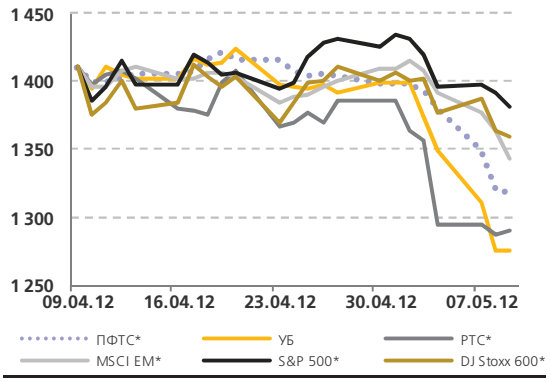
Фондовые индексы



** нормированный по индексу УБ*
Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 276	(2,7%)	(9%)	(13%)
ПФТС	498	(2,3%)	(7%)	(7%)
РТС	1 484	0,2%	(8%)	7%
MSCI EM	978	(1,5%)	(5%)	7%
DJ Stoxx 600	250	(0,3%)	(4%)	2%
S&P 500	1 355	(0,7%)	(2%)	8%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

	Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции				1 902
Лидеры по объему торгов				
Мотор Сич	MSICH	2 580	(3,2%)	192
Центрэнерго	CEEN	7,13	(3,6%)	259
Енакиевский МЗ	ENMZ	52,97	(5,9%)	268
Лидеры изменения стоимости				
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19,75	1,3%	31
Авдеевский КХЗ	AVDK	4,60	0,7%	92
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0,12	(0,6%)	47
Аутсайдеры изменения стоимости				
Енакиевский МЗ	ENMZ	52,97	(5,9%)	268
Алчевский МК	ALMK	0,08	(4,1%)	268
Донбасэнерго	DOEN	23,45	(3,9%)	106

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Наблюдения за испанским долгом. Наиболее полезным индикатором баланса настроений следует считать динамику доходности долговых обязательств Испании: в краткосрочном периоде негативные настроения будут доминировать до тех пор, пока доходность 5-летних обязательств находится выше 5%.

ОБЛИГАЦИИ:

Размещение гособлигаций: в госказну поступили 814,51 млн. грн. и $19,95 млн.. Минфин удовлетворил все пять заявок на годичные стандартные ОВГЗ (средневзвешенный уровень доходности 14%, на уровне предыдущих аукционов), пять заявок на 1,6-летние номинированные в долларах бонды (доходность 9,3%, также на уровне предыдущих аукционов) и четыре заявки на 5-летние стандартных облигации ("традиционная" доходность 14,3%). Единственная заявка на 2-летние стандартные ОВГЗ с доходностью 15% не была удовлетворена. В государственную казну поступили 814,51 млн. грн. и 19,95 млн. долларов.

ОБЗОР РЫНКОВ: НАБЛЮДЕНИЯ ЗА ИСПАНСКИМ ДОЛГОМ

В то время как украинский рынок акций был закрыт в связи с празднованием Дня победы, события на глобальных площадках продолжили стремительное развитие. Языком цифр можно констатировать, что оптимисты продолжили сдавать позиции, так как фондовые индексы закрывались ниже предыдущих значений. В то же время внимательный взгляд на динамику фьючерсов на индекс S&P 500 говорит о формировании консолидации вблизи уровня 1360 пунктов.

При этом новостной фон продолжает быть структурно негативным, поэтому и шансы на возобновление нисходящего движения в течение несколько дней представляются более высокими. Наиболее полезным индикатором баланса настроений следует считать динамику доходности долговых обязательств Испании: в краткосрочном периоде негативные настроения будут доминировать до тех пор, пока доходность 5-летних обязательств находится выше 5%.

