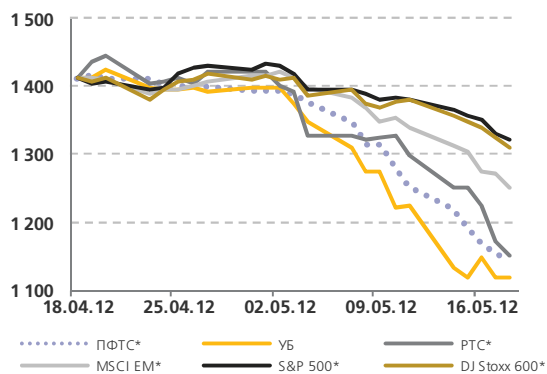


Фондовые индексы



* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 118	(0,1%)	(21%)	(23%)
ПФТС	434	(0,5%)	(19%)	(19%)
РТС	1 289	(1,8%)	(19%)	(7%)
MSCI EM	907	(1,5%)	(11%)	(1%)
DJ Stoxx 600	239	(1,1%)	(7%)	(2%)
S&P 500	1 295	(0,7%)	(6%)	3%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

	Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции				1 265
Лидеры по объему торгов				
Мотор Сич	MSICH	2 481	(1,2%)	124
Центрэнерго	CEEN	6,06	(1,3%)	269
Алчевский МК	ALMK	0,06	0,8%	204
Лидеры изменения стоимости				
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0,11	1,9%	27
Укрсоцбанк	USCB	0,20	1,6%	28
Енакиевский МЗ	ENMZ	43,65	0,9%	110
Аутсайдеры изменения стоимости				
Укрнафта	UNAF	197,30	(1,4%)	67
Центрэнерго	CEEN	6,06	(1,3%)	269
Мотор Сич	MSICH	2 481	(1,2%)	124

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Рынки попытаются отскочить еще раз. Фондовые индексы США завершили неделю самым большим снижением с начала 2012 года, однако в то же время индексы достигли новых уровней поддержки. Теперь, соединяя воедино два фактора: перепроданность рынков и возможность опереться на технические уровни – получаем ситуацию, в которой шансы на краткосрочный рост выше шансов немедленного возобновления падения.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Ясиновский КХЗ сохранит среднесуточное производство кокса в мае на апрельском уровне. Мы считаем, что эта новость НЕЙТРАЛЬНА для котировок акций компании.

ОБЗОР РЫНКОВ: РЫНКИ ПОПЫТАЮТСЯ ОТСКОЧИТЬ ЕЩЕ РАЗ

Фондовые индексы США завершили неделю самым большим снижением с начала 2012 года, однако в то же время индексы достигли новых уровней поддержки. Теперь, соединяя воедино два фактора: перепроданность рынков и возможность опереться на технические уровни – получаем ситуацию, в которой шансы на краткосрочный рост выше шансов немедленного возобновления падения.

Поддерживает такую точку зрения и новостной фон. Так, в течение выходных официальные власти Китая пообещали проводить более агрессивную поддержку экономики и сразу же пришли на помощь нескольким сравнительно крупным компаниям. Также сегодня стало известно, что темпы роста ВВП Таиланда превзошли ожидания рынка вопреки негативному влиянию сил природы.

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	40,6%	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	6,7%	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	51,6%	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	140,2%	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	22,6%	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	143,5%	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	79,2%	ПОКУПАТЬ

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Ясиновский КХЗ сохранит среднесуточное производство кокса в мае на апрельском уровне

По сообщению агентства Металл-Курьер, Ясиновский КХЗ (YASK: ПЕРЕСМОТР) в мае планирует сохранить среднесуточный выпуск кокса доменного на апрельском уровне (4,3 тыс. т). При этом окончательная структура отгрузок кокса не утверждена.

Мнение Astrum: Мы считаем, что эта новость НЕЙТРАЛЬНА для котировок акций компании. План по производству кокса вполне реалистичен и соответствует загрузке действующих батарей на уровне 74% (с учетом введенной в феврале коксовой батареи №4 мощностью 1,35 тыс. т кокса в сутки). По нашим предварительным оценкам, целевая цена акций компании составляет порядка USD 0,28, что соответствует потенциалу роста 78%.

Юрий Рыжков
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

Последние отчеты

Дата	Название	Компания/Отрасль	Кол-во страниц	Язык
18.05.2012	Глобальный взгляд: Греция — выборы как наказание	Геополитика, мировая экономика	6	Рус.
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: Добывая 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: Лучшие предновогодние инвестиции	Мировая экономика, рынки акций	19	Рус. / Англ.

