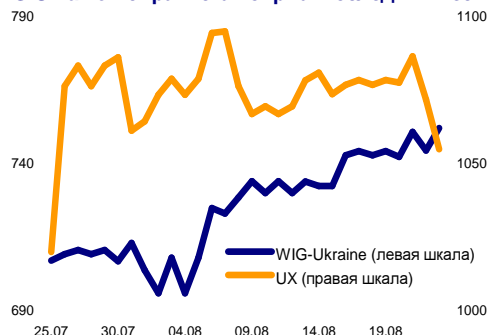


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

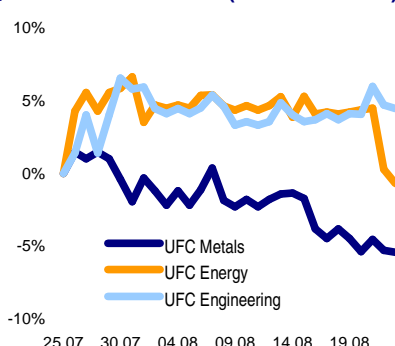
Еженедельный обзор

27 августа 2012 г.

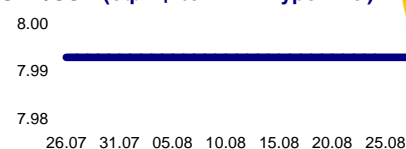
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



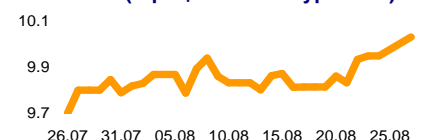
Индексы семейства UFC (25.07.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- Рыночный взгляд UFC Capital
- Статистика предстоящей недели
- Новости одним абзацем
- Астарта отчиталась за первое полугодие

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Техническая миссия Международного валютного фонда (МВФ) посетит Киев с 29 августа по 5 сентября для обсуждения бюджетных перспектив на 2013 г., реформы энергетического сектора и программ социальной помощи, сообщает в киевский офис МВФ. Напомним, что после прошедших в начале 2010 г. президентских выборов и смены правительства было решено прекратить программу stand-by 2008 г., по которой страна должна была получить \$11 млрд. В конце июля 2010 г. МВФ решил возобновить сотрудничество с Украиной по новой программе stand-by на SDR10 млрд (более \$15 млрд.), однако по ней Украина смогла получить лишь около \$5 млрд., так как с весны 2011 г. новая программа была заморожена на этапе второго пересмотра. В частности, Украина уже более года пытается убедить МВФ исключить вопрос субсидирования цен на природный газ для населения до завершения газовых переговоров с Россией.

Рынок акций. Фондовые рынки мира, и в частности, Украины 20-23 августа продолжили жить ожиданием хоть сколько-нибудь решительных действий со стороны американского и европейского центробанков. Представители ключевых стран Еврозоны все еще находятся в процессе формирования единой антикризисной стратегии выхода из кризиса, что на фоне заявлений отдельных политиков усложняет борьбу с долговым кризисом в краткосрочной перспективе. Кроме того, рынки находятся в ожидании заявлений из Джексон-Хоула, надеясь на новый этап «количественного смягчения». В целом за четыре торговых сессии индекс «Украинской биржи» просел на 2.17% до 1055.03 пункта, демонстрируя достаточно высокую волатильность. За неделю среднедневной объем торгов на фондовом рынке вырос на 3.2% до 31.2 млн. грн., а на срочном снизился на 34.8% до 20.1 млн. грн.

Основные индексы

	23.08	17.08	Изм.
Индекс УБ	1055.03	1078.45	-2.17%
Индекс ПФТС	392.66	395.06	-0.61%
Индекс WIG-Ukraine	752.10	744.34	1.04%
Индекс UFC	69.82	71.22	-1.96%
UFC Metals	78.65	79.46	-1.01%
UFC Energy	158.36	166.22	-4.73%
UFC Engineering	88.73	88.42	0.35%

Курсы валют

	27.08	20.08	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	10.03281	9.86096	1.74%
UAH/RUR	0.25228	0.25098	0.52%

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

Бумаги Мотор Сичи» (MSICH) остаются в центре внимания инвесторов. С акциями эмитента за неделю заключили 1335 сделок на 55.7 млн. грн. Акции «Укрсоцбанка» (USCB) и «Донбассэнерго» (DOEN) просели на 7.43% и 4.20%. Стоит отметить, что вырасти по итогам недели не сумела ни одна бумага из индексной корзины.

