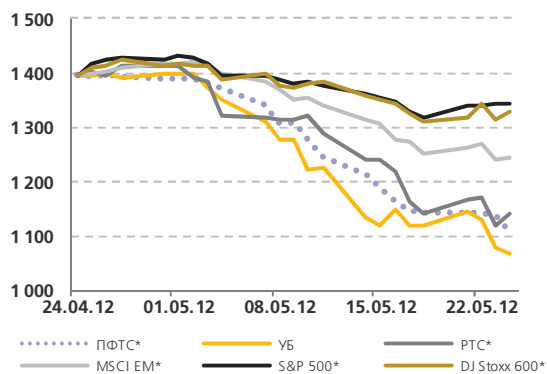


Фондовые индексы



* нормированный по индексу UB

Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 066	(1,3%)	(24%)	(27%)
ПФТС	420	(2,7%)	(21%)	(21%)
PTC	1 287	1,8%	(18%)	(7%)
MSCI EM	902	0,6%	(11%)	(2%)
DJ Stoxx 600	242	1,0%	(5%)	(1%)
S&P 500	1 321	0,1%	(4%)	5%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

	Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции				1 637
Лидеры по объему торгов				
Мотор Сич	MSICH	2 270	(3,6%)	292
Центрэнерго	CEEN	5,33	(4,0%)	346
Алчевский МК	ALMK	0,06	(1,0%)	169
Лидеры изменения стоимости				
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0,11	1,3%	42
Укрсоцбанк	USCB	0,20	1,0%	71
Азовсталь	AZST	0,94	(0,4%)	46
Аутсайдеры изменения стоимости				
Центрэнерго	CEEN	5,33	(4,0%)	346
Мотор Сич	MSICH	2 270	(3,6%)	292
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,50	(2,4%)	62

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Рынки завершают неделю неопределенностью. В четверг рынки акций, по сути, повторили движение предыдущего дня: индекс UX не смог удержаться в плюсе на фоне отсутствия явного роста аппетита к риску на глобальных площадках, однако к концу дня фондовые индексы США вновь отыграли утренние потери.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Метинвест отработал 1Кв12 с маржой EBITDA 17%. Финансовые результаты Метинвеста в 1Кв12 в целом соответствуют нашим ожиданиям.

ОБЛИГАЦИИ:

Размещение гособлигаций: Минфин привлек 132 млн. грн., продал 5-летние бонды. Вчера Министерство финансов провело очередные аукционы по размещению ОВГЗ. Участникам предлагались 12-месячные, 3-летние, 5-летние и 7-летние стандартные облигации. Минфин удовлетворил единственную заявку на 5-летние бонды с доходностью 13,95%, что на 35 б.п.п. ниже доходности предыдущих успешных аукционов.

ОБЗОР РЫНКОВ: РЫНКИ ЗАВЕРШАЮТ НЕДЕЛЮ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬЮ

В четверг рынки акций, по сути, повторили движение предыдущего дня: индекс UX не смог удержаться в плюсе на фоне отсутствия явного роста аппетита к риску на глобальных площадках, однако к концу дня фондовые индексы США вновь отыграли утренние потери. При этом все же можно выделить два принципиальных отличия вчерашней торговой сессии.

Во-первых, на стороне пессимистов на этот раз сыграли не высказывания политиков, а публикация слабых экономических данных из Европы, которые указывают на то, что чуда не случилось и экономика региона сползает в рецессию. Во-вторых, следует обратить внимание на лидеров роста на рынке акций США – в четверг спросом пользовались защитные акции.

Таким образом, ближе к открытию торгов на европейских площадках ситуация выглядит неоднозначной. С одной стороны, мы наблюдаем умеренный рост фондовых индикаторов, с другой – свежие европейские новости (например, остановка торгов акциями одного из испанских банков) могут оказать негативное влияние – преимущественно в первой половине дня.

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	46,8%	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	11,1%	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	54,7%	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	162,7%	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	22,2%	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	139,7%	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	88,2%	ПОКУПАТЬ

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Метинвест отработал 1Кв12 с маржой EBITDA 17%

Согласно пресс-релиза крупнейшего украинского горно-металлургического холдинга Метинвест (METINV), в 1Кв12 компания получила чистый доход на уровне USD 3 216 млрд., EBITDA USD 538 млрд. и чистую прибыль USD 170 млрд. Это ниже среднеквартальных показателей 2011 г. на 9%, 40% и 63% соответственно. В 1Кв12 маржа EBITDA и чистой прибыли составила 17% и 5% соответственно, тогда как в 2011 г. эти показатели были на уровне 25% и 13%.

