

# УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

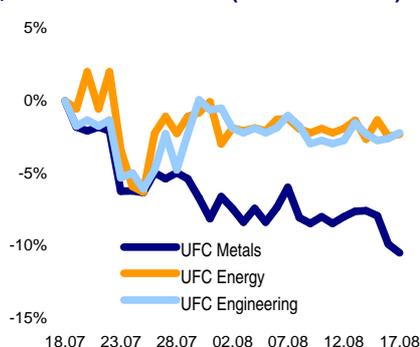
## Еженедельный обзор

20 августа 2012 г.

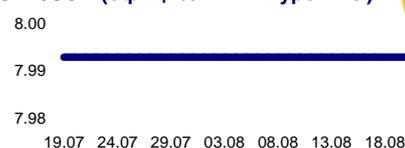
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



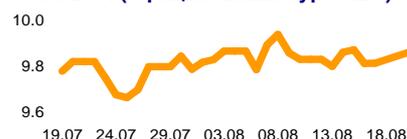
Индексы семейства UFC (18.07.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ Подписан закон об ИСИ
- ▶ Падение промпроизводства замедлилось

## РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

**Рынок акций.** Индекс «Украинской биржи» уже четвертую неделю подряд не может пробить уровень сопротивления в 1110 пунктов. Общий объем торгов за неделю снизился на 5.42% до 305.3 млн. грн., из которых 49.5% пришлось на фондовый рынок. При этом кажется неправильным перекладывать всю ответственность за низкий уровень активности инвесторов на украинском фондовом рынке на фактор «неопределенности на внешних рынках». Важным негативным аспектом остается также разочарование в украинском рынке международных и украинских инвесторов. За пять торговых сессий индекс «Украинской биржи» вырос на 0.83% до 1078.45 пункта. Основной объем сделок пришелся на несколько ликвидных инструментов.

Так, с акциями «Мотор Сичи» (MSICH), «Центрэнерго» (CEEN) и Алчевского металлургического комбината (ALMK) заключили сделок на 45.7 млн. грн., 24.9 млн. грн. и 17.4 млн. грн. соответственно. Среди индексных бумаг наибольший рост продемонстрировали акции Алчевского металлургического комбината и Авдеевского коксохимического завода (AVDK), которые за неделю подорожали на 4.20% и 1.61% соответственно. Бумаги Енакиевского металлургического завода (ENMZ) и «Укрнафты» (UNAF) просели на 1.75% и 1.11% соответственно.

Феликс Фурман

### Основные индексы

	17.08	10.08	Изм.
Индекс УБ	1078.45	1069.58	0.83%
Индекс ПФТС	395.06	394.98	0.02%
Индекс WIG-Ukraine	744.34	730.03	1.96%
Индекс UFC	71.22	71.97	-1.04%
UFC Metals	79.46	81.68	-2.72%
UFC Energy	166.22	166.93	-0.42%
UFC Engineering	88.42	87.95	0.54%

### Курсы валют

	20.08	13.08	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	9.86096	9.80102	0.61%
UAH/RUR	0.25098	0.25058	0.16%

### Собрания акционеров

28.08.2012	KMOL	Ковельмолоко
04.09.2012	ODEN	Одессаоблэнерго
05.09.2012	DNAZ	Днепроазот
05.09.2012	ZCPK	Жидачевский ЦБК
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

10 августа

**Кернел – ПОКУПАТЬ (\$30.06)**

Мы ожидаем существенного улучшения финансовых результатов компании в ближайшее время 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 состоятся 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 стартовал 30 июля.

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

ХТЗ, 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.

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
22.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 17 августа	-
22.08	17:00	США	Существующие продажи домов	Июль	4.50 М
22.08	17:00	США	Существующие продажи домов, м/м	Июль	3.0%
23.08	9:00	Германия	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.3%
23.08	9:00	Германия	ВВП, г/г	2 квартал	1.0%
23.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 18 августа	365K
23.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 11 августа	-
23.08	17:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Август	-22.0
23.08	17:00	США	Продажа новых домов	Июль	362K
23.08	17:00	США	Продажа новых домов м/м	Июль	3.4%
24.08	11:30	Велико-британия	ВВП, кв/кв	2 квартал	-0.5%
24.08	11:30	Велико-британия	ВВП, г/г	2 квартал	-0.6%
27.08	19:00	Франция	Безработица	Июль	-

## НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Агрохолдинг **KSG Agro** (KSG PW) планирует в текущем году засеять озимым рапсом 15 тыс. га, что в 8.3 раза больше, чем в прошлом году. Масличные культуры, к которым относится рапс, являются для холдинга основными культурами, приносящими большую часть дохода.