Торговая информация (УБ)

	Покупка,	Продажа,	Закрытие,	Закрытие, изм. %				Рын. кап.,	Max 52 W,	Min 52 W,
	USD*	USD*	USD*	1 D	1 W	1 M	3 M	USD млн.	USD	USD
ALKZ	0,013	0,023	0,023	0,0%	20,8%	30,0%	(4,9%)	54,7	0,054	0,016
ALMK	0,008	0,008	0,008	0,8%	(9,0%)	(28,8%)	(38,6%)	204,1	0,025	0,008
AVDK	0,448	0,452	0,452	0,8%	(13,4%)	(27,1%)	(37,6%)	87,0	1,635	0,447
AVTO	4,837	6,081	6,08	0,0%	0,0%	13,9%	(14,7%)	34,6	15,886	4,716
AZGM	0,189	0,743	0,205	0,0%	0,0%	(70,0%)	(76,5%)	21,7	1,489	0,205
AZST	0,12	0,121	0,121	(0,6%)	(11,3%)	(25,0%)	(32,2%)	506,6	0,318	0,118
BAVL	0,013	0,013	0,013	1,9%	(9,4%)	(15,2%)	(19,3%)	320,0	0,048	0,013
CEEN	0,745	0,752	0,752	(1,3%)	(12,9%)	(26,1%)	(32,2%)	276,5	1,835	0,752
CGOK	0,792	0,867	0,866	(0,2%)	(1,5%)	(14,0%)	(11,6%)	971,9	1,024	0,701
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	0,513	0,662	0,618	23,9%	(6,0%)	(15,2%)	(13,4%)	3,3	1,971	0,303
DMKD	0,013	0,022	0,022	44,0%	32,8%	27,5%	5,0%	120,3	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	72,072	84,384	84,371	0,0%	0,0%	2,6%	3,8%	466,8	127,091	66,771
DNON	17,376	24,574	22,216	(10,5%)	19,3%	(24,8%)	15,5%	125,6	29,539	14,273
DNSS	148,934	186,168	173,757	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	180,1	297,868	124,112
DOEN	2,55	2,59	2,589	(1,1%)	(8,9%)	(24,5%)	(32,6%)	60,8	7,198	2,546
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	2,234	4,716	2,979	(37,7%)	(37,7%)	(42,9%)	(31,4%)	3,7	6,702	1,738
ENMZ	5,417	5,46	5,417	0,9%	(13,0%)	(31,8%)	(34,1%)	59,8	17,127	4,617
FORM	0,125	0,146	0,146	0,0%	(0,8%)	(6,1%)	(24,0%)	30,6	0,559	0,135
HAON	0,127	0,161	0,137	(6,4%)	(6,4%)	(6,4%)	0,4%	37,0	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	0,295	0,056
HRTR	0,153	0,159	0,159	2,2%	(2,0%)	1,1%	9,2%	404,4	0,166	0,103
KIEN	0,521	0,98	0,602	7,8%	3,9%	(7,6%)	(39,4%)	81,4	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	5,585	2,519	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	14,9	3,723	1,241
KRAZ	0,023	0,024	0,023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	52,8	0,023	0,023
KREN	0,099	0,167	0,167	3,4%	(31,1%)	(10,5%)	(28,9%)	23,0	0,428	0,102
KSTL	0,298	0,67	0,379	0,0%	0,0%	0,0%	(16,4%)	1 868,2	0,838	0,298
KVBZ	2,011	2,157	2,157	1,6%	(8,5%)	(19,4%)	(26,3%)	239,0	3,295	2,004
LTPL	0,238	0,272	0,272	(0,4%)	(1,8%)	0,2%	(0,2%)	55,8	0,392	0,249
LUAZ	0,02	0,026	0,026	19,6%	19,6%	(3,6%)	3,2%	101,0	0,037	0,021
LVON	0,068	0,285	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	0,027	4,0%	(0,0%)	(6,6%)	(43,6%)	87,4	0,069	0,025
MSICH	308,046	309,287	307,921	(1,2%)	(0,8%)	(12,5%)	2,4%	641,4	421,978	204,951
MZVM	0,013	0,015	0,015	7,8%	(22,0%)	(43,5%)	(45,5%)	0,2	0,645	0,014
NITR	0,254	0,321	0,255	0,0%	0,0%	0,0%	(17,8%)	115,2	1,812	0,255
NVTR	0,037	0,05	0,043	16,5%	(8,0%)	(27,9%)	(57,7%)	8,7	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	1,812	1,893	1,893	2,1%	(7,5%)	(11,1%)	(10,9%)	353,8	4,456	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	6,206	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,477	1,502	1,488	0,4%	(1,6%)	1,2%	4,6%	3 431,6	1,626	1,038
SHCHZ	0,147	0,155	0,155	5,0%	(7,1%)	(7,5%)	(8,9%)	128,2	0,422	0,119
SHKD	0,14	0,15	0,15	(6,9%)	(7,1%)	(13,8%)	(15,1%)	48,5	0,422	0,118
SLAV	0,273	0,323	0,285	0,0%	0,0%	4,5%	15,0%	254,4	0,416	0,248
SMASH	0,273	0,323	0,323	0,0%	13,0%	(29,5%)	(30,7%)	21,2	1,097	0,285
SMEN	0,124	0,987	0,621	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	14,9	1,499	0,621
STIR	2,383	2,503	2,383	(5,4%)	(17,2%)	(27,1%)	(40,8%)	66,3	8,737	2,383
SUNI	0,016	0,025	0,017	0,0%	(13,8%)	(17,6%)	27,3%	194,8	0,034	0,01
SVGZ	0,403	0,409	0,409	(3,1%)	(12,2%)	(23,7%)	(20,3%)	92,0	1,024	0,342
TATM	0,472	0,534	0,496	0,0%	(1,2%)	(2,4%)	(14,0%)	212,4	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	24,264	24,487	24,487	(1,4%)	(15,3%)	(30,2%)	(44,7%)	1 321,9	104,912	24,487
USCB	0,024	0,024	0,024	1,6%	(3,7%)	(3,0%)	6,8%	256,9	0,066	0,019
UTLM	0,04	0,042	0,042	(3,1%)	(6,9%)	(15,3%)	(21,3%)	767,0	0,078	0,042
YASK	0,127	0,13	0,127	0,0%	(3,6%)	(19,3%)	(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	14,906	16,631	14,906	(19,2%)	(22,0%)	(37,6%)	(53,3%)	201,7	43,799	14,906
ZHEN	0,099	0,111	0,111	8,8%	(5,5%)	(7,1%)	(21,1%)	12,9	0,238	0,093

