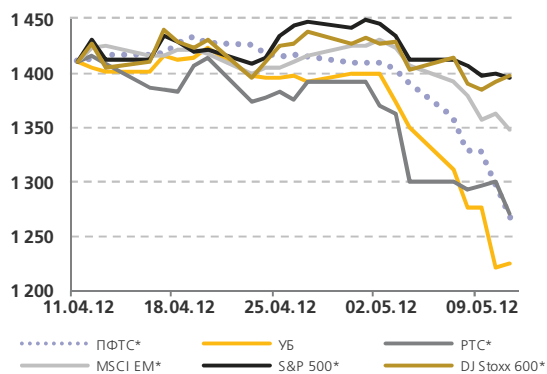


Фондовые индексы



* нормированный по индексу УБ

Источник: Bloomberg

Фондовые индексы

	Закр.	1Д	1М	С нач. года
УБ	1 224	0,3%	(13%)	(16%)
ПФТС	474	(2,3%)	(10%)	(11%)
PTC	1 454	(2,4%)	(10%)	5%
MSCI EM	971	(1,0%)	(4%)	6%
DJ Stoxx 600	252	0,3%	(1%)	3%
S&P 500	1 353	(0,3%)	(1%)	8%

Источник: Украинская Биржа, Bloomberg

Украинская Биржа (акции)

	Тикер	Закр., грн.	1Д	Кол-во сделок
Ликвидные акции				2 174
Лидеры по объему торгов				
Мотор Сич	MSICH	2 500	1,3%	318
Центрэнерго	CEEN	6,96	(0,6%)	224
Алчевский МК	ALMK	0,07	(3,2%)	283
Лидеры изменения стоимости				
Азовсталь	AZST	1,10	5,5%	159
Мотор Сич	MSICH	2 500	1,3%	318
Стирол	STIR	23,18	0,7%	58
Аутсайдеры изменения стоимости				
Алчевский МК	ALMK	0,07	(3,2%)	283
Авдеевский КХЗ	AVDK	4,21	(2,8%)	186
Северный ГОК	SGOK	12,18	(1,4%)	18

Источник: Украинская Биржа

ASTRUM DAILY

ОБЗОР РЫНКОВ:

Китай смягчает монетарную политику, но рынкам не легче. К открытию торгов на Украинской бирже сложился противоречивый новостной фон. С одной стороны отмечаем давно ожидаемые шаги по смягчению монетарной политики в Китае и новый этап в решении проблемы испанских банков. С другой – динамика рискованных активов является умеренно негативной и фьючерсы на индекс S&P 500 опасно приближаются к текущему уровню поддержки. Хотя бурное обсуждение политической ситуации в Греции является эмоциональным симптомом перепроданности рынков, последующее снижение американских индексов может привести к необходимости открытия коротких позиций на украинском рынке.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

В апреле Ш/у Покровское сохранило добычу угля на рекордном уровне. Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для котировок акций компании.

ОБЗОР РЫНКОВ: КИТАЙ СМЯГЧАЕТ МОНЕТАРНУЮ ПОЛИТИКУ, НО РЫНКАМ НЕ ЛЕГЧЕ

К открытию торгов на Украинской бирже сложился противоречивый новостной фон. С одной стороны отмечаем давно ожидаемые шаги по смягчению монетарной политики в Китае и новый этап в решении проблемы испанских банков. С другой – динамика рискованных активов является умеренно негативной и фьючерсы на индекс S&P 500 опасно приближаются к текущему уровню поддержки. Хотя бурное обсуждение политической ситуации в Греции является эмоциональным симптомом перепроданности рынков, последующее снижение американских индексов может привести к необходимости открытия коротких позиций на украинском рынке.

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	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ
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	0,64	21,2%	ПОКУПАТЬ
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	0,13	н.с.	ПРОДАВАТЬ
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	1,31	48,7%	ПОКУПАТЬ
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	4,55	121,2%	ПОКУПАТЬ
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	1,82	20,1%	ПОКУПАТЬ
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	0,38	125,4%	ПОКУПАТЬ
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	0,23	72,0%	ПОКУПАТЬ

НОВОСТИ КОМПАНИЙ И ОТРАСЛЕЙ:

В апреле Ш/у Покровское сохранило добычу угля на рекордном уровне

По данным Министерства энергетики и угольной промышленности Украины, в апреле Ш/у Покровское (SHCHZ: ПОКУПАТЬ) нарастило среднесуточную добычу коксующегося угля на 0,2% м/м до 25,3 тыс. т. За 4М12 добыча выросла на 41% г/г до 2,95 млн. т.

