



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

Увесь попередній тиждень український фондовий ринок провів у боковому тренді, в цілому за тиждень індекс УБ зріс на 0,88%.

А у п'ятницю індекс залишився на рівні закриття четверга – 1 508. Обсяги торгів на ринку заявок УБ були невеликими – в середньому 14 млн. грн. за торговий день, а у п'ятницю взагалі знизилась до

6 млн. грн., 90% з яких зосередились в акціях Мотор Січі, Алчевського МК та Центренерго. Серед «блакитних фішок» зросли акції Мотор Січі, Центренерго, Укрсоцбанку. В цілому ж більшість паперів знизила свої котирування, аутсайдерами доходності стали акції Північного ГЗК, Донбасенерго, Луганськтепловозу та Ясинівського КХЗ.

Основні американські індикатори завершили попередній торговий тиждень змішано: Dow Jones (+0,35%), S&P 500

(+0,23%), Nasdaq (-0,27%); європейські індекси відчутно зростають: FTSE (+0,33%), DAX(+1,42%), CAC(+1,37%).

У п'ятницю вийшли дані по інфляції у США: показник зріс у січні цього року на 0,2% у місячному розрахунку та на 2,9% – у річному (в грудні – 3%), що додає віри і в покращення економічної ситуації країни, і в те, що ФРС запусить новий раунд QE.

Сьогодні ж всі інвестори в очікуванні зустрічі Міністрів фінансів Євросоюзу, яка має вирішити подальшу долю Греції.

Вранці на азійських ринках панують позитивні настрої, ф'ючерси на європейські індекси зростають. Російський ринок РТС також розпочав тиждень рухом вгору. Тому, ми очікуємо зростання курсової вартості більшості українських акцій сьогодні, але активність залишиться невеликою, враховуючи вихідний день у США.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЯМ: Луганськтепловоз

Протягом останнього місяця акції ВАР «Луганськтепловоз» знизилась в ціні на 4,4%, показавши найгірший результат серед двадцятки ліквідних позицій на ринку заявок УБ. Знову ж таки, негативну динаміку цінних паперів компанії ми пов'язуємо з їх високою інертністю, внаслідок низької зацікавленості інвесторів та мізерних торгових об'ємів, що за даний період склав 0,36 млн. грн. тоді як 2 роки тому цей показник досягав 30 млн. грн. Отже, протягом місяця індекс УБ продемонстрував доходність +4,9%, а зростання окремих акцій досягало 15% (Мотор-Січ, Північний ГЗК) або навіть 35% (Стахановський вагонобудівний завод), тому на їх фоні результат луганського підприємства розчарує.

Додають оптимізму позитивні фінансові результати підприємства

за 3 квартал 2011 року. Вперше за довгий період компанія демонструє значний чистий дохід, EBITDA та прибуток. Відповідно рентабельність EBITDA підприємства склала 11,5%. Варто зазначити, що 3 квартал був найвдалішим з точки зору виробничих показників, адже на цей час припав

пік поставок у Монголію і загалом було здійснено випуск 36 секцій тепловозів та 4 секцій електровозів. Вже у 4 кварталі виробництво почало знижуватися і загалом вироблено 28 секцій тепловозів; за січень випуск склав лише 6 секцій. Хоча розраховувати на гарні доходи у 4 кварталі не варто.

Цікаво буде поглянути на річну звітність компанії та її політику по відношенню до трансферту. Проте за будь-яких обставин, прибуток за 3 квартал є першим позитивним дзвіночком, що в майбутньому може змінити відношення ринку до акції. Нагадаємо, що нещодавно керівництво Луганськтепловозу заявило про наявність замовлень на 2012 рік на суму 2,4 млрд. грн. (+50% рік до року), і якщо даним доходам будуть відповідати продемонстровані рентабельності (а це потенційно понад 250 млн. грн. річного прибутку та P/E 2 з сьогоднішніх рівнів), існують високі шанси демонстрації акцією випереджаючої динаміки відносно ринку. Безумовно, ризики, про котрі йшла мова в минулому огляді, залишаються, проте за нинішніх рівнів ми рекомендуємо купувати акції Луганськтепловозу.

