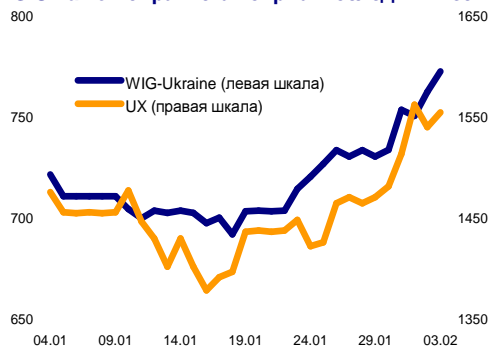


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

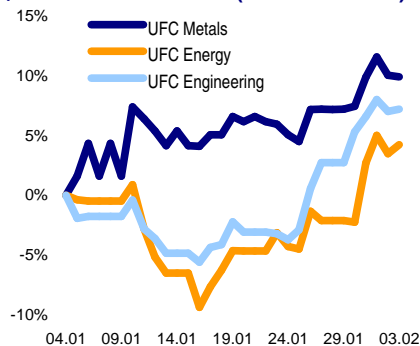
Еженедельный обзор

6 февраля 2012 г.

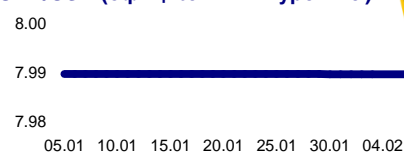
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



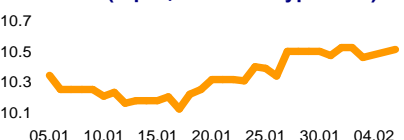
Индексы семейства UFC (04.01.2011 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ Инфляция все еще на низком уровне
- ▶ Результаты деятельности «Метинвеста» за январь

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Рынок акций. Прошедшая торговая неделя подтвердила готовность инвесторов совершать активные покупки на отечественном фондовом рынке при условии роста деловой активности на внешних площадках. Восходящая динамика индекса «Украинской биржи», за исключением краткосрочных снижений, продолжается уже три недели. В период с 30 января по 3 февраля 2012 г. индикатор вырос на 5.69% до максимального значения с начала декабря 2011 г. (1555 пунктов). Объем торгов на срочном рынке за неделю вырос на существенные 40.94% до 369.3 млн. грн., на фондовом рынке – на 8.83% до 387.1 млн. грн.

Энергогенерирующая компания «Захидэнерго» (ZAEN; ПОКУПАТЬ) стала единственным эмитентом, акции которого просели по итогам недели. Так, за пять торговых сессий котировки компании упали на 1.14%. Самой торгуемой бумагой недели стала «Мотор Сич» (MSICH; ПОКУПАТЬ), с акциями которой заключили 2420 сделок на общую сумму 69.7 млн. грн., при этом акции запорожской компании подорожали за неделю на 6.27%.

Акции энергогенерирующих компаний «Донбассэнерго» (DOEN; ПОКУПАТЬ) и «Центрэнерго» (SEEN; ПОКУПАТЬ), оказались в числе лидеров роста, прибавив по итогам недели 12.79% и 9.70% соответственно. Возможным катализатором роста стоимости акций компаний стала информация о возможной приватизации уже в первой половине 2012 г. Кроме того, существенно подорожали акции Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК)) и Енакиевского металлургического завода (ENMZ; ПОКУПАТЬ), выросшие на 8.56% и 7.49% соответственно.

Основные индексы	03.02	27.01	Изм.
Индекс УБ	1555.36	1471.56	5.69%
Индекс ПФТС	580.99	552.83	5.09%
Индекс WIG-Ukraine	773.17	730.88	5.79%
Индекс UFC	107.08	103.15	3.81%
UFC Metals	112.04	109.29	2.52%
UFC Energy	313.86	294.90	6.43%
UFC Engineering	106.36	101.92	4.36%

Курсы валют	06.02	30.01	Изм.
UAH/USD	7.98970	7.98970	0.00%
UAH/EUR	10.51445	10.50246	0.11%
UAH/RUR	0.26422	0.26314	0.41%

Собрания акционеров		
07.02.2012	LVON	Львовоблэнерго
09.02.2012	ODEN	Одессаоблэнерго
13.02.2012	DMKD	Днепропетровский мет. к-т им. Дзержинского