Павел Ильяшенко
pavel.illashenko@astrum.ua

Новостной фон на открытии украинского рынка

Тикер	Краткосрочный фон	Долгосрочная рекомендация Astrum		
		Целевая цена, USD	Потенциал роста	Рекомендация
ALMK	НЕЙТРАЛЬНО-НЕГАТИВНО: В 4Кв11 ALMK получил убыток 291 млн. грн., что в 2,5 раза больше нашего прогноза. В настоящее время ALMK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 6,5-7,0, целевая цена составляет порядка USD 0,014 за акцию	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
AVDK	НЕГАТИВНО: В 4Кв11 AVDK увеличил чистую прибыль на 76% Кв/Кв до 248 млн. грн., что вдвое больше наших ожиданий. По предварительным оценкам, в настоящее время AVDK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 3,1-3,3, целевая цена составляет порядка USD 0,85 за акцию	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
AZST	УМЕРЕННО НЕГАТИВНО: В 4Кв11 AZST получил убыток 327 млн. грн., что на 6% больше нашего прогноза. По нашим оценкам, в настоящее время AZST торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 10,0-10,5, целевая цена компании составляет порядка USD 0,14 за акцию	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
CEEN	НЕЙТРАЛЬНО: В 2011 году рентабельность EBITDA компании составила 5,4% (для сравнения: 4,1% в 2010г.), рентабельность чистой прибыли – 0,5% (0,2% в 2010 г.). ПОЗИТИВНО: ФГИ планирует в первом полугодии 2012 года выставить на продажу 53,3% акций Центрэнерго	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
CGOK	НЕЙТРАЛЬНО-ПОЗИТИВНО: В 4Кв11 CGOK нарастил чистую прибыль на 13% Кв/Кв до 709 млн. грн., что на 16% больше наших ожиданий. В настоящее время CGOK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 2,9-3,1, целевая цена составляет USD 1,37 за акцию	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
PGOK	ПОЗИТИВНО: Во 2П11 PGOK нарастил чистую прибыль на 85% П/П до 1 453 млн. грн., что вдвое больше наших ожиданий. По предварительным оценкам, в настоящее время PGOK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 2,4-2,6, целевая цена составляет порядка USD 4,1 за акцию	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
SGOK	НЕЙТРАЛЬНО: В 4Кв11 SGOK снизил чистую прибыль на 8% Кв/Кв до 1 496 млн. грн., что лишь на 1 млн. грн. меньше наших ожиданий. В настоящее время SGOK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 3,4-3,6, целевая цена составляет USD 1,94 за акцию	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
SHCHZ	УМЕРЕННО НЕГАТИВНО: В 4Кв11 компания получила чистую прибыль 13 млн. грн. (против убытка 17 млн. грн. кварталом ранее), что в три раза ниже наших ожиданий. По нашим оценкам, в настоящее время SHCHZ торгуется по EV/EBITDA 2012 на уроне 1,5-1,7 и целевая цена акций компании составляет около USD 0,40	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР
YASK	УМЕРЕННО ПОЗИТИВНО: В 4Кв11 компания увеличила чистую прибыль на 59% Кв/Кв до 35 млн. грн., что в 2,5 раза выше наших ожиданий. По нашим оценкам, YASK торгуется по EV/EBITDA 2012 на уровне 3,0-3,3 и целевая цена акций компании составляет около USD 0,25	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР

ОБЛИГАЦИИ :

Размещение гособлигаций: в госказну поступили 814,51 млн. грн. и $19,95 млн.

Во вторник Министерство финансов провело предпраздничные аукционы по размещению 12-месячных, 2-летних, 5-летних и 7-летних стандартных ОВГЗ, а также 1,6-летних и 3 -летних облигаций, номинированных в долларах.

Минфин удовлетворил все пять заявок на годичные стандартные ОВГЗ (средневзвешенный уровень доходности 14%, на уровне предыдущих аукционов), пять заявок на 1,6-летние номинированные в долларах бонды (доходность 9,3%, также на уровне предыдущих аукционов) и четыре заявки на 5-летние стандартных облигации ("традиционная" доходность 14,3%). Единственная заявка на 2-летние стандартные ОВГЗ с доходностью 15% не была удовлетворена. В государственную казну поступили 814,51 млн. грн. и 19,95 млн. долларов.

