



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

За результатами вчорашньої торгової сесії на Українській біржі однойменний індекс знизився на 1,47%, вперто прямуючи до позначки 1000 пунктів. Обсяг торгів на фондовому ринку Української біржі склав 32,4 млн. грн., з яких 12,9 млн. припало на ринок заявок. Протягом торгової сесії знижувалися майже всі індексні акції за винятком акцій UNAF, які додали в ціні 0,69%. Найбільше зниження продемонстрували акції AVDK (-5,18%), DOEN (-3,16%) та ALMK (-2,67%).

Світові фондові індекси вчора показали різну динаміку – деякі європейські індекси зросли, однак американські бенчмарки, навпаки, знизились. Така динаміка ринків свідчить про непевність інвесторів у майбутньому світової економіки. Останнім часом ми бачимо різке і достатньо вагоме зниження цін на нафту

і євро, а разом з цим, зростання японської єни, як одного із захисних інструментів. Негативу ринкам додали і вчорашні макроекономічні дані. Ми побачили значне вповільнення роздрібних продажів у Німеччині, зовсім незначне зростання промисловості в Японії, та зростання кількості заявок за допомогою по безробіттю в США.

Сьогодні ринки звернуть увагу на статистику споживчої активності в США та показники ринку праці найбільшої економіки світу. Станом на 8 годину ранку азійські індекси і ф'ючерси на американські бенчмарки торгуються у «червоній зоні». За такої динаміки іноземних ринків, імовірність ще більшого наближення індексу Української біржі до позначки 1000 пунктів значно зростає.

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Крименерго

ПАТ «Крименерго» є одною з трьох компаній галузі обленергетики, акції якої торгуються на ринку заявок Української біржі. Цінні папери сектору нині є неліквідними, але перед приватизацією активність була дещо кращою. Обсяг торгів акціями Крименерго за рік склав 2,7 млн. грн. (без урахування угод РЕПО). Акції емітента є високоволатильними. Ціни акцій KREN втратили 48% вартості за останній рік (індекс УБ – знизився на 58%), при цьому протягом року акції просідали більше, ніж на 70%. Так, на сьогодні біржовий курс акцій Крименерго – 1,4 грн. за одну акцію, що на 57% нижче порівняно з їх ціною приватизації; у листопаді 2011 року котирування були на рівні 0,8 грн., а в мінімумі досягали і 0,5 грн.

Основна задача ПАТ «Крименерго» не відрізняється від інших компаній галузі – компанія здійснює передачу і постачання електричної енергії в АРК. Але в її діяльності немає фактору сезонності, що нехарактерно для підприємств енергетичної галузі. У зимові місяці збільшується частка електроенергії на освітлення та опалення, а в літні – різко зростає електроспоживання в курортній зоні (кондиціонування).

У цьому році було виставлено на приватизаційному конкурсі державний пакет акцій Крименерго у розмірі 45% статутного капіталу. Цілком очікувано, що маючи 12,49% акцій Крименерго, на початку травня DTEK Holdings Limited переміг у конкурсі, придбавши

45% акцій ПАТ «Крименерго» за ціною 256,1 млн. грн. Це означає ціну однієї акції на рівні 3,29 грн. Ціна купівлі була вищою за стартову ціну на 4%. З урахуванням покупки, частка у розмірі 57,49% статутного капіталу Крименерго наразі належить ДТЕК; 25% лишається у державній власності; 10,36% належить Енергетичному стандарту; free float – 7,15%.

У першому кварталі 2012 року ЕК «Крименерго» збільшила чистий дохід на 26%, до 635 млн. грн., порівняно з аналогічним періодом минулого року. При цьому за рахунок зростання інших операційних витрат (з 21 млн. грн. до 573 млн. грн.) компанія отримала збиток від операційної діяльності у розмірі 494 млн. грн., тоді як минулого року мала прибуток у розмірі 36 млн. грн. На наш погляд, це суттєво не відобразилось на ціні акцій, оскільки інвестори мало уваги звертають на фінансову звітність обленерго через державне регулювання галузі. Більше уваги вони приділяють реальним змінам в електроенергетиці. З іншого боку, відчувається, що держава працює у напрямку реформ у галузі, але поки ще надто повільно.

