

Еженедельный обзор

23 – 27 июля 2012 г.

Взгляд трейдера

Открытие прошедшей недели проходило при нарастающей озабоченности инвесторов относительно возможности распада еврозоны. Опасения на этот счет усилились благодаря публикации в немецком журнале Der Spiegel о том, что МВФ может свернуть свое дальнейшее участие в финансовой помощи Греции.

Начало прошедшей недели на Украинской бирже проходило в крайне негативном ключе. Активные продажи в понедельник опустили индекс биржи UX к закрытию дня на более чем семь процентов, но последовавшая затем двухдневная консолидация и улучшение внешнего фона, прежде всего на новостях из Европы, вернули покупателей, и масштабное снижение понедельника было быстро выкуплено. В итоге при уровне на закрытии торговой сессии в пятницу 1083,42 пункта недельное снижение UX ограничилось -0,42%.

На этой неделе ожидается публикация большого количества макроэкономической статистики: это окончательные данные по деловой активности в странах Еврозоны и США, заседание ФРС США по ставке, данные по рынку труда в Германии и США.

Основные события прошлой недели

Украина в июне увеличила выплавку стали на 3,4%, заняла 9-е место в мировой десятке

Качканарский ГОК выделил украинскому "Евраз-ДМЗ им. Петровского" заем на \$280 млн

"Турбоатом" завершил I полугодие с чистой прибылью по МСФО 167,18 млн грн

ММК им. Ильича в I полугодии увеличил убыток в 2,6 раза

"Богдан Моторс" в I полугодии сократил убыток в 7,6 раза

"Центрэнерго" в I полугодии увеличило чистую прибыль на 29,2%

Алчевский меткомбинат завершил I полугодие с убытком более 140 млн грн

"Мотор Сич" в I полугодии увеличила чистую прибыль на 21%

"Укртелеком" завершил I полугодие с чистой прибылью по МСФО 124,5 млн грн

ArcelorMittal во II квартале снизила чистую прибыль на 38%

Крюковский вагонзавод в 2012-2013 гг. модернизирует 95 вагонов киевского метро за 1,08 млрд грн

"Стирол" в I полугодии получил чистый убыток по МСФО почти 1,3 млрд грн

"Укрнафта" закончила I полугодие с чистой прибылью 1,4 млрд грн по МФО

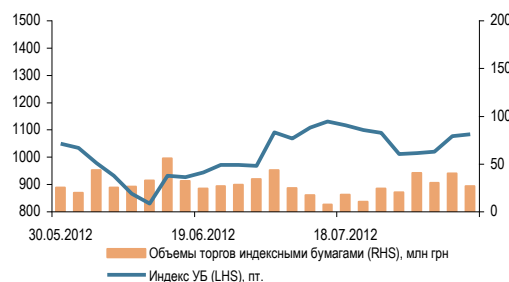
"Днепроэнерго" завершило I пол.-2012 с чистым убытком по МСФО 294 млн грн

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

		Закрытие, пт.	Измене- ние, пт.	Изменение, %			
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	13075,66	253,09	1,97	4,32	5,51	6,83
S&P 500	▲	1385,97	23,31	1,71	5,00	8,22	6,56
Nasdaq Comp	▲	2958,09	32,79	1,12	3,64	10,52	6,94
DAX-30	▲	6689,40	59,38	0,90	9,01	11,17	-6,96
FTSE-100	▼	5627,21	-24,56	-0,43	3,31	0,27	-4,19
NIKKEI-225	▼	8566,64	-103,23	-1,19	-1,12	2,10	-13,48
RTS	▼	1382,82	-8,73	-0,63	7,31	-3,31	-30,34
WSE WIG	▼	39935,82	-212,33	-0,53	-1,03	6,95	-15,16
Prague Stock Ex.	▼	895,70	-2,30	-0,26	1,31	1,16	-23,84
Индекс ПФТС	▼	380,45	-14,06	-3,56	5,45	-30,66	-57,81
Индекс УБ	▼	1083,42	-4,49	-0,41	11,57	-25,56	-53,45

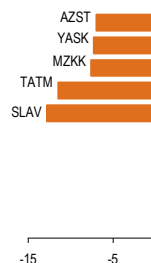
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



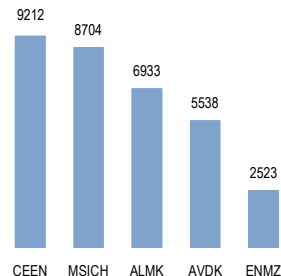
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,06	0,00	-2,86	7,85	-45,87	6 933	125478
AVDK	3,84	0,02	3,53	35,29	-36,19	5 538	1552
AZST	0,94	0,01	-6,95	4,34	-31,36	2 307	2498
BAVL	0,10	0,00	-1,47	9,38	-24,24	1 879	19121
CEEN	6,94	0,04	3,55	19,11	-16,78	9 212	1389
ENMZ	38,01	0,56	-1,04	4,42	-45,31	2 523	69
DOEN	24,10	0,11	2,99	23,59	-13,90	1 080	49
MSICH	2204,00	31,00	-0,85	2,89	-0,41	8 704	4
UNAF	169,00	0,50	2,42	11,33	-53,84	647	4
USCB	0,17	0,01	-2,04	2,69	-1,70	1 117	6934