Следующие плановые аукционы назначены на вторник, 15 мая. Банкам будут предложены 12-месячные и 2-летние стандартные ОВГЗ, 3-летние индексированные облигации и 1,7-летние бонды, номинированные в иностранной валюте.

Инна Звягинцева
inna.zvyagintseva@astrum.ua

Последние отчеты

Дата	Название	Компания/Отрасль	Кол-во страниц	Язык
28.04.2012	Глобальный взгляд: Франция делает выбор	Геополитика, мировая экономика	6	Рус.
19.04.2012	Глобальный взгляд: Китай заходит на посадку	Геополитика, мировая экономика	10	Рус.
10.04.2012	Strategy Note: Фиксирование прибыли	Украина / Стратегия	4	Рус.
02.03.2012	Strategy Note: Замена в линии защиты	Украина / Стратегия	3	Рус.
21.02.2012	Глобальный взгляд: Иран бросает вызов	Геополитика, мировая экономика	8	Рус.
09.02.2012	Стратегия на фондовом рынке, февраль 2012: Ставим на рост, защищаемся опционами	Украина / Стратегия	32	Рус.
06.02.2012	Глобальный взгляд: Европа: Старые песни о старом	Геополитика, мировая экономика	6	Рус.
02.02.2012	Во что верит рынок? Консенсус-прогноз от крупнейших инвестиционных компаний на 2012 год	Мировая экономика, рынки акций	54	Рус.
01.02.2012	Луганскстепловоз: Заказ РЖД обеспечит рост производства LTPL на 50% в 2012 г.	Луганскстепловоз / Машиностроение / Акции	5	Рус.
31.01.2012	Глобальный взгляд: Страсти по Венгрии	Геополитика, мировая экономика	5	Рус.
30.01.2012	Стахановский ВСЗ: Предварительные фин. результаты за 2011 г.	Стахановский ВСЗ / Машиностроение / Акции	6	Рус.
26.01.2012	Экономика и рынки по итогам 2011 года: Стоит ли прислушиваться к мнению аналитиков?	Мировая экономика, рынки акций	50	Рус.
11.10.2011	Стратегия на фондовом рынке, октябрь 2011: Расчитывать на лучшее, готовиться к худшему	Мировая экономика, рынки акций	26	Рус.
05.10.2011	LTPL: Рекордный 3Кв11	Луганскстепловоз / Машиностроение / Акции	3	Рус.
15.08.2011	Мотор Сич: Хорошие перспективы, высокая рентабельность	Мотор Сич / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
03.08.2011	Стахановский ВСЗ: Риски выше, целевая цена ниже	Стахановский ВСЗ / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
14.07.2011	Стратегия на фондовом рынке, июль 2011: Следует запас-	Мировая экономика, рынки акций	22	Рус.
15.06.2011	УкрАВТО: Закрытость и низкая ликвидность сдерживают рост	УкрАВТО / Машиностроение / Акции	8	Рус.
13.05.2011	Стратегия Astrum, май 2011: Ралли не ожидается, можно ставить на отскок	Мировая экономика, рынки акций	22	Рус. / Англ.
28.04.2011	Мотор Сич: Перспективы умеренного роста	Мотор Сич / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
26.04.2011	Strategy Note: Время для перебалансировки	Украина / Стратегия	7	Рус.
19.04.2011	Strategy Note: Коррекция, но не катастрофа	Мировые рынки	3	Рус. / Англ.
14.04.2011	Strategy Note: На пульсе сезона отчетов	Мировые рынки	4	Рус. / Англ.
13.04.2011	Стахановский ВСЗ: Торги возобновляются на позитивной ноте	Стахановский ВСЗ / Машиностроение / Акции	5	Рус. / Англ.
11.04.2011	Стратегия Astrum, апрель 2011: Покупать после снижения	Мировая экономика, рынки акций	27	Рус. / Англ.
04.03.2011	Центральный ГОК: Добывая прибыль	Центральный ГОК / Железная руда / Акции	8	Рус. / Англ.
14.02.2011	Укртелеком: Оценка подтвердила цену продажи	Укртелеком / Телекоммуникации / Акции	3	Рус. / Англ.
11.02.2011	Богдан Моторс: Начало бурного роста	Богдан Моторс / Машиностроение / Акции	3	Рус. / Англ.
01.02.2011	Astrum Стратегия на 2011 год: Идеи, которые принесут доход	Мировая экономика, рынки акций	35	Рус. / Англ.
28.12.2010	Мотор Сич: Под крылом благополучия	Мотор Сич / Машиностроение / Акции	19	Рус. / Англ.
22.12.2010	Укртелеком: Игры на повышение цены не будет	Укртелеком / Телекоммуникации / Акции	3	Рус. / Англ.
09.12.2010	Стратегия на декабрь 2010: Лучшие предновогодние инвестиции	Мировая экономика, рынки акций	19	Рус. / Англ.
07.12.2010	Северный ГОК: Завидная прибыльность	Северный ГОК / Железная руда / Акции	4	Рус. / Англ.

