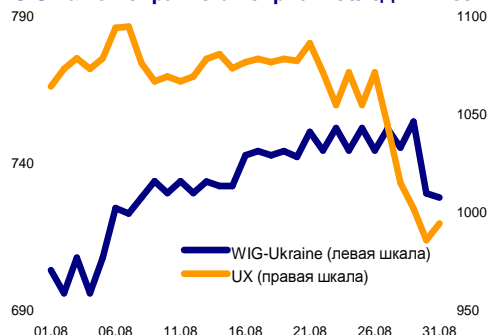


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

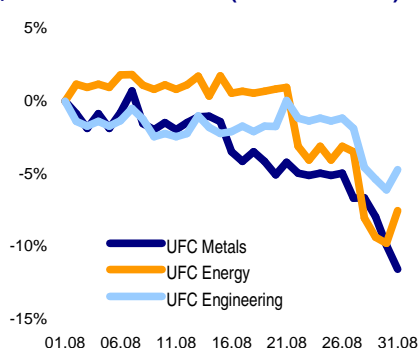
Еженедельный обзор

3 сентября 2012 г.

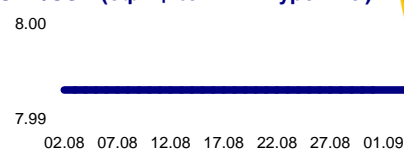
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



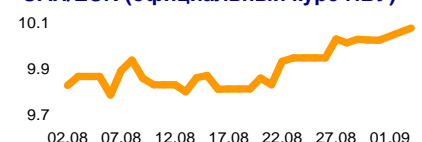
Индексы семейства UFC (01.08.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- Рыночный взгляд UFC Capital
- Статистика предстоящей недели
- Новости одним абзацем
- Финрезультаты «Авангарда» превзошли ожидания
- «Мироновский хлебопродукт» продолжает работать с максимальной загрузкой
- KSG Agro ухудшает прогноз на 2012 г.

Основные индексы			
	31.08	23.08	Изм.
Индекс УБ	994.58	1055.03	-5.73%
Индекс ПФТС	372.12	392.66	-5.23%
Индекс WIG-Ukraine	728.51	752.10	-3.14%
Индекс UFC	66.37	70.26	-5.54%
UFC Metals	73.30	78.65	-6.80%
UFC Energy	152.64	158.36	-3.61%
UFC Engineering	85.72	88.73	-3.39%

Курсы валют			
	03.09	27.08	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	10.07997	10.03281	0.47%
UAH/RUR	0.24543	0.25228	-2.72%

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Рынок акций. Несмотря на отсутствие информации о сроках и объемах денежного стимулирования со стороны Федеральной резервной системы США (ФРС), заявление ее главы Бена Бернанке в ходе встречи в Джексон-Хоуле о возможности такой меры, было с оптимизмом воспринято инвесторами в ходе пятничной торговой сессии. При этом первые четыре торговых дня недели, игроки, жившие ожиданиями значимого события, легко поддавались влиянию негатива из Европы на фоне общей неопределенности. В целом за неделю с 27 по 31 августа индекс «Украинской биржи» просел на 5.73% до 994.58 пункта. Среднедневной объем торгов на фондовом рынке за неделю вырос на 40% до 43.7 млн. грн., а на срочном рынке – на 84% до 37.0 млн. грн.

Бумаги «Мотор Сичи» (MSICH) и «Центрэнерго» (CEEN), с которыми за неделю оформили сделок на 28.13 млн. грн. и 28.07 млн. грн. соответственно стали самыми торгуемыми на бирже. Акции «Донбассэнерго» (DOEN) продолжили демонстрировать нисходящую динамику, упав в ходе прошедшей недели на 14.76%, бумаги же «Центрэнерго» (CEEN) подешевели на 8.08%. Причиной снижения котировок энергогенерирующих компаний стала новость о переносе даты объявления приватизации контрольных пакетов их акций с августа на декабрь 2012 г. Единственной индексной бумагой, сумевшей вырасти по итогам недели стала «Укрнафта» (UNAF), акции которой подорожали на 0.36%.

