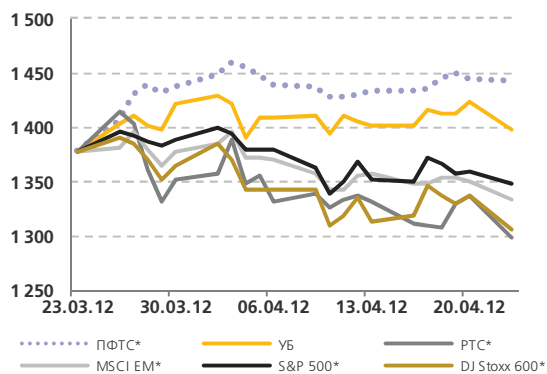


Фондовые индексы



* нормированный по индексу UB

Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

| | Закр. | 1Д | 1М | С нач. года |
|--------------|-------|--------|------|-------------|
| УБ | 1 398 | (1,8%) | 2% | (4%) |
| ПФТС | 534 | (0,1%) | 5% | (0%) |
| PTC | 1 573 | (2,9%) | (6%) | 14% |
| MSCI EM | 1 008 | (1,3%) | (3%) | 10% |
| DJ Stoxx 600 | 252 | (2,3%) | (5%) | 3% |
| S&P 500 | 1 367 | (0,8%) | (2%) | 9% |

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

| Тикер | Закр., грн. | 1Д | Кол-во сделок |
|---------------------------------------|----------------|--------------|------------------|
| Ликвидные акции | | | |
| 1 327 | | | |
| Лидеры по объему торгов | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2 840 (0,4%) | 155 |
| Центрэнерго | CEEN | 8,07 (3,1%) | 216 |
| Алчевский МК | ALMK | 0,09 (2,9%) | 247 |
| Лидеры изменения стоимости | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 0,21 0,5% | 45 |
| Северный ГОК | SGOK | 12,34 (0,2%) | 18 |
| Мотор Сич | MSICH | 2 840 (0,4%) | 155 |
| Аутсайдеры изменения стоимости | | | |
| Донбасэнерго | DOEN | 26,86 (4,3%) | 71 |
| Азовсталь | AZST | 1,26 (3,3%) | 58 |
| Стирол | STIR | 27 (3,2%) | 110 |

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Рынок ждет результатов Apple. Следует отметить, что вне зависимости от новостного фона индекс S&P 500 все еще не достиг технических целей текущей коррекции (порядка 1340 пунктов). Поэтому тестирование минимумов апреля – это, конечно, хорошо, однако покупателям следует сохранять предельную осторожность, так как потенциал краткосрочного снижения индексов еще не исчерпан.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Азовсталь начала 2012 г. с крупных убытков. Мы считаем, что эта новость НЕГАТИВНА для котировок акций компании.

ОБЗОР РЫНКОВ: РЫНОК ЖДЕТ РЕЗУЛЬТАТОВ APPLE

В понедельник фьючерсы на индекс S&P 500 протестировали минимумы апреля (1355 пунктов), однако сумели отскочить от данного уровня на 0,8% (по состоянию на открытие торгов на европейских площадках). В то же время рост большинства сырьевых товаров является скромным, что говорит о слабом характере отскока и небольших перспективах покупателей на сегодня.

Интересно отметить, что в ходе вчерашней торговой сессии акции сырьевых компаний не оказались среди лидеров снижения, уступив место промышленному сектору, а также сектору услуг. При этом в недельном разрезе лидером снижения являются акции технологического сектора, что следует рассматривать в контексте приближающегося отчета компании Apple.

В целом, следует отметить, что вне зависимости от новостного фона индекс S&P 500 все еще не достиг технических целей текущей коррекции (порядка 1340 пунктов). Поэтому тестирование минимумов апреля – это, конечно, хорошо, однако покупателям следует сохранять предельную осторожность, так как потенциал краткосрочного снижения индексов еще не исчерпан.

