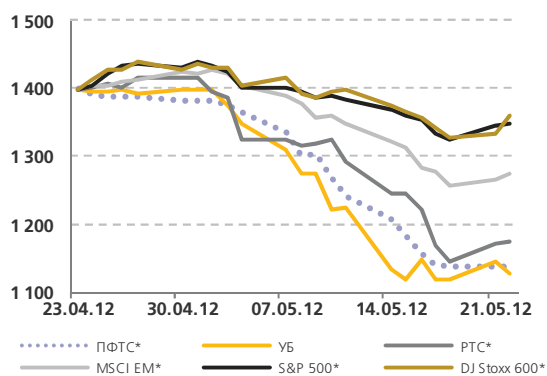


## Фондовые индексы



\* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

## Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 128	(1,4%)	(21%)	(23%)
ПФТС	435	0,1%	(19%)	(19%)
ПТС	1 322	0,3%	(18%)	(4%)
MSCI EM	919	0,6%	(10%)	0%
DJ Stoxx 600	245	1,9%	(5%)	0%
S&P 500	1 317	0,0%	(4%)	5%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

## Украинская Биржа (акции)

Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции			1 807
<b>Лидеры по объему торгов</b>			
Мотор Сич	MSICH 2 430	(2,8%)	245
Центрэнерго	CEEN 6,02	(3,7%)	296
Алчевский МК	ALMK 0,07	(0,3%)	259
<b>Лидеры изменения стоимости</b>			
Укрсоцбанк	USCB 0,20	3,0%	52
Укрнафта	UNAF 205	1,6%	115
Енакиевский МЗ	ENMZ 45,33	1,0%	176
<b>Аутсайдеры изменения стоимости</b>			
Азовсталь	AZST 0,96	(3,7%)	125
Центрэнерго	CEEN 6,02	(3,7%)	296
Мотор Сич	MSICH 2 430	(2,8%)	245

Источник: Украинская Биржа

# ASTRUM DAILY

## ОБЗОР РЫНКОВ:

**Пессимисты готовы перехватить инициативу.** Во вторник покупателям акций не удалось развить преимущество, оформившееся днем ранее. Так, по итогам торговой сессии ни украинскому, ни глобальным индексам не удалось закрепиться на положительной территории. Хотя отметим, что фактически флетовая динамика индекса S&P 500 также не говорит о том, что пессимистам удалось перехватить инициативу.

## ОБЛИГАЦИИ:

**Размещение гособлигаций: на первичном рынке наступило затишье.** Минфин удовлетворил единственную заявку на 2-летние номинированные в долларах облигации со ставкой доходности 9,2%, отклонив при этом шесть заявок на 12-месячные номинированные в долларах бумаги (предложенная доходность находилась в коридоре 8,9-9,3%). В государственный бюджет удалось привлечь USD 3,6 млн.



## ОБЗОР РЫНКОВ: ПЕССИМИСТЫ ГОТОВЫ ПЕРЕХВАТИТЬ ИНИЦИАТИВУ

Во вторник покупателям акций не удалось развить преимущество, оформившееся днем ранее. Так, по итогам торговой сессии ни украинскому, ни глобальным индексам не удалось закрепиться на положительной территории. Хотя отметим, что фактически флетовая динамика индекса S&P 500 также не говорит о том, что пессимистам удалось перехватить инициативу.

В то же время сегодня утром снижение фьючерсов на индекс S&P 500 уже выглядит более внушительным – вплоть до 0,6%. Правда, из-за такой динамики рынков не следует делать поспешные выводы. Снижение аппетита к риску еще не перечеркивает идею отскока перепроданных активов: от ведущих индексов акций до ключевых сырьевых товаров.

Возможность говорить о необходимости открытия новых коротких позиций на украинском рынке акций появится лишь при двух похожих условиях. Во-первых, индекс UX должен опуститься к своим текущим минимумам и преодолеть их. Во-вторых, такая динамика украинского рынка должна подтверждаться аналогичной ситуацией на фондовом рынке Соединенных Штатов.

