



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

У середу, 23 травня, торги на Українській біржі закрились на двохрічних мінімумах, в результаті чого поточне значення індексу складає 1080,29. Протягом торгової сесії основний вітчизняний фондовий бенчмарк знизився на 4,24%, а обсяг торгів на фондовому ринку Української біржі склав 38 млн. грн., з яких близько 12,2 млн. припало на ринок заявок. Зниження в ціні продемонстрували акції всіх компаній, які входять до індексу. Найбільш відчутно подешевшали такі акції, як ENMZ (-8,01%), CEEN (-7,86%) та DOEN (-7,07%).

Така динаміка українського фондового ринку супроводжувалась достатньо вагомим розпродажем і на основних світових фондових майданчиках. Найбільшим зниженням відзначилися західно-європейські фондови бенчмарки. Головними факторами такого розпродажу на ринку акцій були як політичні, так і економічні. Політичні полягають у ризиках вихо-

ду Греції з зони євро, що може призвести до значних збитків. Що ж стосується економічного фактору, то тут продовжує назрівати ризик зниження активності як в економіці Єврозони, так і світової економіки загалом, про що останнім часом говорить макроекономічна статистика з найбільших економік світу.

Сьогодні ми побачимо цілий ряд важливих макроекономічних даних. В першу чергу варто звернути увагу на індекси ділової активності в економіці Китаю та ЄС, а також статистику з ринку праці США.

Зранку, станом на 9 годину, спостерігаємо незначне зниження ф'ючерсів на американські фондові індекси та невелике зростання на азійських ринках акцій. Після достатньо вагомого вчорашнього зниження європейських бенчмарків, та українського зокрема, сьогодні можемо спостерігати відскок вгору.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: МК "Азовсталь"

На кінець дня 23.05.2012 акції Азовсталі переграли індекс Української біржі на 2 в.п., на тижневому інтервалі динаміка індексу та акцій емітента була ідентичною. Протягом місяця ринок знизився на 23%, акції AZST – на 25%. За останні три місяці ринок продемонстрував зниження на 28%, за цей ж період акції Азовсталі знизились на 35%.

У квітні цього року комбінат випустив 382 тис. тонн прокату, що на 2% нижче від показника за березень 2012 року і на 22% – від показника за квітень 2011 року. За чотири місяці 2012 року Азовсталь випустила 1449 тис. тонн прокату, що на 25% нижче від показника за аналогічний період попереднього року.

За перший квартал 2012 року ПАТ «МК «Азовсталь» показало негативні фінансові результати. Чистий дохід знизився на 16% відносно 4-го кв. 2011 р., та на 23% відносно 1-го кв. 2011 р. Виробництво знизилось у 1-му кв. відповідно на 15% та 26%. EBITDA за перший квартал склала -554 млн. грн., що

є гіршим за наші очікування. Збитки у 1-му кварталі 2012 року були максимальними з 2006 року, склавши 817 млн. грн. Собівартість продукції у 1-му кварталі перевищила ціну реалізації на \$39 на тону. EV на тону виробництва становить \$111 (за результатами 1-го кв. 2012 року помноженими на 4), поточне значення EV/S (аналогічно) становить 0,16, що є низьким показником, однак зважаючи на негативну EBITDA, єдиним драйвером зростання ціни є її поточний рівень. При розмові з галузевими аналітиками стає зрозумілим, що друга половина року буде кращою з точки зору динаміки цін, однак цих рівнів навряд чи буде достатньо, щоб компенсувати збитки, які металурги будуть показувати в 1-й половині року.

По ціні закриття AZST (0,94 грн. за акцію) коефіцієнт EV/S складає 0,13 (трейлінг за 4 квартали), що є низьким рівнем. Ми змінюємо рекомендацію для акцій МК «Азовсталь», з «продавати» на «тримати», зважаючи на низьку ціну акції та очікування зростання на ринку сталі у другій половині року.



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

	Ціна закриття		Зміна за		
			Од.	Д	М
Україна					
UX	1 080	%	-4,2	-23	-27
PFTS	431	%	-0,8	-19	-23
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 319	%	0,2	-3,5	-2,9
STOXX 600	240	%	-2,1	-4,9	-9,5
Nikkei 225	8 557	%	-2,0	-10	-10
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 264	%	-4,4	-20	-23
SHCOMP (Китай)	2 363	%	-0,4	-1,1	-1,7
IBOV (Бразилія)	54 619	%	-0,8	-11	-17
SENSEX (Індія)	15 948	%	-0,5	-6,7	-12

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

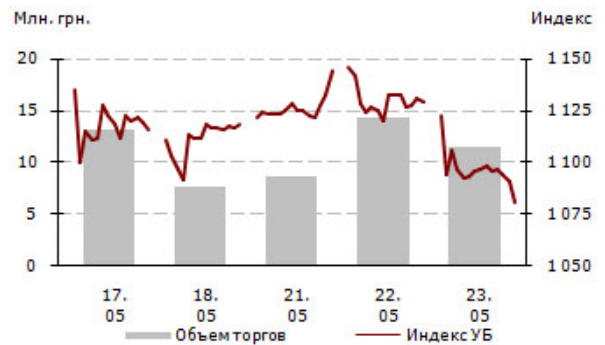
Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 038	%	-2,9	-6,0	-12
BET (Румунія)	4 651	%	-1,0	-11	-10
PX (Чехія)	878	%	-0,5	-3,6	-13
Vux (Угорщина)	16 230	%	-3,1	-5,2	-15
Курси валют					
USD/UAH	8,115	%	0,7	1,0	1,3
EUR/USD	1,256	%	-1,4	-4,4	-5,2
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	106	%	-2,6	-11	-14
Gold, \$/унцію	1 561	%	-0,4	-4,7	-12
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	841	б.п.	22	31	78
Ukraine-21YTM,%	9,44	б.п.	20	15	1,4
USTreasury-10YTM,%	1,82	б.п.	-3,1	-11	-23

