)	2 407	%	1,2	2,4	3,8
IBOV (Бразилія)	62 494	%	-0,2	-5,0	0,3
SENSEX (Індія)	17 374	%	-0,7	0,1	3,8

### ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

<b>Центрально-Східна Європа</b>					
WIG20 (Польща)	2 222	%	-0,5	-2,7	-1,7
BET (Румунія)	5 259	%	0,0	1,9	18
PX (Чехія)	927	%	1,0	-6,2	-0,9
Vix (Угорщина)	17 511	%	-0,2	-8,5	-7,1
<b>Курси валют</b>					
USD/UAH	8,025	%	0,0	0,0	-0,1
EUR/USD	1,321	%	0,7	-0,4	2,2
<b>Сировинний ринок</b>					
Brent, \$/барр.	119	%	0,6	-5,1	8,1
Gold, \$/унцію	1 643	%	0,0	-1,1	-1,4
<b>Боргові інструменти</b>					
CDS, б.п.	807	б.п.	-4,1	6,6	-42
Ukraine-21YTM,%	9,60	б.п.	-9,2	22	-31
USTreasury-10YTM,%	2,08	б.п.	-0,2	-9,0	-2,8



KINTO

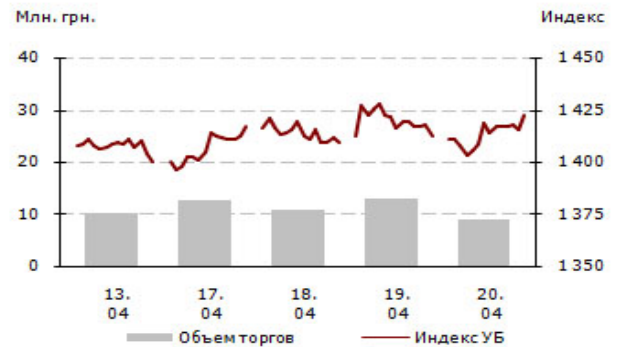
## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

### Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	4 380
ALMK	2 446
CEEN	1 711
USCB	1 126

### Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	276
BAVL	219
CEEN	170
AZST	44



### Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
STIR	27,9	5,4	194	64
DMKD	0,14	4,4	1	7
MZVM	0,22	3,9	0,2	1
PGOK	17,9	3,5	155	84

### Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
SMASH	3,00	-5,1	5	7
MTBD	67,8	-5,7	2	5
CGOK	7,39	-9,5	413	92
DAKOR	4,90	-12	1	8

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		1424	1413	2765	1258	0,8	1,3	3,4	-1,7	9123	16123
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	663	663	1090	481	0,0	2,0	11	2,0	0	13
Донбасенерго	DOEN	28,1	28,2	66,5	21,0	-0,5	0,8	-0,8	-0,1	49	370
Західенерго	ZAEN	191	192	369	121	-0,7	-8,2	-12	-25	2	14
Центренерго	CEEN	8,33	8,26	16,5	6,45	0,8	4,2	9,3	-0,8	1711	3610
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,98	0,98	2,06	0,74	0,0	-2,7	-8,8	3,7	0	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	0,0	61	0	24
Крименерго	KREN	1,50	1,50	3,48	0,50	0,0	0,0	-25	0,1	0	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	281	279	897	266	0,6	0,3	-8,1	-19	6	885
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	12,4	12,1	13,3	8,15	2,2	6,0	4,3	24	326	599
Полтавський ГЗК	PGOK	17,9	17,3	39,0	15,2	3,5	2,7	-3,0	5,5	155	70
Центральний ГЗК	CGOK	7,40	8,17	8,35	5,00	-9,5	-9,8	-8,3	9,9	413	194
ШУ Покровське	SHCHZ	1,35	1,35	3,88	0,95	0,0	-3,4	8	1,4	334	34
Комсом. Донбас	SHKD	1,40	1,40	3,89	0,90	0,0	-3,5	-4,0	26	0	4
Металургія											
Азовсталь	AZST	1,31	1,29	2,89	0,14	1,5	2,1	0,0	-8,0	579	1035
Алчевський МК	ALMK	0,09	0,09	0,21	0,04	-0,6	-1,7	-4,0	-13	2446	2422
Єнакіївський МЗ	ENMZ	64,3	64,6	153	36,9	-0,4	-1,6	-1,1	-6,4	219	1519
ММКІ	MMKI	0,23	0,24	0,63	0,20	-4	0,8	-5,9	-0,3	2	5
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	5,02	5,01	14,5	4,85	0,1	0,6	-6,4	-17	423	1407
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,14	0,14	0,62	0,12	0,0	-6,0	-11	-30	0	12
Ясинівський КХЗ	YASK	1,26	1,27	3,70	0,94	-0,6	-2,5	1,8	-14	4	99



