

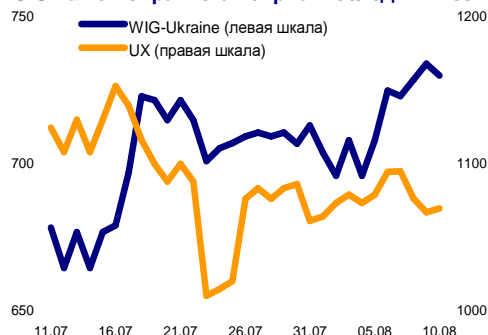
# УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ



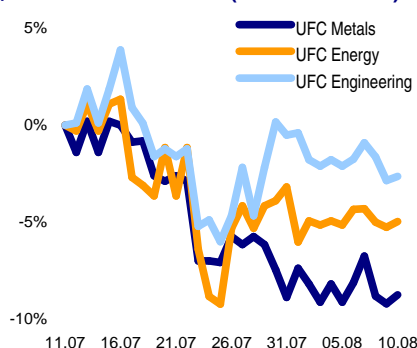
## Еженедельный обзор

13 августа 2012 г.

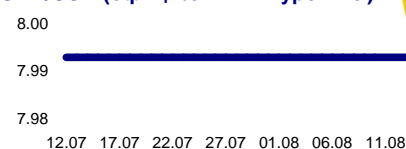
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



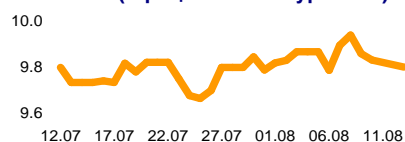
Индексы семейства UFC (11.07.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СОДЕРЖАНИЕ

- Рыночный взгляд UFC Capital
- Статистика предстоящей недели
- Новости одним абзацем
- Июль – дефляционный месяц
- «Кернел» намерен выкупить акции «Укрроса»

## РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

**Рынок акций.** Прошедшая торговая неделя была богата на статистику, которая в большей степени и определяла направление движения мировых индексов. Вышедшие данные о замедлении темпов роста экономики Китая, снижении объемов выдачи новых кредитов в Поднебесной, падении промышленного производства в европейских странах в июне, а также об увеличении текущих заявок на пособие по безработице в США, добавляет аргументов сторонникам проведения мировыми центробанками активных действий, в части смягчения кредитно-денежной политики на фоне ухудшения ситуации в экономике. Индекс «Украинской биржи» в период с 6 по 10 августа просел на 0.87% до 1069.58 пункта. При этом объем торгов на фондовом и срочном рынках снизился по сравнению с предыдущей неделей на 27.3% и 43.6% соответственно до 144.1 млн. грн. и 178.7 млн. грн.

Бумаги «Мотор Сичи» (MSICH), с которыми оформили 1090 сделок на общую сумму 37.6 млн. грн. стали одновременно самыми торгуемыми на бирже и одними из лидеров роста среди индексных бумаг, прибавив за неделю 1.94%. Акции Азовстали» (AZST) и «Укрнафты» (UNAF) выросли за неделю на 2.07% и 1.49% соответственно.

Акции «Укрсоцбанка» (USCB) и Авдеевского коксохимического завода (AVDK) за пять торговых дней потеряли соответственно 4.93% и 4.18% своей стоимости, тем самым оказавшись в числе аутсайдеров торгов.

### Основные индексы

	10.08	03.08	Изм.
Индекс УБ	1069.58	1078.93	-0.87%
Индекс ПФТС	394.98	391.45	0.90%
Индекс WIG-Ukraine	730.03	708.07	3.10%
Индекс UFC	71.97	71.84	0.19%
UFC Metals	81.68	81.35	0.40%
UFC Energy	166.93	166.64	0.18%
UFC Engineering	87.95	88.43	-0.54%

### Курсы валют

	13.08	06.08	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	9.80102	9.78743	0.14%
UAH/RUR	0.25058	0.24567	2.00%

