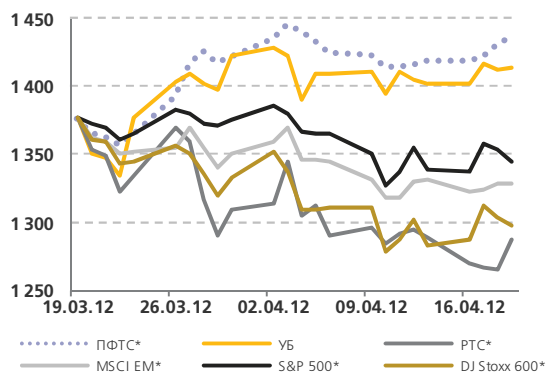


## Фондовые индексы



\* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

## Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 413	0%	3%	(3%)
ПФТС	537	0,4%	4%	0%
РТС	1 610	1,7%	(7%)	16%
MSCI EM	1 023	0%	(4%)	12%
DJ Stoxx 600	257	(0,5%)	(6%)	5%
S&P 500	1 377	(0,6%)	(2%)	9%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

## Украинская Биржа (акции)

	Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции				1 544
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
Центрэнерго	CEEN	8,26	0,7%	460
Мотор Сич	MSICH	2 816	(0,7%)	216
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0,13	(0,5%)	73
<b>Лидеры изменения стоимости</b>				
Северный ГОК	SGOK	12,10	2,1%	54
Донбасэнерго	DOEN	28,20	2,1%	53
Енакиевский МЗ	ENMZ	64,55	0,9%	65
<b>Аутсайдеры изменения стоимости</b>				
Укрнафта	UNAF	279	(1,3%)	37
Азовсталь	AZST	1,29	(0,9%)	43
Мотор Сич	MSICH	2 816	(0,7%)	216

Источник: Украинская Биржа

# ASTRUM DAILY

## ОБЗОР РЫНКОВ:

**Apple не держит высоту.** Несмотря на небольшую порцию оптимизма, связанную со слухами о смягчении монетарной политики в Китае (что позитивно отразилось на акциях сырьевого сектора), американским фондовым индексам все же не удалось завершить день ростом. В итоге, штурм уровней сопротивления был провален и индекс S&P 500 приблизился к тому, чтобы сформировать конфигурацию «голова плечи». Это значит, что шансы на снижение глобальных рынков резко повысились.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

**Полтавский ГОК в 2011 г. увеличил EBITDA на 126%: СИЛЬНО ПОЗИТИВНО.** Мы считаем, что эта новость СИЛЬНО-ПОЗИТИВНА для котировок акций компании.

**Северный ГОК утвердил 2,68 грн. дивидендов на акцию по итогам 2011 г..** Размер объявленных дивидендов по итогам 2011 г. превышает нашу оценку на 30%.

## ОБЗОР РЫНКОВ: APPLE НЕ ДЕРЖИТ ВЫСОТУ

Несмотря на небольшую порцию оптимизма, связанную со слухами о смягчении монетарной политики в Китае (что позитивно отразилось на акциях сырьевого сектора), американским фондовым индексам все же не удалось завершить день ростом. В итоге, штурм уровней сопротивления был провален и индекс S&P 500 приблизился к тому, чтобы сформировать конфигурацию «голова плечи». Это значит, что шансы на снижение глобальных рынков резко повысились.

Также следует обратить внимания на динамику акций компании Apple, которые после резвого отскока вверх вернулись к минимальным уровням середины марта (ниже 600 долларов за акцию). Таким образом, можно отметить, что настроения игроков вряд ли можно назвать оптимистичными. К тому же, американская экономика продолжает умеренно огорчать: так, индекс деловой активности ФРБ Филадельфии вновь оказался хуже ожиданий, уже третий месяц подряд.

