



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

За минулий тиждень український фондовий ринок зріс на 5,7%, при цьому обсяги торгів акціями на ринку заявок УБ все ще лишалися на малих рівнях – близько 20 млн. грн., лише у середу показник досяг практично 40 млн. грн. Кращу доходність, ніж індекс УБ, продемонстрували акції шахт; двох енергогенеруючих компаній: CEEN та DOEN, завдяки повідомленню про приватизацію державних пакетів обох компаній у першій половині 2012 р.; металургійні комбінати Азовсталь та Єнакієвський МЗ додали по 7,5% до курсової вартості своїх акцій. До лідерів доходності приєдналися також Стаханівський ВБЗ на високих фінансових результатах, Ясинівський КХЗ, Мотор Січ та слаболіквідний Новомосковський ТЗ. Слабше ринку торгувались акції гірничозбагачувальних комбінатів, Авдіївського КХЗ, Крюківського ВБЗ, Укртелекому.

На американському ринку акцій торговий день у п'ятницю був насичений позитивними макроекономічними даними: згідно даних Міністерства праці

США рівень безробіття у січні продовжив знижуватись (-0,2% м/м) і досяг 8,3% (прогноз – 8,5%). Крім того, у грудні зріс індекс ділової активності в невикористаній сфері ISM з 53,0 до 56,8 пунктів. Тож, за результатами торгів останнього дня тижня основні американські індикатори впевнено зросли: Dow Jones на 1,23%, S&P на 1,46%, NASDAQ на 1,61%.

При цьому вирішення питання грецьких боргів затягується, до наступного місяця, коли відбудеться черговий саміт лідерів ЄС. Тож частина експертів знову починають говорити про можливий дефолт Греції.

Сьогодні не очікується важливих даних ні в США, ні в Європі, але ще продовжується сезон звітності американських корпорацій.

Азійські фондові ринки сьогодні вранці торгуються змішано, ф'ючерси на американські індекси знижуються, російський ринок РТС також. За відсутності важливих новин, ми очікуємо, що український фондовий ринок розпочне день у боковому тренді.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: ШУ «Покровське»

На місячному інтервалі акції ШУ «Покровське» зросли на 27%, в той час як індекс УБ зріс на 6,9%. На тримісячному інтервалі доходність акцій SHCHZ склала 12,6%, індексу — 7,3%.

За 11 місяців 2011-го року шахта випустила 6,064 млн. тонн рядового вугілля, що на 41,6% вище від показника за аналогічний період минулого року.

За ціною закриття EV на тонну виробництва SHCHZ (за результатами 11 місяців 2011 року) становить \$30/тонну; за результатами 9-ти місяців коефіцієнт EV/S — 0,42; EV/EBITDA — 1,5; P/E — 8,4. Показник EV/EBITDA є низьким, однак в структурі EBITDA

за 9 місяців 2011 року 68% займає амортизація, а показник P/E є близьким до нормального рівня. Основним драйвером росту вартості ціни акції може стати відмова від практики продажу рядового вугілля, так як концентрат коштує близько \$130 за тонну, що набагато вище за середній показник вартості проданого у 2011 році вугілля — \$67 за тонну, а витрати на збагачення не повинні перевищувати \$10-15 на тонні. З даних цінових рівнів ми рекомендуємо купувати акції ШУ «Покровське», так як вважаємо, що акція має вищий, ніж в середньому по ринку, потенціал зростання на інтервалі 12 місяців.

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття		Зміна за		
			Од.	Д	М
Україна					
UX	1 555	%	0,9	6,9	7,3
PFTS	581	%	0,3	5,9	5,2
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 345	%	1,5	5,3	7,3
STOXX 600	265	%	1,7	6,9	10
Nikkei 225	8 832	%	-0,5	5,3	0,3
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 626	%	1,4	14	5,4
SHCOMP (Китай)	2 330	%	0,8	7,7	-7,8
IBOV (Бразилія)	65 217	%	1,0	11	11
SENSEX (Індія)	17 605	%	1,0	11	0,2

