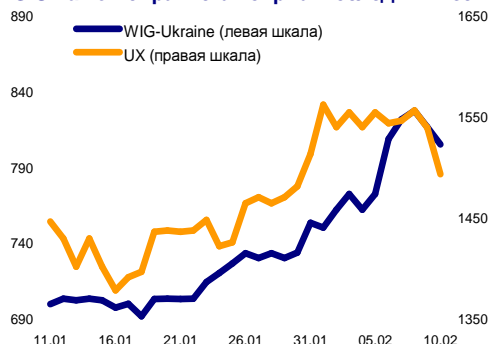


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

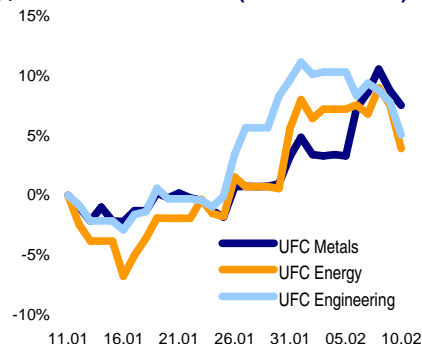
Еженедельный обзор

13 февраля 2012 г.

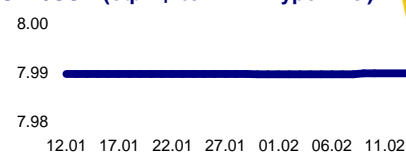
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



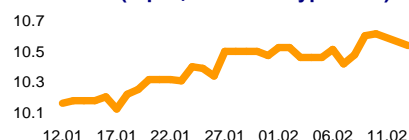
Индексы семейства UFC (11.01.2011 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Рынок акций. Ожидания пессимистов относительно способности греческих политиков достигнуть консенсуса в вопросе мер бюджетной экономии не оправдались, хотя и чрезмерный оптимизм оказался преждевременным. Министры финансов еврозоны, после одобрения лидерами греческих партий плана сокращения расходов, выдвинули новые условия, без которых Греция не сможет получить второй пакет помощи и избежать дефолта. Ключевым же по-прежнему остается вопрос политических гарантий, а также перспектив доведения начатых в Греции реформ до конца. Все это говорит о том, что пока еще рано ставить точку в истории в борьбе с греческим долговым кризисом. Игроки украинского фондового рынка из-за нежелания падать отреагировали на происходящее на мировых фондовых площадках существенным снижением объемов торгов. Так, оборот на фондовом рынке за неделю снизился на 20.36% до 321.6 млн. грн., а на срочном - на 7.68% до 342.9 млн. грн. Индекс «Украинской биржи» в период с 6 по 10 февраля упал на 3.91% до 1494.53 пункта.

Среди продемонстрировавших по итогам недели рост оказались бумаги Северного горно-обогатительного комбината (SGOK) Полтавского горно-обогатительного комбината (PGOK) и «Днепроэнерго» (DNEN; ПОКУПАТЬ), которые выросли на 6.35%, 5.39% и 3.53% соответственно. Акции Мотор Сичи» (MSICH; ПОКУПАТЬ) и Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПОКУПАТЬ), с которыми оформили сделок на 54.8 млн. грн. и 49.1 млн. грн. соответственно стали самыми торгуемыми на бирже.

Основные индексы	10.02	03.02	Изм.
Индекс УБ	1494.53	1555.36	-3.91%
Индекс ПФТС	576.64	580.99	-0.75%
Индекс WIG-Ukraine	805.85	773.17	4.23%
Индекс UFC	107.17	107.08	0.08%
UFC Metals	116.64	112.04	4.11%
UFC Energy	304.24	313.86	-3.07%
UFC Engineering	101.32	106.36	-4.74%

Курсы валют	13.02	06.02	Изм.
UAH/USD	7.98990	7.98970	0.00%
UAH/EUR	10.53788	10.51445	0.22%
UAH/RUR	0.26729	0.26422	1.16%

Собрания акционеров		
13.02.2012	DMKD	Днепропетровский мет. к-т им. Дзержинского
15.02.2012	ALMK	Алчевский мет. к-т
23.02.2012	ZATR	Запорожтрансформатор

