



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ОГЛЯД РИНКУ

Останній тиждень квітня відзначився зниженням вітчизняного фондового ринку на 1,7%, практично з таким самим результатом індекс УБ завершив і квітень-місяць в цілому. Середній денний обсяг торгів акціями на ринку заявок не досягав і 15 млн. грн., слабка активність все ще не залишає український фондовий ринок.

У суботу основний індикатор зріс на 0,5%, завдяки збільшенню курсової вартості цінних паперів Донбасенерго, Азовсталі, Райффайзен банку Аваль та Укрнафти. Інші емітенти індексного кошику або практично не змінили свої котирування протягом останнього торгового дня місяця, або знижувались. Аутсайдерами доходності серед них стали Авдіївський КХЗ та Єнакіївський МЗ.

Ці два торгових дні, зважаючи на вихідні, навряд чи відзначаться активністю на ринку та суттєвими змінами цін акцій.

Макроекономічна статистика не порадувала іноземних інвесторів, дані виявились гіршими, ніж очікували аналітики, як по ринку праці США, так і по рівню безробіття в Єврозоні. Так, кількість робочих місць у приватному секторі США, згідно з роз-

рахунками ADP, у квітні збільшилось на 119 тис., замість очікуваних 177 тис.; а рівень безробіття в Єврозоні зріс з 10,8% до 10,9% у березні цього року. Найбільший рівень безробіття з-поміж країн зони євро все ще лишається в Іспанії, Португалії та Ірландії. Крім того, індекс ділової активності у промисловості Єврозоні знизився з 46,0 п. до 45,9 п.

Вчора рейтингове агентство S&P покращило кредитний рейтинг Греції з SD до позначки CCC, завдяки суттєвому зменшенню грецького державного боргу через програми реструктуризації.

В той же час інше агентство – Moody's попередило про зниження рейтингу Японії у випадку зростання державного боргу, який наразі перевищує 200% ВВП.

Сьогодні вранці ф'ючерси на європейські та американські індекси демонструють позитивну динаміку. Азійські індекси торгуються змішано. В Європі будуть опубліковані індекси PPI, в США – дані по заявках на допомогу з безробіття та індекс активності ISM Non-Manufacturing.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: АК «Богдан Моторс»

Остання угода за акцією АК «Богдан Моторс» була укладена 19 квітня, а сама динаміка зміни її ціни традиційно демонструє тренд стабільності. На тижневому інтервалі динаміка ціни акції майже співпала з динамікою індексу УБ, а різниця становила не більше 1 в.п. На тримісячному інтервалі «відставання» склало близько 3 в.п., однак на місячному інтервалі та з початку року динаміка ціни акції є кращою за динаміку індексу УБ на 5 в.п.

Інформація, озвучена на зборах акціонерів АК «Богдан Моторс», які відбулися 25 квітня, дозволяє очікувати щонайменше стабільного результату діяльності компанії у 2012 р. Факторами цього мають стати: по-перше, продовження консолідації продажів автомобілів Hyundai на базі АК «Богдан Моторс»; по-друге, вищий рівень за контрактованості замовлень щодо автобусів у поточному році порівняно з минулим.

Виробничим планом на 2012-й рік передбачено збільшення обсягу випуску легкових авто на 12%, до 22 630 шт.; комерційних авто – до 1 541 шт.; автобусів – до 1 338. В автобусному сегменті, крім іншого, передбачено виготовити 900 шт. автобусів А202. На 80% з них уже підписані контракти із замовниками.

Очікувана виручка компанії у 2012 р. порівняно з 2011 р. має зрости щонайменше на 5%, а саме підприємство вийти на беззбитковий рівень діяльності.

Поки що за фінансовою звітністю за 1 кв. 2012 р. спостерігаємо певне погіршення результатів, однак підсумковий результат буде значною мірою визначений наступними кварталами.

У березні 2012 р. порівняно з лютим 2012 р. Богдан Моторс збільшила випуск легкових авто на 19%, до 2 456 шт. Всього за 1 кв. 2012 р. компанією виготовлено 4 515 легкових авто, що на 23,5% більше обсягу виробництва у 1 кв. 2011 р. Така динаміка виглядає особливо позитивною на фоні 19%-го зниження обсягів виробництва вітчизняних легкових авто у 1 кв. 2012 р. порівняно з 1 кв. 2011 р. В той же час у 1 кв. 2012 р. порівняно з 1 кв. 2011 р. обсяги реалізації легкових авто в Україні зросли на 29%, що залишає потенціал для АК «Богдан Моторс» щодо подальшого зростання обсягів виробництва.

