

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

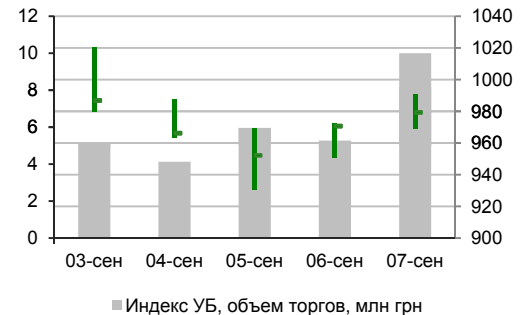
## Обзор рынка

В пятницу, 7 сентября, украинские фондовые биржи закрылись со смешанной динамикой индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 0.89%, до 979.38 пункта, а индекс ПФТС снизился на 0.09%, до 359.75 пункта. Среди компаний индексной корзины на УБ, лидерами роста стали бумаги Укрсоцбанка (+4.26%), Енакиевского металлургического завода (+3.33%), Мотор Сичи (+2.48%) и Авдеевского КХЗ (+2.47%). В то же время наибольшее снижение показали бумаги Укрнафты (-3.26%), Донбассэнерго (-0.48%) и Банка Аваль (-0.34%).

На западных фондовых площадках наблюдались преимущественно позитивные настроения, связанные в первую очередь с обнародованной Европейским центральным банком программой по выкупу гособлигаций проблемных стран Еврозоны. Также благоприятно на настроения инвесторов повлияли данные по торговому балансу из Германии и Франции, которые превзошли ожидания рынка. Объем промышленного производства Германии в июле вырос на 1.3%, тогда как прогнозировалось, что значение окажется на прежнем уровне. Аналогичный показатель по Великобритании также оказался выше ожиданий.

Статистика по рынку труда США вышла неоднозначной. Так, уровень безработицы в августе снизился с 8.3% до 8.1%, в то же время, занятость в несельскохозяйственном секторе выросла всего на 96 тыс, тогда как ожидался рост на 125 тыс. Кроме того, июльский и июньский показатель занятости в несельскохозяйственном секторе был пересмотрен в сторону понижения. Однако такие данные негативного влияние на индексы не оказали, так как слабая статистика увеличивает шансы на запуск QE3.

Из статистики сегодня стоит обратить внимание на данные по ВВП Японии, торговому балансу Китая, промышленному производству Франции и индекс доверия инвесторов по Еврозоне.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	979	0.9%	-59.9%
PFTS	359.8	-0.1%	-63.1%
RTS	1 472	2.4%	-16.9%
S&P 500	1 438	0.4%	14.3%
FTSE 100	5 795	0.3%	-1.8%
Dax	7 215	0.7%	4.3%
Nikkei	8 869	0.0%	-13.3%
USD/UAH	8.1	0.2%	2.1%
EUR/UAH	10.3	0.5%	-2.1%
EUR/USD	1.28	1.5%	-4.2%
Oil (WTI)	96.24	0.9%	1.8%
Gold	1 737	2.4%	22.3%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
ONPZ	1.0	100%	1 825	5.00
FORM	0.8	13.8%	503	0.00
ZAEN	87.4	9.3%	1 118	0.0
MZVM	0.1	9.1%	40.2	0.00
<b>Лидеры падения</b>				
DAKOR	2.5	-14%	14.0	0.00
KIEN	3.8	-12%	412	15.20
GFARM	85	-8%	121	0.09
LTPL	1.7	-4%	366	12.1
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH	2149	2.5%	4 466	3 781
CEEN	6.23	-0.1%	2 301	2 500
USCB	0.17	4.3%	2 111	1 874

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
08.09.2012	-	Япония	ВВП к/к	2Кв	-	0.3	0.30	%
08.09.2012	-	Китай	Торговый баланс	авг	-	19.8	25.10	млрд. USD
08.09.2012	9:45	Франция	Промышленное производство м/м	июл	-	-0.5	0.00	%
08.09.2012	11:30	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix	сен	-	-30.7	-30.30	пункты
07.09.2012	9:00	Германия	Торговый баланс	июл	16.1	15.5	16.20	млрд EUR
07.09.2012	9:45	Франция	Торговый баланс	июл	-4.27	-5.8	-6.00	млрд EUR
07.09.2012	11:30	Великобр.	Промышленное производство м/м	июл	2.9	1.5	-2.50	%
07.09.2012	13:00	Германия	Промышленное производство м/м	июл	1.30	0.0	-0.90	%
07.09.2012	15:30	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе	авг	96	138	172	тыс