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 508	%	0,0	4,8	-4,2
PFTS	567	%	-0,1	5,9	-6,5
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 361	%	0,2	3,5	12
STOXX 600	266	%	0,6	3,9	15
Nikkei 225	9 384	%	1,6	7,0	12
БРИК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 657	%	0,9	11	11
SHCOMP (Китай)	2 357	%	0,0	1,6	-2,5
IBOV (Бразилія)	66 204	%	0,1	6,2	17
SENSEX (Індія)	18 289	%	0,7	9,3	12

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 360	%	1,7	4,4	5,4
BET (Румунія)	5 036	%	0,2	13	14
PX (Чехія)	1 015	%	2,0	8,6	17
Vux (Угорщина)	19 148	%	2,1	1,6	12
Курси валют					
USD/UAH	8,028	%	0,0	-0,1	0,1
EUR/USD	1,315	%	0,4	1,7	-2,7
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	120	%	-0,4	8,8	11
Gold, \$/унцію	1 723	%	-0,3	3,4	0,0
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	804	б.п.	-16	-46	11
Ukraine-21YTM,%	9,59	б.п.	-50	-17	-28
USTreasury-10YTM,%	2,05	б.п.	2,2	-2,6	-3,4

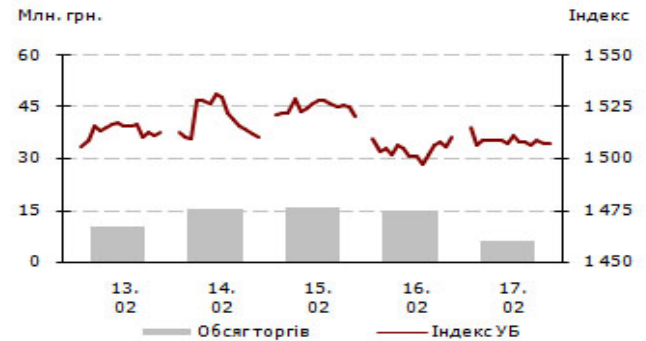


KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів	
Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	3 017
ALMK	1 653
CEEN	1 136
LTPL	901

Лідери за к-стю угод	
Тікер	К-сть угод
ALMK	201
MSICH	111
CEEN	91
AVDK	74



Лідери доходності (ринок заявок)				
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
MMKI	0,39	50	146	33
DMKD	0,17	8,2	0,2	1
MZVM	0,22	6,6	3	3
DAKOR	5,75	4,7	0,1	1

Аутсайдиери доходності (ринок заявок)				
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
MTBD	89,9	-1,5	1	5
LTPL	2,19	-2,0	901	4
SGOK	11,5	-2,2	579	19
DNEN	655	-4,3	7	6

НОВИНИ

Укртелеком скоротив на 48% чистий збиток у 2011 році.

За даними Інтерфакс-Україна, чистий збиток Укртелекому за 2011 рік склав 137 млн. грн. (зниження на 48%), а чистий дохід склав 6 767 млн. грн. (+0,3%).

Коментар аналітика: слабопозитивна новина. Таким чином за 4 кв. 2011 року Укртелеком вийшов на проміжний прибуток у 73,6 млн. грн. (5,2 млн. грн. в 3 кв. 2011 та збитки у 1 та 2 кв.). Чистий дохід за 4 кв. склав 1 707,5 млн. грн., що на 1,2% нижче від 3 кв. 2011 року. Прибуток — це гарна новина, і він, скоріше за все, забезпечений скороченням витратної частини, тоді як падіння доходів децю насторожує, адже 4 кв. був єдиним, який Укртелеком пропрацював з вищими тарифами. Найвірогідніше, відбувається відтік абонентів фіксованого зв'язку, а Інтернет поки що не в змозі компенсувати ці втрати. Деталі стануть зрозумілими з повного річного звіту.

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	1508	2963	1258	0,0	0,9	4,8	-4,2	6229	17545
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	655	684	1330	481	-4,3	-6,3	0,8	-8,6	7	10
Донбасенерго	DOEN	31,0	31,4	83,7	21,0	-1,2	-2,9	10	5,4	172	536
Західенерго	ZAEN	257	257	429	121	0,0	1,9	0,8	-0,9	0	12
Центренерго	CEEN	8,94	8,89	18,9	6,45	0,6	-0,7	7,0	7,1	1136	2873
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	1,13	1,13	2,15	0,74	0,0	-5,5	19	0,9	0	28
Дніпрообленерго	DNON	155	155	310	115	0,0	3,3	5,1	29	0	7
Крименерго	KREN	1,89	1,89	4,25	0,50	0,0	-0,5	-5,5	110	0	12
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	357	359	934	295	-0,6	-0,5	5,9	-15	230	1292
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	11,5	11,7	15,1	8,15	-2,2	3,6	15	23	579	236
Полтавський ГЗК	PGOK	17,1	17,1	46,8	15,5	0,0	-1,0	0,8	-12	0	6
Центральний ГЗК	CGOK	7,90	7,90	8,70	5,00	0,0	6,0	18	23	0	39
ШУ Покровське	SHCHZ	1,37	1,35	5,04	0,95	1,6	-6,1	3	-1,7	13	34
Комсом. Донбас	SHKD	1,42	1,41	5,05	0,90	0,7	1,4	28	-11	11	14