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 | 135,4% | 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 | 69,7% | 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 | 6,81 | 204,3% | 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 | 2,08 | 35,5% | 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 | 444,1% | 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:**Азовсталь начала 2012 г. с крупных убытков**

Согласно опубликованному квартальному отчету Азовстали (AZST: ПЕРЕСМОТР), в 1Кв12 чистый доход компании снизился на 16% Кв/Кв до 6 067 млн. грн., убыток по EBITDA снизился на 38% Кв/Кв до 554 млн. грн., чистый убыток вырос на 150% Кв/Кв до 817 млн. грн.

Мнение Astrum: Мы считаем, что эта новость НЕГАТИВНА для котировок акций компании. Чистый доход AZST в 1Кв12 соответствует нашим ожиданиям, однако убыток по EBITDA и чистый убыток превышают наши ожидания на 8% и 15% соответственно. По нашим предварительным оценкам, целевая цена акций компании составляет около USD 0,11.

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 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 запас- | 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 | 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 | Крюковский ВСЗ / Машиностроение / Акции | 4 | Рус. / Англ. |

Календарь событий

| | Компания | Тикер | Событие | Важные вопросы повестки дня |
|------------|-----------------|-------|-------------------------------|-----------------------------|
| 25.04.2012 | Авдеевский КХЗ | AVDK | Ежегодное собрание акционеров | |
| 25.04.2012 | Богдан Моторс | LUAZ | Ежегодное собрание акционеров | |
| 26.04.2012 | Стахановский ВЗ | SVGZ | Ежегодное собрание акционеров | |
| 26.04.2012 | Укртелеком | UTLM | 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 | 0,0% | (0,1%) | (10,5%) | (29,9%) | 50,9 | 0,068 | 0,017 |
| ALMK | 0,011 | 0,011 | 0,011 | (2,9%) | (2,9%) | (6,8%) | (14,8%) | 277,7 | 0,026 | 0,01 |
| AVDK | 0,612 | 0,613 | 0,612 | (2,0%) | (0,3%) | (8,3%) | (17,2%) | 118,6 | 1,754 | 0,612 |
| AVTO | 5,225 | 5,808 | 5,325 | 0,0% | (4,9%) | 9,8% | (25,2%) | 34,9 | 15,925 | 4,728 |
| AZGM | 0,194 | 0,473 | 0,224 | 0,0% | (67,3%) | (72,3%) | (10,0%) | 15,5 | 1,493 | 0,224 |
| AZST | 0,157 | 0,157 | 0,157 | (3,3%) | (3,1%) | (3,3%) | (9,9%) | 660,6 | 0,344 | 0,153 |
| BAVL | 0,016 | 0,016 | 0,016 | (0,8%) | 0,6% | 6,2% | (2,8%) | 378,3 | 0,049 | 0,014 |
| CEEN | 1,003 | 1,008 | 1,003 | (3,1%) | 0,8% | 5,9% | (1,3%) | 371,4 | 2,032 | 0,821 |
| CGOK | 0,871 | 0,901 | 0,89 | (3,3%) | (12,9%) | (11,3%) | 7,4% | 1 038,1 | 1,026 | 0,703 |
