



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

Потужне ралі п'ятниці на світових ринках підтримали також й українські акції, піднявшись на 7,05% у понеділок. Найкраще зростання відбулося у акціях Авдіївського КХЗ, які вистрибнули одразу на 17,5%, з великим відривом обігнавши інших емітентів: Мотор Січ (+9,6%), Центренерго (+7,3%), Укрсоцбанк (+6,3%). Індекс УБ перетнув психологічну позначку 1000, закрившись на рівні 1035. Разом з тим, обсяг торгів не був високим – 17 млн. грн. на ринку заявок, що додає деяких сумнівів у стійкості ралі.

Тим часом на зовнішніх ринках зростання продовжилось, але вже не так жваво. Так, після виходу набагато гірших за очікування даних по активності у промисловості США (індекс ISM вийшов на рівні 49,7 проти очікуваних 52), оптимізм згас, внаслідок чого американські акції завершили день з мінімальним зростанням у 0,2%. Анало-

гічні індекси промислової активності по інших регіонах були також слабкими. Китайський зафіксував зниження до 50,2, а європейський був на рівні попереднього місяця – 45,1. Відтак глобальний індекс промислової активності вперше з 2009 року впав нижче відмітки 50 – до 48,9, що, як правило, асоціюється з рецесією.

Разом з тим, ці дані поки що не сильно засмучують інвесторів. Азія зранку торгується у зеленій зоні з 0,6-відсотковим зростанням. РТС відкрився також у чималому плюсі. Інвестори вказують, що негативні дані можуть спровокувати пом'якшення монетарної політики у США, Європі, Британії, Японії та Китаї. Європейське рішення очікується вже у цей четвер, і аналітики прогнозують зниження ставок на 25 в.п. Англія також може додати 50 млрд. фунтів у фінансову систему через викуп облігацій.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: ЕК «Дніпроенерго»

Протягом останніх півроку-рік акції ЕК «ДТЕК Дніпроенерго» демонструють кращу доходність, ніж ринок та інші українські енергогенеруючі компанії. Тож, за першу половину 2012 року ціна акцій Дніпроенерго залишилась на рівні початку року – 600 грн. за одну акцію, а індекс УБ втратив 30% своєї вартості (акції Центренерго та Донбасенерго впали на 28%; Західенерго – на 60%). В першу чергу це пов'язано з меншою ліквідністю акцій Дніпроенерго в такому ж неактивному вітчизняному фондовому ринку.

Наразі у електроенергетичній галузі відбуваються позитивні зміни: проведені конкурси з приватизації двох генеруючих компаній та семи обленерго. У серпні 2012 року будуть оголошені конкурси з приватизації державних пакетів акцій ще двох генераторів.

У результаті приватизації – з появою ефективного власника – очікується швидша реконструкція та модернізація енергетичних потужностей.

Відповідно до розпорядження Кабінету міністрів України, на

Дніпроенерго буде здійснено модернізацію трьох енергоблоків теплоелектростанцій 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.

Крім того, вже з наступного року більшість експертів очікують поетапне зростання тарифів на електроенергію для населення та заміна нинішньої моделі енергоринку на модель двосторонніх договорів, тобто створення в галузі ринкових умов. Все це дозволить енергетичним компаніям збільшити рентабельність своєї роботи. Тим самим повернути увагу як внутрішніх, так і іноземних інвесторів до своїх акцій.

На сьогодні ми залишаємо рекомендацію «тримати» по акціях ЕК «Дніпроенерго».

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 035	%	7,0	5,8	-28
PFTS	365	%	0,9	-8,5	-32
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 366	%	0,2	6,8	-3,8
STOXX 600	255	%	1,5	8,4	-4,6
Nikkei 225	9 003	%	0,0	6,7	-11
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 357	%	0,5	11	-17
SHCOMP (Китай)	2 226	%	0,0	-6,2	-1,6
IBOV (Бразилія)	54 693	%	0,6	2,4	-16
SENSEX (Індія)	17 399	%	-0,2	9,0	-0,5

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 255	%	-0,9	8,8	-2,0
BET (Румунія)	4 662	%	2,9	6,5	-13
PX (Чехія)	912	%	1,2	6,1	-5,8
Bux (Угорщина)	17 277	%	-0,4	5,5	-7,0
Курси валют					
USD/UAH	8,084	%	0,1	-0,1	0,6
EUR/USD	1,259	%	-0,5	1,7	-5,5
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	97	%	-0,5	-1,1	-22
Gold, \$/унцію	1 597	%	0,0	-1,7	-4,8
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	835	б.п.	-6,8	-72	-6,6
Ukraine-21YTM,%	10,32	б.п.	-20	-118	-86
USTreasury-10YTM,%	1,68	б.п.	-5,5	9,9	-59