Не додає оптимізму прогнозам по акціям дистрибуторів також і несприятлива ринкова ситуація. Таким чином, два фактори, що необхідні для реалізації існуючого фундаментального потенціалу акцій Крименерго, мають здійснитися, але не в найближчому майбутньому.



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 033	%	-1,5	-26	-30
PFTS	403	%	-1,2	-24	-27
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 310	%	-0,2	-6,8	-4,6
STOXX 600	240	%	-0,3	-7,2	-10
Nikkei 225	8 543	%	-1,0	-8,6	-12
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 250	%	-2,4	-22	-28
SHCOMP (Китай)	2 372	%	-0,5	-1,0	-2,2
IBOV (Бразилія)	54 490	%	1,3	-12	-18
SENSEX (Індія)	16 219	%	-0,6	-6,4	-7,8

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 096	%	1,2	-6,4	-9,7
BET (Румунія)	4 567	%	-1,2	-14	-14
PX (Чехія)	866	%	-1,3	-7,8	-15
Vix (Угорщина)	16 100	%	0,8	-12	-16
Курси валют					
USD/UAH	8,088	%	0,1	0,7	0,7
EUR/USD	1,236	%	-0,3	-6,5	-7,2
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	102	%	-1,5	-15	-19
Gold, \$/унцію	1 560	%	-0,2	-6,1	-9,2
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	886	б.п.	21	101	123
Ukraine-21YTM,%	9,34	б.п.	4,9	89	78
USTreasury-10YTM,%	1,64	б.п.	-6,3	-21	-45

Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	6 642
CEEN	1 477
AVDK	1 155
ALMK	936

Лідери за к-стю угод

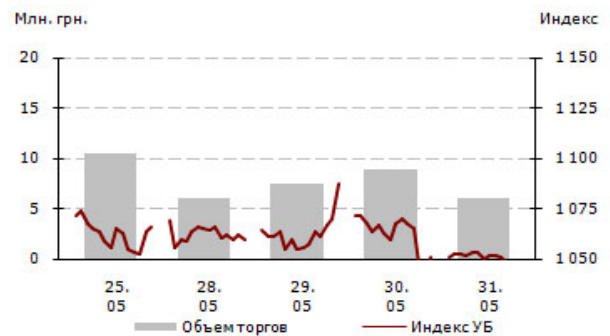
Тікер	К-сть угод
ALMK	205
CEEN	195
MSICH	121
AVDK	119

Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
DMKD	0,18	29	0,3	2
FORM	1,32	27	37	19
ZAEN	128	20	7	15
UTLM	0,37	14	343	20

Аутсайдири доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
YASK	0,82	-7,1	7	20
KRAZ	0,05	-9,4	15	7
LUAZ	0,19	-11	75	15
DNEN	400	-39	4	6



Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис. грн.)	
		Остання	Попере-дня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Індекс											
УБ		1033	1049	2515	1025	-1,5	-3,0	-26	-30	6044	11970
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	400	655	991	400	-39	-35	-41	-43	4	1
Донбасенерго	DOEN	20,3	20,9	55,3	19,3	-3,2	-2,4	-23	-33	166	360
Західенерго	ZAEN	128	106	349	106	20	6,3	-27	-46	7	11
Центренерго	CEEN	5,08	5,14	14,5	4,95	-1,0	-4,5	-36	-41	1477	2354
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,81	0,80	1,95	0,74	1,5	-9,0	-18,3	-31	1	1
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	11
Крименерго	KREN	1,45	1,47	3,45	0,50	-1,4	-3,0	-3,5	-34	1	1