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

На прошедшей неделе очередной испанский регион обратился к правительству страны за финансовой помощью в обслуживании долга, что вызвало рекордный рост рыночной доходности 10-летних облигаций до 7,61%. По аналогичным итальянским бумагам доходность в течение начала недели вырастала до 6,50%. Распродажи рискованных активов, и рост доходностей по облигациям проблемных стран усилились после выхода макроэкономической статистики, а именно, предварительное значение индексов деловой активности (PMI) стран еврозоны за июль:

- в целом по Еврозоне промышленный индекс продолжил снижение 44,1 с 45,1 (прогноз 45,2), немного лучше ожидаются дела в сфере услуг 47,6 с 47,2 (прогноз 47,3);
- со снижением и хуже ожиданий выходили индексы доверия потребителей (Consumer confidence) Франции и Италии. Индекс деловой активности (Business climate index) института IFO Западной Германии в июле оказался минимальным за два года 103,3 с 105,3 9 (прогноз 104,6).

Негативный фон усилило сообщение, что рейтинговое агентство Moody's снижает прогноз по кредитному рейтингу Германии, Люксембурга и Нидерландов до «негативного». Но уже со среды настроение финансовых рынков начало меняться в лучшую сторону, ЕЦБ устами своего представителя Новотного озвучило намерение предоставить фондам ESM и EFSF банковскую лицензию, что значительно снизит сроки реагирования фондов на проблемные ситуации. Но основную позитивную новость недели озвучил сам Президент ЕЦБ М.Драги, согласно его заявления, ЕЦБ обладает всеми полномочиями для сохранения евро, что было расценено как возможность участия банка в прямом выкупе гособлигаций проблемных стран. Рынки практически сразу отреагировали ростом и покупками рискованных активов.

Макроэкономическая статистика по США во второй половине недели выходила преимущественно со знаком плюс:

- лучше прогноза оказались данные по количеству продаж новых домов (New home sales) в июне 350 тыс. (прогноз 349 тыс.);
- продолжило снижаться за неделю число первичных обращений за пособиями по безработице (Jobless claims) 353 тыс. с 388 тыс. (прогноз 380 тыс.);
- главной положительной новостью из США стали предварительные данные по ВВП (GDP) за второй квартал текущего года, которые превысили прогноз +1,5% с +1,9% (прогноз +1,4%).

На этом фоне резко контрастируют данные по ВВП (GDP) Великобритании, где второй квартал подряд ожидается отрицательная динамика. Согласно предварительной оценке, во втором квартале ожидается снижение ВВП на 0,7% с -0,3% (прогноз -0,2%), а в годовом исчислении -0,8% с -0,2%. Таким образом, уже можно говорить, что очередная европейская страна находится в состоянии полномасштабной рецессии.

Итог волатильных торгов за прошедшую неделю на фондовых биржах США и Европы по основным индексам Dow Jones +1,97%, S&P500 +1,71%, Nasdaq Composite +1,12%, немецкий DAX +0,90%, французский CAC40 +2,70%, индекс Лондонской биржи FTSE100 -0,43%.

Азиатские биржи в большинстве своем закончили неделю на отрицательной территории. Замедление темпов роста китайской экономики при отсутствии существенных стимулирующих мер со стороны монетарных властей пока продолжают негативно влиять на настроения инвесторов. Активные продажи наблюдались на Шанхайской бирже, недельное снижение по основному индексу Shanghai Composite составило 1,84%. Так же с минусом за неделю закрылась Гонконгская биржа Hang Seng -1,86%. В Японии продолжает закручиваться дефляционная спираль, согласно данным, опубликованным на прошлой неделе, по индексу потребительских цен (CPI) в токийском регионе июле -0,2% или -0,8% за год, что отражает в целом ситуацию в стране. Это, наряду с дорожающей японской иеной, достаточно серьезный долговременный негативный фактор для японской экономики. Итог торгов за неделю на токийской бирже Nikkei 225 -1,19%, индекс Сеульской биржи KOSPI +0,34%.

В русле общемировых тенденций проходили торги на российской бирже ММВБ-РТС, здесь индексы РТС и ММВБ за неделю потеряли чуть больше полпроцента.

На сырьевых биржах серьезных изменений в ценах на промышленные металлы не произошло. На закрытии в пятницу цена срочных контрактов на медь на LME составляла 7574 долларов за тонну или -0,28%. Там же цена контрактов на никель просела на 0,44%. При уверенном росте евро во второй половине недели повысился спрос на драгоценные металлы – фьючерс на золото на COMEX превысил 1600 долларов за унцию, а за неделю показал рост в 2,53%, аналогично серебро +1,54%. Цены на нефтяные контракты в течение недели вели себя довольно волатильно – европейский сорт BRENT снижался до 102 долларов за баррель, но в пятницу уже торговался на уровне 106 долларов - практически без изменений за неделю.

Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1083,42 пункта, изменение за сессию +0,653%, объем торгов в фондовой секции более 33 млн. грн. UX продолжил восходящее движение, и пока безуспешно протестировал сопротивление 1085 пунктов.

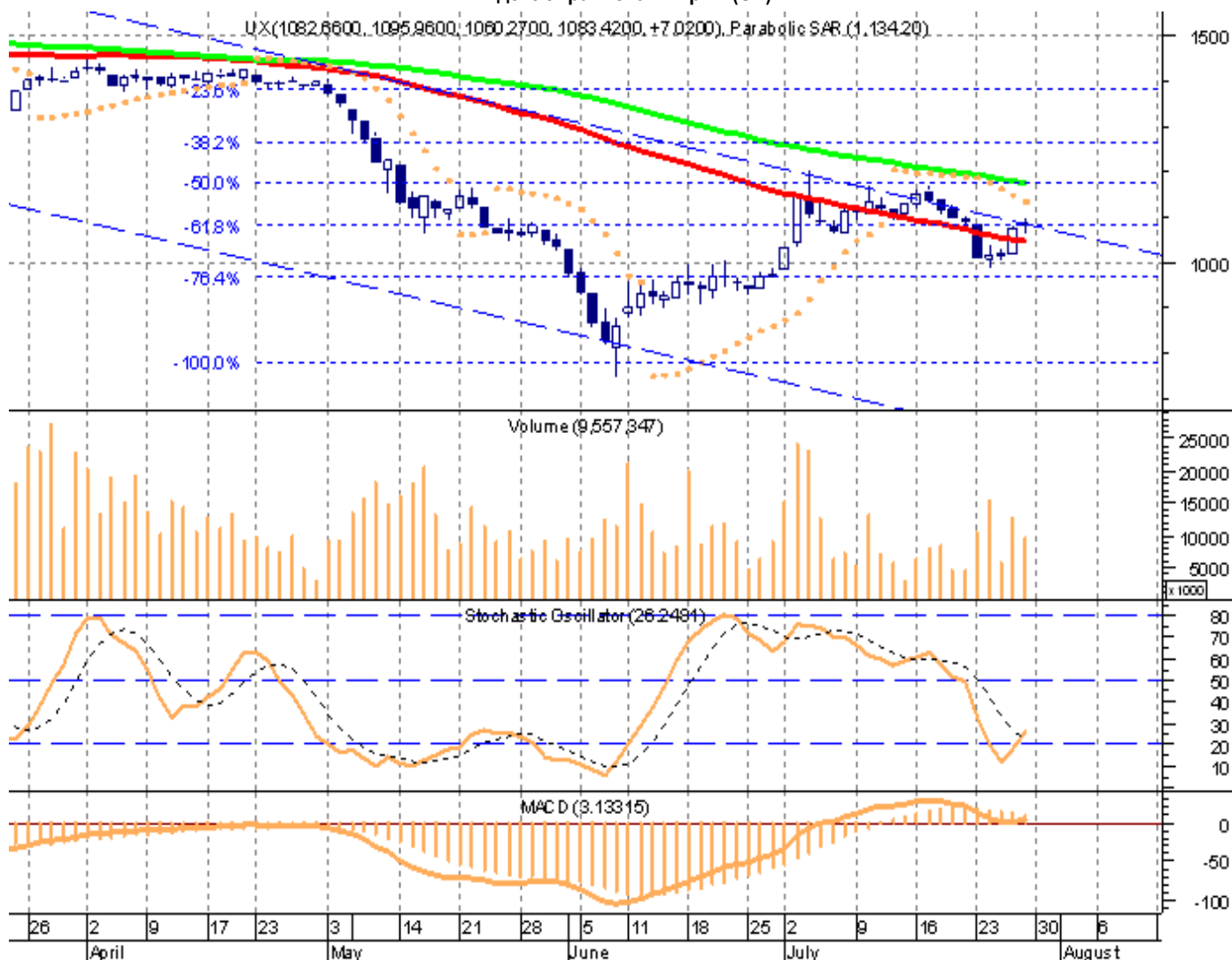
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX без существенных сигналов - индикаторы горизонтальны. Индикатор ParabolicSAR пока остается выше UX, но индикатор и индекс на минимальном расстоянии - вероятно смена сигнала на позитивный. Осциллятор StochasticOsc = 26 с положительным наклоном выше собственной средней - сигнал продолжения роста.

Индекс находится в районе серьезного среднесрочного сопротивления 1085 пунктов и верхней границы нисходящего канала, при этом технический потенциал роста сохраняется. В случае преодоления этого уровня, для UX открывается следующая цель 1175 пунктов.