Феликс Фурман

Собрания акционеров		
04.09.2012	ODEN	Одессаоблэнерго
05.09.2012	DNAZ	Днепроазот
05.09.2012	ZCPK	Жидачевский ЦБК
14.09.2012	UROS	«Укррос»
18.09.2012	ODEN	Одессаоблэнерго

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
04.09	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.2%
04.09	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	Июль	1.6%
05.09	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 31 августа	-
06.09	8:30	Франция	Безработица	2 квартал	10.2%
06.09	12:00	Еврозона	ВВП, кв/кв	2 квартал	-0.2%
06.09	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	2 квартал	-0.4%
06.09	14:00	Велико-британия	Ставка Банка Англии	6 сентября	0.5%
06.09	14:45	Еврозона	Ставка ЕЦБ	6 сентября	0.75%
06.09	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 1 сентября	370K
06.09	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 25 августа	3315K
06-07.09	-	Украина	Индекс потребительских цен, м/м	Август	0.1%
06-07.09	-	Украина	Индекс потребительских цен, г/г	Август	0.4%
06-07.09	-	Украина	Индекс цен производителей, м/м	Август	0.5%
06-07.09	-	Украина	Индекс цен производителей, г/г	Август	1.7%
07.09	11:30	Велико-британия	Промпроизводство, м/м	Июль	1.5%
07.09	11:30	Велико-британия	Промпроизводство, г/г	Июль	-2.8%
07.09	11:30	Велико-британия	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.2%
07.09	11:30	Велико-британия	Индекс цен производителей, г/г	Июль	1.9%
07.09	13:00	Германия	Промпроизводство, м/м	Июль	0.0%
07.09	13:00	Германия	Промпроизводство, г/г	Июль	-3.0%
07.09	15:30	США	Безработица	Август	8.3%
07-10.09	-	Украина	ВВП, г/г	2 квартал	-
09.09	4:30	Китай	Индекс потребительских цен, г/г	Август	2.0%
09.09	4:30	Китай	Индекс цен производителей, г/г	Август	-3.2%
09.09	8:30	Китай	Промпроизводство, г/г	Август	9.2%
10.09	2:50	Япония	ВВП, г/г	2 квартал	-
10.09	2:50	Япония	ВВП, кв/кв	2 квартал	-
10.09	8:00	Япония	Индекс потребительского доверия	Август	-
10.09	9:45	Франция	Промпроизводство, м/м	Июль	-
10.09	9:45	Франция	Промпроизводство, г/г	Июль	-
10.11	-	Украина	ВВП, г/г	2 квартал	-

НОВОСТИ ОДИМ АБЗАЦЕМ

Один из крупнейших производителей яиц и яичный продуктов в Украине **Ovostar Union** (OVO PW) в январе-июне 2012 г. увеличил чистую прибыль на 41.9% г/г до \$12.2 млн., чистый доход вырос на 25.7% г/г до \$27.8 млн. По оценке компании, увеличение выручки обеспечено ростом цены реализации яиц и яичных продуктов, а также выручкой от сегмента переработки подсолнечника. Показатель EBITDA в первом полугодии увеличился на 43% г/г до \$13.15 млн., в то время как маржа EBITDA выросла до 47% с 42% в первом полугодии 2011 г. Производство яиц в отчетном периоде выросло на 12% г/г до 324 млн. шт. Рост производства вызван увеличением поголовья кур до 3.48 млн. голов (в том числе 2.45 млн. кур-несушек) по состоянию на 30 июня текущего года, что на 39% больше по сравнению с аналогичной датой 2011 г. Средняя цена реализации (без НДС) выросла на 12% г/г до \$0.082 за штуку. В январе-июне группа реализовала 2.13 тыс. т жидких яичных продуктов, что на 27.5% больше чем годом ранее. Ovostar Union сообщает о начале в июне 2012 г. нового этапа расширения производственных мощностей, который позволит к концу 2013 г. установить 1.5 млн. новых птицемест для несушек.

В 2012 финансовом году чистая прибыль «**Кернела**» (KER PW), одной из крупнейших диверсифицированных интегрированных компаний в агропромышленном секторе Украины, снизилась на 12.2% г/г до \$198.6 млн., чистый доход вырос на 14.2% г/г до \$2.17 млрд., EBITDA – на 5% г/г до \$325 млн. Рост выручки компании был обусловлен, прежде всего, увеличением продаж бутилированного подсолнечного масла на 11.8% г/г до 131.86 млн. л в результате приобретения дополнительных перерабатывающих мощностей, а также выполнением контракта на поставку сахара в Аграрный фонд Украины. По прогнозам компании, 2013 ФГ будет не менее сложным по причине сильной засухи в основных районах производства подсолнечника, резкого повышения цен на сырье и продолжительной экономической неопределенности на потребительских рынках. В следующем сезоне «Кернел» намерен переработать 2.6 млн. т семян подсолнечника.

