



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

Український фондовий ринок, розпочавши торгіву сесію на мажорній ноті, більшу частину дня провів у «червоній зоні». Індекс Української біржі втратив 1,38% своєї вартості. Обсяг торгів дещо підріс порівняно з попередніми днями – до 15 млн. грн., як правило, половину суми останнім часом займають акції Мотор Січі та Центренерго. Останні два емітенти разом з акціями Азовсталі здійснили найбільший вплив на зниження індексу і за рахунок їх великої частки в розрахунку індексу, і за рахунок просідання ціни AZST та CEEN на 3,7%, а MSICH – на 2,8%. Серед ліквідної частини ринку були і акції, що, всупереч низхідному тренду, отримали позитивну доходність: Укрсоцбанк, Укрнафта та Єнакієвський МЗ. До них приєдналися акції Концерну Стирол, Ясинівського КХЗ, Шахтоуправління Покровського, котрі зросли більше 3%, але на незначних обсягах торгів.

Американські фондові ринки продемонстрували незначну змішану динаміку фондових індексів: Dow Jones: -0,01%; S&P 500: +0,05%; Nasdaq: -0,29%. На початку торгового дня у США вийшли позитивні дані по продажах будинків на вторинному ринку нерухомості, що зросли на

3,4% у квітні порівняно з попереднім місяцем.

Акції соціальної мережі Facebook продовжили свою низхідну динаміку – денна доходність склала -8,9%, ціна акцій вже на 18% нижче порівняно з ціною розміщення.

Міжнародне агентство Fitch понизило рейтинг Японії на дві сходинки з «AA» до «A+», прогноз негативний через велику заборгованість. Окрім того, було опубліковано слабкі дані по експорту Японії. У результаті сьогодні вранці азійські індекси знижуються. Ф'ючерси на американські та європейські індекси також демонструють негативну динаміку. Ціни на нафту просіли до \$107,7 за барель.

Сьогодні інвестори очікують результатів неформальної зустрічі голів країн Європейського союзу в Брюсселі, темою якого є економічна ситуація в Єврозоні та, зокрема, в Греції. Напередодні прем'єр-міністр Греції Лукас Пападімос заявив, що уряд країни розглядає можливість відмови від єдиної європейської валюти.

Календар макростатистики сьогодні непереповнений даними, слід звернути увагу на дані по ринку нерухомості США.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: ЕК «Західенерго»

Акції Західенерго є малоліквідними порівняно з іншими енергогенеруючими компаніями. За останні півроку обсяг торгів за акціями склав всього 2,3 млн. грн. Зважаючи на відсутність ліквідності на вітчизняному фондовому ринку, акції з малим free-float мало уваги привертають в інвесторів. Гравцями ринку не беруться до уваги корпоративні новини емітентів, це можна спостерігати і по акціях Західенерго. Ціна акцій емітента на сьогодні знизилась до 125 грн. за акцію (-60% порівняно з ціною приватизації), з початку року знизившись на 52% (індекс УБ втратив 24%). Акції продемонстрували гіршу динаміку серед компаній сектору.

Енергетична компанія має довгоочікуваного інвестора – холдинг «ДТЕК». На сьогоднішній день вже залучені кредитні кошти у розмірі 2,3 млрд. грн. для реконструкції п'яти енергоблоків Західенерго. Модернізація та реконструкція обладнання дозволяє не тільки збільшити потужність енергоблоків, але і покращити їх техніко-економічні показники.

Теплові електростанції продовжують нарощувати обсяги виробництва електроенергії більшими темпами, ніж в цілому загальнодержавний темп росту виробництва е/е. Виробництво електроенергії в Об'єднаній енергосистемі України у першому кварталі збільшилось на 3,6% – до 55,4 млрд. кВт/год., порівняно

з аналогічним періодом минулого року, в тому числі ТЕС виробили 21,9 млрд. кВт/год. е/е (+10%). Загалом Україна планує в 2012 році збільшити виробництво електроенергії на 3,25% р/р, до

200,2 млрд. кВт/год. При цьому, Західенерго збільшила свої обсяги виробництва продукції за перші три місяці року на 30%, до

4,522 млрд. кВт/год. Саме Західенерго і Центренерго (+40%) є лідерами за темпами зростання обсягів виробництва е/е.

