

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

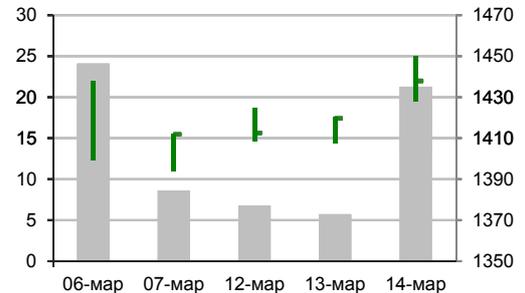
## Обзор рынка

В среду, 14 марта, украинские фондовые индексы завершили торги в плюсе. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 1.29%, до 14137.95 пункта, а индекс ПФТС -- на 0.45%, до 530.81 пункта. Среди предприятий индексной корзины на УБ, лидерами роста стали акции Укрсоцбанка (+11.4%), Енакиевского металлургического завода (+3.91%) и Банка Аваль(+2.44%). Наибольшее снижение было зафиксировано по бумагам Стирола (-4.64%) и Укртелекома (-2.9%).

Вчера на мировых фондовых площадках царили позитивные настроения на фоне результатов заседания ФРС, по итогам которого Бен Бернанке отметил улучшение экономических условий в США. Базовая процентная ставка была оставлена на рекордно низком уровне в 0.0 – 0.25%, вопрос о новом раунде количественного смягчения затронут не был. На руку «быкам» сыграли и данные стресс тестов крупнейших банков США, которые засвидетельствовали в целом хорошее состояние банковской системы страны, так как 15 из 19 банков прошли их успешно.

Среди наиболее важных событий среды, благоприятно сказавшихся на настроениях инвесторов, стоит отметить успешное размещение итальянских гособлигаций, а также повышение рейтинговым агентством Fitch рейтинга Греции сразу на 4 ступени, с уровня RD – ограниченный дефолт до B-. Вышедшая статистика, как из Еврозоны, так и из США была в большей степени негативной, однако это не оказало значительного воздействия на мировые индексы. Данные по промышленному производству Еврозоны оказались хуже прогнозов, а дефицит платежного баланса США возрос до 124.1 млрд долл., тогда как ожидалось, что он будет на уровне 114.2 млрд долл.

Сегодня среди статистики стоит обратить внимание на данные по индексу цен производителей, данные по рынку труда, а также на индекс деловой активности ФРБ Филадельфии из США.



■ Индекс УБ, объем торгов, млн грн

## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	1 438	1.3%	-41.2%
PFTS	530.8	0.4%	-45.6%
RTS	1 752	1.3%	-1.0%
S&P 500	1 394	-0.1%	10.9%
FTSE 100	5 945	-0.2%	0.8%
Dax	7 079	1.8%	2.4%
Nikkei	10 123	0.7%	-1.0%
USD/UAH	8.0	0.0%	1.0%
EUR/UAH	10.5	0.0%	-0.3%
EUR/USD	1.30	-0.1%	-2.5%
Oil (WTI)	105.95	-1.2%	12.1%
Gold	1 643	-3.0%	15.6%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
NADR	12.0	2300%	4 668	112
CHEN	2.23	38%	126	0.00
DAKOR	5.93	21%	33.9	0.00
USCB	0.21	11%	2 691	1 055
<b>Лидеры падения</b>				
DNON	190	-13%	1 138	0.0
MTBD	70	-8%	40.54	0.0
STIR	27	-5%	736	401
DNSH	2.1	-4.5%	6.27	3.15
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
UNAF	334	1.5%	18 112	5 047
AVDK	5.50	1.4%	1 072	4 592
CEEN	8.13	1.02%	3 004	1 712

## Торговые идеи (технический анализ)

Тикер	Уровни поддержки			Уровни сопротивления			Предполагаемый сценарий	Комментарии
	S <sub>1</sub>	S <sub>2</sub>	S <sub>3</sub>	R <sub>1</sub>	R <sub>2</sub>	R <sub>3</sub>		
Индекс УБ	1389	1286	1258	1471	1698	1704	▶	Сценарий прежний
BAVL UK	0.116	-	-	0.172	-	-	▶	Похоже, что после пробития вниз мы можем увидеть дальнейшее снижение к 0.12, а в случае сильно падения—к 0.1.
DOEN UK	28.84	26.53	25.93	30.22	30.84	32.06	▶	28.5 достигнут и вероятно цена еще раз протестирует район 26.5.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
15.03.2012	14:30	США	Индекс цен производителей	фев	-	0.5	0.1	%
15.03.2012	14:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	-	356	362	тыс
15.03.2012	14:30	США	Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка	мар	-	17.5	19.53	пункты
15.03.2012	16:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	мар	-	12	10.2	пункты
14.03.2012	12:00	Еврозона	Промышленное производство г/г	январь	-1.2	-0.8	-2	%
14.03.2012	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	фев	2.7	2.7	2.7	%
14.03.2012	14:30	США	Экспортные цены	фев	0.4	0.2	0.2	%
14.03.2012	14:30	США	Импортные цены	фев	0.6	0.6	0.3	%