KINTO

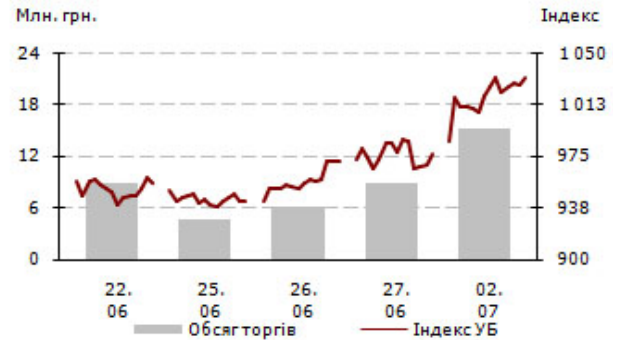
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	5 442
MSICH	3 193
USCB	1 866
AVDK	1 584

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
AVDK	507
CEEN	434
ALMK	379
AZST	221



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
AVDK	3,27	18	1584	507
NVTR	0,32	13	0,3	1
MMKI	0,22	10	0,2	1
MSICH	2237	9,6	3193	294

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
SMASH	1,91	-4,6	3	7
AVTO	43,0	-8,5	0,4	1
ALKZ	0,13	-10,0	1	6
UTLM	0,24	-27	127	50

НОВИНИ

Платіжний баланс у травні 2012 р.

	Тра-2011	Тра-2012	5м2011	5м2012
Поточний рахунок	-864	-684	-2 622	-2 607
Прямі інвестиції	942	8	2 797	1 787
Кредити	-412	166	-442	963
Інше	173	1 423	5 477	2 617
Валюта	184	-430	-3 040	-2 338
Зведений баланс	23	483	2 170	422

Коментар аналітика: Платіжний баланс у травні продемонстрував деяке покращення по зведеному показнику порівняно з минулорічним, однак зафіксував деякі неприємні тенденції.

По-перше, різке скорочення чистих ПІІ до \$8 млн. Це найнижчий показник мінімум за останні 3 роки. Він свідчить про абсолютну втрату інтересу іноземних інвесторів до України. Відтак, наш прогноз по ПІІ у цьому році на рівні \$7 млрд. є дуже оптимістичним. Поки, за 5м2012, було залучено всього \$1,8 млрд., що у річному вимірі дає цифру \$4,3 млрд. – майже на 40% нижче за прогноз.

По-друге, поточний рахунок особливо не покращується, не дивлячись на різке зниження обсягів закупівлі газу.

По-третє, інший капітал показує різке уповільнення за 5м2012 порівняно з 5м2011.

Усе це компенсується нижчим попитом на готівкову валюту, та дещо вищим припливом кредитів в Україну порівняно з минулим роком.

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		1035	967	2386	748	7,0	6,5	5,8	-27	15260	10680
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	609	609	831	396	0,0	1,5	22	-7,6	0	2
Донбасенерго	DOEN	20,5	19,5	49,9	15,0	5,2	8,7	5,3	-29	364	245
Західенерго	ZAEN	105	104	330	54	1,0	11	-11	-56	5	10
Центренерго	CEEN	6,24	5,82	14,5	4,05	7,3	7,6	31	-22	5442	3033
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,65	0,60	1,87	0,51	8,0	-7,1	-16	-40	74	21
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	94
Крименерго	KREN	1,47	1,47	3,00	0,50	0,0	2,9	1,7	-26	0	28
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	158	153	859	125	3,3	3,5	-12	-46	108	725



