

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

На прошедшей неделе украинский рынок закрылся на около нулевой отметке. Европейские и американские индексы закрылись разнонаправленно.

### УКРАИНА

Объем торгов ценными бумагами за неделю составил 216,66 млн. грн. (из них объем торгов акциями – 209,7 млн. грн.), а количество сделок, заключенных на бирже за неделю, составило 17 451.

Объем торгов на срочном рынке за неделю составил 279,2 млн. грн. (295 554 контрактов), а количество сделок достигло значения 39 259.

По итогам торгов за неделю с 18 по 22 июня 2012 года Индекс Украинской биржи понизился на -0,22% с 956,05 до 953,94 пункта.

Лидерами влияния на Индекс стали акции ПАО "Укрсоцбанк" (USCB), влияние которых составило -59,03 индексных пункта, ПАО "Мотор Сич" (MSICH) (-46,59 пункта) и ПАО "Центрэнерго" (CEEN) (32,82 пункта).

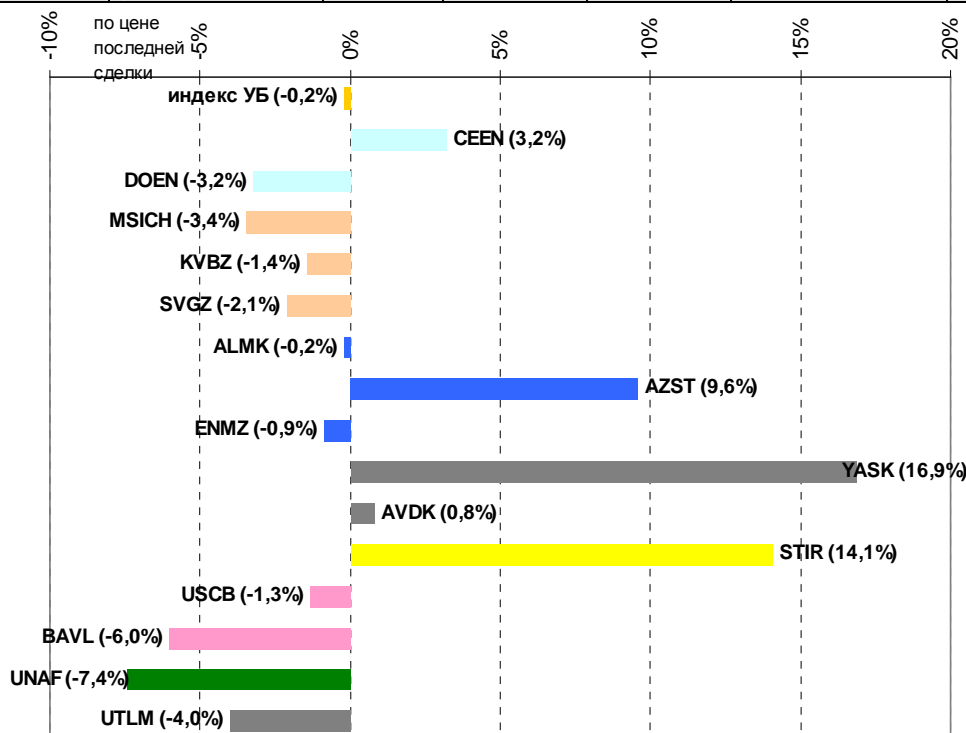
Лидерами оборота за неделю стали акции "Центрэнерго", объем торгов по которым составил 17,27 млн. грн., на втором месте бумаги "Мотор Сич" – 16,24 млн. грн., далее следует "Алчевский металлургический комбинат" – 6,8 млн. грн.

### ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

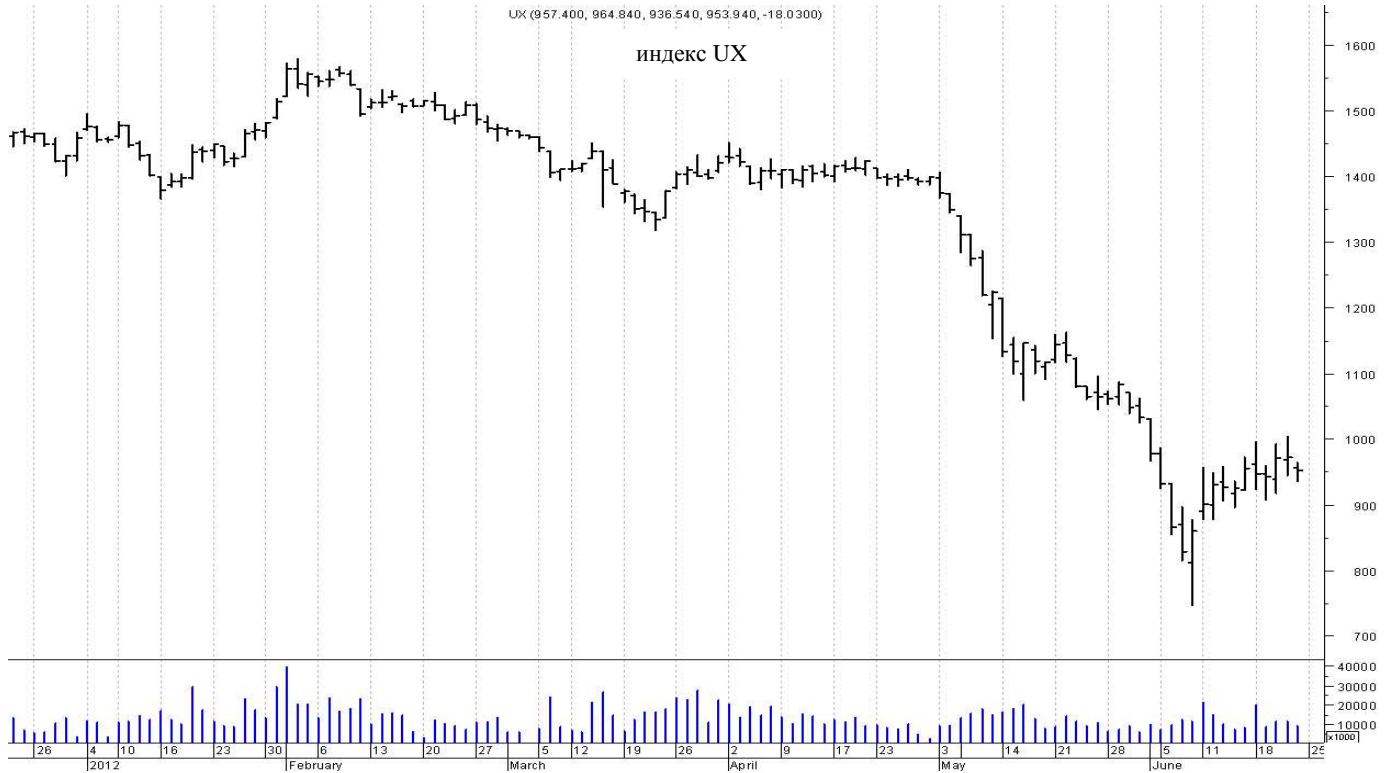
Биржа	1 нед.	1 мес.	с нач. 2012
<b>Украина</b>			
UX	-0,2%	-10,4%	-34,6%
<b>США</b>			
DJI	-1,0%	1,5%	3,5%
S&P 500	-0,6%	1,3%	6,2%
Nasdaq	0,7%	1,9%	11,0%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	0,6%	3,0%	-1,1%
CAC 40	0,1%	1,4%	-2,2%
DAX	0,5%	-1,2%	6,2%

### Статистика торгов акциями и фьючерсами на индекс Украинской биржи

Дата	Объем торгов акциями, млн.грн	Число сделок	Изм. индекса	фьючерсы UX		
				число сделок	объем торгов, млн.грн.	открытых позиций, млн.грн.
18.06.2012	20,8	2 825	-0,8%	7977	61,9	36,5
19.06.2012	10,2	1 814	-0,5%	7632	59,7	41,6
20.06.2012	13,9	2 768	3,0%	8419	53,1	49,6
21.06.2012	16,2	2 890	0,0%	9129	62,0	44,5
22.06.2012	15,4	1 941	-1,9%	6102	42,5	45,1
<b>Всего</b>	<b>77</b>	<b>12238</b>	<b>-0,22%</b>	<b>39 259</b>	<b>279</b>	<b>217</b>



