



KINTO

*Щоденний  
огляд  
ринку акцій*





## ОГЛЯД РИНКУ

На тлі відсутності нових позитивних новин і передчуваючи рішення ФРС і ЄЦБ, інвестори на міжнародних ринках переважно фіксували прибутки. Відтак, основні активи впали в ціні: S&P 500 знизився на 0,4%, європейський STOXX 50 – на 0,6%, нафта Brent знизилася більш ніж на \$1 за барель, золото втратило понад \$5 за унцію. Відреагували на інформаційне затишшя й облігації Іспанії та Італії, що зросли у дохідності на декілька відсоткових пунктів.

Макроекономічні дані, які виходили, особливого впливу на торги не мали. Так, звіт про доходи та витрати домогосподарств у США зафіксував зростання доходів на 0,5% м/м та незначне зниження витрат менше ніж на 0,1% м/м. Скорочення американцями витрат триває вже другий місяць поспіль і відображає тенденцію економії у суспільстві. Натомість показники ділової активності від Chicago Fed та споживчих настроїв перевищили очікування.

Український ринок впав на 2,3% за відсутності зовнішніх позитивних імпульсів і на тлі аналогічної фіксації прибутків після кількадекаденного ралі на минулому тижні. Всі представники індексного кошику УБ, окрім Укрнафти, знизилися на чолі з Авдіївським КХЗ, який впав одразу на 6,6%. Мотор Січ показала найменші втрати серед акцій, що падали, – 0,6%. Інші ж емітенти знизилися на 2-3%.

Згідно з попередніми даними Держстату, зростання економіки України у 2кв.2012р. склало 3% р/р, що дещо перевищило консенсус-прогноз аналітиків. Однак ця новина ніяким чином не

вплинула на розташування сил на фондовому ринку.

Сьогодні зранку Китай опублікував офіційний показник PMI за липень, який показав зниження активності до 8-місячного мінімуму на рівні 50,1. Протягом дня відбудеться вихід аналогічних індикаторів по Європі та США, які покажуть свіжі тенденції в промисловості цих країн. Поки що азійські ринки знижуються на цій новині, втрачаючи 0,5%. Уповільнення активності в Китаї дещо збентежило інвесторів, які очікували, що пакет стимулюючих заходів від центробанку та уряду стабілізує ситуацію в країні, ВВП якої у 2 кв. зростав найповільніше за три роки. Ймовірно, що у найближчій перспективі, якщо ситуація помітно не покращиться, Китай знову піде на зниження резервних вимог до банків або процентних ставок.

Незважаючи на негативну реакцію інвесторів в Азії, ми вважаємо, що протягом дня ринки будуть перебувати у помірно низхідному боковикі в очікуванні рішення ФРС США під впливом фіксації позицій трейдерами, що не схильні до ризику. Слід зазначити, що сьогоднішнє рішення ФРС буде менш важливим, ніж засідання ЄЦБ завтра, тож, можливо, навіть відсутність будь-яких змін у монетарній політиці з боку США не позначиться на ринках у перспективі декількох днів. До речі, незмінність монетарної політики є досить ймовірною з огляду на більш-менш позитивні дані з економіки США, які виходили протягом останніх тижнів.

## КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Алчевський МК

Станом на 31.07.2012 акції Алчевського металургійного комбінату продемонстрували доходність практично на рівні індексу УБ:

-2,2%. Протягом останнього місяця акції Алчевського МК зросли на 2,3%, індекс УБ — на 10%; на тримісячному інтервалі доходність склала -37% та -23% відповідно.

Звітність емітента за другий квартал 2012 року характеризується наступними результатами: чистий дохід зріс на 8,3% відносно 1-го кв. 2012 р., однак знизився на 27% відносно 2-го кв. 2011 р. Виробництво змінилось у 2-му кв. відповідно на +1,9% та -5,9%. EBITDA за другий квартал 270 млн. грн., що складає \$39 на тонні прокату, це вище від наших очікувань. Чистий прибуток у 2-му кв. 2012 р. склав 174 млн. грн. Ціна продукції перевищила виробничу собівартість у 2-му кварталі на \$47 на тонні. Чистий борг зріс до 10,3 млрд. грн., обігові кошти складають тримісячний запас собівартості продукції.

