

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## Обзор рынка

В пятницу, 31 августа, украинские фондовые биржи закрылись разнонаправленно. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 0.86%, до 994.58 пункта, а индекс ПФТС снизился на 1.31%, до 372.12 пункта. Среди компаний индексной корзины на УБ, лидерами роста стали акции Укрнафты (+4.7%), Мотор Сичи (+2.05%) и Банка Аваль (+1.81%). Вместе с тем, хуже рынка завершили торги бумаги Донбассэнерго (-2.78%) и Центрэнерго (-0.17%).

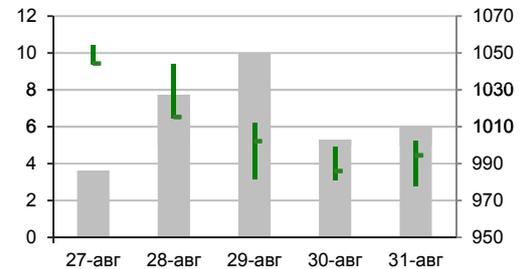
Торги на западных фондовых площадках завершились преимущественно с повышением индексов. Несмотря на отсутствие намеков на запуск QE3 в речи Бенка Бернанке, негативная реакция рынка была краткосрочной, так это было ожидаемо – глава ФРС ограничился лишь общими фразами о том, что в случае необходимости регулятор поддержит экономику и рынок труда.

Некоторую поддержку индексам оказали слухи о том, что глава Бундесбанка Йенс Вайдман, который является противником программы ЕЦБ по покупке проблемных гособлигаций, может уйти в отставку, что увеличит шансы реализации данной программы.

Статистика, опубликованная в пятницу, носила смешанный характер. Так, утром настроения инвесторов подпортили данные по сокращению промышленного производства в Южной Корее и Японии на 1.6% и 1.2%, соответственно. В июле объем розничных продаж в Германии сократился на 0.9%, против прогнозируемого повышения на 0.2%, а уровень безработицы в Еврозоне продолжает оставаться на рекордном уровне – 11.3%. Вместе с тем, индекс потребительских цен в Еврозоне вырос, что позитивно сказалось на рынке.

Индекс потребительских настроений Мичиганского университета из США и данные по производственным заказам оказались лучше ожиданий, тогда как Чикагский индекс деловой активности не дотянул до прогноза.

Сегодня будет опубликован индекс деловой активности в промышленности по Китаю и Еврозоне. Фондовые биржи США будут закрыты в связи с празднованием Дня труда.



■ Индекс УБ, объем торгов, млн грн

## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	995	0.9%	-59.3%
PFTS	372.3	-1.3%	-61.8%
RTS	1 390	0.4%	-21.5%
S&P 500	1 407	0.5%	11.8%
FTSE 100	5 711	-0.1%	-3.2%
Dax	6 971	1.1%	0.8%
Nikkei	8 784	-0.6%	-14.1%
USD/UAH	8.1	0.1%	2.4%
EUR/UAH	10.2	0.7%	-2.5%
EUR/USD	1.26	0.6%	-6.0%
Oil (WTI)	96.25	1.4%	1.8%
Gold	1 690	1.9%	18.9%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
KMED	25.0	66.7%	200	50.00
ZHMZ	6.00	33.3%	167	6.0
MTBD	41.10	12.9%	23.8	0.00
DNSH	8.55	12.5%	25.5	0.00
<b>Лидеры падения</b>				
NITR	2.1	-67%	832	154.0
KRAZ	0	-10%	84	189.9
SZLV	0.1	-8.3%	101	11.0
CGOK	5.9	-3.5%	6 901	144.9
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK	0.06	0.4%	1 438	2 069
CEEN	6.35	-0.2%	2 345	1 848
USCB	0.16	0.3%	2 011	1 690

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
03.09.2012	-	Китай	Индекс деловой активности в промышленности	авг	47.6	-	47.80	пункты
03.09.2012	10:48	Франция	Индекс деловой активности в промышленности	авг	-	46.2	46.20	пункты
03.09.2012	10:53	Германия	Индекс деловой активности в промышленности	авг	-	45.1	45.10	пункты
03.09.2012	10:58	Еврозона	Индекс деловой активности в промышленности	авг	-	45.3	45.30	пункты
31.08.2012	-	Япония	Промышленное производство	июл	-1.2	1.7	0.40	%
31.08.2012	9:00	Германия	Розничные продажи м/м	июл	-0.9	0.2	-0.10	%
31.08.2012	16:45	США	Чикагский индекс деловой активности	авг	53.0	53.5	53.70	пункты
31.08.2012	16:55	США	Индекс потребительских настроений Мичиганского университета	авг	74.3	73.6	73.60	пункты