Украинский производитель аккумуляторов **Westa** (WES PW) в январе-июне 2012 года получил чистый убыток \$13.53 млн., что на 83.7% больше, чем за аналогичный период 2011 г., чистый доход сократился на 33.3% г/г до \$43.76 млн., а EBITDA – в 6.5 раз г/г до \$2.44 млн. Такие результаты частично связаны с тем, что дилеры компании вступили в 2012 г. со значительными складскими запасами, что привело к падению продаж на 19% г/г в первом квартале, тогда как во втором квартале спад замедлился до 4% г/г. В 2012 г. Westa намерена увеличить продажи аккумуляторов на 10% г/г до 5.6-5.7 млн. шт. В отчете компании говорится, что на сентябрь 2012 г. запланирован запуск линии по производству герметизированных клапанно-регулируемых аккумуляторных батарей (VRLA), вложения в которую за год выросли на \$8.47 млн. и к 30 июня 2012 г. достигли \$18.47 млн.

Объявление конкурсов по продаже контрольных пакетов акций энергогенерирующих компаний «**Центрэнерго**» (53.289%) и «**Донбассэнерго**» (60.773%) перенесено с августа на декабрь 2012 г. В то же время Фонд госимущества напоминает, что объявлению конкурсов должно предшествовать решение Кабинета министров с утверждением условий их приватизации. В случае сохранения методологии оценки выставляемых на продажу пакетов акций энергокомпаний (с привязкой к средней цене по всем состоявшимся за последние шесть месяцев сделкам с акциями компании на фондовой бирже) правительство рискует недополучить значительную долю поступлений от приватизации, на фоне нисходящей динамики на биржах.

Sadovaya Group (SGR PW), крупный частный производитель энергетического угля в Украине, завершила первое полугодие 2012 г. с чистой прибылью \$2.8 млн., что в 2.8 раз меньше, чем за аналогичный период 2011 г., чистый доход упал на 36.9% г/г до \$27.36 млн., показатель EBITDA составил \$4.7 млн. Основной причиной снижения продаж и, соответственно, ухудшения финансовых результатов был низкий спрос на продукцию компании со стороны энергогенерирующих компаний.

Украинский агрохолдинг «**Агротон**» (AGR PW) в первом полугодии 2012 г. получил \$30.5 млн. чистой прибыли, что на 10.8% меньше, чем за аналогичный период 2011 г. Его суммарный доход сократился на 22.9% г/г – до \$72.7 млн., в том числе продажи – на 35.4% г/г, до \$41.3 млн., тогда как остальной прирост дохода был вызван переоценкой биологических активов. Снижение EBITDA, в соответствии с отчетом компании, было не столь существенным и составило 2.7% г/г до \$38.8 млн., что увеличило рентабельность компании по EBITDA до 53.3% с 42.2% в первом полугодии 2011 г. В натуральных показателях продажи зерновых сократились на 13.6% по сравнению с первым полугодием прошлого года до 110.97 тыс. т.

Raiffeisen Bank International увеличил участие в уставном капитале «Райффайзен Банка Аваль» (BAVL) с 96.36% до 96.41% голосующих акций. Это произошло в результате продажи «Райффайзен Банком Аваль» акций, ранее выкупленных у акционеров.

Крымский содовый завод (KSOD), контролируемый Дмитрием Фирташем, вложит в строительство когенерационной установки 166.2 млн. грн., сообщила пресс-служба Group DF, объединяющей активы бизнесмена. Срок окупаемости проекта, как ожидается, составит около четырех лет. По расчетам «Крымсода» ежегодная выработка электроэнергии когенерационной установкой составит 126 тыс. МВт, а тепловой энергии – 177 тыс. Гкал.

АГРОБИЗНЕС

Финрезультаты «Авангарда» превзошли ожидания

Крупнейший производитель яиц в Евразии агрохолдинг «Авангард» (AVGR LI), за первые шесть месяцев 2012 г. увеличил чистый доход на 26.6% г/г до \$283.6 млн., показатель EBITDA составил \$122.1 млн., что на 33.9% больше чем годом ранее, рентабельность по EBITDA выросла с 40.7% до 43.1%, чистая прибыль увеличилась на 45.6% г/г до \$97.6 млн.