Владимир Ланда, Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
27.08	19:00	Франция	Безработица	Июль	-
28.08	17:00	США	Индекс потребительского доверия	Август	65.0
29.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 24 августа	-
29.08	15:00	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	Июль	-
29.08	15:00	Германия	Индекс потребительских цен, г/г	Июль	-
29.08	15:30	США	ВВП, кв/кв	2 квартал	1.7%
29.08	15:30	США	Дефлятор ВВП	2 квартал	1.6%
29.08	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Июль	1.0%
29.08	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Июль	-
29.08	21:00	США	"Бежевая книга" (Доклад об экономической ситуации в США)	Июль	-
30.08	10:55	Германия	Безработица	Август	6.8%
30.08	12:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Август	-
30.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 25 августа	-
30.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 18 августа	-
31.08	2:30	Япония	Безработица	Июль	4.3%
31.08	2:50	Япония	Промпроизводство, м/м	Июнь	1.7%
31.08	2:50	Япония	Промпроизводство, г/г	Июнь	1.8%
31.08	12:00	Еврозона	Безработица	Июль	11.3%
31.08	15:00	Бразилия	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.4%
31.08	15:00	Бразилия	ВВП, г/г	2 квартал	0.7%
31.08	15:30	Канада	ВВП, м/м	Июнь	-
31.08	15:30	Канада	ВВП, г/г	Июнь	-
31.08	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	Август	73.8
31.08	17:00	США	Фабричные заказы	Июль	0.9%

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Чистая прибыль **Ferrexpo** (FXPO LN), горнорудной компании с активами в Украине, в первом полугодии 2012 г. составила \$146 млн., что в 2.02 раза уступает показателю первого полугодия 2011 г. Согласно отчету компании, ее выручка сократилась на 14.5% до \$731 млн. В документе отмечается, что рынок железорудного сырья в отчетном периоде был волатильным, и цены на продукцию упали на 20%, однако у Ferrexpo, благодаря высокому спросу на его окатыши, средняя цена снизилась только на 12%. На снижение прибыльности помимо удешевления продукции повлияло также подорожание сырьевых материалов. EBITDA Ferrexpo снизилась на 40% до \$240 млн., размер дивидендов сохранился на уровне \$0.033. Задолженность государства по возврату НДС в первом полугодии возросла на \$50 млн. до \$222 млн.

Производитель молочной продукции, с мощностями в Украине, России и Польше **«Милкиленд»** (MLK PW) в январе-июне 2012 г. произвела 8.5 тыс. т молока, что в два раза больше показателя за аналогичный период 2011 г. Комментируя ход строительства двух молочных ферм на 8 тыс. голов, открытие которых было запланировано на середину 2012 г, директор по связям с инвесторами компании Сергей Трифонов отметил, что компания перенесла их запуск на конец текущего года - начало следующего. «Мы инвестировали примерно €13 млн. за первое полугодие, чтобы ускорить это строительство», - отметил господин Трифонов. По его словам, после открытия указанных ферм компания сможет производить до 60 тыс. т молока в год, таким образом, покрыв около 15% своей потребности в молоке.

ПОСЛЕДНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ

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.

Агрохолдинг «**Кернел**» (KER PW) подписал дополнительное соглашение с синдикатом международных банков, о продлении краткосрочного транша на сумму \$222 млн., который должен был быть погашен 31 июля 2012 г., еще на год. Кредитная линия используется компанией для приобретения семян подсолнечника, финансирования затрат по их хранению и производству подсолнечного масла и шрота, с целью дальнейшей продажи готовой продукции на внутреннем рынке или поставки на экспорт. Дополнение к кредитному соглашению вступит в силу с момента его регистрации в Национальном банке Украины, которое ожидается в конце августа 2012 г. Документы по структуре обеспечения займа стороны планируют подписать также к концу августа 2012 г.