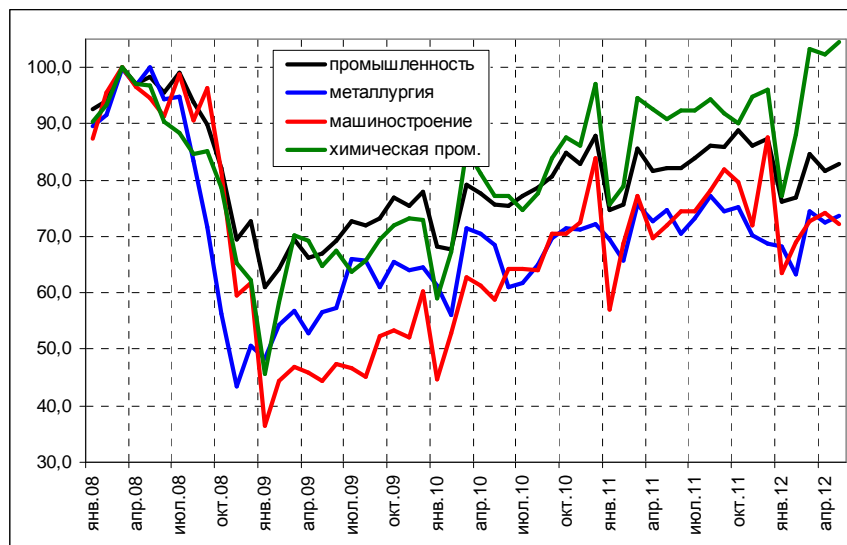
## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ



### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

#### Макроэкономика, финансы

**Производство** Промышленное производство в Украине в мае 2012 года выросло на 1% к маю 2011 года, благодаря чему рост промпроизводства по итогам пяти месяцев остался на уровне 0,7%. По сравнению с апрелем текущего года промпроизводство увеличилось на 1,9%.



## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

**Размещение ОВГЗ** Министерству финансов удалось во вторник привлечь на первичных аукционах по размещению облигаций внутреннего госзайма (ОВГЗ) 2,03 млрд грн и \$99,76 млн, что с запасом обеспечивает предстоящие на этой неделе выплаты по ранее выпущенным облигациям: 1,08 млрд грн и \$93,27 млн. Основные продажи пришлось на пяти и семилетние гривневые ОВГЗ – соответственно 1,026 млрд грн и 1,007 млрд грн. Ставки по ним остались прежними: 14,3% и 14,13% годовых, а спрос был сформирован всего тремя заявками. Более рыночным был спрос на 13-месячные валютные ОВГЗ, внепланово выставленные на аукцион. На их покупку было подано восемь заявок по традиционной для этих бумаг ставке 9,3% годовых, которые Минфин полностью удовлетворил.

На аукционах в четверг Минфину удалось привлечь рекордно высокую сумму - 6,652 млрд грн, из которых на гривневые бумаги пришлось лишь 1,513 млрд грн. Впервые были проданы трехлетние долларové ОВГЗ с досрочным погашением на \$175,1 млн под 4,5% годовых и такие же бумаги в евро на EUR40 млн под 4,8% годовых. Также удалось продать трехлетние долларové ОВГЗ под 9,45% годовых на \$316,63 млн и 13-месячные долларové ОВГЗ под 9,3% годовых на \$100,1 млн. Пятилетние гривневые ОВГЗ были размещены под 14,3% годовых на сумму 1,513 млрд грн.

### Нефть, газ

**UNAF** ПАО "Укрнафта" в январе-мае 2012г. сократила добычу нефти на 7,4% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года до 818,94 тыс.т. Добыча газового конденсата выросла на 14,6% до 86,2 тыс.т. Кроме того, в январе-мае 2012г. компания сократила добычу газа на 7,9% до 828 млн куб. м, в том числе природного – на 5,1% до 653,6 млн куб. м.

