



KINTO

*Щоденний
огляд
ринку акцій*





ОГЛЯД РИНКУ

Світові ринки знову входять у фазу «risk-off», тобто втечі від ризику та гонитвою за захисними активами. Незначний оптимізм недовго панував після запиту Іспанією допомоги у €100 млрд. і на вчорашній сесії майже повністю розвіявся. Ті ж горезвісні іспанські 10-річні облігації виросли у доходності до рекордних 6,83% у вівторок та до 6,88% сьогодні зранку. Останнім ударом по Іспанії стало зниження рейтингу агентством Moody's одразу на 3 ступеня до Ваа3 – найнижчого інвестиційного рангу.

Більше того, фокус ринку поступово зміщується до Італії – останньої країни з так званих PIIGS, яка ще не отримувала і не зверталась по допомогу. Так, учора італійське казначейство досить невдало розмістило короткі річні векселі на суму €6,5 млрд. майже по 4%. Це спричинило обвал у довгих облігаціях і зростання ставок по 10-річним паперам до 6,22% вчора та 6,30% сьогодні. Ще одним тестом на міцність стане розміщення сьогодні довгих облігацій на суму €4,5 млрд.

Ринки не знайшли підтримки і з боку США. Дані по роздрібним продажам за травень знизилися на 0,2% м/м, а без урахування продажів автомобілів – найбільш волатильного компоненту – на 0,4% м/м. Зниження зафіксували й промислові ціни – на 1% м/м.

Песимізм щодо майбутнього Європи та ознаки подальшого уповільнення

КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Крюківський ВБЗ

На місячному інтервалі ціна акцій Крюківського вагонобудівного заводу знизилась на 12%, індекс Української біржі знизився на 18%, на тримісячному відрізку доходність склала (-26)% та (-36)% відповідно. На локальному зниженні ринку якісні акції переграють індекс, і при цьому залишають за собою значний потенціал для росту.

За даними інформ агентства «Інтерфакс Україна» ПАТ «Крюківський вагонобудівний завод» за п'ять місяців 2012 року випустив 4481 вантажний вагон, що на 3,3% більше порівняно з аналогічним періодом 2011 року, завод у травні випустив 1040 вантажних вагонів, що на 51 менше, ніж у квітні. Також було випущено 28 пасажирських вагонів, що в 5,6 разів більше порівняно з аналогічним періодом 2011-го, в травні випущено 10 пасажирських вагонів.

Крюківський ВБЗ продовжує працювати на близькому до 100%-го рівні завантаженості виробничих потужностей, що відповідає нашим очікуванням на найближчі місяці.

За результатами 2011 року коефіцієнти по поточній ціні акції KVBZ:

економіки США призвели до зниження індексів та цін на сировину.

Однак від обвального падіння ринку втримує очікування монетарного стиmulу від ФРС США, який стає з кожним тижнем все більш ймовірним, незважаючи на відсутність чітких сигналів з боку Б. Бернанке. Сьогоднішній звіт по інфляції в США може підсилити або спростувати ці очікування. Також інвестори розуміють, що ЄЦБ буде змушений піти на значно більш серйозну монетизацію боргу, ніж до цього аби вберегти блок від хаотичного колапсу.

Загалом, український ринок вправ разом зі світовими на зниженні активності порівняно з двома попередніми сесіями. Держстат дещо покращив оцінку ВВП за 1 кв. – до 2% р/р з 1,8% р/р, хоча на настрої учасників ринку це абсолютно не вплинуло. Чимала увага зараз прикута до курсу гривні відносно долара, що в останні тижні плавно знизився на готівковому ринку до 8,13-8,15 та до 8,10 на міжбанку. Незважаючи на майже \$1 млрд. втрачених резервів НБУ, їх рівень залишається достатнім для забезпечення курсової стабільності до кінця виборів. Разом з тим, курс гривні поступово падає, і чим довше це триває, тим більша небезпека того, що населення, яке і так очікує на девальвацію, масово кинеється «грати на випередження», чим і спровокує серйозний тиск на курс.

EV/S = 0,27; EV/EBITDA = 1,7; P/E = 2,8. Ми рекомендуємо купувати акції KVBZ, так як вважаємо, що дані цінні папери мають потенціал зростання ціни на горизонті 12-ти місяців.



ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	%	Зміна за		
			Од.	Д	М
Україна					
UX	926	%	-0,6	-18	-36
PFTS	367	%	3,0	-20	-31
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 315	%	-0,7	-1,8	-5,7
STOXX 600	243	%	-0,4	-2,0	-10
Nikkei 225	8 588	%	0,6	-4,3	-15
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 310	%	2,1	-6,6	-25
SHCOMP (Китай)	2 319	%	1,3	-2,6	-3,0
IBOV (Бразилія)	55 651	%	1,1	-3,3	-18
SENSEX (Індія)	16 881	%	0,1	4,1	-5,8

ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

Центрально-Східна Європа					
WIG20 (Польща)	2 209	%	-0,2	3,4	-5,5
BET (Румунія)	4 443	%	0,1	-7,7	-15
PX (Чехія)	874	%	0,4	-2,2	-13
Vix (Угорщина)	16 963	%	0,4	-0,3	-12
Курси валют					
USD/UAH	8,120	%	0,3	1,1	1,2
EUR/USD	1,258	%	0,8	-2,1	-3,4
Сировинний ринок					
Brent, \$/барр.	97	%	0,0	-13	-22
Gold, \$/унцію	1 617	%	0,5	3,9	-1,7
Боргові інструменти					
CDS, б.п.	848	б.п.	-3,2	20	105
Ukraine-21YTM,%	9,77	б.п.	-4,5	-32	26
USTreasury-10YTM,%	1,67	б.п.	-7,5	-9,9	-66



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Лідери за обсягом торгів	
Тікер	Обсяг, грн.
CEEN	3 406
MSICH	2 116
ALMK	1 372
AVDK	1 336

Лідери за к-стю угод	
Тікер	К-сть угод
CEEN	524
ALMK	490
AVDK	319
AZST	178



Лідери доходності (ринок заявок)				
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
SMASH	2,18	10	1	3
SHKD	1,25	8,5	5	7
DNEN	550	2,8	1	1
NVTR	0,41	2,0	0,4	1

Аутсайders доходності (ринок заявок)				
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
AVTO	40,0	-18	115	5
ZAEN	84,0	-22	44	59
LUAZ	0,17	-24	0,2	1
KREN	1,50	-25	14	5

НОВИНИ

Згідно з наказом ФДМ України, у серпні 2012 року будуть оголошені конкурси з продажу двох енергогенеруючих компаній: Донбасенерго (60,8%) та Центренерго (55,3%).

Наразі частка держави становить 78,3% Центренерго та 85,8% Донбасенерго.

Коментар аналітика: Позитивна новина. Аукціон з продажу обох генераторів дуже позитивно вплине на котирування акцій на УБ. Досить пригадати динаміку акцій двох інших енергогенеруючих компаній під час процесу їх приватизації. В даному ж випадку, Центренерго та Донбасенерго є більш ліквідними, причому Центренерго є лідером за обсягами торгів на Українській біржі.

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попередня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Індекс											
УБ		926	932	2421	748	-0,6	7,0	-18	-36	10304	11034
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	550	535	970	396	2,8	10	-19	-23	1	1
Донбасенерго	DOEN	18,3	19,0	51,8	15,0	-3,4	6,1	-13	-36	583	336
Західенерго	ZAEN	84	107,9	338	54	-22	-6,6	-46	-60	44	8
Центренерго	CEEN	5,29	5,20	14,5	4,05	1,8	26	-17	-35	3406	2676
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,78	0,78	1,95	0,65	0,0	18	-18	-33	0	12
Дніпрообленерго	DNON	167	167	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	11
Крименерго	KREN	1,50	2,00	3,45	0,50	-25	3,5	-23	-25	14	1
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	170	168	859	145	1,3	-1,1	-19	-49	196	182
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	11,2	11,3	13,3	8,15	-0,8	0,0	-6,7	-5,1	87	101
Полтавський ГЗК	PGOK	13,5	13,5	35,2	11,7	0,0	12	-14	-18	0	17
Центральний ГЗК	CGOK	6,30	6,79	8,35	5,21	-7,2	-0,8	-11	-23	1	16
ШУ Покровське	SHCHZ	1,25	1,27	2,49	0,90	-1,2	32	-0,6	-2,1	6	7
Комсом. Донбас	SHKD	1,25	1,15	3,09	0,90	8,5	19	-3,6	-4,0	5	3



KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)		
		Остання	Попередня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д	
Металургія												
Азовсталь	AZST	0,74	0,74	2,49	0,14	0,3	-6,2	-24	-47	765	739	
Алчевський МК	ALMK	0,05	0,05	0,21	0,04	-2,8	3,4	-21	-46	1372	1597	
Снаківський МЗ	ENMZ	36,4	35,9	132	27,7	1,6	12	-16	-47	369	768	
ММКІ	ММКІ	0,21	0,21	0,55	0,18	0,0	2,4	-11	-18	1	1	
Коксохімічна промисловість												
Авдіївський КХЗ	AVDK	2,55	2,60	12,6	1,90	-1,9	6,7	-34	-54	1336	1471	
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,13	0,14	0,41	0,05	-7,1	-13	-18	-35	347	34	
Ясинівський КХЗ	YASK	0,72	0,83	2,10	0,65	-14	5,3	-29	-46	26	45	
Трубна промисловість												
Харцизький ТЗ	HRTR	1,27	1,29	1,35	0,83	-1,4	6,1	1,5	6,2	35	61	
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,41	0,40	1,15	0,30	2,0	2,8	7,0	-36	0	0	
Інтерпайп НТЗ	NITR	2,00	2,00	14,6	1,00	0,0	67	-2,4	-7	0	6	
Хімічна промисловість												
Концерн Стирол	STIR	14,2	15,9	60,8	12,0	-11	-3,4	-35	-48	18	38	
Машинобудування												
Крюківський ВЗ	KVBZ	16,4	16,9	26,0	14,2	-3,0	2,2	-12	-26	3	62	
Богдан Моторс	LUAZ	0,17	0,22	0,29	0,11	-24	-16	-16	-26	0	7	
Луганськтепловоз	LTPL	2,18	2,18	3,19	1,86	0,0	9,0	3,8	-12	0	142	
Маріуп. важмаш	MZVM	0,11	0,12	4,85	0,09	-3,4	22	-27	-42	32	6	
Мотор Січ	MSICH	2140	2170	3294	1602	-1,4	19	-11	-11	2116	5053	
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,55	2,65	8,38	2,30	-3,7	-2,7	-29	-43	3	35	
Сумське МНВО	SMASH	2,18	1,98	7,68	1,23	10	-4,8	-16	-55	1	1	
Укравто	AVTO	40,0	49,0	117	25,1	-18	-11	-18	-20	115	7	
Телекомунікації												
Укртелеком	UTLM	0,38	0,28	0,62	0,19	36	-7,0	-27	-32	10	46	
Будівництво												
Мостобуд	MTBD	50,9	50,9	220	35,5	0,0	-6,3	1,8	-27	0	1	
Банки												
Банк Аваль	BAVL	0,09	0,09	0,36	0,08	0,2	3,4	-15	-25	340	668	
Укрсоцбанк	USCB	0,15	0,15	0,49	0,14	-3,3	-7,7	-22	-30	138	419	

