

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## Обзор рынка

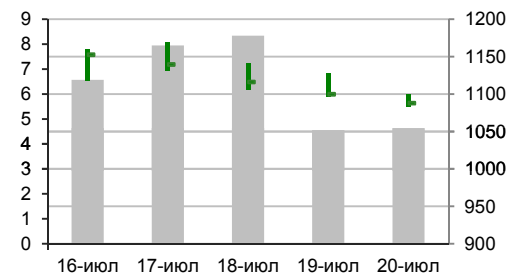
В пятницу, 20 июля, украинские фондовые индексы завершили торги на негативной территории. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 1.09%, до 1087.91 пункта, а индекс ПФТС на -1.24%, до 394.52 пункта. Среди предприятий индексной корзины на УБ, лидерами снижения стали бумаги Алчевского металлургического комбината (-2.78%), Авдеевского КХЗ (-1.51%) и Енакиевского металлургического комбината (-1.51%).

Фондовые торги на биржах Европы и США завершились в красной зоне на фоне опасений усугубления долгового кризиса в Еврозоне, в частности в Испании. Так, правительство страны ожидает в 2013 году рецессию – ВВП Испании в 2013 снизится на 0.5%, вместо ожидаемого роста на 0.2%. На этих новостях доходности 10-летних гособлигаций страны превысила психологический барьер в 7%. Вместе с тем, в пятницу министры финансов одобрили программу выделения Испании финансовой помощи в размере 100 млрд евро, что несколько улучшило настроения инвесторов.

Также плохие новости пришли из Японии, где агентство Fitch понизило рейтинги крупнейших банков страны. Кроме того, давление на индексы оказали квартальные результаты General Electric, которые немного не дотянули до прогнозов.

Внешний фон для начала торгов на украинском фондовом рынке является негативным. Фондовая Азия торгуется в красной зоне, фьючерсы на американские индексы также находятся в красной зоне.

Сегодняшний день будет довольно спокойным с точки зрения выхода важной статистики, поэтому инвесторы будут следить за макроэкономическими новостями и корпоративными отчетами, которые сегодня публикуют Coca-Cola, Siemens, McDonald's.



■ Индекс УБ, объем торгов, млн грн

## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	1 088	-1.1%	-55.5%
PFTS	394.5	-1.2%	-59.5%
RTS	1 392	-1.6%	-21.4%
S&P 500	1 363	-1.0%	8.4%
FTSE 100	5 652	-1.1%	-4.2%
Dax	6 630	-1.9%	-4.1%
Nikkei	8 508	-2.2%	-16.8%
USD/UAH	8.1	0.0%	1.8%
EUR/UAH	9.9	0.1%	-5.4%
EUR/USD	1.23	0.1%	-8.3%
Oil (WTI)	89.85	-2.6%	-4.9%
Gold	1 575	-0.6%	10.8%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DAKOR	4.7	49.2%	27	0.0
ZACO	1.6	42.6%	196	230
NVTR	0.3	35.4%	68	0.0
DNON	162	22.6%	971	0.0
<b>Лидеры падения</b>				
MMKI	0.2	-0.1	2 474	17.91
RTGR	374	-8%	580	149.6
SHKD	1.4	-7%	468.8	0.00
HRTR	0.8	-5%	2 107	3.11
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
CEEN	6.70	-1.2%	2 475	3 898
MSICH	2223	-0.3%	4 619	3 170
ALMK	0.06	-2.8%	1 531	1 790

## 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	-	▶	Еще в начале недели углы Ганна подсказали нам о предстоящем снижении. Сейчас оно направится к 1030, в плохом случае к 970
KVBZ UK	17.42	15.96	12.98	21.86	26.29	27.79	▶	В виду не высокой ликвидности конкретных рекомендаций пока нет. Нужно опираться на общий тренд рынка. Как и прежде поведение в районе 22 определит дальнейшее движение. Выше 22 даст рост к 27. А пока есть риск даже снижения к 16,5.
SVGZ UK	2.72	2.61	2.30	2.92	3.13	3.24	▶	Окончательным признаком роста станет пробитие обоих углов Ганна, которые, как видим, уже дважды дали очень сильное сопротивление. А до тех пор будет сохраняться давление или боковой тренд.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
23.07.2012	15:30	США	Индекс экономической активноти ФРБ Чикаго	июн	-	-	-0.5	пункты
23.07.2012	17:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	июл	-	-20.0	19.6	пункты
20.07.2012	9:00	Германия	Индекс цен производителей	июн	-0.4	-0.2	-0.3	%