Другие события		
13.02.2012	-	Заседание Банка Японии
13.02.2012	ZOEN	Продажа 50.0% акций Закарпатьеоблэнерго
13.02.2012	VIEN	Продажа 50.0% акций Винницаоблэнерго
19.02.2012	-	Заседание ЕЦБ
04.03.2012	-	Президентские выборы в России
08.03.2012	-	Заседание Банка Англии
08.03.2012	-	Заседание ЕЦБ
12.03.2012	-	Заседание Банка Японии

На новостях о возможном ограничении импорта в Россию вагонов украинского производства существенно просели котировки Крюковского вагоностроительного завода (KVBZ; ПОКУПАТЬ) и Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК)) - на 8.91% и 8.40% соответственно.

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
14.02	6:30	Япония	Промпроизводство, м/м	Декабрь	-
14.02	6:30	Япония	Промпроизводство, г/г	Декабрь	-
14.02	11:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, м/м	Январь	-0.5%
14.02	11:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	3.6%
14.02	12:00	Еврозона	Промпроизводство, г/г	Декабрь	-1.2%
14.02	12:00	Еврозона	Промпроизводство, м/м	Декабрь	-1.2%
14.02	12:00	Германия	Индекс оценки текущей ситуации ZEW	Февраль	30.5
14.02	12:00	Еврозона	Индекс экономических ощущений ZEW	Февраль	-
14.02	12:00	Германия	Индекс экономических ощущений ZEW	Февраль	-11.8
14.02	-	Япония	Ставка Банка Японии	14 февраля	0.10%
15.02	8:30	Франция	ВВП кв/кв	4 квартал	-0.2%
15.02	8:30	Франция	ВВП, г/г	4 квартал	1.1%
15.02	9:00	Германия	ВВП, г/г	4 квартал	1.8%
15.02	9:00	Германия	ВВП кв/кв	4 квартал	-0.3%
15.02	11:00	Италия	ВВП кв/кв	4 квартал	-0.6%
15.02	11:00	Италия	ВВП, г/г	4 квартал	-0.2%
15.02	11:30	Великобритания	Безработица	Декабрь	8.4%
15.02	12:00	Еврозона	ВВП кв/кв	4 квартал	-0.4%
15.02	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	4 квартал	0.7%
15.02	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 10 февраля	-
15.02	16:15	США	Промпроизводство	Январь	0.6%
16.02	15:30	США	Индекс цен производителей, м/м	Январь	0.4%
16.02	15:30	США	Индекс цен производителей, г/г	Январь	4.1%
16.02	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 11 февраля	365K
16.02	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 4 февраля	3490K
16.02	15:30	США	Строительство новых домов	Январь	671K
16.02	15:30	США	Разрешения на строительство	Январь	680K
16.02	15:30	США	Строительство новых домов, м/м	Январь	2.1%
16.02	15:30	США	Разрешения на строительство, м/м	Январь	1.3%
16.02	-	Украина	Промпроизводство, м/м	Январь	-12.5%
16.02	-	Украина	Промпроизводство, г/г	Январь	0.8%
17.02	9:00	Германия	Индекс цен производителей, м/м	Январь	0.3%
17.02	9:00	Германия	Индекс цен производителей, г/г	Январь	3.2%
17.02	15:30	США	Индекс потребительских цен, м/м	Январь	0.3%
17.02	15:30	США	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	2.8%
17.02	15:30	США	Базовая инфляция	Январь	-
17.02	15:30	США	Ведущие индикаторы	Январь	0.5%

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.

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

В декабре-январе «Лугансктепловоз» (LTPL) сократил 200 сотрудников, а в течение марта предполагается сократить еще столько же. Об этом сообщает газета «Дело» со ссылкой на профсоюзные организации. На самом предприятии об увольнениях говорят с неохотой, объясняя их реструктуризацией, сокращением производственных площадей и необходимостью сокращать расходы. Глава наблюдательного совета «Лугансктепловоза» Виктор Быкадоров подчеркивает, что ситуация на предприятии по-прежнему остается непростой. Среди основных проблем - невозврат долгов по НДС и за изготовленную продукцию и частые налоговые проверки, которые фактически парализуют работу предприятия.