Мнение Astrum: Финансовые результаты Метинвеста в 1Кв12 в целом соответствуют нашим ожиданиям. По нашим оценкам, в 2012 г. чистый доход компании снизится на 7% до USD 13,2 млрд., EBITDA на 33% до USD 2,4 млрд., чистая прибыль на 41% до 1,1 млрд. Это произойдет на фоне незначительного роста отгрузок продукции компании при существенном снижении отпускных цен. В частности, мы ожидаем, что в 2012 г. средние цены на украинский металлопрокат, ЖРС, кокс, и коксующийся уголь будут на 7%, 13% и 14% ниже уровня 2011 г.

Юрий Рыжков
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

ОБЛИГАЦИИ:

Размещение гособлигаций: Минфин привлек 132 млн. грн., продал 5-летние бонды

Вчера Министерство финансов провело очередные аукционы по размещению ОВГЗ. Участникам предлагались 12-месячные, 3-летние, 5-летние и 7-летние стандартные облигации. Минфин удовлетворил единственную заявку на 5-летние бонды с доходностью 13,95%, что на 35 б.п.п. ниже доходности предыдущих успешных аукционов. В государственную казну привлекли 131,776 млн. грн.

На следующих плановых аукционах во вторник, 29 мая, будут размещаться 12-месячные и 2-летние стандартных облигации, 3-летние бонды, индексированные к валютному курсу, а также 12-месячные, 2-летние и 3-летние бумаги, номинированные в долларах США.