Уровни сопротивления: 1383,56; 1268,22; 1175,00.

Уровни поддержки: 1081,78; 966,44; 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



ГМК

Динамика торгов в акциях металлургических комбинатов в течение недели повторяла общий характер движения цен на бирже, но полностью откупить снижение понедельника на прошедшей неделе не получилось. Выходившая корпоративная статистика никак не могла сформировать достаточный позитивный настрой у инвесторов. Так, согласно квартальному отчету ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ), в первом полугодии нарастил чистый убыток на 41%, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом объем реализации увеличился на 11,8% до 10 млрд. 687,247 млн. грн. За неделю акции ENMZ при волатильной торговле потеряли наименее среди наиболее ликвидных бумаг металлургов -1,04%.

Несколько больше подешевели за неделю акции ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) -2,86%. ALMK первое полугодие закончил с чистым убытком порядка 140 млн. грн., в аналогичном периоде прошлого года чистая прибыль составляла 42 млн. грн. При этом наблюдалось снижение объема реализации продукции на 22,1% -до 9 млрд 44,264 млн грн.

Лидером снижения за неделю оказались акции ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) -6,95%. Второй эшелон металлургов продолжает оставаться вне интересов инвесторов, здесь проходят лишь единичные сделки при значительном, до десяти процентов разбросе цен.

Лидером роста среди «голубых фишек» сектора ГМК стали акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK). Бумага чувствовала себя значительно лучше рынка и подросла за прошедшую неделю на 3,53%

Сделки в акциях ГОКов проходили так же со снижением цены. Спрос на закрытии недели в бумагах ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) находился на -3,40%, ниже чем неделей ранее. Аналогично потеряли в цене и акции ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) -5,30%.

Торги прошедшей недели показали, несмотря на то, что бумаги сектора ГМК активно продавались в начале недели, получение значительной поддержки при существенном сдвиге в положительную сторону внешнего информационного фона. Таким образом, при относительной стабильности, на внешних площадках акции ГМК могут получить дополнительную ликвидность на текущих уровнях вслед за остальным рынком.

Машиностроение

Прошедшую неделю сектор машиностроения закончил разнонаправленно. Повышенным спросом пользовались акции «Мотор Сич» (MSICН; -0,85%) с объемом торгов 8,7 млн. грн.

Предприятие по итогам I полугодия 2012 года увеличило чистую прибыль на 21,16% к аналогичному периоду 2011 года - до 875,64 млн грн.

«Крюковский вагоностроительный завод» (KVBZ; +1,71%) в 2012-2013 гг. модернизирует 95 вагонов киевского метро за 1,08 млрд грн. «Стахановский вагоностроительный завод» (SVGZ; + 0,35%) в январе-июне 2012 года по МСФО получил чистую прибыль в размере 34,358 млн грн. Акции ХК «Лугансктепловоз» (LTPL; +0,56%) в январе-июне 2012 года произвел продукцию на сумму более 800 млн грн., что превышает аналогичный показатель января-июня 2011 года на 36%.

Один из ведущих украинских автопроизводителей - корпорация "Богдан" (LUAZ; - 10,89%) в I полугодии текущего года сократила убыток в 7,6 раза по сравнению с тем же периодом 2011 года - до 31,554 млн грн.

Крупнейший в Украине производитель турбинного оборудования "Турбоатом" завершил I полугодие 2012 года с чистой прибылью по МСФО 167,18 млн грн к аналогичному периоду 2011 года.

Энергетика

Прошедшую неделю акции сектора электроэнергетики закончили разнонаправленно. Стало известно, что крупнейший частный энергохолдинг Украины ДТЭК решил объединить операции по поставке электроэнергии, угля и газа в рамках ООО "ДТЭК-Трейдинг". Основную динамику торгов в акциях сектора задавала выходившая отчетность компаний по итогам I полугодия 2012 года.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- «Центрэнерго» (CEEN; +3,55%) в I полугодии 2012 года увеличило чистую прибыль на 29,2% к аналогичному периоду 2011 года;
- «Донбассэнерго» (DOEN; +2,99%) завершило I полугодие с чистой прибылью по МСФО 160 млн грн.;
- «Днепроэнерго» (DNEN; -19,28%) завершил I пол.-2012 с чистым убытком по МСФО 294 млн грн.;
- «Киевэнерго» (KIEN; -11,07%) в I полугодии увеличило чистый убыток в два раза (на 387,469 млн грн) к аналогичному периоду 2011 года - до 785,089 млн грн.;
- «Западэнерго» (ZAEN; -7,66%) завершило I пол.-2012 с чистой прибылью по МСФО 118,6 млн.грн.

