

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## Обзор рынка

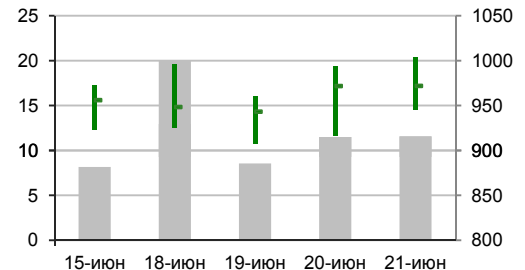
В четверг, 21 июня, украинские фондовые площадки закрылись в небольшом плюсе. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 0.01%, до 971.97 пункта, а индекс ПФТС – на 0.79%, до 366.16 пункта. Среди предприятий индексной корзины на УБ, лидерами роста стали акции Укрсоцбанка (+1.99%) и Авдеевского КХЗ (+1.52%). Наибольшее снижение показали бумаги Банка Аваль (-0.87%) и Мотор Сичи (-0.79%).

Торги на западных площадках завершились на негативной территории. Утром давление на рынок оказали предварительные данные по производственной активности в Китае – значение индекса снизилось до 48.1 пункта, продолжая оставаться ниже отметки в 50 пунктов, что говорит о сокращении производства. Аналогичные показатели по Германии, Франции и Еврозоне также вышли хуже ожиданий и находятся ниже 50 пунктов. Не порадовала участников торгов и статистика из США. Так, количество первичных обращений за пособиями по безработице вновь выросло, а индекс деловой активности ФРБ Филадельфии и продажи домов на вторичном рынке жилья снизились, оказавшись ниже прогнозов.

Инвесторы продолжали отыгрывать разочаровавшие их итоги заседания ФРС – несмотря на то, что регулятор увеличил объем программы Twist на 267 млрд. долл. и продлил срок ее действия до конца 2012 года, намеков на более значительные меры по стимулированию экономики страны (QE3) Бен Бернанке в своем выступлении не дал. Кроме того, прогноз ФРС по ВВП и безработице был пересмотрен в сторону понижения. К новостям, которые оказали понижающее влияние на индексы, также стоит отнести и новость о снижении агентством Moody's рейтинга 15 крупнейших мировых банков.

Вчера Испания разместила три выпуска гособлигаций. Результаты аукционов носили смешанный характер – спрос превысил предложение, однако доходность повысилась по сравнению с предыдущим аукционом аналогичных бумаг.

Сегодня будет опубликован индекс делового оптимизма IFO в Германии. Также сегодня состоится встреча Еврогруппы и Экофина, на которой основным вопросом станет ситуация в Греции, Кипре и Испании.



■ Индекс УБ, объем торгов, млн грн

## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	972	0.0%	-60.2%
PFTS	366.2	0.8%	-62.4%
RTS	1 307	-1.9%	-26.2%
S&P 500	1 326	-2.2%	5.4%
FTSE 100	5 566	-1.0%	-5.7%
Dax	6 343	-0.3%	-8.3%
Nikkei	8 798	-0.3%	-14.0%
USD/UAH	8.1	0.0%	1.7%
EUR/UAH	10.1	-1.0%	-3.4%
EUR/USD	1.25	-1.0%	-6.2%
Oil (WTI)	78.20	-7.3%	-17.3%
Gold	1 566	-3.6%	10.2%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DNON	181	34%	1 084	127
MZVM	0.12	8.0%	40.25	0.00
NVTR	0.29	7.3%	57.86	0.00
ZAEN	99.9	4.1%	1 278	0.00
<b>Лидеры падения</b>				
HMBZ	0.00	-99.3%	1.0	0.0
HANZ	0.01	-98.3%	4.35	0.9
SZLV	0.02	-82.5%	16.1	1.4
DGRM	0.05	-50.0%	2.3	6.0
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
CEEN	5.96	-0.4%	2 200	3 477
MSICH	2131	-0.8%	4 428	3 124
KRDB	0.01	0.0%	1 573.6	1 889

## 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	760	-	-	1074	1286	1389	▶	Пока движение слабо, есть два варианта – резкий импульс выше 110, либо закругление и снижение к 850.
PGOK UK	7.6	-	-	20.4	-	-	▶	«Акция слабая и может продолжить снижение к 12». Мы два месяца ожидали выполнение цели и теперь цена может пойти резко выше 17, что будет сильным признаком, либо потоптаться в районе 15 и еще обновить дно до 11.
SGOK UK	10.45	9.88	9.69	10.94	11.03	11.22	▶	«Можно фиксировать позиции, возможна разгрузка». Мы предупредили о развороте как раз перед снижением и надеемся совет был полезным. Сейчас необходимо закрепиться, еще раз протестировав 10.5 либо достигнув 9.9.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
22.06.2012	11:00	Германия	Индекс делового оптимизма IFO	июн	-	105.9	106.9	пункты
21.06.2012	5:30	Китай	Индекс деловой активности в промышленности HSBC	июн	48.1	-	48.4	пункты
21.06.2012	9:58	Франция	Индекс деловой активности в промышленности	июн	45.3	44.5	44.7	пункты
21.06.2012	10:28	Германия	Индекс деловой активности в промышленности	июн	44.7	45.2	45.2	пункты
21.06.2012	11:00	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности	июн	44.8	44.9	45.1	пункты
21.06.2012	15:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	387.0	380.0	386.0	тыс
21.06.2012	17:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	май	-1.5	4.6	4.6	млн
21.06.2012	17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	июн	-16.6	0.0	-5.8	пункты

