

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

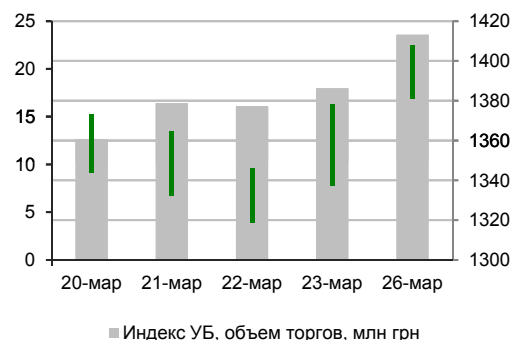
## Обзор рынка

Последняя неделя марта началась на оптимистичной ноте. В понедельник, 26 марта, украинские фондовые индексы завершили торги ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 1.88%, до 1403.29 пункта, а индекс ПФТС – на 2.1%, до 520.59 пункта. Среди предприятий индексной корзины на УБ, лидерами роста стали акции Мотор Сич (+3.28%) и Центрэнерго (+3.20%), несколько хуже рынка завершили торги акции Укрнафты (-0.2%).

Торги на фондовых площадках Европы завершились в зеленой зоне. Положительное влияние на настроения инвесторов оказали данные по индексу делового климата IFO по Германии, который в марте увеличился до 109.8 пункта с 109.6 в феврале. Поддержку рынку оказала новость о том, что Германия одобрит одновременное функционирование временного Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) и постоянного Европейского стабилизационного механизма (ESM), что позволит увеличить объем средств доступных для борьбы с долговым кризисом в Европе. Кроме того, инвесторы позитивно восприняли выступление главы ФРС Бена Бернанке, который заявил о том, что мягкая кредитно-денежная политика необходима для поддержки рынка труда США.

Текущая неделя будет богата на макроэкономическую статистику. В частности, стоит обратить внимание на следующую статистику, которая будет опубликована в США: данные по заказам на товары длительного пользования, окончательные данные по ВВП, данные по личным доходам и расходам, а также чикагский индекс деловой активности. Основным событием недели станет встреча министров финансов ЕС, где будет обсуждаться вопрос об увеличении фонда финансовой стабильности.

Сегодня среди статистики стоит обратить внимание на индекс потребительского доверия из Германии, индекс изменения объема розничных продаж из Великобритании и индекс цен на жилье, который выйдет в США.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	1 403	1.9%	-42.6%
PFTS	520.6	2.1%	-46.6%
RTS	1 713	2.7%	-3.2%
S&P 500	1 417	1.4%	12.6%
FTSE 100	5 903	0.8%	0.0%
Dax	7 079	1.2%	2.4%
Nikkei	10 255	2.4%	0.3%
USD/UAH	8.0	0.0%	1.1%
EUR/UAH	10.7	0.7%	2.0%
EUR/USD	1.33	0.6%	-0.4%
Oil (WTI)	107.30	1.9%	13.5%
Gold	1 688	1.4%	18.8%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
KORV	4.00	700%	38.9	40.0
LSHP	5.0	27%	69.2	26.1
NVTR	0.46	18%	92.8	0.00
DAKOR	5.82	17%	33.3	0.00
<b>Лидеры падения</b>				
KIGA	1.20	-75%	40.5	576
DKOK	0.03	-56%	7.67	48.7
GFARM	60.00	-35%	85.1	0.60
FORM	1.45	-1.1%	860	0.00
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH	2490	3.3%	5 174	6 794
AVDK	5.38	0.3%	1 049	3 359
ENMZ	66.15	1.77%	697.9	2 470

## 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	▶	Происходит ожидаемый отскок. Пока линия в силе - тренд нисходящий
BAVL UK	0.116	-	-	-	-	-	▶	Тренд нисходящий с целями на 0.1. Консолидация в районе 0.115-0.130 также будет сигналом дальнейшего падения.
DOEN UK	28.3	26.5	25.9	28.8	30.2	30.8	▶	Теперь, закрепление выше 28.5 даст возможность роста, а уход ниже 26 даст снижение по крайней мере к 24.5.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
27.03.2012	9:00	Германия	Индекс потребительского доверия GfK	апр	-	6.1	6	пункты
27.03.2012	13:00	Великобр.	Индекс изменения объема розничных продаж СВИ	мар	-	-6	-2	пункты
27.03.2012	16:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller	январь	-	-0.2	-0.5	%
27.03.2012	17:00	США	Индекс потребительского доверия	мар	-	70.3	70.8	пункты
26.03.2012	11:00	Германия	Индекс делового оптимизма IFO	мар	109.8	109.6	109.6	пункты
26.03.2012	17:00	США	Индекс незавершенных сделок по продаже жилья	фев	-0.5	1	2	%

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
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
22.03.2012	MSICH UZ	ECA	Мотор Сич	Принято решение о выплате дивидендов в размере 25 грн на 1 акцию.
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.