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 374	%	0,1	10	0,5
BET (Румунія)	5 004	%	1,5	14	11
PX (Чехія)	1 010	%	1,1	13	10
Vix (Угорщина)	19 666	%	0,7	22	17
Курси валют					
USD/UAN	8,039	%	0,0	0,0	0,5
EUR/USD	1,314	%	-0,1	3,3	-4,7
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	115	%	2,2	1,3	2,3
Gold, \$/унцію	1 726	%	-1,9	6,7	-1,6
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	811	б.п.	13	-50	77
Ukraine-21YTM,%	9,50	б.п.	18	-58	72
USTreasury-10YTM,%	2,03	б.п.	10	-1,1	-8,0



KINTO

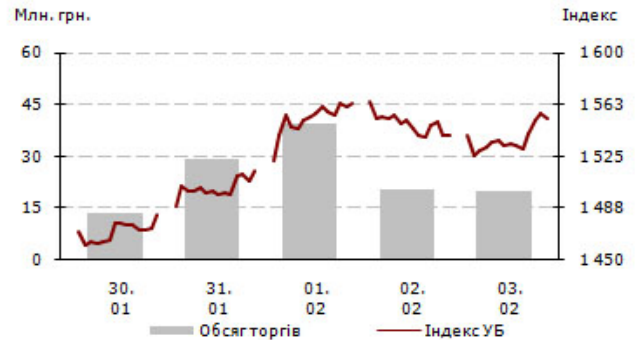
ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	4 505
MSICH	3 372
ALMK	2 876
AVDK	2 620

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ENMZ	353
CEEN	306
ALMK	303
AVDK	211



Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
NVTR	0,81	13	1	1
DAKOR	5,42	8,4	0,1	1
KREN	1,80	5,9	0,2	1
ZHEN	0,99	3,1	0,1	1

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
PGOK	16,7	-2,3	1	4
SHKD	1,50	-2,6	33	13
MTBD	95,0	-4,6	1	8
CGOK	6,95	-6,1	4	6

НОВИНИ

«Метінвест» має намір до 2020 року інвестувати в реконструкцію і модернізацію двох своїх металургійних підприємств у Маріуполі – «Азовсталь» і ММК ім. Ілліча більше \$8 млрд.

Коментар аналітика: Негативна новина. Чим вищі цифри називаються, тим більша ймовірність трансферту. За ці кошти можна побудувати новий завод на 8-10 млн. тонн прокату на рік. Крім того, це близько \$500 млн. на рік на комбінат, а джерело надходження залишається під питанням.

Російська федеральна бюджетна установа «Регістр сертифікації на федеральному залізничному транспорті» призупинила Кременчуцькому сталеливарному заводу дію сертифікату відповідності на бічні рами візків вантажних вагонів. Підприємство не планує зупинити виробництво, проте поки не відновиться дія сертифікату, не буде відвантажувати продукцію.

Коментар аналітика: Негативна новина. У листопаді при аналогічній мірі Крюківський ВБЗ виготовив лише 280 од. вантажних вагонів, Стаханівський ВБЗ теж заявляє про проблеми з литвом. Після цього всі аналітики були змушені переглянути свої прогнози в бік зниження. Якщо розслідування та експертизи затянуться, а схоже, що так і буде, то вагонобудівники мають реальний шанс на простоті у виробництві. А так як проблема з аварійністю на «РЖД» гостра, поспішати не будуть. Тому з вагонобудівниками зараз треба бути обережними, ми рекомендуємо утриматись від інвестування в дані акції до з'ясування обставин. Для коротких позицій варто розглянути варіант виходу. Ситуація може як вирішитись в робочому порядку, так і загостриться і затягнутись на 2 та більше місяці.