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	40,5%	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	7,9%	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	52,5%	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	136,6%	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	22,7%	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	134,4%	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	62,4%	ПОКУПАТЬ



## ОБЛИГАЦИИ:

### **Размещение гособлигаций: на первичном рынке наступило затишье**

Во вторник, 22 мая, Министерство финансов проводило аукционы по размещению 12-месячных и 2-летних стандартных ОВГЗ, 3-летних облигаций, индексируемых на валютный курс, а также 12-месячных и 2-летних бумаг, номинированных в долларах США.

Минфин удовлетворил единственную заявку на 2-летние номинированные в долларах облигации со ставкой доходности 9,2%, отклонив при этом шесть заявок на 12-месячные номинированные в долларах бумаги (предложенная доходность находилась в коридоре 8,9-9,3%). В государственный бюджет удалось привлечь USD 3,6 млн.

В четверг, 24 мая, будут размещаться 12-месячные, 3-летние, 5-летние и 7-летние стандартные ОВГЗ.

Инна Звягинцева  
inna.zvyagintseva@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	0,017	0,024	0,024	0,8%	15,9%	35,8%	(4,4%)	61,8	0,054	0,016
ALMK	0,008	0,008	0,008	(0,3%)	3,2%	(26,8%)	(36,4%)	209,0	0,025	0,008
AVDK	0,453	0,457	0,452	(1,4%)	1,3%	(27,3%)	(36,8%)	88,1	1,618	0,446
AVTO	4,713	5,577	5,453	0,0%	(10,2%)	2,8%	(20,0%)	32,6	15,868	4,711
AZGM	0,188	0,743	0,205	0,0%	0,0%	(8,3%)	(76,5%)	21,6	1,488	0,205
AZST	0,119	0,119	0,119	(3,7%)	1,0%	(26,2%)	(32,3%)	501,1	0,313	0,118
BAVL	0,013	0,013	0,013	(0,1%)	(1,8%)	(15,6%)	(16,4%)	320,5	0,048	0,013
CEEN	0,749	0,752	0,746	(3,7%)	(2,9%)	(27,7%)	(30,9%)	277,2	1,79	0,746
CGOK	0,785	0,861	0,861	1,3%	(0,7%)	(6,0%)	(12,1%)	964,4	1,023	0,7
CHEN	н/д	н/д	0,276	0,0%	0,0%	0,0%	38,2%	13,5	н/д	н/д
CHON	0,069	0,186	0,075	0,0%	0,0%	1,0%	1,0%	18,9	0,217	0,062
DAKOR	0,497	0,601	0,6	(2,8%)	(15,7%)	(1,2%)	(14,3%)	3,1	1,969	0,302
DMKD	0,015	0,017	0,017	0,0%	32,8%	(0,1%)	(17,7%)	108,4	0,041	0,012
DMPZ	0	0,003	0,003	0,0%	0,0%	(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	0,024	0,008
DNEN	71,987	84,284	84,272	0,0%	0,0%	2,6%	(5,2%)	466,3	126,941	66,692
DNON	17,355	24,545	24,421	0,0%	(1,0%)	(17,2%)	19,4%	125,5	29,504	14,256
DNSS	136,362	179,75	157,436	(9,3%)	(9,3%)	(9,3%)	(9,3%)	169,9	297,518	123,966
DOEN	2,764	2,808	2,807	(1,9%)	10,4%	(19,3%)	(23,6%)	65,9	7,085	2,543
DOMZ	0,006	0,012	0,012	0,0%	0,0%	58,3%	216,7%	3,3	0,012	0,003
DRMZ	0,05	0,229	0,223	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	28,9	0,372	0,21
DTRZ	2,727	4,711	2,727	0,0%	(42,9%)	(42,9%)	(37,1%)	3,9	6,694	1,736
ENMZ	5,525	5,624	5,619	1,0%	4,2%	(29,5%)	(31,4%)	61,3	16,713	4,612
FORM	0,128	0,137	0,13	(3,4%)	(7,4%)	(13,6%)	(34,7%)	29,9	0,558	0,13
HAON	0,127	0,161	0,137	0,0%	(6,4%)	(6,4%)	0,4%	37,0	0,444	0,13
