

БРИФИНГ: НА ЗАРУБЕЖНЫХ ПЛОЩАДКАХ ОТСКОК ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Хотя рискованные активы в пятницу снижались, отскок на рынках акций продолжается. Сегодня утром фьючерсы на основные европейские индексы демонстрируют рост (фондовые площадки в Соединенных Штатах сегодня закрыты) на фоне изменения характера политической риторики в Греции – к удивлению журналистов, призывы политических лидеров к «выходу из зоны евро» оказались неправильно понятым призывом держаться европейского курса.

В то же время для нас более важным вопросом является следующий: как долго отскок может продолжаться? С нашей точки зрения, шансы, что мы видели локальный минимум для рынков акций в США, составляют не менее 25%, чего, к сожалению, не скажешь об индексе UX. Таким образом, среднесрочный потенциал для роста рынков существует.

С другой стороны, дорога вверх вряд ли может оказаться легкой: приближение к началу нового месяца означает приближение публикации большого набора статистических данных: от индексов PMI до динамики занятости в Соединенных Штатах, – которые не обещают быть радостными для рынков, так как мировая экономика замедляется.

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	0,2%	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	56,6%	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	8,0%	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	53,1%	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	161,3%	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	146,0%	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	101,1%	ПОКУПАТЬ

По всем вопросам касательно рассылки материалов, а также получения комментариев спикеров компании и организации интервью, пожалуйста, обращайтесь:

Юваль Шавит

директор по коммуникациям

Astrum Investment Management

моб.: +380 (67) 236 46 73

е-mail: yuval.shavit@astrum.ua

www.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.

© Astrum Investment Management