### Собрания акционеров

28.08.2012	KMOL	Ковельмолоко
04.09.2012	ODEN	Одессаоблэнерго
05.09.2012	DNAZ	Днепроазот
14.09.2012	UROS	«Укррос»

### Другие события

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
04.10.2012	-	Заседание Банка Англии
04.10.2012	-	Заседание ЕЦБ
24.10.2012	-	Заседание ФРС
30.10.2012	-	Заседание Банка Японии

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
10-13.08	-	Россия	ВВП, г/г	2 квартал	4.0%
14.08	8:30	Франция	Индекс потребительских цен, м/м	Июль	-
14.08	8:30	Франция	Индекс потребительских цен, г/г	Июль	-
14.08	8:30	Франция	ВВП, кв/кв	2 квартал	-0.2%
14.08	8:30	Франция	ВВП, г/г	2 квартал	-
14.08	9:00	Германия	ВВП, г/г	2 квартал	0.7%
14.08	9:00	Германия	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.2%
14.08	11:30	Велико-британия	Индекс потребительских цен, м/м	Июль	-0.1%
14.08	11:30	Велико-британия	Индекс потребительских цен, г/г	Июль	2.3%
14.08	12:00	Еврозона	ВВП, кв/кв	2 квартал	-0.2%
14.08	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	2 квартал	-0.4%
14.08	12:00	Еврозона	Промпроизводство, г/г	Июнь	-
14.08	12:00	Еврозона	Промпроизводство, м/м	Июнь	-0.2%
14.08	12:00	Германия	Индекс оценки текущей ситуации ZEW	Август	18.0
14.08	12:00	Еврозона	Индекс экономических ощущений ZEW	Август	-
14.08	12:00	Германия	Индекс экономических ощущений ZEW	Август	-18.5
14.08	15:00	США	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.2%
14.08	15:00	США	Индекс цен производителей, г/г	Июль	0.5%
15.08	11:30	Велико-британия	Безработица	Июнь	8.2%
15.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 10 августа	-
15.08	15:30	США	Индекс потребительских цен, м/м	Июль	0.2%
15.08	15:30	США	Индекс потребительских цен, г/г	Июль	1.5%
15.08	15:30	США	Базовая инфляция	Июль	-
15.08	16:15	США	Промпроизводство, г/г	Июль	0.5%
16.08	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, м/м	Июль	-0.6%
16.08	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, г/г	Июль	2.4%
16.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 11 августа	365K
16.08	15:30	США	Строительство новых домов	Июль	752K
16.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 4 августа	-
16.08	15:30	США	Разрешения на строительство	Июль	765K
16.08	15:30	США	Строительство новых домов, м/м	Июль	-0.9%
16.08	15:30	США	Разрешения на строительство, м/м	Июль	0.7%
16-17.08	-	Украина	Промпроизводство, м/м	Июнь	1.4%
16-17.08	-	Украина	Промпроизводство, г/г	Июнь	-1.0%
17.08	9:00	Германия	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.1%
17.08	9:00	Германия	Индекс цен производителей, г/г	Июль	1.1%
17.08	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	Август	72.2
17.08	17:00	США	Ведущие индикаторы	Июль	0.2%

## НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Запорожский металлургический комбинат «Запорожсталь» (ZPST) после вхождения в группу «Метинвест» активизировал работы по реализации проекта технического перевооружения аглофабрики с заменой всех шести агломашин и оснащением их высокоэффективным газоочистным оборудованием.

**Стахановский вагоностроительный завод (SVGZ)**, входящий в состав финансово-промышленной группы «Финансы и кредит», в третьем квартале 2012 г. начнет реализацию новых моделей вагонов: хопперов для сыпучих грузов для перевозки зерна и зерновых культур, а также вагонов для минеральных удобрений с внутренним защитным покрытием. В конце июля завод получил на данные модели вагонов-хопперов сертификат соответствия Регистра сертификации на Федеральном железнодорожном транспорте России (РС ФЖТ). При этом вагоны-зерновозы стахановское предприятие ранее не выпускало. Установленный нормативный срок службы вагона-хоппера для зерна – 30 лет; хоппера для минеральных удобрений – 26 лет.

## ПОСЛЕДНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ

**10 августа**

**Кернел – ПОКУПАТЬ (\$30.06)**

«Кернел» - крупнейшая в Украине вертикально-интегрированная агро-промышленная компания, лидер украинского рынка бутилированного подсолнечного масла и один из крупнейших украинских экспортеров зерновых культур. Мы ожидаем существенного улучшения финансовых результатов компании в последующих трех кварталах, благодаря росту цен на зерно в третьем квартале, реализации накопленных запасов зерна, а также увеличению производства масличных культур на 16% за счет введения в оборот новых производственных мощностей. Согласно нашему прогнозу, в 2012 г. «Кернел» получит \$197 млн. чистой прибыли. Чистый доход компании достигнет \$2.18 млрд., что на 10% выше, чем годом ранее. EBITDA изменится не столь существенно и составит \$309.6 млн.

**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.

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 6 августа поместило рейтинги банка «Форум» (FORM) под наблюдение в список Rating Watch с пометкой «негативный». Указанное рейтинговое действие распространяется на долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной (B) и национальной (B+) валютах, на краткосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте (B), рейтинг поддержки (4), национальный долгосрочный рейтинг (AA +(ukr)) и приоритетный необеспеченный рейтинг (AA +(ukr)). Рейтинг устойчивости банка «Форум» подтвержден на уровне «сс». Рейтинговое действие последовало за недавним объявлением о намерениях украинской финансово-промышленной группы «Смарт-холдинг» выкупить у немецкого Commerzbank контрольный пакет акций банка.

Агрохолдинг «Индустриальная молочная компания» (IMC PW) завершил уборку ранних зерновых культур, собрав 31.7 тыс. т с 7.71 тыс. га. В частности, в текущем году она намолотила 26.48 тыс. т. озимой пшеницы с 5.98 тыс. га. Средняя урожайность культуры составила 44.3 ц/га (29 ц/га в среднем по Украине), при этом 90% намолоченной пшеницы – продовольственного качества. Намолот озимой ржи составил 5.24 тыс. т. с 1.73 тыс. га при урожайности 30 ц/га (23.5 ц/га в среднем по Украине). Также стоит, что отметить потери компании из-за неблагоприятных погодных условий были минимальными. Посевы озимых в текущем году составили 9% от общего количества обрабатываемых земель «Индустриальной молочной компании» (82.7 тыс. га), тогда как в прошлом году – 18%.

Агрокомпания «Агротон» (AGR PW) текущем году собрала 140.35 тыс. т озимой пшеницы, что на 16.5% больше, чем годом ранее. Средняя урожайность этой культуры в 2012 г. на 18.6% превысила прошлогоднюю и достигла 32.4 ц/га, что выше, чем в среднем по Украине (29 ц/га). Неблагоприятные погодные условия нанесли вред только 2.63 тыс. га, где была получена урожайность 12.1 ц/га.

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Июль – дефляционный месяц

Снижение индекса потребительских цен в июле 2012 г. составило 0.2% мес./мес., по сравнению с падением на 0.3% мес./мес. в мае и июне 2012 г. В годовом исчислении дефляция наблюдается также третий месяц подряд. По итогам июля дефляция составила 0.1% г/г, тогда как по итогам мая – 0.5% г/г, июня – 1.2%. Потрясшие мировые рынки рекордные показатели цен на зерновые культуры в июле не в полной мере отразились на украинском рынке и, соответственно, на динамике инфляционных показателей, при расчете которых продукты переработки зерна, используемые в питании, занимают немалую долю. Сезонное снижение цен на овощи и фрукты составило 5.6% мес./мес. и 1.6% мес./мес. соответственно. В то же время цены на яйца выросли на 4% мес./мес., сахар, несмотря на значительный объем предложения на рынке, вырос в цене на 0.1% мес./мес.