Крім того, з кожним місяцем 2012 року тарифи на електроенергію, що продана в ОРЕ, розрахованих ДП «Енергоринок» для ТЕС НАК «ЕКУ» зростають. Вже у квітні тариф на е/е вироблену Західенерго досяг 739 грн. за 1 МВт/год, що більше на 38% порівняно з січнем цього року та на 27% – порівняно з квітнем минулого року. Тарифи для Західенерго є найвищими серед інших генеруючих компаній.

Прогнозна оптова ринкова ціна на електроенергію на ОРЕ України на травень 2012 року встановлена на рівні 679,39 грн. за

1 МВт/год, що на 14% більше порівняно з аналогічним періодом минулого року та на 9,5% – порівняно з груднем 2011-го.

Крім того, уряд дозволив експортерам купувати на ринку електроенергію без компенсаційних сертифікатів. Тепер ціна для промислових споживачів зростає на 1–2%, проте нова схема експорту дозволить зберегти стабільність економіки країни. Це також матиме позитивний вплив на фінансові результати

ЕК «Західенерго» у другому-третьому кварталі цього року.

Але навіть усі ці позитивні фактори не можуть стати рушійною силою для ціни акцій Західенерго, зважаючи на слабку ліквідність як окремо цінних паперів емітенту, так і в цілому вітчизняного фондового ринку. Тому ми лишаємо свою рекомендацію «тримати».

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ****ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ**

	Ціна закриття		Зміна за		
			Од.	Д	М
Україна					
UX	1 128	%	-1,4	-21	-25
PFTS	435	%	0,1	-19	-23
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 317	%	0,0	-4,5	-3,3
STOXX 600	245	%	1,9	-5,1	-8,3
Nikkei 225	8 729	%	1,1	-8,7	-7,8
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 322	%	0,3	-18	-20
SHCOMP (Китай)	2 373	%	1,1	-1,4	-0,3
IBOV (Бразилія)	55 039	%	-2,7	-12	-17
SENSEX (Індія)	16 026	%	-1,0	-7,8	-13

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 100	%	0,2	-5,5	-11
BET (Румунія)	4 700	%	2,3	-11	-8,0
PX (Чехія)	882	%	1,0	-4,8	-13
Vux (Угорщина)	16 748	%	0,9	-4,4	-13
Курси валют					
USD/UAH	8,055	%	0,0	0,4	0,5
EUR/USD	1,274	%	-0,4	-3,6	-3,9
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	108	%	-0,4	-8,7	-11
Gold, \$/унцію	1 569	%	-1,5	-4,5	-11
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	819	б.п.	-21	12	45
Ukraine-21YTM,%	9,90	б.п.	-17	6,9	38
USTreasury-10YTM,%	1,85	б.п.	3,3	-11	-26

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	4 449
CEEN	3 779
ALMK	2 150
AVDK	1 168

Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
CEEN	296
ALMK	261
MSICH	247
ENMZ	178

**Лідери доходності (ринок заявок)**

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
MZVM	0,13	8,4	2	11
SHCHZ	1,30	3,9	0,1	1
YASK	1,13	3,8	10	16
STIR	20,6	3,2	23	33

Аутсайders доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
LTPL	2,11	-2,9	6	9
FORM	1,05	-3,4	1	3
CEEN	6,02	-3,7	3779	296
AZST	0,96	-3,7	612	125