Итоги торгов на УБ

Название	Тикер	Цена, грн.	Изменение, грн.	Изменение, %			Объем торгов, тыс грн	Объем торгов, тыс шт	Капитализация, млн грн	EV/S	EV/EBITDA	P/E
				неделя	месяц	с 1 янв.						
Металлургия												
Металлургический комбинат "Азовсталь"	▼ AZST	0,94	-0,07	-6,95	4,34	n/a	2307	2498,3	3 939	0,20	87,17	neg
Алчевский металлургический комбинат	▼ ALMK	0,06	0,00	-2,86	7,85	n/a	6933	125478,0	1 487	0,55	20,12	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▲ DMKD	0,14	0,01	7,69	16,67	n/a	180	1609,0	949	0,17	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	- DMZP	0,17	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	314	0,10	neg	neg
Днепропетсталь	- DNSS	1160,00	0,00	0,00	-16,61	n/a	0	0,0	1 247	0,70	8,68	neg
Енакиевский металлургический з-д	▼ ENMZ	38,01	-0,40	-1,04	4,42	n/a	2523	69,2	401	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	2,00	0,00	0,00	17,65	n/a	0	0,0	7 719	0,41	3,58	6,59
Мариупольский мет комбинат им.Ильича	▼ MMKI	0,18	-0,02	-10,00	-10,00	n/a	2	10,0	603	0,04	0,69	1,24
Запорожсталь	- ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	70	n/a	264	0,13	1,90	6,58
Азовобшемаш												
УкрАВТО	▼ AVTO	20,03	-16,96	-45,85	-53,41	n/a	0	0,0	1 902	1,15	20,34	28,61
Харьковский машзавод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,47	0,00	0,00	-6,00	n/a	0	0,0	158	0,07	0,31	0,64
АвтоКрАЗ	▼ KRAZ	0,04	-0,01	-15,58	0,81	n/a	6	170,0	85	0,83	10,50	10,21
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVBZ	18,98	0,32	1,71	5,74	n/a	8	0,5	2 177	0,82	6,26	9,21
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▲ LTPL	1,80	0,01	0,56	-13,88	n/a	54	31,2	395	1,05	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▼ LUAZ	0,14	-0,02	-10,89	-17,71	n/a	14	107,0	605	14,52	10,37	neg
Мотор Сич	▼ MSICH	2 204,00	-19,00	-0,85	2,89	n/a	8 704	4,0	4 580	1,12	3,49	5,45
Мариупольский з-д тяжмаш	▼ MZVM	0,13	-0,03	-18,75	8,33	n/a	3	25,0	2	0,54	33,08	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	- SMASH	2,00	0,00	0,00	-2,44	n/a	0	0,0	142	0,41	2,22	7,01
Насосенергомаш	- SNEM	2,79	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	86	0,30	1,28	1,56
Стахановский вагоностроительный з-д	▲ SVGZ	2,83	0,01	0,35	5,60	n/a	43	16,2	641	0,63	5,24	7,72
Турбоатом	▼ TATM	3,10	-0,40	-11,43	-13,89	n/a	74	22,6	1 310	1,47	4,99	6,47
Запорожтрансформатор	- ZATR	2,00	0,00	0,00	48,15	n/a	53	42,1	4 421	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▲ CEEN	6,94	0,24	3,55	19,11	n/a	9212	1388,9	2 563	0,60	18,17	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	540,00	-129,00	-19,28	-10,00	n/a	16	0,0280	3 222	0,75	9,49	35,94
Донбассэнерго	▲ DOEN	24,10	0,70	2,99	23,59	n/a	1 080	49,2	570	0,27	12,88	neg
Киевэнерго	▼ KIEN	4,50	-0,56	-11,07	-67,74	n/a	2	0,500	488	0,12	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	100,00	-8,30	-7,66	2,56	n/a	3	0,0	1 279	0,42	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	▼ DNON	135,00	-27,00	-16,67	-28,95	n/a	1	0,0	809	0,05	2,06	5,72
Харьковоблэнерго	- HAON	1,07	0,00	0,00	-2,73	n/a	0	0,0	274	0,10	1,42	44,38
Киевэнерго	▼ KIEN	4,50	-0,56	-11,07	-67,74	n/a	2	0,5	488	0,12	neg	neg
Крымэнерго	- KREN	1,70	0,00	0,00	18,88	n/a	0	0,0	294	0,19	2,61	10,34
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,93	-0,17	-2,39	-2,39	n/a	4	0,6	8 121	2,45	5,22	14,14
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼ PGOK	12,50	-0,70	-5,30	-7,75	n/a	21	1,8	2 388	0,52	3,01	7,52
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	7,70	-0,27	-3,39	-2,65	n/a	184	23,8	17 741	2,15	3,84	7,67
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	- SHCHZ	1,15	0,00	0,00	-4,17	n/a	35	30,8	976	0,39	3,46	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▼ SHKD	1,31	-0,09	-6,43	13,91	n/a	35	26,9	439	0,37	1,06	neg
Шахтоуправление "Покровское"	- SHCHZ	1,15	0,00	0,00	-4,17	n/a	35	30,8	976	0,39	3,46	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	- ALKZ	0,12	0,00	0,00	-7,69	n/a	0	1,0	361	0,06	1,68	7,70
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	3,84	0,13	3,53	35,29	n/a	5 538	1551,7	749	0,14	1,63	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▼ YASK	1,02	-0,08	-7,27	13,33	n/a	83	84,3	279	0,06	1,10	2,73
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	169	4	2,42	11,33	n/a	647	4,0	9 165	0,64	2,67	3,96
Трубопромышленность												
Днепропетровский трубный з-д	▲ DTRZ	23,00	4,00	21,05	109,09	n/a	5	0,2	24	0,28	neg	neg
Харьцовский трубный з-д	- HRTR	0,81	0,00	0,00	-4,71	n/a	45	55,0	2 105	0,82	4,96	10,45
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	▼ NITR	1,20	-0,25	-17,24	-29,41	n/a	0	0,3	480	0,17	2,86	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▼ NVTR	0,24	-0,10	-29,41	-14,29	n/a	2	10,0	48	0,16	2,24	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▼ BAVL	0,10	0,00	-1,47	9,38	n/a	1 879	19121,0	2 422	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▼ FORM	0,93	-0,07	-7,00	-13,89	n/a	9	9,8	210	n/a	n/a	n/a
Укросоцбанк	▼ USCB	0,17	0,00	-2,04	2,69	n/a	1 117	6934,0	2 131	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▲ UTLM	0,255	0,02	8,51	4,98	n/a	136	580,0	4 775	0,93	4,46	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	▼ SLAV	2,05	-0,30	-12,77	-12,77	n/a	74	0,0	1 947	1,07	4,06	10,77
Сан Интербрю Украина	▼ SUNI	0,14	-0,01	-6,67	0,00	n/a	14	0,0	133	-0,09	neg	-0,74
Другие												
Днепрошина	- DNSH	7,55	0,00	0,00	-6,79	n/a	0	0,0	23	1,16	neg	neg
Корюковская фабрика техбумаги	▼ KFTP	45,00	-3,95	-8,07	-8,07	n/a	23	0,5	271	0,49	2,42	4,41
Мостобуд	▼ MTBD	59,80	-4,00	-6,27	20,08	n/a	0	0,0	35	1,97	15,29	68,51
Стирол	▼ STIR	17,31	-0,70	-3,89	6,98	n/a	46	2,6	470	0,44	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	- ZABR	0,95	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	29	0,17	1,85	5,06
Запорожский алюминиевый комбинат	- ZALK	0,13	0,00	0,00	225,00	n/a	0	0,0	81	0,16	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Ка

