



KINTO

*Щоденний  
огляд  
ринку акцій*





KINTO

ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

## ОГЛЯД РИНКУ

Світові ринки продовжують торгуватися у вузькому діапазоні. Так, індекс S&P 500 вже котрий день намагається закріпитися вище 1400. Поки це йому вдається, і вчора закриття відбулося на рівні 1403 пункти, однак сил йти далі поки що не вистачає. Дані по роздрібних продажах у США за липень виявилися кращими за очікування і, певно, мали б спонукати інвесторів до більш активних дій, однак деякі аналітики виявили, що усе зростання торгівлі було спричинене статистичним ефектом сезонного згладжування.

Ситуацію в Європі також можна охарактеризувати як затишшя. Доходності по 10-річних італійських та іспанських облігаціях припинили падати і стабілізувалися дещо нижче рівнів 6% та 7% відповідно. Економічні дані продовжують малювати невтішну картину для Європи. Так, ВВП у 2 кв. скоротився на 0,2% кв/кв, промислове виробництво у червні впало на 0,6% м/м, а серпневий індекс економічних очікувань ZEW (Німеччина) виявився гіршим за найпесимістичніші очікування – -25,5 пунктів. Це, до речі, означає, що економіка Німеччини все ж не уникне скорочення у 3 кв. цього року, попри кращі за прогнози результати у 2 кв. До цього міксу неоднозначних даних дода-

лося дивовижно успішне розміщення Грецією 3-місячних векселів на більшу суму, ніж було заплановано.

Сьогоднішня торгова сесія буде насичена даними зі США. Буде опублікований індекс ділової активності Нью-Йорка – перший важливий індикатор кон'юнктури за серпень; індекси споживчих цін та промислового виробництва за липень. Ці дані можуть стати важливим індикатором для інвесторів, оскільки на ринку існує чимало надій, що ФРС США у вересні розпочне програму QE3. Тож, погані показники можуть виявитися навіть на руку «бикам». Рекомендуємо слідкувати за динамікою цін на золото, яке в останні тижні найкраще реагує на очікування нових монетарних заходів від центробанків.

Тим часом, азіатська сесія триває у помірно «червоній зоні». Основні індекси знижуються у межах 0,3-0,4%. РТС, європейські та американські ф'ючерси також підтримують таку тенденцію. Очевидно, український ринок, не маючи позитивної підтримки з закордонних ринків, також буде коригуватися в межах свого вузького ренджу 1050-1100.

## КОМЕНТАР ПО АКЦІЇ: Новомосковський ТЗ

3 часу останнього огляду (15 червня) ціна акції Новомосковського трубного заводу (NVTR) зросла на 14%, індекс УБ – на 13%. Маючи мізерні обсяги торгів, акція котируваннями дещо піднялась зі свого локального мінімуму. На довгих часових інтервалах акція продовжує програвати ринку по доходності, наприклад, за останні 6 міс. відставання складає 30 в.п. Та все ще не користується попитом у гравців ринку. Акції Новомосковського трубного заводу і раніше не були в списку голубих фішок, а за сьогоднішньої кон'юнктури фондового ринку їх ліквідність значно погіршилась. За останні три місяці обсяг торгів цінними паперами емітента скоротився ще разом зі зменшенням обсягів торгів по ринку в цілому, і склав лише 43 тис. грн.; за останні півроку – 511 тис. грн. (без урахування РЕПО операцій).

За результатами семи місяців поточного року завод збільшив обсяги виробництва трубної продукції на 16% порівняно з аналогічним періодом минулого року, до 144 тис. тонн. В тому числі, у липні-місяці обсяг виробництва склав 23,3 тис. тонн, що на 30% більше порівняно з липнем 2011 р. та на 14% більше порівняно з червнем цього року. Щоб виконати планові обсяги виробництва заводу необхідно наступні 5 місяців року виготовляти всього по 18 тис. тонн сталевих труб, що цілком реально. Крім того, на наш погляд, завод зможе перевищити свій план.

Нещодавно було підписано додаткову угоду до договору про поставки трубної продукції з України в країни Митного Союзу:

у другому півріччі 2012 року Україна, а саме група «Інтерпайп» без мита має право поставити до Росії 150 тис. тонн сталевих труб.