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	0,015	0,022	0,023	(21,4%)	(0,3%)	35,1%	(5,5%)	56,0	0,054	0,016
ALMK	0,008	0,008	0,008	(1,0%)	(2,5%)	(28,7%)	(40,8%)	196,6	0,025	0,008
AVDK	0,432	0,436	0,433	(2,4%)	(3,1%)	(30,2%)	(39,9%)	84,0	1,59	0,433
AVTO	3,713	н/д	4,65	50,0%	(23,2%)	(12,1%)	(30,3%)	29,4	15,821	3,1
AZGM	0,13	0,822	0,13	0,0%	(36,4%)	(41,7%)	(83,8%)	22,1	1,483	0,13
AZST	0,116	0,118	0,116	(0,4%)	(4,2%)	(25,7%)	(34,9%)	491,3	0,312	0,116
BAVL	0,013	0,013	0,013	1,3%	0,6%	(16,6%)	(19,8%)	313,2	0,048	0,013
CEEN	0,652	0,657	0,658	(4,0%)	(13,3%)	(34,0%)	(40,3%)	241,8	1,769	0,658
CGOK	0,754	0,851	0,849	(1,8%)	(1,8%)	(4,6%)	(13,5%)	940,7	1,02	0,698
CHEN	н/д	н/д	0,275	0,0%	0,0%	0,0%	38,2%	13,5	н/д	н/д
CHON	0,069	0,185	0,075	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	18,9	0,216	0,062
DAKOR	0,498	0,581	0,58	(3,1%)	16,7%	(4,3%)	(17,0%)	3,1	1,963	0,302
DMKD	0,015	0,017	0,017	0,0%	12,8%	(0,1%)	(15,4%)	108,1	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%	28,6%	38,9	0,024	0,008
DNEN	61,815	76,165	76,141	2,7%	(9,4%)	(7,1%)	(14,1%)	411,7	126,571	66,498
DNON	17,305	24,474	24,35	0,0%	(1,5%)	(14,3%)	3,7%	125,1	29,418	14,215
DNSS	135,965	179,227	156,978	0,0%	(9,3%)	(9,3%)	(9,3%)	169,4	296,652	123,605
DOEN	2,513	2,718	2,565	(1,4%)	(1,6%)	(22,4%)	(33,1%)	61,8	6,968	2,535
DOMZ	0,006	0,012	0,012	0,0%	0,0%	0,0%	216,7%	3,2	0,012	0,003
DRMZ	0,049	0,229	0,222	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	28,9	0,371	0,209
DTRZ	2,719	4,697	2,719	0,0%	(42,9%)	(42,9%)	(25,4%)	3,9	6,675	1,73
ENMZ	5,086	5,19	5,088	(1,3%)	(4,8%)	(34,5%)	(38,9%)	56,5	16,664	4,598
FORM	0,125	0,138	0,13	0,0%	(10,9%)	(9,5%)	(34,8%)	29,7	0,556	0,13
HAON	0,127	0,161	0,136	0,0%	(6,4%)	(6,4%)	(15,1%)	36,9	0,443	0,13
HMON	0,068	0,22	0,069	0,0%	(68,6%)	(68,6%)	(20,0%)	19,4	0,329	0,069
HOEN	0,051	0,21	0,056	0,0%	0,0%	(72,9%)	(72,9%)	12,4	0,294	0,056
HRTR	0,156	0,16	0,159	0,4%	3,2%	(2,3%)	13,6%	410,7	0,166	0,103
KIEN	0,519	0,976	0,532	(11,3%)	(4,4%)	(18,1%)	(46,3%)	81,0	1,44	0,124
KION	0,099	0,124	0,119	0,0%	0,0%	(4,0%)	(1,0%)	13,3	0,185	0,116
KMED	1,854	5,562	2,509	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	14,8	3,708	1,236
KRAZ	0,023	0,024	0,023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	52,6	0,023	0,023
KREN	0,111	0,185	0,185	0,0%	15,0%	(0,5%)	(23,3%)	25,6	0,426	0,101
KSTL	0,247	0,655	0,247	0,0%	(34,4%)	(34,4%)	(45,2%)	1 741,3	0,834	0,247
KVBZ	2,028	2,052	2,052	(0,6%)	(2,9%)	(19,6%)	(29,5%)	234,0	3,243	1,996
LTPL	0,243	0,259	0,258	(1,7%)	(5,1%)	(3,7%)	(2,1%)	55,0	0,389	0,248
LUAZ	0,02	0,026	0,026	0,1%	21,8%	(1,8%)	5,2%	101,5	0,037	0,021
LVON	0,068	0,284	0,334	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,2	0,346	0,093
MEGA	0,037	0,173	0,049	0,0%	(57,9%)	(57,9%)	(46,7%)	21,0	0,123	0,043
MMKI	0,023	0,027	0,027	0,0%	4,0%	(1,8%)	(21,4%)	84,9	0,066	0,025
MSICH	278,729	280,336	280,583	(3,6%)	(9,6%)	(19,1%)	(6,9%)	580,9	404,188	204,114
MZVM	0,013	0,015	0,013	0,0%	(4,5%)	(44,7%)	(44,7%)	0,2	0,643	0,013
NITR	0,148	0,21	0,192	(24,6%)	(24,6%)	(24,6%)	(39,2%)	71,7	1,805	0,192
NVTR	0,037	0,044	0,044	0,0%	18,1%	(25,3%)	(54,5%)	8,1	0,147	0,037
ODEN	0,014	0,124	0,122	0,0%	0,0%	0,0%	395,0%	14,3	0,31	0,019
PGOK	1,693	1,786	1,73	(0,7%)	(6,3%)	(22,6%)	(14,6%)	332,3	4,381	1,73
PREN	0,068	0,21	0,21	0,0%	0,0%	0,0%	239,3%	14,4	0,365	0,062
RODB	н/д	н/д	6,18	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,469	1,494	1,492	0,2%	1,0%	(3,4%)	4,1%	3 413,8	1,62	1,034
SHCHZ	0,144	0,158	0,157	2,0%	7,1%	(4,9%)	(6,0%)	127,9	0,396	0,119
SHKD	0,143	0,151	0,151	(2,1%)	(5,6%)	(12,6%)	(15,4%)	49,2	0,407	0,117
SLAV	0,272	0,321	0,284	0,0%	0,0%	0,0%	15,0%	253,3	0,414	0,247
SMASH	0,272	0,321	0,321	0,0%	0,0%	(13,4%)	(31,4%)	21,1	1,051	0,284
SMEN	0,124	0,983	0,618	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	14,9	1,493	0,618
STIR	2,313	2,347	2,313	(6,9%)	(7,8%)	(29,9%)	(41,5%)	63,2	8,576	2,313
SUNI	0,016	0,025	0,017	0,0%	0,0%	(12,5%)	27,3%	194,0	0,034	0,01
SVGZ	0,387	0,4	0,387	0,0%	(8,0%)	(26,7%)	(32,7%)	89,1	1,001	0,34
TATM	0,47	0,532	0,507	0,0%	2,5%	0,0%	(11,8%)	211,5	0,723	0,444
TOEN	0,037	0,099	0,037	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2	0,618	0,037
UGZB	0,002	0,012	0,011	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9	0,012	0,009
UNAF	23,843	24,437	23,856	(1,0%)	(3,5%)	(30,9%)	(43,4%)	1 309,1	104,483	23,856
USCB	0,024	0,025	0,024	1,0%	2,4%	(4,8%)	8,1%	262,9	0,065	0,018
UTLM	0,037	0,041	0,041	0,0%	(5,7%)	(17,1%)	(21,8%)	729,2	0,078	0,041
YASK	0,115	0,122	0,121	(13,5%)	(4,4%)	(22,3%)	(34,8%)	32,4	0,41	0,121
ZABR	н/д	н/д	0,117	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6	н/д	н/д
ZAEN	14,833	16,303	14,833	0,0%	(19,3%)	(34,4%)	(50,0%)	199,1	42,581	14,833
ZHEN	0,099	0,11	0,11	0,0%	8,8%	(9,4%)	(25,3%)	12,8	0,237	0,093