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	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
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	1,44	130,9%	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	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
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	1,51	48,4%	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	6,81	216,2%	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	2,08	38,1%	ПОКУПАТЬ
SHCHZ	УМЕРЕННО НЕГАТИВНО: В 4Кв11 компания получила чистую прибыль 13 млн. грн. (против убытка 17 млн. грн. кварталом ранее), что в три раза ниже 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 около USD 0,40	0,88	423,5%	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	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

### Полтавский ГОК в 2011 г. увеличил EBITDA на 126%: СИЛЬНО ПОЗИТИВНО

Согласно опубликованному годовому отчету Полтавского ГОК (PGOK: ПОКУПАТЬ), в 2011 г. компания нарастила чистый доход на 45% до 9 206 млн. грн., EBITDA на 126% до 3 515 млн. грн., чистый долг на 117% до 1 819 млн. грн. Ранее PGOK озвучивал рост показателя чистой прибыли на 215% до 2 238 млн. грн.

**Мнение Astrum:** Мы считаем, что эта новость СИЛЬНО-ПОЗИТИВНА для котировок акций компании. Результаты PGOK в 2011 г. указывают на то, что во 2П11 компания получила чистый доход 5 269 млн. грн., EBITDA в размере 2 204 млн. грн. и чистую прибыль 1 453 млн. грн. Эти показатели превысили наши ожидания на 20%, 61% и 99% соответственно. На наш взгляд, основной причиной превосходных финрезультатов PGOK является снижение (возможно, под давлением налоговых органов) трансфертного ценообразования при продаже окатышей материнской компании Ferrexpo (FXPO LN: ПЕРЕСМОТР). По нашим расчетам, разрыв между рыночной ценой окатышей и отпускной ценой PGOK снизился с 33% в 2010 г. до 23% в 2011 г. В результате, в 2011 г. маржа EBITDA у PGOK выросла на 14 п.п. до 38% (уровня успешного 2008 г.), тогда как у FXPO маржа снизилась на 0,4 п.п. до 45%. Вероятно, в 2012 г. EBITDA PGOK снизится на 25-30% на фоне ожидаемого снижения цен на ЖРС. По предварительным оценкам, целевая цена компании составляет USD 4,60 за акцию (апсайд 111%), что соответствует EV/EBITDA 2012 на уровне 3,7, P/E на уровне 5,1.

Юрий Рыжков  
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

### Северный ГОК утвердил 2,68 грн. дивидендов на акцию по итогам 2011 г.

Вчера состоялось ежегодное собрание акционеров Северного ГОК (SGOK: ПОКУПАТЬ). Акционеры компании приняли решение выплатить дивиденды в размере 6 175 млн. грн. по SGOK (87% нераспределенной прибыли на 31 декабря 2011 г.). Размер дивидендов составляет 2,68 грн. на акцию, а дивидендная доходность 22%. Реестр акционеров для получения дивидендов по SGOK будет составлен на 21 июня.

**Мнение Astrum:** Размер объявленных дивидендов по итогам 2011 г. превышает нашу оценку на 30%. В то же время определение даты составления реестра более чем через два месяца с даты проведения собрания указывает на то, что у голосовавших против существенных сделок акционеров SGOK не будет одновременной возможности получить дивиденды и предъявить акции на выкуп. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ/ПОКУПАТЬ акции SGOK только тем инвесторам, которые ожидают в ближайший год роста котировок SGOK на фундаментальных факторах (наша целевая цена 15,5 грн. за акцию). В то же время мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ акции SGOK тем инвесторам, для которых единственными мотивами покупки SGOK были дивиденды и/или предъявление акций к выкупу. Наша аргументация состоит в том, что текущая цена (12,0 грн.) выше цены возможного выкупа (11,8) и расчетной цены с учетом дивидендов (11,7 грн.). Стоит отметить, что инвесторы, проголосовавшие против существенных сделок, имеют 1 месяц на то, чтобы откупить акции SGOK дешевле и впоследствии предъявить акции к выкупу.

Юрий Рыжков  
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

## Последние отчеты

Дата	Название	Компания/Отрасль	Кол-во страниц	Язык
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 ЗКв11	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: Закрyтость 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.
07.12.2010	Северный ГОК: Завидная прибыльность	Северный ГОК / Железная руда / Акции	4	Рус. / Англ.
03.12.2010	KVBZ: Финансы сильные, но рост рентабельности медленнее ожидавшегося	Крюковский ВСЗ / Машиностроение / Акции	4	Рус. / Англ.