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
14.09.2012	UROS UZ	BCA	Укррос	Рассмотрение вопроса о выкупе акций у миноритарных акционеров

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.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Азовсталь	AZST UK	0.85	3 590	4.4%	BUY	2.97	248%	0.1	0.1	3.3	2.6	нег.	25.5
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.20	2 499	0.8%	BUY	1.02	406%	0.0	0.0	0.8	0.2	10.3	5.8
Алчевский МК	ALMK UK	0.06	1 438	3.9%	BUY	0.24	330%	0.4	0.4	6.3	6.3	нег.	12.9
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	33.6	354	9.4%	BUY	180.5	438%	0.0	нег.	нег.	0.7	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>3.5</b>	<b>2.5</b>	<b>10.3</b>	<b>14.7</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	3.50	683	9.0%	BUY	26.09	645%	0.0	0.0	0.7	0.5	2.5	2.3
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.12	346	2.0%	BUY	0.92	700%	0.1	0.1	3.4	2.3	12.9	5.4
Ясиновский КХЗ	YASK UK	0.88	239	9.0%	BUY	6.34	625%	0.2	0.2	3.3	2.3	2.1	1.5
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.00	844	4.0%	BUY	3.65	267%	0.4	0.3	1.4	1.0	3.8	2.5
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.40	467	5.4%	BUY	9.48	579%	0.8	0.7	2.6	2.2	17.5	7.2
Северный ГОК	SGOK UK	6.50	14 979	0.6%	BUY	20.28	212%	1.1	1.0	1.7	1.6	2.7	2.6
Центральный ГОК	CGOK UK	5.89	6 901	0.5%	BUY	12.47	112%	1.2	1.2	2.2	2.3	3.3	3.4
Полтавский ГОК	PGOK UK	11.65	2 225	2.7%	BUY	57.12	390%	0.5	0.5	1.4	1.6	1.5	1.8
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>1.7</b>	<b>5.8</b>	<b>3.3</b>

## Энергетика

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	404.8	2 416	6.0%	BUY	1744	331%	0.4	0.4	3.5	2.7	4.7	3.0
Центрэнерго	CEEN UK	6.35	2 345	21.7%	BUY	29.19	360%	0.5	0.4	5.8	4.7	8.4	5.8
Западнеэнерго	ZAEN UK	86.8	1 110	4.9%	BUY	433.2	399%	0.2	0.2	3.8	2.4	6.0	3.1
Донбассэнерго	DOEN UK	18.88	446	14.2%	BUY	143.3	659%	0.3	0.3	8.9	4.9	нег.	16.1
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>5.5</b>	<b>3.7</b>	<b>6.4</b>	<b>7.0</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	133.0	797	9.1%	BUY	386.0	190%	0.1	0.1	2.2	1.5	12.0	8.0
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	0.53	117	11.6%	BUY	5.14	869%	0.1	0.1	0.7	0.5	1.0	0.7
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	0.50	104	19.9%	BUY	1.50	200%	0.2	0.2	1.7	1.2	13.1	8.5
Закарпатьеоблэнерго	ZOEN UK	0.65	81	14.5%	BUY	1.63	150%	0.1	0.1	1.5	1.0	12.2	7.9
Крымэнерго	KREN UK	1.56	270	19.6%	BUY	3.58	129%	0.2	0.2	2.1	1.4	6.9	4.5
Хмельницоблэнерго	HMON UK	0.31	42	11.3%	BUY	3.54	1043%	0.1	0.1	0.4	0.3	1.1	0.7
Винницаоблэнерго	VIEN UK	10.0	31	4.7%	BUY	207.0	1970%	0.0	нег.	0.0	e	0.4	0.3
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	0.50	60	16.0%	BUY	4.54	808%	0.1	0.1	0.5	0.3	1.0	0.6
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.63	77	8.4%	BUY	4.76	657%	0.2	0.1	1.1	0.9	2.0	1.3
Черкасыоблэнерго	CHON UK	0.26	39	18.9%	BUY	4.67	1695%	0.0	0.0	0.2	0.1	0.5	0.3
Николаевоблэнерго	MOEN UK	0.50	79	14.7%	BUY	1.46	192%	0.1	0.1	2.0	1.4	17.5	11.5
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	1.30	85	6.1%	SELL	0.26	-80%	0.0	0.0	0.2	0.1	9.0	5.9
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	0.20	12	8.9%	BUY	4.29	2043%	0.1	0.1	0.9	0.6	нег.	нег.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>	<b>16.0</b>	<b>10.5</b>

