

# Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

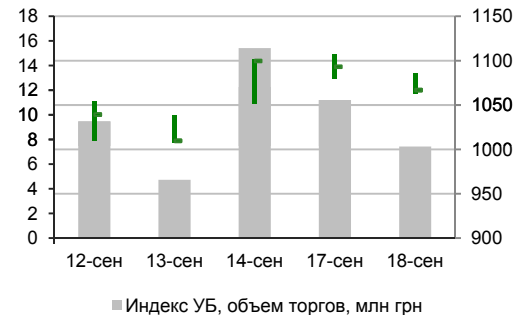
## Обзор рынка

Во вторник, 18 сентября, украинские фондовые биржи закрылись со смешанной динамикой индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 2.4%, до 1066.94 пункта, а индекс ПФТС вырос на 0.65%, до 394.00 пункта. Среди предприятий индексной корзины на УБ, лидерами снижения стали бумаги Азовстали (-3.63%), Банка Аваль (-2.64%), Центрэнерго (-2.64%) и Донбассэнерго (-256%).

На западных фондовых площадках проходили в негативном ключе на фоне слабой статистики из Германии. Так, вчера стало известно о снижении индекса текущих условий ZEW в сентябре до 12 пунктов, против ожидаемого снижения до 17.7 пунктов. Таким образом, сентябрьское значение индекса стало самым низким с июня 2010 года и указывает на проблемы в экономике Германии.

Вчера Испания привлекла 4.6 млрд евро в ходе аукциона по продаже гособлигаций, доходность при размещении снизилась, а спрос превысил предложения. Вместе с этим доходность десятилетних облигаций страны повысилась, что также способствовало негативным настроениям рынка.

Внешний фон перед открытием украинских фондовых площадок умеренно позитивный. Фьючерсы на американские индексы повышаются, на биржах Азии наблюдаются позитивные настроения на фоне увеличения программы по выкупу активов Банком Японии. Из статистики на ход торгов сегодня могут повлиять данные по рынку жилья из США.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	1 067	-2.4%	-56.3%
PFTS	394.0	0.6%	-59.6%
RTS	1 548	-2.2%	-12.6%
S&P 500	1 459	-0.1%	16.0%
FTSE 100	5 868	-0.4%	-0.5%
Dax	7 348	-0.8%	6.3%
Nikkei	9 232	1.2%	-9.7%
USD/UAH	8.1	0.0%	2.2%
EUR/UAH	10.6	-0.5%	1.0%
EUR/USD	1.30	-0.5%	-2.5%
Oil (WTI)	95.89	-0.4%	1.4%
Gold	1 778	1.0%	25.2%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
KKOL	16	189%	139	0.00
MZVM	0.1	7.2%	43	0.04
KRAZ	0.0	2.4%	88	0.00
MTBD	46	2.0%	27	0
<b>Лидеры падения</b>				
ZHGZ	85.0	-58%	14	0.0
RTGR	278	-17%	471	322
SMASH	2.2	-9%	155	0.0
GFARM	85.0	-9%	121	0.1
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH	2323	-2.3%	4 827	6 654
CEEN	6.97	-2.6%	2 573	1 995
AVDK	3.93	-1.6%	767	1 242