## Календарь событий

	Компания	Тикер	Событие	Важные вопросы повестки дня
20.04.2012	Укрсоцбанк	USCB	Ежегодное собрание акционеров	Увеличение уставного капитала
25.04.2012	Авдеевский КХЗ	AVDK	Ежегодное собрание акционеров	
26.04.2012	Азовсталь	AZST	Ежегодное собрание акционеров	
27.04.2012	Полтавский ГОК	PGOK	Ежегодное собрание акционеров	
28.04.2012	Захидэнерго	ZAEN	Ежегодное собрание акционеров	

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	0,016	0,017	0,017	(3,5%)	(6,0%)	(12,3%)	(41,4%)	50,7	0,068	0,017
ALMK	0,011	0,011	0,011	(0,1%)	(1,1%)	(2,2%)	(13,8%)	287,6	0,026	0,01
AVDK	0,621	0,625	0,624	0,3%	0,5%	(5,7%)	(16,3%)	120,6	1,807	0,614
AVTO	5,105	5,843	5,354	0,0%	(6,5%)	(10,4%)	(28,9%)	34,7	15,937	4,731
AZGM	0,193	0,747	0,685	0,0%	0,0%	(15,4%)	175,0%	21,9	1,494	0,249
AZST	0,16	0,161	0,16	(0,9%)	0,6%	(4,4%)	(9,4%)	674,7	0,365	0,153
BAVL	0,016	0,016	0,016	(0,5%)	(1,5%)	4,2%	(3,9%)	377,1	0,05	0,014
CEEN	1,026	1,028	1,028	0,7%	3,4%	5,8%	(1,2%)	379,5	2,038	0,822
CGOK	1,009	1,017	1,017	0,6%	(0,4%)	0,9%	22,4%	1 186,9	1,027	0,703
CHEN	0,168	0,311	0,277	0,0%	0,0%	0,0%	38,2%	13,6	0,604	0,174
CHON	0,07	0,174	0,075	0,0%	0,0%	0,0%	(19,9%)	18,1	0,218	0,062
DAKOR	0,528	0,69	0,691	(5,5%)	(6,6%)	(6,9%)	(11,2%)	3,5	2,463	0,304
DMKD	0,014	0,017	0,017	(4,2%)	(6,8%)	(17,2%)	(25,1%)	106,7	0,043	0,012
DMPZ	0	0,003	0,003	0,0%	0,0%	4,6%	(58,1%)	4,0	0,007	0,002
DMZP	0,007	0,035	0,022	0,0%	0,0%	28,6%	50,0%	39,1	0,025	0,008
DNEN	77,283	82,538	82,525	0,0%	2,0%	4,7%	2,0%	476,9	135,711	66,985
DNON	18,701	29,758	29,633	0,0%	0,0%	25,3%	61,4%	145,1	29,633	14,319
DNSS	99,608	186,765	174,314	0,0%	0,0%	7,7%	(30,0%)	153,9	298,823	124,51
DOEN	3,461	3,486	3,511	2,1%	1,3%	0,9%	0,5%	82,1	8,172	2,656
DOMZ	0,004	0,011	0,007	0,0%	0,0%	0,0%	130,8%	2,7	0,018	0,003
DRMZ	0,05	0,23	0,224	0,0%	0,0%	2,9%	0,6%	29,1	0,375	0,21
DTRZ	2,988	5,229	4,794	(8,3%)	(8,3%)	37,5%	10,0%	4,3	6,724	1,743
ENMZ	7,964	8,048	8,037	0,9%	(1,1%)	(1,1%)	(3,2%)	88,1	18,957	4,632
FORM	0,152	0,161	0,158	1,4%	(9,1%)	(14,7%)	(11,9%)	35,4	0,651	0,156
HAON	0,137	0,199	0,147	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	43,1	0,446	0,131
HMON	0,07	0,218	0,174	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	19,4	0,496	0,087
HOEN	0,056	0,212	0,207	0,0%	0,0%	0,0%	137,1%	12,7	0,296	0,087
HRTR	0,157	0,159	0,159	0,8%	1,1%	5,7%	20,5%	409,6	0,161	0,103
KIEN	0,649	0,996	0,654	0,0%	(27,1%)	(19,2%)	425,0%	89,1	1,612	0,125
KION	0,12	0,137	0,133	0,0%	0,0%	(28,7%)	(2,7%)	15,3	0,237	0,117
KMED	1,868	5,603	2,528	0,0%	0,0%	1,5%	1,5%	15,0	3,735	1,245
