

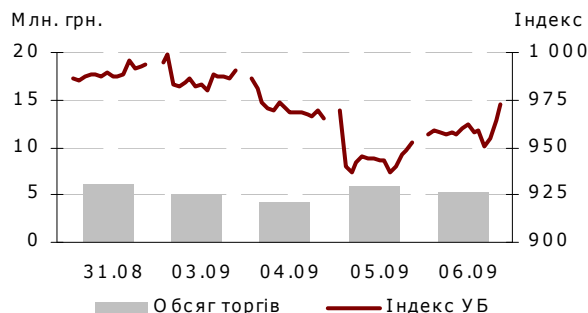


KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Фондові індекси та курси валют

	Ціна закриття		Зміна за			
			Од.	Д	М	ЗМ
Україна						
UX	971	%	1,9	-11	17	
PFTS	360	%	-0,9	-9,5	4,0	
Розвинуті ринки						
S&P 500	1 432	%	2,0	2,2	8,9	
STOXX 600	272	%	2,3	1,1	12	
Nikkei 225	8 681	%	0,0	-1,4	0,5	
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)						
RTS (Росія)	1 437	%	3,3	-0,6	10	
SHCOMP (Китай)	2 052	%	0,7	-4,9	-11	
IBOV (Бразилія)	58 321	%	2,6	1,0	7,7	
SENSEX (Індія)	17 346	%	0,2	-1,5	4,2	
Центрально-Східна Європа						
WIG20 (Польща)	2 297	%	1,6	1,3	8,8	
BET (Румунія)	4 824	%	0,6	2,0	8,8	
PX (Чехія)	952	%	0,8	3,7	6,6	
Bux (Угорщина)	17 949	%	0,6	1,0	5,6	
Курси валют						
USD/UAH	8,105	%	-0,6	0,0	0,5	
EUR/USD	1,263	%	0,2	1,7	0,5	
Ринок сировини						
Brent, \$/барр.	113	%	0,4	1,3	14	
Gold, \$/унцію	1 700	%	0,4	5,5	7,0	
Боргові інструменти						
CDS, 6.п.	782	6.п.	-21	-42	-68	
Ukraine-21YTM,%	8,50	6.п.	-8,6	-26	-132	
USTreasury-10YTM,%	1,76	6.п.	8,9	3,1	5,7	



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
MTBD	38,8	13	0,0	1
SHKD	1,46	12	118	13
PGOK	12,0	9,9	23	21
KREN	1,20	9,0	0,1	1

Аутсайders доходності (ринок заявок)

MMKI	0,18	-4,4	15	15
LUAZ	0,10	-21	0,5	4
DMKD	0,08	-40	0,2	2
DAKOR	2,85	-41	0,1	2

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	1 434
MSICH	1 135
ALMK	731
AVDK	633

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	439
AVDK	206
KUBI	180
CEEN	155

Джерело: дані Блумберг, УБ, розрахунки KINTO

ОГЛЯД РИНКУ

«Розквіт» - саме таке слово доречне щодо вчорашньої торгової сесії. 2-х відсоткове зростання по усіх ключових індексах, в тому числі, і індексу української біржі.

Причин для такої реакції інвесторів було декілька. Першою і найголовнішою стало довгоочікуване засідання Європейського Центрального Банку. По результатах якого стало відомо, що ставка залишається на попередньому рівні у 0,75%, що є рекордно низьким показником. Однак, інвесторів цікавила не ставка, а деталі програми викупу облігацій.

Дійсно, була затверджена програма викупу облігацій. Програма не має ліміту. ЄЦБ буде орієнтований на 1-3 річні облігації та більш довгі папери, до моменту погашення яких залишилося від 1-го до 3-х років. Купівля відбуватиметься повністю стерилізованою, тобто не матиме жодного впливу на грошову масу.

За словами Маріо Драгі, голови ЄЦБ, програма викупу облігацій дозволить вирішити проблему значних спотворень на ринках державних запозичень. По суті, як видно з реакції ринку, інвесторам такі дії ЄЦБ сподобалися.

Вчора засідав і Банк Англії, який також не змінив ставку та запровадив свою програму викупу облігацій на 375 млрд. фунтів.

Ще одна приємна новина прийшла з США – кількість заявок по безробіттю скоротилася з 377 тис. до 365 тис., хоча прогнозували зниження до 369 тис.