Торговая информация (УБ)

	Покупка, USD*	Продажа, USD*	Закрытие, USD*	Закрытие, изм. % 1 D	1 W	1 M	3 M	Рын. кап., USD млн.	Max 52 W, USD	Min 52 W, USD
ALKZ	0,016	0,017	0,017	0,0%	(2,8%)	(9,6%)	(29,3%)	50,6	0,063	0,016
ALMK	0,009	0,009	0,009	(4,1%)	(11,7%)	(14,3%)	(31,1%)	242,6	0,025	0,009
AVDK	0,567	0,572	0,572	0,7%	(5,8%)	(7,4%)	(26,4%)	110,3	1,643	0,568
AVTO	4,803	5,352	5,196	0,0%	(11,1%)	(14,1%)	(30,0%)	32,1	15,934	4,73
AZGM	0,189	0,746	0,205	0,0%	(8,3%)	(70,0%)	(76,5%)	21,7	1,494	0,205
AZST	0,145	0,145	0,146	(1,8%)	(7,1%)	(4,6%)	(21,9%)	609,9	0,322	0,146
BAVL	0,015	0,015	0,015	(0,6%)	(5,2%)	(8,4%)	(12,4%)	362,6	0,049	0,014
CEEN	0,882	0,884	0,888	(3,6%)	(10,8%)	(11,3%)	(22,9%)	326,1	1,923	0,822
CGOK	0,822	0,867	0,868	0,0%	(4,4%)	(15,0%)	(12,9%)	989,6	1,027	0,703
CHEN	0,168	0,311	0,277	0,0%	0,0%	0,0%	38,2%	13,6	0,604	0,174
CHON	0,07	0,187	0,076	0,0%	0,0%	1,0%	(19,0%)	19,0	0,218	0,062
DAKOR	0,624	0,718	0,66	26,8%	19,9%	(10,8%)	(2,8%)	3,8	2,462	0,304
DMKD	0,013	0,015	0,015	(3,2%)	(13,1%)	(18,4%)	(28,6%)	95,7	0,043	0,012
DMPZ	0	0,003	0,003	0,0%	0,0%	0,0%	(58,1%)	4,0	0,007	0,002
DMZP	0,007	0,035	0,022	0,0%	0,0%	0,0%	28,6%	39,1	0,025	0,008
DNEN	72,287	84,636	84,623	0,0%	7,1%	6,4%	(2,7%)	468,2	127,47	66,97
DNON	18,921	28,631	28,631	0,0%	0,0%	(3,4%)	53,3%	142,4	29,627	14,316
DNSS	149,379	186,724	174,276	0,0%	0,0%	0,0%	(11,9%)	180,7	298,758	124,483
DOEN	2,874	2,95	2,919	(3,9%)	(13,3%)	(17,1%)	(29,4%)	68,9	7,795	2,655
DOMZ	0,004	0,012	0,01	0,0%	0,0%	33,3%	166,7%	2,9	0,017	0,003
DRMZ	0,05	0,23	0,224	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	29,1	0,375	0,21
DTRZ	2,988	5,228	4,793	0,0%	0,0%	(8,3%)	10,0%	4,3	6,722	1,743
ENMZ	6,573	6,66	6,594	(5,9%)	(15,3%)	(19,7%)	(26,2%)	72,8	17,775	4,631
FORM	0,142	0,146	0,142	(0,1%)	(14,2%)	(23,1%)	(25,2%)	32,5	0,587	0,142
HAON	0,137	0,199	0,147	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	43,1	0,446	0,131
HMON	0,07	0,223	0,222	0,0%	0,0%	27,2%	154,4%	19,7	0,331	0,087
HOEN	0,056	0,212	0,207	0,0%	0,0%	0,0%	137,1%	12,7	0,296	0,087
HRTR	0,16	0,166	0,164	(1,1%)	(0,0%)	11,4%	11,4%	422,5	0,167	0,103
KIEN	0,51	0,995	0,581	0,0%	0,0%	(35,2%)	(41,7%)	81,5	1,612	0,124
KION	0,1	0,124	0,12	0,0%	(4,0%)	(10,3%)	2,1%	13,4	0,187	0,117
KMED	1,867	5,602	2,527	0,0%	0,0%	1,5%	103,0%	15,0	3,734	1,245
KRAZ	0,023	0,024	0,023	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	53,0	0,023	0,023
KREN	0,131	0,243	0,243	0,0%	29,8%	(2,3%)	3,7%	32,3	0,429	0,102