Международная финансовая корпорация (IFC), входящая в группу Всемирного банка, предоставит украинскому агрохолдингу «Астарта» (AST PW) долгосрочный кредит для реализации стратегии развития на сумму до \$50 млн. Предполагается, что предоставленные денежные средства будут направлены на частичное финансирование инвестиционной программы холдинга в 2012-2013 гг., которая оценивается в \$175 млн. Остальная часть капиталовложений будет финансироваться за счет долгосрочных кредитов других финансовых учреждений и внутренних денежных поступлений.

Акции холдинговой компании ведущего украинского судоходного оператора **KDM Shipping** (KDM PW) после листинга на Варшавской фондовой бирже (WSE) вошли в состав индексов WIG-Ukraine, WIG и WIG-CEE (индекс акций компаний Центрально-Восточного региона Европы). Акции KDM Shipping Public в первый день торгов на WSE 9 августа 2012 г. подорожали на 1.85% по сравнению с ценой размещения - до PLN33 за шт., торговый оборот бумаг составил PLN138.4 тыс. (333.6 тыс. грн.).

Британская нефтегазовая компания с активами в Украине **JKX Oil&Gas** (JKX LN) по итогам работы в первом полугодии 2012 г. получила чистый убыток \$5.07 млн, тогда как аналогичный период 2011 г. она завершила с чистой прибылью \$24.1 млн. Согласно отчету компании, обнародованному на Лондонской бирже, этот убыток связан с чрезвычайными расходами - ускоренной амортизацией, в размере \$30.72 млн. Чистый доход JKX за отчетный период сократился на 4.5% г/г до \$102.99 млн., тогда как среднеедневное производство упало на 21.1% г/г - до 7.48 тыс. баррелей нефтяного эквивалента (boepd). В отчетном периоде компания начала добычу углеводородов на скважине №27 Кошехабльского газоконденсатного месторождения в Адыгее (РФ). В JKX отмечают, что технические проблемы на скважинах этого месторождения не позволили нарастить добычу компании во втором квартале, однако уже к концу третьего квартала, работа на Кошехабльском месторождении принесет ощутимый эффект. Впрочем, выход на проектную мощность завода по переработке газа на этом месторождении не планируется ранее середины 2013 г.

---

«Лугансктепловоз» (LTPL), собственником которого является российский «Трансмашхолдинг», с начала августа текущего года впервые с 2010 г. перешел с четырехдневной на пятидневную рабочую неделю. Сделать это позволил стабильный рост объемов производства – за январь-июль объем производства вырос на 20%. По итогам семи месяцев план работы компании выполнен на 102.1%, доля заказов РЖД, полученных при поддержке «Трансмашхолдинга» составляет 90%, при этом предполагается, что в будущем году объем заказов РЖД должен существенно вырасти.

Кабинет министров Украины разрешил крупнейшей нефтедобывающей компании страны ПАО «Укрнафта» (UNAF) в 2012 г. поставить 270 млн. м<sup>3</sup> газа промышленности вместо населения. Соответствующие изменения в «Прогнозный баланс поступления и распределения газа на 2012 год» внесены правительственным постановлением №431 от 25 июля. Согласно документу, объем газа, добываемого «Укрнафтой» и используемого для нужд населения, в 2012 г. уменьшается на 270 млн. м<sup>3</sup> до 883 млн. м<sup>3</sup>, в то же время отбор природного газа собственной добычи из подземных хранилищ газа для нужд населения, наоборот, увеличивается на 270 млн. м<sup>3</sup> – до 1.186 млрд. м<sup>3</sup>.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Подписан закон об ИСИ

Президент Украины подписал закон «Об институтах совместного инвестирования» (ИСИ) в новой редакции, которая существенно расширяет возможности этих институтов.

Документ, в частности, разрешает создание ИСИ специализированного или квалификационного вида в дополнение к существующим диверсифицированным и недиверсифицированным. К специализированным ИСИ новая редакция закона относит шесть классов инвестиционных фондов: денежного рынка, государственных ценных бумаг, облигаций, акций, банковских металлов и индексные. ИСИ считается квалификационным, если он инвестирует активы исключительно в один из квалификационных классов активов и денежные средства, а также не имеет каких-либо требований к структуре активов. Документом отнесены к квалификационным следующие классы активов: объединенный класс ценных бумаг; класс недвижимости; класс рентных активов; класс кредитных активов; класс биржевых товарных активов; другие классы активов, которые Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) может вводить и относить к квалификационным.

При этом физлицо может быть участником квалификационного ИСИ только при условии вложения в него не менее 100 минимальных месячных зарплат, установленных законом на 1 января 2014 г., когда закон вступит в силу.

Компании по управлению активами открытых и интервальных паевых и корпоративных инвестфондов имеют право изменить вид ИСИ с диверсифицированного на специализированный в течение года со дня вступления закона в силу.