Агрохолдинг «**Индустриальная молочная компания**» (IMC PW) намерен до конца текущего года увеличить земельный банк до 120 тыс. га с располагаемых 82.7 тыс. га. Компания в настоящее время ведет переговоры о покупке агрохоз-йств. Приоритетными являются земли, расположенные поблизости существующих кластеров агрохолдинга в Полтавской, Черниговской и Сумской областях. Компания планирует в 2012 г. собрать 17.1 тыс. т картофеля в бункерном весе, что на 11% превысит показатель 2011 г. В текущем году холдинг увеличил посевные площади под картофелем на 6.3% по сравнению с прошлым сезоном – до 0.68 тыс. га.

Агрохолдинг «**Милкиленд**» (MLK PW) в январе-июне 2012 г. получил €6.3 млн. чистой прибыли, что на 6.4% г/г меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Чистый доход предприятия вырос на 5.2% г/г до €134.1 млн., EBITDA снизился на 13.3% г/г до €16.2 млн. При этом показатели рентабельности по итогам полугодия улучшились по сравнению с первым кварталом, как результат частичного возобновления субсидий молочным фермерам, что привело к росту EBITDA во втором квартале 2012 г. на 4% г/г до €9.6 млн. Временный запрет на продажи сыра в Россию, действовавший с февраля по март этого года, привел к потере примерно €16 млн. доходов и убыткам на €3 млн., а его негативный эффект продолжит сказываться до конца текущего года, так как восстановление экспорта потребует определенного времени. Частично этот фактор был сглажен снижением закупочных цен на молоко в Украине. «Милкиленд» также указывает, что сырный запрет привел к снижению доли сыра и масла в общей структуре дохода группы до 51% с 53% в первом полугодии 2011 г., тогда как доля цельномолочных продуктов возросла с 39% до 41%, а в абсолютных значениях рост продаж этих категорий составил соответственно 1% и 12%.

АГРОБИЗНЕС

«Астарта» отчиталась за первое полугодие

Первой из агропромышленных компаний об итогах работы за первое полугодие 2012 г. отчитался агропромхолдинг «**Астарта**» (AST PW), который в январе-июне 2012 г. увеличил чистый доход на 23.5% г/г до €143.4 млн. Показатель EBITDA вырос на 7.2% г/г до €71.4 млн., при этом чистая прибыль снизилась на 6.7% г/г до €52.9 млн. В отчетном периоде чистый доход от экспорта вырос в 6 раз г/г и составил почти 31% от общего объема продаж. Доход от продажи зерновых культур увеличился на 72% г/г до €46 млн. за счет роста экспорта. Напомним, что до конца 2011 г. в Украине действовали ограничения на экспорт зерновых культур.

Снижения цен на сахар, которое наблюдалось в первом полугодии 2012 г. нивелировало физический рост объемов продаж сахара на 42% г/г. За счет роста поголовья коров, выручка в молочном сегменте повысилась на 44% г/г до €16 млн. В июле-августе 2012 г. «Астарта» привлекла две кредитные линии у «Укрсоцбанка» и «Универсал Банка» на общую сумму 370 млн. грн. для пополнения оборотного капитала.

Комментируя ход строительства установки по производству биогаза на Глобинском сахарном заводе, холдинг отмечает, что ее ввод в эксплуатацию запланирован в четвертом квартале этого года. Планируется замещать биогазом до 50% используемого природного газа. Как отмечает «Астарта», в октябре этого года в Полтавской области также начнет работу силосное сахарное хранилище объемом 50 тыс. т. Помимо этого, по ее данным, также в Полтавской области к осени 2013 г. предполагается ввести в эксплуатацию завод по переработке сои мощностью около 220 тыс. т в год.

В целом на 2012 г. компания прогнозирует производство сахарной свеклы на уровне 2 млн. т против ранее озвученных 2.5 млн. т., урожай зерновых в текущем году составит 600 тыс. т, тогда как ранее холдинг прогнозировал более 700 тыс. т.