А найближчим часом аналогічні угоди мають бути підписані між Україною, Білоруссю та Казахстаном, які визначатимуть розмір квот на поставку українських труб. Збереження попереднього розміру квот матиме позитивний вплив на обсяги виробництва в тому числі і Новомосковського ТЗ.

У першому півріччі цього року Україна експортувала без мита

264 тис. тонн сталевих труб, в тому числі до Росії – 150 тис. тонн; до Білорусії – 72 тис. тонн; до Казахстану – 42 тис. тонн. Новомосковський трубний завод у першому кварталі цього року збільшив експорт до цих країн порівняно з четвертим кварталом минулого року. В той час як загальний експорт зріс на 5% (1 кв/4 кв) при зростанні виробництва на 20% (1 кв/4 кв), експорт до країн Митного Союзу зріс вдвічі. Так, у першому кварталі 2012 р. до Білорусії було поставлено 6,2 тис. тонн сталевих труб; до Казахстану – 9,0 тис. тонн; до Росії – 7,7 тис. тонн, в цілому близько 23 тис. тонн, що становить половину від загального експорту та 40% від загального обсягу виробництва.

Поки ми не бачимо відображення такого безмитного експортування трубної продукції у фінансових показниках заводу. Але наразі це мало впливало б на курс акції NVTR через їх неліквідність і негативне ставлення інвесторів до українських акцій в цілому.

Таким чином, рекомендація залишається незмінною – тримати.

## ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

	Ціна закриття	Зміна за			
		Од.	Д	М	3М
Україна					
UX	1 081	%	0,2	-4,3	-3,4
PFTS	396	%	0,2	-0,3	-12
Розвинуті ринки					
S&P 500	1 404	%	0,0	3,5	5,5
STOXX 600	271	%	0,7	5,6	10
Nikkei 225	8 930	%	0,5	2,4	0,3
БРІК (Бразилія, Росія, Індія і Китай)					
RTS (Росія)	1 445	%	0,6	5,6	3,2
SHCOMP (Китай)	2 143	%	0,3	-2,0	-9,8
IBOV (Бразилія)	58 083	%	-1,8	6,9	3,3
SENSEX (Індія)	17 728	%	0,5	3,0	8,6

## ФОНДОВІ ІНДЕКСИ ТА КУРСИ ВАЛЮТ

<b>Центрально-Східна Європа</b>					
WIG20 (Польща)	2 318	%	0,3	5,8	9,8
BET (Румунія)	4 733	%	0,0	2,1	-0,4
PX (Чехія)	931	%	1,0	2,9	6,2
Bux (Угорщина)	17 631	%	-0,9	3,6	4,5
<b>Курси валют</b>					
USD/UAH	8,096	%	-0,1	0,1	0,8
EUR/USD	1,233	%	0,0	0,8	-3,4
<b>Сировинний ринок</b>					
Brent, \$/барр.	114	%	0,4	11	1,6
Gold, \$/унцію	1 599	%	-0,7	0,6	3,6
<b>Боргові інструменти</b>					
CDS, б.п.	836	б.п.	-3,5	15	9,1
Ukraine-21YTM,%	9,20	б.п.	-6,7	-24	-84
USTreasury-10YTM,%	1,79	б.п.	7,3	14	-6,9



KINTO

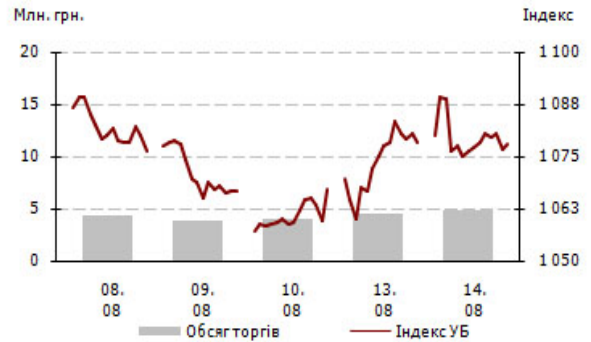
## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