KSTL	0,299	0,672	0,38	0,0%	0,0%	1,7%	(12,9%)	1 873,7	0,84	0,299
KVBZ	2,429	2,459	2,459	1,3%	(7,7%)	(10,6%)	(14,1%)	280,2	3,305	2,01
LTPL	0,27	0,29	0,29	0,0%	1,2%	5,1%	1,7%	61,4	0,426	0,254
LUAZ	0,021	0,026	0,021	0,0%	(19,4%)	(19,5%)	(13,5%)	105,6	0,037	0,021
LVON	0,069	0,286	0,336	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,4	0,349	0,093
MEGA	0,037	0,174	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	23,4%	21,2	0,124	0,044
MMKI	0,025	0,028	0,025	(8,3%)	(7,4%)	(18,1%)	(13,4%)	87,8	0,074	0,025
MSICH	321,539	322,908	321,165	(3,2%)	(9,1%)	(7,0%)	5,7%	669,6	445,025	205,563
MZVM	0,02	0,022	0,022	(4,0%)	0,0%	(17,6%)	(14,7%)	0,3	0,647	0,021
NITR	0,255	0,322	0,256	0,0%	0,0%	(17,8%)	(17,8%)	115,5	1,817	0,256
NVTR	0,044	0,055	0,055	13,0%	(14,1%)	(1,2%)	(49,4%)	9,8	0,156	0,048
ODEN	0,014	0,124	0,123	0,0%	0,0%	(0,9%)	395,5%	14,4	0,312	0,019
PGOK	2,068	2,136	2,136	0,9%	(4,4%)	(0,8%)	0,1%	401,5	4,606	1,943
PREN	0,069	0,212	0,212	0,0%	0,0%	0,0%	239,3%	14,5	0,529	0,062
RODB	н/д	н/д	6,224	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,522	1,541	1,541	0,3%	(0,1%)	5,9%	10,6%	3 528,6	1,631	1,042
SHCHZ	0,159	0,168	0,162	(3,7%)	(8,6%)	2,4%	(13,3%)	138,9	0,467	0,12
SHKD	0,156	0,168	0,172	(1,4%)	2,1%	(13,7%)	(7,4%)	54,2	0,435	0,118
SLAV	0,274	0,324	0,286	0,0%	0,0%	15,0%	(4,2%)	255,1	0,417	0,249
SMASH	0,322	0,323	0,322	(4,8%)	(10,7%)	(24,5%)	(33,9%)	22,9	1,183	0,322
SMEN	0,124	0,99	0,622	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	15,0	1,504	0,622
STIR	3,009	3,08	3,012	1,7%	(6,1%)	(8,6%)	(29,0%)	82,6	9,149	2,963
SUNI	0,017	0,03	0,02	0,0%	0,0%	(4,7%)	47,7%	224,9	0,035	0,01
SVGZ	0,456	0,491	0,49	6,5%	(5,7%)	(8,7%)	2,4%	107,2	1,027	0,343
TATM	0,498	0,585	0,523	0,0%	0,0%	5,0%	(16,0%)	228,8	0,728	0,448
TOEN	0,037	0,1	0,037	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2	0,622	0,037
UGZB	0,002	0,012	0,011	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9	0,014	0,009
UNAF	30,785	31,37	31,469	(3,9%)	(10,4%)	(10,5%)	(33,8%)	1 685,3	105,225	31,469
USCB	0,025	0,026	0,025	(1,7%)	(4,2%)	(4,8%)	8,0%	272,9	0,067	0,019
UTLM	0,046	0,048	0,048	(0,5%)	(4,5%)	(4,5%)	(14,3%)	878,7	0,079	0,042
YASK	0,141	0,149	0,149	0,2%	(5,7%)	(6,6%)	(26,0%)	39,8	0,425	0,126
ZABR	н/д	н/д	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	(32,1%)	4,6	н/д	н/д
ZAEN	17,365	18,299	18,299	0,0%	(8,7%)	(31,0%)	(43,2%)	228,1	43,93	18,299
ZHEN	0,103	0,113	0,113	9,6%	(8,5%)	(16,3%)	(12,2%)	13,2	0,254	0,093