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
21.03.2012	KRAZ UZ	ECA	АвтоКрАЗ	Принятие решения о выплате дивидендов за 2011 год, основные направления деятельности на 2012
21.03.2012	HAON UZ	ECA	Харьковоблэнерго	Распределение прибыли (покрытие убытков) за 2011
22.03.2012	MSICH UZ	ECA	Мотор Сич	Распределение прибыли (покрытие убытков) за 2011
23.03.2012	KRDM UZ	ECA	Кредмаш	Отчеты за 2011, распределение прибыли (покрытие убытков) за 2011
27.03.2012	DOON UZ	ECA	Донецкоблэнерго	Основные направления деятельности на 2012, распределение прибыли (покрытие убытков) за 2011
30.03.2012	ENMZ UZ	ECA	Енакиевский металлургический завод	Отчеты за 2011, порядок распределения прибыли за 2011, изменения в устав

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
05.03.2012	DMZP UZ	ECA	Днепропетровский металлургический завод	Дивиденды не начислялись
23.02.2012	ZATR UZ	ECA	Запорожтрансформатор	Принято решение о выплате дивидендов в размере 0.41 грн на 1 акцию.

ВСА - внеочередное собрание акционеров

ECA - ежегодное собрание акционеров

## ОЦЕНКА И РЕКОМЕНДАЦИИ

## Горно-металлургический комплекс

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Азовсталь	AZST UK	1.40	5 894	4.4%	BUY	2.97	112%	0.2	0.2	5.7	4.5	нег.	41.9
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.26	3 174	0.8%	BUY	1.02	298%	0.1	0.0	1.3	0.6	13.1	7.4
Алчевский МК	ALMK UK	0.10	2 462	3.9%	BUY	0.24	151%	0.4	0.4	7.3	7.2	нег.	22.1
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	68.4	721	9.4%	BUY	180.5	164%	0.0	0.0	нег.	нег.	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.1</b>	<b>13.1</b>	<b>23.8</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	5.50	1 072	9.0%	BUY	26.09	375%	0.1	0.1	1.2	1.0	4.0	3.5
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.20	601	2.0%	BUY	0.92	361%	0.1	0.1	5.3	3.7	22.4	9.4
Ясиновский КХЗ	YASK UK	1.33	363	9.0%	BUY	6.34	378%	0.2	0.2	3.8	2.7	3.2	2.2
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.28	1 084	4.0%	BUY	3.65	186%	0.4	0.3	1.6	1.2	4.8	3.2
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.30	435	5.4%	BUY	9.48	629%	0.7	0.6	2.6	2.1	16.3	6.7
Северный ГОК	SGOK UK	11.80	27 177	0.6%	BUY	20.28	72%	2.0	1.9	3.1	3.0	4.9	4.8
Центральный ГОК	CGOK UK	8.18	9 583	0.5%	BUY	12.47	53%	1.6	1.6	3.0	3.1	4.6	4.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	16.50	3 152	2.7%	BUY	57.12	246%	0.6	0.6	1.8	2.0	2.1	2.5
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>7.8</b>	<b>4.6</b>