### Металлургия

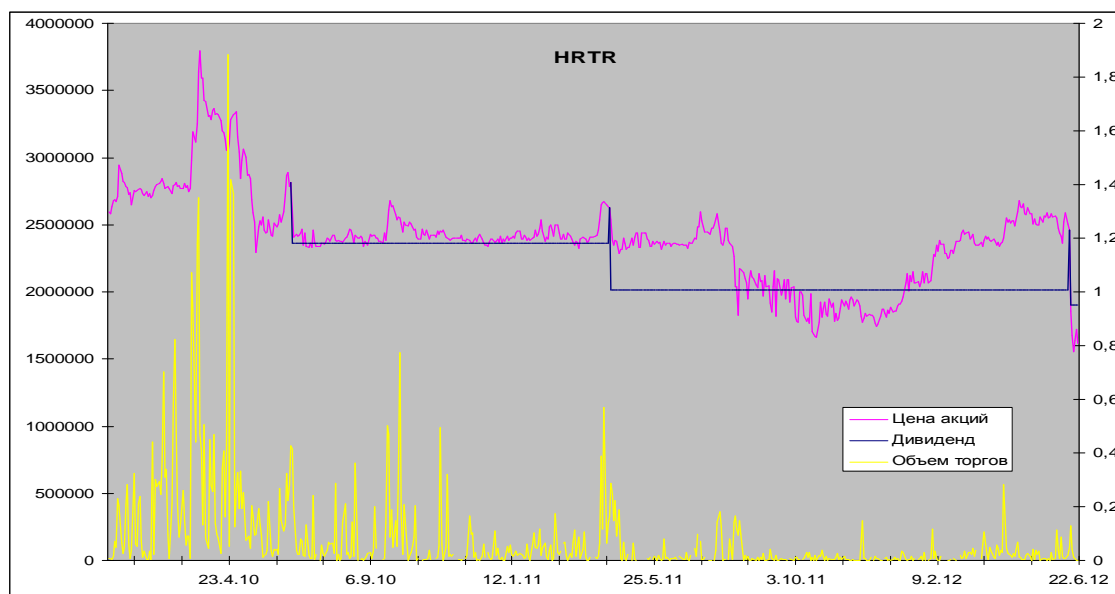
**Дивидендные бумаги: HRTR, SGOK, CGOK**

**Комментарий "Альтус":** 14 июня состоялось закрытие реестра акционеров HRTR, которые получают дивиденды из расчета 0,2797 грн на 1 акцию. Учитывая биржевой курс торгов в этот день с этими бумагами, дивидендная доходность, которую получили покупатели, составила 22,7%. При этом, почти десятикратный перевес объема торгов при продаже по отношению к объему торгов на покупку (88,5т грн к 8,8т грн), может говорить о невысоком интересе покупателей в получении данной доходности по этой ценной бумаге.

Последовавшее после закрытия реестра снижение цены более чем на сумму дивиденда подтверждает невысокую оценку потенциала роста акций компании в ближайшей перспективе. При этом в 2010 году акции опустилась на уровень дивидендов и торговались на этом уровне практически целый год. А в 2011 году был достаточно длительный период 4-5 месяцев, когда цена акций на рынке была выше, чем потенциальный уровень просадки после закрытия реестра.

Сейчас негативным моментом выступает провальное сокращение производства продукции компанией в апреле-мае, когда суммарное производство за эти два месяца составило всего 66 тыс.т, что ниже месячного объема февраля, марта (70 тыс.т), и неопределенностью с будущими контрактами.

В связи с сокращением производства ожидается ухудшение финансовых показателей компании во втором квартале, что мы сможем узнать уже в середине июля. В результате цена акций в последующие дни упала еще на 16%. И как показывает развитие событий, более верным решением был отказ от получения дивидендов в пользу продажи бумаг до 14 июня.

