



KINTO

*Щоденний  
огляд  
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

## ОГЛЯД РИНКУ

Відсутність нових негативних новин з Європи стало приводом для росту європейських ринків вчора вдень. Це явище підтримало й український ринок, який підскочив на 2,4%, хоча зростання доходило і до 5%. Обсяги торгів були на рівні попередньої сесії, з явним домінування покупців. Лідерами зростання серед корзини УБ стали акції Донбасенерго, Авдіївського КХЗ, Центренерго, з +5,4%, +4,4% та +3,3% відповідно. Меткомбінати показали зростання на рівні 1,5-1,8%.

Незважаючи на непогане зростання, ризики розвороту тенденції останніх тижнів все ще досить великі. По-перше, ріст ринку відбувся на фоні попередньої великої перепроданості, коли індекс УБ впав до 3-річного мінімуму за досить короткий час. Втім, фундаментальних змін на краще в економіці та фінансах компаній, які б підтримали тренд, поки що немає. По-друге, зростання ринку тримається на відносно позитивних зовнішніх настроях інвесторів після самміту ЄС і зниженні ставок ЄЦБ і Народним Банком Китаю. Очікування впровадження ФРС США програми QE3 також додають позитивних настроїв. В той же час, глобальна

економіка продовжує суттєво уповільнюватися і подальше погіршення показників здатне звести нанівець позитив від монетарного пом'якшення. По-третє, окремі важковаговики українського ринку, такі як Мотор Січ, Райффайзен Банк Аваль та Алчевський МК поводять себе досить невпевнено на зростанні, дуже важко долаючи рівні опору та провалюючись при будь-якому розпродажі. Фактично, лідирують на ралі ринку ті акції, які були найбільше перепродані – Азовсталь, Авдіївський КХЗ, Центренерго, тоді як у попередні періоди зростання ринку, лідирували акції з кращим фундаментом.

Сьогоднішні торги в Азії знову проходять у «червоній зоні». Ринки падають, хоча помірно – на 0,3-0,4%. Європа відкрилася з більш помітним мінусом після вчорашнього зниження акцій на американо-канській сесії – з -0,7-0,8%. Більше 1% втрат показує РТС. Отже, досить ймовірне знаходження українських акцій під тиском і домінування продавців на ринку. Серед важливих даних сьогодні слід звернути увагу на торговий баланс США та протокол останнього засідання ФРС (після закриття УБ).

## КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Полтавський ГЗК

На кінець дня 10.07.2012 індекс Української біржі переграв акції Полтавського ГЗК на 3,6 в.п. Протягом місяця індекс УБ зріс на 26%, акції емітента — на 14%. За останні три місяці ринок знизився на 19%, в той же час акції Полтавського ГЗК знизились на 14%.

ПАТ «Полтавський гірничо-збагачувальний комбінат» у червні 2012 року знизив виробництво товарних окатишів на 3,1% в порівнянні з травнем 2012 року — до 930 тис. тонн., за шість місяців 2012 року комбінат випустив 5565 тис. тонн окатишів, що на 0,2% менше порівняно з аналогічним періодом 2011 року.

За даними Bloomberg, за останній місяць ціна на залізну руду на спотовому ринку (імпорт Китай, Fines 62%, CFR) зросла на 3%, до \$135 за тону, на близьких до локальних максимумів обсягах виплавки сталі в Китаї. Однак далі сезон дощів і високі запаси не дадуть змоги зростати цінам і надалі.

Акції Полтавського ГЗК котируються з наступними коефіцієнтами (за результатами 2011 р.): EV/S – 0,52; EV/EBITDA – 1,37; P/E – 2,18, що є низькими коефіцієнтами. Однак, ми рекомендуємо тримати акції PGOK, зважаючи на погіршення прогнозу для залі-

зорудної галузі та низької ліквідності акції, що буде мати негативний вплив на зростання її вартості при відновленні ринку, який за останні три місяці знизився сильніше за акції PGOK.





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

### Лідери за обсягом торгів

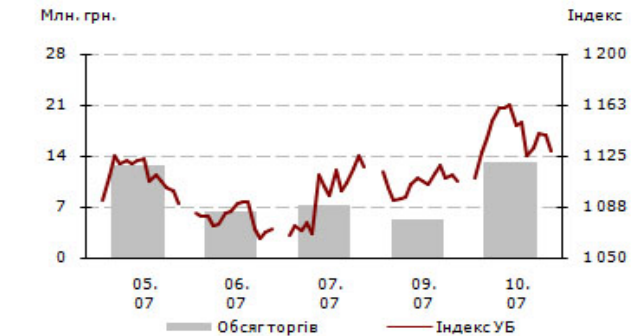
Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	4 711
MSICH	2 622
ALMK	1 763
ENMZ	1 763

### Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
CEEN	531
ALMK	473
AVDK	386
AZST	236

### Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
LTPL	1,94	13	97	35
SHCHZ	1,25	7,5	1	5
SHKD	1,50	7,0	2	3
ZHEN	0,65	6,6	0,1	1



### Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
LUAZ	0,18	-0,11	4	13
PGOK	15,3	-1,2	50	5
MTBD	52,4	-2,6	0,4	2
ALKZ	0,13	-3,9	4	16

## НОВИНИ

**Згідно з офіційним журналом Європейського союзу, було прийнято рішення про збереження мита на імпорту труб з України до ЄС у розмірі 25,7%.**

Невеликі пілки матиме Дніпропетровський трубний завод (12,3%) і два заводи групи «Інтерпайп»: Нижньодніпровського трубопрокатного та Ніко-Тьюб (17,7%). Окрім того, збережено мито на імпорту в ЄС безшовних труб з Росії в розмірі 35,8%; відмінено мито по відношенню до імпорту безшовних труб з Хорватії (раніше було 29,8%).