Варто уваги є рекомендація Міністерства економічного розвитку і торгівлі Міжвідомчої комісії з міжнародної торгівлі встановити на 3 роки мито на імпорتنі авто з об'ємом двигуна 1 – 1,5 л. на рівні 6,46% від митної вартості; для авто з об'ємом двигуна 1,5 – 2,2 л. на рівні 15,1%. Дану рекомендацію можна оцінити як позитивну для ПАТ «Богдан Моторс». Ймовірність прийняття зазначених рекомендацій висока, проте не виключені й санкції зі сторони СОТ і Росії. Достеменно невідомо, чи виявляться такі рівні митних зборів достатнім стимулюючим чинником попиту на вітчизняні авто. Відповідно тяжко прогнозувати й ймовірність залучення іноземних стратегічних партнерів для яких, окрім митних ставок, вагомий вплив мають й інші фактори економічного та політичного характеру.

Враховуючи вищевикладену інформацію та фундаментальну оцінку компанії «Богдан Моторс», зберігаємо за акцією рекомендацію «тримати».

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 399	%	0,5	-2,5	-11
PFTS	530	%	-0,1	-1,2	-7,8
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 402	%	-0,2	-1,2	5,9
STOXX 600	257	%	-0,4	-3,7	-0,8
Nikkei 225	9 380	%	0,3	-7,2	6,5
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 569	%	-1,6	-4,5	-1,9
SHCOMP (Китай)	2 438	%	1,8	7,8	7,5
IBOV (Бразилія)	62 424	%	1,0	-4,3	-3,3
SENSEX (Індія)	17 302	%	-0,1	-1,0	0,0

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 226	%	-0,7	-3,3	-5,8
BET (Румунія)	5 304	%	-0,3	-1,2	7,7
PX (Чехія)	933	%	-0,6	-3,6	-5,1
Bux (Угорщина)	18 025	%	-1,1	-3,0	-5,9
Курси валют					
USD/UAH	8,034	%	0,0	0,0	-0,1
EUR/USD	1,317	%	-0,4	-1,2	-0,1
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	118	%	-1,2	-5,8	6,0
Gold, \$/унцію	1 654	%	-0,5	-1,4	-5,2
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	783	б.п.	-2,3	-59	-23
Ukraine-21YTM,%	9,57	б.п.	7,9	-69	-3,5
USTreasury-10YTM,%	2,04	б.п.	-1,9	-9,8	12



KINTO

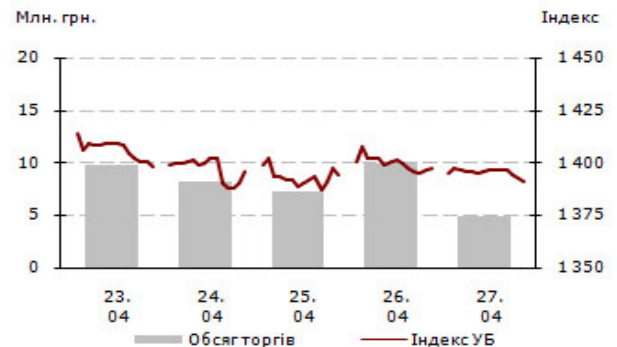
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	550
ENMZ	504
DOEN	430
AVDK	342

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ZAEN	61
ALMK	60
CEEN	59
DOEN	51



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
FORM	1,33	14	6	13
ALKZ	0,14	10	212	7
AVTO	46,9	9,7	1	2
MTBD	69,5	6,4	0,3	4

Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
ENMZ	62,5	-0,46	504	11
AVDK	4,88	-0,51	342	48
DNEN	635	-6,6	20	17
ZAEN	161	-7,5	105	61

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		1399	1392	2765	1258	0,5	0,1	-1,6	-7,6	2783	11986
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	635	680	1026	481	-6,6	-4,2	2,4	-5,9	20	13
Донбасенерго	DOEN	27,0	26,2	65,3	21,0	3,2	0,7	-6,3	-15	430	369
Західенерго	ZAEN	161	174	364	121	-7,5	-14	-23	-36	105	20
Центренерго	CEEN	7,99	8,00	16,1	6,45	-0,1	-0,9	-0,3	-14	550	3495
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,99	0,99	2,04	0,74	0,0	1,1	-8,1	0,3	0	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	24
Крименерго	KREN	1,50	1,50	3,48	0,50	0,0	0,0	-25	-17	0	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	282	280	895	266	0,7	0,9	-2,7	-25	171	1056
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	12,4	12,3	13,3	8,15	0,6	0,5	6,2	19	9	471
Полтавський ГЗК	PGOK	18,0	17,3	38,4	15,2	4,1	-0,2	-2,7	7,5	0	75
Центральний ГЗК	CGOK	7,29	7,25	8,35	5,00	0,5	1,9	-11	4,9	1	139
ШУ Покровське	SHCHZ	1,42	1,36	3,75	0,95	4,6	9,5	10	-1,9	7	38
Комсом. Донбас	SHKD	1,35	1,35	3,57	0,90	0,0	-3,5	-9,9	-10	0	15
Металургія											
Азовсталь	AZST	1,26	1,24	2,72	0,14	1,6	-0,2	-0,6	-17	249	823
Алчевський МК	ALMK	0,09	0,09	0,21	0,04	0,1	-1,0	-5,9	-21	273	2202
Єнакієвський МЗ	ENMZ	62,5	62,8	150	36,9	-0,5	-1,0	-7,6	-14	504	1456
ММКІ	MMKI	0,21	0,21	0,63	0,20	0,0	-3,2	-6,6	-12	0	2
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	4,88	4,91	13,5	4,85	-0,5	-0,8	-5,6	-21	342	1351
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,14	0,13	0,53	0,12	10	2,9	-7,8	-28	212	18
Ясинівський КХЗ	YASK	1,27	1,24	3,60	0,94	2,6	1,0	2,0	-21	19	69



