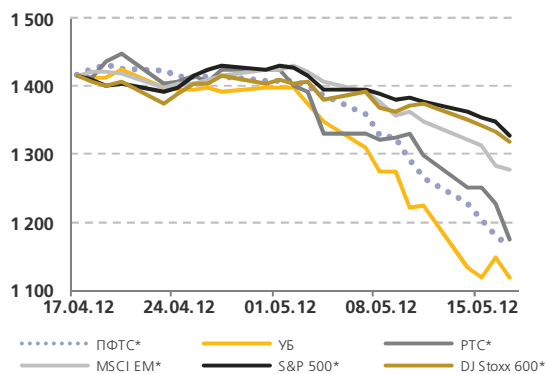


## Фондовые индексы



\* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

## Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 120	(2,4%)	(21%)	(23%)
ПФТС	436	(1,4%)	(18%)	(18%)
ПТС	1 313	(4,4%)	(17%)	(5%)
MSCI EM	921	(0,4%)	(10%)	0%
DJ Stoxx 600	242	(1,1%)	(7%)	(1%)
S&P 500	1 305	(1,5%)	(6%)	4%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

## Украинская Биржа (акции)

	Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции				1 875
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
Мотор Сич	MSICH	2 512	0,8%	292
Центрэнерго	CEEN	6,14	(4,7%)	278
Алчевский МК	ALMK	0,06	(3,5%)	336
<b>Лидеры изменения стоимости</b>				
Мотор Сич	MSICH	2 512	0,8%	292
Укрсоцбанк	USCB	0,19	0,5%	66
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,61	(1,8%)	101
<b>Аутсайдеры изменения стоимости</b>				
Енакиевский МЗ	ENMZ	43,25	(7,7%)	210
Укрнафта	UNAF	200	(5,7%)	76
Центрэнерго	CEEN	6,14	(4,7%)	278

Источник: Украинская Биржа

# ASTRUM DAILY

## ОБЗОР РЫНКОВ:

**Приступ паники.** В четверг глобальным рынкам снова не удалось отскок, после чего во второй половине дня продажи вновь активизировались. Фондовые индексы США в среднем потеряли около 1,5%, а индекс NASDAQ на фоне заметного снижения акций Apple потерял 2,1% капитализации. Среди секторов аутсайдером снова стали акции промышленных компаний, в то время как акции производителей сырья пропустили вперед представителей финансового сектора и отраслей, ориентированных на экономику Соединенных Штатов. Такой не совсем привычный разброс свидетельствует об отсутствии единой идеи, которой придерживалось бы большинство игроков.

## ОБЛИГАЦИИ:

**Размещение гособлигаций: аукционы прошли безуспешно.** Вчера Министерство финансов проводило аукционы по размещению 12-месячных, 3-летних, 5-летних и 7-летних стандартных ОВГЗ. На этот раз старания Минфина оказались тщетными: банки не подали ни единой заявки.

## ОБЗОР РЫНКОВ: ПРИСТУП ПАНИКИ

В четверг глобальным рынкам снова не удался отскок, после чего во второй половине дня продажи вновь активизировались. Фондовые индексы США в среднем потеряли около 1,5%, а индекс NASDAQ на фоне заметного снижения акций Apple потерял 2,1% капитализации. Среди секторов аутсайдером снова стали акции промышленных компаний, в то время как акции производителей сырья пропустили вперед представителей финансового сектора и отраслей, ориентированных на экономику Соединенных Штатов. Такой не совсем привычный разброс свидетельствует об отсутствии единой идеи, которой придерживалось бы большинство игроков.

В целом, после того как фьючерсы на индекс S&P 500 преодолели поддержку на уровне 1340 пунктов, следующей целью для рынков стал мини-диапазон 1290-1300. Поэтому достижение данных уровней после очередной неудачной попытки отскока кажется закономерным. В определенном смысле вполне объяснимо то обстоятельство, что достижение технических целей глобальные рынки завершили приступом паники, которая все же чаще сменяется периодом затишья, хотя, возможно, лишь временного – перед новым витком турбулентности.