HMON	0,068	0,221	0,069	0,0%	(68,6%)	(68,6%)	(20,0%)	19,4	0,33	0,069
HOEN	0,051	0,211	0,056	0,0%	(72,9%)	(72,9%)	(35,7%)	12,4	0,295	0,056
HRTR	0,158	0,161	0,161	0,7%	4,9%	3,7%	10,8%	413,5	0,166	0,103
KIEN	0,521	0,979	0,601	0,0%	3,9%	(7,6%)	(39,4%)	81,3	1,444	0,124
KION	0,099	0,124	0,119	0,0%	0,0%	(4,0%)	(8,6%)	13,3	0,186	0,117
KMED	1,859	5,578	2,517	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	14,9	3,719	1,24
KRAZ	0,023	0,024	0,023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	52,7	0,023	0,023
KREN	0,112	0,185	0,185	0,0%	(23,3%)	(0,5%)	(25,1%)	25,7	0,428	0,102
KSTL	0,298	0,669	0,378	0,0%	0,0%	0,0%	(16,4%)	1 866,0	0,837	0,298
KVBZ	2,042	2,119	2,04	(2,4%)	(4,3%)	(23,8%)	(29,5%)	238,5	3,291	2,002
LTPL	0,243	0,269	0,262	(2,9%)	5,2%	(2,9%)	(2,7%)	56,1	0,39	0,249
LUAZ	0,02	0,026	0,026	0,0%	21,7%	(1,9%)	(3,8%)	101,8	0,037	0,021
LVON	0,068	0,285	0,335	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,3	0,347	0,093
MEGA	0,037	0,174	0,05	(57,9%)	(57,9%)	(57,9%)	(46,7%)	21,1	0,124	0,043
MMKI	0,025	0,027	0,027	0,0%	(6,8%)	(3,0%)	(21,5%)	87,3	0,068	0,025
MSICH	303,096	304,088	301,237	(2,8%)	(1,6%)	(14,7%)	1,3%	630,9	408,938	204,709
MZVM	0,013	0,015	0,016	8,4%	16,6%	(41,1%)	(34,9%)	0,2	0,645	0,014
NITR	0,254	0,321	0,255	0,0%	0,0%	0,0%	(19,4%)	115,0	1,81	0,255
NVTR	0,037	0,044	0,044	1,4%	(6,7%)	(25,3%)	(53,4%)	8,1	0,148	0,037
ODEN	0,014	0,124	0,123	0,0%	0,0%	0,0%	395,0%	14,3	0,311	0,019
PGOK	1,828	1,921	1,921	1,8%	6,9%	(13,5%)	(6,5%)	358,1	4,424	1,798
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	6,198	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,485	1,506	1,487	(1,7%)	0,4%	(3,0%)	4,6%	3 446,1	1,624	1,037
SHCHZ	0,147	0,161	0,161	3,9%	3,9%	(3,8%)	(6,4%)	130,6	0,397	0,119
SHKD	0,138	0,15	0,15	0,2%	(6,7%)	(13,7%)	(13,7%)	48,2	0,408	0,118
SLAV	0,273	0,322	0,285	0,0%	0,0%	0,0%	15,0%	254,1	0,415	0,248
SMASH	0,273	0,322	0,322	0,0%	0,0%	(13,4%)	(29,8%)	21,1	1,065	0,285
SMEN	0,124	0,986	0,62	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	14,9	1,498	0,62
STIR	2,492	2,565	2,557	3,2%	0,7%	(26,1%)	(35,2%)	68,6	8,727	2,38
SUNI	0,016	0,025	0,017	0,0%	(13,8%)	(20,2%)	27,3%	194,5	0,034	0,01
SVGZ	0,407	0,41	0,409	(0,9%)	(0,6%)	(24,1%)	(24,3%)	92,6	1,023	0,341
TATM	0,471	0,533	0,508	0,0%	2,5%	0,0%	(11,8%)	212,1	0,725	0,446
TOEN	0,037	0,099	0,037	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2	0,62	0,037
UGZB	0,002	0,012	0,011	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9	0,012	0,009
UNAF	24,793	25,388	25,413	1,6%	(3,7%)	(27,0%)	(39,3%)	1 360,6	104,788	24,458
USCB	0,024	0,025	0,025	3,0%	5,1%	(2,3%)	11,9%	264,8	0,065	0,018
UTLM	0,041	0,042	0,042	0,3%	0,0%	(14,6%)	(20,7%)	777,8	0,078	0,042
YASK	0,131	0,14	0,14	3,8%	7,6%	(10,5%)	(23,2%)	37,1	0,416	0,126
ZABR	н/д	н/д	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6	н/д	н/д
ZAEN	15,26	16,475	15,496	1,6%	(17,8%)	(34,6%)	(50,0%)	203,0	42,705	14,888
ZHEN	0,099	0,111	0,111	0,0%	(5,5%)	(9,3%)	(13,1%)	12,8	0,237	0,093