** по текущему курсу UAH/USD 8,03*

Источник: УБ

Сравнительная оценка и рекомендации (см. методологию рекомендаций на следующей странице)

	Цена закрытия, USD*	Рын. кап., USD млн.	EV, USD млн.	Целевая цена, USD**	Потенциал роста/ (падения), %	Рекомендация	P/E		EV/S***		EV/EBITDA	
							11	12п	11	12п	11	12п
Металлургия												
ALMK	0,009	242,57	783,44	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
AZST	0,15	609,94	680,52	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
ENMZ	6,59	72,78	67,92	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Кокс и уголь												
AVDK	0,57	110,33	107,47	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
SHCHZ	0,16	138,90	155,08	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
YASK	0,15	39,76	60,05	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Железная руда												
CGOK	0,87	989,58	985,35	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
PGOK	2,14	401,46	651,05	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
SGOK	1,54	3 528,57	3 638,61	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Машиностроение												
KVBZ	2,46	280,23	251,47	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,3	н.д.	0,33	н.д.	2,14	н.д.
LTPL	0,29	61,40	62,68	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,9	н.д.	0,30	н.д.	4,17	н.д.
LUAZ	0,02	105,56	475,88	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,97	н.д.	12,72	н.д.
MSICH	321,17	669,58	682,61	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	4,0	н.д.	0,95	н.д.	2,40	н.д.
SVGZ	0,49	107,20	110,98	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,4	н.д.	0,25	н.д.	3,35	н.д.
Среднее					н.д.		40,9	н.д.	0,56	н.д.	4,95	н.д.
Химия												
STIR	3,01	82,58	154,51	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,23	н.д.	н.с.	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,05	878,71	1 227,51	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,46	н.д.	5,96	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	0,89	326,10	395,54	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,44	н.д.	8,13	н.д.
DNEN	84,62	468,21	596,11	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	13,2	н.д.	0,56	н.д.	5,22	н.д.
DOEN	2,92	68,86	107,39	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,22	н.д.	5,21	н.д.
ZAEN	18,3	228,08	319,14	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	22,8	н.д.	0,33	н.д.	6,28	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,39	н.д.	6,21	н.д.
Банки												
BAVL	0,02	362,62	362,62	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,03	272,92	272,92	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Среднее					н.д.		н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Нефть и газ												
UNAF	31,47	1 685,26	1 684,57	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,2	н.д.	0,55	н.д.	3,84	н.д.

