



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

Вирішення питання з Грецією спровокувало неглибоку корекцію на світових ринках. Спрацювало правило: купуй на чутках, продавай на фактах. Український ринок, за відсутності активності великих інвесторів, на спекулятивній складові також знизився на 0,5%. При цьому обсяги торгів залишилися наднизькими, хоча і дещо вищими за обсяги попередніх двох сесій. Основне падіння прийшлося на акції вагобудівників: Крюківського ВБЗ та Стаханівського ВБЗ, які були популярними у трейдерів напередодні. Ці емітенти впали на 1,9% та 3,5% відповідно. Більшість інших акцій торгувалася також досить волатильно – непогане зростання на початку дня у металургах та енергетиках до кінця сесії повністю нівелювалося.

Загальна картина по українському ринку залишається досить неоднозначною. Очевидно, що у «биків» не вистачає сил «підняти» ринок до більш адекватних іншим ринкам рівнів у районі 1700-1800 по індексу

УБ. Однак і «ведмеді» не здатні «протиснути» індекс нижче рівня 1500, який тримається уже два тижні в якості рівня підтримки. На наш погляд, існуючий канал, в якому торгується індекс (1500-1530), вже у найближчий час буде пробито у одну чи іншу сторону. На це вказують технічні сигнали, як то вчорашня активізація торгів і волатильності на ринку.

В цілому інвесторам слід шукати підказки щодо напрямку пробиття на зарубіжних ринках.

Сьогодні зранку азійські акції торгуються у «зеленій» зоні: японські та китайські індекси фіксують майже 1-відсоткове зростання на тлі послаблення єни проти долара та поліпшення попереднього значення індексу промислової активності в Китаї PMI-HSBC до 49,7. Впродовж дня очікується публікація індексів PMI по Європі (10:00, 10:30 і 11:00 за Києвом), які можуть досить сильно вплинути на хід торгів на європейській сесії.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЯХ: ЕК «Донбасенерго»

З початку року курсова вартість акцій ЕК «Донбасенерго» зросла на 5,54%, в той час як індекс УБ – на 1,85%. Основним чинником підскоку ціни акцій було повідомлення ФДМУ про приватизацію державного пакету акцій енергокомпанії в першій половині 2012 року. Одразу після появи інформації у ЗМІ ціна акцій Донбасенерго зросла практично на 10%. Більшість експертів фондового ринку не очікували, що приватизація генеруючих компаній Центр- та Донбасенерго відбудеться в цьому році. Після різкого підскоку акція скоригувалась протягом другої декади лютого, зважаючи на загальну кон'юнктуру фондового ринку України. На наш погляд, друга хвиля підйому може відбутись під час оголошення стартової ціни продажу 61% акцій статутного капіталу компанії. Обсяги торгів акціями Донбасенерго все ще лишаються на невеликому рівні, але не краща ситуація і по ринку в цілому.

Донбасенерго у 2011 році збільшила обсяг виробництва електроенергії на 8,61% (р/р), до 8 778 млн. кВт/г., виконавши план на 88,63%. В той час як загальний приріст виробництва е/е всіма ТЕС НАК «ЕКУ» склав 9%. Ми очікуємо, що обсяг виробництва електроенергії компанією у 2012 році продовжуватиме зростати – не менше, ніж на 5% р/р.

Прогнозна оптова ринкова ціна на електроенергію на ОРЕ України в 2011 р. зросла на 23,4%, з 527 грн. за 1 МВт/г у грудні 2010 р. до 620 грн. у грудні 2011 р. Середній тариф на продану в ОРЕ е/е в 2011 р. для Донбасенерго склав 523 грн. за 1 МВт/г (+23% р/р), що на 7% менше порівняно із середнім тарифом по генеруючих компаніях (559 грн.) та на 13% менше порівняно із тарифом для Західенерго

(598 грн.). У січні-лютому 2012 р. прогнозна оптова ринкова ціна на електроенергію досягла 645 грн. за 1МВт/г., що на 4% більше, ніж у грудні 2011 р. При цьому, тариф для Донбасенерго у січні склав 438 грн., що на 5% менше, порівняно з груднем 2011 р. Тарифи на е/е продану в ОРЕ знизились для всіх енергокомпаній НАК «ЕКУ» в середньому на 7%. Все ж, зважаючи на низькі тарифи для населення, ми очікуємо, що у 2012 р. ціни на електроенергію виробництва Донбасенерго зростуть щонайменше на 15% р/р.