Мнение Astrum: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для котировок акций компании. Объем добычи угля SHCHZ в апреле на соответствовал нашему прогнозу, причем он был рекордным за последние пять лет. Учитывая данные по производству с начала мая, мы ожидаем, что в текущем месяце среднесуточная добыча SHCHZ сохранится на уровне апреля. По нашим оценкам, во 2Кв12 добыча угля вырастет на 5% Кв/Кв до 2,30 млн. т (после роста на 14% Кв/Кв в 1Кв12), а в целом по 2012 г. – на 30%. Стоит отметить, что по мультипликатору EV/EBITDA 2012 SHCHZ является одной из наиболее недооцененных в горно-металлургическом комплексе Украины (значение мультипликатора 1,3). По нашим оценкам, целевая цена акций компании составляет USD 0,38, потенциал роста 132%.

Юрий Рыжков
yuriy.ryzhkov@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	Лугансктепловоз: Заказ РЖД обеспечит рост производства LTPL на 50% в 2012 г.	Лугансктепловоз / 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 ЗКв11	Лугансктепловоз / 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 запастись терпением	Мировая экономика, рынки акций	22	Рус.
15.06.2011	УкрАВТО: Закрyтость 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 рисков	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,	Продажа,	Закрытие,	Закрытие, изм. %				Рын. кап.,	Max 52 W,	Min 52 W,
	USD*	USD*	USD*	1 D	1 W	1 M	3 M	USD млн.	USD	USD
ALKZ	0,017	0,021	0,019	(22,0%)	11,4%	4,0%	(21,7%)	57,3	0,063	0,016
ALMK	0,009	0,009	0,009	(3,2%)	(14,0%)	(22,1%)	(33,7%)	226,8	0,026	0,009
AVDK	0,524	0,532	0,524	(2,8%)	(10,1%)	(15,4%)	(29,2%)	102,2	1,645	0,524
AVTO	4,857	6,107	6,106	0,0%	10,5%	6,5%	(14,7%)	34,7	15,953	4,736
AZGM	0,189	0,747	0,206	0,0%	0,0%	(70,0%)	(76,5%)	21,8	1,496	0,206
AZST	0,13	0,137	0,137	5,5%	(10,0%)	(14,0%)	(23,6%)	561,7	0,321	0,13
BAVL	0,015	0,015	0,015	(0,5%)	(5,1%)	(8,6%)	(10,3%)	355,8	0,049	0,014
CEEN	0,864	0,867	0,867	(0,6%)	(9,0%)	(13,3%)	(21,2%)	319,8	1,861	0,823
CGOK	0,859	0,884	0,884	2,0%	(0,9%)	(12,9%)	(4,8%)	1 020,8	1,028	0,704
CHEN	0,168	0,312	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	0,719	0,661	0,0%	8,4%	(10,8%)	(1,7%)	3,8	1,994	0,304
DMKD	0,013	0,017	0,017	12,0%	6,8%	(4,0%)	(20,4%)	101,3	0,041	0,012
DMPZ	0	0,003	0,003	0,0%	0,0%	0,0%	(58,1%)	4,1	0,007	0,002
DMZP	0,007	0,035	0,022	0,0%	0,0%	0,0%	28,6%	39,2	0,025	0,008
DNEN	72,375	84,739	84,726	0,0%	0,0%	1,5%	(2,7%)	468,8	127,625	67,052
DNON	18,695	24,927	18,695	0,0%	(34,8%)	(37,0%)	0,0%	130,6	29,663	14,333
DNSS	149,561	186,951	174,487	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	180,9	299,121	124,634
DOEN	2,829	2,854	2,854	(0,5%)	(9,0%)	(18,2%)	(26,3%)	67,2	7,355	2,658
DOMZ	0,004	0,012	0,01	0,0%	0,0%	33,3%	166,7%	2,9	0,015	0,003
DRMZ	0,05	0,231	0,224	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	29,1	0,374	0,211
DTRZ	2,991	5,235	4,798	0,0%	0,0%	(8,3%)	10,0%	4,3	6,73	1,745
ENMZ	6,197	6,253	6,253	(0,7%)	(15,8%)	(23,0%)	(27,0%)	68,5	17,274	4,636
FORM	0,142	0,148	0,148	0,1%	0,6%	(17,5%)	(22,7%)	32,8	0,568	0,142
