

БРИФИНГ: УКРАИНСКИЙ РЫНОК ОПЕРЕЖАЕТ СОБЫТИЯ

Несмотря на нейтральный характер динамики внешних рынков, индекс UX ускорил снижение. Отсутствие событийных триггеров для опережающего падения украинского рынка говорит о том, что мы имеем дело с ликвидацией позиций в условиях низкой ликвидности. В такой ситуации дефицит больших и средних по размеру покупателей приводит к самоусиливающемуся процессу продаж.

Благодаря снижению в течение пяти торговых сессий подряд индекс UX приблизился к достижению целей несколькодневной коррекции. В результате процесс закрытия коротких позиций можно завершать. Однако в случае снижения фьючерсов на индекс S&P 500 в диапазоне ниже уровня 1340 по ходу сегодняшней торговой сессии небольшую часть позиции можно перенести на понедельник.

В то же время, если текущие уровни поддержки для американских фондовых индексов, австралийского и новозеландского долларов, а также меди все же устоят, тогда уже на следующей неделе можно будет ожидать смену направления тенденции для широкого набора рискованных активов. Пока же открывать длинные позиции невыгодно с точки зрения баланса рисков.

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 уровне 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

По всем вопросам касательно рассылки материалов, а также получения комментариев спикеров компании и организации интервью, пожалуйста, обращайтесь:

Юваль Шавит

директор по коммуникациям

Astrum Investment Management

моб.: +380 (67) 236 46 73

е-mail: yuval.shavit@astrum.ua

www.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