Джерело: Дані Блумберг, УБ, розрахунки КІНТО

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Компанія/ Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент. %			ЧП рент. %			ROE, %		
		09	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	
Індекс																						
УБ																						
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	6,5	3,6	3,0	17	5,6	4,7	1,5	1,2	1,0	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,2	0,2	0,2	-	3,5	2,1	-	6,2	1,8	0,6	0,6	0,4	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,3	0,2	0,2	20	2,9	2,3	-	2,7	2,1	2,1	1,2	0,8	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,4	0,3	0,3	11	3,2	2,3	-	3,6	2,8	1,1	0,8	0,6	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	ZHEN	0,3	0,2	0,2	1,7	1,4	1,2	3,9	1,1	1,0	0,1	0,1	0,1	15	14	16	2,6	6,9	7,6	3,0	9,9	10
Дніпрообленерго	DNON	0,2	0,2	0,1	9,0	7,0	6,1	34	16	14	8,9	7,4	4,8	2,0	2,2	2,4	0,4	0,7	0,7	27	51	42
Криворізьке	KREN	0,2	0,2	0,2	3,3	2,9	2,6	11	4,3	3,8	2,0	1,7	1,2	7,1	7,1	7,8	1,3	3,0	3,3	19	43	37
Нафта і газ																						
Укрнафта	UNAF	0,5	0,4	0,4	2,1	2,7	1,9	3,5	4,0	2,9	1,1	1,0	0,7	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	2,7	2,0	2,0	4,5	3,2	3,3	9,8	4,6	4,8	2,7	2,6	1,7	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	2,8	1,9	2,3	3,6	2,0	2,4	0,6	0,5	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,7	1,3	1,2	3,1	2,1	2,2	5,7	3,3	3,4	1,8	1,9	1,2	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,4	0,4	2,3	1,2	1,6	-	5,7	-	0,8	0,7	0,8	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,0	0,9	0,8	4,9	3,1	2,9	-	11	6,6	0,6	0,5	0,5	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,1	0,1	0,1	13	18	19	-	-	-	0,2	0,2	0,2	0,9	0,5	0,5	-0,7	-1,1	-2,6	-1,2	-2,2	-5,3
Алчевський МК	ALMK	0,6	0,3	0,3	-	5,0	9,9	-	2,4	21	1,9	1,1	1,0	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Єнакієвський МЗ	ENMZ	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	2,4	-	-	-14	-7,1	-6,9	-8,8	-8,3	-8,1	-	-	90
ММКІ	MMKI	0,1	0,1	0,1	4,9	21	23	-	-	-	0,1	0,2	0,2	2,0	0,3	0,3	-1,7	-4,7	-5,2	-2,8	-8,6	-9,4
Коксохімічна промисловість																						
Авдіївський КХЗ	AVDK	0,1	0,0	0,0	0,9	2,6	2,9	-	-	-	0,1	0,1	0,1	7,6	1,5	1,4	-0,3	-1,2	-1,5	-0,3	-2,4	-2,9
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,1	0,1	0,1	10	6,2	7,1	-	55	-	0,3	0,2	0,2	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,2	2,8	2,8	2,8	1,1	1,1	0,2	0,1	0,1	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	1,4	0,6	0,6	9,6	3,6	3,0	19	5,1	4,1	2,4	3,3	1,8	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,9	3,3	1,5	-	9,6	3,8	0,1	0,1	0,1	6,6	3,8	7,5	-5,0	0,5	1,0	-7,6	1,1	2,9
Інтерпайп НТЗ	NITR	0,5	0,3	0,3	6,5	2,9	2,4	-	3,6	2,7	0,3	0,2	0,2	6,9	10	11	-5,5	3,1	3,7	-8,5	7,0	8,9
Хімічна промисловість																						
Концерн Стирол	STIR	0,4	0,1	0,1	-	3,3	2,5	-	19	5,1	0,2	0,3	0,3	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Криворізький ВЗ	KVBZ	0,4	0,3	0,2	2,7	1,6	1,5	6,3	2,4	2,2	1,2	0,8	0,6	13	16	16	6,8	13	13	22	42	31
Богдан Моторс	LUAZ	2,3	0,8	0,6	21	12	6,7	-	-	20	0,8	0,6	0,6	11	6,4	9,4	-15	-3,3	0,7	-21	-13	2,9
Луганськтепловоз	LTPL	0,6	0,4	0,3	25	6,7	5,4	-	14	11	-	40	8,5	2,5	6,0	6,0	-0,9	2,6	2,7	38	-	-
Маріуп. важмаш	MZVM	0,2	0,6	0,6	14	10	8,3	-	-	-	-	-	-	1,7	6,1	7,3	-6,9	-5,9	-1,8	-	68	20
Мотор Січ	MSICH	0,9	0,8	0,7	2,6	2,1	2,0	3,6	3,2	2,7	1,2	0,8	0,6	35	38	33	25	25	23	39	31	27
Стахановський ВЗ	SVGZ	0,3	0,3	0,3	3,0	3,3	3,5	2,2	3,0	3,3	0,9	0,7	0,6	10	7,7	7,8	9,0	5,4	5,3	50	26	19

**KINTO****ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ**

Компанія/ Індекс	Тікер	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/BV			EBITDA рент. %			ЧП рент. %			ROE, %		
		09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П	09	10П	11П
Сумське МНВО	SMASH	0,6	0,5	0,5	7,1	8,1	7,4	1,4	16	16	0,1	0,1	0,1	8,9	6,7	7,0	5,1	0,4	0,4	9,2	0,8	0,8
Укравто	AVTO	0,3	0,3	0,3	6,1	5,3	4,6	3,3	1,0	0,9	0,1	0,1	0,1	4,2	5,9	6,5	2,8	11	12	3,0	9,6	9,6
Телекомунікації																						
Укртелеком	UTLM	1,4	1,4	1,4	7,4	7,2	5,8	-	-	-	1,1	1,1	1,1	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,2	1,0	13	12	11	18	15	13	0,1	0,1	0,1	10	10	9,7	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,7
Банки																						
Банк Аваль	BAVL							-	77	5,0	0,4	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							65	-	28	0,3	0,3	0,3							-9,7	3,2	1,0

Джерело: Дані компаній, розрахунки KINTO

Звертаємо Вашу увагу на те, що ця інформація є власністю ТОВ «KINTO, Лтд» та відображає бачення ситуації на фондових ринках фахівцями компанії. ТОВ «KINTO, Лтд» не надає жодних гарантій стосовно реалізації прогнозів та рекомендацій, викладених у цьому документі, та не бере на себе відповідальності за будь-які можливі наслідки використання цієї інформації, включаючи фінансові втрати, але не обмежуючись ними. Наведену інформацію в жодному разі не можна розглядати як рекомендацію на купівлю чи продаж цінних паперів, вона призначена лише для Вашого використання. Цю інформацію ТОВ «KINTO, Лтд» надає за власний кошт, тому ця інформація в повному обсязі та в усіх частинах є об'єктом власності, володіння, користування та розпорядження ТОВ «KINTO, Лтд».