Индекс цен производителей после пятимесячного роста в июле 2012 г. снизился на 2.9% мес./мес., в результате чего по отношению к аналогичному месяцу прошлого года их рост замедлился до с 4.5% по итогам июня 2012 г. до 1.4% г/г. В июле по сравнению с июнем текущего года цены на продукцию добывающей промышленности снизились на 0.3% мес./мес. Продукция предприятий перерабатывающей промышленности подешевела на 1.7% мес./мес. В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды зафиксировано снижение тарифов на 7.1% мес./мес. за счет удешевления электроэнергии на 7.8% мес./мес.

**27 апреля**  
**Харцызский трубный завод –**  
**ПОКУПАТЬ (\$0.404)**

Харцызский 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.

**Феликс Фурман**

## «Кернел» намерен выкупить акции «Укрроса»

Агрохолдинг «Кернел» (KER PW) объявил о созыве внеочередного собрания акционеров своего дочернего предприятия ПАО «Сахарный союз “Укррос”» (UROS), которое состоится 14 сентября 2012 г. Напомним, что во второй половине 2011 г. «Кернел» приобрел 71.3% акций «Укрроса» за \$42 млн. или \$0.39 за акцию. Мажоритарий производителя сахара и его миноритарии находятся в состоянии конфликта из-за отказа «Кернела» выставить оферту на выкуп оставшихся акций «Укрроса».

На внеочередном собрании акционеров, помимо прочего, будет рассмотрен **вопрос о «buyback»**. Согласно сообщению «Кернела», миноритарии «Укрроса» по дальнейшим вопросам о выкупе могут обращаться к отделу по связям с инвесторами агрохолдинга. Текущая рыночная цена «Укрроса» составляет \$0.12 за акцию, тогда как на момент завершения сделки продажи производителя сахара, этот показатель составлял \$0.26 за акцию. Учитывая ликвидность акций «Укрроса», а также длительный срок конфликта, незначительная премия к текущей рыночной цене акций «Укрроса» может послужить серьезным стимулом для миноритариев, которые владеют почти 28.7% акций производителя сахара, продать свои акции основному акционеру.