Котировки украинских АДР в сравнении с акциями на УБ, акции украинских эмитентов на Лондонской бирже

	Название	Код АДР в Bloomberg	Код УБ	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена АДР, долл.	Изменение, долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена УБ, долл.	Изменение АДР, %	Изменение УБ, %
AZST UK Equity	DZ8 GY Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GY	AZST	10	Xetra	-	-	-	-	1,19
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	-	-	-	-	1,19
AZOT UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-1,58
NADR UK Equity	N8D1 GR Equity	АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-
VINIP UK Equity	AZL1 GR Equity	Виннифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-
FORM UK Equity	B5F GY Equity	КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	2,20
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,08	-	0,08	-	2,20
DNAZ UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	2,86
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	12,72	-	50,88	-	2,86
DOMZ UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	3,09
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,54	-	10,16	-	3,09
ZFER UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
ZATR UK Equity	YXZ1 GR Equity	Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	73,91
GLNG UK Equity	C9Z GT Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GT	GLNG	500	Xetra	-	-	-	-	0,00
GLNG UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	4,36	-	0,01	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-2,70
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,92	-	1,92	-	-2,70
KSOD UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
LUAZ UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	1,80	-	0,02	-	0,00
MGZC UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MZVM UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский 3-д тягмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MMKI UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MSICH UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	22,00	-	220,00	-	1,43
OCAB UK Equity	O5N1 GR Equity	Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-
PGOK UK Equity	UVT GF Equity	Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	1,30	-	1,30	-	0,00
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	0,82	-	0,08	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
SUBA UK Equity	S6D1 GR Equity	Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-
UNAF UK Equity	UKAA GF Equity	Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	101,00	-	16,83	-	0,30
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	4,08
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,30	-	0,03	-	4,08
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	4,48	-	0,09	-	1,25
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	0,59
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	6,09	-	0,61	-	0,59
PGZK UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-
YAMZ UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный 3-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
MHPC LI Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	12,50	0,29	12,50	2,32	
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	19,50	1,25	19,50	6,41	
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	28,00	-0,50	28,00	-1,79	
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	179,50	5,90	179,50	3,29	
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	88,50	1,50	88,50	1,69	
n/a UK Equity	KDDG LN Equity	KDD GROUP N.V	KDDG LN	n/a	1	London	-	-	-	-	
n/a UK Equity	LKI LN Equity	Landkom International Plc	LKI LN	n/a	1	London	-	-	-	-	
n/a UK Equity	RPT LN Equity	Regal Petroleum plc	RPT LN	n/a	1	London	14,88	0,13	14,88	0,84	
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,08	-	2,08	-	
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	3,63	-	3,63	-	