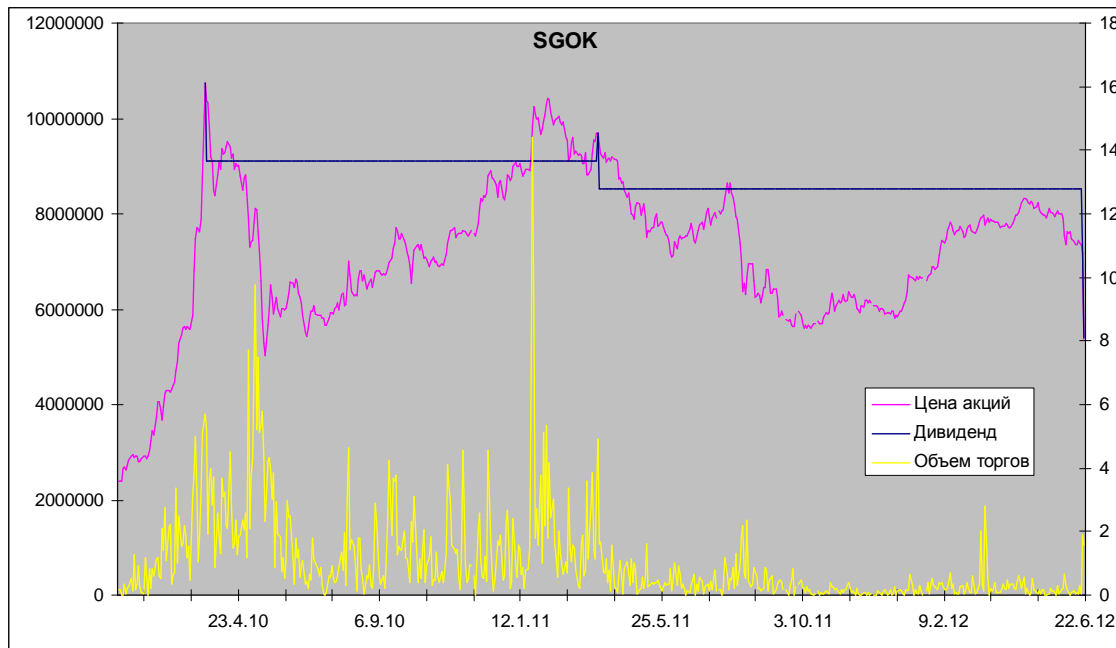


## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

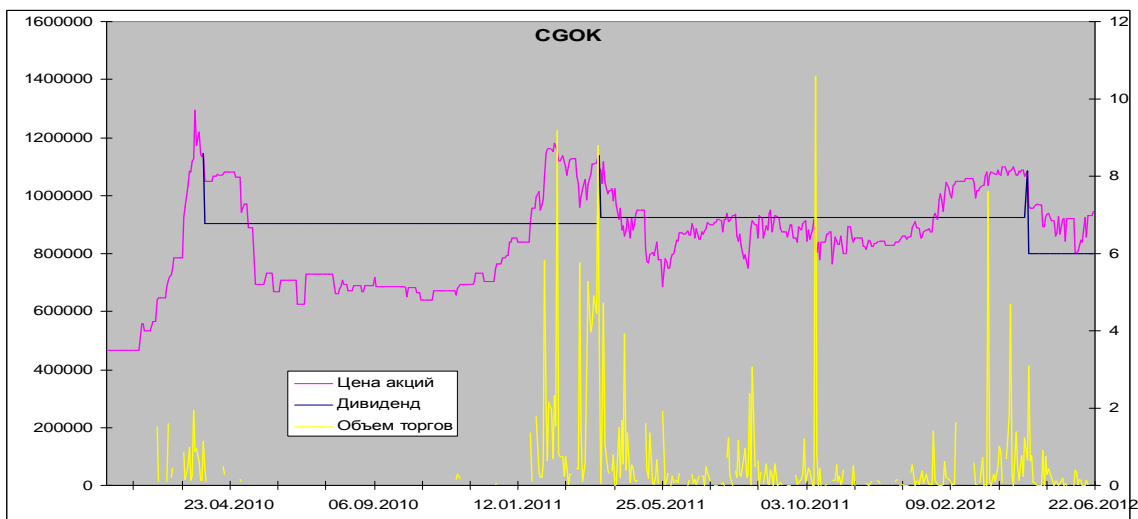
21 июня произошло закрытие реестра акционеров SGOK. Акционеры смогут получить 2,674 грн на 1 акцию. Биржевой курс по результатам торгов составил 10,77 грн за 1 акцию, что предполагает дивидендную доходность 24,8%. При этом наблюдалась противоположная по сравнению с последним днем торгов акциями HRTR картина. Инвесторы, желающие попасть в реестр акционеров, купили на 1,17 млн. грн, при продажах всего на 76,6 тыс. грн.

Последовавшее после закрытия реестра на получение дивидендов снижение акций составило приблизительно уровень дивидендов.