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
19.09.2012	15:30	США	Строительство новых домов	авг	-	0.8	0.75	млн штук
19.09.2012	15:30	США	Разрешения для строительства	авг	-	0.80	0.8	млн
19.09.2012	15:30	США	Продажи на вторичном рынке жилья	авг	-	4.6	4.47	млн
18.09.2012	12:00	Германия	Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW	сен	-18.2	-19.00	-25.5	пункты
18.09.2012	15:30	США	Счет текущих операций	2Кв	117.4	-125.5	137.30	млрд
18.09.2012	17:00	США	Индекс рынка жилья NAHB	сен	40	38.00	37.0	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.	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	0.90	3 796	4.4%	BUY	2.97	229%	0.1	0.1	3.5	2.8	нег.	27.0
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.19	2 349	0.8%	BUY	1.02	438%	0.0	0.0	0.7	0.1	9.7	5.5
Алчевский МК	ALMK UK	0.06	1 552	3.9%	BUY	0.24	299%	0.4	0.4	6.4	6.4	нег.	13.9
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	37.2	392	9.4%	BUY	180.5	385%	0.0	нег.	нег.	0.6	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>3.5</b>	<b>2.5</b>	<b>9.7</b>	<b>15.5</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	3.93	767	9.0%	BUY	26.09	564%	0.0	0.0	0.8	0.6	2.9	2.5
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.15	464	2.0%	BUY	0.92	498%	0.1	0.1	4.3	3.0	17.3	7.2
Ясиновский КХЗ	YASK UK	0.91	249	9.0%	BUY	6.34	597%	0.2	0.2	3.4	2.4	2.2	1.5
ш/у Покровское	SHCHZ UK	0.86	725	4.0%	BUY	3.65	327%	0.3	0.3	1.2	0.9	3.2	2.2
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.36	455	5.4%	BUY	9.48	597%	0.8	0.6	2.6	2.2	17.1	7.0
Северный ГОК	SGOK UK	6.39	14 721	0.6%	BUY	20.28	217%	1.1	1.0	1.7	1.6	2.6	2.6
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	13.12	2 506	2.7%	BUY	57.12	335%	0.5	0.5	1.5	1.8	1.6	2.0
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>6.3</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	365.0	2 178	6.0%	BUY	1744	378%	0.4	0.3	3.2	2.5	4.2	2.7
Центрэнерго	CEEN UK	6.97	2 573	21.7%	BUY	29.19	319%	0.5	0.4	6.2	5.0	9.3	6.4
Западэнерго	ZAEN UK	89.4	1 143	4.9%	BUY	433.2	385%	0.2	0.2	3.9	2.5	6.2	3.2
Донбассэнерго	DOEN UK	20.93	495	14.2%	BUY	143.3	585%	0.3	0.3	9.4	5.1	нег.	17.8
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>5.7</b>	<b>3.8</b>	<b>6.6</b>	<b>7.5</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	130.0	779	9.1%	BUY	386.0	197%	0.1	0.0	2.2	1.4	11.7	7.9
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	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	0.30	58	10.8%	BUY	4.22	1307%	0.1	0.1	0.5	0.3	0.5	0.3
Одессаоблэнерго	ODEN UK	0.13	27	19.9%	BUY	1.50	1054%	0.2	0.1	1.5	1.0	3.4	2.2
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	1.50	259	19.6%	BUY	3.58	139%	0.2	0.2	2.1	1.4	6.6	4.3
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	6.0	19	4.7%	BUY	207.0	3350%	нег.	нег.	нег.	нег.	0.3	0.2
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	0.50	60	16.0%	BUY	4.54	808%	0.1	0.1	0.5	0.3	1.0	0.6
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.65	79	8.4%	BUY	4.76	636%	0.2	0.1	1.1	0.9	2.1	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>15.4</b>	<b>10.1</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
Харьцызский ТЗ	HRTR UK	0.71	1 845	8.2%	BUY	1.99	181%	0.4	0.3	1.9	1.6	2.8	2.4
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	0.40	80	12.4%	BUY	5.04	1163%	0.1	0.0	0.4	0.4	0.8	0.6
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>1.4</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	162.0	8 785	0.5%	BUY	645.4	298%	0.3	0.3	3.0	1.6	5.0	2.3
Галнафтогаз	GLNG UK	0.12	2 343	8.5%	N/R	-	-	0.4	0.3	4.3	3.3	6.5	5.1
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>3.7</b>	<b>2.5</b>	<b>5.8</b>	<b>3.7</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	2 656	3.8%	BUY	0.58	555%	0.4	0.4	0.3	0.3	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.19	2 435	4.5%	BUY	0.83	333%	0.7	0.7	0.4	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	0.81	478	5.5%	BUY	4.71	485%	1.0	0.8	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</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- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2323	4 827	24.0%	BUY	5805	150%	0.7	0.5	2.0	1.6	2.7	2.4
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.90	2 167	10.6%	BUY	53.68	184%	0.3	0.3	2.2	2.1	3.9	4.1
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	2.46	557	10.0%	BUY	13.36	443%	0.1	0.1	1.0	0.6	1.9	1.8
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.07	303	8.0%	BUY	0.30	321%	0.7	0.6	10.0	7.2	нег.	6.2
Лугансктепловоз	LTPL UK	1.75	384	4.7%	BUY	7.62	335%	0.4	0.3	5.8	3.4	7.8	3.9
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	2.18	155	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	10.6	10.6	нег.	нег.
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.04	88	9.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	2.0	1.8	0.5	0.4
Азовобщемаш	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	0.13	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>5.6</b>	<b>4.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</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	5 358	7.2%	BUY	0.86	199%	0.8	0.9	3.3	2.8	2.0	6.6
Стирол	STIR UK	17.12	464	9.6%	BUY	126.1	637%	0.1	0.2	2.4	2.9	6.8	7.4
<b>Всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.4</b>	<b>7.0</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).