

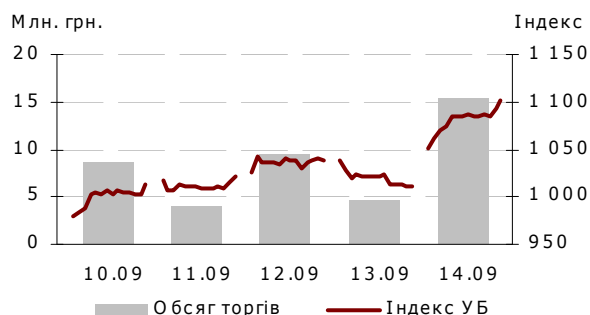


KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Фондові індекси та курси валют

	Ціна закриття		Зміна за			
			Од.	Д	М	ЗМ
Україна						
UX	1 100	%	8,9	2,0	15	
PFTS	385	%	1,9	-2,6	4,7	
Розвинуті ринки						
S&P 500	1 466	%	0,4	3,4	9,2	
STOXX 600	276	%	1,3	1,1	13	
Nikkei 225	9 159	%	1,8	0,0	6,9	
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)						
RTS (Росія)	1 589	%	7,0	12	19	
SHCOMP (Китай)	2 124	%	0,6	0,4	-7,9	
IBOV (Бразилія)	62 105	%	0,2	5,1	11	
SENSEX (Індія)	18 464	%	2,5	4,4	8,9	
Центрально-Східна Європа						
WIG20 (Польща)	2 417	%	2,7	4,5	8,2	
BET (Румунія)	4 977	%	0,9	3,1	11	
PX (Чехія)	978	%	2,5	3,1	10	
Bux (Угорщина)	19 112	%	4,0	7,9	11	
Курси валют						
USD/UAH	8,125	%	0,1	0,3	0,4	
EUR/USD	1,312	%	1,7	6,5	3,9	
Ринок сировини						
Brent, \$/барр.	117	%	-0,2	2,6	20	
Gold, \$/унцію	1 770	%	0,2	9,6	8,8	
Боргові інструменти						
CDS, 6.п.	671	6.п.	-18	-178	-191	
Ukraine-21YTM,%	7,50	6.п.	-28	-192	-234	
USTreasury-10YTM,%	1,96	6.п.	15	5,5	32	



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
DMKD	0,12	47	3	3
NVTR	0,40	33	4	6
SMASH	2,40	26	3	6
AVDK	3,96	14	1325	460

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис.грн.	Кількість угод
KREN	1,20	0,00	0,1	1
SHKD	1,35	0,00	6	7
LTPL	1,83	-0,65	43	24
MZVM	0,13	-1,8	11	7

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	4 335
SEEN	2 916
BAVL	2 328
ALMK	2 206

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	752
BAVL	470
AVDK	460
AZST	212

Джерело: дані Блумберг, УБ, розрахунки KINTO

ОГЛЯД РИНКУ

У п'ятницю український ринок злетів майже на 9% або 90 пунктів, до рівня 1100. Обсяги торгів були найвищі з початку липня – понад 15 млн.грн. Однак вже сьогодні можна очікувати помітної корекції, як на тлі фіксації швидко зароблених прибутків, так і на зовнішньому фоні.

Одним з приводів до песимізму може стати безрезультативні переговори Євро групи в п'ятницю стосовно прогресу у створенні єдиного банківського регулятора. Створення банківського нагляду на базі ЄЦБ стало одним із небагатьох досягнутих рішень на самміті в кінці червня, яке могло б реально поглибити монетарний союз банківською інтеграцією та стати дієвим інструментом подолання кризи. Німеччина та ряд інших країн виступили за більш повільний та обережний підхід до цього питання, тоді як амбіційні плани Франції, Італії та Іспанії передбачали створення необхідного законодавства вже у січні 2013 року. Таким чином, спрацювала вже звична для останніх 3 років закономірність: фінансові ринки падають – європейські політики швидко збирають самміт та приймають «заспокійливі» декларативні рішення – ринки стабілізуються – політики розслабляються та втрачають бажання реалізовувати прийняті рішення. Власне, реакцією на провал зустрічі Єврогрупи стало зростання доходностей іспанських 2-річних облігацій на 25 пунктів у п'ятницю та 9 пунктів сьогодні зранку вище позначки 3%.

Негативу до цієї події додали зростаючі протести в Іспанії, де профспілки починають вимагати референдуму з приводу бюджетної економії, та нездатність коаліції в Греції вирішити питання додаткових бюджетних урізань на €11.5 млрд., через що виділення траншу допомоги від «трійки» було зупинено.