Полученные агрохолдингом финансовые результаты оказались выше наших прогнозов, в частности, благодаря существенному росту цен на яйца и яичные продукты (26.4% г/г и 9.1% г/г соответственно), увеличению объемов реализации продукции на внутреннем рынке, стабильному повышению спроса на яичную продукцию на рынках Ближнего Востока, Африки и Азии, за счет сокращения экспорта из Евросоюза.

В январе-июне 2012 г. мы ожидали роста чистой прибыли по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. на 19.0% г/г, EBITDA – на 25.3% г/г, при чистом доходе на уровне \$289.2 млн. Проводимые «Авангардом» операции по хеджированию стоимости зерна в форвардных контрактах в условиях частых колебаний цен на зерно могут стать серьезным фактором сохранения позитивной динамики финансовых результатов агрохолдинга во втором полугодии 2012 г. В целом по итогам 2012 г. мы ожидаем чистый доход компании на уровне \$666.5 млн., EBITDA – \$294.7 млн., и чистую прибыль – \$207.5 млн.

Во втором полугодии 2012 г. компания намерена ввести в эксплуатацию первую очередь зоны для содержания кур-несушек на новом птицекомплексе «Чернобаевское». Стабильный денежный поток от операционной деятельности позволяет агрохолдингу осуществлять инвестиционную программу в соответствии с запланированным графиком.

Феликс Фурман

«Мироновский хлебопродукт» продолжает работать с максимальной загрузкой

«Мироновский хлебопродукт» (МНРС LI) в первом полугодии 2012 г. увеличил чистую прибыль на 97.1% по сравнению с первым полугодием 2011 г. - до \$170.2 млн., тогда как мы ожидали более умеренного роста этого показателя. Чистый доход «Мироновского хлебопродукта» вырос на 24.1% г/г до \$654.5 млн. а EBITDA – на 46% г/г до \$231 млн. Компания отмечает, что на увеличение чистой прибыли во втором квартале повлиял, главным образом, рост показателя EBITDA, а также прибыль от курсовой разницы. В свою очередь, рост выручки обусловлен повышением цен на курятину, а также увеличением продаж подсолнечного масла и зерна. Компания ожидает получить по итогам года высокие результаты в растениеводческом сегменте, несмотря на сложные погодные условия в течение второго квартала 2012 г.

Помимо этого, «Мироновский хлебопродукт» сообщает о планах до конца 2012 г. ввести в эксплуатацию первую линию первой очереди Винницкой птицефабрики мощностью 110 тыс. т. курятины в год. Введение в эксплуатацию второй линии такой же мощности запланировано на середину 2013 г. Кроме того, агрохолдинг открыл первый «Семейный мясной магазин» по системе франчайзинга в Киевской области, в планах компании до конца текущего года расширить сеть до 100 магазинов.

Феликс Фурман

KSG Agro ухудшает прогноз на 2012 г.

Агрохолдинг **KSG Agro** (KSG PW) в январе-июне 2012 г. получил неаудированную чистую прибыль в размере \$8.97 млн., что вдвое меньше показателя за аналогичный период 2011 г., чистый доход за рассматриваемый период вырос почти в три раза г/г до \$7.68 млн. Показатель EBITDA за первое полугодие составил \$13.85 млн.

По итогам 2012 г. компания ожидает чистую прибыль в размере \$14.2 млн. вместо ранее прогнозируемых \$31.8 млн. Прогноз выручки сокращен до \$53.8 млн. с \$66.7 млн., показатель EBITDA - до \$25 млн. с \$42.3 млн. Компания отмечает, что к концу года она намерена увеличить земельный банк до 100 тыс. га (в том числе обрабатываемых – до 65.3 тыс. га), мощности по хранению зерна - до 120 тыс. т.

Также стало известно, что KSG Agro подписал соглашение с компанией Big Dutchman Pig Equipment GmbH (Германия) о поставке оборудования для свиного комплекса в Днепропетровской области. Общая стоимость соглашения составляет €12 млн., из которых 85% будут финансироваться немецким банком Landesbank Baden-Württemberg под гарантии экспортно-кредитного агентства Euler Hermes Deutschland AG. Ранее KSG Agro сообщил о старте в мае 2012 г. реконструкции свиноводческого комплекса. Предполагается, что мощность комплекса после реконструкции составит 240 тыс. голов убоя в год, что эквивалентно около 19-20 тыс. т свинины в год.