Другие события		
07.02.2012	CHEN	Продажа 45.0% акций Черновцыоблэнерго
09.02.2012	-	Заседание Банка Англии
13.02.2012	-	Заседание Банка Японии
13.02.2012	ZOEN	Продажа 50.0% акций Закарпатьеоблэнерго
19.02.2012	-	Заседание ЕЦБ
04.03.2012	-	Президентские выборы в России
08.03.2012	-	Заседание Банка Англии
08.03.2012	-	Заседание ЕЦБ

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация

Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
07.02	-	Украина	Индекс потребительских цен, м/м	Январь	0.3%
07.02	-	Украина	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	3.9%
07.02	-	Украина	Индекс промышленных цен, м/м	Январь	-
07.02	-	Украина	Индекс промышленных цен, г/г	Январь	-
07.02	13:00	Германия	Промпроизводство, м/м	Декабрь	-0.2%
07.02	13:00	Германия	Промпроизводство, г/г	Декабрь	4.4%
08.02	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 3 февраля	-
09.02	3:30	Китай	Индекс цен производителей, г/г	Январь	0.7%
09.02	3:30	Китай	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	4.0%
09.02	11:30	Великобритания	Промпроизводство, м/м	Декабрь	-3.1%
09.02	11:30	Великобритания	Промпроизводство, г/г	Декабрь	0.3%
09.02	14:00	Великобритания	Ставка Банка Англии	9 февраля	0.5%
09.02	14:45	Еврозона	Ставка ЕЦБ	9 февраля	1.0%
09.02	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 4 февраля	-
09.02	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 28 января	-
09.02	17:00	США	Товарные запасы на складах	Декабрь	0.5%
10.02	9:00	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	Январь	-0.4%
10.02	9:00	Германия	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	2.0%
10.02	9:45	Франция	Промпроизводство, м/м	Декабрь	-0.9%
10.02	9:45	Франция	Промпроизводство, г/г	Декабрь	-0.6%
10.02	11:30	Великобритания	Индекс цен производителей, м/м	Январь	0.1%
10.02	11:30	Великобритания	Индекс цен производителей, г/г	Январь	3.7%
10.02	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	Февраль	74.0
13.02	1:50	Япония	ВВП, г/г	4 квартал	-1.4%
13.02	1:50	Япония	ВВП, кв/кв	4 квартал	-0.4%

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Агрокомпания **Ovostar Union** (OVO PW) специализирующаяся на производстве яиц и яичных продуктов в 2011 г. увеличила неаудированную чистую выручку на 36% г/г до 400 млн. грн. Кроме того, в рамках инвестиционной программы Ovostar Union увеличила количество птицемест для кур-несушек на 28% г/г до 2.7 млн. Общее поголовье кур выросло с 2.4 млн. голов в 2010 г. до 3.1 млн. голов в 2011 г. В целом за 2011 г. было продано 439 млн. шт. яиц, что на 25% больше чем годом ранее, при этом доля экспорта увеличилась с 12.8% в 2010 г. до почти 18.0% в 2011 г. Реализация сухих и жидких яичных продуктов выросла за год на 21.6% г/г и 21.8% г/г до 1.338 тыс. т. сухих и 4 тыс. т. соответственно. Стоит отметить, что в последние месяцы динамика курса акций Ovostar Union значительно опережает индекс акций украинских компаний на Варшавской фондовой бирже WIG-Ukraine.

ПОСЛЕДНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ

23 января

Агропромышленные компании Украины Мироновский хлебопродукт – ПОКУПАТЬ (\$23.90)

Январь-сентябрь 2011 г. компании удалось завершить с чистой прибылью \$201 млн., что на 27% больше чем годом ранее, чистый доход МХП вырос на 30% г/г до \$880 млн., EBITDA увеличилась на 30% г/г и составила \$301 млн.

Кернел – ПОКУПАТЬ (\$27.68)

Компания не собирается сбавлять темпы по приобретению новых мощностей. Так, в текущем маркетинговом году Kernel планирует увеличить земельный банк минимум на 50 тыс. га до 265 тыс. га, рассматривает возможность строительства или покупки в России завода по переработке подсолнечника мощностью 500-600 тыс. тонн семян в год, а также ряда объектов инфраструктуры.