| CHEN | 0,168 | 0,311 | 0,277 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 38,2% | 13,6 | 0,603 | 0,174 |
| CHON | 0,07 | 0,187 | 0,075 | 0,6% | 0,6% | 0,6% | (19,3%) | 19,0 | 0,218 | 0,062 |
| DAKOR | 0,536 | 0,61 | 0,61 | 0,0% | (16,5%) | (1,6%) | (8,4%) | 3,3 | 2,461 | 0,304 |
| DMKD | 0,016 | 0,017 | 0,017 | 0,0% | 0,0% | (0,1%) | (11,7%) | 112,6 | 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 | 77,223 | 82,473 | 82,461 | 0,0% | 0,0% | 10,5% | 2,0% | 476,5 | 135,486 | 66,933 |
| DNON | 18,911 | 28,615 | 28,615 | (3,4%) | (3,4%) | (3,4%) | 56,5% | 142,3 | 29,61 | 14,307 |
| DNSS | 99,53 | 186,619 | 174,178 | 0,0% | 0,0% | 16,7% | (11,9%) | 153,8 | 298,591 | 124,413 |
| DOEN | 3,342 | 3,364 | 3,342 | (4,3%) | (2,4%) | (5,0%) | (1,9%) | 79,3 | 8,165 | 2,654 |
| DOMZ | 0,004 | 0,011 | 0,007 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 33,3% | 2,7 | 0,018 | 0,003 |
| DRMZ | 0,05 | 0,23 | 0,224 | 0,0% | 0,0% | 2,9% | 0,6% | 29,0 | 0,374 | 0,21 |
| DTRZ | 2,986 | 5,225 | 4,79 | 0,0% | (8,3%) | 24,2% | 10,0% | 4,3 | 6,718 | 1,742 |
| ENMZ | 7,852 | 7,884 | 7,852 | (1,8%) | (2,4%) | (2,9%) | (3,1%) | 86,5 | 18,73 | 4,628 |
| FORM | 0,143 | 0,151 | 0,144 | (4,5%) | (17,0%) | (20,8%) | (20,9%) | 33,2 | 0,634 | 0,144 |
| HAON | 0,137 | 0,199 | 0,147 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 7,3% | 43,1 | 0,446 | 0,131 |
| HMON | 0,07 | 0,223 | 0,222 | 0,0% | 27,2% | 27,2% | 154,4% | 19,7 | 0,331 | 0,087 |
| HOEN | 0,056 | 0,212 | 0,207 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 137,1% | 12,7 | 0,296 | 0,087 |
| HRTR | 0,156 | 0,159 | 0,158 | 1,6% | (0,4%) | 5,8% | 20,4% | 408,4 | 0,16 | 0,103 |
| KIEN | 0,648 | 0,995 | 0,653 | 0,0% | (27,1%) | (19,2%) | 425,0% | 89,0 | 1,611 | 0,124 |
| KION | 0,121 | 0,137 | 0,124 | 0,0% | (6,5%) | (6,5%) | (9,1%) | 15,4 | 0,236 | 0,117 |
| KMED | 1,866 | 5,599 | 2,526 | 0,0% | 0,0% | 1,5% | 1,5% | 14,9 | 3,732 | 1,244 |
| KRAZ | 0,023 | 0,024 | 0,023 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 52,9 | 0,023 | 0,023 |
| KREN | 0,187 | 0,249 | 0,187 | 0,0% | 0,0% | (24,9%) | 4,3% | 37,6 | 0,429 | 0,102 |
| KSTL | 0,299 | 0,672 | 0,379 | 0,0% | 1,7% | (43,5%) | (12,9%) | 1 872,7 | 0,84 | 0,299 |
| KVBZ | 2,6 | 2,613 | 2,613 | (2,7%) | (3,3%) | (3,4%) | (8,7%) | 298,9 | 3,664 | 2,009 |
| LTPL | 0,265 | 0,272 | 0,268 | (0,9%) | (1,9%) | (5,4%) | (2,7%) | 58,8 | 0,467 | 0,254 |
| LUAZ | 0,022 | 0,027 | 0,027 | 0,0% | 0,0% | 10,8% | 4,3% | 107,0 | 0,037 | 0,023 |
| LVON | 0,069 | 0,286 | 0,336 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 34,4 | 0,348 | 0,093 |
| MEGA | 0,037 | 0,174 | 0,118 | 0,0% | 0,0% | 5,6% | 23,4% | 21,2 | 0,124 | 0,044 |