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
Індекс											
УБ		1555	1541	2963	1258	0,9	5,7	6,9	7,3	20203	16608
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	675	675	1330	481	0,0	3,9	5,9	0,9	0	12
Донбасенерго	DOEN	31,9	31,4	83,7	21,0	1,7	12	14	19	840	510
Західенерго	ZAEN	252	252	449	121	0,0	-1,1	-2,9	-2,1	0	8
Центренерго	CEEN	9,26	9,09	19,4	6,45	1,8	9,7	11	15	4505	2546
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,99	0,96	2,40	0,74	3,1	2,4	-4,0	0,1	0	2
Дніпрообленерго	DNON	150	150	310	115	0,0	0,0	1,7	27	0	6
Крименерго	KREN	1,80	1,70	4,46	0,50	6	18	-7,3	110	0	11
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	377	375	934	295	0,7	7,5	3,1	-0,4	784	852
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	10,4	10,2	15,9	8,15	1,6	2,5	5,1	12	129	256
Полтавський ГЗК	PGOK	16,7	17,1	50,0	15,5	-2,3	1,2	-5,8	-8,9	1	4

**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
Центральний ГЗК	CGOK	6,95	7,40	9,20	5,00	-6,1	-1,4	3,8	13	4	37
ШУ Покровське	SHCHZ	1,45	1,42	5,39	0,95	2,2	13,4	27	12,6	6	41
Комсом. Донбас	SHKD	1,50	1,54	5,25	0,90	-2,6	16	50	25	33	16
Металургія											
Азовсталь	AZST	1,52	1,48	3,35	0,14	2,4	7,4	11	-0,5	1546	1000
Алчевський МК	ALMK	0,11	0,11	0,26	0,04	1,0	4,6	2,2	5,2	2876	3115
Єнакіївський МЗ	ENMZ	72,4	71,3	193	36,9	1,5	8,3	4,1	42	2122	1268
ММКІ	ММКІ	0,24	0,25	0,90	0,20	-1,3	2,0	-5,3	-13	9	8
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	6,16	6,09	18,5	5,69	1,1	2,3	2,3	0,2	2620	2060
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,20	0,20	0,67	0,13	0,1	0,4	-13	-40	45	14
Ясинівський КХЗ	YASK	1,62	1,60	5,40	0,94	1,0	5,6	16,3	34	47	231
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,04	1,05	1,39	0,83	-1,4	0,0	8,9	7,3	16	19
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,81	0,71	2,75	0,38	13	8,1	22	1,3	1	2
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,50	2,50	14,6	2,35	0,0	0,0	6,4	-3,8	0	3
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	34,2	34,5	90,7	27,5	-0,9	3,1	-7,2	13	148	173
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	24,5	24,2	39,5	15,1	1,4	0,3	5,6	2,0	46	181
Богдан Моторс	LUAZ	0,21	0,21	0,34	0,15	0,0	3,0	0,5	-0,9	0	6
Луганськтепловоз	LTPL	2,32	2,36	5,16	1,95	-1,6	3,3	1,5	-5,2	901	186
Маріуп. важмаш	MZVM	0,21	0,21	16,3	0,15	-0,7	3,7	5,9	-31	0	10
Мотор Січ	MSICH	2389	2398	3868	1602	-0,4	6,3	8,0	11	3372	3516
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,93	3,90	11,6	2,73	0,8	6,0	27	17	228	410
Сумське МНВО	SMASH	3,95	3,95	17,0	2,50	0,0	-2,6	-0,9	-26	0	4
Укравто	AVTO	57,7	57,9	155	45,0	-0,3	-3,5	-14	3,1	3	9
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,44	0,44	0,65	0,35	0,5	0,8	-1,3	0,9	248	141
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	95,0	99,6	330	50,1	-4,6	-4,7	12	-17	1	5
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,14	0,14	0,47	0,11	0,1	4,3	4,2	-0,9	403	870
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,19	0,68	0,14	1,8	4,0	12	1,5	1782	1647

Джерело: Дані Блумберге, 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	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П
Укравто	AVTO	0,3	0,4	0,3	7,1	6,1	5,3	4,8	1,4	1,4	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	1,6	1,6	1,6	8,3	8,1	6,5	-	-	-	1,3	1,3	1,3	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,4	1,2	1,1	13	12	11	34	28	24	0,1	0,2	0,2	10	10	9,7	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,7
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							-	-	7,3	0,6	0,6	0,6							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							84	-	37	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».