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
25.07.2012	VIEN UZ	BCA	Винницаоблэнерго	Изменения в устав, ликвидация структурной единицы "МТО и автотранспорт".
02.08.2012	KVBZ UZ	BCA	Крюковский вагоностроительный завод	Переизбрание членов набсовета, изменения в устав и внутренние документы.
07.08.2012	DZMK UZ	BCA	Днепропетровский металлургический завод Коминмет	Изменения в устав, заключение и предварительное одобрение крупных сделок.

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
23.06.2012	CHON UZ	ECA	Черкасыоблэнерго	Принято решение о выплате дивидендов за 2011 год в размере 0.037 грн на акцию
25.06.2012	KREN UZ	ECA	Крымэнерго	Принято решение о выплате дивидендов за 2011 год в размере 0.058 грн на акцию
26.06.2012	DNON UZ	ECA	Днепрооблэнерго	Принято решение о выплате дивидендов за 2011 год в размере 2.17 грн на акцию

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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Азовсталь	AZST UK	1.01	4 233	4.4%	BUY	2.97	195%	0.1	0.1	4.0	3.2	нег.	30.1
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.20	2 474	0.8%	BUY	1.02	411%	0.0	0.0	0.8	0.2	10.2	5.8
Алчевский МК	ALMK UK	0.06	1 531	3.9%	BUY	0.24	304%	0.4	0.4	6.4	6.4	нег.	13.7
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	38.4	405	9.4%	BUY	180.5	370%	0.0	нег.	нег.	0.6	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>3.7</b>	<b>2.6</b>	<b>10.2</b>	<b>16.5</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	3.71	724	9.0%	BUY	26.09	603%	0.0	0.0	0.7	0.5	2.7	2.4
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.12	349	2.0%	BUY	0.92	693%	0.1	0.1	3.5	2.4	13.0	5.5
Ясиновский КХЗ	YASK UK	1.10	300	9.0%	BUY	6.34	478%	0.2	0.2	3.6	2.5	2.6	1.8
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.15	976	4.0%	BUY	3.65	217%	0.4	0.3	1.5	1.1	4.3	2.9
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.40	469	5.4%	BUY	9.48	577%	0.8	0.7	2.6	2.2	17.6	7.2
Северный ГОК	SGOK UK	7.97	18 361	0.6%	BUY	20.28	155%	1.3	1.3	2.1	2.0	3.3	3.2
Центральный ГОК	CGOK UK	7.10	8 319	0.5%	BUY	12.47	76%	1.4	1.4	2.7	2.7	4.0	4.1
Полтавский ГОК	PGOK UK	13.20	2 521	2.7%	BUY	57.12	333%	0.5	0.5	1.5	1.8	1.6	2.0
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>6.2</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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	669.0	3 992	6.0%	BUY	1744	161%	0.6	0.5	5.0	3.9	7.8	5.0
Центрэнерго	CEEN UK	6.70	2 475	21.7%	BUY	29.19	336%	0.5	0.4	6.1	4.9	8.9	6.2
Западэнерго	ZAEN UK	108.3	1 385	4.9%	BUY	433.2	300%	0.3	0.2	4.4	2.9	7.5	3.9
Донбассэнерго	DOEN UK	23.40	553	14.2%	BUY	143.3	512%	0.3	0.3	9.9	5.4	нег.	19.9
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>6.3</b>	<b>4.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.7</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	162.0	971	9.1%	BUY	386.0	138%	0.1	0.1	2.7	1.8	14.6	9.8
Запорожьеоблэнерго	ZAON UK	2.94	527	10.9%	BUY	4.99	70%	0.1	0.1	3.5	2.3	35.7	23.5
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	1.07	275	6.2%	BUY	4.11	283%	0.1	0.1	0.8	0.5	10.1	6.5
Львовоблэнерго	LVON UK	0.40	78	10.8%	BUY	4.22	955%	0.1	0.1	0.5	0.4	0.7	0.4
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	1.51	188	14.5%	HOLD	1.63	8%	0.3	0.2	3.1	2.0	28.3	18.3
Крымэнерго	KREN UK	1.70	294	19.6%	BUY	3.58	111%	0.2	0.2	2.2	1.5	7.5	4.9
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	35.0	108	4.7%	BUY	207.0	491%	0.1	0.1	0.5	e	1.6	1.0
Прикарпатьеоблэнерго	PREN UK	1.52	158	12.3%	BUY	5.06	233%	0.2	0.2	1.7	1.2	2.1	1.4
Черниговоблэнерго	CHEON UK	1.65	197	16.0%	BUY	4.54	175%	0.2	0.2	1.6	1.0	3.2	2.0
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.62	76	8.4%	BUY	4.76	668%	0.2	0.1	1.1	0.9	2.0	1.2
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	1.00	159	14.7%	BUY	1.46	46%	0.2	0.2	3.1	2.1	35.0	22.9
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	4.00	262	6.1%	SELL	0.26	-94%	0.0	0.0	1.0	0.6	27.5	18.0
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>0.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.3</b>	<b>20.5</b>	<b>13.4</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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Харьцкий ТЗ	HRTR UK	0.81	2 107	8.2%	BUY	1.99	146%	0.4	0.4	2.2	1.9	3.2	2.7
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	1.45	580	6.1%	BUY	11.80	714%	0.2	0.2	1.1	1.0	1.7	1.2
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.34	68	12.4%	BUY	5.04	1389%	0.1	0.0	0.4	0.3	0.7	0.5
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	19.00	20	24.8%	BUY	110.7	483%	0.2	0.2	2.3	2.3	2.7	1.8
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