| MMKI | 0,027 | 0,028 | 0,028 | (2,1%) | (4,4%) | (7,9%) | (2,5%) | 93,0 | 0,078 | 0,027 |
| MSICH | 352,835 | 353,83 | 353,333 | (0,4%) | 3,0% | 17,8% | 35,9% | 734,2 | 471,401 | 205,448 |
| MZVM | 0,021 | 0,027 | 0,024 | (12,7%) | (9,5%) | 2,7% | (12,4%) | 0,4 | 0,697 | 0,021 |
| NITR | 0,255 | 0,322 | 0,256 | 0,0% | (4,4%) | (19,4%) | (21,0%) | 115,5 | 1,816 | 0,256 |
| NVTR | 0,05 | 0,059 | 0,059 | 0,0% | (2,0%) | 20,5% | (46,6%) | 10,9 | 0,187 | 0,049 |
| ODEN | 0,014 | 0,124 | 0,123 | 0,0% | (0,9%) | 395,0% | (55,0%) | 14,4 | 0,312 | 0,019 |
| PGOK | 2,202 | 2,239 | 2,238 | 0,4% | 3,9% | (2,6%) | 10,4% | 424,2 | 4,753 | 1,942 |
| 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 | 6,221 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 2,7 | н/д | н/д |
| SGOK | 1,529 | 1,535 | 1,535 | (0,2%) | 3,3% | 4,1% | 23,6% | 3 530,5 | 1,63 | 1,041 |
| SHCHZ | 0,156 | 0,167 | 0,162 | (3,7%) | (6,5%) | 4,2% | 2,0% | 136,8 | 0,483 | 0,119 |
| SHKD | 0,163 | 0,174 | 0,174 | 0,0% | 3,6% | (4,0%) | 21,7% | 56,5 | 0,484 | 0,118 |
| SLAV | 0,274 | 0,323 | 0,286 | 0,0% | 15,0% | 15,0% | (4,2%) | 255,0 | 0,417 | 0,249 |
| SMASH | 0,373 | 0,386 | 0,373 | 0,0% | (18,7%) | (25,8%) | (28,5%) | 27,0 | 1,244 | 0,373 |
| SMEN | 0,126 | 0,995 | 0,622 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | (58,6%) | 15,1 | 1,503 | 0,622 |
| STIR | 3,306 | 3,358 | 3,359 | (3,2%) | 3,6% | 2,0% | (17,9%) | 90,4 | 9,865 | 3,092 |
| SUNI | 0,016 | 0,03 | 0,02 | (8,8%) | (5,9%) | (6,2%) | 45,5% | 218,9 | 0,035 | 0,01 |
| SVGZ | 0,532 | 0,54 | 0,534 | (1,4%) | 0,4% | (3,4%) | 39,7% | 121,3 | 1,092 | 0,342 |
| TATM | 0,51 | 0,535 | 0,51 | 0,0% | 2,5% | 2,5% | (18,0%) | 220,8 | 0,728 | 0,447 |
| TOEN | 0,037 | 0,1 | 0,037 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4,2 | 0,622 | 0,037 |
| UGZB | 0,002 | 0,012 | 0,011 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4,9 | 0,031 | 0,009 |
| UNAF | 34,189 | 34,525 | 34,761 | (0,5%) | 0,9% | (8,5%) | (18,3%) | 1 863,1 | 110,479 | 33,691 |
| USCB | 0,026 | 0,026 | 0,026 | 0,5% | (0,6%) | (0,4%) | 15,4% | 277,2 | 0,069 | 0,019 |
| UTLM | 0,049 | 0,05 | 0,049 | (0,8%) | (1,7%) | (0,5%) | (10,0%) | 920,5 | 0,078 | 0,042 |
| YASK | 0,154 | 0,157 | 0,157 | (0,2%) | (1,7%) | 1,5% | (11,8%) | 42,5 | 0,45 | 0,126 |
| ZABR | 0,124 | 0,18 | 0,118 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | (32,1%) | 4,6 | 0,249 | 0,118 |
| ZAEN | 21,772 | 23,265 | 23,265 | (2,1%) | (4,8%) | (13,8%) | (26,6%) | 288,0 | 45,908 | 22,393 |
| ZHEN | 0,117 | 0,129 | 0,122 | 0,0% | (2,9%) | (8,8%) | 4,9% | 15,1 | 0,254 | 0,093 |