Павел Ильяшенко  
pavel.illashenko@astrum.ua

## Новостной фон на открытии украинского рынка

Тикер	Краткосрочный фон	Долгосрочная рекомендация Astrum		
		Целевая цена, USD	Потенциал роста	Рекомендация
ALMK	НЕЙТРАЛЬНО-НЕГАТИВНО: В 4Кв11 ALMK получил убыток 291 млн. грн., что в 2,5 раза больше нашего прогноза. В настоящее время ALMK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 6,5-7,0, целевая цена составляет порядка USD 0,014 за акцию	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ
AVDK	НЕГАТИВНО: В 4Кв11 AVDK увеличил чистую прибыль на 76% Кв/Кв до 248 млн. грн., что вдвое больше наших ожиданий. По предварительным оценкам, в настоящее время AVDK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 3,1-3,3, целевая цена составляет порядка USD 0,85 за акцию	0,64	41,6%	ПОКУПАТЬ
AZST	УМЕРЕННО НЕГАТИВНО: В 4Кв11 AZST получил убыток 327 млн. грн., что на 6% больше нашего прогноза. По нашим оценкам, в настоящее время AZST торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 10,0-10,5, целевая цена компании составляет порядка USD 0,14 за акцию	0,13	6,0%	ДЕРЖАТЬ
CEEN	НЕЙТРАЛЬНО: В 2011 году рентабельность EBITDA компании составила 5,4% (для сравнения: 4,1% в 2010г.), рентабельность чистой прибыли – 0,5% (0,2% в 2010 г.). ПОЗИТИВНО: ФГИ планирует в первом полугодии 2012 года выставить на продажу 53,3% акций Центрэнерго	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
CGOK	НЕЙТРАЛЬНО-ПОЗИТИВНО: В 4Кв11 CGOK нарастил чистую прибыль на 13% Кв/Кв до 709 млн. грн., что на 16% больше наших ожиданий. В настоящее время CGOK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 2,9-3,1, целевая цена составляет USD 1,37 за акцию	1,31	51,3%	ПОКУПАТЬ
PGOK	ПОЗИТИВНО: Во 2П11 PGOK нарастил чистую прибыль на 85% П/П до 1 453 млн. грн., что вдвое больше наших ожиданий. По предварительным оценкам, в настоящее время PGOK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 2,4-2,6, целевая цена составляет порядка USD 4,1 за акцию	4,55	145,1%	ПОКУПАТЬ
SGOK	НЕЙТРАЛЬНО: В 4Кв11 SGOK снизил чистую прибыль на 8% Кв/Кв до 1 496 млн. грн., что лишь на 1 млн. грн. меньше наших ожиданий. В настоящее время SGOK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 3,4-3,6, целевая цена составляет USD 1,94 за акцию	1,82	22,9%	ПОКУПАТЬ
SHCHZ	НЕЙТРАЛЬНО-ПОЗИТИВНО: В 4Кв11 компания получила чистый доход и EBITDA 1 013 млн. грн. и 253 млн. грн., что на 7-10% выше наших ожиданий. По нашим оценкам, в настоящее время SHCHZ торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 1,5-1,7 и целевая цена акций компании составляет USD 0,38	0,38	155,5%	ПОКУПАТЬ
YASK	УМЕРЕННО ПОЗИТИВНО: В 4Кв11 компания увеличила чистую прибыль на 59% Кв/Кв до 35 млн. грн., что в 2,5 раза выше наших ожиданий. По нашим оценкам, YASK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 3,0-3,3 и целевая цена акций компании составляет около USD 0,25	0,23	79,1%	ПОКУПАТЬ

**ОБЛИГАЦИИ :****Размещение гособлигаций: аукционы прошли безуспешно**

Вчера Министерство финансов проводило аукционы по размещению 12-месячных, 3-летних, 5-летних и 7-летних стандартных ОВГЗ. На этот раз старания Минфина оказались тщетными: банки не подали ни единой заявки.

На следующих плановых аукционах во вторник, 22 мая, будут размещаться 12-месячные, 2-летние стандартных облигации, 3-летние бонды, индексированные к валютному курсу, а также 12-месячные и 2-летние бумаги, номинированные в долларах США.