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
23.06.2012	CHON UZ	ECA	Черкасыоблэнерго	Принятие решения о выплате дивидендов за 2011 год, основные направления деятельности на 2012
25.06.2012	KREN UZ	ECA	Крымэнерго	Принятие решения о выплате дивидендов за 2011 год, основные направления деятельности на 2012
26.06.2012	DNON UZ	ECA	Днепрооблэнерго	Принятие решения о выплате дивидендов за 2011 год, основные направления деятельности на 2012

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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Азовсталь	AZST UK	0.92	3 868	4.4%	BUY	2.97	223%	0.1	0.1	3.6	2.8	нег.	27.5
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.23	2 827	0.8%	BUY	1.02	347%	0.0	0.0	1.0	0.4	11.6	6.6
Алчевский МК	ALMK UK	0.05	1 376	3.9%	BUY	0.24	349%	0.4	0.4	6.3	6.3	нег.	12.3
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	36.9	390	9.4%	BUY	180.5	389%	0.0	нег.	нег.	0.6	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>3.6</b>	<b>2.5</b>	<b>11.6</b>	<b>15.5</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	2.88	561	9.0%	BUY	26.09	807%	0.0	0.0	0.5	0.3	2.1	1.9
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.13	392	2.0%	BUY	0.92	608%	0.1	0.1	3.8	2.6	14.6	6.1
Ясиновский КХЗ	YASK UK	0.93	254	9.0%	BUY	6.34	584%	0.2	0.2	3.4	2.4	2.2	1.6
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.19	1 010	4.0%	BUY	3.65	207%	0.4	0.3	1.5	1.1	4.5	3.0
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.10	368	5.4%	BUY	9.48	761%	0.7	0.6	2.4	2.0	13.8	5.7
Северный ГОК	SGOK UK	10.90	25 114	0.6%	BUY	20.28	86%	1.8	1.7	2.9	2.8	4.5	4.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.98	8 179	0.5%	BUY	12.47	79%	1.4	1.4	2.6	2.7	3.9	4.0
Полтавский ГОК	PGOK UK	13.99	2 672	2.7%	BUY	57.12	308%	0.5	0.5	1.6	1.8	1.7	2.1
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>5.9</b>	<b>3.6</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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	600.0	3 580	6.0%	BUY	1744	191%	0.6	0.5	4.6	3.6	7.0	4.5
Центрэнерго	CEEN UK	5.96	2 200	21.7%	BUY	29.19	390%	0.5	0.4	5.6	4.5	7.9	5.5
Западэнерго	ZAEN UK	99.9	1 278	4.9%	BUY	433.2	334%	0.3	0.2	4.2	2.7	6.9	3.6
Донбассэнерго	DOEN UK	19.10	452	14.2%	BUY	143.3	650%	0.3	0.3	9.0	4.9	нег.	16.2
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>5.8</b>	<b>3.9</b>	<b>7.3</b>	<b>7.4</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	181.0	1 084	9.1%	BUY	386.0	113%	0.1	0.1	3.0	2.0	16.3	10.9
Запорожьеоблэнерго	ZAON UK	2.50	448	10.9%	BUY	4.99	100%	0.1	0.1	3.0	2.0	30.4	20.0
Полтаваоблэнерго	POON UK	1.15	254	11.6%	BUY	5.14	347%	0.1	0.1	1.1	0.8	2.3	1.5
Харьковоблэнерго	HAON UK	1.10	283	6.2%	BUY	4.11	273%	0.1	0.1	0.8	0.5	10.4	6.7
Львовоблэнерго	LVON UK	4.90	950	10.8%	SELL	4.22	-14%	0.5	0.4	4.1	2.7	8.4	5.4
Одессаоблэнерго	ODEN UK	0.89	186	19.9%	BUY	1.50	69%	0.2	0.2	1.9	1.3	23.3	15.1
Закарпатьеоблэнерго	ZOEN UK	1.50	187	14.5%	HOLD	1.63	8%	0.3	0.2	3.1	2.0	28.2	18.2
Крымэнерго	KREN UK	1.40	242	19.6%	BUY	3.58	156%	0.2	0.2	2.0	1.3	6.2	4.0
Хмельницоблэнерго	HMON UK	1.77	238	11.3%	BUY	3.54	100%	0.3	0.2	1.9	1.2	6.2	3.9
Винницаоблэнерго	VIEN UK	4.0	12	4.7%	BUY	207.0	5075%	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.1
Прикарпатьеоблэнерго	PREN UK	1.50	155	12.3%	BUY	5.06	237%	0.2	0.1	1.7	1.2	2.0	1.4
Черниговоблэнерго	CHEON UK	0.38	45	16.0%	BUY	4.54	1111%	0.1	0.0	0.4	0.2	0.7	0.5
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.69	84	8.4%	BUY	4.76	590%	0.2	0.2	1.1	0.9	2.2	1.4
Черкасыоблэнерго	CHON UK	0.61	90	18.9%	BUY	4.67	668%	0.1	0.1	0.6	0.4	1.1	0.7
Николаевоблэнерго	MOEN UK	1.44	228	14.7%	SELL	1.46	1%	0.2	0.2	4.0	2.7	50.4	33.0
Волыньоблэнерго	VOEN UK	0.52	248	4.7%	SELL	0.50	-4%	0.4	0.3	3.6	2.3	163.0	106.7