По итогам уборки ранних зерновых культур, вследствие неблагоприятных погодных условий средняя урожайность пшеницы в хозяйствах холдинга поставила 40 ц/га, что почти на 11% ниже показателя прошлого сезона. Стоит отметить, что рост мировых и внутренних цен на зерновые и сахар может компенсировать снижение их производства.

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	182	1469	2029	99	14	103
AZST	Азовсталь	0.115	485	455	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	4.39	46	35	1735	-108	-1	-64
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.25	966	982*	3631*	512*	269*	1682*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.024	294	271	3821	-281	-695	1341
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	1.50	287	515*	1157*	442*	281*	779*
CGOK	Центральный ГОК	0.79	931	926*	808*	499*	326*	650*
SGOK	Северный ГОК	0.89	2047	2168*	1842*	1179*	786*	1570*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.014	41	54*	967*	11*	-1*	188*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.46	90	87*	1463*	6*	-32*	720*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.11	30	118*	568*	29*	15*	133*
Трубы								
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	0.033	7	21*	211*	6*	-8*	89*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.13	107	136*	454*	125*	15*	181*
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.18	59	69	244	109	37	187
Нефть								
UNAF	Укрнафта	20.57	1115	1108	3119	582	366	1371
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	0.86	319	402	1049	55	9	257
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	57.55	343	488	1083	43	-42	417
DOEN	Донбассэнерго	2.77	66	107	563	41	16	111
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	11.01	141	246	1112	7	-9	80
Энергораспределение								
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	16.64	100	94	1846	48	1	117
KIEN	Киевэнерго	0.54	58	97	1586	-124	-221	24
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.14	25	24	287	-47	-53	-35
ZHEN	Житомироблэнерго	0.13	16	27	167	15	2	249
Машиностроение								
AVTO	Укравто	4.39	28	90*	367*	9*	16*	345*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.004	10	187*	85*	6*	-22*	156*
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.32	266	237*	777*	119*	86*	260*
LTPL	Лугансктепловоз	0.24	52	53*	213*	15*	9*	6*
LUAZ	Богдан Моторс	0.016	72	445	515	62	25	134
MSICH	Мотор Сич	285.50	593	604	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	0.33	74	114	399	24	9	98
TATM	Турбоатом	0.45	190	126	165	58	48	204
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	5.37	3	86*	57*	-6*	-7*	31*
SLAV	ПБК "Славутич"	0.26	244	219*	413*	106*	50*	285*
STIR	Стирол	2.19	59	155	758	-152	-185	2
UTLM	Укртелеком	0.037	698	1052	462	213	25	635
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.012	357	-	-	-	4	798
USCB	Укрсоцбанк	0.019	241	-	-	-	2	805
FORM	Форум	0.10	61	-	-	-	-28	187

Показатели за июль 2011 г. – июль 2012 г. * - Показатели за 2011 г. ** - Показатели за апрель 2011 г. – март 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	0.72	0.09	14.87	13.41	1.76
AZST	Азовсталь	0.13	0.14	neg.	neg.	0.28
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	0.07	0.08	neg.	neg.	0.22
Железная руда		0.95	0.86	1.70	2.34	1.09
PGOK	Полтавский ГОК	0.45	0.25	1.17	1.02	0.37
CGOK	Центральный ГОК	1.15	1.15	1.85	2.86	1.43
SGOK	Северный ГОК	1.18	1.11	1.84	2.61	1.30
Кокс		0.09	0.05	5.67	neg.	0.16
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.06	0.04	5.10	neg.	0.22
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.06	0.06	14.15	neg.	0.13
YASK	Ясиновский КХЗ	0.21	0.05	4.08	2.02	0.23
Трубы		0.28	0.17	2.32	3.30	0.49
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	3.86	neg.	0.07
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.30	0.24	1.09	7.01	0.59
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.28	0.24	0.63	1.58	0.31
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.36	0.36	1.91	3.05	0.81
Энергогенерация		0.33	0.23	8.48	neg.	1.00
CEEN	Центрэнерго	0.38	0.30	7.28	33.81	1.24
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.45	0.32	11.29	neg.	0.82
DOEN	Донбассэнерго	0.19	0.12	2.62	4.00	0.59
ZAEN	ДТЭК Західэнерго	0.22	0.13	33.92	neg.	1.77
Энергораспределение		0.06	0.05	neg.	neg.	0.56
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	0.05	0.05	1.94	113.72	0.85
KIEN	Киевэнерго	0.06	0.04	neg.	neg.	2.44
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.08	0.09	neg.	neg.	neg.
ZHEN	Житомироблэнерго	0.16	0.09	1.77	7.95	0.06
Машиностроение		0.58	0.35	3.13	3.55	0.62
AVTO	Укравто	0.24	0.08	9.90	1.72	0.08
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.20	0.11	31.41	neg.	0.06
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.31	0.34	1.99	3.11	1.02
LTPL	Лугансктепловоз	0.25	0.24	3.48	5.71	8.72
LUAZ	Богдан Моторс	0.86	0.14	7.24	2.82	0.53
MSICH	Мотор Сич	0.74	0.73	1.76	3.13	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	0.19	4.72	8.07	0.75
TATM	Турбоатом	0.77	1.15	2.17	3.93	0.93
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	1.50	0.05	neg.	neg.	0.10
SLAV	ПБК "Славутич"	0.53	0.59	2.06	4.84	0.85
STIR	Стирол	0.20	0.08	neg.	neg.	29.06
UTLM	Укртелеком	2.28	1.51	4.94	27.44	1.10
Финансовые услуги					neg.	0.37
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	89.35	0.45
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	136.16	0.30
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.32
ВСЕГО		0.34	0.25	3.71	14.43	0.84