## Энергетика

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	713.4	4 257	6.0%	BUY	1744	145%	0.6	0.6	5.2	4.1	8.3	5.3
Центрэнерго	CEEN UK	8.13	3 004	21.7%	BUY	29.19	259%	0.6	0.5	7.0	5.6	10.8	7.5
Западэнерго	ZAEN UK	209.9	2 685	4.9%	BUY	433.2	106%	0.5	0.4	7.5	4.9	14.5	7.5
Донбассэнерго	DOEN UK	28.85	682	14.2%	BUY	143.3	397%	0.3	0.3	11.1	5.9	нег.	24.5
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>7.7</b>	<b>5.1</b>	<b>11.2</b>	<b>11.2</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	190.0	1 138	9.1%	BUY	386.0	103%	0.1	0.1	3.2	2.1	17.1	11.5
Запорожьеоблэнерго	ZAON UK	1.20	215	10.9%	BUY	4.99	316%	0.0	0.0	1.6	1.1	14.6	9.6
Полтаваоблэнерго	POON UK	1.80	398	11.6%	BUY	5.14	185%	0.2	0.2	1.6	1.1	3.5	2.4
Харьковоблэнерго	HAON UK	1.18	303	6.2%	BUY	4.11	249%	0.1	0.1	0.9	0.6	11.1	7.2
Львовоблэнерго	LVON UK	2.70	524	10.8%	BUY	4.22	56%	0.3	0.3	2.4	1.6	4.6	3.0
Одессаоблэнерго	ODEN UK	0.20	42	19.9%	BUY	1.50	649%	0.2	0.1	1.5	1.1	5.2	3.4
Закарпатьеоблэнерго	ZOEN UK	0.11	14	14.5%	BUY	1.63	1336%	0.0	0.0	0.5	0.4	2.1	1.4
Крымэнерго	KREN UK	2.00	345	19.6%	BUY	3.58	79%	0.2	0.2	2.5	1.7	8.8	5.7
Хмельницоблэнерго	HMON UK	1.40	188	11.3%	BUY	3.54	153%	0.2	0.2	1.5	1.0	4.9	3.1
Винницаоблэнерго	VIEN UK	20.0	62	4.7%	BUY	207.0	935%	0.0	0.0	0.2	0.1	0.9	0.6
Прикарпатьеоблэнерго	PREN UK	0.50	52	12.3%	BUY	5.06	910%	0.1	0.1	0.6	0.4	0.7	0.5
Черниговоблэнерго	CHEON UK	0.80	95	16.0%	BUY	4.54	468%	0.1	0.1	0.8	0.5	1.5	1.0
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.16	142	8.4%	BUY	4.76	310%	0.2	0.2	1.5	1.2	3.7	2.3
Черкасыоблэнерго	CHON UK	0.60	89	18.9%	BUY	4.67	676%	0.1	0.1	0.5	0.4	1.1	0.7
Николаевоблэнерго	MOEN UK	0.99	157	14.7%	BUY	1.46	47%	0.2	0.2	3.1	2.0	34.6	22.7
Волыньоблэнерго	VOEN UK	0.30	143	4.7%	BUY	0.50	67%	0.2	0.2	2.1	1.4	94.1	61.6
Донецкоблэнерго	DOON UK	1.99	130	6.1%	SELL	0.26	-87%	0.0	0.0	0.4	0.2	13.7	8.9
Черновцыоблэнерго	CHEN UK	2.23	126	8.0%	HOLD	2.55	15%	0.2	0.2	2.9	2.2	4.8	3.8
Тернопольоблэнерго	TOEN UK	0.30	18	8.9%	BUY	4.29	1324%	0.1	0.1	1.0	0.6	нег.	нег.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>12.6</b>	<b>8.3</b>

## Производство труб

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Харьцкий ТЗ	HRTR UK	1.20	3 118	8.2%	BUY	1.99	66%	0.6	0.5	3.3	2.8	4.8	4.0
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	2.15	860	6.1%	BUY	11.80	449%	0.3	0.2	1.4	1.2	2.6	1.7
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.64	128	12.4%	BUY	5.04	688%	0.1	0.1	0.6	0.6	1.3	1.0
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	28.00	30	24.8%	BUY	110.7	295%	0.2	0.2	2.4	2.4	4.0	2.6
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.3</b>

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	334.0	18 112	0.5%	BUY	645.4	93%	0.7	0.7	6.1	3.3	10.3	4.8
Галнафтогаз	GLNG UK	0.18	3 515	8.5%	N/R	-	-	0.5	0.4	5.5	4.2	9.8	7.7
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>5.8</b>	<b>3.8</b>	<b>10.0</b>	<b>6.2</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Славутич	SLAV UK	2.00	1 899	7.2%	U/R	-	-	0.6	0.5	2.3	1.9	4.3	3.7
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.17	1 569	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.3	1.7	1.5	6.1	3.3
Креатив Груп	CRGR UK	70.0	718	23.4%	BUY	272.9	290%	1.1	0.9	4.6	4.0	2.7	1.6
Укррос	UROS UK	2.00	212	28.7%	BUY	5.21	160%	0.7	0.7	3.7	3.6	4.4	3.3
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.13	3 777	3.8%	BUY	0.58	360%	0.6	0.6	0.5	0.4	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.21	2 691	4.5%	BUY	0.83	292%	0.8	0.7	0.4	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	1.49	886	5.5%	BUY	4.71	215%	1.8	1.4	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**Машиностроение**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2407	5 002	24.0%	BUY	5805	141%	0.7	0.5	2.1	1.7	2.8	2.5
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	22.00	2 523	10.6%	BUY	53.68	144%	0.4	0.3	2.6	2.5	4.5	4.7
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.50	1 019	10.0%	BUY	13.36	197%	0.2	0.2	2.2	1.7	3.5	3.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.20	852	8.0%	BUY	0.30	50%	0.9	0.7	11.8	8.5	нег.	17.3
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.49	545	4.7%	BUY	7.62	206%	0.5	0.3	7.4	4.3	11.1	5.6
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	4.90	348	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	11.7	11.7	нег.	нег.
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.19	420	9.2%	U/R	-	-	1.0	0.8	2.7	2.5	2.4	1.9
Азовобщемаш	AZGM UK	6.50	302	5.4%	BUY	14.00	115%	0.3	0.3	3.0	3.1	0.6	0.6
МЗТМ	MZVM UK	0.19	3	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.0	12.1	нег.	нег.
<b>Машиностроение, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>6.4</b>	<b>5.3</b>	<b>4.2</b>	<b>5.1</b>