BCA - 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	1.32	5 528	4.4%	BUY	2.97	126%	0.2	0.2	5.3	4.2	нег.	39.3
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.26	3 167	0.8%	BUY	1.02	299%	0.1	0.0	1.3	0.6	13.0	7.4
Алчевский МК	ALMK UK	0.09	2 438	3.9%	BUY	0.24	154%	0.4	0.4	7.2	7.2	нег.	21.9
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	66.2	698	9.4%	BUY	180.5	173%	0.0	0.0	нег.	нег.	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.0</b>	<b>13.0</b>	<b>22.8</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	5.38	1 049	9.0%	BUY	26.09	385%	0.1	0.1	1.2	1.0	3.9	3.5
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.16	479	2.0%	BUY	0.92	479%	0.1	0.1	4.4	3.0	17.9	7.5
Ясиновский КХЗ	YASK UK	1.25	343	9.0%	BUY	6.34	406%	0.2	0.2	3.7	2.6	3.0	2.1
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.30	1 099	4.0%	BUY	3.65	182%	0.4	0.4	1.6	1.2	4.9	3.3
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.55	519	5.4%	BUY	9.48	511%	0.8	0.7	2.8	2.3	19.5	8.0
Северный ГОК	SGOK UK	11.80	27 188	0.6%	BUY	20.28	72%	2.0	1.9	3.1	3.0	4.9	4.8
Центральный ГОК	CGOK UK	8.17	9 577	0.5%	BUY	12.47	53%	1.6	1.6	3.0	3.1	4.6	4.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	18.45	3 524	2.7%	BUY	57.12	210%	0.6	0.6	1.9	2.2	2.3	2.8
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>7.6</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	649.5	3 876	6.0%	BUY	1744	169%	0.6	0.5	4.9	3.8	7.5	4.8
Центрэнерго	CEEN UK	7.86	2 904	21.7%	BUY	29.19	271%	0.5	0.5	6.8	5.4	10.5	7.2
Западнеэнерго	ZAEN UK	239.6	3 065	4.9%	BUY	433.2	81%	0.5	0.4	8.3	5.5	16.6	8.6
Донбассэнерго	DOEN UK	28.69	678	14.2%	BUY	143.3	400%	0.3	0.3	11.0	5.9	нег.	24.4
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>7.8</b>	<b>5.1</b>	<b>11.5</b>	<b>11.3</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	238.0	1 426	9.1%	BUY	386.0	62%	0.1	0.1	4.0	2.7	21.4	14.4
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	1.30	287	11.6%	BUY	5.14	295%	0.1	0.1	1.2	0.8	2.6	1.7
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	346	19.6%	BUY	3.58	79%	0.2	0.2	2.5	1.7	8.9	5.8
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	1.70	176	12.3%	BUY	5.06	198%	0.2	0.2	1.9	1.3	2.3	1.6
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	1.10	134	8.4%	BUY	4.76	335%	0.2	0.2	1.4	1.2	3.5	2.2
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>1.6</b>	<b>1.1</b>	<b>12.9</b>	<b>8.5</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	1.22	3 165	8.2%	BUY	1.99	64%	0.6	0.5	3.3	2.8	4.9	4.0
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	2.55	1 020	6.1%	BUY	11.80	363%	0.3	0.2	1.5	1.3	3.1	2.0
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.46	93	12.4%	BUY	5.04	986%	0.1	0.1	0.5	0.4	1.0	0.7
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	31.00	33	24.8%	BUY	110.7	257%	0.2	0.2	2.5	2.5	4.4	2.9
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	304.9	16 534	0.5%	BUY	645.4	112%	0.6	0.6	5.6	3.0	9.4	4.3
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>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>5.6</b>	<b>3.6</b>	<b>9.6</b>	<b>6.0</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- 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	1 622	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.3	1.8	1.5	6.3	3.4
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- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.12	3 633	3.8%	BUY	0.58	379%	0.6	0.5	0.4	0.4	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.21	2 713	4.5%	BUY	0.83	288%	0.8	0.7	0.4	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	1.45	860	5.5%	BUY	4.71	225%	1.7	1.4	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.0</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- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2490	5 174	24.0%	BUY	5805	133%	0.7	0.6	2.2	1.8	2.9	2.6
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	22.11	2 536	10.6%	BUY	53.68	143%	0.4	0.3	2.6	2.6	4.5	4.8
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.49	1 016	10.0%	BUY	13.36	198%	0.2	0.2	2.2	1.7	3.5	3.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.20	849	8.0%	BUY	0.30	50%	0.9	0.7	11.8	8.5	нег.	17.3
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.32	508	4.7%	BUY	7.62	229%	0.4	0.3	7.1	4.1	10.4	5.2
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	4.15	295	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	11.4	11.4	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	0.20	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>6.3</b>	<b>5.3</b>	<b>4.0</b>	<b>5.1</b>

**Прочее**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укртелеком	UTLM UK	0.41	7 678	7.2%	BUY	0.86	109%	1.1	1.2	4.7	3.9	2.9	9.5
Стирол	STIR UK	26.66	723	9.6%	BUY	126.1	373%	0.2	0.2	3.4	3.8	10.6	11.5
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>6.8</b>	<b>10.5</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).