** по текущему курсу UAH/USD 8,03*

*** по прогнозному курсу UAH/USD 8,00*

**** P/Book для банков*

Источник: УБ, оценка Astrum

Рекомендации Astrum Investment Management по акциям делятся на три категории: **ПОКУПАТЬ**, **ДЕРЖАТЬ** и **ПРОДАВАТЬ**. Ниже-приведенная таблица содержит диапазоны потенциала роста/падения целевых цен, деноминированных в долларах США, в 12-месячной перспективе, которые соответствуют каждой рекомендации по акциям:

Рекомендация	**Диапазон потенциала роста/падения**
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

Мы присваиваем рекомендацию **Спекулятивная ПОКУПКА,** когда вероятность специфических рисков, связанных с компанией, равна или превышает 35%.

Мы можем временно присваивать акциям рейтинг **ПЕРЕСМОТР**, основываясь на последних финансовых результатах, возникших факторах риска, значительных новостях компаний или других факторах.

Рекомендации Astrum					
	Общее кол-во	**ПОКУПАТЬ**	**ДЕРЖАТЬ**	**ПРОДАВАТЬ**	**ПЕРЕСМОТР**
	23	0	0	0	23
% от общего		0%	0%	0%	100%

Максим Бланк
CEO
maxim.blank@astrum.ua

Евгений Березовский
Управляющий партнер,
член Правления
evgeniy.berezovskiy@astrum.ua

Эдуард Розенблат
Глава корпоративного бизнеса,
член Правления
eduard.rozenblat@astrum.ua

Елена Малицкая
Директор департамента
инвестиционно-банковских услуг
elena.malitskaya@astrum.ua

Тарас Елейко
Начальник департамента
управления активами
taras.yeleyko@astrum.ua

Юваль Шавит
Директор по коммуникациям
yuval.shavit@astrum.ua

Продажи:

Руслан Магомедов
Глава департамента
торговых операций
ruslan.magomedov@astrum.ua

Международные продажи:

Зина Светелик
zina.svetelik@astrum.ua

Внутренние продажи:

Евгений Противень
evgeniy.protiven@astrum.ua

Аналитика:

Павел Ильяшенко
Стратег
pavel.illashenko@astrum.ua

Юрий Рыжков
Старший аналитик: Горно-
металлургический комплекс
yuriy.ryzhkov@astrum.ua

Инна Звягинцева
Младший аналитик
inna.zvyagintseva@astrum.ua

Astrum Investment Management

ул. Сагайдачного, 11, Киев, 04070, Украина
тел: +380 (44) 220 44 22 факс: +380 (44) 220 15 48 www.astrum.ua info@astrum.ua

Гарантии и ограничение ответственности:

Astrum Investment Management не может гарантировать достоверность информации, приведенной в данном аналитическом обзоре, несмотря на то, что эта информация предоставлена надежными источниками. Данный обзор не является проспектом и не должен рассматриваться в качестве единственного источника для оценки каких-либо активов. Все оценки и суждения, представленные в данном обзоре, представляют наше мнение на момент публикации этого документа и могут быть изменены без уведомления. Astrum Investment Management или любое подразделение компании могут периодически осуществлять инвестиционную деятельность или предоставлять другие услуги (в том числе консультации или услуги по управлению) компаниям, упомянутым в данном обзоре, а также использовать данный анализ перед его публикацией. Astrum Investment Management не несет ответственность за последствия использования оценок и утверждений, содержащихся в данном документе, или каких-либо упущений. Запрещается копировать данный материал (полностью или частично) без письменного разрешения Astrum Investment Management.

© Astrum Investment Management