### Лідери за обсягом торгів

Тікер	Обсяг, грн.
MSICH	1 429
ALMK	949
CEEN	877
AVDK	704

### Лідери за к-стю угод

Тікер	К-сть угод
ALMK	411
AVDK	177
MSICH	120
CEEN	91



### Лідери доходності (ринок заявок)

Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
KREN	1,30	8,4	1	5
KRAZ	0,04	2,8	0,4	1
AVDK	3,76	1,6	704	177
AZST	0,94	1,5	67	58

### Аутсайders доходності (ринок заявок)

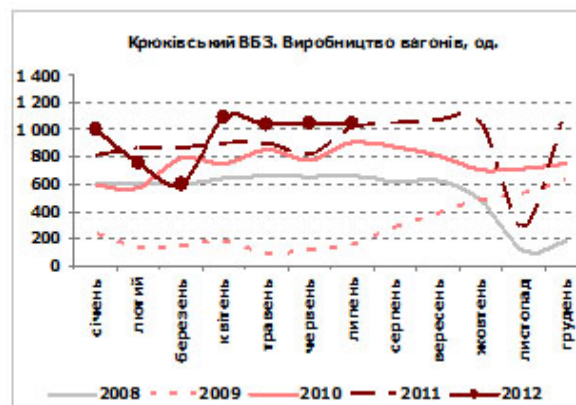
Тікер	Закриття	Зміна за день, %	Обсяг, тис. грн.	Кількість угод
SVGZ	2,58	-3,6	21	24
ALKZ	0,11	-6,5	4	20
SHCHZ	1,00	-8,6	10	11
MZVM	0,13	-9,7	3	1

## НОВИНИ

**Крюківський вагонобудівний завод за 7 місяців 2012 р. виготовив 6 582 тис. вантажних та 45 пасажирських вагонів, що на 7% та у 8,6 разів більше порівняно з аналогічним показником минулого року.**

Пасажирські вагони здебільшого експортувалися до Казахстану. У липні завод також виконував замовлення для Білорусії, у серпні – для Таджикистану.

**Коментар аналітика:** Позитивна новина. Завод продовжує працювати з хорошим завантаженням своїх потужностей. У липні виробництво вантажних вагонів склало 1 050 од., що співпадає з обсягом виробництва червня цього року та більше на 4% порівняно з липнем минулого року. Як повідомлялося раніше, KVBZ збільшив свій план з виробництва на 2012 рік з 10 750 до 11 200 вантажних вагонів.



Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попере-дня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 д
Індекс											
УБ		1081	1078	1898	748	0,2	-1,3	-4,3	-3	4821	7931
Електроенергетика (генерація)											
Дніпроенерго	DNEN	534	534	800	396	0,0	-1,0	-11	-21	0	2
Донбасенерго	DOEN	23,2	23,4	36,2	15,0	-1,0	-3,9	-0,3	13	272	274
Західенерго	ZAEN	94	94	330	54,0	0,0	-1,7	-18	-38	0	8
Центренерго	CEEN	6.97	6.97	12.9	4.05	0,0	-1.8	1.3	12	877	1850