Компанії теплової генерації, в тому числі і Донбасенерго, суттєво покращили свої фінансові показники у 2011 р., порівняно з 2010-м, завдяки як зростанню тарифів на електроенергію, так і зростанню обсягів виробництва продукції. На сьогодні по факту за чотири квартали (останній – 3 кв. 2011 р.) показник ЕВІТДА на мВт/г для емітенту складає \$2,8 – це найменший показник з-поміж інших генераторів (Західенерго – \$4,5; Центренерго – \$6,1; Дніпроенерго – \$8,2 на мВт/г). Майбутні ж прибутки генеруючих компаній мають бути в 3-5 разів вищі сьогоднішніх рівнів, а саме: ЕВІТДА \$15-25 на мВт/г. З урахуванням наших прогнозів, цей показник у 2012 р. для Донбасенерго має зрости до \$4,6.

Акції компанії є дешевими на сьогодні і за методом порівняння, і за методом дисконтованих грошових потоків, і відносно відновлювальної вартості компанії. Крім того, конкурс з продажу державної частки Донбасенерго заплановано на червень 2012 року – довгоочікувана подія для учасників ринку. На наш погляд, акції Донбасенерго є інвестиційно привабливими, тож їх слід мати в своїх портфелях.

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття		Зміна за		
			Од.	Д	М
Україна					
UX	1 508	%	-0,5	4,8	1,3
PFTS	563	%	-0,4	5,2	-2,2
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 362	%	0,1	3,6	15
STOXX 600	267	%	-0,5	4,3	19
Nikkei 225	9 463	%	-0,2	7,9	14
БРИК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 655	%	-1,1	11	16
SHCOMP (Китай)	2 381	%	0,8	2,7	-1,3
IBOV (Бразилія)	66 204	%	0,0	6,2	18
SENSEX (Індія)	18 429	%	0,8	10	15

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

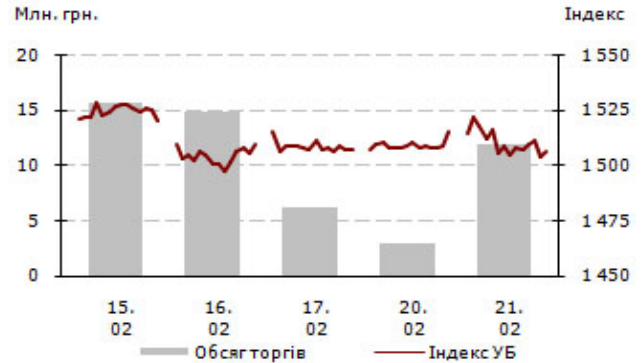
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 352	%	0,1	4,0	7,7
BET (Румунія)	5 106	%	0,1	15	17
PX (Чехія)	1 016	%	-0,2	8,6	20
Vix (Угорщина)	19 193	%	-0,8	1,8	13
Курси валют					
USD/UAH	8,012	%	-0,1	-0,3	0,2
EUR/USD	1,325	%	0,1	2,4	-2,0
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	122	%	1,3	11	12
Gold, \$/унцію	1 759	%	1,4	5,5	3,5
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	774	б.п.	-26	-76	-59
Ukraine-21YTM,%	9,37	б.п.	-38	-62	-69
USTreasury-10YTM,%	2,11	б.п.	5,3	0,2	8,6

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ****Лідери за обсягом торгів**

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	3 748
AVDK	1 937
USCB	1 791
ALMK	1 614

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
SVGZ	194
ALMK	158
CEEN	138
ENMZ	134

**Лідери доходності (ринок заявок)**

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
DNEN	717	7,0	1	1
AVTO	55,0	4,6	18	9
FORM	1,61	2,9	1	4
HRTR	1,13	1,7	1	1

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
DOEN	30,3	-1,6	494	50
KVBZ	23,9	-1,9	124	13
SVGZ	4,45	-3,4	625	194
MMKI	0,26	-4,5	5	15

НОВИНИ

ПАТ «Крюківський вагонобудівний завод» поставить до Казахстану понад 40 пасажирських вагонів, повідомив журналістам голова наглядової ради підприємства Володимир Приходько. За його словами, згідно з підписаним контрактом, поставити вагони планується до травня.

ПАТ «Крюківський вагонобудівний завод» у 2013 році випустить двоповерховий пасажирський вагон локо-мотивної тяги. Двоповерховий вагон буде розрахований на 140 місць. Швидкість його руху становитиме 160-200 км/год.