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	1,32	1,32	1,35	0,83	-0,2	3,9	12	27	4	64
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,51	0,51	1,40	0,33	0,0	7,7	25	-37	0	3
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,05	2,06	14,6	2,00	-0,2	0,0	-18	-18	0	2
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	25,8	25,7	78,5	24,0	0,5	-4,6	-5,6	-25	66	96
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	21,4	20,6	29,3	15,1	3,8	1,9	-3,6	-13	1	128
Богдан Моторс	LUAZ	0,21	0,21	0,31	0,15	0,0	7,0	7,0	-5,8	3	185
Луганськтепловоз	LTPL	2,30	2,30	3,70	1,95	0,0	6,8	2,2	-1,0	7	194
Маріуп. важмаш	MZVM	0,18	0,18	5,42	0,15	0,0	-5,4	-18	-15	0	12
Мотор Січ	MSICH	2838	2843	3760	1602	-0,2	-0,1	1,5	19	267	5323
Стахановський ВЗ	SVGZ	4,18	4,16	8,69	2,73	0,4	-2,6	-6,7	6,3	59	88
Сумське МНВО	SMASH	2,90	2,90	10,00	2,50	0,0	-3,4	-27	-27	0	1
Укравто	AVTO	46,9	42,8	137	32,3	9,6	9,6	-3,4	-19	1	8
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,63	0,33	0,0	-2,3			102	981
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	69,5	65,3	250	50,1	6,4	2,5	-15	-27	0	17
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,13	0,13	0,40	0,11	0,9	0,6	1,7	-7,9	282	1213
Укрсоцбанк	USCB	0,21	0,21	0,55	0,14	0,0	2,4	-0,6	12	1	1200

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								-	19	12	0,7	0,7	0,7							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,8	0,5	0,4	7,3	4,0	3,4	20	6,4	5,4	1,8	1,4	1,1	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	4,5	2,7	-	9,1	2,7	0,9	0,9	0,6	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,5	0,3	0,3	31	4,5	3,7	-	5,2	4,1	4,1	2,3	1,5	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,6	0,5	0,4	16	4,4	3,2	-	5,5	4,3	1,6	1,3	1,0	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомир. обл.	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
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	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	3,5	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	3,0	2,2	2,2	5,0	3,5	3,6	11	5,1	5,3	3,0	2,9	1,9	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський 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
Центральний ГЗК	CGOK	1,9	1,5	1,4	4	2,5	2,6	7	3,8	3,9	2,0	2,2	1	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,5	0,4	0,4	2,5	1,4	1,8	-	6,5	-	0,9	0,8	0,9	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	0,2	0,2	0,2	24	31	33	-	-	-	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	-	5,7	11	-	4,0	34	3,1	1,7	1,7	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,1	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	5,0	21	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	1,7	5,2	5,7	-	-	-	0,1	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	6,7	7,6	-	61	-	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																						
Харцизький ТЗ	HRTR	1,4	0,6	0,6	10	3,7	3,1	20	5,3	4,2	2,5	3,4	1,9	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	3,2	3,6	1,7	-	12	4,8	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	-	4,6	3,6	-	35	9,3	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	0,3	0,3	3,7	2,2	2,1	8,2	3,1	2,9	1,6	1,1	0,8	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	0,7	0,4	0,3	26	7,0	5,7	-	14	11	-	42	8,9	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	1,2	1,1	0,9	3,4	2,8	2,6	4,7	4,2	3,6	1,6	1,1	0,9	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,4	0,4	0,4	4,3	4,7	4,9	3,6	5,0	5,4	1,5	1,1	0,9	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	10П	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	7,4	8,4	7,7	1,9	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	6,5	5,6	4,9	3,9	1,2	1,1	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	25	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							94	-	41	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».