Суттєвим зростанням здивував ринки і індекс ділової активності в сфері послуг США (PMI), який підскочив до 53,7 п., попри прогнозоване значення у 52,5 п.

Сьогодні ж ринки реагуватимуть на ставку безробіття (прогноз – 8,3%) та на зміну кількості працюючих в США (прогноз +123 тис.).

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Єнакієвський МЗ

За підсумками торгової сесії 06.09.2012 акції «Єнакієвського металургійного заводу» переграла індекс «Української біржі» на 2,3 в.п.. На місячному інтервалі ціна акції ENMZ знизилась на 13%, в той час як індекс УБ – на 11,3%. На тримісячному інтервалі доходність акцій Єнакієвського МЗ склала 9%, індексу – 17,2%.

У серпні група «ЄМЗ» випустила 245 тис. тонн прокату, що на 21% вище, ніж у липні 2012 року і на 13% вище, ніж у серпні 2011 року. За вісім місяців 2012 року комбінат випустив 1818 тис. тонн прокату, що на 14% вище від показника за аналогічний період 2011 року.

За останній місяць ціна на квадратну заготовку зросла на 3%, до \$558 за тону, ціна на арматуру – на 1%, до рівня \$610 за тону (дані Bloomberg, Чорне море, FOB).

Відповідно до квартального звіту підприємства його чистий дохід за перше півріччя зріс на 2,4% – до 6 млрд. 688,029 млн. грн., а валова рентабельність знаходиться на від'ємному рівні – -3%.

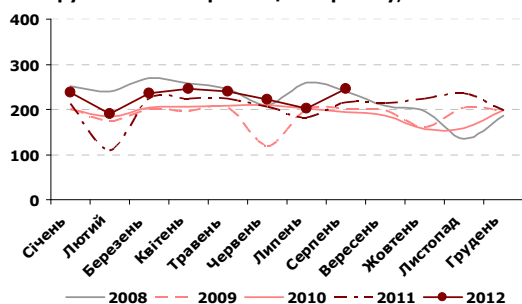
млн. грн.	2 кв. 2012	2 кв. 2012/ 1 кв. 2012	1 п. 2012	1 п. 2012/ 1 п. 2011
Чистий дохід	3 479	8,4%	6 688	2,4%
Валовий прибуток	16	нег.	-185	нег.
EBITDA	-86	нег.	-427	нег.
Чистий прибуток	-279	нег.	-882	нег.
Рентабельність, %				
Валова	0%	x	-3%	x
EBITDA	-2%	x	-6%	x
за чистим прибутком	-8%	x	-13%	x
Виробництво, тис. т	707	6%	1 371	15%



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

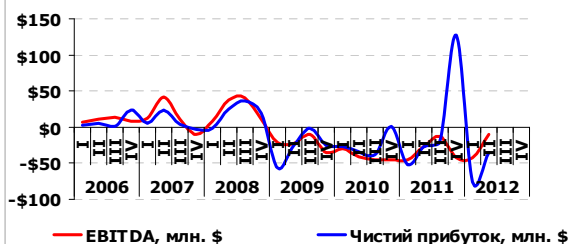
Група "ЄМЗ". Виробництво прокату, тис. тонн