Кроме того, KSG Agro планирует выпустить американские депозитарные расписки (ADR) на акции агрохолдинга, которые торгуются на Варшавской фондовой бирже. Другие детали программы будут оглашены после ее запуска.

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	180	1467	2029	99	14	103
AZST	Азовсталь	0.107	449	419	3383	-231	-201	1727
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.016	110	201*	1954*	-191*	-225*	-86*
DNSS	Днепропетровсксталь	150.13	161	312*	714*	35*	1*	30*
ENMZ	Енакиевский метзавод	4.20	44	33	1735	-108	-1	-64
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.25	966	982*	3631*	512*	269*	1682*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.025	310	287	3821	-281	-695	1341
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	1.46	278	507*	1157*	442*	281*	779*
CGOK	Центральный ГОК	0.74	864	858*	808*	499*	326*	650*
SGOK	Северный ГОК	0.81	1874	1995*	1842*	1179*	786*	1570*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.015	45	58*	967*	11*	-1*	188*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.44	85	82*	1463*	6*	-32*	720*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.11	30	117*	568*	29*	15*	133*
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.10	257	299**	869**	160**	110**	183**
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.26	104	248*	792*	62*	-3*	390*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.031	6	21*	211*	6*	-8*	89*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.13	106	135*	454*	125*	15*	181*
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.18	59	69	244	109	37	187
Нефть								
UNAF	Укрнафта	20.64	1119	1113	3119	582	366	1371
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	0.79	293	376	1049	55	9	257
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	50.64	302	447	1083	43	-42	417
DOEN	Донбассэнерго	2.36	56	97	563	41	16	111
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	10.86	139	244	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	0.20	34	33	287	-47	-53	-35
ZHEN	Житомироблэнерго	0.13	16	27	167	15	2	249
Машиностроение								
AVTO	Укравто	3.75	24	85*	367*	9*	16*	345*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.005	10	188*	85*	6*	-22*	156*
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.26	259	230*	777*	119*	86*	260*
LTPL	Лугансктепловоз	0.26	56	57*	213*	15*	9*	6*
LUAZ	Богдан Моторс	0.016	70	444	515	62	25	134
MSICH	Мотор Сич	274.62	571	581	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	0.28	64	104	399	24	9	98
TATM	Турбоатом	0.45	190	126	165	58	48	204
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	5.14	3	86*	57*	-6*	-7*	31*
SLAV	ПБК "Славутич"	0.26	244	219*	413*	106*	50*	285*
STIR	Стирол	2.07	56	151	758	-152	-185	2
UTLM	Укртелеком	0.036	680	1033	462	213	25	635
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.011	338	-	-	-	4	798
USCB	Укрсоцбанк	0.020	252	-	-	-	2	805
FORM	Форум	0.10	59	-	-	-	-28	187

Показатели за июль 2011 г. – июнь 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		0.21	0.13	neg.	neg.	0.47
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.72	0.09	14.85	13.27	1.74
AZST	Азовсталь	0.12	0.13	neg.	neg.	0.26
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.10	0.06	neg.	neg.	neg.
DNSS	Днепропетровская сталь	0.44	0.23	9.01	200.79	5.35
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	0.08	neg.	neg.	0.23
Железная руда		0.88	0.79	1.59	2.17	1.01
PGOK	Полтавский ГОК	0.44	0.24	1.15	0.99	0.36
CGOK	Центральный ГОК	1.06	1.07	1.72	2.65	1.33
SGOK	Северный ГОК	1.08	1.02	1.69	2.39	1.19
Кокс		0.09	0.05	5.64	neg.	0.15
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.06	0.05	5.46	neg.	0.24
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.06	0.06	13.38	neg.	0.12
YASK	Ясиновский КХЗ	0.21	0.05	4.07	2.00	0.23
Трубы		0.30	0.20	2.50	3.71	0.56
HRTR	Харьковский трубный завод	0.34	0.30	1.87	2.33	1.41
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.31	0.13	4.01	neg.	0.27
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.10	0.03	3.82	neg.	0.07
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.30	0.23	1.08	6.94	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	3.06	0.82
Энергогенерация		0.31	0.21	7.95	neg.	0.91
CEEN	Центрэнерго	0.36	0.28	6.82	31.08	1.14
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.41	0.28	10.34	neg.	0.72
DOEN	Донбассэнерго	0.17	0.10	2.38	3.41	0.50
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	0.22	0.12	33.66	neg.	1.75
Энергораспределение		0.06	0.05	neg.	neg.	0.58
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	0.11	0.12	neg.	neg.	neg.
ZHEN	Житомироблэнерго	0.16	0.09	1.77	7.95	0.06
Машиностроение		0.57	0.34	3.07	3.45	0.60
AVTO	Укравто	0.23	0.06	9.45	1.47	0.07
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.21	0.12	31.55	neg.	0.07
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.30	0.33	1.94	3.03	1.00
LTPL	Лугансктепловоз	0.27	0.26	3.77	6.20	9.47
LUAZ	Богдан Моторс	0.86	0.14	7.22	2.78	0.53
MSICH	Мотор Сич	0.71	0.70	1.70	3.02	0.74
MZVM	Мариупольтяжмаш	9.51	0.62	4.50	0.73	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.55	0.05	6.98	478.62	0.12
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.26	0.16	4.31	6.98	0.65
TATM	Турбоатом	0.77	1.15	2.17	3.93	0.93
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	1.49	0.05	neg.	neg.	0.10
SLAV	ПБК "Славутич"	0.53	0.59	2.06	4.84	0.85
STIR	Стирол	0.20	0.07	neg.	neg.	27.53
UTLM	Укртелеком	2.24	1.47	4.85	26.71	1.07
Финансовые услуги					neg.	0.36
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	84.65	0.42
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	141.89	0.31
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.32
ВСЕГО		0.33	0.24	3.62	14.07	0.82