HAON	0,137	0,199	0,147	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	43,2	0,446	0,131
HMON	0,07	0,223	0,222	0,0%	0,0%	27,2%	154,4%	19,7	0,332	0,087
HOEN	0,056	0,212	0,207	0,0%	0,0%	0,0%	137,1%	12,7	0,297	0,087
HRTR	0,157	0,162	0,162	(1,2%)	1,7%	6,0%	13,3%	415,2	0,167	0,104
KIEN	0,511	0,996	0,582	0,0%	0,0%	(35,2%)	(41,7%)	81,6	1,452	0,125
KION	0,1	0,125	0,12	0,0%	(4,0%)	(10,3%)	(4,0%)	13,4	0,187	0,117
KMED	1,87	5,609	2,53	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	15,0	3,739	1,246
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%	0,0%	(2,3%)	2,6%	32,3	0,43	0,102
KSTL	0,299	0,673	0,38	0,0%	0,0%	1,7%	(12,9%)	1 876,0	0,841	0,299
KVBZ	2,331	2,449	2,368	(4,0%)	(8,7%)	(14,1%)	(14,8%)	274,1	3,309	2,013
LTPL	0,255	0,278	0,278	6,1%	(3,8%)	1,6%	0,9%	58,4	0,427	0,254
LUAZ	0,021	0,026	0,021	0,0%	(3,3%)	(19,4%)	(11,6%)	105,7	0,037	0,021
LVON	0,069	0,287	0,337	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	34,5	0,349	0,093
MEGA	0,037	0,174	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	23,4%	21,2	0,125	0,044
MMKI	0,024	0,027	0,027	10,5%	4,8%	(18,3%)	(11,9%)	86,3	0,072	0,025
MSICH	310,089	311,585	311,585	1,3%	(9,1%)	(9,7%)	6,0%	645,9	425,625	205,813
MZVM	0,015	0,019	0,019	(10,6%)	(20,0%)	(27,6%)	(27,6%)	0,3	0,648	0,019
NITR	0,255	0,323	0,256	0,0%	0,0%	(17,8%)	(17,8%)	115,7	1,82	0,256
NVTR	0,044	0,047	0,047	0,0%	(25,7%)	(21,6%)	(47,6%)	9,1	0,15	0,047
ODEN	0,014	0,125	0,124	0,0%	0,0%	(0,9%)	395,5%	14,4	0,313	0,019
PGOK	2,019	2,055	2,055	(2,9%)	(3,0%)	(7,3%)	(6,3%)	389,1	4,611	1,946
PREN	0,069	0,212	0,212	0,0%	0,0%	0,0%	239,3%	14,5	0,53	0,062
RODB	н/д	н/д	6,232	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7	н/д	н/д
SGOK	1,502	1,518	1,518	(1,4%)	(2,4%)	4,9%	10,1%	3 479,2	1,633	1,043
SHCHZ	0,157	0,168	0,168	(0,4%)	(5,6%)	(3,9%)	(6,9%)	137,7	0,46	0,12
SHKD	0,156	0,162	0,162	(2,3%)	(7,2%)	(10,4%)	(7,3%)	53,2	0,436	0,118
SLAV	0,274	0,324	0,287	0,0%	0,0%	15,0%	(4,2%)	255,4	0,418	0,249
SMASH	0,274	0,33	0,287	0,0%	(15,4%)	(33,3%)	(41,3%)	21,5	1,122	0,287
SMEN	0,125	0,991	0,623	0,0%	0,0%	0,0%	(58,6%)	15,0	1,506	0,623
STIR	2,787	2,889	2,889	0,7%	(8,9%)	(12,1%)	(29,9%)	77,0	8,774	2,868
SUNI	0,017	0,03	0,02	0,0%	0,0%	(4,4%)	47,7%	225,2	0,035	0,01
SVGZ	0,467	0,471	0,467	(2,1%)	(7,2%)	(12,1%)	4,3%	106,2	1,028	0,343
TATM	0,505	0,536	0,505	(3,6%)	(3,6%)	1,3%	(19,0%)	219,8	0,729	0,448
TOEN	0,037	0,1	0,038	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2	0,623	0,038
UGZB	0,002	0,012	0,011	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9	0,012	0,009
UNAF	27,968	29,027	29,027	(0,3%)	(14,1%)	(17,6%)	(35,2%)	1 545,4	105,353	29,027
USCB	0,025	0,026	0,025	0,2%	(3,9%)	(3,6%)	12,3%	272,3	0,067	0,019
UTLM	0,039	0,045	0,045	1,1%	(6,4%)	(9,0%)	(16,5%)	788,3	0,079	0,042
YASK	0,132	0,142	0,132	(1,5%)	(15,1%)	(18,3%)	(31,6%)	37,5	0,426	0,126
ZABR	н/д	н/д	0,118	0,0%	0,0%	0,0%	(32,1%)	4,6	н/д	н/д
ZAEN	17,474	19,181	19,181	(0,1%)	(0,5%)	(26,0%)	(38,9%)	234,4	43,983	18,321
ZHEN	0,103	0,118	0,118	3,7%	1,4%	(10,9%)	(21,2%)	13,5	0,248	0,093