Астарта – ПОКУПАТЬ (\$25.69)

В 2011 г. «Астарта» увеличила валовой сбор зерновых и масличных культур почти в два раза г/г до 660 тыс. т, что оказалось выше прогнозов компании. За первые 9 месяцев 2011 г. «Астарта» получила €93.0 млн. чистой прибыли, что на 18% больше чем за аналогичный период 2010 г. Чистый доход компании за рассматриваемый период увеличился на 24% г/г до €187 млн.

28 ноября

Шахтоуправление «Покровское» – ПОКУПАТЬ (\$0.62)

«Шахтоуправление «Покровское»» является крупным украинским добытчиком угля коксующихся марок и входит в состав промышленной группы «Донецксталь», которая объединяет в себе металлургические и коксохимические активы. По всем мультипликаторам акции компании недооценены как минимум вдвое. Сделав оговорку, что потенциал роста будет реализован при благоприятной, или хотя бы нейтральной внешней конъюнктуре, мы оцениваем справедливую стоимость акций компании на уровне \$0.62.

По итогам 2011 г. крупнейший в Украине производитель куриной продукции «**Мироновский хлебопродукт**» (МНРС LI; ПОКУПАТЬ) увеличил продажи курятины на 12% г/г до 331.4 тыс. т. в том числе в четвертом квартале - на 9% г/г, до 88.9 тыс. т. Предприятию удалось нарастить производство курятины в отчетном периоде на 7% г/г до 384 тыс. т., благодаря более эффективному использованию существующих мощностей, эксплуатируемых в течение всего года на полную мощность. В 2011 г. МНР смог увеличить валютную выручку от экспорта подсолнечного масла на 20% г/г до \$216 млн. Кроме того, безусловно, позитивной новостью для МНР стала отмена ограничений на поставки в Россию животноводческой продукции с «Мироновской птицефабрики», действовавшие с 18 октября 2011 г. по 2 февраля 2012 г. Согласно сообщению пресс-службы МХП, агрохолдинг с середины февраля планирует экспортировать в Россию 2.5-3.2 тыс. т. курятины в месяц. Отметим, что компании удавалось поставлять свою продукцию на рынок России, через третьи страны, но в любом случае отмена запрета на прямые поставки позитивно скажется на финансовых результатах агрохолдинга, учитывая объемы российского рынка.

Агрохолдинг «**Индустриальная молочная компания**» (IMC PW) приобрел семь сельскохозяйственных предприятий в Сумской области, с общим земельным банком 9.5 тыс. га, таким образом, увеличив земельный банк до 59.7 тыс. га. Общая стоимость сделки составила \$7.5 млн. По предварительным данным в 2011 г. EBITDA компании вырос на 51.7% г/г до \$26.4 млн., при этом консолидированный доход компании за год снизился с \$34.8 млн. до \$30.0 млн. По состоянию на 31 декабря 2011 г., чистый долг агрохолдинга составил \$17.4 млн. Кроме того, «Индустриальная молочная компания» рассматривает вариант размещения облигаций среди польских инвесторов для финансирования покупки агрокомпании с земельным банком 50 тыс. га. Напомним, что ранее о планах разместить облигации в Польше объявила украинская угледобывающая компания Coal Energy (CLE PW).

В 2012 г. правительство Украины не намерено снижать темпы приватизации. Так, уже в первом полугодии 2012 г. ФГИ намерен выставить на продажу 53.3% акций «**Центрэнерго**» (SEEN; ПОКУПАТЬ) и 60.7% акций «**Донбассэнерго**» (DOEN; ПОКУПАТЬ). Учитывая итоги предыдущих приватизационных конкурсов в генерации, а также ряд факторов, определявших динамику курса акций «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» за последние шесть месяцев, правительство сможет выручить за выставленные на продажу госпакеты акций 2.1-2.4 млрд. грн.

Россия приостановила действие сертификата соответствия на боковые рамы тележек грузовых вагонов для **Кременчугского сталелитейного завода (KRST)**. Это означает, что экспортировать их в Россию завод пока не может. Основными причинами запрета на импорт продукции завода стали изломы боковых рам грузовых вагонов, изготовленных на Кременчугском сталелитейном заводе, которые эксплуатировались в условиях низких температур. 6 февраля стало известно о том, что железнодорожный оператор Brunswick Rail со ссылкой на телеграмму «Российских железных дорог» сообщил о **приостановке эксплуатации 80 тыс. вагонов с украинским литьем** производства Кременчугского сталелитейного завода и «Азовэлектростали». Эта мера вызвана снижением уровня безопасности грузоперевозок, однако выглядит чрезмерной и способна оказать существенное негативное влияние на предприятия отрасли.