Автомобильная компания «Богдан Моторс» (LUAZ) завершила 2011 г. с чистым убытком в размере 5.9 млн. грн., что в 43 раза меньше аналогичного показателя 2010 г. Столь неплохой финрезультат был достигнут благодаря успешному последнему кварталу года, в котором компании удалось получить 134.1 млн. грн. чистой прибыли. Чистый доход от реализации продукции компании в прошлом году вырос в 2.3 раза г/г до 3.953 млрд. грн.

«Турбоатом» (ТАТМ), крупнейший в Украине производитель турбинного оборудования, завершил 2011 г. с чистой прибылью в размере 427.3 млн. грн., что почти в 2.3 раза превышает аналогичный показатель 2010 г. Продажи компании в прошлом году выросли на 36.7% до 1.358 млрд. грн., а доля экспорта в общем объеме реализации составила 67%.

Днепропетровский металлургический комбинат им. Дзержинского (DMKD), входящий в корпорацию «Индустриальный союз Донбасса», с начала текущего года испытывает острую нехватку лома черных металлов, что вынуждает его перерасходовать чугун. Как сообщается в информации предприятия, при плановой потребности на месяц в 38 тыс. т металлолома фактически комбинат получил лишь 15 тыс. т. Это привело к заметному снижению веса плавки и перерасходу чугуна и металлошихты. Кроме того, в январе на предприятии резко ощущался недостаток извести.

Холдинговая компания «АвтоКрАЗ» (KRAZ), единственный в Украине производитель большегрузных автомобилей, завершила 2011 г. с чистым убытком в размере 177 млн. грн., тогда как в 2010 г. чистая прибыль составляла 9 млн. грн. Согласно публикации компании, нераспределенная прибыль к 1 января 2012 г. составила 306 млн. грн.

Крупный украинский производитель яиц агрохолдинг «Авангард» (AVGR LI) по итогам 2011 г. увеличил производство яиц на 34.7% г/г до 5955 млн. штук, средняя цена реализации выросла на 12.3% г/г до 0.64 грн. за штуку. Компания смогла существенно нарастить объемы производства за счет ввода в эксплуатацию новых мощностей, а также более эффективного использования уже существующих комплексов. В 2011 г. доля продаж яиц через супермаркеты увеличилась с 16% до 30% от общего объема продаж. Во второй половине 2011 г. было экспортировано более 90% от общего объема экспорта яйца в 2011 г. Как результат общий объем экспорта яиц вырос до 295 млн. шт., что на 74.6% больше чем годом ранее. В 2011 г. производство сухих яичных продуктов увеличилось на 18.6% г/г до 12.1 тыс. т, на фоне увеличения спроса, как на внутреннем, так и на экспортном рынках. Кроме того, «Авангард» планирует увеличить мощности по переработке яиц завода «Имперово Фудз» в 2 раза – до 6 млн. штук в день до декабря 2012 г. По завершении второго этапа проекта в июле 2013 г. завод сможет перерабатывать 10 млн. штук яиц в день.

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.

По итогам первого состоявшегося в феврале 2012 г. приватизационного аукциона в энергетике 45% акций энергораспределяющей компании «Черновцыоблэнерго» (CHEN) были проданы за 70 млн. грн., что на 7.69% больше начальной стоимости. Участвовавшие в конкурсе VS Energy и «Луганское энергетическое объединение» в ходе аукциона сделали семь шагов повышения цены, в итоге победителем была признана VS Energy, владевшая до этого 21.98% акций «Черновцыоблэнерго».

В результате аукционных торгов по продаже «Винницаоблэнерго» (VIEN), победителем которых стала компания «ЛЭО», подконтрольная бизнесмену Константину Григоришину предложив на 8.45 млн. грн. больше стартовой цены (176.2 млн. грн.), г-н Григоришин увеличил долю в энергораспределяющей компании до 70.3%. Отметим, что компания «Львовоблэнерго» (LVON), контроль над которой осуществляют братья Суркисы накануне была отстранена от участия в приватизации по решению ФГИ.

