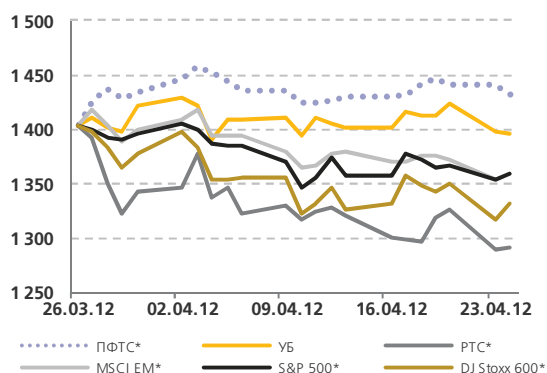


Фондовые индексы



* нормированный по индексу УБ
Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 396	(0,1%)	1%	(4%)
ПФТС	531	(0,6%)	4%	(1%)
РТС	1 576	0,2%	(6%)	14%
MSCI EM	1 011	0,3%	(3%)	10%
DJ Stoxx 600	254	1,0%	(4%)	4%
S&P 500	1 372	0,4%	(2%)	9%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции			
1 248			
Лидеры по объему торгов			
Мотор Сич	MSICH	2 806	(1,2%) 195
Центрэнерго	CEEN	8,07	0,1% 139
Алчевский МК	ALMK	0,09	0,1% 168
Лидеры изменения стоимости			
Харьковский ТЗ	HRTR	1,32	3,9% 25
Авдеевский КХЗ	AVDK	5,02	2,0% 63
Северный ГОК	SGOK	12,50	1,3% 46
Аутсайдеры изменения стоимости			
Мотор Сич	MSICH	2 806	(1,2%) 195
Енакиевский МЗ	ENMZ	62,85	(0,4%) 71
Донбасэнерго	DOEN	26,75	(0,4%) 56

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Apple дарит оптимистам надежду. Квартальные результаты компании Apple были восприняты рынком позитивно, в результате чего котировки акций выросли почти на 8% на постмаркете. Также, учитывая значимость компании, можно предположить, что настроения игроков улучшились в целом.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Авдеевский КХЗ в 2011 г. снизил EBITDA на 91%: НЕГАТИВНО. Мы считаем, что эта новость НЕГАТИВНА для котировок акций компании.

Центрэнерго показало убыток в 1Кв12. Чистый убыток вырос почти на 133% г/г, но уменьшился на 31% Кв/Кв. Негативные результаты 1Кв12 ожидалось менеджментом предприятия, который заявил об ожидании убытков в 1Кв12 на общем собрании акционеров. Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании.

ОБЛИГАЦИИ:

Размещение гособлигаций: Минфин оставил ставки в неприкосновенности. Минфин удовлетворил все 11 заявок на годовые стандартные ОВГЗ (ставка отсечения 14% – на уровне предыдущих аукционов, средневзвешенный уровень доходности 13,99%), единственную заявку на 5-летние стандартные бонды (доходность 14,3%) и единственную заявку на 7-летние стандартные бумаги (доходность 14%). 3-летние индексные бумаги были размещены с доходностью 9,3% (подано две заявки, но успешной оказалась лишь одна; доходность на уровне предыдущих аукционов). Кроме того, были удовлетворены четыре заявки на 1,7-летние номинированные в долларах бонды (доходность 9,3% - на уровне предыдущих аукционов), единственная заявка на 3-летние номинированные в долларах бумаги (доходность 9,45% - на уровне предыдущих аукционов), а также три заявки на 1.6-летние номинированные в евро облигации с возможностью досрочного погашения (доходность 4,8%).

ОБЗОР РЫНКОВ: APPLE ДАРИТ ОПТИМИСТАМ НАДЕЖДУ

В ходе торговой сессии среды техническая слабость мировых рынков напоминала о себе как минимум дважды. В итоге, несмотря на сравнительно благоприятный новостной фон, украинскому рынку так и не удалось завершить день ростом. В свою очередь, индексу S&P 500 удалось стабилизироваться во второй половине дня и прибавить 0,4%.

Однако уже после закрытия бирж в Соединенных Штатах ситуация изменилась радикальным образом. Квартальные результаты компании Apple были восприняты рынком позитивно, в результате чего котировки акций выросли почти на 8% на постмаркете. Также, учитывая значимость компании, можно предположить, что настроения игроков улучшились в целом.