Донецкоблэнерго	DOON UK	4.10	269	6.1%	SELL	0.26	-94%	0.0	0.0	1.0	0.6	28.2	18.5
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	0.25	15	8.9%	BUY	4.29	1615%	0.1	0.1	0.9	0.6	нег.	нег.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>21.3</b>	<b>14.0</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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Харьцкий ТЗ	HRTR UK	0.86	2 235	8.2%	BUY	1.99	132%	0.4	0.4	2.3	2.0	3.4	2.9
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	1.70	680	6.1%	BUY	11.80	594%	0.2	0.2	1.2	1.1	2.0	1.4
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.29	58	12.4%	BUY	5.04	1642%	0.0	0.0	0.3	0.3	0.6	0.5
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	11.00	12	24.8%	BUY	110.7	906%	0.2	0.2	2.2	2.2	1.6	1.0
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</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	156.1	8 465	0.5%	BUY	645.4	313%	0.3	0.3	2.9	1.6	4.8	2.2
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>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>4.2</b>	<b>2.9</b>	<b>7.3</b>	<b>5.0</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	2.35	2 232	7.2%	U/R	-	-	0.7	0.5	2.7	2.2	5.1	4.3
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.14	1 331	13.0%	U/R	-	-	0.3	0.3	1.4	1.2	5.2	2.8
Креатив Груп	CRGR UK	100.0	1 025	23.4%	BUY	272.9	173%	1.2	1.0	5.1	4.3	3.9	2.2
Укррос	UROS UK	0.80	85	28.7%	BUY	5.21	551%	0.6	0.6	3.2	3.1	1.8	1.3
<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>4.0</b>	<b>2.7</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	0.09	2 740	3.8%	BUY	0.58	535%	0.5	0.4	0.3	0.3	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.14	1 822	4.5%	BUY	0.83	478%	0.5	0.5	0.3	0.2	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	1.05	623	5.5%	BUY	4.71	349%	1.3	1.0	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</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	2131	4 428	24.0%	BUY	5805	172%	0.6	0.5	1.8	1.4	2.4	2.2
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.00	2 064	10.6%	BUY	53.68	198%	0.3	0.3	2.0	2.0	3.7	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	2.66	602	10.0%	BUY	13.36	402%	0.1	0.1	1.2	0.7	2.1	1.9
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.16	710	8.0%	BUY	0.30	80%	0.8	0.7	11.4	8.1	нег.	14.4
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.12	465	4.7%	BUY	7.62	259%	0.4	0.3	6.6	3.9	9.5	4.8
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	2.23	159	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	10.6	10.6	нег.	нег.
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.04	95	9.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	2.0	1.8	0.5	0.4
Азовобщесмаш	AZGM UK	1.05	49	5.4%	BUY	14.00	1233%	0.2	0.2	2.7	2.8	0.1	0.1
МЗТМ	MZVM UK	0.12	2	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.0	12.0	нег.	нег.
<b>Машиностроение, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>3.1</b>	<b>4.0</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	0.25	4 588	7.2%	BUY	0.86	249%	0.7	0.8	2.8	2.5	1.7	5.7
Стирол	STIR UK	17.20	467	9.6%	BUY	126.1	633%	0.1	0.2	2.4	2.9	6.9	7.4
<b>Всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>4.3</b>	<b>6.5</b>

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

**Инвестиционная группа «Сократ»**

04070, г. Киев, ул. Почайнинска, 70, офис 5  
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>Антон Ливинский</b>	инвестиционный управляющий	+380 44 207-0103	<a href="mailto:levinskiy@sokrat.com.ua">levinskiy@sokrat.com.ua</a>
------------------------	----------------------------	------------------	--

**Интернет-трейдинг:**

<b>Алексей Беляев</b>	директор департамента	+380 44 498-4918	<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>		+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).