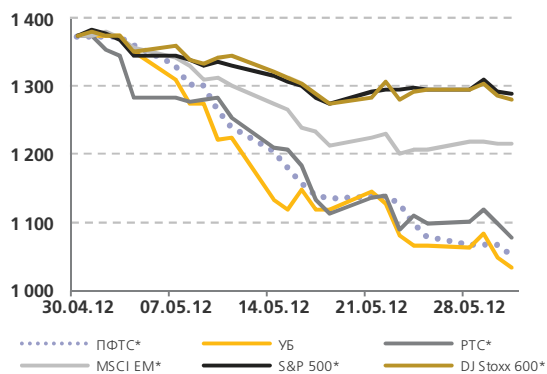


Фондовые индексы



* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 033	(1,5%)	(26%)	(29%)
ПФТС	403	(1,2%)	(24%)	(25%)
ПТС	1 250	(2%)	(22%)	(10%)
MSCI EM	908	0%	(12%)	(1%)
DJ Stoxx 600	240	(0,3%)	(7%)	(2%)
S&P 500	1 310	(0,2%)	(6%)	4%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции			
Лидеры по объему торгов			
Центрэнерго	CEEN	5,08 (1,0%)	191
Мотор Сич	MSICH	2 171 (1,2%)	119
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,02 (5,2%)	119
Лидеры изменения стоимости			
Укртелеком	UTLM	0,37 14,2%	20
Укрнафта	UNAF	190,40 0,7%	55
Северный ГОК	SGOK	12 0,3%	11
Аутсайдеры изменения стоимости			
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,02 (5,2%)	119
Донбасэнерго	DOEN	20,25 (3,2%)	35
Алчевский МК	ALMK	0,06 (2,7%)	205

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Публикация экономических данных продолжается. Сегодня оптимистам предстоит пройти сложный тест на прочность – пережить публикацию индексов деловой активности PMI, а также публикацию данных о росте занятости в США по версии BLS. С практической точки зрения это означает, что уровень 1000 пунктов по индексу UX можно использовать для ориентира для открытия/закрытия внутридневных позиций.

ОБЛИГАЦИИ:

Размещение гособлигаций: удачное во вторник, неудачное в четверг. Во вторник Минфину удалось собрать в госбюджет “урожай” в размере 50,175 млн. грн. и USD 535,172 млн. Были удовлетворены семь заявок на 12-месячные облигации, номинированные в долларах (запрошенная банками доходность находилась в диапазоне 8,9-9,3%; Минфин “расщедрился” на ставку отсечения на уровне максимальной доходности), единственная заявка на 3-летние индексированные ОВГЗ (ставка доходности 9,3% – на уровне ставки отсечения предыдущих размещений), две заявки на 2-летние номинированные в долларах бонды (доходность 9,3% – на 10 б.п.п. выше доходности предыдущих аукционов), а также одна заявка на 3-летние номинированные в долларах бумаги (доходность 9,45%).

ОБЗОР РЫНКОВ: ПУБЛИКАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ДАН- НЫХ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Фондовые рынки стойко пережили публикацию первой порции данных с рынка труда Соединенных Штатов. Так, хотя занятость в США, по данным ADP, выросла менее ожидаемого, индекс S&P 500 завершил день фактически без изменений – понизившись всего на 0,2%. При этом рынкам удалось отыграть довольно сильное снижение по ходу торговой сессии, что могло бы придать надежду участникам рынка, играющим на повышение.

Однако на этом неприятности инвесторов не закончились, и уже сегодня оптимистам предстоит пройти еще более сложный тест на прочность – пережить публикацию индексов деловой активности PMI, а также публикацию данных о росте занятости в США по версии BLS. С практической точки зрения это означает, что уровень 1000 пунктов по индексу UX можно использовать для ориентира для открытия/закрытия внутридневных позиций.

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	70,1%	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	11,3%	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	54,1%	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	166,7%	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	22,9%	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	144,5%	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	124,4%	ПОКУПАТЬ

ОБЛИГАЦИИ :**Размещение гособлигаций: удачное во вторник, неудачное в четверг**

На этой неделе аукционы Минфина традиционно прошли во вторник и в четверг. Во вторник проходило размещение 12-месячных и 2-летних стандартных ОВГЗ, 3-летних бондов, индексированных на долларовый курс, а также 12-месячных, 2-летних, 2,6-летних и 3-летних бумаг, номинированных в долларах. В четверг банкам предлагались стандартные бонды "в ассортименте": 12-месячные, 3-летние, 5-летние и 7-летние.