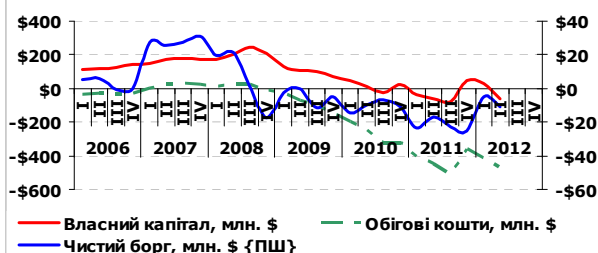
Єнакієвський МЗ. Фінансові результати



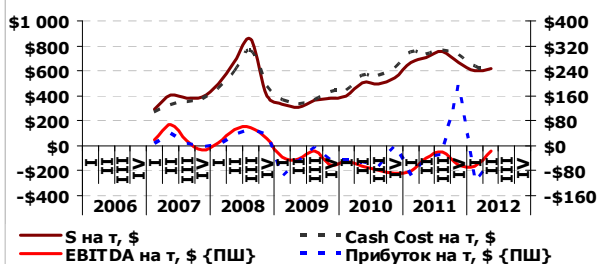
Єнакієвський МЗ. Фінансові результати



Єнакієвський МЗ. Баланс



Єнакієвський МЗ. Фінансові результати, на тону прокату



За перше півріччя 2012 року комбінат показав слабопозитивну звітність. Чистий дохід зріс на 8,4% відносно 1-го кв. 2012р., та знизився на 5,2% відносно 2-го кв. 2011р. Виробництво змінилось у 2-му кв. відповідно на: +6,5%, +8,4%, а за підсумками півріччя додало 14,7%. EBITDA за другий квартал склала -86 млн. грн., що є краще за наші очікування. Збитки у 2-му кварталі 2012 року склали 279 млн. грн.. Вперше з 3-го кварталу 2008 року ціна продукції перевищила виробничу собівартість, що само по собі є позитивом.

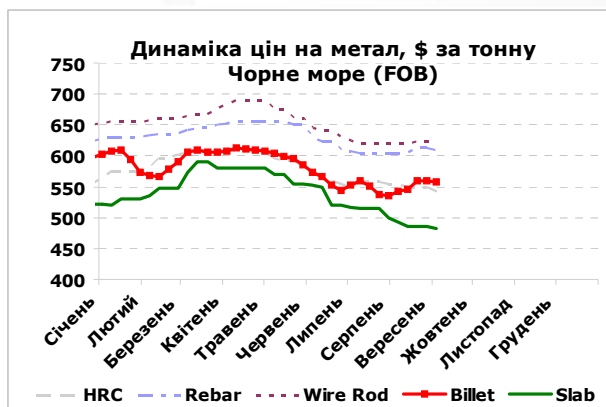
За ціною закриття коефіцієнт EV/S (трейлінг чотири квартали, з другим кварталом 2012 року включно) становить 0,02; EV/тонну виробництва (трейлінг 12 місяців, з серпнем включно) — \$12.

З даних цінових рівнів ми рекомендуємо «купувати» акції ENMZ, так як вважаємо, що дані цінні папери мають вищий потенціал на інтервалі 12 місяців, ніж ринок в середньому.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:			Денний обсяг (тис. грн.)		(тис. грн.)
		Остан	Попер			День	Тижд.	Місяць	3 М	День	
Індекс											
УБ		971	952	1692	748	1,9	-1,6	-11,3	17,2	5266	5258
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	380	390	800	350	-2,6	-8	-30	-24	2	12
Донбасенерго	DOEN	18,6	18,1	35,8	15,0	2,5	-4	-23	11,4	356	268
Західенерго	ZAEN	80,0	80,0	330	54,0	0,0	-7,8	-16,7	-18	0	30
Центренерго	CEEN	6,24	6,15	9,8	4,05	1,4	-1,9	-12,1	44	1434	1242
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,61	0,60	1,50	0,51	1,7	3,0	7,8	-14	0	1
Дніпрообленерго	DNON	140	140	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	12
Крименерго	KREN	1,20	1,10	2,47	0,50	9,0	-23,1	0	-17,3	0	4
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	159	158	595	125	1,1	1,1	-5,9	-3,1	41	92
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	6,1	6,1	12,8	6,00	0,2	-9,0	-17	-47	36	67