Коментар аналітика: позитивні новини. Пасажирське вагоно-будування є більш прибутковим видом діяльності порівняно із будівництвом вантажних вагонів, так як конкуренція у цьому сегменті ринку нижча, а додана вартість – більша. Ми очікували, що в 2012 році Крюківський ВБЗ зможе поставити на ринок до 50 од. пасажирських вагонів. Попередній контракт із Казахстаном на 12 вагонів і замовлення на 40 уже виправдали наш прогноз. Тому ми очікуємо позитивних фінансових результатів за підсумками першої половини 2012 року і рекомендуємо купувати акції KVBZ з сьогоднішніх рівнів.

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		1508	1515	2963	1258	-0,5	-0,4	4,8	1,3	11910	17256
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	717	670	1330	481	7,0	7,0	10	5,4	1	10
Донбасенерго	DOEN	30,3	30,8	81,5	21,0	-1,6	-3,7	8,1	12	494	563
Західенерго	ZAEN	250	250	429	121	0,0	-2,5	-2,0	-4,6	0	19
Центренерго	CEEN	8,89	9,00	18,4	6,45	-1,2	-0,9	6,4	12	1571	2901
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	1,02	1,02	2,15	0,74	0,0	-14	7,6	-7,1	0	27
Дніпрообленерго	DNON	170	170	310	115	0,0	13	15	41	0	3
Крименерго	KREN	2,00	2,00	3,99	0,50	0,0	5,1	-0,2	122	0	11
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	347	346	934	295	0,2	-2,8	2,9	-13	255	1293
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	11,5	11,4	14,9	8,15	1,1	-2,7	15	28	63	252
Полтавський ГЗК	PGOK	17,1	16,9	45,8	15,5	1,1	-0,3	0,5	-13	0	7
Центральний ГЗК	CGOK	7,90	7,90	8,70	5,00	0,0	1,4	18	24	0	38
ШУ Покровське	SHCHZ	1,40	1,42	4,96	0,95	-1,1	-3,2	6	16,7	55	39
Комсом. Донбас	SHKD	1,40	1,42	5,05	0,90	-1,4	-2,8	26	3,7	5	13



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	
Металургія												
Азовсталь	AZST	1,43	1,43	3,26	0,14	0,1	-1,6	0,8	4,3	263	1084	
Алчевський МК	ALMK	0,10	0,10	0,24	0,04	-0,3	-2,4	-0,3	4,8	1614	2512	
Єнакієвський МЗ	ENMZ	67,3	66,6	180	36,9	1,1	-1,3	1,0	13	1121	1045	
ММКІ	MMKI	0,26	0,27	0,90	0,20	-5	4,3	14	0,4	5	15	
Коксохімічна промисловість												
Авдіївський КХЗ	AVDK	5,84	5,86	16,4	5,69	-0,4	-2,3	-2,4	-12	1937	2006	
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,20	0,20	0,65	0,13	0,0	-0,6	-17	-27	0	18	
Ясинівський КХЗ	YASK	1,49	1,50	5,05	0,94	-0,4	-2,3	2,5	-4	116	203	
Трубна промисловість												
Харцизький ТЗ	HRTR	1,13	1,11	1,39	0,83	1,7	-4,2	6,8	15	1	30	
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,83	0,83	2,29	0,38	0,0	0,0	-8,0	-6,6	0	2	
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,50	2,50	14,6	2,35	0,0	0,0	-3,8	-3,8	0	1	
Хімічна промисловість												
Концерн Стирол	STIR	32,2	32,2	85,0	27,5	-0,2	-2,4	-3,6	-7,8	415	169	
Машинобудування												
Крюківський ВЗ	KVBZ	23,9	24,3	37,4	15,1	-1,9	3,2	3,6	0,3	124	185	
Богдан Моторс	LUAZ	0,20	0,20	0,34	0,15	0,0	0,0	-13	-14	0	72	
Луганськтепловоз	LTPL	2,18	2,20	5,16	1,95	-0,9	-4,8	-4,8	-11	3	203	
Маріуп. важмаш	MZVM	0,22	0,22	16,3	0,15	0,0	5,8	1,9	-27	0	9	
Мотор Січ	MSICH	2416	2427	3868	1602	-0,5	-1,7	16	-0,5	3748	5517	
Стахановський ВЗ	SVGZ	4,45	4,61	10,4	2,73	-3,4	11	46	17	625	426	
Сумське МНВО	SMASH	3,80	3,80	17,0	2,50	0,0	-1,6	-6,2	-24	0	2	
Укравто	AVTO	55,0	52,6	145	45,0	4,6	-4,3	-9,1	-8,4	18	4	
Телекомунікації												
Укртелеком	UTLM	0,44	0,43	0,65	0,35	1,3	-0,2	-3,1	-8,8	33	93	
Будівництво												
Мостобуд	MTBD	89,5	88,8	310	50,1	0,8	-3,7	-2,1	-5,7	0	4	
Банки												
Банк Аваль	BAVL	0,13	0,13	0,44	0,11	-0,8	-0,8	0,9	7,4	422	640	
Укрсоцбанк	USCB	0,18	0,18	0,65	0,14	-0,5	-1,3	2,9	16	1791	1297	