В то время как на вчерашних аукционах спрос полностью отсутствовал, во вторник Минфину удалось собрать в госбюджет "урожай" в размере 50,175 млн. грн. и USD 535,172 млн. Были удовлетворены семь заявок на 12-месячные облигации, номинированные в долларах (запрошенная банками доходность находилась в диапазоне 8,9-9,3%; Минфин "расщедрился" на ставку отсечения на уровне максимальной доходности), единственная заявка на 3-летние индексированные ОВГЗ (ставка доходности 9,3% – на уровне ставки отсечения предыдущих размещений), две заявки на 2-летние номинированные в долларах бонды (доходность 9,3% – на 10 б.п.п. выше доходности предыдущих аукционов), а также одна заявка на 3-летние номинированные в долларах бумаги (доходность 9,45%). Единственная заявка на 12-месячные стандартные ОВГЗ не вызвала интереса у Минфина.

График размещений ОВГЗ на июнь Министерство финансов еще не опубликовало.

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, 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	0,011	0,012	0,012	1,4%	(46,8%)	(30,5%)	(49,7%)	35,0	0,051	0,012
ALMK	0,007	0,007	0,007	(2,7%)	(5,7%)	(31,9%)	(42,4%)	187,2	0,025	0,007
AVDK	0,373	0,378	0,373	(5,2%)	(13,7%)	(38,1%)	(48,2%)	72,7	1,545	0,373
AVTO	3,348	5,562	5,561	0,0%	19,6%	(4,2%)	(15,1%)	28,2	15,824	3,101
AZGM	0,13	0,822	0,13	0,0%	0,0%	(41,7%)	(73,8%)	22,1	1,483	0,13
AZST	0,115	0,117	0,116	(0,3%)	(0,2%)	(25,7%)	(34,8%)	488,5	0,3	0,116
BAVL	0,013	0,014	0,014	(0,1%)	3,9%	(13,8%)	(13,4%)	324,7	0,047	0,013
CEEN	0,618	0,624	0,629	(1,0%)	(4,5%)	(36,4%)	(40,1%)	229,5	1,716	0,629
CGOK	0,77	0,839	0,853	0,0%	0,4%	(5,4%)	(11,0%)	943,2	1,02	0,711
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	0,0%	0,0%	6,1%	(17,0%)	3,1	1,963	0,302
DMKD	0,012	0,022	0,022	28,7%	28,7%	30,4%	5,9%	117,3	0,041	0,012
DMPZ	0	0,003	0,003	(2,4%)	0,8%	(2,4%)	(51,2%)	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	58,264	71,393	49,45	(38,9%)	(35,1%)	(37,0%)	(42,8%)	386,9	126,592	49,45
DNON	18,544	24,478	24,107	0,0%	(1,0%)	(15,2%)	2,6%	128,8	29,423	14,217
DNSS	135,987	179,256	157,003	0,0%	0,0%	(9,3%)	(15,3%)	169,4	296,699	123,625
DOEN	2,5	2,594	2,503	(3,2%)	(2,4%)	(25,1%)	(31,7%)	60,2	6,631	2,5
DOMZ	0,006	0,012	0,012	0,0%	0,0%	18,8%	216,7%	3,2	0,012	0,003
DRMZ	0,025	0,241	0,241	8,3%	8,3%	8,3%	11,4%	27,6	0,371	0,209
DTRZ	2,72	4,698	2,72	0,0%	0,0%	(42,9%)	(25,4%)	3,9	6,676	1,731
ENMZ	4,95	5,017	5,024	(1,1%)	(1,3%)	(35,0%)	(40,7%)	54,8	16,164	4,599
FORM	0,115	0,129	0,163	26,6%	25,7%	(0,6%)	(15,9%)	27,6	0,556	0,126
HAON	0,127	0,161	0,136	0,0%	0,0%	(6,4%)	(6,4%)	36,9	0,443	0,13
HMON	0,037	0,22	0,037	0,0%	(46,4%)	(83,2%)	(78,6%)	17,3	0,329	0,037
HOEN	0,051	0,21	0,056	0,0%	0,0%	(72,9%)	(72,9%)	12,4	0,294	0,056
HRTR	0,158	0,16	0,158	0,0%	(0,7%)	(2,9%)	5,0%	414,1	0,166	0,103