* по текущему курсу UAH/USD 8,06

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
Металлургия												
ALMK	0,008	204,10	1 073,62	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ	5,7	н.с.	0,46	0,43	7,45	10,51
AZST	0,12	506,63	577,01	0,13	6,7%	ДЕРЖАТЬ	3,8	3,2	0,18	0,15	1,89	1,56
ENMZ	5,42	59,82	34,63	8,09	49,3%	ПОКУПАТЬ	1,9	н.с.	0,02	0,02	н.с.	н.с.
Среднее					28,0%		5,7	3,2	0,22	0,20	4,67	6,04
Кокс и уголь												
AVDK	0,45	87,04	83,44	0,64	40,6%	ПОКУПАТЬ	н.с.	н.с.	0,06	0,07	13,72	2,69
SHCHZ	0,16	128,22	157,01	0,38	143,5%	ПОКУПАТЬ	8,5	5,0	0,35	0,31	1,27	1,21
YASK	0,13	35,18	121,44	0,23	79,2%	ПОКУПАТЬ	2,4	3,2	0,22	0,23	4,27	4,08
Среднее					87,8%		5,4	2,7	0,21	0,20	6,42	2,66
Железная руда												
CGOK	0,87	971,87	966,54	1,31	51,6%	ПОКУПАТЬ	3,0	4,4	1,21	1,44	1,96	2,62
PGOK	1,89	353,80	579,56	4,55	140,2%	ПОКУПАТЬ	1,3	2,2	0,51	0,57	1,33	1,97
SGOK	1,49	3 431,56	3 551,08	1,82	22,6%	ПОКУПАТЬ	4,4	6,1	1,95	2,16	3,05	3,72
Среднее					71,5%		2,9	2,5	1,22	1,39	2,11	2,77
Машиностроение												
KVBZ	2,16	238,97	210,30	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	2,8	н.д.	0,27	н.д.	1,79	н.д.
LTPL	0,27	55,81	57,08	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,3	н.д.	0,27	н.д.	3,81	н.д.
LUAZ	0,03	100,96	470,17	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,96	н.д.	12,60	н.д.
MSICH	307,92	641,41	654,39	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,8	н.д.	0,91	н.д.	2,31	н.д.
SVGZ	0,41	91,96	95,73	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,6	н.д.	0,22	н.д.	2,90	н.д.
Среднее					н.д.		38,9	н.д.	0,53	н.д.	4,68	н.д.
Химия												
STIR	2,38	66,27	137,99	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,21	н.д.	н.с.	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,04	766,97	1 114,73	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,33	н.д.	5,43	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	0,75	276,46	345,69	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,39	н.д.	7,13	н.д.
DNEN	84,37	466,82	594,34	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	13,2	н.д.	0,56	н.д.	5,22	н.д.
DOEN	2,59	60,77	99,19	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,20	н.д.	4,83	н.д.
ZAEN	14,91	201,69	292,48	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	20,2	н.д.	0,31	н.д.	5,78	н.д.
Среднее					н.д.		48,3	н.д.	0,36	н.д.	5,74	н.д.
Банки												
BAVL	0,01	320,02	320,02	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,41	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,02	256,90	256,90	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,32	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,36	н.д.	н.д.	н.д.
Нефть и газ												
UNAF	24,49	1 321,85	1 321,15	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,9	н.д.	0,43	н.д.	3,02	н.д.

* по текущему курсу UAH/USD 8,06

** 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 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.