21 ноября

Выборы пройдут по новому закону

Ближайшие парламентские выборы будут проходить по новым правилам. 17 ноября Верховная Рада Украины приняла новый закон «О выборах народных депутатов Украины», который вскоре должен быть подписан президентом Виктором Януковичем. Если не случится ничего непредвиденного, выборы состоятся 28 октября 2012 г. Для того чтобы проанализировать возможные результаты выборов, стоит понимать основные изменения в избирательном законодательстве.

15 ноября

Лугансктепловоз – ПОКУПАТЬ (\$0.50)

«Лугансктепловоз» является единственным в Украине (и крупнейшим в Восточной Европе) заводом, способным выпускать всю гамму тягового подвижного состава для железных дорог, включая магистральные и маневровые тепловозы, дизель- и электропоезда. Мощности завода позволяют производить около 120 секций магистральных тепловозов в год.

12 октября

Юлии Тимошенко дали срок

11 октября Печерский районный суд города Киева огласил приговор по, пожалуй, самому резонансному уголовному делу в истории украинской судебной системы. Экс-премьер-министр и лидер оппозиции Юлия Тимошенко осуждена за противоправные действия при подписании газовых контрактов между НАК «Нафтогаз Украины» и ОАО «Газпром» (Россия) в 2009 г. на семь лет лишения свободы. Кроме того, г-жа Тимошенко по гражданскому иску должна также компенсировать «Нафтогазу Украины» убытки на сумму 1.516 млрд. грн. (\$190 млн.).

8 августа

Мотор Сич – ПОКУПАТЬ (\$709)

«Мотор Сич» является одной из крупнейших в мире компаний по выпуску авиационных двигателей для военной и гражданской авиации, промышленных газотурбинных установок наземного применения. На заводе реализован полный цикл создания авиадвигателей. Их ассортимент насчитывает свыше 60 типов и модификаций для более 80 видов вертолетов и самолетов.

Представители государства, участие которых необходимо в работе конкурсной комиссии, проигнорировали уже второй приватизационный конкурс. Так, аукцион по продаже 50% акций областной энергоснабжающей компании «Винницаоблэнерго» (VIEN) не состоялся из-за отсутствия кворума конкурсной комиссии. Напомним, что аукцион по продаже 50% акций «Закарпаттяоблэнерго» (ZOEN), который был назначен на 20 января 2012 г. также был сорван. Его проведение перенесено на 13 февраля 2012 г. В обоих случаях на кону был контрольный пакет акций, а среди участников торгов числились структуры подконтрольные Константину Григоришину, а также группе VS Energy.

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция все еще на низком уровне

По данным Государственной службы статистики Украины, инфляция в Украине сохраняется на аномально низком уровне. Так, в январе 2012 г. рост индекса потребительских цен остался на уровне предыдущего месяца и составил 0.2% мес/мес. В годовом же исчислении инфляция замедлилась с 4.6% г/г в декабре 2011 г. до 3.7% г/г в январе 2012 г., что стало минимумом роста цен за первый месяц года с 2002 г. В январе 2012 г. цены на продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 0.6% г/г. Более всего подешевели овощи, сахар и фрукты (на 45.7 г/г, 24.4% г/г и 4.1% г/г соответственно). В то же время существенно подорожали электроэнергия и водоснабжение – на 22.9% г/г и 13.0% г/г соответственно.

Индекс цен производителей промышленной продукции в январе 2012 г. снизился на 0.8% мес/мес. При этом по сравнению с январем 2011 г. цены производителей в январе текущего года возросли на 11.8% г/г. В производстве напитков и продуктов нефтепереработки цены выросли на 20.6% г/г и 20.2% г/г соответственно. В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды тарифы повысились на 21.1% г/г.

Мы по-прежнему ожидаем существенного увеличения темпов роста инфляции в последующих периодах на фоне повышения тарифов на коммунальные услуги до экономически обоснованного уровня, а также влияния «отложенной инфляции».