EV на тонну виробництва становить \$381 (за результатами 2-го кв. 2012 р. помноженими на 4); EV/S (аналогічно) – 0,67; EV/EBITDA – 9,7; P/E – 1,3. Трейлінгові значення за останні 4 квартали: \$427; 0,77; 30,4; «нег.» відповідно.

Наявність валових та чистих прибутків у другому кварталі свідчить про сильніше зниження ринкової ціни на вхідну сировину, ніж ціни на прокат. Ринок може позитивно відреагувати на неочікувано позитивну звітність емітента, єдиним чинником, який буде стримувати ріст ціни акції може стати динаміка збільшення боргу. Так, на кінець другого кварталу чистий борг Алчевського МК склав 10 286 млн. грн., що на 43% вище показника за результатами першого кварталу цього року. Зважаючи на динаміку фінансових показників компанії та очікуване покращення на ринку прокату в другій половині 2012 року, ми рекомендуємо тримати акції ALMK.

млн. грн.	2 кв. 2012	2кв.2012/ 1кв.2012	1 п. 2012	1п.2012/ 1п.2011
Чистий дохід	3 919	8%	7 537	-25%
Валовий прибуток	235	нег.	151	-75%
EBITDA	270	нег.	192	-66%
Чистий прибуток	174	нег.	-141	нег.
Рентабельність, %				
Валова	6%	x	2%	x
EBITDA	7%	x	3%	x
за чистим прибутком	4%	x	-2%	x
Виробництво, тис. т	863	2%	1 710	-9%

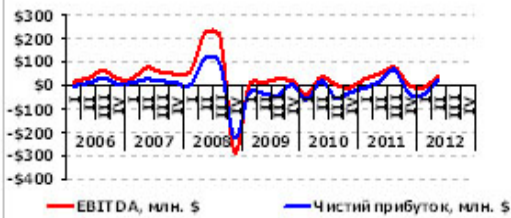




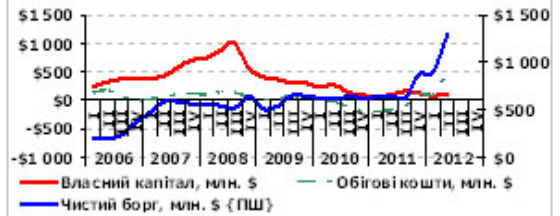
KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

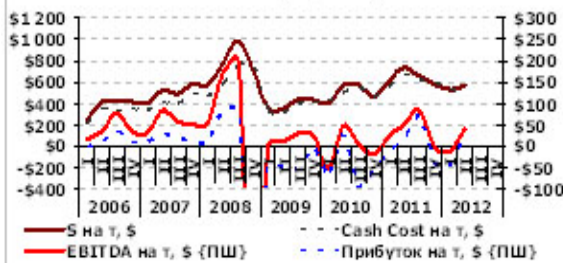
Алчевський МК. Фінансові результати



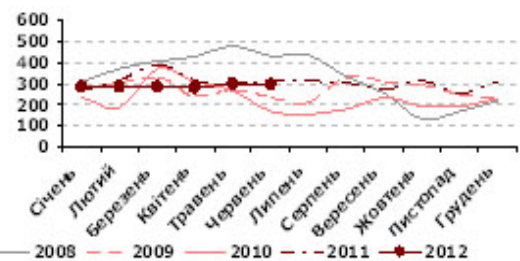
Алчевський МК. Баланс



Алчевський МК. Фінансові результати, на тону прокату



Алчевський МК. Виробництво прокату, тис. тонн



### ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 061	%	-2,3	9,7	-24
PFTS	393	%	-0,2	8,3	-26
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 379	%	-0,4	1,3	-1,9
STOXX 600	261	%	-1,0	4,1	1,2
Nikkei 225	8 695	%	0,7	-3,5	-7,0
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 377	%	-1,5	2,0	-14
SHCOMP (Китай)	2 104	%	-0,3	-5,5	-12
IBOV (Бразилія)	56 097	%	-2,0	3,2	-9,3
SENSEX (Індія)	17 236	%	0,5	-1,1	-0,5

### ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

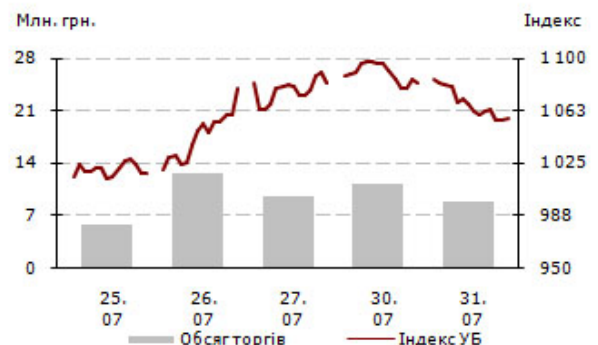
<b>Центрально-Східна Європа</b>					
WIG20 (Польща)	2 186	%	-0,2	-3,9	-2,5
BET (Румунія)	4 693	%	0,9	3,6	-12
PX (Чехія)	891	%	-1,6	-1,1	-5,0
Bux (Угорщина)	17 408	%	-1,4	0,4	-4,5
<b>Курси валют</b>					
USD/UAH	8,099	%	0,0	0,3	0,8
EUR/USD	1,231	%	0,4	-2,7	-6,9
<b>Сировинний ринок</b>					
Brent, \$/барр.	105	%	-1,2	7,3	-12
Gold, \$/унцію	1 614	%	-0,5	1,1	-2,9
<b>Боргові інструменти</b>					
CDS, б.п.	841	б.п.	-3,5	-0,4	56
Ukraine-21YTM,%	9,06	б.п.	-13	-35	-24
USTreasury-10YTM,%	1,55	б.п.	-3,3	-11	-52

### Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	3 264
CEEN	2 364
UTLM	2 022
AVDK	1 081

### Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	415
MSICH	241
AVDK	238
CEEN	205





KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

## Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
DMKD	0,20	38	0,2	1
MTBD	39,0	14	5	17
LTPL	2,00	7,9	253	33
SHKD	1,35	6,8	0,3	2

## Аутсайтери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
AVDK	3,53	-6,6	1081	238
MMKI	0,19	-7,5	1	1
LUAZ	0,13	-9,1	0,4	1
KREN	1,20	-29	3	11

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		1061	1086	2349	748	-2,3	4,6	10	-24	8881	8314
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	540	540	800	396	0,0	-0,9	-11	-21	0	5
Донбасенерго	DOEN	23,6	24,2	48,0	15,0	-2,8	11	21	-10	80	189
Західенерго	ZAEN	104	98	330	54	6,0	10	-0,1	-40	1	2
Центренерго	CEEN	6,80	7,02	14,5	4,05	-3,2	4,8	17	-15	2364	2294
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,62	0,62	1,85	0,51	-0,5	2,8	2,5	-38	1	3
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	29
Крименерго	KREN	1,20	1,70	2,47	0,50	-29	-29	-19	-20	3	0
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	173	170	837	125	1,9	9,4	13	-38	113	549
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	7,4	7,5	12,9	7,38	-2,0	-6,0	-6,7	-40	115	90
Полтавський ГЗК	PGOK	12,2	12,5	33,0	11,5	-2,6	-0,8	-13	-30	4	9
Центральний ГЗК	CGOK	6,93	6,93	8,35	5,21	0,0	3,4	-2,3	-4,4	195	10
ШУ Покровське	SHCHZ	1,13	1,15	2,49	0,90	-1,7	-1,6	-9,5	-17	7	5
Комсом. Донбас	SHKD	1,35	1,26	2,99	0,80	6,8	7,7	22	-0,3	0	10
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,91	0,93	2,35	0,14	-2,0	1,8	-0,3	-26	193	497
Алчевський МК	ALMK	0,05	0,06	0,20	0,04	-2,2	0,9	2,3	-37	943	1367
Єнакієвський МЗ	ENMZ	36,0	37,1	125	27,7	-3,1	1,2	-1,7	-43	257	652
ММКІ	MMKI	0,19	0,20	0,47	0,18	-7,5	-7,5	-7,3	-14	1	2
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,53	3,78	11,8	1,90	-6,6	7,2	27	-28	1081	999
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,12	0,12	0,36	0,05	0,0	0,0	-18	-9,5	0	4
Ясинівський КХЗ	YASK	1,01	1,04	2,10	0,65	-2,6	2,5	5,5	-18	16	43
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,81	0,80	1,34	0,76	1,2	-2,4	-6,8	-39	15	15
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,24	0,24	1,00	0,21	0,0	-29	-15	-53	0	0
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,20	1,20	14,6	1,00	0,0	-17	-17	-41	0	7
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	17,6	17,2	55,0	12,0	2,3	3,2	4,1	-31	37	55
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	19,0	19,0	26,0	14,2	0,0	5,5	5,7	-8	0	50
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,14	0,29	0,11	-9,1	-36	-36	-44	0	3
Луганськтепловоз	LTPL	2,00	1,85	3,10	1,44	7,9	16,6	-9	-13	253	86
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,13	0,83	0,09	1,5	1,8	4,4	-29	0	2
Мотор Січ	MSICH	2286	2300	3199	1602	-0,6	7,5	12,0	-20	3264	2398