Источник: УБ, Bloomberg, оценка "Велес Капитал"

Фондовые рынки

Украинские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс ПФТС	▼	380,45	-14,06	-3,56	5,45	-30,66	-57,81	901,82	337,26
Индекс УБ	▼	1083,42	-4,49	-0,41	11,57	-25,56	-53,45	1515,07	828,57

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1382,82	-8,73	-0,63	7,31	-3,31	-30,34	1985,78	1217,21
Индекс ММВБ	▼	1406,30	-9,08	-0,64	4,73	-2,90	-18,26	1725,10	1256,55

Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	13075,66	253,09	1,97	4,32	5,51	6,83	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▲	1385,97	23,31	1,71	5,00	8,22	6,56	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	2958,09	32,79	1,12	3,64	10,52	6,94	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6689,40	59,38	0,90	9,01	11,17	-6,96	7158,77	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▼	5627,21	-24,56	-0,43	3,31	0,27	-4,19	5965,58	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▼	8566,64	-103,23	-1,19	-1,12	2,10	-13,48	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	6362,82	78,01	-0,63	6,80	-3,31	-30,34	1985,78	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2301,23	63,90	-0,53	8,14	6,95	-15,16	47152,63	36549,47

Индексы развивающихся стран

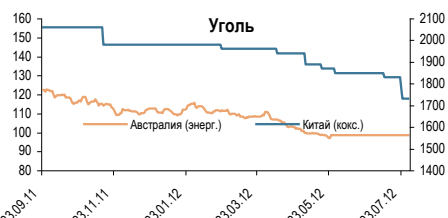
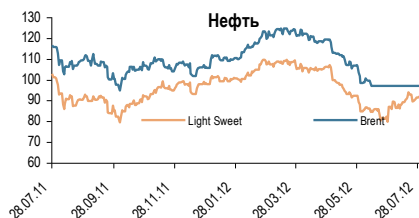
			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	373,43	2,08	0,56	4,22	3,08	-15,47	446,01	322,39
Европа										
ASE General	Греция	▼	586,26	-44,58	-7,07	1,81	-7,90	-51,53	1233,22	476,36
WSE WIG	Польша	▼	39935,82	-212,33	-0,53	-1,03	6,95	-15,16	47152,63	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	17688,47	334,54	1,93	4,66	6,12	-17,04	21724,70	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	895,70	-2,30	-0,26	1,31	1,16	-23,84	1179,20	843,00
TelAviv 100	Израиль	▲	988,16	4,54	0,46	1,20	-2,21	-11,59	1144,55	897,98
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▼	19274,96	-365,84	-1,86	1,54	2,17	-14,60	22663,37	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▼	16839,19	-319,25	-1,86	-0,40	6,48	-7,53	18428,61	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▲	30508,18	433,89	1,44	2,40	4,37	8,57	30764,32	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▲	1829,16	6,23	0,34	0,62	0,15	-15,15	2172,31	1652,71
China CSI 300	Китай	▼	2349,11	-49,35	-2,06	-4,31	-0,82	-21,20	2977,72	2276,39
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	41476,48	667,75	1,64	5,43	12,75	15,48	41476,48	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▲	56553,12	2358,33	4,35	5,05	-4,28	-3,67	68394,33	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▼	4254,32	-130,18	-2,97	-1,61	1,17	-4,07	4694,86	3606,31
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▼	245028,27	-1429,59	-0,58	-2,69	110,97	174,54	275747,91	88323,41

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Сырьевые рынки

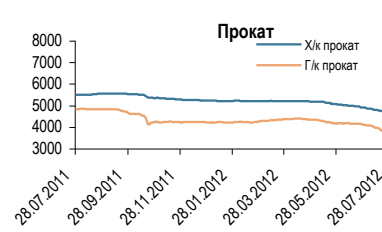
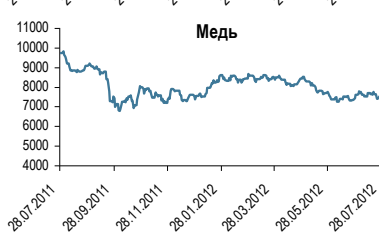
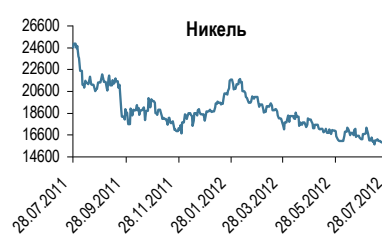
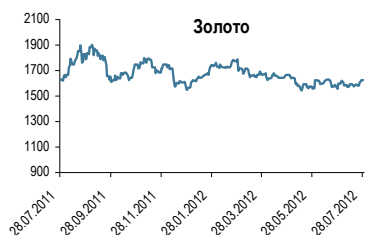
Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	-	97,03	-	0,00	-12,84	-16,77	97,03	124,75
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▼	91,65	-1,38	-1,48	-9,59	-10,87	79,93	109,72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	-11,78	-22,07	96,95	120,00



