

УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

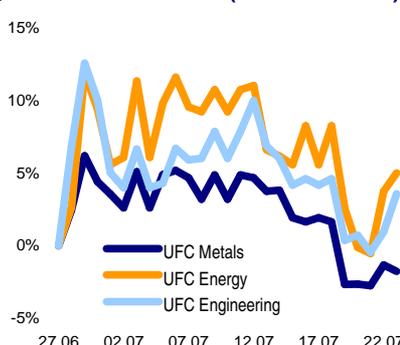
Еженедельный обзор

30 июля 2012 г.

WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



Индексы семейства UFC (27.06.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ Энергетики отчитались

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Рынок акций. После серьезного снижения в начале торговой недели (-7.13%), на фоне опасений относительно ухудшения ситуации в Испании индекс «Украинской биржи» демонстрировал преимущественно умеренный рост на протяжении оставшейся части торговой недели. Помимо прочего, на динамику индекса повлияли финансовые результаты отдельных эмитентов, а также доходности государственных облигаций проблемных стран, которые отошли от своих максимальных значений, что благоприятно отразилось на внешнем фоне. В целом за пять торговых сессий индикатору так и не удалось вернуться к уровням предыдущей недели, в период с 23 по 27 июля индекс просел на 0.41% до 1083.42 пункта. Объем торгов на срочном рынке за отчетный период вырос на 34.5% до 319.1 млн. грн., а на фондовом снизился на 5.5% до 173.2 млн. грн.

Акции «Центрэнерго» (CEEN), которые выросли на 3.55%, стали самыми торгуемыми на бирже. С акциями эмитента заключили 2286 сделок на сумму 39.5 млн. грн. Кроме того, бумаги Авдеевского коксохимического завода (AVDK) и «Донбассэнерго» (DOEN) выросли на 3.53% и 2.99% соответственно. Акции Полтавского горно-обогатительного комбината (PGOK), «Концерн «Стирол»» (STIR) и Северного горно-обогатительного комбината (SGOK) просели на 5.30%, 3.89% и 3.39% соответственно.

Основные индексы			
	27.07	20.07	Изм.
Индекс УБ	1083.42	1087.91	-0.41%
Индекс ПФТС	380.45	394.52	-3.57%
Индекс WIG-Ukraine	710.65	714.93	-0.60%
Индекс UFC	72.72	74.37	-2.21%
UFC Metals	84.02	86.94	-3.37%
UFC Energy	168.37	173.62	-3.03%
UFC Engineering	88.36	89.23	-0.98%

Курсы валют			
	30.07	23.07	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	9.84498	9.75146	0.96%
UAH/RUR	0.24813	0.25017	-0.82%

Собрания акционеров			
01.08.2012	SFER	Стахановский завод ферросплавов	
02.08.2012	KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	
02.08.2012	ORGZ	Орджоникидзевский ГОК	
06.08.2012	ZFER	Запорожский завод ферросплавов	
07.08.2012	ODEN	Одессаоблэнерго	

Другие события			
31.07.2012	-	Заседание ФРС	
02.08.2012	-	Заседание Банка Англии	
02.08.2012	-	Заседание ЕЦБ	
08.08.2012	-	Заседание Банка Японии	
06.09.2012	-	Заседание Банка Англии	
06.09.2012	-	Заседание ЕЦБ	
12.09.2012	-	Заседание ФРС	
18.09.2012	-	Заседание Банка Японии	
04.10.2012	-	Заседание Банка Японии	