Полтавський ГЗК	PGOK	12,0	10,9	22,2	10,5	9,9	3,5	-6	-5	23	17
Центральний ГЗК	CGOK	6,00	5,70	8,35	5,21	5,2	-1,7	-16	-1	1	17
ШУ Покровське	SHCHZ	0,90	0,83	2,49	0,83	8,7	-5,1	-16	-12	13	16
Комсом. Донбас	SHKD	1,46	1,30	2,35	0,80	12,3	4,7	4,3	39	118	8
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,84	0,81	1,73	0,14	3,3	0,0	-12,0	27,7	145	179
Алчевський МК	ALMK	0,05	0,05	0,12	0,04	1,9	-3,4	-4,7	13,1	731	679
Єнакієвський МЗ	ENMZ	33,0	31,7	93	27,7	4,2	0,0	-13	9	497	273
ММКІ	MMKI	0,18	0,19	0,39	0,17	-4,4	-6,9	-20	-18	15	5
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,40	3,25	8,2	1,90	4,6	-2,8	-9,9	56	633	586
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,10	0,10	0,36	0,05	1,0	-13,0	-17	-46	0	2
Ясинівський КХЗ	YASK	0,80	0,78	2,10	0,65	2,6	-5,9	-19	7	0	38
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,79	0,79	1,34	0,75	0,0	0,0	-9,9	-37	2	13
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,28	0,28	1,00	0,21	0,4	12,4	16,6	-29	0	1
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,200	1,200	14,6	1,00	0,0	0,0	0,0	0,0	10	8
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	16,4	15,9	44,8	12,0	3,1	1,2	-13,7	21,7	5	15
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,5	17,3	26,0	14,2	0,9	-3,4	-3,1	13	3	60
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,13	0,24	0,10	0,0	-35	-35	-43	0	14
Луганськтепловоз	LTPL	1,75	1,65	3,05	1,44	5,9	-8,5	-12,6	-13	49	99
Маріуп. важмаш	MZVM	0,11	0,11	0,80	0,09	0,0	-17,2	-21,3	10	0	0
Мотор Січ	MSICH	2097	2078	2880	1602	0,9	-2,5	-9,4	12,9	1135	1903
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,22	2,20	4,85	2,10	0,7	-2	-20	-20	10	41
Сумське МНВО	SMASH	1,65	1,60	6,48	1,16	3,1	-19,4	-18,7	-28	0	0
Укравто	AVTO	30,0	30,0	99	20,0	0,0	4	39	-33	0	45
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,28	0,28	0,53	0,19	-0,4	-5,4	-1,0	9,1	3	189
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	38,8	34,3	177	34,2	13,1	6,6	-7,6	-25	0	0
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,09	0,09	0,21	0,08	0,3	-0,6	-10,9	3	193	214
Укрсоцбанк	USCB	0,16	0,16	0,26	0,14	2,0	1,0	-6,6	5	236	235