Инна Звягинцева  
inna.zvyagintseva@astrum.ua

## Последние отчеты

Дата	Название	Компания/Отрасль	Кол-во страниц	Язык
16.05.2012	Strategy Note: Майская ребалансировка	Украина / Стратегия	2	Рус.
28.04.2012	Глобальный взгляд: Франция делает выбор	Геополитика, мировая экономика	6	Рус.
19.04.2012	Глобальный взгляд: Китай заходит на посадку	Геополитика, мировая экономика	10	Рус.
10.04.2012	Strategy Note: Фиксирование прибыли	Украина / Стратегия	4	Рус.
02.03.2012	Strategy Note: Замена в линии защиты	Украина / Стратегия	3	Рус.
21.02.2012	Глобальный взгляд: Иран бросает вызов	Геополитика, мировая экономика	8	Рус.
09.02.2012	Стратегия на фондовом рынке, февраль 2012: Ставим на рост, защищаемся опционами	Украина / Стратегия	32	Рус.
06.02.2012	Глобальный взгляд: Европа: Старые песни о старом	Геополитика, мировая экономика	6	Рус.
02.02.2012	Во что верит рынок? Консенсус-прогноз от крупнейших инвестиционных компаний на 2012 год	Мировая экономика, рынки акций	54	Рус.
01.02.2012	Лугансктепловоз: Заказ РЖД обеспечит рост производства LTPL на 50% в 2012 г.	Лугансктепловоз / Машиностроение / Акции	5	Рус.
31.01.2012	Глобальный взгляд: Страсти по Венгрии	Геополитика, мировая экономика	5	Рус.
30.01.2012	Стахановский ВСЗ: Предварительные фин. результаты за 2011 г.	Стахановский ВСЗ / Машиностроение / Акции	6	Рус.
26.01.2012	Экономика и рынки по итогам 2011 года: Стоит ли прислушиваться к мнению аналитиков?	Мировая экономика, рынки акций	50	Рус.
11.10.2011	Стратегия на фондовом рынке, октябрь 2011: Расчитывать на лучшее, готовиться к худшему	Мировая экономика, рынки акций	26	Рус.
05.10.2011	LTPL: Рекордный 3Кв11	Лугансктепловоз / Машиностроение / Акции	3	Рус.
15.08.2011	Мотор Сич: Хорошие перспективы, высокая рентабельность	Мотор Сич / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
03.08.2011	Стахановский ВСЗ: Риски выше, целевая цена ниже	Стахановский ВСЗ / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
14.07.2011	Стратегия на фондовом рынке, июль 2011: Следует запастись терпением	Мировая экономика, рынки акций	22	Рус.
15.06.2011	УкрАВТО: Закрытость и низкая ликвидность сдерживают рост	УкрАВТО / Машиностроение / Акции	8	Рус.
13.05.2011	Стратегия Astrum, май 2011: Ралли не ожидается, можно ставить на отскок	Мировая экономика, рынки акций	22	Рус. / Англ.
28.04.2011	Мотор Сич: Перспективы умеренного роста	Мотор Сич / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
26.04.2011	Strategy Note: Время для перебалансировки	Украина / Стратегия	7	Рус.
19.04.2011	Strategy Note: Коррекция, но не катастрофа	Мировые рынки	3	Рус. / Англ.
14.04.2011	Strategy Note: На пульсе сезона отчетов	Мировые рынки	4	Рус. / Англ.
13.04.2011	Стахановский ВСЗ: Торги возобновляются на позитивной ноте	Стахановский ВСЗ / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
11.04.2011	Стратегия Astrum, апрель 2011: Покупать после снижения рисков	Мировая экономика, рынки акций	27	Рус. / Англ.
04.03.2011	Центральный ГОК: Добывающая прибыль	Центральный ГОК / Железная руда / Акции	8	Рус. / Англ.
14.02.2011	Укртелеком: Оценка подтвердила цену продажи	Укртелеком / Телекоммуникации / Акции	3	Рус. / Англ.
11.02.2011	Богдан Моторс: Начало бурного роста	Богдан Моторс / Машиностроение / Акции	3	Рус. / Англ.
01.02.2011	Astrum Стратегия на 2011 год: Идеи, которые принесут доход	Мировая экономика, рынки акций	35	Рус. / Англ.
28.12.2010	Мотор Сич: Под крылом благополучия	Мотор Сич / Машиностроение / Акции	19	Рус. / Англ.
22.12.2010	Укртелеком: Игры на повышение цены не будет	Укртелеком / Телекоммуникации / Акции	3	Рус. / Англ.
09.12.2010	Стратегия на декабрь 2010:	Мировая экономика, рынки акций	19	Рус. / Англ.