Джерело: Дані Блумберґ, 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																						
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,8	0,6	0,5	8,1	4,5	3,7	23	7,2	6,1	2,0	1,6	1,3	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,3	0,2	-	4,8	2,9	-	10	3,0	1,0	1,0	0,7	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,8	0,5	0,4	44	6,4	5,3	-	8,1	6,3	6,3	3,6	2,3	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,7	0,5	0,4	17	4,8	3,5	-	6,1	4,8	1,8	1,4	1,1	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	ZHEN	0,3	0,2	0,2	2,0	1,5	1,3	5,2	1,5	1,3	0,2	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	7,2	5,5	4,8	24	11	9,8	6,3	5,3	3,4	2,0	2,2	2,4	0,4	0,7	0,7	27	51	42
Кривенерго	KREN	0,3	0,3	0,2	4,0	3,6	3,1	15	5,8	5,0	2,7	2,3	1,6	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,9	0,8	0,8	4,3	5,4	3,8	7,1	8,2	5,8	2,3	2,1	1,5	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,8	2,1	2,0	4,6	3,2	3,4	10	4,8	4,9	2,8	2,7	1,7	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,8	0,7	0,7	3,3	2,2	2,7	4,6	2,5	3,1	0,8	0,6	0,5	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	2,1	1,6	1,6	4	2,7	2,8	7	4,1	4,2	2,2	2,4	2	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,5	0,4	0,4	2,5	1,4	1,8	-	6,4	-	0,9	0,8	0,9	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,1	0,9	0,9	5,1	3,2	3,0	-	12	7,5	0,7	0,6	0,6	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,2	0,2	0,2	27	36	38	-	-	-	0,4	0,4	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	-	6,1	12	-	4,8	42	3,8	2,1	2,0	-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	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	6,2	26	29	-	-	-	0,2	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	0,2	0,1	0,1	2,0	6,2	6,9	-	-	-	0,2	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	14	8,5	9,7	-	83	-	0,4	0,3	0,3	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	6,4	3,4	3,5	5,9	2,3	2,3	0,4	0,3	0,3	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	1,2	0,5	0,5	8,6	3,2	2,7	17	4,5	3,6	2,2	2,9	1,6	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,3	0,2	0,2	4,0	4,5	2,1	-	19	7,8	0,2	0,2	0,2	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	7,2	3,1	2,6	-	4,5	3,3	0,3	0,3	0,3	6,9	10	11	-5,5	3,1	3,7	-8,5	7,0	8,9
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,6	0,2	0,2	-	5,3	4,1	-	43	12	0,4	0,6	0,6	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Кривітський ВЗ	KVBZ	0,6	0,4	0,4	4,2	2,5	2,4	9,2	3,4	3,3	1,8	1,2	0,9	13	16	16	6,8	13	13	22	42	31
Богдан Моторс	LUAZ	2,2	0,8	0,6	21	12	6,6	-	-	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	25	6,7	5,4	-	14	11	-	40	8,5	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важмаш	MZVM	0,2	0,6	0,6	14	11	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	2,9	2,4	2,2	4,0	3,6	3,1	1,3	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,5	0,4	0,4	4,5	4,9	5,2	3,9	5,3	5,8	1,6	1,2	1,0	10	7,7	7,8	9,0	5,4	5,3	50	26	19
Сумське МНВО	SMASH	0,7	0,6	0,6	7,8	8,8	8,0	2,5	27	27	0,2	0,2	0,2	8,9	6,7	7,0	5,1	0,4	0,4	9,2	0,8	0,8

**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	6,9	6,0	5,2	4,6	1,4	1,3	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	8,2	8,0	6,4	-	-	-	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	32	26	23	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							-	-	6,9	0,6	0,6	0,6							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							80	-	35	0,4	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».