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	1,44	1,43	3,26	0,14	0,1	-0,8	1,1	-4,3	303	1055	
Алчевський МК	ALMK	0,10	0,10	0,24	0,04	-0,1	-2,3	0,1	-1,9	1653	2613	
Єнакієвський МЗ	ENMZ	66,3	66,6	180	36,9	-0,5	-4,3	-0,6	4,3	283	1076	
ММКІ	MMKI	0,39	0,26	0,90	0,20	50	45	71	50	146	14	
Коксохімічна промисловість												
Авдіївський КХЗ	AVDK	5,84	5,86	16,4	5,69	-0,3	-1,8	-2,4	-17	597	2025	
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,20	0,20	0,65	0,13	0,0	-0,6	-17	-21	0	19	
Ясинівський КХЗ	YASK	1,50	1,51	5,05	0,94	-1,0	-4,5	2,8	-18	18	203	
Трубна промисловість												
Харцизький ТЗ	HRTR	1,17	1,17	1,39	0,83	0,0	-2,0	11	19	51	31	
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,83	0,83	2,29	0,38	0,0	14	-8,0	-5,0	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	32,5	32,6	85,0	27,5	-0,3	-1,7	-2,8	-18	40	160	
Машинобудування												
Крюківський ВЗ	KVBZ	23,6	23,5	38,0	15,1	0,3	2,5	2,4	-8,0	14	230	
Богдан Моторс	LUAZ	0,20	0,20	0,34	0,15	0,0	0,6	-13	-10	0	72	
Луганськтепловоз	LTPL	2,20	2,24	5,16	1,95	-2,0	-0,8	-4,1	-10	901	203	
Маріуп. важмаш	MZVM	0,22	0,20	16,3	0,15	6,6	5,6	1,7	-35	3	9	
Мотор Січ	MSICH	2422	2405	3868	1602	0,7	2,7	16	-2,6	3017	4749	
Стахановський ВЗ	SVGZ	4,14	4,15	10,7	2,73	-0,3	9,1	35	3,4	217	400	
Сумське МНВО	SMASH	3,75	3,78	17,0	2,50	-0,8	-4,3	-7,4	-25	1	2	
Укравто	AVTO	57,5	57,5	145	45,0	0,0	0,0	-5,0	-42	0	4	
Телекомунікації												
Укртелеком	UTLM	0,43	0,43	0,65	0,35	-0,9	-1,3	-4,3	-11	7	97	
Будівництво												
Мостобуд	MTBD	89,9	91,3	310	50,1	-1,5	-6,0	-1,6	-3,3	1	4	
Банки												
Банк Аваль	BAVL	0,13	0,13	0,45	0,11	-0,2	0,6	1,5	-2,2	227	756	
Укрсоцбанк	USCB	0,18	0,18	0,66	0,14	0,3	-0,2	3,9	2,4	129	1439	

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	0,5	0,5	7,5	4,1	3,4	21	6,6	5,6	1,8	1,4	1,2	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,3	0,2	-	4,9	3,0	-	10	3,1	1,1	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	45	6,5	5,4	-	8,3	6,5	6,5	3,7	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	4,9	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	2,1	1,6	1,4	5,7	1,6	1,4	0,2	0,2	0,1	15	14	16	2,6	6,9	7,6	3,0	9,9	10
Дніпрообленерго	DNON	0,1	0,1	0,1	6,8	5,2	4,6	22	10	9,0	5,8	4,8	3,1	2,0	2,2	2,4	0,4	0,7	0,7	27	51	42
Крименерго	KREN	0,3	0,2	0,2	3,9	3,4	3,0	14	5,4	4,7	2,5	2,1	1,5	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	1,0	0,8	0,8	4,4	5,6	3,9	7,3	8,4	6,0	2,4	2,1	1,6	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,7	2,0	2,0	4,6	3,2	3,4	10	4,8	4,9	2,7	2,6	1,7	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,8	0,7	0,7	3,3	2,3	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	1,3	1,8	-	6,3	-	0,9	0,8	0,8	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,1	0,9	0,9	5,2	3,2	3,0	-	13	7,6	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	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,2	0,1	0,2	9,4	40	45	-	-	-	0,3	0,3	0,3	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	6,5	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	1,3	0,6	0,5	8,9	3,3	2,8	18	4,7	3,8	2,2	3,0	1,7	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	-	44	12	0,4	0,6	0,6	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Кривієвський ВЗ	KVBZ	0,5	0,4	0,4	4,1	2,4	2,3	9,1	3,4	3,2	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	-	41	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	0,4	0,4	0,4	4,3	4,6	4,9	3,6	4,9	5,4	1,4	1,1	0,9	10	7,7	7,8	9,0	5,4	5,3	50	26	19
Сумське МНВО	SMASH	0,7	0,6	0,6	7,7	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	7,1	6,1	5,3	4,8	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	1,5	1,6	8,1	7,9	6,3	-	-	-	1,2	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							-	-	7,0	0,6	0,6	0,6							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							81	-	35	0,4	0,4	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».