* по текущему курсу UAH/USD 8,09

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	196,57	1 062,55	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ	5,5	н.с.	0,46	0,43	7,40	10,44
AZST	0,12	491,31	561,40	0,13	11,1%	ДЕРЖАТЬ	3,7	3,1	0,17	0,15	1,84	1,52
ENMZ	5,09	56,52	31,43	8,09	58,9%	ПОКУПАТЬ	1,8	н.с.	0,02	0,02	н.с.	н.с.
Среднее					35,0%		5,5	3,1	0,22	0,20	4,62	5,98
Кокс и уголь												
AVDK	0,43	84,03	80,45	0,64	46,8%	ПОКУПАТЬ	н.с.	н.с.	0,06	0,07	13,28	2,60
SHCHZ	0,16	127,90	156,58	0,38	139,7%	ПОКУПАТЬ	8,5	5,0	0,35	0,31	1,27	1,21
YASK	0,12	32,40	118,30	0,23	88,2%	ПОКУПАТЬ	2,2	2,9	0,21	0,22	4,18	3,98
Среднее					91,6%		5,3	2,6	0,21	0,20	6,25	2,60
Железная руда												
CGOK	0,85	940,75	935,43	1,31	54,7%	ПОКУПАТЬ	2,9	4,3	1,18	1,40	1,91	2,55
PGOK	1,73	332,29	557,13	4,55	162,7%	ПОКУПАТЬ	1,2	2,0	0,49	0,55	1,28	1,90
SGOK	1,49	3 413,84	3 532,87	1,82	22,2%	ПОКУПАТЬ	4,4	6,0	1,95	2,16	3,05	3,72
Среднее					79,9%		2,9	2,5	1,21	1,37	2,08	2,72
Машиностроение												
KVBZ	2,05	233,96	205,40	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	2,8	н.д.	0,27	н.д.	1,76	н.д.
LTPH	0,26	55,00	56,26	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,2	н.д.	0,27	н.д.	3,77	н.д.
LUAZ	0,03	101,47	469,18	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,96	н.д.	12,63	н.д.
MSICH	280,58	580,87	593,80	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,5	н.д.	0,83	н.д.	2,10	н.д.
SVGZ	0,39	89,08	92,83	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,5	н.д.	0,21	н.д.	2,82	н.д.
Среднее					н.д.		39,1	н.д.	0,51	н.д.	4,62	н.д.
Химия												
STIR	2,31	63,20	134,63	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,21	н.д.	н.с.	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,04	729,23	1 075,58	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,29	н.д.	5,26	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	0,66	241,77	310,72	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,35	н.д.	6,43	н.д.
DNEN	76,14	411,69	538,69	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	11,7	н.д.	0,51	н.д.	4,75	н.д.
DOEN	2,56	61,84	100,10	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,20	н.д.	4,89	н.д.
ZAEN	14,83	199,12	289,54	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	20,1	н.д.	0,30	н.д.	5,74	н.д.
Среднее					н.д.		43,6	н.д.	0,34	н.д.	5,45	н.д.
Банки												
BAVL	0,01	313,19	313,19	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,40	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,02	262,86	262,86	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,33	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,36	н.д.	н.д.	н.д.
Нефть и газ												
UNAF	23,86	1 309,08	1 308,38	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,9	н.д.	0,43	н.д.	3,00	н.д.

* по текущему курсу UAH/USD 8,09

** 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.