По данным бумагам мы не ожидаем дальнейшего существенного падения, аналогичного акциям HRTR, в связи с хорошими производственными показателями в первом и втором кварталах (на уровне прошлого года). В 2011 году в конце июня появилась хорошая квартальная отчетность компании за 1 квартал, что привело к росту котировок компании. В этом году мы также надеемся на выход этой информации в ближайшее время, что может привести к росту цены акций.



По акциям CGOK закрытие реестра акционеров состоялось еще 19 апреля. Дивиденды на 1 акцию составили 2,136 грн., дивидендная доходность по цене 19 апреля составила 26,2%. Для акций данного эмитента влияние фактора закрытия реестра для выплаты дивидендов оказалось самым благоприятным. Несколько недель цена сделок превышала прогнозную цену 6 грн (8,14 грн (средняя цена 19 апреля) – 2,136(дивиденд) = 6 грн) на 15-20%. И хотя сейчас котировки акций снизились до уровня 6,20-7,06 грн., желающих продавать по 6 грн. практически нет. Связано это как с низкой ликвидностью акций на рынке, так и устойчивыми производственными показателями за 5 месяцев текущего года, что позволяет надеяться на хорошую финансовую отчетность по результатам 1 квартала, которые, как и по SGOK могут появиться в ближайшие дни.



## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### Коэффициенты украинских компаний

Эмитент	Цена закр., грн.	МСар, млн.грн.	EPS, грн./акц.	P/S	P/E
<b>Металлургия</b>					
ALMK	0,0530	1 366	0,002	0,08	22,35
AZST	0,9040	3 800	-0,257	0,13	-3,51
DMKD	0,1199	813	-0,264	0,05	-0,45
ENMZ	36,1900	382	5,94	0,03	6,09
MMKI	0,2255	2 790	-0,399	0,09	-0,57
<b>Трубная промышленность</b>					
HRTR	0,8526	2 215	0,36	0,30	2,40
NITR	2,0500	820	-0,09	0,11	-22,72
NVTR	0,2909	58	-0,29	0,04	-1,01
<b>Добыча ЖРС</b>					
CGOK	7,0820	8 299	2,21	1,29	3,20
PGOK	14,3500	2 741	11,72	0,30	1,22
SGOK	8,1390	18 753	2,71	1,28	3,00
<b>Угольная промышленность</b>					
SHCHZ	1,2000	1 018	0,13	0,32	9,06
SHKD	1,1490	385	0,71	0,21	1,63
<b>Коксохимическая промышленность</b>					
ALKZ	0,1398	421	-0,002	0,05	-58,65
AVDK	2,8200	550	-1,31	0,05	-2,15
YASK	0,8900	244	0,43	0,05	2,05
<b>Энергогенерация</b>					
CEEN	5,8390	2 157	-0,18	0,27	-33,33
DNEN	574,7000	3 429	-6,64	0,41	-86,56
DOEN	19,2400	455	-2,05	0,11	-9,40
ZAEN	95,0000	1 215	-15,05	0,14	-6,31
<b>Телекоммуникации</b>					
UTLM	0,2400	4 494	0,004	0,66	65,43
<b>Машиностроение</b>					
KVBZ	17,9100	2 054	5,93	0,33	3,02
LTPL	2,0500	449	0,34	0,26	6,10
MSICH	2093,0000	4 349	813,43	0,69	2,57
SVGZ	2,6200	593	0,49	0,18	5,31
<b>Химическая промышленность</b>					
STIR	16,0000	434	-35,79	0,08	-0,45
<b>Нефтедобывающая промышленность</b>					
UNAF	152,8000	8 286	54,99	0,34	2,78
<b>Банки</b>					
BAVL	0,0904	2 710	0,00	0,42	68,21
FORM	1,0650	632	-0,81	0,42	-1,32
USCB	0,1468	1 864	0,00	0,28	115,01

- с учетом отчетности за 1 кв. 2012г.