Торговая информация (УБ)										
	Покупка, USD*	Продажа, USD*	Закрытие, USD*	Закрытие, изм. %				Рын. кап., USD млн.	Max 52 W, USD	Min 52 W, USD
				1 D	1 W	1 M	3 M			
ALKZ	0,013	0,023	0,023	0,0%	(5,8%)	30,0%	(4,9%)	54,7	0,058	0,016
ALMK	0,008	0,008	0,008	(3,5%)	(12,5%)	(29,4%)	(39,1%)	202,9	0,025	0,008
AVDK	0,439	0,448	0,448	(1,8%)	(16,5%)	(27,5%)	(38,1%)	85,9	1,636	0,447
AVTO	4,839	6,084	6,083	0,0%	0,0%	17,9%	(14,7%)	34,6	15,893	4,718
AZGM	0,189	0,744	0,205	0,0%	0,0%	(70,0%)	(76,5%)	21,7	1,49	0,205
AZST	0,118	0,12	0,122	(2,1%)	(5,9%)	(25,0%)	(31,8%)	500,8	0,32	0,118
BAVL	0,013	0,013	0,013	(3,9%)	(11,6%)	(17,3%)	(20,8%)	317,1	0,049	0,013
CEEN	0,762	0,767	0,762	(4,7%)	(12,3%)	(24,7%)	(31,3%)	282,3	1,854	0,762
CGOK	0,796	0,869	0,869	0,0%	0,6%	(15,2%)	(11,5%)	975,3	1,024	0,702
CHEN	н/д	н/д	0,276	0,0%	0,0%	0,0%	38,2%	13,6	н/д	н/д
CHON	0,07	0,186	0,075	0,0%	0,0%	1,0%	(19,0%)	19,0	0,217	0,062
DAKOR	0,5	0,678	0,499	(30,0%)	(24,2%)	(31,5%)	(30,1%)	3,4	1,972	0,303
DMKD	0,013	0,015	0,015	12,7%	3,3%	(11,4%)	(27,1%)	95,1	0,041	0,012
DMPZ	0	0,003	0,003	0,0%	(3,2%)	(3,2%)	(59,5%)	4,0	0,007	0,002
DMZP	0,007	0,035	0,022	0,0%	0,0%	0,0%	38,5%	39,0	0,025	0,008
DNEN	72,101	84,418	84,405	0,0%	0,0%	2,6%	3,8%	467,0	127,142	66,798
DNON	17,01	24,832	24,832	0,5%	33,3%	(16,0%)	29,0%	125,3	29,551	14,279
DNSS	148,994	186,243	173,827	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	180,2	297,989	124,162
DOEN	2,581	2,622	2,619	(1,9%)	(8,3%)	(23,6%)	(31,9%)	61,5	7,239	2,547
DOMZ	0,006	0,012	0,012	0,0%	18,8%	58,3%	216,7%	3,3	0,012	0,003
DRMZ	0,05	0,23	0,223	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	29,0	0,372	0,21
DTRZ	2,98	5,215	4,78	0,0%	0,0%	(8,3%)	10,0%	4,3	6,705	1,738
ENMZ	5,376	5,426	5,37	(7,7%)	(14,4%)	(32,7%)	(34,7%)	59,4	17,209	4,619
FORM	0,125	0,146	0,146	0,0%	(0,7%)	(7,9%)	(24,0%)	30,6	0,565	0,135
HAON	0,137	0,199	0,147	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	43,0	0,445	0,13
HMON	0,07	0,222	0,221	0,0%	0,0%	27,2%	154,4%	19,6	0,33	0,087
HOEN	0,051	0,211	0,056	0,0%	(72,9%)	(72,9%)	(35,7%)	12,4	0,296	0,056
HRTR	0,153	0,159	0,155	(2,3%)	(5,3%)	(1,4%)	6,9%	405,7	0,166	0,103
KIEN	0,559	0,981	0,559	0,0%	(3,6%)	(14,3%)	(43,8%)	83,4	1,446	0,124
KION	0,099	0,124	0,119	0,0%	0,0%	(10,3%)	1,1%	13,3	0,186	0,117
KMED	1,862	5,587	2,52	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	14,9	3,725	1,242
KRAZ	0,023	0,024	0,023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	52,8	0,023	0,023
KREN	0,121	0,161	0,161	7,6%	(33,4%)	(13,5%)	(31,2%)	24,4	0,428	0,102