Феликс Фурман

МЕТАЛЛУРГИЯ

Результаты деятельности «Метинвеста» за январь

Компании, входящие в состав группы «Метинвест» отчитались о результатах операционной деятельности за первый месяц 2012 г. Так, **Енакиевский металлургический завод** (ENMZ; ПОКУПАТЬ) в январе 2012 г. увеличил выпуск готового проката в 2.6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 237 тыс. т., выплавка стали выросла на 9.3% г/г до 247 тыс. т, чугуна - на 7.5% до 215 тыс. т.

В тоже время «Азовсталь» (AZST; ПОКУПАТЬ) в январе 2012 г. сократила

производство готового проката на 20.3% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. – до 388 тыс. т, выпуск стали за этот период снизился на 18.6% г/г до 395 тыс. т, чугуна - на 19.3% г/г до 342 тыс. т. При этом стоит отметить, что запасы металлолома на предприятии, по состоянию на 1 февраля 2012 г. составляли 59.4 тыс. т – этого достаточно для нормального функционирования на протяжении двух месяцев.

Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича (ММКІ; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК)) в январе 2012 г. сократил выпуск готового проката на 15.4% по сравнению с январем 2011 г. до 352 тыс. т., производство стали в январе снизилось на 13.6% г/г до 458 тыс. т., чугуна - на 2.9% г/г до 429 тыс. т., агломерата - на 4.7% г/г до 1.024 млн. т.

Украинские трубные предприятия в январе 2012 г. увеличили производство труб из черных металлов на 0.7% г/г до 176.1 тыс. т, в первую очередь благодаря увеличению объемов производства трубной продукции на **Харцызском трубном заводе** (HRTR) на 20.6% г/г до 62.0 тыс. т. Январский рост объемов выпуска труб связан с реализацией ряда долгосрочных проектов в РФ, Казахстане и Туркменистане.

Авдеевский коксохимический завод (AVDK; ПОКУПАТЬ) в январе 2012 г. увеличил производство металлургического кокса на 0.8% г/г до 392 тыс. т. В целом же по Украине производство кокса незначительно снизилось (на 1.5% до 1.643 млн. т). Сокращение выпуска кокса обусловлено снижением спроса на кокс со стороны метпредприятий из-за неблагоприятной ситуации на рынках металлопродукции.

Один из наиболее привлекательных активов группы «Метинвест» – **Северный ГОК** (SGOK) – в январе текущего года нарастил производство товарных окатышей на 16.5% по сравнению с январем 2011 г. до 920 тыс. т, кроме того, выпуск концентрата увеличился на 3% г/г - до 1.255 млн. т. **Центральный ГОК** (CGOK; ПОКУПАТЬ) и **Ингулецкий ГОК** (IGOK) за отчетный период снизили выпуск железорудного концентрата на 3.4% г/г и 4.5% г/г до 510 тыс. т и 1.175 млн. т соответственно. В январе 2012 г. Центральный ГОК также снизил выпуск товарных окатышей на 1.4% г/г до 205 тыс. т.

В рамках инвестиционной программы «Метинвест» **намерен до 2020 г. инвестировать в реконструкцию и модернизацию двух своих металлургических предприятий в Мариуполе – «Азовсталь» и Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича** по \$1 млрд. в год. В частности, программой предусмотрено снижение валовых выбросов - в 3.5 раза до 100 тыс. т, а удельных выбросов на тонну стали - в пять раз с 35 кг до 7 кг. Инвестиции в предприятия в размере \$8 млрд. позволят увеличить объем выплавки стали на 35% - до 16 млн. т.

Стоит отметить, что уже в ближайшем будущем не исключен вариант интеграции в состав группы «Метинвест» новых активов. Среди факторов, указывающих на возможность такого развития событий недавнее увольнение с поста председателя наблюдательного совета «Запорожстали» (ZPST; ДЕРЖАТЬ) Эдуарда Шифрина. «Метинвест» в июле 2011 г. приобрел 50%-ную долю в «Индустриальной группе», владеющей более 50% акций «Запорожстали». Кроме того, «Метинвест» может выкупить за \$416 млн. оставшиеся 50% в «Индустриальной группе» до 4 августа 2012 года с помощью предоставленного опциона.