**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
<b>Сталь</b>								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.007	176	1464***	2029***	99***	14***	103***
AZST	Азовсталь	0.117	494	464***	3383***	-231***	-201***	1727***
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.016	110	201*	1954*	-191*	-225*	-86*
DNSS	Днепропетровсксталь	145.13	156	306*	714*	35*	1*	30*
ENMZ	Енакиевский метзавод	4.56	48	37***	1735***	-108***	-1***	-64***
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.25	966	982*	3631*	512*	269*	1682*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.040	495	472***	3821***	-281***	-695***	1341***
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	1.61	308	537*	1157*	442*	281*	779*
CGOK	Центральный ГОК	0.89	1041	1036*	808*	499*	326*	650*
SGOK	Северный ГОК	0.90	2075	2197*	1842*	1179*	786*	1570*
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.014	41	54*	967*	11*	-1*	188*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.46	90	86*	1463*	6*	-32*	720*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.12	33	121*	568*	29*	15*	133*
<b>Трубы</b>								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.10	260	303	869	160	110	183
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.15	60	204*	792*	62*	-3*	390*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.035	7	22*	211*	6*	-8*	89*
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.13	111	141*	454*	125*	15*	181*
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.18	61	71***	244***	109***	37***	187***
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	21.33	1157	1150***	3119***	582***	366***	1371***
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	0.86	319	402***	1049***	55***	9***	257***
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	66.72	398	542***	1083***	43***	-42***	417***
DOEN	Донбассэнерго	2.88	68	110***	563***	41***	16***	111***
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	11.81	151	256***	1112***	7***	-9***	80***
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	17.45	105	95	1768	45	3	118
KIEN	Киевэнерго	0.54	58	99	1536	-108	-203	81
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.15	26	25***	287***	-47***	-53***	-35***
ZHEN	Житомироблэнерго	0.13	16	27***	167***	15***	2***	249***
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	4.49	28	90*	367*	9*	16*	345*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.005	11	188*	85*	6*	-22*	156*
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.18	250	221*	777*	119*	86*	260*
LTPL	Лугансктепловоз	0.24	52	53*	213*	15*	9*	6*
LUAZ	Богдан Моторс	0.016	72	446***	515***	62***	25***	134***
MSICH	Мотор Сич	288.63	600	610***	814***	342***	189***	774***
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.016	5	84***	9***	19***	7***	-2***
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.26	18	195*	352*	28*	0*	146*
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.32	73	113***	399***	24***	9***	98***
TATM	Турбоатом	0.45	190	126***	165***	58***	48***	204***
<b>Другие отрасли</b>								
MTBD	Мостобуд	5.70	3	86*	57*	-6*	-7*	31*
SLAV	ПБК "Славутич"	0.26	244	219*	413*	106*	50*	285*
STIR	Стирол	2.14	58	153***	758***	-152***	-185***	2***
UTLM	Укртелеком	0.036	679	1033***	462***	213***	25***	635***
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.012	362	-	-	-	4***	798***
USCB	Укрсоцбанк	0.020	257	-	-	-	2***	805***
FORM	Форум	0.11	67	-	-	-	-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
<b>Сталь</b>		<b>0.23</b>	<b>0.14</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.52</b>
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.72	0.09	14.82	13.01	1.71
AZST	Азовсталь	0.14	0.15	neg.	neg.	0.29
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.10	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	0.12	0.13	neg.	neg.	0.37
<b>Железная руда</b>		<b>0.99</b>	<b>0.90</b>	<b>1.78</b>	<b>2.46</b>	<b>1.14</b>
PGOK	Полтавский ГОК	0.46	0.27	1.21	1.09	0.40
CGOK	Центральный ГОК	1.28	1.29	2.07	3.19	1.60
SGOK	Северный ГОК	1.19	1.13	1.86	2.64	1.32
<b>Кокс</b>		<b>0.09</b>	<b>0.05</b>	<b>5.72</b>	<b>neg.</b>	<b>0.16</b>
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.06	0.04	5.10	neg.	0.22
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.06	0.06	14.06	neg.	0.12
YASK	Ясиновский КХЗ	0.21	0.06	4.18	2.20	0.25
<b>Трубы</b>		<b>0.28</b>	<b>0.17</b>	<b>2.33</b>	<b>3.31</b>	<b>0.49</b>
HRTR	Харьковский трубный завод	0.35	0.30	1.89	2.36	1.42
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.26	0.08	3.30	neg.	0.15
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.10	0.03	3.95	neg.	0.08
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.31	0.25	1.12	7.29	0.62
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.29	0.25	0.65	1.63	0.32
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	0.37	0.37	1.98	3.16	0.84
<b>Энергогенерация</b>		<b>0.34</b>	<b>0.25</b>	<b>8.95</b>	<b>neg.</b>	<b>1.08</b>
CEEN	Центрэнерго	0.38	0.30	7.28	33.81	1.24
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.50	0.37	12.56	neg.	0.96
DOEN	Донбассэнерго	0.19	0.12	2.68	4.16	0.61
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	0.23	0.14	35.34	neg.	1.90
<b>Энергораспределение</b>		<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.49</b>
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	0.05	0.06	2.10	34.25	0.88
KIEN	Киевэнерго	0.06	0.04	neg.	neg.	0.72
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.09	0.09	neg.	neg.	neg.
ZHEN	Житомироблэнерго	0.16	0.09	1.77	7.95	0.06
<b>Машиностроение</b>		<b>0.58</b>	<b>0.35</b>	<b>3.12</b>	<b>3.53</b>	<b>0.61</b>
AVTO	Укравто	0.25	0.08	9.97	1.76	0.08
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.21	0.13	31.64	neg.	0.07
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.28	0.32	1.86	2.92	0.96
LTPL	Лугансктепловоз	0.25	0.24	3.52	5.77	8.82
LUAZ	Богдан Моторс	0.87	0.14	7.24	2.84	0.54
MSICH	Мотор Сич	0.75	0.74	1.78	3.17	0.77
MZVM	Мариупольтяжмаш	9.51	0.62	4.50	0.73	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.55	0.05	6.99	483.29	0.13
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.28	0.18	4.69	8.00	0.75
TATM	Турбоатом	0.77	1.15	2.17	3.93	0.93
<b>Другие отрасли</b>						
MTBD	Мостобуд	1.50	0.06	neg.	neg.	0.11
SLAV	ПБК "Славутич"	0.53	0.59	2.06	4.84	0.85
STIR	Стирол	0.20	0.08	neg.	neg.	28.44
UTLM	Укртелеком	2.23	1.47	4.85	26.70	1.07
<b>Финансовые услуги</b>					<b>neg.</b>	<b>0.38</b>
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	90.66	0.45
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	145.20	0.32
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.36
<b>ВСЕГО</b>		<b>0.35</b>	<b>0.26</b>	<b>3.81</b>	<b>14.60</b>	<b>0.87</b>