Сьогодні зранку акції в Азії торгуються змішано. Китай відзначився падінням на 1,8%, чим вплинув на ф'ючерси в Європі та Америці. Падіння Китаю відбулося на новинах з неофіційних джерел про те, що продажі житла в перші два тижні впали на 14% р/р. Це стало розворотом тренду прискорення продажів, зафіксованому у липні-серпні. Також інвестори нервують через неоднозначну політику центрального банку Китаю та уряду, які не поспішають стимулювати економіку. Нещодавня інформація про затвердження Національним комітетом з розвитку та реформ Китаю проектів у сфері інфраструктури на 1 трлн.юан. зараз більшістю сприймається скептично, оскільки переважна частина проектів знаходяться на стадії погодження та впровадження вже давно і розраховані на декілька років. Тобто, короткостроковий стимулюючий ефект від них, якщо буде, то буде невеликий.

Серед важливих даних на тижні слід звернути увагу на попередні PMI індекси за вересень з Європи та Китаю. Вони виходитимуть у четвер. Також слід слідкувати за подіями на боргових ринках в Європі та політичною ситуацією. На тижні заплановані зустрічі лідерів Італії та Іспанії, а також Німеччини та Франції. Несподівані сюрпризи можливі, хоч і з невеликою ймовірністю, на геополітичному фронті. Йдеться про хвилю обурень в арабському світі з приводу анти-ісламського фільму в США та загострення суперечності між Китаєм і Японією щодо спірних островів.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: "Інтерпайп Нижньодніпровський ТПЗ"

Акції Нижньодніпровського трубопрокатного заводу групи «Інтерпайп» на сьогодні котуються на рівні 1,45-2,08 грн. за 1 акцію. Такий дуже низький діапазон цін акцій (історичний мінімум) можна назвати умовним оскільки угод практично немає протягом року. Незважаючи на слабку активність інвесторів в цьому емітенті, ми вважаємо, що підприємство має хороші перспективи і при кращій кон'юктурі фондового ринку зможе відновити свої втрачені позиції серед «голубих фішок». Для цього є низка драйверів:

По-перше, збільшення завантаженості потужностей заводу. Так,



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

обсяги виробництва на Нижньодніпровському трубопрокатному заводі за 8 місяців поточного року склали 294 тис. тонн сталевих труб (у серпні – 39,5 тис. тонн, що на 9% більше порівняно з липнем) та близько 135 тис. тонн залізничних коліс, що на 7% та на 3% більше порівняно з минулорічними показниками. При цьому, загальнодержавне виробництва сталевих труб за цей період зменшилось на 5%. Таким чином, завод практично виходить на свої річні планові виробничі показники: темпи зростання +8% р/р.

По-друге, розширення географії поставок сталевих труб та залізних коліс, зокрема – Північна Америка.

По-третє, покращення прибутковості роботи заводу, як за рахунок введення в експлуатацію електросталеплавильного комплексу так і за рахунок покращення ефективності діяльності підприємства (зменшення витрат металу, зниження браку, збільшення продуктивності праці). Запуск «Дніпросталі» дозволить значно зменшити собівартість. Очікується позитивний результат у 2012 році.

По-четверте, після проведення реструктуризації банківських кредитів відсоткова ставка по кредитах українських банків знизилась на 2% а термін погашення кредитів збільшився на 4 роки.

Крім того, нещодавно Інтерпайп НТЗ пройшов аудит готових залізничних коліс (бренд K LW) в рамках поставок для Deutsche Bahn. В минулому році завод отримав сертифікати на механічно-оброблені колеса різних конструкцій, що дозволило отримати контракт на поставку 1 тис. штук чистових залізничних коліс для вантажного транспорту залізничних доріг Deutsche Bahn. Раніше завод відправляв лише попередньо оброблені колеса, які проходили кінцеву механічну обробку в країнах Західної Європи. Нині 60% вироблених заводом коліс експортується, успішний аудит дозволить поставляти колеса під брендом K LW не лише Німеччині, а в цілому до Європи, тим самим збільшивши обсяги виробництва коліс на заводі. А зростання продажів продукції з більшою доданою вартістю додасть заводу і рентабельності.

Також, ЄС знизив антидемпінгове мито на імпорт з України безшовних труб виробництва заводів групи «Інтерпайп» з 17,7% до 13,8%, тим самим збільшивши конкурентоспроможність компанії в регіоні.