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация						
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg	
30.07	12:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Июль	-	
30-31.07	-	Украина	ВВП, г/г	2 квартал	2.5%	
31.07	2:30	Япония	Безработица	Июнь	4.4%	
31.07	9:45	Франция	Индекс цен производителей, м/м	Июнь	-0.2%	
31.07	9:45	Франция	Индекс цен производителей, г/г	Июнь	2.1%	
31.07	10:55	США	Безработица	Июль	6.8%	
31.07	12:00	Еврозона	Безработица	Июнь	11.2%	
31.07	17:00	США	Индекс потребительского доверия	Июль	61.5	
01.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 27 июля	-	
01.08	21:15	США	Ставка ФРС	1 августа	0.25%	
02.08	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	Июнь	-0.4%	
02.08	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	Июнь	1.9%	
02.08	14:00	Великобритания	Ставка Банка Англии	2 августа	0.5%	
02.08	14:45	Еврозона	Ставка ЕЦБ	2 августа	0.75%	
02.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 28 июля	378К	
02.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 21 июля	-	
02.08	17:00	США	Фабричные заказы	Июнь	0.3%	
03.08	15:30	США	Безработица	Июль	8.2%	
06-07.08	-	Украина	Индекс потребительских цен, м/м	Июль	-	
06-07.08	-	Украина	Индекс потребительских цен, г/г	Июль	-	
06-07.08	-	Украина	Индекс цен производителей, м/м	Июль	-	
06-07.08	-	Украина	Индекс цен производителей, г/г	Июль	-	

НОВОСТИ ОДИМ АБЗАЦЕМ

ПАО «Мотор Сич» (MSICH) в январе-июне 2012 г. увеличило чистую прибыль на 21% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 876 млн. грн. Согласно отчету предприятия, его чистый доход в первом полугодии вырос на 30% до 3.107 млрд. грн. Отметим, что по сравнению с первым кварталом года выручка «Мотор Сичи» практически не изменилась (+3%), тогда как квартальная прибыль сократилась достаточно ощутимо (на 45%).

Алчевский металлургический комбинат (ALMK), контролируемый корпорацией ИСД, Донецк, завершил январь-июнь 2012 г. с чистым убытком 140.5 млн. грн. против чистой прибыли в 42.4 млн. грн. за аналогичный период 2011 г. В первом полугодии комбинат сократил объем реализации продукции на 22% до 9.044 млрд. непогашенный убыток по состоянию на 30 июня 2012 г. составил 2.275 млрд. грн.

Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича (ММКИ), входящий в группу «Метинвест», по итогам января-июня 2012 г. нарастил чистый убыток в 2.6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 1.690 млрд. грн. При этом убыток во втором квартале составил 709 млн. грн. В результате непогашенный убыток комбината на 30 июня 2012 г. составил 3.110 млрд. грн. В настоящее время в следствие недостатка заказов мощности предприятия загружены лишь на 60%.

Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ), единственный в Украине производитель вагонов метрополитена, в течение 2012-2013 гг. выполнит комплексную модернизацию 95 вагонов Киевского метрополитена типа «Е» и их модификаций с оснащением асинхронным тяговым приводом. Стоимость договора, заключенного 16 июля, составляет около 1.076 млрд. грн. (с НДС).

ПОСЛЕДНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ

27 июля

На старте избирательного процесса

28 октября в Украине должны состояться очередные парламентские выборы. В материале коротко рассказывается о том, какие изменения произошли на политическом ландшафте за последнее время и какие события произойдут в ближайшем будущем. Избирательный процесс официально стартовал 30 июля.

27 апреля

Харьковский трубный завод – ПОКУПАТЬ (\$0.404)

Харьковский трубный завод, входящий в металлургический дивизион группы «Метинвест» Рината Ахметова и Вадима Новинского, – крупнейший в СНГ завод-изготовитель прямошовных электросварных труб большого диаметра от 508 до 1422 мм для магистральных газо- и нефтепроводов. 11 апреля завод принял решение о выплате дивидендов по итогам работы в 2011 г. На каждую акцию будет выплачено 0.28 грн. (\$0.035) дивидендов, что соответствует дивидендной доходности 21%. Реестр собственников акций для получения дивидендов составлен по состоянию на 14 июня, а их выплата запланирована на период с 20 июня по 10 октября.