* по текущему курсу UAH/USD 8,04

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 |
| Металлургия | | | | | | | | | | | | |
| ALMK | 0,01 | 277,71 | 897,16 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,68 | н.д. | н.с. | н.д. |
| AZST | 0,16 | 660,59 | 822,33 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,28 | н.д. | 31,33 | н.д. |
| ENMZ | 7,85 | 86,55 | 75,97 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,07 | н.д. | н.с. | н.д. |
| Среднее | | | | | н.д. | | н.д. | н.д. | 0,34 | н.д. | 31,33 | н.д. |
| Кокс и уголь | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 0,61 | 118,59 | 121,45 | 1,44 | 135,4% | ПОКУПАТЬ | 1,9 | 2,5 | 0,14 | 0,10 | 0,94 | 1,00 |
| SHCHZ | 0,16 | 136,76 | 150,08 | 0,88 | 444,1% | ПОКУПАТЬ | н.с. | 3,9 | 0,39 | 0,35 | 2,12 | 1,05 |
| YASK | 0,16 | 42,51 | 128,61 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 5,0 | н.д. | 0,29 | н.д. | 6,05 | н.д. |
| Среднее | | | | | 289,7% | | 3,4 | 3,2 | 0,28 | 0,22 | 3,03 | 1,03 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | |
| CGOK | 0,89 | 1 038,09 | 1 041,94 | 1,51 | 69,7% | ПОКУПАТЬ | 6,5 | 3,3 | 1,89 | 1,31 | 3,51 | 2,17 |
| PGOK | 2,24 | 424,17 | 527,31 | 6,81 | 204,3% | ПОКУПАТЬ | 4,6 | 2,2 | 0,68 | 0,63 | 2,79 | 1,97 |
| SGOK | 1,54 | 3 530,47 | 3 524,12 | 2,08 | 35,5% | ПОКУПАТЬ | 10,7 | 4,7 | 2,84 | 2,05 | 4,77 | 3,13 |
| Среднее | | | | | 103,2% | | 7,3 | 3,4 | 1,80 | 1,33 | 3,69 | 2,42 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 5,32 | 34,92 | 80,71 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 3,7 | н.д. | 0,24 | н.д. | 5,74 | н.д. |
| KVBZ | 2,61 | 298,91 | 261,09 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 8,0 | н.д. | 0,48 | н.д. | 3,61 | н.д. |
| LTPL | 0,27 | 58,82 | 67,29 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,63 | н.д. | 25,04 | н.д. |
| LUAZ | 0,03 | 107,01 | 3 040,01 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 1,78 | н.д. | 16,80 | н.д. |
| MSICH | 353,33 | 734,22 | 747,29 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 4,7 | н.д. | 1,20 | н.д. | 3,44 | н.д. |
| SVGZ | 0,53 | 121,34 | 86,88 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 3,7 | н.д. | 0,24 | н.д. | 2,39 | н.д. |
| TATM | 0,51 | 220,77 | 197,89 | 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. | 8,95 | н.д. |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| STIR | 3,36 | 90,38 | 112,16 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,42 | н.д. | 2,04 | н.д. |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| UTLM | 0,05 | 920,50 | 1 269,11 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 1,51 | н.д. | н.с. | н.д. |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 1 | 371,39 | 469,73 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | > 50 | н.д. | 0,67 | н.д. | 16,70 | н.д. |
| DNEN | 82,46 | 476,49 | 566,88 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 20,2 | н.д. | 0,73 | н.д. | 7,07 | н.д. |
| DOEN | 3,34 | 79,28 | 122,98 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,33 | н.д. | н.с. | н.д. |
| ZAEN | 23,27 | 288,03 | 336,89 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,54 | н.д. | 31,02 | н.д. |
| Среднее | | | | | н.д. | | > 50 | н.д. | 0,57 | н.д. | 18,26 | н.д. |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0,02 | 378,34 | 378,34 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | > 50 | н.д. | 0,47 | н.д. | н.д. | н.д. |
| FORM | 0,14 | 33,24 | 33,24 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | н.с. | н.д. | 0,35 | н.д. | н.д. | н.д. |
| USCB | 0,03 | 277,16 | 277,16 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | > 50 | н.д. | 0,37 | н.д. | н.д. | н.д. |
| Среднее | | | | | н.д. | | > 50 | н.д. | 0,40 | н.д. | н.д. | н.д. |
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | |
| UNAF | 34,76 | 1 863,11 | 1 862,86 | н.д. | н.с. | ПЕРЕСМОТР | 5,7 | н.д. | 0,75 | н.д. | 3,38 | н.д. |

* по текущему курсу UAH/USD 8,04

** 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 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.