Документ содержит ряд других норм и положений. В частности, он снимает недавно введенный запрет на инвестирование ИСИ в акции банков, заменив его на норму о том, что ИСИ не могут быть учредителями и владельцами существенного участия в банке (более 10%) – данная норма вступит в силу на следующий день после публикации закона.

Компаниям по управлению активами, ИСИ и хранителям отводится 2014 год на приведение своей деятельности в соответствие с новым законом.

**Владимир Ланда**

### Падение промпроизводства замедлилось

Промышленное производство в Украине в июле 2012 г. снизилось к июлю 2011 г. на 0.9%, что лучше падения на 1.4% в предыдущем месяце, но все равно привело к замедлению роста промпроизводства по итогам семи месяцев до 0.2% с 0.4% по итогам первого полугодия, сообщил Госстат. В июле по сравнению с июнем текущего года промпроизводство выросло на 3%.

Госстат отмечает, что негативный результат в июле обусловлен падением в перерабатывающей промышленности на 4.8% г/г, которое, в первую очередь, было вызвано 32.3% г/г спадом в производстве кокса и нефтепереработке, а также сокращением производства в металлургии и машиностроении соответственно на 8.6% г/г и 7.4% г/г. Наибольшее увеличение производства в июле было зафиксировано в химической и нефтехимической промышленности – 12.5% г/г.

Ключевые отрасли экономики, на фоне сложной ситуации на мировых рынках, а также из-за неспособности отечественного рынка компенсировать потребление украинской продукции, которая потеряла доступ к внешним рынкам (металлургия и машиностроение), демонстрируют спад. Намеченная тенденция к снижению промпроизводства в Украине может быть преодолена только после решения проблем на ключевых для Украины рынках сбыта.