Таким чином, емітента оточують позитивні новини, але довіра інвесторів невідчутна із-за слабкої активності українського фондового ринку в цілому. Рекомендація – **тримати**.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остан	Попер			День	Тижд.	Місяць	3 М	День	20 Д
Індекс											
УБ		1100	1010	1692	748	8,9	12	2,0	15	15427	6723
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	366	365	800	340	0,3	-3,7	-32	-33	12	12
Донбасенерго	DOEN	21,6	19,4	35,8	15,0	11	17	-6,6	11	444	312
Закіденерго	ZAEN	101,2	100,0	330	54,0	1,2	16	11	6,5	4	35
Центренерго	CEEN	7,12	6,48	9,4	4,05	9,9	14	1,9	27	2916	1504
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,64	0,63	1,50	0,51	2,2	2,2	7,3	-3	4	4
Дніпрообленерго	DNON	140	140	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	9
Крименерго	KREN	1,20	1,20	2,47	0,50	0,0	0,0	0,0	-20	0	0
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	165	157	538	125	5,0	7,0	-2,1	0,1	435	157
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	6,7	6,3	12,8	6,00	5,8	11,6	-6,7	-40	274	96
Полтавський ГЗК	PGOK	13,9	12,9	22,2	10,5	7,4	16	8,5	3,0	2	19
Центральний ГЗК	CGOK	6,00	5,90	8,35	5,21	1,7	0,0	-3,2	-14	2	15
ШУ Покровське	SHCHZ	0,95	0,90	2,49	0,83	5,6	5,6	-10	-21	11	13
Комсом. Донбас	SHKD	1,35	1,35	2,16	0,80	0,0	-3,6	-3,6	25	6	12
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,95	0,88	1,73	0,14	8,2	11	-0,3	15	634	275
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,06	0,12	0,04	12	14	9,3	18	2206	747
Єнакієвський МЗ	ENMZ	38,2	35,2	93	27,7	8,6	12	6,7	4,8	565	313
ММКІ	MMKI	0,19	0,18	0,39	0,17	5,6	12	-10	-11	2	6
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,96	3,48	8,2	1,90	14	14	6,2	43	1325	618
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,15	0,15	0,36	0,05	2,7	54	24	18	3	4
Ясинівський КХЗ	YASK	0,94	0,83	2,10	0,65	13	12	-2,1	22	76	45
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,79	0,74	1,34	0,73	6,8	0,6	-2,9	-12	46	17
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,40	0,30	1,00	0,21	33	42	60	63	4	2
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,45	1,45	14,6	1,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0	8
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	18,3	16,6	44,8	12,0	10	10	3,1	29	327	35
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	19,0	17,4	26,0	14,2	9,2	6,7	6,7	4,5	190	72
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,13	0,24	0,07	0,0	-35	-35	-43	5	16
Луганськтепловоз	LTPL	1,83	1,84	3,05	1,44	-0,7	9,3	-4,9	-9	43	104
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,13	0,53	0,09	-1,8	5,8	-8,6	15	11	1
Мотор Січ	MSICH	2400	2253	2880	1602	6,5	12	4,1	11	4335	2564
Станановський ВЗ	SVGZ	2,58	2,30	4,80	2,10	12	18	-0,5	-4,3	197	43
Сумське МНВО	SMASH	2,40	1,90	6,48	1,16	26	45	16	10	3	0
Укравто	AVTO	31,0	30,0	99	20,0	3,3	3,3	6,0	-22	1	35
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,30	0,29	0,53	0,19	1,4	5,3	-0,3	20	24	178
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	44,4	43,8	177	34,2	1,4	11	11	-11	1	0
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,09	0,09	0,19	0,08	6,8	6,0	-4,4	-3	2328	401
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,18	0,25	0,14	9,1	16,3	17,8	33	551	406

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	-	4,6	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	0,3	0,2	22	4,7	7,5	-	14	4,5	2,2	1,2	1,0	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	4,3	-	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	3,2	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	2,4	1,8	3,2	2,1	2,9	1,0	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	5,2	2,2	3,6	1,4	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	0,9	0,6	5,1	3,2	1,3	-	12	1,3	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	16	-	-	-	-	-	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	9,3	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	-	-	-	-	-	-	2,2	-	-	-14	-7,1	-3,2	-8,8	-8,3	-7,2	-	-	89
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	3,9	16	18	-	-	-	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	4,8	3,4	-	3,3	2,0	-	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	1,9	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	2,8	-	22	6,0	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	3,0	1,8	1,6	6,8	3,0	2,4	1,4	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	0,4	0,2	0,2	17	3,1	2,1	-	5,1	3,7	-	7,5	2,5	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	0,9	0,7	0,6	2,5	2,0	1,5	3,6	3,2	2,2	1,2	0,8	0,6	35	37	39	25	24	28	39	31	32
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,3	0,2	0,2	2,7	3,0	3,6	1,9	3,1	4,1	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	12	10	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							73	-	32	0,3	0,3	0,3							-9,7	3,2	1,0

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

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».