## Производство труб

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Харьцкий ТЗ	HRTR UK	0.79	2 056	8.2%	BUY	1.99	152%	0.4	0.3	2.2	1.8	3.2	2.6
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	2.08	832	6.1%	BUY	11.80	467%	0.2	0.2	1.3	1.2	2.5	1.7
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.25	50	12.4%	BUY	5.04	1916%	0.0	0.0	0.3	0.3	0.5	0.4
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	18.00	19	24.8%	BUY	110.7	515%	0.2	0.2	2.3	2.3	2.5	1.7
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.6</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	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- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Славутич	SLAV UK	2.05	1 947	7.2%	U/R	-	-	0.6	0.5	2.3	1.9	4.5	3.8
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.13	1 265	13.0%	U/R	-	-	0.3	0.2	1.3	1.2	5.0	2.6
Креатив Груп	CRGR UK	81.0	830	23.4%	BUY	272.9	237%	1.1	0.9	4.8	4.1	3.1	1.8
Укррос	UROS UK	0.97	103	28.7%	BUY	5.21	437%	0.6	0.6	3.2	3.2	2.1	1.6
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>3.7</b>	<b>2.5</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	2 701	3.8%	BUY	0.58	544%	0.4	0.4	0.3	0.3	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.16	2 011	4.5%	BUY	0.83	424%	0.6	0.5	0.3	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	0.80	474	5.5%	BUY	4.71	489%	1.0	0.8	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>0.7</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	2195	4 561	24.0%	BUY	5805	164%	0.6	0.5	1.9	1.5	2.5	2.3
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.07	2 072	10.6%	BUY	53.68	197%	0.3	0.3	2.0	2.0	3.7	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	2.26	512	10.0%	BUY	13.36	491%	0.1	0.1	0.9	0.5	1.8	1.6
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.13	553	8.0%	BUY	0.30	131%	0.8	0.6	10.8	e	нег.	11.3
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.04	448	4.7%	BUY	7.62	273%	0.4	0.3	6.4	3.7	9.1	4.6
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	2.05	146	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	10.5	10.5	нег.	нег.
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.04	84	9.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	1.9	1.8	0.5	0.4
Азовобщмаш	AZGM UK	6.00	279	5.4%	BUY	14.00	133%	0.3	0.3	2.9	3.1	0.6	0.6
МЗТМ	MZVM UK	0.13	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>3.0</b>	<b>3.5</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	0.29	5 432	7.2%	BUY	0.86	195%	0.8	0.9	3.3	2.9	2.1	6.7
Стирол	STIR UK	16.55	449	9.6%	BUY	126.1	662%	0.1	0.2	2.3	2.8	6.6	7.1
<b>Всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.3</b>	<b>6.9</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:**

**Владимир Пономаренко**      торговые операции      +380 44 207-0102      [ponomarenko@sokrat.com.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua)

**Инвестиционно-банковский департамент:**

**Константин Лесничий**      директор департамента      +380 44 207-0103      [lisnychyy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua)

**Доверительное управление:**

**Антон Ливинский**      инвестиционный управляющий      +380 44 207-0103      [levinskiy@sokrat.com.ua](mailto:levinskiy@sokrat.com.ua)

**Интернет-трейдинг:**

**Алексей Беляев**      директор департамента      +380 44 498-4918      [belyaev@sokrat.com.ua](mailto:belyaev@sokrat.com.ua)  
**Денис Королев**      администратор системы      +380 44 498-4923      [korolyov@sokrat.com.ua](mailto:korolyov@sokrat.com.ua)  
**Егор Бельковец**      администратор системы      +380 44 498-4935      [belkovets@sokrat.com.ua](mailto:belkovets@sokrat.com.ua)

**Аналитика:**

**Елена Ходаковская**      +380 44 207-0100      [khodakivska@sokrat.com.ua](mailto:khodakivska@sokrat.com.ua)

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).