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, %		
		10	11П	12П	10	11П	12П	10	11П	12П	10	11П	12П	10	11П	12П	10	11П	12П	10	11П	12П
Індекс																						
УБ								-	51	21	0,4	0,4	0,4							-	0,8	1,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,5	0,4	0,3	5,0	3,5	6,5	12	7,9	23	1,1	0,8	0,8	10	11	5,2	3,0	3,3	1,0	9,4	12	3,6
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	4,7	2,3	-	-	2,1	0,6	0,6	0,5	-1,6	4,2	7,2	-4,9	-0,7	4,5	-19	-3,8	25
Західенерго	ZAEN	0,4	0,2	0,2	21	4,5	7,1	-	13	4,1	2,0	1,1	0,9	1,7	5,3	2,7	-3,7	1,0	2,6	-26	11	24
Центренерго	CEEN	0,5	0,4	0,3	13	7,5	4,4	-	66	6,0	1,3	1,0	0,9	4,0	5,4	7,7	0,2	0,5	4,4	0,5	1,7	15
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	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
Дніпрообленерго	DNON	0,1	0,1	0,1	6,4	4,9	4,3	20	9,3	8,1	5,2	4,3	2,8	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	0,4	0,3	0,3	1,9	2,5	1,9	3,3	2,2	3,0	1,1	0,9	0,7	22	14	17	13	16	11	28	45	27
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,5	1,0	1,3	2,5	1,6	2,5	5,3	2,2	3,7	1,5	1,4	1,0	59	64	50	26	43	32	25	64	32
Полтавський ГЗК	PGOK	0,6	0,4	0,6	2,7	1,2	3,2	3,2	1,0	4,3	0,5	0,4	0,4	24	38	17	11	24	7,2	19	46	9,4
Центральний ГЗК	CGOK	1,6	1,1	1,4	2,9	1,8	2,8	5,4	2,7	4,6	1,7	1,8	1,3	54	62	52	29	40	31	29	64	33
ШУ Покровське	SHCHZ	0,3	0,3	0,3	1,8	1,0	1,8	-	6,3	-	0,6	0,5	0,6	18	28	14	-2,5	3,4	-5,9	-5,6	8,9	-17
Комсом. Донбас	SHKD	1,1	1,0	0,6	5,2	3,3	1,4	-	13	1,4	0,7	0,6	0,4	21	29	44	-2,1	2,8	17	-3,6	5,2	38
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,1	0,1	0,1	15	-	-	-	-	-	0,2	0,2	0,3	0,9	-2,6	-3,4	-0,7	-1,6	-7,5	-1,2	-3,2	-13
Алчевський МК	ALMK	0,6	0,3	0,4	-	5,0	8,2	-	2,5	9,2	2,0	1,1	1,0	-1,1	6,8	4,8	-9,5	3,0	0,9	-66	57	11
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,1	-	-	-14	-7,1	-3,2	-8,8	-8,3	-7,2	-	-	89
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	4,0	17	19	-	-	-	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	13	-	-	-	-	0,1	0,1	0,1	7,6	0,4	-4,3	-0,3	-2,2	-6,4	-0,3	-4,2	-12
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,1	0,1	0,1	8,6	5,7	6,4	-	-	-	0,2	0,2	0,2	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	-0,4	-0,8
Ясинівський КХЗ	YASK	0,2	0,2	0,2	4,7	3,4	-	3,2	1,9	-	0,2	0,2	0,2	4,8	5,4	-0,6	2,0	2,5	-3,1	7,3	9,5	-8,5
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	0,9	0,4	0,4	6,3	2,0	2,0	12	12	2,6	1,5	2,0	1,1	14	19	19	6,4	2,8	12	12	15	56
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,6	4,7	2,6	-	-	-	0,1	0,1	0,1	6,6	2,6	3,9	-5,0	-3,6	-3,1	-7,6	-8,1	-9,1
Інтерпайп НТЗ	NITR	0,4	0,3	0,2	5,6	3,7	2,8	-	-	-	0,2	0,1	0,2	6,9	7,8	7,9	-5,5	-4,1	-0,3	-8,5	-8,2	-0,8
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,4	0,1	0,1	-	3,5	2,7	-	22	5,9	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	2,9	1,8	1,6	6,7	2,9	2,3	1,3	0,9	0,6	13	15	17	6,8	11	14	22	36	32
Богдан Моторс	LUAZ	2,3	1,0	0,9	21	18	17	-	-	-	0,8	0,6	0,6	11	5,5	5,6	-15	-1,8	0,0	-21	-5,6	0,1
Луганськтепловоз	LTPL	0,5	0,2	0,2	18	3,2	2,2	-	5,3	3,9	-	7,9	2,6	2,5	7,1	8,4	-0,9	4,3	4,6	38	-	-
Маріуп. важмаш	MZVM	0,2	0,1	0,1	14	10	8,3	-	-	-	-	-	-	1,7	1,0	1,1	-6,9	-1,0	-0,3	-	68	20
Мотор Січ	MSICH	0,8	0,7	0,6	2,4	1,9	1,5	3,5	3,1	2,2	1,1	0,8	0,6	35	37	39	25	24	28	39	31	32
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,3	0,2	0,2	2,8	3,0	3,7	1,9	3,1	4,2	0,8	0,6	0,5	10	7,6	5,7	9,0	4,6	3,1	50	22	13
Сумське МНВО	SMASH	0,6	0,5	0,5	6,9	7,9	7,2	1,1	12	12	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	0,3	5,9	5,1	4,4	2,5	0,7	0,7	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	1,2	1,2	1,2	6,0	4,8	4,7	-	-	-	0,8	0,8	0,9	19	24	25	-3,8	-2,0	-1,1	-3,9	-2,1	-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							-	71	4,6	0,4	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							70	-	31	0,3	0,3	0,3							-9,7	3,2	1,0

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Розкриття інформації

Ризик

Протягом періоду, на який аналітик присвоює акції цільову ціну, курс акції може не досягнути своєї цільової ціни із причин, не пов'язаних із станом емітентів та динамікою їх розвитку, а пов'язаних із особливостями українського ринку акцій. Для охоплення зазначених причин аналітик присвоює акції бал за ризик від 1 до 3. 1 бал за ризик означає, що, виходячи з особливостей українського ринку акцій, акція, якій присвоєно 1 бал, має найменший ризик для реалізації свого потенціалу. 3 бали за ризик означає, що акція, якій присвоєно 3 бали, має найбільший ризик для реалізації свого потенціалу. 2 бали відповідають ризику, середньому між ризиком, притаманним акціям із 1 та 3 балами.

м. Київ, вул. Лисенка, 2, тел.: 044 390 57 60

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «КІНТО, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «КІНТО, 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 «КІНТО, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «КІНТО, Лтд».