В результате благодаря позитивному сюрпризу, а также недавнему удачному тестированию минимальных уровней месяца индексом S&P 500 у рынков появилась возможность переписать на данный момент все еще негативную техническую ситуацию. Для этого рынкам необходимо закрепиться на уровне 1380 пунктов по фьючерсам на индекс SP 500 в ближайшие дни.

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	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
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	68,5%	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	202,4%	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	33,7%	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	428,0%	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	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:**Авдевский КХЗ в 2011 г. снизил EBITDA на 91%: НЕГАТИВНО**

Согласно опубликованному годовому отчету Авдеевского КХЗ (AVDK: ПЕРЕСМОТР), в 2011 г. чистый доход компании увеличился на 65% до 11 637 млн. грн., однако EBITDA снизился на 91% до 49 млн. грн., чистый долг снизился на 56% до минус 29 млн. грн. Ранее AVDK озвучивал рост чистого убытка в 12 раз до 258 млн. грн.

Мнение Astrum: Мы считаем, что эта новость НЕГАТИВНА для котировок акций компании. Результаты AVDK за 2011 г. предполагают, что в 4Кв11 компания получила чистый доход 2 785 млн. грн., убыток по EBITDA 200 млн. грн. и чистый убыток 242 млн. грн. Хотя чистый доход соответствовал нашим ожиданиям, убыток по EBITDA и чистый убыток были больше наших ожиданий на 73% и 57%. При оптимистическом сценарии, в 2012 г. EBITDA компании вырастет до 292 млн. грн., что предполагает уменьшение трансфертного ценообразования при закупке сырья/ реализации продукции. По нашим предварительным оценкам, а целевая цена составляет около USD 0,77 за акцию, что соответствует EV/ EBITDA 2012 на уровне 4,1.

Юрий Рыжков
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

Центрэнерго показало убыток в 1Кв12

Согласно опубликованному сегодня отчету о финансовых результатах, в первом квартале 2012 года ПАТ Центрэнерго (CEEN: ПЕРЕСМОТР) получило 2,209 млрд. грн. чистого дохода и 174,385 млн. грн. чистого убытка. Показатель EBITDA в 1Кв12 оказался отрицательным: минус 119,024 млн. грн.

Мнение Astrum: CEEN увеличило чистый доход на 52% г/г. Чистый убыток вырос почти на 133% г/г, но уменьшился на 31% Кв/Кв. Негативные результаты 1Кв12 ожидались менеджментом предприятия, который заявил об ожидании убытков в 1Кв12 на общем собрании акционеров. Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании.

Инна Звягинцева
inna.zvyagintseva@astrum.ua

ОБЛИГАЦИИ :**Размещение гособлигаций: Минфин оставил ставки в неприкосновенности**

На предпоследних апрельских аукционах Министерство финансов предложило банкам стандартные облигации сроком обращения 12 месяцев, 2 года, 5 и 7 лет, бонды, индексированные на курс доллара, сроком обращения 3 года, ОВГЗ, номинированные в долларах, сроком обращения 1,7 лет и 3 года, а также номинированные в евро бумаги сроком обращения 1,6 года (с возможностью досрочного погашения).

Минфин удовлетворил все 11 заявок на годовые стандартные ОВГЗ (ставка отсечения 14% – на уровне предыдущих аукционов, средневзвешенный уровень доходности 13,99%), единственную заявку на 5-летние стандартные бонды (доходность 14,3%) и единственную заявку на 7-летние стандартные бумаги (доходность 14%). 3-летние индексные бумаги были размещены с доходностью 9,3% (подано две заявки, но успешной оказалась лишь одна; доходность на уровне предыдущих аукционов). Кроме того, были удовлетворены четыре заявки на 1,7-летние номинированные в долларах бонды (доходность 9,3% - на уровне предыдущих аукционов), единственная заявка на 3-летние номинированные в долларах бумаги (доходность 9,45% - на уровне предыдущих аукционов), а также три заявки на 1,6-летние номинированные в евро облигации с возможностью досрочного погашения (доходность 4,8%). В бюджет привлекли 636,43 млн. грн., \$13,79 млн. и 71,10 млн. евро.

Следующие аукционы запланированы на четверг, 26 апреля. "Ассортимент" бумаг состоит из 12-месячных, 2-летних и 3-летних стандартных ОВГЗ.