\* по текущему курсу UAH/USD 8,07

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	208,97	1 077,47	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ	5,8	н.с.	0,47	0,44	7,49	10,57
AZST	0,12	501,09	571,38	0,13	7,9%	ДЕРЖАТЬ	3,8	3,2	0,18	0,15	1,87	1,54
ENMZ	5,62	61,32	36,16	8,09	43,9%	ПОКУПАТЬ	2,0	н.с.	0,02	0,03	н.с.	н.с.
Среднее					25,9%		5,8	3,2	0,22	0,20	4,68	6,06
<b>Кокс и уголь</b>												
AVDK	0,45	88,06	84,46	0,64	40,5%	ПОКУПАТЬ	н.с.	н.с.	0,06	0,07	13,90	2,72
SHCHZ	0,16	130,59	159,35	0,38	134,4%	ПОКУПАТЬ	8,6	5,1	0,36	0,31	1,29	1,23
YASK	0,14	37,05	123,21	0,23	62,4%	ПОКУПАТЬ	2,5	3,4	0,22	0,23	4,34	4,14
Среднее					79,1%		5,6	2,8	0,21	0,20	6,51	2,70
<b>Железная руда</b>												
CGOK	0,86	964,41	959,08	1,31	52,5%	ПОКУПАТЬ	3,0	4,4	1,20	1,43	1,95	2,60
PGOK	1,92	358,12	583,61	4,55	136,6%	ПОКУПАТЬ	1,3	2,2	0,51	0,58	1,34	1,98
SGOK	1,49	3 446,08	3 565,46	1,82	22,7%	ПОКУПАТЬ	4,4	6,1	1,96	2,17	3,07	3,74
Среднее					70,6%		2,9	2,5	1,23	1,39	2,12	2,78
<b>Машиностроение</b>												
KVBZ	2,04	238,55	209,91	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	2,8	н.д.	0,27	н.д.	1,79	н.д.
LTPL	0,26	56,12	57,39	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,3	н.д.	0,27	н.д.	3,83	н.д.
LUAZ	0,03	101,77	470,55	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,96	н.д.	12,63	н.д.
MSICH	301,24	630,86	643,84	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,8	н.д.	0,90	н.д.	2,27	н.д.
SVGZ	0,41	92,56	96,31	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,7	н.д.	0,22	н.д.	2,92	н.д.
Среднее					н.д.		39,2	н.д.	0,53	н.д.	4,69	н.д.
<b>Химия</b>												
STIR	2,56	68,58	140,21	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,21	н.д.	н.с.	н.д.
<b>Телекоммуникации</b>												
UTLM	0,04	777,79	1 125,14	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,34	н.д.	5,48	н.д.
<b>Энергогенерация</b>												
CEEN	0,75	277,21	346,36	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,39	н.д.	7,15	н.д.
DNEN	84,27	466,27	593,64	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	13,2	н.д.	0,56	н.д.	5,22	н.д.
DOEN	2,81	65,88	104,25	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,21	н.д.	5,08	н.д.
ZAEN	15,5	202,96	293,64	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	20,4	н.д.	0,31	н.д.	5,81	н.д.
Среднее					н.д.		48,5	н.д.	0,37	н.д.	5,81	н.д.
<b>Банки</b>												
BAVL	0,01	320,54	320,54	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,41	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,03	264,82	264,82	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,33	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,37	н.д.	н.д.	н.д.
<b>Нефть и газ</b>												
UNAF	25,41	1 360,63	1 359,93	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,0	н.д.	0,45	н.д.	3,11	н.д.

\* по текущему курсу UAH/USD 8,07

\*\* 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.