* по текущему курсу UAH/USD 8,02

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	226,80	1 099,99	0,01	н.с.	ПРОДАВАТЬ	6,3	н.с.	0,47	0,44	7,60	10,76
AZST	0,14	561,69	632,35	0,13	н.с.	ПРОДАВАТЬ	4,2	3,5	0,19	0,17	2,06	1,71
ENMZ	6,25	68,47	43,17	8,09	29,3%	ПОКУПАТЬ	2,2	н.с.	0,03	0,03	н.с.	н.с.
Среднее					29,3%		6,3	3,5	0,23	0,21	4,83	6,24
Кокс и уголь												
AVDK	0,52	102,24	98,62	0,64	21,2%	ПОКУПАТЬ	н.с.	н.с.	0,07	0,08	16,15	3,14
SHCHZ	0,17	137,69	166,61	0,38	125,4%	ПОКУПАТЬ	9,1	5,3	0,37	0,33	1,34	1,28
YASK	0,13	37,51	124,13	0,23	72,0%	ПОКУПАТЬ	2,5	3,4	0,22	0,23	4,35	4,15
Среднее					72,9%		5,8	2,9	0,22	0,21	7,28	2,86
Железная руда												
CGOK	0,88	1 020,80	1 015,44	1,31	48,7%	ПОКУПАТЬ	3,2	4,7	1,27	1,50	2,05	2,74
PGOK	2,06	389,09	615,80	4,55	121,2%	ПОКУПАТЬ	1,4	2,4	0,54	0,61	1,41	2,08
SGOK	1,52	3 479,16	3 599,18	1,82	20,1%	ПОКУПАТЬ	4,5	6,1	1,97	2,18	3,08	3,75
Среднее					63,3%		3,0	2,6	1,26	1,43	2,18	2,86
Машиностроение												
KVBZ	2,37	274,07	245,27	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,2	н.д.	0,32	н.д.	2,08	н.д.
LTPH	0,28	58,38	59,65	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	6,5	н.д.	0,28	н.д.	3,96	н.д.
LUAZ	0,02	105,68	476,45	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,97	н.д.	12,72	н.д.
MSICH	311,58	645,92	658,96	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	3,9	н.д.	0,91	н.д.	2,31	н.д.
SVGZ	0,47	106,23	110,01	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,3	н.д.	0,25	н.д.	3,32	н.д.
Среднее					н.д.		40,7	н.д.	0,55	н.д.	4,88	н.д.
Химия												
STIR	2,89	76,98	149,00	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,23	н.д.	н.с.	н.д.
Телекоммуникации												
UTLM	0,05	788,28	1 137,51	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	1,35	н.д.	5,51	н.д.
Энергогенерация												
CEEN	0,87	319,82	389,34	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	> 50	н.д.	0,44	н.д.	7,99	н.д.
DNEN	84,73	468,78	596,84	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	13,2	н.д.	0,56	н.д.	5,22	н.д.
DOEN	2,85	67,19	105,77	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.с.	н.д.	0,21	н.д.	5,12	н.д.
ZAEN	19,18	234,42	325,59	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	23,4	н.д.	0,34	н.д.	6,40	н.д.
Среднее					н.д.		> 50	н.д.	0,39	н.д.	6,18	н.д.
Банки												
BAVL	0,01	355,84	355,84	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
USCB	0,03	272,25	272,25	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	29,03	1 545,38	1 544,68	н.д.	н.с.	ПЕРЕСМОТР	5,7	н.д.	0,51	н.д.	3,52	н.д.

* по текущему курсу UAH/USD 8,02

** по прогнозируемому 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	7	0	2	14
% от общего		30%	0%	9%	61%

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.