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	0.014	348	977	2123	134	40	160
AZST	Азовсталь	0.19	802	940	3809	10	-56	1934
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.018	119	295**	1355**	-130**	-154**	153**
DNSS	Днепропетросталь	187.74	202	355*	666*	66*	29*	53*
ENMZ	Енакиевский метзавод	9.29	98	75	1562	-129	-96	-81
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.44	1691	1711*	3305*	466*	200*	1556*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.030	372	343	4145	14	-193	2172
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	2.12	405	637*	932*	286*	159*	620*
CGOK	Центральный ГОК	0.94	1104	1100*	755	410*	274	487*
SGOK	Северный ГОК	1.30	2985	3102*	1690	965*	652	1179*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.025	75	98*	798*	5*	-4*	190*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.79	153	150*	1405	33*	-28	770*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.21	56	143*	493*	28*	11*	127*
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.13	348	389	670	120	78	126
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.31	125	291*	741*	65*	-5*	403*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.088	18	37*	191*	9*	-12*	91*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.18	154	184	433	132	23	180
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.19	64	166*	160*	43*	-2*	87*
Нефть								
UNAF	Укрнафта	47.80	2592	2593	3125	409	219	1130
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.15	425	497	831	87	54	292
DNEN	Днепроэнерго	81.76	488	604	1035	132	63	339
DOEN	Донбассэнерго	4.03	95	133	463	17	13	94
ZAEN	Захидэнерго	33.03	422	506	899	57	29	113
Энергораспределение								
DNON	Днепрооблэнерго	18.77	112	115	1641	19	-5	24
KIEN	Киевэнерго	0.13	14	17	1264	-91	-58	191
KREN	Крымэнерго	0.20	35	38	246	14	3	19
ZHEN	Житомироблэнерго	0.12	15	33	148	20	9	111
Машиностроение								
AVTO	Укравто	7.02	44	99*	333*	14*	13*	338*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.023	53	231	82	7	-17	164
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.09	355	316**	551**	73**	38**	189**
LTPL	Лугансктепловоз	0.29	64	71*	164*	12*	3*	-3*
LUAZ	Богдан Моторс	0.027	117	493	442	26	-12	122
MSICH	Мотор Сич	301.76	627	648	718	278	177	585
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.026	9	92	155	1	-18	-11
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.49	35	207*	278*	21*	13*	154*
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.49	111	150	464	38	29	97
TATM	Турбоатом	0.63	264	200	141	57	45	183
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	12.87	7	89**	89**	7**	0**	53**
SLAV	ПБК "Славутич"	0.30	285	271*	353*	90*	46*	266*
STIR	Стирол	4.31	117	168	536	-22	-52	178
UTLM	Укртелеком	0.055	1036	1363	847	160	-51	794
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.017	523	-	-	-	-1	830
USCB	Укрсоцбанк	0.024	303	-	-	-	1	826
FORM	Форум	0.18	109	-	-	-	-205	1566

Показатели за октябрь 2010 г. – сентябрь 2011 г. * - Показатели за июль 2010 г. – июнь 2011 г. ** - Показатели за 2010 г.

Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV/S	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV
Сталь						
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.46	0.16	7.26	8.67	2.17
AZST	Азовсталь	0.25	0.21	95.22	neg.	0.41
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.22	0.09	neg.	neg.	0.78
DNSS	Днепропетросталь	0.53	0.30	5.36	6.89	3.80
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.05	0.06	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.52	0.51	3.68	8.45	1.09
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.08	0.09	23.85	neg.	0.17
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	0.68	0.43	2.23	2.55	0.65
CGOK	Центральный ГОК	1.46	1.46	2.68	4.03	2.27
SGOK	Северный ГОК	1.83	1.77	3.21	4.58	2.53
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.12	0.09	18.47	neg.	0.40
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.11	0.11	4.55	neg.	0.20
YASK	Ясиновский КХЗ	0.29	0.11	5.13	4.88	0.44
Трубы						
HRTR	Харьковский трубный завод	0.58	0.52	3.24	4.46	2.76
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.39	0.17	4.49	neg.	0.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.19	0.09	3.89	neg.	0.19
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.43	0.36	1.40	6.59	0.86
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.04	0.40	3.91	neg.	0.73
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.83	0.83	6.35	11.85	2.29
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	0.60	0.51	5.72	7.94	1.46
DNEN	Днепроэнерго	0.58	0.47	4.59	7.72	1.44
DOEN	Донбассэнерго	0.29	0.21	7.93	7.48	1.02
ZAEN	Захидэнерго	0.56	0.47	8.94	14.41	3.75
Энергораспределение						
DNON	Днепрооблэнерго	0.07	0.07	5.97	neg.	4.70
KIEN	Киевэнерго	0.01	0.01	neg.	neg.	0.07
KREN	Крымэнерго	0.16	0.14	2.75	13.71	1.79
ZHEN	Житомироблэнерго	0.22	0.10	1.65	1.69	0.13
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.30	0.13	6.83	3.36	0.13
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.81	0.64	30.89	neg.	0.32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.57	0.64	4.32	9.42	1.87
LTPL	Лугансктепловоз	0.43	0.39	6.12	24.93	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	1.12	0.26	19.10	neg.	0.96
MSICH	Мотор Сич	0.90	0.87	2.33	3.54	1.07
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.60	0.06	109.59	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.74	0.12	9.66	2.63	0.22
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.32	0.24	3.90	3.81	1.15
TATM	Турбоатом	1.42	1.87	3.51	5.91	1.44
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	1.00	0.08	12.69	1 038.67	0.14
SLAV	ПБК "Славутич"	0.77	0.81	3.02	6.18	1.07
STIR	Стирол	0.31	0.22	neg.	neg.	0.65
UTLM	Укртелеком	1.61	1.22	8.51	neg.	1.31
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	0.63
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	210.17	0.37
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.07
ВСЕГО						
		0.50	0.41	5.04	13.66	1.06

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	18.92	473.0	700.5	384.6	161.6	135.1	404.0	227.5	09m2011
MHPC LI	MHP	13.25	1429.1	2161.1	1148.2	394.0	258.4	869.6	732.0	09m2011
KER PW	Kernel	21.76	1731.9	2195.5	1951.7	283.4	135.6	1010.4	463.7	09m2011
AVGR LI	Avangard	7.90	504.6	619.4	340.8	221.2	346.8	n/a	114.8	06m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	1.93	33.2	45.3	25.9	16.3	11.5	n/a	12.2	12m2010
AGT PW	Agroton	6.62	143.5	147.1	76.0	46.6	20.9	163.4	3.7	12m2010
MLK PW	Milkiland N.V.	4.95	154.7	206.6	361.5	56.0	23.2	179.9	51.9	06m2011
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.04	641.8	806.9	214.4	253.5	191.6	567.8	165.2	12m2010
UKR LN	Ukrproduct Group	0.24	9.7	14.0	78.6	2.7	1.6	29.5	4.3	06m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.69	3492.9	3533.7	2584.2	1226.9	966.4	n/a	40.8	06m2011
WES PW	Westa	1.31	57.7	431.7	204.8	73.4	45.1	n/a	373.9	12m2010
SGR PW	Sadovaya Group	2.84	122.3	125.6	122.4	27.4	17.0	97.7	3.3	06m2011

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	18.92	473.0	1.72	2.33	5.55	4.88	1.57	09m2011	525.8
MHPC LI	MHP	13.25	1429.1	1.24	1.88	5.48	5.53	1.64	09m2011	2156.9
KER PW	Kernel	21.76	1731.9	0.89	1.12	7.75	12.77	1.71	09m2011	3419.1
AVGR LI	Avangard	7.90	504.6	1.48	1.82	2.80	1.45	n/a	06m2011	773.1
4GW1 GR	MCB Agricole	1.93	33.2	1.28	1.75	2.78	2.89	n/a	12m2010	21.6
AGT PW	Agroton	6.62	143.5	2.51	2.55	4.17	9.12	1.17	12m2010	206.1
MLK PW	Milkiland N.V.	4.95	154.7	0.58	0.72	4.64	9.11	1.25	06m2011	85.5
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.04	641.8	3.97	4.74	4.01	4.45	1.51	12m2010	8.1
UKR LN	Ukrproduct Group	0.24	9.7	0.20	0.25	7.42	9.82	0.53	06m2011	2.6
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.69	3492.9	2.15	2.17	4.56	5.75	n/a	06m2011	5956.6
WES PW	Westa	1.31	57.7	0.37	2.19	6.10	1.70	n/a	12m2010	36.6
SGR PW	Sadovaya Group	2.84	122.3	1.36	1.39	6.21	9.82	1.81	06m2011	291.5

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.