**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	184	1471***	2029***	99***	14***	103***
AZST	Азовсталь	0.119	500	469***	3383***	-231***	-201***	1727***
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.016	110	201*	1954*	-191*	-225*	-86*
DNSS	Днепропетровская сталь	145.13	156	306*	714*	35*	1*	30*
ENMZ	Енакиевский металлургический завод	4.48	47	36***	1735***	-108***	-1***	-64***
KSTL	AngeloMittal Кривой Рог	0.25	966	982*	3631*	512*	269*	1682*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.026	325	302***	3821***	-281***	-695***	1341***
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	1.60	306	535*	1157*	442*	281*	779*
CGOK	Центральный ГОК	0.78	909	904*	808*	499*	326*	650*
SGOK	Северный ГОК	0.90	2070	2191*	1842*	1179*	786*	1570*
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.015	45	58*	967*	11*	-1*	188*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.47	91	87*	1463*	6*	-32*	720*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.12	33	120*	568*	29*	15*	133*
<b>Трубы</b>								
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	0.031	6	21*	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	59	69***	244***	109***	37***	187***
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	21.09	1144	1137***	3119***	582***	366***	1371***
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	0.87	323	406***	1049***	55***	9***	257***
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	67.56	403	547***	1083***	43***	-42***	417***
DOEN	Донбассэнерго	2.89	68	110***	563***	41***	16***	111***
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	11.38	146	251***	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	3.66	23	85*	367*	9*	16*	345*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.005	12	189*	85*	6*	-22*	156*
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.23	255	226*	777*	119*	86*	260*
LTPL	Лугансктепловоз	0.24	53	54*	213*	15*	9*	6*
LUAZ	Богдан Моторс	0.016	72	445***	515***	62***	25***	134***
MSICH	Мотор Сич	288.38	599	609***	814***	342***	189***	774***
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.018	6	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	4.99	3	85*	57*	-6*	-7*	31*
SLAV	ПБК "Славутич"	0.26	244	219*	413*	106*	50*	285*
STIR	Стирол	2.21	60	155***	758***	-152***	-185***	2***
UTLM	Укртелеком	0.038	702	1056***	462***	213***	25***	635***
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.012	365	-	-	-	4***	798***
USCB	Укрсоцбанк	0.021	261	-	-	-	2***	805***
FORM	Форум	0.10	62	-	-	-	-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>0.22</b>	<b>0.13</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.48</b>
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.73	0.09	14.89	13.56	1.78
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	0.08	0.09	neg.	neg.	0.24
<b>Железная руда</b>		<b>0.95</b>	<b>0.86</b>	<b>1.71</b>	<b>2.36</b>	<b>1.10</b>
PGOK	Полтавский ГОК	0.46	0.26	1.21	1.09	0.39
CGOK	Центральный ГОК	1.12	1.13	1.81	2.79	1.40
SGOK	Северный ГОК	1.19	1.12	1.86	2.63	1.32
<b>Кокс</b>		<b>0.09</b>	<b>0.06</b>	<b>5.82</b>	<b>neg.</b>	<b>0.16</b>
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.06	0.05	5.46	neg.	0.24
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.06	0.06	14.29	neg.	0.13
YASK	Ясиновский КХЗ	0.21	0.06	4.17	2.18	0.25
<b>Трубы</b>		<b>0.28</b>	<b>0.18</b>	<b>2.34</b>	<b>3.33</b>	<b>0.50</b>
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	3.82	neg.	0.07
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.31	0.25	1.12	7.29	0.62
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.28	0.24	0.63	1.58	0.31
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	0.36	0.37	1.95	3.13	0.83
<b>Энергогенерация</b>		<b>0.35</b>	<b>0.25</b>	<b>8.97</b>	<b>neg.</b>	<b>1.09</b>
CEEN	Центрэнерго	0.39	0.31	7.35	34.20	1.25
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.51	0.37	12.67	neg.	0.97
DOEN	Донбассэнерго	0.20	0.12	2.69	4.18	0.62
ZAEN	ДТЭК Західэнерго	0.23	0.13	34.59	neg.	1.83
<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>3.54</b>	<b>0.61</b>
AVTO	Укравто	0.23	0.06	9.39	1.43	0.07
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.22	0.14	31.76	neg.	0.07
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.29	0.33	1.90	2.99	0.98
LTPL	Лугансктепловоз	0.25	0.25	3.55	5.83	8.91
LUAZ	Богдан Моторс	0.86	0.14	7.24	2.82	0.53
MSICH	Мотор Сич	0.75	0.74	1.78	3.17	0.77
MZVM	Мариупольтяжмаш	9.56	0.67	4.52	0.79	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	1.49	0.05	neg.	neg.	0.09
SLAV	ПБК "Славутич"	0.53	0.59	2.06	4.84	0.85
STIR	Стирол	0.20	0.08	neg.	neg.	29.44
UTLM	Укртелеком	2.28	1.52	4.96	27.60	1.11
<b>Финансовые услуги</b>					<b>neg.</b>	<b>0.38</b>
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	91.41	0.46
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	147.09	0.32
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.33
<b>ВСЕГО</b>		<b>0.35</b>	<b>0.25</b>	<b>3.74</b>	<b>14.33</b>	<b>0.85</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	19.47	486.8	531.7	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	22.38	1783.6	2407.3	2063.2	289.5	99.0	1193.1	623.7	03m2012
AVGR LI	Avangard	9.85	629.1	709.4	553.3	245.8	196.3	939.3	80.3	12m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	0.34	5.8	30.4	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.70	80.2	122.4	107.6	29.8	8.5	137.5	42.2	03m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	5.38	168.2	219.0	392.9	44.2	16.3	84.7	50.8	03m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.19	657.2	806.6	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	3.15	1934.2	2014.2	1788.0	800.9	574.9	1393.1	80.0	12m2011
WES PW	Westa	0.19	8.4	257.2	159.0	19.8	-5.9	39.1	248.8	03m2012
SGR PW	Sadovaya Group	0.98	42.4	59.8	90.1	15.7	10.3	69.6	17.4	12m2011
CLE PW	Coal Energy	4.53	204.1	217.0	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	19.47	486.8	1.53	1.64	4.99	6.41	1.59	03m2012	317.5
MHPC LI	MHP	13.50	1456.0	1.14	1.80	5.40	5.07	1.49	03m2012	1307.6
KER PW	Kernel	22.38	1783.6	0.86	1.17	8.32	18.02	1.49	03m2012	2105.0
AVGR LI	Avangard	9.85	629.1	1.14	1.28	2.89	3.21	0.67	12m2011	390.1
4GW1 GR	MCB Agricole	0.34	5.8	0.21	0.83	0.84	0.30	n/a	06m2011	6.9
AGT PW	Agroton	3.70	80.2	0.75	1.14	4.11	9.46	0.58	03m2012	91.2
MLK PW	Milkiland N.V.	5.38	168.2	0.59	0.73	6.46	14.30	2.65	03m2012	76.9
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.19	657.2	2.34	2.87	3.89	4.16	1.09	03m2012	7.8
UKR LN	Ukrproduct Group	0.16	6.6	0.13	0.27	7.21	16.42	0.34	12m2011	1.1
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.15	1934.2	1.08	1.13	2.51	3.36	1.39	12m2011	4310.0
WES PW	Westa	0.19	8.4	0.05	1.62	12.98	n/a	0.22	03m2012	21.3
SGR PW	Sadovaya Group	0.98	42.4	0.47	0.66	3.81	4.11	0.61	12m2011	104.4
CLE PW	Coal Energy	4.53	204.1	1.15	1.22	2.83	4.21	1.93	12m2011	92.0

**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.