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		1128	1144	2556	1060	-1,4	0,8	-19	-24	14314	11583
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	680	680	1024	481	0,0	0,0	2,6	-5,2	0	4
Донбасенерго	DOEN	22,6	23,1	57,8	19,3	-1,9	10	-16	-24	529	338
Західенерго	ZAEN	125	123	360	120	1,6	-18	-33	-50	6	13
Центренерго	CEEN	6,02	6,25	14,5	5,86	-3,7	-2,9	-25	-31	3779	2433
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,89	0,89	1,95	0,74	0,0	-5,5	-9,3	-20	0	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	7
Крименерго	KREN	1,49	1,49	3,48	0,50	0,0	-23	-0,5	-25	0	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	205	202	859	190	1,6	-3,7	-27	-40	282	864



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
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	12,0	12,2	13,3	8,15	-1,7	0,4	-2,8	4,4	153	143
Полтавський ГЗК	PGOK	15,5	15,2	36,1	13,5	1,8	6,9	-14	-5,2	2	29
Центральний ГЗК	CGOK	6,95	6,86	8,35	5,00	1,3	-0,7	-2,8	-13	1	59
ШУ Покровське	SHCHZ	1,30	1,25	3,50	0,95	3,9	3,9	-0,1	-5	0	42
Комсом. Донбас	SHKD	1,21	1,21	3,32	0,90	0,2	-6,7	-14	-14	0	14
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,96	1,00	2,55	0,14	-3,7	1,0	-24	-32	612	839
Алчевський МК	ALMK	0,07	0,07	0,21	0,04	-0,3	3,2	-25	-37	2150	1834
Єнакієвський МЗ	ENMZ	45,3	44,9	137	36,9	1,0	4,2	-28	-31	938	817
ММКІ	MMKI	0,22	0,22	0,59	0,19	0,0	-6,8	-0,9	-19	0	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,65	3,70	13,3	3,45	-1,4	1,3	-26	-37	1168	1392
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,19	0,19	0,44	0,12	0,8	16	36	-4,4	52	18
Ясинівський КХЗ	YASK	1,13	1,09	3,45	0,94	3,8	8	-10	-25	10	79
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,30	1,29	1,35	0,83	0,7	4,9	2,0	11	14	40
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,35	0,35	1,19	0,30	1,4	-6,7	-25	-55	0	1
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,05	2,05	14,6	2,00	0,0	0,0	0,0	-20	0	0
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	20,6	20,0	71,5	18,8	3,1	0,7	-24	-36	23	74
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	16,5	16,9	27,4	15,1	-2,4	-4,3	-22	-30	6	85
Богдан Моторс	LUAZ	0,21	0,21	0,31	0,15	0,0	5,0	4,9	-7,6	0	16
Луганськтепловоз	LTPL	2,11	2,17	3,19	1,86	-2,9	5,2	-2,0	-0,9	6	251
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,12	5,42	0,10	8,4	17	-32	-35	2	6
Мотор Січ	MSICH	2430	2500	3342	1602	-2,8	-1,6	-14	0,7	4449	4271
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,30	3,33	8,49	2,73	-0,9	-0,6	-23	-25	87	61
Сумське МНВО	SMASH	2,60	2,60	9,15	2,30	0,0	0,0	-13	-31	0	1
Укравто	AVTO	44,0	44,0	137	32,3	0,0	-10	2,8	-18	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,65	0,25	0,0	0,0	-14	-21	22	65
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	57,5	57,0	249	42,4	0,9	5,3	-15	-36	0	3
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,11	0,11	0,39	0,10	-0,1	-1,8	-15	-17	711	980
Укрсоцбанк	USCB	0,20	0,20	0,53	0,14	3,0	5,1	-2,8	12	271	775