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	20.69	517.2	665.6	443.4	154.7	111.7	469.4	148.4	06m2012
MHPC LI	MHP	15.00	1617.8	2471.8	1280.1	428.0	287.4	974.1	854.0	03m2012
KER PW	Kernel	20.54	1636.4	2260.1	2063.2	289.5	99.0	1193.1	623.7	03m2012
AVGR LI	Avangard	10.19	650.9	646.5	613.0	276.7	226.9	1036.6	-4.4	06m2012
4GW1 GR	MCB Agricole	0.39	6.7	31.4	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.32	72.0	120.1	76.6	18.6	-5.8	150.2	48.1	06m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	5.38	168.0	235.9	383.7	43.0	19.3	222.2	67.9	06m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.28	667.1	816.5	280.8	207.3	158.0	605.7	149.4	03m2012
UKR LN	Ukrproduct Group	0.16	6.6	17.3	80.9	3.0	0.6	30.0	10.6	12m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	2.57	1575.2	1655.2	1788.0	800.9	574.9	1393.1	80.0	12m2011
WES PW	Westa	0.14	6.0	254.2	151.0	14.2	22.1	34.7	248.2	06m2012
SGR PW	Sadovaya Group	1.05	45.2	91.3	74.0	13.8	5.3	72.0	46.2	06m2012
CLE PW	Coal Energy	4.76	214.2	227.1	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	20.69	517.2	1.17	1.50	4.30	4.63	1.10	06m2012	295.6
MHPC LI	MHP	15.00	1617.8	1.26	1.93	5.78	5.63	1.66	03m2012	1277.5
KER PW	Kernel	20.54	1636.4	0.79	1.10	7.81	16.53	1.37	03m2012	1965.7
AVGR LI	Avangard	10.19	650.9	1.06	1.05	2.34	2.87	0.63	06m2012	391.7
4GW1 GR	MCB Agricole	0.39	6.7	0.18	0.84	0.85	0.26	n/a	06m2011	6.6
AGT PW	Agroton	3.32	72.0	0.94	1.57	6.45	n/a	0.48	06m2012	88.3
MLK PW	Milkiland N.V.	5.38	168.0	0.44	0.61	5.49	8.73	0.76	06m2012	75.1
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.28	667.1	2.38	2.91	3.94	4.22	1.10	03m2012	7.4
UKR LN	Ukrproduct Group	0.16	6.6	0.08	0.21	5.80	10.36	0.22	12m2011	1.1
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	2.57	1575.2	0.88	0.93	2.07	2.74	1.13	12m2011	4202.1
WES PW	Westa	0.14	6.0	0.04	1.68	17.86	0.27	0.17	06m2012	21.1
SGR PW	Sadovaya Group	1.05	45.2	0.61	1.23	6.62	8.51	0.63	06m2012	94.2
CLE PW	Coal Energy	4.76	214.2	1.20	1.27	2.96	4.42	2.03	12m2011	88.9

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.