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
<b>Сельское хозяйство</b>										
AST PW	Astarta	18.81	470.3	515.2	440.2	144.4	105.2	408.8	44.9	03m2012
MHPC LI	MHP	13.50	1456.0	2310.0	1280.1	428.0	287.4	974.1	854.0	03m2012
KER PW	Kernel	22.02	1755.0	2378.7	2063.2	289.5	99.0	1193.1	623.7	03m2012
AVGR LI	Avangard	9.98	637.4	717.7	553.3	245.8	196.3	939.3	80.3	12m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	0.39	6.8	31.4	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.44	74.5	116.8	107.6	29.8	8.5	137.5	42.2	03m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	5.51	172.1	222.8	392.9	44.2	16.3	84.7	50.8	03m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.14	652.9	802.3	280.8	207.3	158.0	605.7	149.4	03m2012
UKR LN	Ukrproduct Group	0.16	6.6	17.2	80.9	3.0	0.6	30.0	10.6	12m2011
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.00	1840.9	1920.9	1788.0	800.9	574.9	1393.1	80.0	12m2011
WES PW	Westa	0.19	8.5	257.3	159.0	19.8	-5.9	39.1	248.8	03m2012
SGR PW	Sadovaya Group	0.90	38.9	56.3	90.1	15.7	10.3	69.6	17.4	12m2011
CLE PW	Coal Energy	4.42	198.9	211.8	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.
<b>Сельское хозяйство</b>										
AST PW	Astarta	18.81	470.3	1.48	1.59	4.83	6.19	1.53	03m2012	323.0
MHPC LI	MHP	13.50	1456.0	1.14	1.80	5.40	5.07	1.49	03m2012	1358.3
KER PW	Kernel	22.02	1755.0	0.85	1.15	8.22	17.73	1.47	03m2012	2159.5
AVGR LI	Avangard	9.98	637.4	1.15	1.30	2.92	3.25	0.68	12m2011	398.1
4GW1 GR	MCB Agricole	0.39	6.8	0.25	0.87	0.88	0.35	n/a	06m2011	7.1
AGT PW	Agroton	3.44	74.5	0.69	1.09	3.92	8.80	0.54	03m2012	91.7
MLK PW	Milkiland N.V.	5.51	172.1	0.61	0.74	6.58	14.63	2.71	03m2012	77.7
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.14	652.9	2.32	2.86	3.87	4.13	1.08	03m2012	7.9
UKR LN	Ukrproduct Group	0.16	6.6	0.13	0.27	7.21	16.41	0.34	12m2011	1.2
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.00	1840.9	1.03	1.07	2.40	3.20	1.32	12m2011	4376.9
WES PW	Westa	0.19	8.5	0.05	1.62	12.99	-1.43	0.22	03m2012	21.7
SGR PW	Sadovaya Group	0.90	38.9	0.43	0.62	3.58	3.77	0.56	12m2011	107.0
CLE PW	Coal Energy	4.42	198.9	1.12	1.19	2.76	4.10	1.88	12m2011	93.5

**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](mailto:landa@ufc-capital.com)*

**Феликс Фурман**  
Младший аналитик  
*[furman@ufc-capital.com](mailto: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.