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
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,77	2,80	8,19	2,30	-0,9	0,1	6,5	-33	28	28
Сумське МНВО	SMASH	2,00	2,00	6,70	1,23	-0,1	-0,2	-0,2	-31	2	0
Укравто	AVTO	20,0	20,0	103	20,0	0,0	-46	-57	-53	0	2
<b>Телекомунікації</b>											
Укртелеком	UTLM	0,26	0,26	0,59	0,19	-3,2	16	-22	-33	2022	131
<b>Будівництво</b>											
Мостобуд	MTBD	39,0	34,2	200	34,2	14	-39	-21	-40	5	1
<b>Банки</b>											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,30	0,08	-2,5	0,7	6,8	-23	357	413
Укрсоцбанк	USCB	0,16	0,17	0,40	0,14	-2,0	3,3	-4,4	-23	358	277

Джерело: Дані Блумберга, УБ, розрахунки KINTO

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								-	11	7,2	0,4	0,4	0,4							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпрое- нерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	6,4	3,6	2,9	17	5,5	4,6	1,5	1,2	0,9	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасе- нерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	4,1	2,5	-	8,0	2,3	0,8	0,7	0,6	-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	2,6	2,6	1,5	0,9	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	3,1	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	0,2	0,2	0,2	2,9	2,6	2,2	8,8	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	0,5	0,4	0,4	2,1	2,7	1,9	3,5	4,1	2,9	1,1	1,0	0,8	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,8	1,3	1,3	3,0	2,1	2,2	6,4	3,1	3,2	1,8	1,7	1,1	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтав- ський ГЗК	PGOK	0,7	0,5	0,5	2,7	1,8	2,2	3,3	1,8	2,2	0,5	0,4	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Централь- ний ГЗК	CGOK	1,8	1,4	1,4	3,4	2,3	2,4	6,3	3,6	3,7	1,9	2,1	1,3	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покров- ське	SHCHZ	0,4	0,3	0,3	2,1	1,1	1,5	-	5,2	-	0,7	0,7	0,7	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,0	0,9	0,9	5,1	3,2	3,0	-	12	7,2	0,6	0,6	0,5	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,1	0,1	0,1	17	22	24	-	-	-	0,2	0,2	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	-	5,0	9,9	-	2,5	22	2,0	1,1	1,0	-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	-	-	-	-	-	-	2,3	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	4,2	18	20	-	-	-	0,1	0,1	0,1	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	1,2	3,7	4,1	-	-	-	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	9,6	5,8	6,7	-	50	-	0,2	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	4,0	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



# 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	
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	0,9	0,4	0,4	6,4	2,4	2,0	12	3,2	2,6	1,6	2,1	1,2	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,5	2,9	1,3	-	5,6	2,3	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	5,6	2,4	2,0	-	2,2	1,6	0,2	0,1	0,1	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	-	3,6	2,8	-	24	6,3	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	3,2	1,9	1,8	7,3	2,7	2,6	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	23	6,2	5,0	-	12	9,9	-	37	7,8	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	1,0	0,9	0,7	2,8	2,2	2,1	3,8	3,4	2,9	1,3	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,3	0,3	0,3	3,2	3,5	3,7	2,4	3,3	3,6	1,0	0,8	0,6	10	7,7	7,8	9,0	5,4	5,3	50	26	19
Сумське МНВО	SMASH	0,6	0,5	0,5	7,1	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	0,2	0,3	0,2	5,0	4,3	3,7	1,7	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	4,2	5,9	6,5	2,8	11	12	3,0	9,6	9,6
Телекомунікації																						
Укртелеком	UTLM	1,1	1,1	1,1	5,6	5,5	4,4	-	-	-	0,7	0,8	0,8	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,1	1,0	13	11	11	14	11	9,8	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							-	79	5,2	0,5	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							72	-	31	0,3	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».