KIEN	0,519	0,865	0,804	0,0%	51,2%	39,3%	0,0%	75,0	1,44	0,124
KION	0,099	0,124	0,119	0,0%	0,0%	(4,0%)	(4,0%)	13,3	0,185	0,116
KMED	1,854	5,563	2,51	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	14,8	3,709	1,236
KRAZ	0,006	0,007	0,006	(9,4%)	(74,1%)	(74,1%)	(74,1%)	14,6	0,023	0,006
KREN	0,124	0,179	0,179	(1,4%)	(3,0%)	(3,5%)	(34,0%)	26,2	0,426	0,101
KSTL	0,247	0,655	0,247	0,0%	0,0%	(34,4%)	(60,0%)	1 741,5	0,834	0,247
KVBZ	2,104	2,163	2,102	(0,6%)	2,4%	(20,6%)	(22,7%)	244,7	3,17	1,997
LTPL	0,266	0,272	0,282	8,6%	9,4%	(0,9%)	(9,2%)	58,9	0,389	0,248
LUAZ	0,016	0,023	0,023	(11,3%)	(10,2%)	(11,8%)	(1,1%)	88,1	0,037	0,021
LVON	0,068	0,606	0,606	0,0%	81,5%	81,5%	81,5%	65,4	0,606	0,093
MEGA	0,037	0,173	0,049	0,0%	0,0%	(57,9%)	(20,0%)	21,0	0,124	0,043
MMKI	0,023	0,027	0,027	0,0%	0,0%	2,4%	(21,4%)	84,9	0,066	0,025
MSICH	262,455	264,186	268,389	(1,2%)	(4,4%)	(23,5%)	(11,0%)	547,2	400,297	204,146
MZVM	0,012	0,013	0,012	0,0%	(4,8%)	(44,4%)	(47,6%)	0,2	0,643	0,012
NITR	0,148	0,21	0,148	0,0%	(22,6%)	(41,6%)	(52,9%)	71,7	1,805	0,148
NVTR	0,037	0,046	0,046	0,0%	4,3%	(27,6%)	(50,6%)	8,3	0,142	0,037
ODEN	0,015	0,111	0,015	(87,7%)	(87,7%)	(87,7%)	(39,1%)	13,1	0,31	0,015
PGOK	1,616	1,706	1,705	0,3%	(1,5%)	(23,2%)	(17,1%)	317,2	4,381	1,7
PREN	0,068	0,185	0,067	(68,2%)	(68,2%)	(68,2%)	7,8%	13,1	0,365	0,062
RODB	н/д	н/д	6,181	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,478	1,486	1,483	0,3%	(0,6%)	(3,2%)	2,7%	3 414,7	1,62	1,034
SHCHZ	0,137	0,148	0,154	8,6%	(2,0%)	(12,2%)	(1,6%)	121,2	0,217	0,119
SHKD	0,142	0,154	0,154	3,7%	1,6%	(7,9%)	(0,5%)	49,6	0,407	0,117
SLAV	0,291	0,321	0,291	0,0%	2,2%	2,2%	17,5%	261,3	0,414	0,247
SMASH	0,187	0,295	0,295	9,5%	(8,2%)	(17,7%)	(46,8%)	17,1	1,051	0,269
SMEN	0,124	0,983	0,618	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,9	1,493	0,618
STIR	2,079	2,168	2,168	0,6%	(6,3%)	(31,9%)	(39,1%)	57,6	8	2,134
SUNI	0,016	0,025	0,017	0,0%	0,0%	(13,8%)	27,3%	194,0	0,034	0,01
SVGZ	0,369	0,383	0,383	(1,5%)	(1,0%)	(25,9%)	(27,2%)	85,1	1,001	0,34
TATM	0,451	0,507	0,457	0,0%	(9,8%)	(11,9%)	(15,9%)	202,4	0,723	0,444
TOEN	0,043	0,117	0,122	182,9%	228,9%	228,9%	228,9%	4,9	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	23,007	23,538	23,538	0,7%	(1,3%)	(32,5%)	(43,6%)	1 262,0	104,5	23,377
USCB	0,024	0,024	0,024	(2,0%)	(3,7%)	(10,6%)	6,9%	253,4	0,063	0,018
UTLM	0,039	0,04	0,046	14,2%	12,5%	(7,3%)	(9,5%)	731,5	0,076	0,038
YASK	0,101	0,107	0,101	(7,1%)	(16,2%)	(35,5%)	(39,0%)	28,5	0,266	0,101
ZABR	н/д	н/д	0,117	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6	н/д	н/д
ZAEN	14,464	15,775	15,775	20,4%	6,3%	(20,7%)	(46,6%)	193,4	41,288	13,104
ZHEN	0,098	0,101	0,1	1,5%	(9,0%)	(18,3%)	(31,2%)	12,1	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	0,007	187,20	1 053,32	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ	5,2	н.с.	0,46	0,43	7,34	10,33