**Прочее**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укртелеком	UTLM UK	0.38	7 137	7.2%	BUY	0.86	125%	1.0	1.1	4.3	3.7	2.7	8.8
Стирол	STIR UK	27.12	736	9.6%	BUY	126.1	365%	0.2	0.2	3.4	3.8	10.8	11.7
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.7</b>	<b>6.8</b>	<b>10.3</b>

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

**Инвестиционная группа «Сократ»**

04070, г. Киев, ул. Ильинская, 8, 11 подъезд, 5 этаж  
 Бизнес-центр «Ильинский»  
 Телефон/факс: +380 44 207-0100, 207-0101  
<http://www.sokrat.com.ua>  
[contact@sokrat.com.ua](mailto:contact@sokrat.com.ua)

**Продажи и торговые операции:**

<b>Константин Лесничий</b>	международные продажи	+380 44 207-0103	<a href="mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua">lisnychyy@sokrat.com.ua</a>
<b>Владимир Пономаренко</b>	торговые операции	+380 44 207-0102	<a href="mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua">ponomarenko@sokrat.com.ua</a>

**Инвестиционно-банковский департамент:**

<b>Лилия Савчук</b>	инвестиционный менеджер	+380 44 207-0100	<a href="mailto:savchuk@sokrat.com.ua">savchuk@sokrat.com.ua</a>
---------------------	-------------------------	------------------	--

**Доверительное управление:**

<b>Юрий Маркин</b>	главный эксперт	+380 44 207-0103	<a href="mailto:markin@sokrat.com.ua">markin@sokrat.com.ua</a>
--------------------	-----------------	------------------	--

**Интернет-трейдинг:**

<b>Светлана Опрощенко</b>	директор департамента	+380 44 498-4918	<a href="mailto:oproshchenko@sokrat.com.ua">oproshchenko@sokrat.com.ua</a>
<b>Алексей Беляев</b>	заместитель директора	+380 44 498-4932	<a href="mailto:belyaev@sokrat.com.ua">belyaev@sokrat.com.ua</a>
<b>Денис Королев</b>	администратор системы	+380 44 498-4923	<a href="mailto:korolyov@sokrat.com.ua">korolyov@sokrat.com.ua</a>
<b>Егор Бельковец</b>	администратор системы	+380 44 498-4935	<a href="mailto:belkovets@sokrat.com.ua">belkovets@sokrat.com.ua</a>

**Аналитика:**

<b>Елена Ходаковская</b>	телекоммуникации	+380 44 207-0100	<a href="mailto:khodakivska@sokrat.com.ua">khodakivska@sokrat.com.ua</a>
--------------------------	------------------	------------------	--

Вся информация и услуги, считаются свободными от каких бы то ни было гарантийных обязательств, и Сократ, в частности, не предоставляет никакой непосредственно выраженной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты, а также пригодности такой информации для целей продажи, покупки или для любой иной цели. Сократ ни при каких обстоятельствах не несет ответственности перед каким бы то ни было физическим или юридическим лицом за (а) любые расходы или убытки целиком или полностью причиненные, вытекающие из или относящиеся к какой-либо ошибке (произошедшей по небрежности или иным образом) или другим обстоятельствам, вне зависимости от наличия или отсутствия контроля Сократа или кого-либо из его директоров, должностных лиц, служащих или агентов над этими обстоятельствами в связи с получением, сбором, подборкой, анализом, толкованием, передачей, опубликованием или доставкой любой информации, или (б) какие бы то ни было прямые или косвенные, фактические, компенсационные или случайные убытки (включая, без ограничения, упущенную выгоду).