23 января

Агропромышленные компании Украины

Мироновский хлебопродукт – ПОКУПАТЬ (\$23.90)

Кернел – ПОКУПАТЬ (\$27.68)

Астарта – ПОКУПАТЬ (\$25.69)

«Лугансктепловоз» в январе-июне 2012 года произвел продукцию на сумму более 800 млн. грн., что превышает аналогичный показатель января-июня 2011 г. на 36%, сообщает предприятие в пресс-релизе со ссылкой на генерального директора Павла Цеснека. В целом за полугодие в продуктивном портфеле доля заказов Российских железных дорог (РЖД), полученных при поддержке мажоритарного акционера предприятия российского «Трансмашхолдинга», составляет 90%.

Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» (BAVL) в январе-июне 2012 г. составила 16.0 млн. грн. (+8% г/г). При этом во втором квартала прибыль составила 5.4 млн. грн. Совокупные активы банка за первое полугодие сократились на 7.5% - до 47.5 млрд. грн., собственный капитал банка за первое полугодие уменьшился на 1.5% - до 6.378 млрд. грн., уставный капитал - на 0.1%, до 3.001 млрд. грн.

«Днепровагонмаш» (DNVM), крупное вагоностроительное предприятие, контролируемое финансово-промышленной группой ТАС вице-преьера Сергея Тигипко, завершило первое полугодие 2012 г. с чистой прибылью 525.9 млн. грн. Согласно финансовому отчету предприятия, его чистый доход в первом полугодии составил 2.421 млрд. грн., валовая прибыль – 719 млн. грн., операционная – 665 млн. грн. Отметим, что с текущего года предприятие отчитывается по международным стандартам финансовой отчетности. Согласно отчету, во втором квартале «Днепровагонмаш» получил 263 млн. грн. чистой прибыли, что на 4% превышает показатель первого квартала текущего года. При этом из проданных в первом полугодии 4 901 вагонов во втором квартале реализовано 1 886 единиц.

Автомобильная компания «Богдан Моторс» (LUAZ) в январе-июне 2012 г. сократила чистый убыток в 7.6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 31.6 млн. грн. Согласно квартальному отчету компании, ее чистый доход за первое полугодие возрос на 9.8% до 1.797 млрд. грн., тогда как валовая прибыль сократилась на 29.3% до 190.3 млн. грн. Во втором квартале «Богдан Моторс» получил чистую прибыль в размере 50.33 млн. грн. против убытка в размере 133.5 млн. грн. за аналогичный период прошлого года.

Стахановский вагоностроительный завод (SVGZ), входящий в состав финансово-промышленной группы «Финансы и Кредит», в январе-июне 2012 г. получил чистую прибыль в размере 34.4 млн. грн. Чистый доход от реализации продукции завода в январе-июне составил 1.543 млрд. грн.

«Турбоатом» (ТАТМ), крупнейший в Украине производитель турбинного оборудования, в январе-июне 2012 года получил чистую прибыль в размере 167.2 млн. грн. Чистый доход предприятия от реализации продукции за этот период составил 652.9 млн. грн. Напомним, финансовый план «Турбоатома» на 2012 г. предусматривает получение предприятием годовой прибыли в размере 280 млн. грн.

«Укрнафта», крупнейшая нефтедобывающая компания страны, в январе-июне получила чистую прибыль в размере 1.438 млрд. грн., из которых 611 млн. грн. компания заработала во втором квартале. Для сравнения, в первом полугодии прошлого года «Укрнафта» заработала 699 млн. грн. (необходимо сделать оговорку, что в этом году компания отчитывается по МСФО, тогда как в прошлом – по украинским стандартам отчетности). В январе-июне 2012 г. «Укрнафта» получила чистый доход в размере 13.34 млрд. грн., а ее валовая прибыль составила 2.54 млрд. грн. В первом полугодии «Укрнафта» сократила добычу нефти на 6.6% до 989 тыс. т, но увеличила добычу газоконденсата на 14.9% до 102.5 тыс. т.

Харьковский машиностроительный завод «Свет шахтера» (HMBZ), крупный украинский производитель горно-шахтного оборудования, в январе-июне 2012 г. увеличил чистую прибыль в 5.2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 48.86 млн. грн. При этом чистый доход завода от реализации продукции за этот период вырос на 51% до 300.6 млн. грн., валовая прибыль – в 2.5 раза до 84.9 млн. грн., операционная – в 4.5 раза до 61.6 млн. грн.

Чистый убыток «Концерн Стирол» (STIR), подконтрольного Group DF Дмитрия Фирташа, в первом полугодии 2012 г. составил 1.267 млрд. грн., в том числе во втором квартале – 500 млн. грн. Таким образом, уже второй квартал кряду предприятие терпит огромные квартальные убытки, превышающие его рыночную капитализацию. В отчетности отмечается, что в течение первого полугодия 2012 г. наблюдалась тенденция незначительного роста (2-12%) мировых цен на основную продукцию предприятия (аммиак, мочевины и аммиачную селитру), однако с учетом цены природного газа, приобретаемого химпредприятием у Ostchem Holding Limited (Кипр) за \$430/1000 м³, выйти на положительную рентабельность пока не представляется возможным.

«Укртелеком» по итогам работы в первом полугодии 2012 г. получил чистую прибыль в размере 124.5 млн. грн., из которых 119.1 – во втором квартале. Таким образом период с апреля по июнь текущего года стал наиболее успешным кварталом для компании за последние годы.

В результате провального первичного размещения на Варшавской фондовой бирже холдинговая компания ведущего украинского судоходного оператора ООО «Столичная судоходная компания» **KDM Shipping Public** привлекла \$7.4 млн., разместив лишь 23% от первоначально заявленного объема акций к продаже. Кроме того, цена размещения акций компании оказалась на 11.35% ниже заявленного первоначально уровня и составила \$9.3 за акцию. Таким образом, новые акционеры получили 796 тыс. акций, или 10.9% в увеличенном капитале компании. Компания осуществляет перевозки навалочных грузов судами типа «река-море» в районах Черного, Азовского и Средиземного морей. Грузовой флот группы состоит из восьми сухогрузов общим дедвейтом 25.2 тыс. т, которые в силу своей малой осадки получают доступ к основным речным и морским портам Черноморского и Азовского регионов. Компания также предоставляет услуги пассажирских перевозок речным транспортом в Киевской области (в эксплуатации флот из восьми пассажирских речных судов), а также услуги по судоремонту на собственной верфи, расположенной в Херсоне. Начало торгов акциями на бирже ожидается 9 августа или около этой даты. Привлеченные средства компания намерена направить на финансирование первого этапа стратегии развития, который предусматривает покупку пяти подержанных судов дедвейтом 4-5 тыс. тонн каждое. KDM Shipping в 2011 г. получила \$14.2 млн. чистой прибыли, что в 2.8 раза больше, чем годом ранее, ее чистый доход возрос в 2.1 раза г/г до \$29,2 млн. При этом основную долю выручки обеспечили грузоперевозки – 78.3%. Еще 14.7% общего дохода получено за счет предоставления услуг по судоремонту и 7% за счет пассажирских перевозок. После таких размещений доступ украинских компаний на Варшавскую биржу еще больше осложняется, особенно на фоне текущей рыночной конъюнктуры.

Энергетики отчитались

Энергогенерирующая компания «**Центрэнерго**» (CEEN) по итогам работы за второй квартал 2012 г. сумела не только получить прибыль, но и перекрыть убытки за первый квартал 2012 г. Так, в апреле-июне 2012 г. чистая прибыль компании составила 352.2 млн. грн., по итогам первого полугодия 2012 г. - 177.8 млн. грн., что на 29.2% г/г выше, чем годом ранее. Чистый доход предприятия в январе-июне 2012 г. вырос на 38.2% до 4.333 млрд. грн. Среди основных причин существенного улучшения финансовых результатов стоит выделить снижение базовой цены угля для генкомпания с начала 2012 г. на 9.1% – с 770 до 700 грн/т. Средняя цена продажи электроэнергии в оптовый рынок выросла на 9.6% г/г до 595.9 грн. за МВт-ч. При этом стоит отметить, что даже в случае сохранения столь благоприятной ценовой конъюнктуры в последующих кварталах, финансовые результаты компании могут измениться не в лучшую сторону как по ряду объективных причин (задержки с расчетами за приобретенную электроэнергию, рост стоимости производства электроэнергии), так и по субъективным, таким как нежелание выплачивать обязательные по закону дивиденды и оптимизация налоговых выплат.

Удачным прошедший квартал оказался и для другой государственной энергогенерирующей компании «**Донбассэнерго**» (DOEN), которая во втором квартале 2012 г. увеличила чистую прибыль больше чем в три раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 265.4 млн. грн. Чистая прибыль нарастающим итогом за два квартала составила 160.2 млн. грн., чистый доход вырос на 29.5% г/г до 2.28 млрд. грн.

Напомним, что Фонд госимущества Украины (ФГИ), так и не объявив конкурсы по приватизации «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» в первом полугодии 2012 г., планирует анонсировать проведение приватизационных аукционов в августе текущего года. Фактически приватизационный аукцион сможет пройти не раньше ноября 2012 г.

Экспортирующая электроэнергию в западном направлении через входящий в ее состав Бурштынский энергоостров «**ДТЭК Захидэнерго**» (ZAEN) в январе-июне 2012 г. получила 118.6 млн. грн. чистой прибыли, по сравнению 270.2 млн. грн. чистой прибыли полученной в первом полугодии 2011 г., чистый доход вырос на 32.1% г/г до 4.774 млрд. грн. Стоит отметить, что дальнейшее увеличение объемов экспорта электроэнергии в дальнейших периодах с Бурштынского энергоострова требует значительных инвестиций.

«**ДТЭК Днепроэнерго**» (DNEN), являвшаяся в течение последних нескольких лет (вплоть до первого квартала 2012 г.) стабильно прибыльной, в отличие от других энергогенерирующих компаний завершила первое полугодие 2012 г. с чистым убытком 294.0 млн. грн., по сравнению с чистой прибылью 331.8 млн. грн., полученной в январе-июне 2011 г., при этом чистый доход вырос на 0.8% г/г до 4.164 млрд. грн.

Существенное различие в финансовых результатах подконтрольных ДТЭК и государственных энергогенерирующих компаний, говорит о выбранной ДТЭК стратегии по консолидации основной прибыли в производственной цепочке «добыча угля – энергогенерация – энергораспределение» не на подконтрольной энергохолдингу генерации.

Столичная «Киевэнерго» (KIEN) в январе-июне 2012 г. увеличила чистый убыток в два раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 785.1 млн. грн. чистый доход первом полугодии возрос на 29.3% г/г до 7.199 млрд. грн. Столь значительные убытки «Киевэнерго» традиционно связаны с несвоевременной компенсацией властями столицы разницы в тарифах на производство тепловой энергии. Разница возникает в связи с несоответствием фактической стоимости тепловой энергии и установленным для компании тарифам на ее производство, транспортировку и поставку потребителям.

Как сообщалось, правительство Украины утвердило субвенцию бюджету столицы на общую сумму 2.52 млрд. грн. на погашение задолженности по разнице в тарифах на тепловую энергию и услуги централизованного водоснабжения и водоотвода, которая по словам замглавы КГГА Руслан Крамаренко, в середине июля должна быть перечислена «Киевэнерго» на погашение задолженности по разнице в тарифах.

«ДТЭК Крымэнерго» (KREN) в январе-июне 2012 г. получила чистый убыток в размере 424.7 млн. грн. против 28.7 млн. грн. чистой прибыли за аналогичный период 2011 г., ее чистый доход за шесть месяцев возрос на 20.2% г/г до 1.181 млрд. грн. Энергораспределяющая «Житомироблэнерго» (ZHEN) за первые шесть месяцев 2012 г. снизила чистую прибыль в 2.55 раза г/г до 17.7 млн. грн., чистый доход увеличился на 13.3% г/г до 639.1 млн. грн.

«ДТЭК Донецкоблэнерго» (DOON) в первом полугодии сократило чистый убыток в 3.1 раза г/г до 5.77 млн. грн., при этом чистый доход за шесть месяцев возрос на 21.7% г/г до 2.867 млрд. грн. Энергораспределяющие компании «Харьковоблэнерго» (HAON), «Запорожьеоблэнерго» (ZAON) «Заркапаттяоблэнерго» (ZOEN) и «Черновцыоблэнерго» (CHEN) в январе-июне 2012 г. увеличили чистую прибыль в 5.55 раза г/г, 4.73 раза г/г, 5.76 раза г/г и на 73.1% г/г до 139.2 млн. грн., 50.3 млн. грн., 23.4 млн. грн. и 26.1 млн. грн. соответственно. «Винницаоблэнерго» (VIEN), «Черкассыоблэнерго» (CHON), «Волыньоблэнерго» (VOEN) и «Днепрооблэнерго» (DNON) же напротив, ухудшили свои финансовые результаты на 8.4% г/г, в 12.7 раза г/г, 2.4 раза г/г и 5.2 раза г/г до 43.5 млн. грн., 3.5 млн. грн., 7.1 млн. грн. и 8.6 млн. грн. соответственно. «Днепрооблэнерго» по прежнему отсеется лидером по показателю чистого дохода среди публичных энергокомпаний, увеличив его в первом полугодии на 18.1% г/г до 7.849 млрд. грн.

Феликс Фурман

Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
Сталь								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.007	186	1474***	2029***	99***	14***	103***
AZST	Азовсталь	0.117	493	463***	3383***	-231***	-201***	1727***
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.018	119	209*	1954*	-191*	-225*	-86*
DNSS	Днепропетровская сталь	145.13	156	306*	714*	35*	1*	30*
ENMZ	Енакиевский металлургический завод	4.76	50	39***	1735***	-108***	-1***	-64***
KSTL	AngeloMittal Кривой Рог	0.25	966	982*	3631*	512*	269*	1682*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.023	279	256***	3821***	-281***	-695***	1341***
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	1.56	299	527*	1157*	442*	281*	779*
CGOK	Центральный ГОК	0.87	1016	1011*	808*	499*	326*	650*
SGOK	Северный ГОК	0.96	2220	2341*	1842*	1179*	786*	1570*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.015	45	58*	967*	11*	-1*	188*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.48	94	90*	1463*	6*	-32*	720*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.13	35	122*	568*	29*	15*	133*
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.10	263	306	869	160	110	183
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.15	60	204*	792*	62*	-3*	390*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.030	6	21*	211*	6*	-8*	89*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.14	122	151*	454*	125*	15*	181*
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.16	55	65***	244***	109***	37***	187***
Нефть								
UNAF	Укрнафта	21.14	1147	1140***	3119***	582***	366***	1371***
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	0.87	321	403***	1049***	55***	9***	257***
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	67.56	403	547***	1083***	43***	-42***	417***
DOEN	Донбассэнерго	3.02	71	113***	563***	41***	16***	111***
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	12.51	160	265***	1112***	7***	-9***	80***
Энергораспределение								
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	16.89	101	92	1768	45	3	118
KIEN	Киевэнерго	0.56	61	101	1536	-108	-203	81
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.21	37	36***	287***	-47***	-53***	-35***
ZHEN	Житомироблэнерго	0.13	16	27***	167***	15***	2***	249***
Машиностроение								
AVTO	Укравто	2.51	16	78*	367*	9*	16*	345*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.005	11	188*	85*	6*	-22*	156*
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.37	272	243*	777*	119*	86*	260*
LTPL	Лугансктепловоз	0.23	49	51*	213*	15*	9*	6*
LUAZ	Богдан Моторс	0.018	77	451***	515***	62***	25***	134***
MSICH	Мотор Сич	275.74	573	583***	814***	342***	189***	774***
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.016	5	84***	9***	19***	7***	-2***
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.25	18	194*	352*	28*	0*	146*
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.35	80	120***	399***	24***	9***	98***
TATM	Турбоатом	0.39	164	100***	165***	58***	48***	204***
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	7.48	4	87*	57*	-6*	-7*	31*
SLAV	ПБК "Славутич"	0.26	244	219*	413*	106*	50*	285*
STIR	Стирол	2.17	59	154***	758***	-152***	-185***	2***
UTLM	Укртелеком	0.032	597	951***	462***	213***	25***	635***
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.013	376	-	-	-	4***	798***
USCB	Укрсоцбанк	0.021	267	-	-	-	2***	805***
FORM	Форум	0.12	69	-	-	-	-28***	187***