KRAZ	0,023	0,024	0,023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	53,0	0,023	0,023
KREN	0,187	0,249	0,187	0,0%	0,0%	(24,8%)	(24,9%)	37,7	0,429	0,102
KSTL	0,299	0,672	0,38	0,0%	1,7%	(39,0%)	(12,9%)	1 874,1	0,84	0,299
KVBZ	2,633	2,674	2,631	(2,0%)	(3,1%)	(3,2%)	(8,2%)	304,4	3,709	2,011
LTPJ	0,263	0,268	0,268	(1,6%)	(3,2%)	(14,0%)	(6,1%)	58,2	0,467	0,254
LUAZ	0,022	0,027	0,027	0,0%	0,0%	8,2%	(4,6%)	107,1	0,037	0,023
LVON	0,069	0,286	0,336	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,4	0,349	0,093
MEGA	0,037	0,174	0,118	0,0%	0,0%	90,0%	23,4%	21,2	0,124	0,044
MMKI	0,027	0,029	0,029	0,0%	4,6%	(5,3%)	3,4%	95,1	0,078	0,027
MSICH	350,619	351,117	350,619	(0,7%)	2,3%	18,1%	34,9%	729,1	471,767	205,608
MZVM	0,023	0,026	0,026	(0,1%)	(0,1%)	6,9%	(2,0%)	0,4	0,71	0,021
NITR	0,255	0,322	0,256	0,0%	(17,8%)	(19,4%)	(14,4%)	115,5	1,818	0,256
NVTR	0,054	0,06	0,06	0,0%	0,0%	(0,6%)	(46,1%)	11,4	0,187	0,049
ODEN	0,014	0,125	0,123	(0,9%)	(0,9%)	395,0%	(55,0%)	14,4	0,313	0,019
PGOK	2,133	2,203	2,154	0,8%	(0,8%)	4,2%	1,9%	414,0	4,756	1,944
PREN	0,069	0,212	0,212	0,0%	0,0%	0,0%	239,3%	14,5	0,529	0,062
RODB	н/д	н/д	6,225	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,488	1,503	1,506	2,1%	3,7%	0,8%	21,1%	3 446,3	1,632	1,042
SHCHZ	0,162	0,169	0,168	0,0%	(3,4%)	7,1%	1,7%	140,8	0,483	0,12
SHKD	0,163	0,174	0,174	0,0%	(3,5%)	(4,8%)	26,0%	56,5	0,484	0,118
SLAV	0,274	0,311	0,274	0,0%	10,0%	10,0%	(8,3%)	249,9	0,417	0,249
SMASH	0,393	0,456	0,393	(14,3%)	(14,4%)	(35,4%)	(21,9%)	30,2	1,245	0,386
SMEN	0,126	0,996	0,623	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	15,1	1,504	0,623
STIR	3,297	3,361	3,297	0,5%	1,1%	2,6%	(20,7%)	90,3	9,872	3,094
SUNI	0,016	0,03	0,021	0,0%	0,0%	(0,3%)	107,3%	219,1	0,035	0,01
SVGZ	0,53	0,538	0,538	0,0%	0,7%	(1,0%)	41,4%	120,8	1,102	0,343
TATM	0,51	0,535	0,51	0,0%	2,5%	2,5%	(18,0%)	220,9	0,728	0,448
TOEN	0,037	0,1	0,037	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2	0,623	0,037
UGZB	0,002	0,012	0,011	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9	0,031	0,009
UNAF	34,676	35,099	34,738	(1,3%)	(0,4%)	(10,0%)	(17,2%)	1 891,9	110,565	33,717
USCB	0,025	0,026	0,025	0,8%	(2,6%)	4,3%	15,2%	272,0	0,069	0,019
UTLM	0,049	0,05	0,049	(0,8%)	(0,1%)	10,3%	(11,8%)	933,7	0,079	0,042
YASK	0,156	0,158	0,158	0,2%	(1,9%)	1,6%	(12,7%)	43,0	0,456	0,126
ZABR	0,125	0,181	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	(32,1%)	4,6	0,249	0,118
ZAEN	23,209	23,968	23,956	0,0%	(7,5%)	(5,5%)	(24,5%)	301,7	45,944	22,411
ZHEN	0,121	0,124	0,122	2,4%	(2,7%)	(6,4%)	3,7%	15,0	0,254	0,093