# KINTO

## ЩОДЕННИЙ ОГЛЯД РИНКУ АКЦІЙ

Компанія/Індекс	Тікер	Ціна закриття, грн.		Макс. 52 т.	Мін. 52 т.	Зміна ціни, %:				Денний обсяг (тис грн.)	
		Остання	Попере- дня			День	Тиждень	Місяць	3 Міс.	День	20 Д
Електроенергетика (обленерго)											
Житомиробл.	ZHEN	0,60	0,62	1,70	0,51	-2,6	6,2	-6,1	-36	0	2
Дніпрообленерго	DNON	238	238	238	115	0,0	0,0	-3,4	53	0	19
Крименерго	KREN	1,30	1,20	2,47	0,50	8,4	8,3	-23	-33	1	0
Нафта і газ											
Укрнафта	UNAF	168	171	760	125	-1,6	-0,7	-4,5	-21	23	614
Добувна промисловість											
Північний ГЗК	SGOK	7,3	7,3	12,8	7,05	-0,2	-1,1	-10	-39	2	94
Полтавський ГЗК	PGOK	12,8	12,8	23,0	11,5	0,0	0,4	-16	-12	0	10
Центральний ГЗК	CGOK	6,94	6,94	8,35	5,21	0,0	-2,7	-2,3	-0,9	0	13
ШУ Покровське	SHCHZ	1,00	1,10	2,49	0,90	-8,6	-6,6	-19	-20	10	9
Комсом. Донбас	SHKD	1,45	1,45	2,99	0,80	0,0	3,4	-3,4	12	0	6
Металургія											
Азовсталь	AZST	0,95	0,93	2,08	0,14	1,5	-1,0	-10	-0,8	67	384
Алчевський МК	ALMK	0,06	0,06	0,15	0,04	0,5	-0,9	-13	-12	949	1196
Єнакієвський МЗ	ENMZ	36,7	37,0	93	27,7	-0,7	-3,0	-11	-16	268	465
ММКІ	MMKI	0,20	0,20	0,44	0,18	0,0	-10	-4,7	-15	0	3
Коксохімічна промисловість											
Авдіївський КХЗ	AVDK	3,76	3,70	8,6	1,90	1,6	-0,2	-2,8	4,5	704	1062
Алчевський КХЗ	ALKZ	0,11	0,12	0,36	0,05	-6,5	-8,8	-12	-33	4	1
Ясинівський КХЗ	YASK	0,95	0,98	2,10	0,65	-2,6	-4,0	-13	-9,5	5	30
Трубна промисловість											
Харцизький ТЗ	HRTR	0,82	0,83	1,34	0,75	-1,1	-6,4	-8	-34	1	14
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,28	0,28	1,00	0,21	0,0	16	-30	-26	0	0
Інтерпайп НТЗ	NITR	1,20	1,20	14,6	1,00	0,0	0,0	-17	-41	0	7
Хімічна промисловість											
Концерн Стирол	STIR	17,7	17,9	44,8	12,0	-1,1	-6,8	-8,7	-14	0	28
Машинобудування											
Крюківський ВЗ	KVBZ	17,4	17,8	26,0	14,2	-2,2	-3,3	-7,4	1,2	32	35
Богдан Моторс	LUAZ	0,13	0,13	0,24	0,11	-0,7	-35	-35	-43	1	5
Луганськтепловоз	LTPL	1,95	1,95	3,05	1,44	0,0	-2,5	-2,0	-2,9	87	112
Маріуп. важмаш	MZVM	0,13	0,14	0,83	0,09	-9,7	-7,0	-16	18	3	1
Мотор Січ	MSICH	2321	2319	2880	1602	0,1	0,3	2,8	-6,0	1429	2700
Стахановський ВЗ	SVGZ	2,58	2,68	7,25	2,30	-3,6	-6,4	-9,5	-22	21	14
Сумське МНВО	SMASH	2,07	2,07	6,70	1,23	0,0	2,0	-4,1	-20	0	0
Укравто	AVTO	29,3	29,3	103	20,0	0,0	35	-21	-40	0	10
Телекомунікації											
Укртелеком	UTLM	0,29	0,29	0,53	0,19	0,0	1,2	16	-15	19	143
Будівництво											
Мостобуд	MTBD	45,6	45,6	200	34,2	0,0	8,6	-16	-16	0	1
Банки											
Банк Аваль	BAVL	0,10	0,10	0,24	0,08	0,0	-1,3	-7,7	-11	164	343
Укрсоцбанк	USCB	0,17	0,17	0,31	0,14	1,4	-0,2	-8,9	-11	95	229