AZST	0,12	488,54	558,63	0,13	11,3%	ДЕРЖАТЬ	3,7	3,1	0,17	0,15	1,83	1,51
ENMZ	5,02	54,82	29,72	8,09	61,0%	ПОКУПАТЬ	1,8	н.с.	0,02	0,02	н.с.	н.с.
Среднее					36,1%		5,3	3,1	0,22	0,20	4,59	5,92
Кокс и уголь												
AVDK	0,37	72,70	69,12	0,64	70,1%	ПОКУПАТЬ	н.с.	н.с.	0,05	0,06	11,41	2,25
SHCHZ	0,15	121,16	149,84	0,38	144,5%	ПОКУПАТЬ	8,0	4,7	0,34	0,30	1,22	1,16
YASK	0,1	28,53	114,45	0,23	124,4%	ПОКУПАТЬ	1,9	2,6	0,20	0,21	4,04	3,85
Среднее					113,0%		5,0	2,4	0,20	0,19	5,56	2,42
Железная руда												
CGOK	0,85	943,21	937,90	1,31	54,1%	ПОКУПАТЬ	2,9	4,3	1,18	1,40	1,91	2,55
PGOK	1,7	317,23	542,10	4,55	166,7%	ПОКУПАТЬ	1,1	1,9	0,48	0,54	1,25	1,85
SGOK	1,48	3 414,67	3 533,72	1,82	22,9%	ПОКУПАТЬ	4,4	6,0	1,95	2,16	3,05	3,72
Среднее					81,2%		2,8	2,5	1,20	1,36	2,07	2,71
Машиностроение												
KVBZ	2,1	244,70	216,14	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	2,9	н.д.	0,28	н.д.	1,85	н.д.
LTPH	0,28	58,94	60,20	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,6	н.д.	0,29	н.д.	4,03	н.д.
LUAZ	0,02	88,11	455,87	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,93	н.д.	12,27	н.д.
MSICH	268,39	547,18	560,12	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,3	н.д.	0,78	н.д.	1,98	н.д.
SVGZ	0,38	85,10	88,84	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,3	н.д.	0,21	н.д.	2,70	н.д.
Среднее					н.д.		34,5	н.д.	0,50	н.д.	4,57	н.д.
Химия												
STIR	2,17	57,61	129,05	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,20	н.д.	н.с.	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,05	731,55	1 077,95	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,29	н.д.	5,27	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	0,63	229,50	298,46	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,34	н.д.	6,18	н.д.
DNEN	49,45	386,86	513,88	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	10,9	н.д.	0,48	н.д.	4,53	н.д.
DOEN	2,5	60,21	98,48	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,20	н.д.	4,81	н.д.
ZAEN	15,77	193,38	283,82	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	19,5	н.д.	0,30	н.д.	5,63	н.д.
Среднее					н.д.		41,6	н.д.	0,33	н.д.	5,29	н.д.
Банки												
BAVL	0,01	324,74	324,74	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,41	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,02	253,38	253,38	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,31	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,36	н.д.	н.д.	н.д.
Нефть и газ												
UNAF	23,54	1 262,02	1 261,33	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,7	н.д.	0,42	н.д.	2,90	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
	24	8	1	1	14
% от общего		33%	4%	4%	59%

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.