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▲	1622,90	38,40	3,18	0,70	0,43	1539,57	1795,10
Серебро, долл./унция	▲	27,74	0,43	1,57	-4,39	-30,24	26,38	36,91
Платина, долл./унция	▼	1411,25	-2,75	-0,19	-1,03	-21,07	1369,25	1724,00
Палладий, долл./унция	▲	578,75	2,75	-3,10	-5,97	-30,17	563,00	724,13
Алюминий, долл./тонна	▼	1862,00	-10,75	-0,57	-10,73	-28,69	1806,50	2312,25
Медь, долл./тонна	▼	7555,00	-70,00	-0,92	0,69	-22,47	7176,00	8658,00
Никель, долл./тонна	▼	15829,00	-75,00	-0,47	-2,61	-35,42	15563,00	21706,00
Свинец, долл./тонна	▲	1918,75	24,75	1,31	-9,72	-27,24	1742,25	2300,25
Олово, долл./тонна	▼	18106,00	-814,00	-4,30	-8,28	-36,30	17340,00	25447,00
Цинк, долл./тонна	▲	1851,00	18,25	1,00	-0,95	-25,81	1757,75	2189,25
Титан, долл./тонна	-	2650,00	-	0,00	96,30	202,86	1350,00	2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	4682,00	-60,00	-1,27	-4,74	-14,73	4682,00	5518,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	3704,00	-132,00	-3,44	-10,66	-23,34	3704,00	41120,00

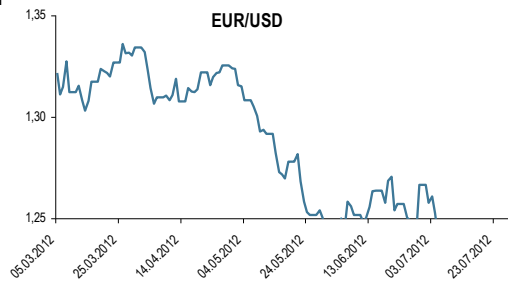
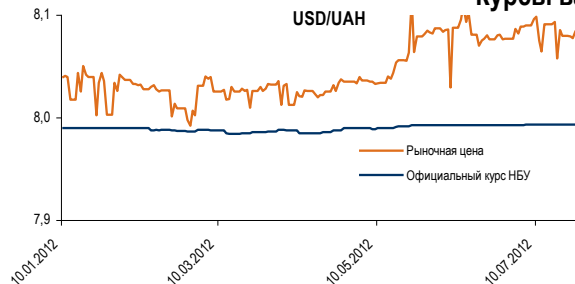


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	-	487,50	-	0,00	4,84	-0,51	465,00	490,00
Железная руда, юан./тонна	▼	1060,00	-30,00	-2,75	-5,36	-10,17	1060,00	1470,00
Аммиак, долл./тонна	-	595,00	-	0,00	0,00	21,43	595,00	595,00
Baltic Dry Index	▼	933,00	-104,00	-10,03	-4,89	-28,67	647,00	2173,00

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Курсы валют



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2012 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 20%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев от 0% до 20%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев (менее 0%) .

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

Украина

Аналитическое управление

lolmezova@veles-capital.com.ua

Лина Ольмезова
Руководитель аналитического
отдела
LOlmezova@veles-capital.com.ua

Дарья Терещук
Старший аналитик
DTereshchuk@veles-capital.com.ua

Марина Матвиенко
Аналитик
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Игорь Егозаров
Аналитик
IEgozarov@veles-capital.com.ua

Леонид Майденко
Аналитик
LMaidenko@veles-capital.com.ua

Российская Федерация

Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник управления анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Начальник управления анализа
рынка акций, Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Кравченко Юрий
Банковский сектор
YKravchenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия
AKhalikov@veles-capital.ru

Алексей Мартьянов
Электроэнергетика
AMartyanov@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ
VTanurkov@veles-capital.ru

Департамент операций на рынке акций

secondtiers@veles-capital.ru

Александр Антипов
Руководитель департамента
AAntipov@veles-capital.ru

Игорь Волков
Сейлз-трейдер
IVolkov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов
Сейлз-трейдер
ANikogosov@veles-capital.ru

Дмитрий Перегудов
Сейлз-трейдер
DPeregudov@veles-capital.ru

Анна Шебеко
Международные продажи
AShebeko@veles-capital.ru

Вячеслав Беззубенко
Сейлз-трейдер
VBezzenko@veles-capital.ru

Управление по работе с VIP клиентами

sales@veles-capital.ru

Юрий Павлов
Директор (VIP клиенты)
YPavlov@veles-capital.ru

Сергей Ветошкин
Корпоративные клиенты
SVetoshkin@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabed@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250
Факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua