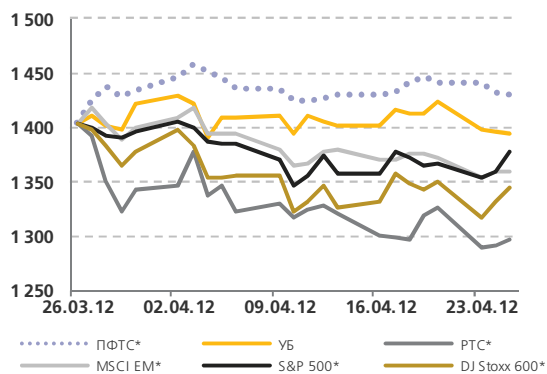


Фондовые индексы



* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 395	(0,1%)	1%	(4%)
ПФТС	530	(0,2%)	4%	(1%)
ПТС	1 583	0,5%	(5%)	15%
MSCI EM	1 012	0%	(3%)	10%
DJ Stoxx 600	257	1%	(3%)	5%
S&P 500	1 391	1,4%	(0%)	11%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции			
1 224			
Лидеры по объему торгов			
Мотор Сич	MSICH	2 802 (0,1%)	143
Центрэнерго	CEEN	8,05 (0,3%)	166
Авдеевский КХЗ	AVDK	4,97 (1,0%)	151
Лидеры изменения стоимости			
Укрсоцбанк	USCB	0,21 1,4%	40
Крюковский ВСЗ	KVBZ	20,90 1,3%	78
Енакиевский МЗ	ENMZ	63,10 0,4%	78
Аутсайдеры изменения стоимости			
Авдеевский КХЗ	AVDK	4,97 (1,0%)	151
Азовсталь	AZST	1,25 (0,9%)	53
Донбасэнерго	DOEN	26,65 (0,4%)	36

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Результаты Apple развернули настроения. Благодаря квартальным результатам Apple, которые вновь превзошли даже оптимистичные ожидания, рынкам акций удалось переломить нисходящую тенденцию и вернуться к максимальным уровням текущего торгового диапазона. В то же время отметим слабость акций промышленного сектора после публикации результатов Caterpillar: как и следовало ожидать, замедление темпов роста экономик Emerging Markets негативно сказалось на финансовых результатах подобных компаний.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

Результаты Комсомольца Донбасса в 4Кв11-1Кв12 превысили ожидания: СИЛЬНО ПОЗИТИВНО. Эта новость СИЛЬНО-ПОЗИТИВНА для котировок акций компании.

ОБЗОР РЫНКОВ: РЕЗУЛЬТАТЫ APPLE РАЗВЕРНУЛИ НАСТРОЕНИЯ

Благодаря квартальным результатам Apple, которые вновь превзошли даже оптимистичные ожидания, рынкам акций удалось переломить нисходящую тенденцию и вернуться к максимальным уровням текущего торгового диапазона. В то же время отметим слабость акций промышленного сектора после публикации результатов Caterpillar: как и следовало ожидать, замедление темпов роста экономик Emerging Markets негативно сказалось на финрезультатах подобных компаний.

Интересным событием также стала пресс-конференция Бена Бернанке, состоявшаяся после оглашения результатов заседания FOMC. В целом, игроки могли найти как радостные, так и огорчающие моменты в ответах председателя ФРС на вопросы журналистов. С одной стороны, монетарная политика продолжает оставаться предельно мягкой, с другой – Федеральный резерв не готов предпринимать меры по снижению уровня безработицы в ущерб ускорению инфляции.

Для украинского рынка акций такой несколько резкий поворот событий означает возможность удержаться на текущих уровнях. Однако для того чтобы индекс UX оставался выше 1400 пунктов, индексу S&P 500 необходимо закрепиться на достигнутых уровнях (выше диапазона 1380-1385 пунктов). Это уже третья попытка рынков закрепиться на данных уровнях.

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	207,5%	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	34,2%	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	420,0%	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:**Результаты Комсомольца Донбасса в 4Кв11-1Кв12 превысили ожидания: СИЛЬНО ПОЗИТИВНО**

Согласно опубликованному квартальному отчету Комсомольца Донбасса (SHKD: ПОКУПАТЬ), в 1Кв12 компания нарастила чистый доход на 15% Кв/Кв до 545 млн. грн., EBITDA на 5% Кв/Кв до 257 млн. грн., чистую прибыль на 44% Кв/Кв до 111 млн. грн. Опубликованный в тот же день годовой отчет SHKD указывает на то, что в 4Кв11 чистый доход, EBITDA и чистая прибыль компании увеличились на 18%, 72% и 65% Кв/Кв соответственно.

Мнение Astrum: Мы считаем, что эта новость СИЛЬНО-ПОЗИТИВНА для котировок акций компании. Чистый доход, EBITDA и чистая прибыль SHKD в 4Кв11-1Кв12 превысили наши ожидания в среднем на 13%, 40% и 63%. Вероятно, это было вызвано снижением трансфертного ценообразования при продажах энергетического угля материнской компании ДТЭК. Мы ожидаем, что на фоне улучшения прозрачности компании, стабильных рыночных ценах на энергетический уголь и роста добычи угля на 2% (до 4,35 млн. т) в 2012 г. компания увеличит чистый доход и EBITDA на 18% и 34% соответственно (до 1 812 млн. грн. и 763 млн. грн.). По нашим предварительным оценкам, целевая цена акций компании составляет около USD 0,55 (потенциал роста 218%), что соответствует привлекательным уровням мультипликаторов: EV/EBITDA 2012 на уровне 3,0, P/E 2012 на уровне 6,9.

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
26.04.2012	Азовсталь	AZST	Ежегодное собрание акционеров	
26.04.2012	Стахановский ВЗ	SVGZ	Ежегодное собрание акционеров	
26.04.2012	Укртелеком	UTLM	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%	(4,1%)	(11,1%)	(30,4%)	49,7	0,068	0,017
ALMK	0,011	0,011	0,011	(0,1%)	(3,6%)	(6,8%)	(17,3%)	277,7	0,026	0,01
AVDK	0,613	0,616	0,618	(1,0%)	(0,5%)	(7,4%)	(19,1%)	119,0	1,743	0,612
AVTO	5,226	5,808	5,326	0,0%	(0,5%)	9,8%	(25,2%)	34,9	15,927	4,728
AZGM	0,194	0,473	0,224	0,0%	(67,3%)	(72,3%)	(10,0%)	15,5	1,493	0,224
AZST	0,156	0,157	0,156	(0,9%)	(3,5%)	(4,1%)	(11,9%)	656,5	0,343	0,153
BAVL	0,016	0,016	0,016	0,1%	0,5%	6,4%	(6,2%)	379,3	0,049	0,014
CEEN	0,999	1	1,001	(0,3%)	(1,9%)	5,7%	(4,3%)	369,2	2,026	0,821
CGOK	0,847	0,908	0,896	0,0%	(11,3%)	(10,7%)	2,2%	1 028,4	1,027	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	0,076	0,0%	1,0%	1,0%	(19,0%)	19,0	0,218	0,062
DAKOR	0,524	0,592	0,55	(9,8%)	(24,7%)	(11,2%)	(11,2%)	3,2	2,461	0,304
DMKD	0,016	0,017	0,017	(3,5%)	(3,5%)	(3,6%)	(7,5%)	112,8	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	77,235	82,486	82,474	0,0%	0,0%	10,5%	2,0%	476,6	135,507	66,943
DNON	18,914	28,619	28,619	0,0%	(3,4%)	(3,4%)	53,3%	142,4	29,615	14,31
DNSS	149,319	186,648	174,205	0,0%	0,0%	16,7%	(11,9%)	180,6	298,637	124,432
DOEN	3,285	3,316	3,316	(0,4%)	(3,5%)	(5,8%)	(4,7%)	78,0	8,166	2,654
DOMZ	0,004	0,012	0,01	(15,8%)	33,3%	33,3%	77,8%	2,9	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	2,986	5,226	4,791	0,0%	(8,3%)	24,2%	10,0%	4,3	6,719	1,742
ENMZ	7,852	7,877	7,852	0,4%	(1,4%)	(2,9%)	(5,1%)	86,5	18,733	4,629
FORM	0,143	0,151	0,144	0,0%	(7,6%)	(20,8%)	(21,0%)	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	0,162	0,167	0,167	1,5%	6,0%	11,6%	25,8%	426,8	0,167	0,103
KIEN	0,648	0,995	0,653	0,0%	0,0%	(19,2%)	425,0%	89,1	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	3,733	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%)	0,1%	37,6	0,429	0,102
KSTL	0,299	0,672	0,38	0,0%	0,0%	(43,5%)	(12,9%)	1 873,0	0,84	0,299
KVBZ	2,551	2,602	2,601	1,3%	(3,1%)	(3,9%)	(12,4%)	295,5	3,665	2,01
LTPL	0,26	0,27	0,27	0,1%	(0,8%)	(4,8%)	(5,2%)	58,0	0,467	0,254
LUAZ	0,022	0,027	0,027	0,0%	0,0%	10,8%	1,9%	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	0,0%	(4,8%)	(7,1%)	(6,2%)	92,6	0,078	0,027
MSICH	347,788	347,913	348,659	(0,1%)	(1,2%)	16,2%	28,2%	722,8	471,474	205,48
MZVM	0,021	0,027	0,024	0,0%	(9,5%)	2,7%	(9,4%)	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%	(36,7%)	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	2,215	2,24	2,215	(1,6%)	3,7%	(3,6%)	6,1%	425,4	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	6,222	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,549	1,567	1,549	(0,4%)	5,1%	5,1%	23,9%	3 590,4	1,631	1,041
SHCHZ	0,169	0,174	0,169	1,6%	0,7%	9,0%	1,9%	145,7	0,483	0,119
SHKD	0,168	0,18	0,174	0,1%	0,1%	(3,9%)	9,4%	58,3	0,484	0,118
SLAV	0,274	0,324	0,286	0,0%	4,5%	15,0%	(4,2%)	255,0	0,417	0,249
SMASH	0,342	0,386	0,383	2,6%	(16,5%)	(23,8%)	(24,0%)	25,9	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	3,28	3,341	3,285	(1,0%)	0,2%	(0,3%)	(21,2%)	89,8	9,866	3,092
SUNI	0,016	0,03	0,02	0,0%	(5,9%)	(6,2%)	45,5%	218,9	0,035	0,01
SVGZ	0,523	0,533	0,53	(0,1%)	(1,3%)	(4,1%)	25,6%	119,5	1,092	0,342
TATM	0,51	0,535	0,51	0,0%	0,0%	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	34,343	34,841	34,841	0,2%	(1,0%)	(8,3%)	(21,7%)	1 875,9	110,496	33,696
USCB	0,026	0,026	0,026	1,4%	4,3%	0,9%	13,4%	281,2	0,069	0,019
UTLM	0,047	0,05	0,047	(4,5%)	(5,0%)	(4,3%)	(13,2%)	902,9	0,079	0,042
YASK	0,153	0,157	0,157	0,3%	(0,3%)	1,9%	(17,5%)	42,5	0,45	0,126
ZABR	н/д	н/д	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	(32,1%)	4,6	н/д	н/д
ZAEN	21,776	23,605	22,398	(1,6%)	(6,4%)	(17,1%)	(28,2%)	290,2	45,916	22,397
ZHEN	0,12	0,123	0,123	0,1%	2,7%	(8,5%)	4,3%	14,8	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	277,75	897,30	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,68	н.д.	н.с.	н.д.
AZST	0,16	656,51	818,27	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,28	н.д.	31,17	н.д.
ENMZ	7,85	86,51	75,93	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.	31,17	н.д.
Кокс и уголь												
AVDK	0,62	119,01	121,87	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	1,9	н.д.	0,14	н.д.	0,94	н.д.
SHCHZ	0,17	145,71	159,02	0,88	420,0%	ПОКУПАТЬ	н.с.	4,2	0,41	0,37	2,25	1,12
YASK	0,16	42,45	128,56	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,9	н.д.	0,29	н.д.	6,04	н.д.
Среднее					420,0%		3,4	4,2	0,28	0,37	3,08	1,12
Железная руда												
CGOK	0,9	1 028,41	1 032,26	1,51	68,5%	ПОКУПАТЬ	6,4	3,3	1,87	1,30	3,48	2,14
PGOK	2,21	425,42	528,58	6,81	207,5%	ПОКУПАТЬ	4,6	2,2	0,68	0,64	2,79	1,97
SGOK	1,55	3 590,36	3 584,02	2,08	34,2%	ПОКУПАТЬ	10,9	4,8	2,88	2,08	4,85	3,18
Среднее					103,4%		7,3	3,4	1,81	1,34	3,71	2,43
Машиностроение												
AVTO	5,33	34,93	80,72	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,7	н.д.	0,24	н.д.	5,74	н.д.
KVBZ	2,6	295,46	257,63	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	7,9	н.д.	0,47	н.д.	3,56	н.д.
LTPL	0,27	58,02	66,50	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,62	н.д.	24,74	н.д.
LUAZ	0,03	107,03	3 040,03	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,78	н.д.	16,80	н.д.
MSICH	348,66	722,83	735,90	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,7	н.д.	1,18	н.д.	3,39	н.д.
SVGZ	0,53	119,46	84,99	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,7	н.д.	0,24	н.д.	2,34	н.д.
TATM	0,51	220,80	197,92	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.	8,88	н.д.
Химия												
STIR	3,29	89,80	111,58	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,42	н.д.	2,03	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,05	902,93	1 251,59	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,49	н.д.	н.с.	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	1	369,22	467,58	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,66	н.д.	16,62	н.д.
DNEN	82,47	476,56	566,96	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	20,2	н.д.	0,73	н.д.	7,07	н.д.
DOEN	3,32	78,04	121,75	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,32	н.д.	н.с.	н.д.
ZAEN	22,4	290,22	339,09	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,54	н.д.	31,22	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,57	н.д.	18,30	н.д.
Банки												
BAVL	0,02	379,30	379,30	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,47	н.д.	н.д.	н.д.
FORM	0,14	33,25	33,25	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,35	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,03	281,20	281,20	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	34,84	1 875,88	1 875,63	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,7	н.д.	0,75	н.д.	3,41	н.д.

* по текущему курсу UAH/USD 8,04

** 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.