Джерело: Дані Блумберг, УБ, розрахунки KINTO



# 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								-	11	7,3	0,4	0,4	0,4							-	3,9	5,8
Електроенергетика (генерація)																						
Дніпроенерго	DNEN	0,7	0,5	0,4	6,4	3,5	2,9	17	5,4	4,6	1,5	1,2	0,9	10	13	13	3,0	6,5	6,6	9,4	24	23
Донбасенерго	DOEN	0,3	0,2	0,2	-	4,0	2,5	-	7,8	2,3	0,8	0,7	0,6	-1,6	5,4	7,4	-4,9	1,8	5,2	-19	9,8	28
Західенерго	ZAEN	0,4	0,2	0,2	21	3,1	2,5	-	3,1	2,4	2,4	1,3	0,9	1,7	7,7	8,1	-3,7	5,1	5,6	-26	56	44
Центренерго	CEEN	0,6	0,4	0,4	14	3,9	2,9	-	4,8	3,7	1,4	1,1	0,9	4,0	11	12	0,2	7,2	7,8	0,5	26	26
Електроенергетика (обленерго)																						
Житомиробл.	ZHEN	0,2	0,2	0,2	1,6	1,3	1,1	3,0	0,9	0,8	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
Крименерго	KREN	0,2	0,2	0,2	3,1	2,7	2,3	9,5	3,7	3,3	1,7	1,5	1,0	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	2,6	1,9	3,4	4,0	2,8	1,1	1,0	0,7	22	14	20	13	9,4	13	28	27	30
Добувна промисловість																						
Північний ГЗК	SGOK	1,8	1,3	1,3	3,0	2,1	2,2	6,4	3,0	3,1	1,7	1,7	1,1	59	63	60	26	42	40	25	57	43
Полтавський ГЗК	PGOK	0,7	0,6	0,6	2,7	1,9	2,2	3,4	1,8	2,3	0,6	0,4	0,4	24	30	25	11	17	14	19	27	18
Центральний ГЗК	CGOK	1,8	1,4	1,4	3,4	2,3	2,4	6,3	3,6	3,7	1,9	2,1	1,3	54	59	56	29	39	37	29	56	44
ШУ Покровське	SHCHZ	0,4	0,3	0,3	1,9	1,0	1,4	-	4,6	-	0,6	0,6	0,6	18	30	23	-2,5	5,4	-1,8	-5,6	14	-4,4
Комсом. Донбас	SHKD	1,1	0,9	0,9	5,2	3,2	3,1	-	13	7,7	0,7	0,6	0,6	21	29	29	-2,1	2,8	4,3	-3,6	5,2	7,8
Металургія																						
Азовсталь	AZST	0,2	0,1	0,1	17	23	25	-	-	-	0,2	0,3	0,3	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	-	5,1	10	-	2,6	22	2,1	1,1	1,1	-1,1	6,8	3,3	-9,5	3,0	0,3	-66	57	4,9
Енакиєвський 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	4,6	20	22	-	-	-	0,1	0,1	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	0,1	0,1	1,3	3,9	4,3	-	-	-	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	9,1	5,6	6,3	-	46	-	0,2	0,2	0,2	0,9	-	-	-0,6	-	-	-2,2	0,4	-0,6
Ясинівський КХЗ	YASK	0,3	0,2	0,2	5,6	3,0	3,0	3,8	1,5	1,5	0,3	0,2	0,2	4,8	7,0	7,1	2,0	3,8	4,0	7,3	15	12
Трубна промисловість																						
Харцизький ТЗ	HRTR	0,9	0,4	0,4	6,5	2,4	2,0	12	3,3	2,6	1,6	2,1	1,2	14	17	19	6,4	11	12	12	55	57
Інтерпайп НВТР	NVTR	0,2	0,1	0,1	2,6	3,0	1,4	-	6,6	2,6	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	0,4	0,3	0,2	5,6	2,4	2,0	-	2,2	1,6	0,2	0,1	0,1	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	-	3,7	2,9	-	24	6,4	0,2	0,3	0,3	-21	3,5	4,5	-31	0,3	1,1	-29	1,1	5,2
Машинобудування																						
Крюківський ВЗ	KVBZ	0,4	0,3	0,3	2,9	1,7	1,6	6,7	2,5	2,4	1,3	0,9	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	22	6,0	4,9	-	12	9,6	-	36	7,6	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	1,0	0,9	0,7	2,8	2,3	2,1	3,9	3,5	3,0	1,3	0,9	0,7	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	3,1	3,4	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		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	7,3	1,4	15	15	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	0,2	0,3	0,3	5,5	4,7	4,1	2,4	0,7	0,7	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	1,2	1,2	1,2	6,1	6,0	4,8	-	-	-	0,8	0,9	0,9	19	20	25	-3,8	-5,7	-1,1	-3,9	-6,1	-1,2
Будівництво																						
Мостобуд	MTBD	1,3	1,1	1,0	13	11	11	16	13	11	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							-	79	5,1	0,5	0,4	0,4							-13	13	8,4
Укрсоцбанк	USCB							75	-	33	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».