**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.	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	0.85	3 578	4.4%	BUY	2.97	249%	0.1	0.1	3.3	2.6	нег.	25.4
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.17	2 103	0.8%	BUY	1.02	501%	0.0	нег.	0.5	нег.	8.7	4.9
Алчевский МК	ALMK UK	0.05	1 405	3.9%	BUY	0.24	340%	0.4	0.4	6.3	6.3	нег.	12.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	34.1	360	9.4%	BUY	180.5	429%	0.0	нег.	нег.	0.7	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>8.7</b>	<b>14.3</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	3.48	679	9.0%	BUY	26.09	650%	0.0	0.0	0.6	0.5	2.5	2.2
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.10	301	2.0%	BUY	0.92	820%	0.1	0.1	3.1	2.1	11.2	4.7
Ясиновский КХЗ	YASK UK	0.84	230	9.0%	BUY	6.34	656%	0.2	0.2	3.3	2.3	2.0	1.4
ш/у Покровское	SHCHZ UK	0.90	764	4.0%	BUY	3.65	306%	0.4	0.3	1.3	0.9	3.4	2.3
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	6.01	13 836	0.6%	BUY	20.28	238%	1.0	0.9	1.6	1.5	2.5	2.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.00	7 029	0.5%	BUY	12.47	108%	1.2	1.2	2.3	2.3	3.3	3.5
Полтавский ГОК	PGOK UK	12.00	2 292	2.7%	BUY	57.12	376%	0.5	0.5	1.4	1.7	1.5	1.8
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>5.5</b>	<b>3.2</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	380.0	2 268	6.0%	BUY	1744	359%	0.4	0.4	3.3	2.6	4.4	2.8
Центрэнерго	CEEN UK	6.23	2 301	21.7%	BUY	29.19	369%	0.5	0.4	5.8	4.6	8.3	5.7
Западэнерго	ZAEN UK	87.4	1 118	4.9%	BUY	433.2	396%	0.2	0.2	3.8	2.5	6.0	3.1
Донбассэнерго	DOEN UK	18.51	438	14.2%	BUY	143.3	674%	0.3	0.3	8.9	4.9	нег.	15.7
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>5.4</b>	<b>3.6</b>	<b>6.2</b>	<b>6.9</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	120.0	719	9.1%	BUY	386.0	222%	0.1	0.0	2.0	1.3	10.8	7.3
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	1.20	207	19.6%	BUY	3.58	198%	0.2	0.1	1.8	1.2	5.3	3.4
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	656%	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>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>15.8</b>	<b>10.4</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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Харьцкий ТЗ	HRTR UK	0.78	2 040	8.2%	BUY	1.99	154%	0.4	0.3	2.1	1.8	3.1	2.6
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	0.28	56	12.4%	BUY	5.04	1694%	0.0	0.0	0.3	0.3	0.6	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>1.3</b>	<b>2.0</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- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	154.2	8 362	0.5%	BUY	645.4	319%	0.3	0.3	2.8	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	2.30	2 184	7.2%	U/R	-	-	0.6	0.5	2.6	2.2	5.0	4.3
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	1.05	112	28.7%	BUY	5.21	396%	0.6	0.6	3.3	3.2	2.3	1.7
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.8</b>	<b>2.6</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	2 629	3.8%	BUY	0.58	561%	0.4	0.4	0.3	0.3	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.17	2 111	4.5%	BUY	0.83	399%	0.6	0.6	0.3	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	0.85	503	5.5%	BUY	4.71	456%	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	2149	4 466	24.0%	BUY	5805	170%	0.6	0.5	1.9	1.4	2.5	2.2
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.80	2 041	10.6%	BUY	53.68	202%	0.3	0.3	2.0	1.9	3.6	3.8
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	2.18	492	10.0%	BUY	13.36	514%	0.1	0.1	0.9	0.5	1.7	1.6
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.10	437	8.0%	BUY	0.30	192%	0.8	0.6	10.5	e	нег.	8.9
Лугансктепловоз	LTPL UK	1.67	366	4.7%	BUY	7.62	356%	0.3	0.2	5.6	3.3	7.5	3.7
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	1.65	117	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	10.4	10.4	нег.	нег.
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.04	79	9.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	1.9	1.8	0.4	0.4
Азовобщмаш	AZGM UK	4.00	186	5.4%	BUY	14.00	250%	0.3	0.2	2.8	2.9	0.4	0.4
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>5.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</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	0.28	5 318	7.2%	BUY	0.86	201%	0.8	0.9	3.3	2.8	2.0	6.6
Стирол	STIR UK	16.59	450	9.6%	BUY	126.1	660%	0.1	0.2	2.3	2.8	6.6	7.1
<b>Всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</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).