**Нефть и газ**

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
Укрнафта	UNAF UK	165.0	8 948	0.5%	BUY	645.4	291%	0.3	0.3	3.0	1.7	5.1	2.3
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>4.3</b>	<b>2.9</b>	<b>7.4</b>	<b>5.0</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

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
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	0.15	1 379	13.0%	U/R	-	-	0.3	0.3	1.5	1.3	5.4	2.9
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- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.10	3 052	3.8%	BUY	0.58	470%	0.5	0.5	0.4	0.4	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.17	2 176	4.5%	BUY	0.83	384%	0.6	0.6	0.3	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	1.00	593	5.5%	BUY	4.71	371%	1.2	1.0	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</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- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2223	4 619	24.0%	BUY	5805	161%	0.7	0.5	1.9	1.5	2.5	2.3
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.66	2 140	10.6%	BUY	53.68	188%	0.3	0.3	2.1	2.1	3.8	4.0
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	2.82	638	10.0%	BUY	13.36	374%	0.1	0.1	1.2	0.8	2.2	2.0
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.16	679	8.0%	BUY	0.30	88%	0.8	0.7	11.3	e	нег.	13.8
Лугансктепловоз	LTPL UK	1.79	391	4.7%	BUY	7.62	327%	0.4	0.3	5.9	3.4	8.0	4.0
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	2.00	142	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	10.5	10.5	нег.	нег.
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.04	100	9.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	2.0	1.9	0.6	0.4
Азовобщмаш	AZGM UK	3.00	140	5.4%	BUY	14.00	367%	0.2	0.2	2.8	2.9	0.3	0.3
МЗТМ	MZVM UK	0.16	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>5.7</b>	<b>4.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>

**Прочее**

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
Укртелеком	UTLM UK	0.24	4 401	7.2%	BUY	0.86	264%	0.6	0.7	2.7	2.4	1.7	5.4
Стирол	STIR UK	18.01	489	9.6%	BUY	126.1	600%	0.1	0.2	2.4	3.0	7.2	7.8
<b>Всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>4.4</b>	<b>6.6</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:lisnychy@sokrat.com.ua">lisnychy@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).