Аналитический обзор рынка Eavex Capital за 27 марта 2012

Акции

Американские фондовые индексы в понедельник завершили торги уверенным ростом, и вышли на новые годовые максимумы.

Причиной этому послужили высказывания Бена Бернарке, который хоть и доволен снижением уровня безработицы до 8,3%, но считает необходимым запуск новых мер денежно-кредитной политики

(QE3). На наш взгляд, это может состояться только после хорошей коррекции американских индексов и явных признаков замедления американской экономики. Индекс волатильности VIX остается на своих минимальных значениях (14.26 п.), что указывает на полное

спокойствие американских игроков в текущем росте американских индексов.

Главное событие этой неделе будет двухдневная встреча министров финансов ЕС, старт которой запланирован на 30 марта, на которойбудет рассмотрен вопрос об увеличение фонда ESM до 1 трлн. евро. Валютная пара EUR/USD торгуется возле своих недельных максимумов и вполне вероятно достигнет цели расположенной на

отметке 1.35.

В понедельник индекс украинской биржи завершил день на позитивной территории. Объемы торгов возросли, что указывает на стремление игроков вывести индекс УБ выше отметки 1450п. Сегодня мы ожидаем увидеть продолжение вчерашней динамики. Лучше рынка будут выглядеть

акции Центрэнерго, Мотор Сич.

Сегодня стоит обратить внимание:

13:00 Индекс розничных продаж CBI за март в Великобритании

16:00 Индекс цен на дома в крупнейших городах США за январь

17:00 Индекс доверия потребителей США за март

17:00 Индекс экономической активности ФРБ Ричмонда.

**НОВОСТЬ**

Авдеевский коксохим, крупнейшый производитель кокса в Украине, закончил 2011 год с чистым убытком 254 млн грн ($32 млн), сообщил Интенфакс со ссылкой на повестку дня собрания акционеров компании.Комбинат отчитался о чистом убытке $3 млн за 2010 год. Нераспределенная

прибыль КХЗ возросла на 0,4% до 3,28 млрд грн по итогам 2011 года.

**Комментарий**

Новость является негативной для акций компании. Результат за 2011 год оказался ниже наших ожиданий, мы предполагали, что компания закончит год по крайней мере на уровне безубыточности. Негативный годовой результат объясняется убыточным 2-м полугодием, после прибыли в размере 15 млн грн в первой половине года. Кроме снижения спроса на кокс во 2-м

полугодии, убыток, с нашей точки зрения, также был связан с ухудшением транспарентности финансовой отчетности компании. Мы проведем более детализированный анализ финансовых результатов Авдеевского КХЗ за 2011 год после публикации компанией полного финансового отчета за прошлый год.

**Новость**

Западэнерго нарастил показатель EBITDA в 4,6 раз до 408 млн грн ($51 млн) в 2011 году, согласно данным опубликованных компанией в системе раскрытия информации вчера. Чистые продажи компании выросли на 53,1% до 7,7 млрд грн ($966 млн). И, как было анонсировано ранее,

чистая прибыль компании составила 80 млн грн ($10 млн) по итогам 2011 года, для сравнения чистый убыток Западэнерго в 2010 году составлял $24 млн.

**Комментарий**

Прибыльность Западэнерго существенно снизилась в 4кв 2011 года по сравнению в высокой рентабельностью продемонстрированной в 3кв 2011 года. Объяснением ухудшения рентабельности компании в 4кв 2011 года является снижение цены на тепловую электроэнергию в

конце прошлого года из-за перераспределения цен в системе в сторону повышения цены на электроэнергию вырабатываемую атомными электростанциями. Кроме этого, Западэнерго заплатила существенную сумму налога на прибыль в 4кв 2011 года. Эффективная ставка налога по итогам года составила 63%. Мы объясняем это погашением обязательств по налогу на прибыль накопленных за прошлые периоды, а также выплатой налогов перед приватизацией компании.