KSTL	0,298	0,67	0,379	0,0%	0,0%	0,0%	(16,4%)	1 868,9	0,838	0,298
KVBZ	2,049	2,147	2,123	(0,9%)	(13,6%)	(21,9%)	(27,5%)	240,6	3,296	2,005
LTPL	0,239	0,273	0,273	(0,1%)	4,6%	0,6%	0,1%	56,1	0,397	0,249
LUAZ	0,021	0,026	0,021	0,0%	0,0%	(19,4%)	(13,8%)	105,3	0,037	0,021
LVON	0,068	0,286	0,335	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,3	0,348	0,093
MEGA	0,037	0,174	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	26,7%	21,1	0,124	0,043
MMKI	0,025	0,027	0,026	0,9%	6,2%	(6,0%)	(45,7%)	86,0	0,07	0,025
MSICH	309,784	311,522	311,895	0,8%	1,7%	(12,3%)	3,7%	645,5	422,84	205,034
MZVM	0,014	0,015	0,014	(14,7%)	(35,3%)	(47,0%)	(49,4%)	0,2	0,646	0,014
NITR	0,255	0,322	0,255	0,0%	0,0%	0,0%	(17,8%)	115,2	1,813	0,255
NVTR	0,035	0,045	0,037	(21,0%)	(21,0%)	(38,1%)	(63,7%)	7,9	0,149	0,037
ODEN	0,014	0,124	0,123	0,0%	0,0%	(0,9%)	395,5%	14,4	0,312	0,019
PGOK	1,82	1,855	1,855	(3,6%)	(12,1%)	(13,0%)	(12,7%)	351,0	4,594	1,8
PREN	0,068	0,211	0,211	0,0%	0,0%	0,0%	239,3%	14,5	0,366	0,062
RODB	н/д	н/д	6,208	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,478	1,49	1,483	(0,0%)	(3,3%)	(1,2%)	4,3%	3 419,2	1,627	1,039
SHCHZ	0,148	0,158	0,148	(8,4%)	(11,8%)	(11,8%)	(13,2%)	129,6	0,459	0,119
SHKD	0,138	0,161	0,161	0,0%	(2,5%)	(4,1%)	(8,8%)	50,0	0,434	0,118
SLAV	0,273	0,323	0,286	0,0%	0,0%	4,5%	15,0%	254,5	0,416	0,248
SMASH	0,273	0,323	0,323	0,0%	13,0%	(29,5%)	(30,7%)	21,2	1,105	0,286
SMEN	0,124	0,987	0,621	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	14,9	1,5	0,621
STIR	2,435	2,53	2,519	(3,4%)	(11,8%)	(24,3%)	(37,5%)	67,3	8,741	2,519
SUNI	0,016	0,025	0,017	0,0%	(13,8%)	(17,6%)	27,3%	194,8	0,035	0,01
SVGZ	0,41	0,422	0,422	5,3%	(11,2%)	(20,9%)	(17,8%)	94,2	1,024	0,342
TATM	0,472	0,534	0,497	0,0%	(4,8%)	(2,4%)	(14,0%)	212,5	0,726	0,446
TOEN	0,037	0,099	0,037	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2	0,621	0,037
UGZB	0,002	0,012	0,011	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9	0,012	0,009
UNAF	24,832	25,205	24,832	(5,7%)	(14,4%)	(29,1%)	(44,0%)	1 356,7	104,954	24,832
USCB	0,024	0,024	0,024	0,5%	(5,0%)	(4,4%)	5,1%	253,7	0,067	0,019
UTLM	0,039	0,043	0,043	0,0%	(2,8%)	(12,5%)	(18,7%)	768,7	0,078	0,042
YASK	0,127	0,13	0,127	(3,5%)	(5,0%)	(19,2%)	(31,6%)	35,2	0,418	0,126
ZABR	н/д	н/д	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	(32,1%)	4,6	н/д	н/д
ZAEN	16,898	18,314	18,463	(5,7%)	(3,4%)	(22,6%)	(42,1%)	225,2	43,817	18,252
ZHEN	0,1	0,102	0,102	0,0%	(9,9%)	(18,8%)	(27,4%)	12,3	0,238	0,093