\* по текущему курсу UAH/USD 8,03

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	
							10	11п	10	11п	10	11п
<b>Металлургия</b>												
ALMK	0,01	287,55	907,48	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,68	н.д.	н.с.	н.д.
AZST	0,16	674,71	836,58	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,28	н.д.	31,84	н.д.
ENMZ	8,04	88,07	77,48	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,07	н.д.	н.с.	н.д.
Среднее					н.д.		н.д.	н.д.	0,35	н.д.	31,84	н.д.
<b>Кокс и уголь</b>												
AVDK	0,62	120,65	123,51	1,44	130,9%	ПОКУПАТЬ	1,9	2,5	0,14	0,10	0,95	1,02
SHCHZ	0,17	140,78	154,10	0,88	423,5%	ПОКУПАТЬ	н.с.	4,0	0,40	0,36	2,18	1,08
YASK	0,16	42,96	129,12	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,0	н.д.	0,29	н.д.	6,06	н.д.
Среднее					277,2%		3,5	3,3	0,28	0,23	3,06	1,05
<b>Железная руда</b>												
CGOK	1,02	1 186,91	1 190,77	1,51	48,4%	ПОКУПАТЬ	7,4	3,8	2,16	1,50	4,01	2,47
PGOK	2,15	414,03	517,25	6,81	216,2%	ПОКУПАТЬ	4,5	2,2	0,66	0,62	2,73	1,94
SGOK	1,51	3 446,29	3 439,94	2,08	38,1%	ПОКУПАТЬ	10,5	4,6	2,77	2,00	4,65	3,06
Среднее					100,9%		7,5	3,5	1,86	1,37	3,80	2,49
<b>Машиностроение</b>												
AVTO	5,35	34,65	80,47	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,7	н.д.	0,24	н.д.	5,72	н.д.
KVBZ	2,63	304,35	266,50	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	8,2	н.д.	0,49	н.д.	3,68	н.д.
LTPL	0,27	58,17	66,65	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,62	н.д.	24,78	н.д.
LUAZ	0,03	107,10	3 040,10	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,78	н.д.	16,80	н.д.
MSICH	350,62	729,10	742,17	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,7	н.д.	1,19	н.д.	3,42	н.д.
SVGZ	0,54	120,80	86,31	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,7	н.д.	0,24	н.д.	2,37	н.д.
TATM	0,51	220,94	198,04	н.д.	н.с.	Н/Р	9,4	н.д.	1,69	н.д.	5,60	н.д.
Среднее					н.д.		5,9	н.д.	0,89	н.д.	8,91	н.д.
<b>Химия</b>												
STIR	3,3	90,29	112,09	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,42	н.д.	2,04	н.д.
<b>Телекоммуникации</b>												
UTLM	0,05	933,69	1 282,57	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,53	н.д.	н.с.	н.д.
<b>Энергогенерация</b>												
CEEN	1,03	379,48	477,90	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,68	н.д.	16,98	н.д.
DNEN	82,53	476,86	567,32	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	20,2	н.д.	0,73	н.д.	7,07	н.д.
DOEN	3,51	82,14	125,87	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,33	н.д.	н.с.	н.д.
ZAEN	23,96	301,71	350,61	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,56	н.д.	32,26	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,58	н.д.	18,77	н.д.
<b>Банки</b>												
BAVL	0,02	377,13	377,13	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,47	н.д.	н.д.	н.д.
FORM	0,16	35,41	35,41	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,37	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,03	272,05	272,05	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,36	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,40	н.д.	н.д.	н.д.
<b>Нефть и газ</b>												
UNAF	34,74	1 891,90	1 891,66	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,7	н.д.	0,76	н.д.	3,43	н.д.

\* по текущему курсу UAH/USD 8,03

\*\* 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
	25	5	0	0	20
% от общего		20%	0%	0%	80%

**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.