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

Аутсайдери 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		1080	1128	2556	1060	-4,2	-5,8	-23	-28	11506	11702
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	600	680	1024	400	-12	-12	-9,5	-16	0	4
Донбасенерго	DOEN	21,0	22,6	57,8	19,3	-7,1	-2,1	-21	-32	529	338
Західенерго	ZAEN	120	125	359	120	-4,0	-24	-34	-50	6	13
Центренерго	CEEN	5,55	6,02	14,5	5,55	-8	-14	-31	-38	3779	2433
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,89	0,89	1,95	0,74	0,0	8,8	-9,4	-25	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	24	-0,5	-23	0	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	195	205	859	190	-4,9	-8,1	-30	-43	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	12,1	12,0	13,3	8,15	0,5	0,8	-3,6	3,9	153	143
Полтавський ГЗК	PGOK	14,1	15,5	36,1	13,5	-9,0	-9,0	-22	-14	2	29
Центральний ГЗК	CGOK	6,99	6,95	8,35	5,00	0,7	0,0	-2,9	-12	1	59
ШУ Покровське	SHCHZ	1,25	1,30	3,50	0,95	-3,8	-3,8	-6,7	-8	0	42
Комсом. Донбас	SHKD	1,25	1,21	3,30	0,90	3,4	-3,6	-11	-14	0	14
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,94	0,96	2,55	0,14	-2,2	-5,8	-25	-35	612	839
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,07	0,21	0,04	-4,4	-5,0	-28	-40	2150	1834
Єнакієвський МЗ	ENMZ	41,7	45,3	137	36,9	-8,0	-11	-34	-38	938	817
ММКІ	MMKI	0,22	0,22	0,59	0,19	0,0	4,9	-1,8	-21	0	4
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,59	3,65	13,3	3,45	-1,7	-2,6	-29	-38	1168	1392
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,24	0,19	0,44	0,12	26	27	72	20	52	18
Ясинівський КХЗ	YASK	1,13	1,13	3,45	0,94	0,0	7	-10	-25	10	79
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,28	1,30	1,35	0,83	-0,9	0,4	-2,7	13	14	40
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,35	0,35	1,19	0,30	0,0	-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	20,1	20,6	71,5	18,8	-2,6	-4,3	-25	-37	23	74
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	16,7	16,5	27,4	15,1	1,5	-3,2	-19	-29	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	2,12	2,11	3,19	1,86	0,4	-3,6	-2,1	-0,5	6	251
Маріуп. важмаш	MZVM	0,11	0,13	5,42	0,10	-18	-19	-45	-45	2	6
Мотор Січ	MSICH	2355	2430	3339	1602	-3,1	-5,5	-16	-3,4	4449	4271
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,13	3,30	8,49	2,73	-5,2	-3,2	-27	-33	87	61
Сумське МНВО	SMASH	2,60	2,60	9,15	2,30	0,0	0,0	-13	-31	0	1
Укравто	AVTO	25,1	44,0	137	25,1	-43	-49	-41	-54	0	0
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,65	0,25	0,0	-5,7	-17	-22	22	65
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	47,0	57,5	249	42,4	-18	-15	-32	-47	0	3
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,11	0,39	0,10	-3,3	-4,6	-18	-21	711	980
Укрсоцбанк	USCB	0,20	0,20	0,53	0,14	-3,1	1,9	-5,7	7,0	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	0,7	0,5	0,4	7,0	3,9	3,2	19	6,1	5,1	1,7	1,3	1,1	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	3,8	2,3	-	7,1	2,1	0,7	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	25	3,6	3,0	-	3,9	3,0	3,0	1,7	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	3,3	2,4	-	3,8	3,0	1,1	0,9	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
Кривенерго	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	0,5	0,4	0,4	2,4	3,1	2,1	4,0	4,6	3,3	1,3	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	0,7	0,6	0,6	2,9	2,0	2,4	3,8	2,0	2,5	0,6	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,8	1,4	1,4	3	2,4	2,5	6	3,6	3,7	2,0	2,1	1	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,3	1,2	1,6	-	5,7	-	0,8	0,7	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	3,1	2,9	-	11	6,6	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	17	23	25	-	-	-	0,2	0,2	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	-	5,2	10	-	2,9	25	2,3	1,3	1,2	-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	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-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	1,2	3,7	4,1	-	-	-	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	0,2	0,1	0,1	16	9,8	11,2	-	-	-	0,5	0,4	0,4	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	19	5,1	4,1	2,5	3,3	1,8	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	0,4	0,1	0,1	-	3,9	3,1	-	27	7,2	0,2	0,4	0,4	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Кривітський ВЗ	KVBZ	0,4	0,3	0,3	2,7	1,6	1,6	6,4	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	5,3	-	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	2,3	2,2	3,9	3,5	3,0	1,3	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,4	0,3	0,3	3,5	3,8	4,0	2,7	3,7	4,1	1,1	0,8	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	0,2	0,3	0,3	5,2	4,5	3,9	2,1	0,6	0,6	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	1,1	1,0	13	11	11	17	14	12	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							-	84	5,5	0,5	0,5	0,5							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							86	-	38	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».