Показатели за апрель 2011 г. – март 2012 г. * - Показатели за 2011 г. ** - Показатели за октябрь 2010 г. – сентябрь 2011 г. *** - Показатели за июль 2011 г. – июнь 2012 г.

Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV/S	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV
Сталь		0.22	0.13	neg.	neg.	0.47
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.73	0.09	14.92	13.72	1.80
AZST	Азовсталь	0.14	0.15	neg.	neg.	0.29
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.11	0.06	neg.	neg.	neg.
DNSS	Днепропетровская сталь	0.43	0.22	8.85	194.09	5.18
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.02	0.03	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.27	0.27	1.92	3.58	0.57
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.07	0.07	neg.	neg.	0.21
Железная руда		1.02	0.93	1.83	2.54	1.18
PGOK	Полтавский ГОК	0.46	0.26	1.19	1.06	0.38
CGOK	Центральный ГОК	1.25	1.26	2.03	3.12	1.56
SGOK	Северный ГОК	1.27	1.21	1.99	2.83	1.41
Кокс		0.09	0.06	5.93	neg.	0.17
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.06	0.05	5.46	neg.	0.24
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.06	0.06	14.73	neg.	0.13
YASK	Ясиновский КХЗ	0.22	0.06	4.24	2.31	0.26
Трубы		0.28	0.18	2.34	3.33	0.50
HRTR	Харьковский трубный завод	0.35	0.30	1.91	2.39	1.44
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.26	0.08	3.30	neg.	0.15
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.10	0.03	3.77	neg.	0.07
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.33	0.27	1.21	7.98	0.67
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.27	0.23	0.60	1.47	0.29
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.37	0.37	1.96	3.14	0.84
Энергогенерация		0.35	0.25	9.07	neg.	1.10
CEEN	Центрэнерго	0.38	0.31	7.31	33.96	1.25
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.51	0.37	12.67	neg.	0.97
DOEN	Донбассэнерго	0.20	0.13	2.76	4.35	0.64
ZAEN	ДТЭК Західэнерго	0.24	0.14	36.57	neg.	2.01
Энергораспределение		0.07	0.06	neg.	neg.	0.52
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	0.05	0.06	2.02	33.15	0.85
KIEN	Киевэнерго	0.07	0.04	neg.	neg.	0.75
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.12	0.13	neg.	neg.	neg.
ZHEN	Житомироблэнерго	0.16	0.09	1.77	7.95	0.06
Машиностроение		0.57	0.34	3.07	3.44	0.60
AVTO	Укравто	0.21	0.04	8.58	0.98	0.05
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.21	0.12	31.57	neg.	0.07
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.31	0.35	2.05	3.18	1.05
LTPL	Лугансктепловоз	0.24	0.23	3.34	5.47	8.35
LUAZ	Богдан Моторс	0.88	0.15	7.33	3.04	0.58
MSICH	Мотор Сич	0.72	0.70	1.70	3.03	0.74
MZVM	Мариупольтяжмаш	9.51	0.62	4.50	0.73	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.55	0.05	6.97	466.95	0.12
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.30	0.20	4.98	8.75	0.82
TATM	Турбоатом	0.61	0.99	1.72	3.39	0.80
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	1.52	0.08	neg.	neg.	0.14
SLAV	ПБК "Славутич"	0.53	0.59	2.06	4.84	0.85
STIR	Стирол	0.20	0.08	neg.	neg.	28.79
UTLM	Укртелеком	2.06	1.29	4.47	23.48	0.94
Финансовые услуги					neg.	0.40
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	94.23	0.47
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	150.40	0.33
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.37
ВСЕГО		0.35	0.26	3.77	14.44	0.86

Примечание: Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных. Периоды, за которые доступны последние данные, указаны в таблице «Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели».

Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	M Cap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln	Net Debt \$ mln	12-месячный период, оканчивающийся
Сельское хозяйство										
AST PW	Astarta	18.79	469.8	514.7	440.2	144.4	105.2	408.8	44.9	03m2012
MHPC LI	MHP	12.50	1348.2	2202.2	1280.1	428.0	287.4	974.1	854.0	03m2012
KER PW	Kernel	20.08	1599.7	2223.4	2063.2	289.5	99.0	1193.1	623.7	03m2012
AVGR LI	Avangard	9.94	634.9	715.2	553.3	245.8	196.3	939.3	80.3	12m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	0.40	6.9	31.6	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.12	67.6	109.8	107.6	29.8	8.5	137.5	42.2	03m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	5.52	172.5	223.2	392.9	44.2	16.3	84.7	50.8	03m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.10	648.1	797.5	280.8	207.3	158.0	605.7	149.4	03m2012
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.2	17.9	80.9	3.0	0.6	30.0	10.6	12m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	2.83	1735.5	1815.5	1788.0	800.9	574.9	1393.1	80.0	12m2011
WES PW	Westa	0.19	8.3	257.1	159.0	19.8	-5.9	39.1	248.8	03m2012
SGR PW	Sadovaya Group	0.99	42.8	60.2	90.1	15.7	10.3	69.6	17.4	12m2011
CLE PW	Coal Energy	5.22	235.0	247.9	178.2	76.6	48.5	105.7	12.9	12m2011

Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	Price \$	M Cap \$ mln	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	12-месячный период, оканчивающийся	Среднедневной оборот, \$ тыс.
Сельское хозяйство										
AST PW	Astarta	18.79	469.8	1.48	1.58	4.83	6.19	1.53	03m2012	336.2
MHPC LI	MHP	12.50	1348.2	1.05	1.72	5.15	4.69	1.38	03m2012	1395.9
KER PW	Kernel	20.08	1599.7	0.78	1.08	7.68	16.16	1.34	03m2012	2217.8
AVGR LI	Avangard	9.94	634.9	1.15	1.29	2.91	3.23	0.68	12m2011	434.2
4GW1 GR	MCB Agricole	0.40	6.9	0.25	0.87	0.88	0.36	n/a	06m2011	7.4
AGT PW	Agroton	3.12	67.6	0.63	1.02	3.69	7.97	0.49	03m2012	96.3
MLK PW	Milkiland N.V.	5.52	172.5	0.61	0.74	6.60	14.66	2.72	03m2012	79.4
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.10	648.1	2.31	2.84	3.85	4.10	1.07	03m2012	7.1
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.2	0.14	0.28	7.57	18.08	0.37	12m2011	1.2
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	2.83	1735.5	0.97	1.02	2.27	3.02	1.25	12m2011	4658.9
WES PW	Westa	0.19	8.3	0.05	1.62	12.98	-1.40	0.21	03m2012	22.2
SGR PW	Sadovaya Group	0.99	42.8	0.48	0.67	3.84	4.16	0.62	12m2011	113.5
CLE PW	Coal Energy	5.22	235.0	1.32	1.39	3.23	4.84	2.22	12m2011	96.7

ООО «Украинский фондовый центр»
47, Владимирская, офис 1 г. Киев, 01034, Украина
Тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +38 044 443-79
<http://www.ufc-capital.com>

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Феликс Фурман
Младший аналитик
furman@ufc-capital.com

© 2012 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.

Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого исследования. Аналитический отдел компании и его филиалы не несут никакой ответственности в связи с использованием этой информации.

Инвестиции в украинскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском и инвесторы должны выполнять свои должной осмотрительности при проверке финансовой деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Любое несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.