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
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	190	189	859	185	0,7	-1,3	-32	-44	227	466
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	12,0	12,0	13,3	8,15	0,3	-0,6	-2,7	3,0	110	81
Полтавський ГЗК	PGOK	13,8	13,8	35,4	13,5	0,3	-1,5	-20	-19	7	17
Центральний ГЗК	CGOK	6,90	6,90	8,35	5,21	0,0	0,4	-4,9	-12	2	26
ШУ Покровське	SHCHZ	1,25	1,15	2,49	0,95	8,6	-2,0	-8,2	-0,9	4	13
Комсом. Донбас	SHKD	1,24	1,20	3,25	0,90	3,7	1,6	-8	-0,5	0	4
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,94	0,94	2,51	0,14	-0,3	-0,2	-25	-34	341	843
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,06	0,21	0,04	-2,7	-5,7	-32	-43	936	1630
Снаківський МЗ	ENMZ	40,6	41,1	134	36,9	-1,1	-1,3	-35	-41	379	922
ММКІ	ММКІ	0,22	0,22	0,55	0,19	0,0	0,0	2,4	-21	0	3
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,02	3,19	12,8	2,97	-5,2	-14	-38	-49	1155	1444
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,10	0,10	0,41	0,10	1,4	-47	-23	-50	1	23
Ясинівський КХЗ	YASK	0,82	0,88	2,10	0,82	-7,1	-16	-34	-40	7	53
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	1,28	1,28	1,35	0,83	0,0	-0,7	-3,1	7,3	13	44
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,37	0,37	1,17	0,30	0,0	4,3	-28	-51	0	1
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,20	1,20	14,6	1,00	0	-23	-41	-53	0	5
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	17,5	17,4	68,9	16,7	0,6	-6	-32	-40	11	67
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,0	17,1	26,0	15,1	-0,6	2,4	-18	-23	21	66
Богдан Моторс	LUAZ	0,19	0,21	0,30	0,11	-11	-5,6	-5,7	-17	75	14
Луганськтепловоз	LTPL	2,28	2,10	3,19	1,86	8,6	9,4	-0,9	-9	73	160
Маріуп. важмаш	MZVM	0,10	0,10	5,42	0,10	0,0	-4,8	-44	-48	0	6
Мотор Січ	MSICH	2171	2198	3294	1602	-1,2	-4,4	-24	-11	6642	4300
Стахановський ВЗ	SVGZ	3,10	3,14	8,38	2,73	-1,5	-1,0	-26	-29	32	43
Сумське МНВО	SMASH	2,39	2,18	9,15	1,30	9	-8,2	-18	-37	0	1
Укравто	AVTO	45,0	45,0	119	25,1	0,0	20	5,1	-14	0	1
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,38	0,38	0,63	0,25	0,0	12,5	-2,6	-10	343	72
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	53,6	54,2	240	42,4	-1,1	7,2	-18	-35	0	2
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,11	0,11	0,38	0,10	-0,1	3,9	-13	-14	695	678
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,19	0,52	0,14	-2,0	-3,7	-11	6,9	126	522

Джерело: Дані Блумберга, УБ, розрахунки КІНТО

**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	0,5	0,4	0,3	5,1	2,8	2,4	13	4,0	3,4	1,1	0,9	0,7	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	3,7	2,3	-	6,8	2,0	0,7	0,6	0,5	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,5	0,3	0,3	26	3,8	3,1	-	4,1	3,2	3,2	1,8	1,2	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,4	0,3	0,3	11	3,1	2,2	-	3,5	2,7	1,0	0,8	0,6	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	1,4	1,2	4,1	1,2	1,0	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	2,5	11	4,2	3,6	1,9	1,6	1,1	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	2,3	3,0	2,1	3,9	4,5	3,2	1,3	1,1	0,8	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	2,3	3,7	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	2,3	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	2,3	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	24	-	-	-	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	0,3	0,3	-	5,1	10	-	2,7	23	2,1	1,2	1,1	-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	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	-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	0,0	0,0	1,0	3,1	3,4	-	-	-	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	9	5,2	6	-	42	-	0,2	0,2	0,2	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,4	2,9	2,9	3,2	1,3	1,3	0,2	0,2	0,1	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	-	9	3,5	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	0,4	0,3	0,2	5,6	2,4	2,0	-	2,2	1,6	0,2	0,1	0,1	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	-	3,6	2,8	-	24	6,3	0,2	0,3	0,3	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Кривківський ВЗ	KVBZ	0,4	0,3	0,3	2,8	1,7	1,6	6,5	2,5	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	26	7,0	5,6	-	14	11	-	42	8,9	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	0,9	0,8	0,7	2,6	2,1	2,0	3,6	3,2	2,8	1,2	0,9	0,7	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,3	0,3	0,3	3,4	3,7	4,0	2,7	3,7	4,0	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	7,2	8,2	7,5	1,6	17	17	0,1	0,1	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	6,4	5,5	4,8	3,8	1,1	1,1	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	19	16	13	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							-	89	5,8	0,5	0,5	0,5							-13	13	8
Укрсоцбанк	USCB							84	-	37	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».