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	8,1	7,9	13,3	7,65	2,3	-0,5	-31	-31	47	308
Полтавський ГЗК	PGOK	14,8	14,0	34,1	11,7	5,7	3,1	14	-20	38	11
Центральний ГЗК	CGOK	7,10	7,10	8,35	5,21	0,0	0,0	2,9	-13	0	8
ШУ Покровське	SHCHZ	1,22	1,25	2,49	0,90	-2,3	-6,0	11	-7,9	70	10
Комсом. Донбас	SHKD	1,16	1,10	2,99	0,80	5,5	5,5	1,0	-23	12	19
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,96	0,92	2,46	0,14	5,4	7,0	9,4	-25	551	568
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,05	0,21	0,04	5,1	5,1	1,7	-40	1525	1351
Єнакіївський МЗ	ENMZ	38,6	36,6	132	27,7	5,6	6,8	2,8	-43	1082	632
ММКІ	MMKI	0,22	0,20	0,55	0,18	10	-3,8	0,0	-12	0	2
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,27	2,78	12,4	1,90	18	17	16	-37	1584	1178
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,13	0,14	0,40	0,05	-10	0,0	-10	-17	1	102
Ясинівський КХЗ	YASK	1,03	0,96	2,10	0,65	7,3	14,4	34	-18	66	30
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,84	0,87	1,35	0,76	-3,3	4,0	-35	-30	15	60
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,32	0,28	1,10	0,21	13	0,0	-8,3	-33	0	2
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,45	1,45	14,6	1,00	0,0	-15	21	-42	0	2
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	18,1	16,9	58,5	12,0	7,0	12,2	1,9	-32	82	61
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	18,6	18,0	26,0	14,2	3,6	3,8	13	-17	223	71
Богдан Моторс	LUAZ	0,19	0,17	0,29	0,11	8,8	-7,4	-7,4	-18	150	22
Луганськтепловоз	LTPL	2,15	2,20	3,19	1,86	-2,3	7,5	4,9	-6,4	756	153
Маріуп. важмаш	MZVM	0,12	0,12	1,00	0,09	-4,5	-4,9	22	-46	7	4
Мотор Січ	MSICH	2237	2041	3294	1602	9,6	7,2	8,8	-20	3193	4136
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,68	2,60	8,38	2,30	3,1	1,7	-10	-40	134	42
Сумське МНВО	SMASH	1,91	2,00	6,70	1,23	-4,6	-21	-20	-52	3	2
Укравто	AVTO	43,0	47,0	117	25,1	-8,5	0,0	-4,4	-12	0	6
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,60	0,19	0,0	0,0	-23	-40	127	51
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	49,5	49,5	200	35,5	0,0	7,6	-7,6	-40	0	0
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,09	0,33	0,08	5,6	6,7	-8,5	-21	499	486
Укрсоцбанк	USCB	0,18	0,17	0,43	0,14	6,4	27	-0,2	-16	1866	651

Джерело: Дані Блумберг, 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								-	15	9,6	0,6	0,6	0,5							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	7,1	3,9	3,2	19	6,2	5,2	1,7	1,3	1,1	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	0,4	0,3	0,2	23	3,3	2,7	-	3,4	2,7	2,6	1,5	1,0	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	3,4	1,3	1,0	0,8	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	ZHEN	0,2	0,2	0,2	1,6	1,3	1,1	3,3	0,9	0,8	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	0,2	0,2	0,2	3,3	2,9	2,5	11	4,2	3,7	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	0,4	0,3	0,3	1,9	2,5	1,7	3,2	3,7	2,7	1,0	0,9	0,7	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,0	1,5	1,5	3,3	2,3	2,4	7,1	3,4	3,5	1,9	1,9	1,2	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	3,0	2,1	2,4	4,0	2,1	2,7	0,7	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,9	1,4	1,4	3,5	2,4	2,5	6,4	3,7	3,8	2,0	2,1	1,4	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,2	1,2	1,6	-	5,6	-	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	0,8	4,8	3,0	2,8	-	10	6,2	0,6	0,5	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	0,3	0,3	-	5,1	10	-	2,6	22	2,0	1,1	1,1	-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	-	-	-	-	-	-	2,5	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	5,1	22	24	-	-	-	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	1,1	3,4	3,7	-	-	-	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	10	6,2	7,1	-	55	-	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	5,7	3,0	3,1	4,1	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	0,9	0,4	0,4	6,6	2,5	2,1	13	3,4	2,7	1,6	2,2	1,2	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,7	3,1	1,4	-	7,5	3,0	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	5,9	2,6	2,1	-	2,6	1,9	0,2	0,2	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	-	3,7	2,9	-	24	6,5	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	3,1	1,9	1,8	7,1	2,7	2,5	1,4	0,9	0,7	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	24	6,6	5,3	-	13	11	-	40	8,4	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	0,9	0,8	0,7	2,7	2,2	2,1	3,7	3,3	2,9	1,2	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,3	0,3	0,3	3,1	3,4	3,6	2,3	3,2	3,5	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	7,0	8,0	7,3	1,3	14	14	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	0,3	0,3	0,3	6,3	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	1,4	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	18	14	12	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							-	78	5,1	0,4	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							80	-	35	0,4	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».