Инна Звягинцева
inna.zvyagintseva@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: Рассчитывать 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.
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
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	(0,6%)	(4,1%)	(11,1%)	(30,4%)	49,7	0,068	0,017
ALMK	0,011	0,011	0,011	0,1%	(3,6%)	(6,7%)	(15,2%)	278,2	0,026	0,01
AVDK	0,618	0,621	0,624	2,0%	0,6%	(6,4%)	(15,9%)	119,9	1,755	0,612
AVTO	5,228	5,81	5,328	0,0%	3,0%	9,8%	(21,5%)	34,9	15,933	4,73
AZGM	0,194	0,473	0,224	0,0%	(67,3%)	(72,3%)	(10,0%)	15,5	1,494	0,224
AZST	0,156	0,157	0,157	0,1%	(3,3%)	(3,2%)	(9,2%)	659,3	0,344	0,153
BAVL	0,016	0,016	0,016	0,1%	(0,2%)	6,3%	(4,0%)	379,3	0,049	0,014
CEEN	1,002	1,004	1,005	0,1%	(1,0%)	6,0%	(1,1%)	370,5	2,033	0,822
CGOK	0,884	0,902	0,896	0,7%	(12,7%)	(10,7%)	8,0%	1 046,5	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	0,187	0,076	0,4%	1,0%	1,0%	(19,0%)	19,0	0,218	0,062
DAKOR	0,536	0,61	0,61	0,0%	(16,5%)	(1,6%)	(1,6%)	3,3	2,462	0,304
DMKD	0,016	0,017	0,017	0,0%	0,0%	(0,1%)	(9,7%)	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	77,262	82,514	82,502	0,0%	0,0%	10,5%	2,0%	476,7	135,553	66,966
DNON	18,92	28,629	28,629	0,0%	(3,4%)	(3,4%)	53,3%	142,4	29,625	14,315
DNSS	99,58	186,712	174,265	0,0%	0,0%	16,7%	(11,9%)	153,9	298,74	124,475
DOEN	3,304	3,337	3,33	(0,4%)	(3,1%)	(5,4%)	(0,6%)	78,5	8,169	2,655
DOMZ	0,006	0,011	0,012	58,3%	58,3%	58,3%	111,1%	3,0	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	2,987	5,228	4,792	0,0%	(8,3%)	24,2%	10,0%	4,3	6,722	1,743
ENMZ	7,829	7,837	7,823	(0,4%)	(2,2%)	(3,3%)	(2,7%)	86,2	18,74	4,63
FORM	0,143	0,151	0,144	0,0%	(9,3%)	(20,8%)	(18,8%)	33,3	0,635	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	0,161	0,164	0,164	3,9%	4,1%	10,0%	25,8%	422,6	0,164	0,103
KIEN	0,649	0,996	0,653	0,0%	0,0%	(19,2%)	425,0%	89,1	1,612	0,124
KION	0,121	0,137	0,124	0,0%	(6,5%)	(6,5%)	(9,1%)	15,4	0,237	0,117
KMED	1,867	5,601	2,527	0,0%	0,0%	1,5%	1,5%	15,0	3,734	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%	(24,9%)	5,0%	37,7	0,429	0,102
KSTL	0,299	0,672	0,38	0,0%	0,0%	(43,5%)	(12,9%)	1 873,6	0,84	0,299
KVBZ	2,573	2,614	2,569	(1,7%)	(5,8%)	(5,1%)	(10,6%)	297,4	3,666	2,01
LTPL	0,26	0,27	0,27	0,6%	(0,9%)	(4,9%)	(4,6%)	58,1	0,467	0,254
LUAZ	0,022	0,027	0,027	0,0%	0,0%	10,8%	1,9%	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%	5,6%	23,4%	21,2	0,124	0,044
MMKI	0,027	0,028	0,028	0,9%	(0,4%)	(7,1%)	(6,6%)	92,8	0,078	0,027
MSICH	350,023	350,77	349,276	(1,2%)	(2,1%)	16,4%	33,5%	728,1	471,635	205,55
MZVM	0,021	0,027	0,024	0,0%	(8,4%)	2,7%	0,0%	0,4	0,697	0,021
NITR	0,255	0,322	0,256	0,0%	0,0%	(19,4%)	(21,0%)	115,5	1,817	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	2,204	2,253	2,252	0,6%	5,4%	(2,1%)	13,1%	425,7	4,755	1,943
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	6,224	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,551	1,562	1,556	1,3%	3,4%	5,5%	26,1%	3 586,4	1,631	1,041
SHCHZ	0,161	0,167	0,167	3,0%	(0,7%)	7,3%	5,6%	138,9	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	0,324	0,286	0,0%	4,5%	15,0%	(4,2%)	255,1	0,417	0,249
SMASH	0,346	0,381	0,373	0,0%	(18,7%)	(25,8%)	(25,4%)	25,8	1,245	0,373
SMEN	0,126	0,996	0,622	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	15,1	1,504	0,622
STIR	3,32	3,347	3,321	(1,2%)	(0,4%)	0,8%	(18,5%)	90,4	9,87	3,093
SUNI	0,016	0,03	0,02	0,0%	(5,9%)	(6,2%)	45,5%	219,0	0,035	0,01
SVGZ	0,531	0,535	0,531	(0,6%)	(0,8%)	(4,0%)	35,5%	120,7	1,093	0,343
TATM	0,51	0,535	0,51	0,0%	0,0%	2,5%	(18,0%)	220,9	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	34,368	34,778	34,778	0,0%	(0,9%)	(8,5%)	(18,9%)	1 874,8	110,534	33,708
USCB	0,026	0,026	0,026	(0,1%)	2,8%	(0,5%)	14,3%	276,9	0,069	0,019
UTLM	0,047	0,05	0,05	0,8%	(0,5%)	0,3%	(10,0%)	909,1	0,079	0,042
YASK	0,152	0,157	0,157	0,0%	(0,6%)	1,5%	(12,8%)	42,3	0,451	0,126
ZABR	н/д	н/д	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	(32,1%)	4,6	н/д	н/д
ZAEN	21,571	22,816	22,779	(2,1%)	(4,7%)	(15,7%)	(23,8%)	283,9	45,931	22,404
ZHEN	0,119	0,123	0,123	0,2%	(2,5%)	(8,6%)	5,7%	14,8	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
Металлургия												
ALMK	0,01	278,17	897,93	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,68	н.д.	н.с.	н.д.
AZST	0,16	659,35	821,17	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,28	н.д.	31,27	н.д.
ENMZ	7,82	86,17	75,58	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.	31,27	н.д.
Кокс и уголь												
AVDK	0,62	119,93	122,79	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	1,9	н.д.	0,14	н.д.	0,95	н.д.
SHCHZ	0,17	138,89	152,21	0,88	428,0%	ПОКУПАТЬ	н.с.	4,0	0,40	0,35	2,15	1,07
YASK	0,16	42,31	128,45	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,9	н.д.	0,29	н.д.	6,03	н.д.
Среднее					428,0%		3,4	4,0	0,28	0,35	3,04	1,07
Железная руда												
CGOK	0,9	1 046,48	1 050,34	1,51	68,5%	ПОКУПАТЬ	6,5	3,3	1,90	1,32	3,54	2,18
PGOK	2,25	425,69	528,88	6,81	202,4%	ПОКУПАТЬ	4,6	2,2	0,68	0,64	2,80	1,97
SGOK	1,56	3 586,43	3 580,08	2,08	33,7%	ПОКУПАТЬ	10,9	4,7	2,88	2,08	4,84	3,18
Среднее					101,5%		7,3	3,4	1,82	1,35	3,72	2,44
Машиностроение												
AVTO	5,33	34,94	80,75	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,7	н.д.	0,24	н.д.	5,74	н.д.
KVBZ	2,57	297,41	259,57	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	8,0	н.д.	0,48	н.д.	3,59	н.д.
LTPL	0,27	58,06	66,53	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,62	н.д.	24,75	н.д.
LUAZ	0,03	107,07	3 040,07	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,78	н.д.	16,80	н.д.
MSICH	349,28	728,12	741,19	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,7	н.д.	1,19	н.д.	3,41	н.д.
SVGZ	0,53	120,67	86,19	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,7	н.д.	0,24	н.д.	2,37	н.д.
TATM	0,51	220,88	197,99	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.	8,89	н.д.
Химия												
STIR	3,32	90,42	112,21	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,42	н.д.	2,04	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,05	909,07	1 257,85	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,50	н.д.	н.с.	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	1,01	370,55	468,93	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,66	н.д.	16,66	н.д.
DNEN	82,5	476,73	567,16	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	20,2	н.д.	0,73	н.д.	7,07	н.д.
DOEN	3,33	78,51	122,23	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,32	н.д.	н.с.	н.д.
ZAEN	22,78	283,87	332,76	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,53	н.д.	30,63	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,56	н.д.	18,12	н.д.
Банки												
BAVL	0,02	379,28	379,28	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,47	н.д.	н.д.	н.д.
FORM	0,14	33,26	33,26	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,35	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,03	276,90	276,90	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	34,78	1 874,84	1 874,59	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,7	н.д.	0,75	н.д.	3,40	н.д.

* по текущему курсу UAH/USD 8,03

** по прогнозному 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	4	0	0	21
% от общего		16%	0%	0%	84%

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.