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### Динамика цен акций

Эмитент	22.06.12	1 неделя	1 месяц	квартал	6 месяцев	с начала 2012 года	год
<b>Металлургия</b>							
ALMK	0,0527	-1,50%	-13,61%	-41,70%	-48,28%	-47,19%	-69,73%
AZST	0,8975	10,43%	-5,33%	-30,52%	-37,03%	-34,63%	-61,07%
DMKD	0,1199	0,00%	-14,23%	-21,63%	0,00%	8,90%	-62,41%
DNSS	1391	7,00%	9,53%	15,92%	1,46%	-30,45%	-35,30%
ENMZ	36,0658	-4,77%	-11,91%	-44,26%	-48,13%	-47,20%	-69,67%
MMKI	0,2285	12,67%	3,86%	-6,24%	10,81%	2,79%	-54,30%
<b>Трубная промышленность</b>							
HRTR	0,8079	-12,97%	-36,68%	-32,23%	-13,46%	-13,13%	-31,40%
NITR	1,7	0,00%	9,68%	-33,33%	-27,69%	-27,66%	-64,58%
NVTR	0,3199	30,68%	-12,33%	-14,78%	-56,12%	-48,58%	-69,79%
<b>Добыча ЖРС</b>							
CGOK	7,096	10,39%	2,86%	-13,09%	11,89%	10,20%	7,84%
PGOK	13,5512	0,53%	-1,26%	-25,58%	-16,86%	-15,87%	-58,60%
SGOK	8,074	-26,95%	-32,18%	-31,59%	-7,20%	-11,12%	-28,64%
<b>Угольная промышленность</b>							
SHCHZ	1,298	14,54%	11,55%	7,74%	25,65%	24,70%	-25,96%
SHKD	1,1	-1,76%	-7,78%	-23,06%	11,03%	6,32%	-51,75%
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	0,13	-7,41%	-12,69%	-11,98%	-31,51%	-31,51%	-61,93%
AVDK	2,8103	0,96%	-15,63%	-46,59%	-56,43%	-53,79%	-77,31%
YASK	0,8678	13,04%	-0,80%	-29,22%	-36,27%	-35,08%	-59,71%
<b>Энергогенерация</b>							
CEEN	5,8208	5,06%	10,11%	-22,90%	-31,56%	-31,10%	-55,93%
DNEN	600	9,13%	-8,42%	7,65%	0,36%	-2,67%	-34,82%
DOEN	18,8971	-1,92%	-9,87%	-31,74%	-32,49%	-30,60%	-61,35%
ZAEN	88,85	-3,51%	-25,96%	-58,10%	-61,99%	-63,44%	-71,94%
<b>Телекоммуникации</b>							
UTLM	0,24	-8,22%	-22,58%	-38,73%	-44,92%	-47,01%	-60,52%
<b>Машиностроение</b>							
AVTO	40,5867	1,49%	-5,46%	12,63%	-41,94%	-30,36%	-62,42%
KVBZ	17,9462	5,56%	7,02%	-17,51%	-22,00%	-21,55%	-24,65%
LTPL	2,0164	0,33%	-7,00%	-10,18%	-1,34%	-11,67%	-31,36%
LUAZ	0,198	18,42%	-5,62%	0,71%	1,54%	-9,92%	-28,73%
MSICH	2080,119	-2,89%	-9,07%	-12,92%	-4,00%	-5,62%	-33,28%
MZVM	0,1158	5,27%	7,82%	-35,34%	-45,35%	-44,59%	-96,63%
SMASH	2,1191	-3,06%	-13,48%	-47,59%	-37,14%	-41,92%	-67,01%
SVGZ	2,4461	-7,99%	-23,71%	-44,15%	-20,57%	-18,05%	-66,17%
<b>Химическая промышленность</b>							
STIR	15,9615	13,33%	-12,31%	-38,57%	-55,92%	-56,19%	-72,95%
<b>Нефтедобывающая промышленность</b>							
GLNG	0,18	0,00%	0,00%	0,00%	-7,69%	-7,69%	4,35%
UNAF	146,513	-8,18%	-25,86%	-51,41%	-64,42%	-59,66%	-81,23%
<b>Электрораспределение</b>							
DNON	181	36,09%	-8,12%	-23,95%	56,03%	22,71%	-10,04%
KREN	1,432	-4,47%	-4,15%	-28,36%	11,96%	28,73%	-54,54%
ZHEN	0,6762	7,61%	-24,19%	-37,27%	-25,48%	-28,75%	-62,02%
<b>Банки</b>							
BAVL	0,09	-6,25%	-15,09%	-23,47%	-28,00%	-31,51%	-72,53%
FORM	1,064	-3,27%	1,33%	-27,13%	-23,80%	-23,95%	-71,69%
USCB	0,143	-0,49%	-26,70%	-30,07%	-10,12%	-14,32%	-67,48%