# 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	1,25	1,27	1,35	0,83	-1,9	-0,8	4,2	18	54	65
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,47	0,48	1,50	0,33	-2,0	-2,0	21	-47	4	5
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,05	2,06	14,6	2,00	0	-18	-20	-21	0	2
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	27,9	26,5	80,3	24,0	5,4	6,5	5,4	-15	194	102
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	21,6	21,1	29,8	15,1	2,2	-1,0	-0,7	-6,7	2	127
Богдан Моторс	LUAZ	0,21	0,21	0,31	0,15	0,0	7,0	7,0	-5,8	0	187
Луганськтепловоз	LTPL	2,17	2,15	3,75	1,95	1,1	-2,1	-4,5	-5,0	788	167
Маріуп. важмаш	MZVM	0,22	0,21	5,84	0,15	3,9	3,7	18	2,5	0	13
Мотор Січ	MSICH	2850	2816	3825	1602	1,2	3,6	18	36	4380	5250
Стахановський ВЗ	SVGZ	4,35	4,32	8,95	2,73	0,7	1,5	-2,1	38	157	95
Сумське МНВО	SMASH	3,00	3,16	10,0	2,50	-5,1	-19	-26	-25	5	2
Укравто	AVTO	42,8	43,0	137	32,3	-0,5	-6,9	9,8	-22	0	9
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,40	0,40	0,65	0,25	0,3	0,2	0,3	-12	33	1153
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	67,8	71,9	265	50,1	-5,7	-6,0	-2,9	-24	2	19
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,13	0,13	0,40	0,11	1,6	0,1	7,1	-4,1	924	1292
Укрсоцбанк	USCB	0,21	0,20	0,56	0,14	1,6	-1,1	-0,9	13	1126	1924

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								-	20	13	0,8	0,7	0,7							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпрое- нерго	DNEN	0,8	0,5	0,5	7,6	4,2	3,5	21	6,7	5,6	1,8	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	-	4,6	2,8	-	9,5	2,8	1,0	0,9	0,7	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,6	0,4	0,3	35	5,1	4,2	-	6,2	4,8	4,8	2,7	1,7	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центре- нерго	CEEN	0,6	0,5	0,4	16	4,6	3,3	-	5,7	4,5	1,7	1,3	1,0	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	1,9	1,5	1,3	5,0	1,4	1,2	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	3,3	3,0	2,6	11	4,3	3,8	2,0	1,7	1,2	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,8	0,6	0,6	3,4	4,4	3,1	5,8	6,6	4,7	1,9	1,7	1,2	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,9	2,2	2,2	4,9	3,5	3,6	11	5,1	5,3	3,0	2,8	1,9	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтав- ський ГЗК	PGOK	0,8	0,7	0,7	3,4	2,3	2,8	4,8	2,6	3,2	0,8	0,6	0,5	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний ГЗК	CGOK	1,9	1,5	1,5	4	2,5	2,6	7	3,8	4,0	2,1	2,2	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	-	6,2	-	0,9	0,8	0,8	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	7,4	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	0,2	0,2	25	32	35	-	-	-	0,3	0,3	0,4	0,9	0,5	0,5	-0,7	-1,1	-2,6	-1,2	-2,2	-5,3
Алчевський МК	ALMK	0,7	0,4	0,4	-	5,8	11	-	4,1	36	3,3	1,8	1,7	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакієв- ський МЗ	ENMZ	0,1	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	5,3	23	25	-	-	-	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	1,7	5,3	5,9	-	-	-	0,2	0,2	0,2	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	11	6,6	7,5	-	59	-	0,3	0,2	0,2	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	6,1	3,2	3,3	5,0	2,0	2,0	0,4	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	1,3	0,6	0,5	9,5	3,5	2,9	19	5,0	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	3,1	3,5	1,6	-	11	4,5	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	0,2	0,2	-	4,8	3,7	-	38	10	0,3	0,5	0,5	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Крюківський ВЗ	KVBZ	0,5	0,4	0,3	3,7	2,2	2,1	8,3	3,1	3,0	1,6	1,1	0,8	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	25	6,7	5,4	-	13	11	-	40	8,5	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важ- маш	MZVM	0,2	0,6	0,6	14	11	8,3	-	-	-	-	-	-	1,7	6,1	7,3	-6,9	-5,9	-1,8	-	68	20
Мотор Січ	MSICH	1,2	1,1	0,9	3,4	2,8	2,6	4,7	4,3	3,6	1,6	1,1	0,9	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стаханов- ський ВЗ	SVGZ	0,4	0,4	0,4	4,4	4,8	5,1	3,8	5,2	5,7	1,5	1,2	1,0	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	0,7	0,6	0,5	7,5	8,5	7,7	2,0	21	21	0,2	0,2	0,2	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	6,2	5,4	4,7	3,6	1,1	1,0	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	1,5	1,5	1,5	7,6	7,5	6,0	-	-	-	1,1	1,2	1,2	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	24	20	17	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							-	-	6,7	0,6	0,6	0,6							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							91	-	40	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».