\* по текущему курсу UAH/USD 8,05

Источник: УБ

## Сравнительная оценка и рекомендации (см. методологию рекомендаций на следующей странице)

	Цена закрытия, USD*	Рын. кап., USD млн.	EV, USD млн.	Целевая цена, USD**	Потенциал роста/ (падения) %	Рекомендация	P/E		EV/S***		EV/EBITDA	
							11	12п	11	12п	11	12п
<b>Металлургия</b>												
ALMK	0,008	202,90	1 072,78	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ	5,6	н.с.	0,46	0,43	7,44	10,50
AZST	0,12	500,84	571,24	0,13	6,0%	ДЕРЖАТЬ	3,8	3,2	0,18	0,15	1,87	1,54
ENMZ	5,37	59,41	34,21	8,09	50,6%	ПОКУПАТЬ	1,9	н.с.	0,02	0,02	н.с.	н.с.
Среднее					28,3%		5,7	3,2	0,22	0,20	4,65	6,02
<b>Кокс и уголь</b>												
AVDK	0,45	85,95	82,35	0,64	41,6%	ПОКУПАТЬ	н.с.	н.с.	0,06	0,07	13,54	2,65
SHCHZ	0,15	129,59	158,39	0,38	155,5%	ПОКУПАТЬ	8,6	5,0	0,35	0,31	1,28	1,22
YASK	0,13	35,19	121,49	0,23	79,1%	ПОКУПАТЬ	2,4	3,2	0,22	0,23	4,27	4,08
Среднее					92,1%		5,5	2,7	0,21	0,20	6,36	2,65
<b>Железная руда</b>												
CGOK	0,87	975,32	969,98	1,31	51,3%	ПОКУПАТЬ	3,0	4,5	1,22	1,44	1,97	2,63
PGOK	1,85	350,98	576,83	4,55	145,1%	ПОКУПАТЬ	1,3	2,1	0,50	0,57	1,32	1,96
SGOK	1,48	3 419,21	3 538,78	1,82	22,9%	ПОКУПАТЬ	4,4	6,0	1,95	2,15	3,04	3,71
Среднее					73,1%		2,9	2,5	1,22	1,39	2,11	2,76
<b>Машиностроение</b>												
KVBZ	2,12	240,57	211,88	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	2,8	н.д.	0,28	н.д.	1,80	н.д.
LTPL	0,27	56,06	57,33	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,3	н.д.	0,27	н.д.	3,82	н.д.
LUAZ	0,02	105,28	474,65	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,97	н.д.	12,72	н.д.
MSICH	311,89	645,53	658,53	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,9	н.д.	0,92	н.д.	2,32	н.д.
SVGZ	0,42	94,16	97,93	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,7	н.д.	0,23	н.д.	2,96	н.д.
Среднее					н.д.		40,4	н.д.	0,53	н.д.	4,73	н.д.
<b>Химия</b>												
STIR	2,52	67,34	139,09	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,21	н.д.	н.с.	н.д.
<b>Телекоммуникации</b>												
UTLM	0,04	768,67	1 116,58	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,33	н.д.	5,43	н.д.
<b>Энергогенерация</b>												
CEEN	0,76	282,33	351,59	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,39	н.д.	7,24	н.д.
DNEN	84,41	467,01	594,58	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	13,2	н.д.	0,56	н.д.	5,22	н.д.
DOEN	2,62	61,52	99,95	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,20	н.д.	4,86	н.д.
ZAEN	18,46	225,19	316,02	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	22,6	н.д.	0,33	н.д.	6,24	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,37	н.д.	5,89	н.д.
<b>Банки</b>												
BAVL	0,01	317,15	317,15	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,40	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,02	253,75	253,75	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,31	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,36	н.д.	н.д.	н.д.
<b>Нефть и газ</b>												
UNAF	24,83	1 356,72	1 356,03	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,0	н.д.	0,45	н.д.	3,10	н.д.