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	20.78	519.5	667.9	443.4	154.7	111.7	469.4	148.4	06m2012
MHPC LI	MHP	13.50	1456.0	2310.0	1280.1	428.0	287.4	974.1	854.0	03m2012
KER PW	Kernel	22.52	1794.7	2418.4	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	0.31	5.4	30.1	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.18	68.9	111.1	107.6	29.8	8.5	137.5	42.2	03m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	5.35	167.1	235.0	383.7	43.0	19.3	222.2	67.9	06m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.32	671.3	820.8	280.8	207.3	158.0	605.7	149.4	03m2012
UKR LN	Ukrproduct Group	0.15	6.3	16.9	80.9	3.0	0.6	30.0	10.6	12m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	2.89	1776.4	1856.4	1788.0	800.9	574.9	1393.1	80.0	12m2011
WES PW	Westa	0.14	6.1	254.9	159.0	19.8	-5.9	39.1	248.8	03m2012
SGR PW	Sadovaya Group	1.11	47.9	65.3	90.1	15.7	10.3	69.6	17.4	12m2011
CLE PW	Coal Energy	4.98	224.2	237.1	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	20.78	519.5	1.17	1.51	4.32	4.65	1.11	06m2012	303.1
MHPC LI	MHP	13.50	1456.0	1.14	1.80	5.40	5.07	1.49	03m2012	1276.4
KER PW	Kernel	22.52	1794.7	0.87	1.17	8.35	18.13	1.50	03m2012	2038.8
AVGR LI	Avangard	9.94	634.9	1.15	1.29	2.91	3.23	0.68	12m2011	387.2
4GW1 GR	MCB Agricole	0.31	5.4	0.14	0.80	0.81	0.21	n/a	06m2011	6.6
AGT PW	Agroton	3.18	68.9	0.64	1.03	3.73	8.13	0.50	03m2012	90.9
MLK PW	Milkiland N.V.	5.35	167.1	0.44	0.61	5.47	8.68	0.75	06m2012	76.0
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.32	671.3	2.39	2.92	3.96	4.25	1.11	03m2012	7.5
UKR LN	Ukrproduct Group	0.15	6.3	0.08	0.21	5.68	9.82	0.21	12m2011	1.1
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	2.89	1776.4	0.99	1.04	2.32	3.09	1.28	12m2011	4255.6
WES PW	Westa	0.14	6.1	0.04	1.60	12.86	-1.02	0.16	03m2012	21.2
SGR PW	Sadovaya Group	1.11	47.9	0.53	0.73	4.16	4.65	0.69	12m2011	97.0
CLE PW	Coal Energy	4.98	224.2	1.26	1.33	3.09	4.62	2.12	12m2011	90.4

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.