**Коментар аналітика:** З одного боку, збереження мита не може бути позитивною новиною. Але слід зазначити, що для заводів групи Інтерпайп мито було зменшено з 25,1% до 17,7%.

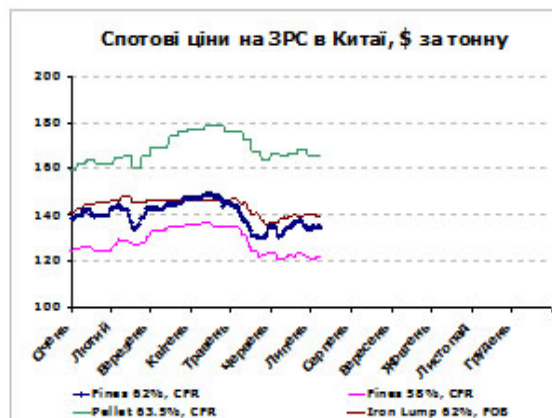
**Російський ЗАТ «Трансмашхолдинг» продовжить розвивати ХК «Луганськтепловоз» для виробництва магістральних вантажних тепловозів на замовлення РЖД і не планує перепрофілювати чи закрити підприємство.**

В 2012р. частка замовлень від РЖД в портфелі підприємства становить 98%. Таким чином завод в 2012р. має виготовити більше 150 тепловозних секцій.

**Коментар аналітика:** Позитивна новина для Луганськтепловозу. Як бачимо, офіційне підтвердження виробничих планів від Трансмашхолдингу та спростування намірів перепрофілювання чи закриття підприємства є хоча й децю запізнілою, проте важливою інформацією з точки зору підтвердження високої завантаженості ХК «Луганськтепловоз» у 2012 р. і відповідного стабільного стану підприємства.

**Російська лізингова компанія «Іллюшин Фінанси Ко» підписала договір купівлі-продажу на поставку до 2014 р. до Панами 15 українсько-російських регіональних реактивних літаків нового покоління АН-148 та АН-158 на загальну суму близько \$420 млн.**

**Коментар аналітика:** Позитивна новина для ПАТ «Мотор Січ». Позитивним моментом є підтвердження попиту на літаки АН-148 та АН-158, що комплектуватимуться двигунами виробництва «Мотор Січ». Нагадаємо, в 2011 р. між ДП «Антонов» та лізинговою компанією «Іллюшин фінанси Ко» був підписаний контракт на поставку 10 літаків АН-158.



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		1136	1109	2376	748	2,4	2,6	25,9	-19	13165	11418
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	600	600	815	396	0,0	0,0	20	-10	2	5
Донбасенерго	DOEN	22,4	21,3	49,9	15,0	5,4	-1,5	23	-20	471	225