Джерело: Дані Блумберга, 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	7,7	4,3	3,5	21	6,9	5,8	1,9	1,5	1,2	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	4,0	2,4	-	7,6	2,2	0,8	0,7	0,5	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,4	0,3	0,2	26	3,7	3,1	-	4,0	3,2	3,2	1,8	1,1	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,5	0,4	0,3	12	3,5	2,6	-	4,1	3,2	1,2	1,0	0,7	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	ZHEN	0,3	0,2	0,2	1,8	1,5	1,3	4,5	1,3	1,1	0,1	0,1	0,1	15	14	16	2,6	6,9	7,6	3,0	9,9	10
Дніпрообленерго	DNON	0,2	0,2	0,1	9,0	7,0	6,1	34	16	14	8,9	7,4	4,8	2,0	2,2	2,4	0,4	0,7	0,7	27	51	42
Крименерго	KREN	0,2	0,2	0,2	3,3	2,9	2,6	11	4,3	3,7	2,0	1,7	1,2	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,6	0,5	0,5	2,5	3,2	2,3	4,2	4,8	3,4	1,4	1,2	0,9	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,9	2,1	2,1	4,8	3,4	3,5	10	5,0	5,1	2,9	2,8	1,8	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,8	0,6	0,6	3,1	2,1	2,5	4,2	2,2	2,8	0,7	0,5	0,5	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,8	1,4	1,4	3	2,4	2,4	6	3,6	3,7	1,9	2,1	1	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,4	1,3	1,7	-	5,9	-	0,8	0,8	0,8	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,0	0,9	0,8	4,9	3,0	2,9	-	11	6,4	0,6	0,5	0,5	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,2	0,1	0,1	18	23	25	-	-	-	0,3	0,3	0,3	0,9	0,5	0,5	-0,7	-1,1	-2,6	-1,2	-2,2	-5,3
Алчевський МК	ALMK	0,6	0,4	0,3	-	5,3	10	-	3,0	26	2,4	1,3	1,3	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	5,1	22	24	-	-	-	0,1	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	0,1	0,1	0,1	1,3	3,8	4,2	-	-	-	0,1	0,1	0,1	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	13	8,2	9,3	-	80	-	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	5,9	3,1	3,2	4,5	1,8	1,8	0,3	0,2	0,2	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	1,4	0,6	0,6	10	3,6	3,0	20	5,2	4,2	2,5	3,4	1,9	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,8	3,2	1,5	-	8	3,3	0,1	0,1	0,1	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	6,6	2,9	2,4	-	3,7	2,7	0,3	0,3	0,2	6,9	10	11	-5,5	3,1	3,7	-8,5	7,0	8,9
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,5	0,1	0,1	-	4,0	3,1	-	28	7,4	0,2	0,4	0,4	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Кривієвський ВЗ	KVBZ	0,4	0,3	0,2	2,7	1,6	1,5	6,3	2,4	2,3	1,3	0,8	0,6	13	16	16	6,8	13	13	22	42	31
Богдан Моторс	LUAZ	2,3	0,8	0,6	21	12	6,7	-	-	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	24	6,5	5,2	-	13	10	-	39	8,2	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важмаш	MZVM	0,2	0,6	0,6	14	10	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	1,0	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,4	0,3	0,3	3,6	3,9	4,2	2,9	3,9	4,3	1,2	0,9	0,7	10	7,7	7,8	9,0	5,4	5,3	50	26	19

**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	
Сумське МНВО	SMASH	0,6	0,6	0,5	7,3	8,3	7,5	1,7	18	18	0,2	0,2	0,1	8,9	6,7	7,0	5,1	0,4	0,4	9,2	0,8	0,8
Укравто	AVTO	0,3	0,3	0,3	6,3	5,5	4,7	3,7	1,1	1,0	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	1,4	1,4	1,4	7,4	7,2	5,8	-	-	-	1,1	1,1	1,1	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,2	1,0	13	12	11	20	17	14	0,1	0,1	0,1	10	10	9,7	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,7
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							-	87	5,7	0,5	0,5	0,5							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							89	-	39	0,4	0,4	0,4							-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».