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

### Мировые фондовые индексы

Индекс	22.06.12	1 неделя	2 недели	3 недели	1 месяц	квартал	с начала 2012 года	год
УБ	953,94	-0,2%	10,8%	-2,5%	-10,4%	-30,7%	-34,6%	-58,0%
ПФТС	365,59	-0,6%	8,4%	-8,5%	-11,3%	-28,3%	-31,6%	-59,0%
<b>Россия</b>								
ММВБ	1 347,15	-2,0%	0,7%	3,8%	5,1%	-12,6%	-3,9%	-17,6%
РТС	1 281,88	-4,2%	-1,2%	4,4%	0,7%	-23,2%	-7,2%	-31,0%
<b>США</b>								
DJIA	12 640,78	-1,0%	0,7%	4,3%	1,5%	-3,4%	3,5%	5,9%
S&P500	1 335,02	-0,6%	0,7%	4,5%	1,3%	-4,4%	6,2%	5,2%
Nasdaq	2 892,42	0,7%	1,2%	5,3%	1,9%	-5,7%	11,0%	9,0%
<b>Европа</b>								
FTSE100	5 513,69	0,6%	1,4%	4,8%	3,0%	-5,8%	-1,1%	-3,2%
CAC40	3 090,90	0,1%	1,3%	4,8%	1,4%	-11,1%	-2,2%	-18,3%
DAX	6 263,25	0,5%	2,2%	3,5%	-1,2%	-10,5%	6,2%	-12,1%
<b>Латинская Америка</b>								
Bovespa	55 439,50	-1,2%	1,9%	3,8%	1,8%	-15,8%	-2,3%	-9,1%
Mexico Bolsa	39 071,50	3,5%	4,7%	5,1%	4,2%	1,9%	5,4%	10,5%
<b>Азия</b>								
Nikkei	8 798,35	2,7%	4,0%	4,2%	2,5%	-12,1%	4,1%	-9,1%
Hang Seng	18 995,13	-1,2%	2,7%	2,4%	1,3%	-8,1%	3,0%	-14,3%
Shanghai Comp	2 260,88	-2,0%	-0,9%	-4,7%	-3,1%	-3,8%	2,8%	-17,7%
Seoul Composite	1 847,39	-0,6%	0,6%	0,7%	1,3%	-8,9%	1,2%	-11,6%
S&P CNX NIFTY	5 146,05	0,1%	1,5%	6,3%	4,6%	-2,5%	11,3%	-5,9%
<b>Восточная Европа</b>								
WIG 20 Poland	2 242,15	0,4%	4,1%	8,2%	10,1%	-1,8%	4,6%	-20,0%
Prague SEI	899,60	1,6%	1,5%	4,7%	3,4%	-8,9%	-1,3%	-25,4%
BUX Hungary	17 232,59	-0,1%	1,3%	5,2%	5,0%	-10,0%	1,5%	-23,0%
BET 10 Romania	4 473,48	-0,5%	2,0%	2,2%	-4,3%	-13,3%	3,1%	-18,8%
SOFIX Bulgaria	291,37	1,0%	-0,1%	1,1%	-3,3%	-6,0%	-9,5%	-28,8%
ISE Int 100 Turkey	60 451,41	3,4%	5,5%	8,8%	10,3%	-1,6%	17,9%	-2,6%
Tallinn OMX	621,02	1,5%	0,9%	2,9%	2,9%	4,0%	16,9%	-7,3%
Riga OMX	368,89	0,7%	0,5%	-0,3%	-1,2%	-5,8%	-0,6%	-16,4%
Vilnius OMX	341,82	1,8%	2,2%	2,7%	1,1%	8,0%	14,4%	-14,5%
<b>Глобальные индексы</b>								
BRIC	452,03	-1,5%	1,2%	2,1%	2,1%	-10,0%	0,1%	-13,5%
MSCI Emerging Markets	41 926,98	-0,4%	1,4%	1,9%	2,2%	-7,4%	2,2%	-8,4%
MSCI (Emerging+Frontier Markets)	800,32	-0,5%	1,4%	1,8%	2,0%	-7,4%	2,0%	-8,6%