\* по текущему курсу UAH/USD 8,05

\*\* по прогнозируемому курсу UAH/USD 8,00

\*\*\* P/Book для банков

Источник: УБ, оценка Astrum

Рекомендации Astrum Investment Management по акциям делятся на три категории: **ПОКУПАТЬ**, **ДЕРЖАТЬ** и **ПРОДАВАТЬ**. Ниже-приведенная таблица содержит диапазоны потенциала роста/падения целевых цен, деноминированных в долларах США, в 12-месячной перспективе, которые соответствуют каждой рекомендации по акциям:

Рекомендация	Диапазон потенциала роста/падения
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

Мы присваиваем рекомендацию **Спекулятивная ПОКУПКА**, когда вероятность специфических рисков, связанных с компанией, равна или превышает 35%.

Мы можем временно присваивать акциям рейтинг **ПЕРЕСМОТР**, основываясь на последних финансовых результатах, возникших факторах риска, значительных новостях компаний или других факторах.

Рекомендации Astrum					
	Общее кол-во	ПОКУПАТЬ	ДЕРЖАТЬ	ПРОДАВАТЬ	ПЕРЕСМОТР
	23	7	1	1	14
% от общего		30,4%	4,3%	4,3%	61%



**Максим Бланк**

CEO  
maxim.blank@astrum.ua

**Евгений Березовский**

Управляющий партнер,  
член Правления  
evgeniy.berezovskiy@astrum.ua

**Эдуард Розенблат**

Глава корпоративного бизнеса,  
член Правления  
eduard.rozenblat@astrum.ua

**Елена Малицкая**

Директор департамента  
инвестиционно-банковских услуг  
elena.malitskaya@astrum.ua

**Тарас Елейко**

Начальник департамента  
управления активами  
taras.yeleyko@astrum.ua

**Юваль Шавит**

Директор по коммуникациям  
yuval.shavit@astrum.ua

**Продажи:**

**Руслан Магомедов**

Глава департамента  
торговых операций  
ruslan.magomedov@astrum.ua

**Международные продажи:**

**Зина Светелик**

zina.svetelik@astrum.ua

**Внутренние продажи:**

**Евгений Противень**

evgeniy.protiven@astrum.ua

**Аналитика:**

**Павел Ильяшенко**

Стратег  
pavel.illashenko@astrum.ua

**Юрий Рыжков**

Старший аналитик: Горно-  
металлургический комплекс  
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

**Инна Звягинцева**

Младший аналитик  
inna.zvyagintseva@astrum.ua

**Astrum Investment Management**

ул. Сагайдачного, 11, Киев, 04070, Украина

тел: +380 (44) 220 44 22 факс: +380 (44) 220 15 48 [www.astrum.ua](http://www.astrum.ua) [info@astrum.ua](mailto:info@astrum.ua)

**Гарантии и ограничение ответственности:**

Astrum Investment Management не может гарантировать достоверность информации, приведенной в данном аналитическом обзоре, несмотря на то, что эта информация предоставлена надежными источниками. Данный обзор не является проспектом и не должен рассматриваться в качестве единственного источника для оценки каких-либо активов. Все оценки и суждения, представленные в данном обзоре, представляют наше мнение на момент публикации этого документа и могут быть изменены без уведомления. Astrum Investment Management или любое подразделение компании могут периодически осуществлять инвестиционную деятельность или предоставлять другие услуги (в том числе консультации или услуги по управлению) компаниям, упомянутым в данном обзоре, а также использовать данный анализ перед его публикацией. Astrum Investment Management не несет ответственность за последствия использования оценок и утверждений, содержащихся в данном документе, или каких-либо упущений. Запрещается копировать данный материал (полностью или частично) без письменного разрешения Astrum Investment Management.