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
Західенерго	ZAEN	118	116	330	54	1,6	-4,9	9,3	-43	16	10
Центренерго	CEEN	6,83	6,61	14,5	4,05	3,3	0,6	42	-15	4711	3248
<b>Електроенергетика (обленерго)</b>											
Житомиробл.	ZHEN	0,65	0,61	1,87	0,51	6,6	-5,0	-16	-39	0	21
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	165
Крименерго	KREN	1,89	1,89	2,47	0,50	0,0	28	26	-5,0	0	28
<b>Нафта і газ</b>											
Укрнафта	UNAF	179	177	859	125	1,0	0,4	5,8	-37	1565	900
<b>Добувна промисловість</b>											
Північний ГЗК	SGOK	8,1	8,1	13,3	7,65	0,0	-0,4	-29	-30	4	272
Полтавський ГЗК	PGOK	15,3	15,5	34,1	11,7	-1,2	-3,4	14	-14	50	16
Центральний ГЗК	CGOK	7,11	7,11	8,35	5,21	0,0	0,2	8,1	-13	0	3
ШУ Покровське	SHCHZ	1,25	1,16	2,49	0,90	7,5	-1,8	-0,2	-11	1	6
Комсом. Донбас	SHKD	1,50	1,40	2,99	0,80	7,0	19	30	3,4	2	19
<b>Металургія</b>											
Азовсталь	AZST	1,08	1,06	2,45	0,14	1,8	-3,0	53	-16	765	571
Алчевський МК	ALMK	0,07	0,06	0,21	0,04	1,6	0,0	28	-28	1763	1540
Єнакіївський МЗ	ENMZ	42,0	41,3	132	27,7	1,5	-4,1	25	-36	1763	793
ММКІ	MMKI	0,22	0,22	0,55	0,18	0,0	2,4	4,8	-18	0	2
<b>Коксохімічна промисловість</b>											
Авдіївський КХЗ	AVDK	4,00	3,83	12,4	1,90	4,4	7,7	60	-19	1325	1204
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,13	0,14	0,40	0,05	-3,9	-7,4	-7,3	-14	4	101
Ясинівський КХЗ	YASK	1,10	1,07	2,10	0,65	3,2	-0,9	38	-15	81	43
<b>Трубна промисловість</b>											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,92	0,92	1,35	0,76	-0,1	2,0	-28	-25	5	40
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,33	0,33	1,05	0,21	0,0	1,2	-16	-31	0	2
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,45	1,45	14,6	1,00	0,0	0,0	-28	-42	0	1
<b>Хімічна промисловість</b>											
Концерн Стирол	STIR	20,0	18,8	58,0	12,0	6,1	7,8	33	-24	331	82
<b>Машинобудування</b>											
Крюківський ВЗ	KVBZ	18,0	17,3	26,0	14,2	4,0	-8,8	7,2	-19	301	68
Богдан Моторс	LUAZ	0,18	0,18	0,29	0,11	-0,1	-10	-10	-21	4	19
Луганськтепловоз	LTPL	1,94	1,72	3,19	1,44	12,7	-10	-8,9	-12	97	136
Маріуп. важмаш	MZVM	0,15	0,15	1,00	0,09	0,0	24	41	-29	0	4
Мотор Січ	MSICH	2275	2244	3244	1602	1,4	-4,0	7,7	-18	2622	2990
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,85	2,84	8,28	2,30	0,4	-1,7	5,6	-33	13	77
Сумське МНВО	SMASH	2,16	2,16	6,70	1,23	0,0	-0,3	9,0	-37	0	2
Укравто	AVTO	44,0	44,0	117	25,1	0,0	-2,2	12	-4,3	0	7
<b>Телекомунікації</b>											
Укртелеком	UTLM	0,24	0,24	0,60	0,19	3,4	2,3	-5,8	-39	54	32
<b>Будівництво</b>											
Мостобуд	MTBD	52,4	53,8	200	35,3	-2,6	0,0	5,2	-27	0	1
<b>Банки</b>											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,32	0,08	1,7	0,7	10	-19	1570	503
Укросоцбанк	USCB	0,19	0,19	0,42	0,14	1,0	-1,0	25	-8,6	255	681

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	9,7	0,6	0,6	0,5							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпрое- нерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	7,0	3,9	3,2	19	6,1	5,1	1,7	1,3	1,1	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасе- нерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	3,9	2,4	-	7,6	2,2	0,8	0,7	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	25	3,6	2,9	-	3,8	3,0	3,0	1,7	1,1	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центре- нерго	CEEN	0,5	0,4	0,3	14	3,9	2,8	-	4,7	3,7	1,4	1,1	0,8	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житоми- робл.	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
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	0,3	0,2	0,2	3,9	3,4	3,0	14	5,5	4,7	2,5	2,2	1,5	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,5	0,4	0,4	2,2	2,8	2,0	3,7	4,2	3,0	1,2	1,1	0,8	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	7,0	3,4	3,5	1,9	1,9	1,2	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтав- ський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	3,1	2,1	2,5	4,1	2,2	2,7	0,7	0,5	0,5	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний ГЗК	CGOK	1,9	1,4	1,4	3,5	2,4	2,5	6,5	3,7	3,8	2,0	2,2	1,4	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покров- ське	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	1,1	1,0	0,9	5,3	3,3	3,1	-	13	8,0	0,7	0,7	0,6	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,2	0,1	0,1	20	26	28	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-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	1,4	4,2	4,6	-	-	-	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	5,8	3,1	3,1	4,4	1,7	1,7	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	1,0	0,5	0,4	7,2	2,7	2,2	14	3,7	2,9	1,8	2,4	1,3	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	-	7,9	3,1	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	-	3,9	3,1	-	27	7,2	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	3,0	1,8	1,7	6,9	2,6	2,5	1,4	0,9	0,7	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	22	6,0	4,9	-	12	9,6	-	36	7,5	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важ- маш	MZVM	0,2	0,6	0,6	14	10	8,3	-	-	-	-	-	-	1,7	6,1	7,3	-6,9	-5,9	-1,8	-	68	20
Мотор Січ	MSICH	1,0	0,8	0,7	2,8	2,2	2,1	3,8	3,4	2,9	1,2	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стаханов- ський ВЗ	SVGZ	0,3	0,3	0,3	3,3	3,5	3,8	2,5	3,4	3,7	1,0	0,8	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	7,1	8,1	7,4	1,4	15	15	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	5,5	4,7	3,7	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	1,1	1,0	1,0	5,5	5,4	4,3	-	-	-	0,7	0,7	0,7	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	15	13	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							-	85	5,5	0,5	0,5	0,5							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							85	-	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».