Результаты аукциона по продаже 50% акций энергоснабжающей компании «Закарпаттяоблэнерго» (ZOEN) также не стали сюрпризом для участников рынка. Группа VS Energy владевшая до этого 10.53% акций компании победила в приватизационном конкурсе, предложив за выставленный на продажу пакет акций на 5.7 млн. грн. больше стартовой цены, а именно 140.7 млн. грн. Оценивая итоги февральской приватизации в энергетике, можно предположить о наличии определенной договоренности между главными участниками приватизационных торгов (VS Energy и компаниями, подконтрольными Константину Григоришину) относительно установления контроля над выставленными на продажу энергопоставляющими компаниями.

Входящий в состав группы «Метинвест» **Ингулецкий горно-обогатительный комбинат** (IGOK) по итогам 2011 г. увеличил чистую прибыль вдвое г/г до 6.584 млрд. грн.

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	0.013	342	970	2123	134	40	160
AZST	Азовсталь	0.18	755	893	3809	10	-56	1934
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.021	144	321**	1355**	-130**	-154**	153**
DNSS	Днепропетросталь	175.22	188	342*	666*	66*	29*	53*
ENMZ	Енакиевский метзавод	8.60	91	68	1562	-129	-96	-81
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.44	1691	1711*	3305*	466*	200*	1556*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.031	387	359	4145	14	-193	2172
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	2.20	420	652*	932*	286*	159*	620*
CGOK	Центральный ГОК	0.93	1093	1088*	755	410*	274	487*
SGOK	Северный ГОК	1.38	3189	3306*	1690	965*	652	1179*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.025	75	98*	798*	5*	-4*	190*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.74	145	142*	1405	33*	-28	770*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.19	53	140*	493*	28*	11*	127*
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.14	374	415	670	120	78	126
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.31	125	291*	741*	65*	-5*	403*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.091	18	37*	191*	9*	-12*	91*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.18	153	183	433	132	23	180
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.18	59	161*	160*	43*	-2*	87*
Нефть								
UNAF	Укрнафта	44.99	2440	2441	3125	409	219	1130
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.10	408	481	831	87	54	292
DNEN	Днепроэнерго	87.45	522	638	1035	132	63	339
DOEN	Донбассэнерго	3.89	92	130	463	17	13	94
ZAEN	Захидэнерго	31.54	403	486	899	57	29	113
Энергораспределение								
DNON	Днепрооблэнерго	18.77	112	115	1641	19	-5	24
KIEN	Киевэнерго	1.00	109	112	1264	-91	-58	191
KREN	Крымэнерго	0.24	41	45	246	14	3	19
ZHEN	Житомироблэнерго	0.14	17	36	148	20	9	111
Машиностроение								
AVTO	Укравто	7.19	46	100*	333*	14*	13*	338*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.023	53	231	82	7	-17	164
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.79	320	282**	551**	73**	38**	189**
LTPL	Лугансктепловоз	0.28	61	68*	164*	12*	3*	-3*
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	107	484	442	26	-12	122
MSICH	Мотор Сич	295.25	614	635	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	0.45	102	141	464	38	29	97
TATM	Турбоатом	0.63	264	200	141	57	45	183
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	11.41	7	88**	89**	7**	0**	53**
SLAV	ПБК "Славутич"	0.30	285	271*	353*	90*	46*	266*
STIR	Стирол	4.14	112	163	536	-22	-52	178
UTLM	Укртелеком	0.055	1022	1349	847	160	-51	794
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.016	493	-	-	-	-1	830
USCB	Укрсоцбанк	0.023	288	-	-	-	1	826
FORM	Форум	0.19	114	-	-	-	-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		0.27	0.21	10.80	neg.	0.61
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.46	0.16	7.22	8.52	2.13
AZST	Азовсталь	0.23	0.20	90.47	neg.	0.39
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.24	0.11	neg.	neg.	0.94
DNSS	Днепропетровская сталь	0.51	0.28	5.16	6.43	3.55
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.04	0.06	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.52	0.51	3.68	8.45	1.09
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.09	0.09	24.92	neg.	0.18
Железная руда		1.49	1.39	3.04	4.33	2.06
PGOK	Полтавский ГОК	0.70	0.45	2.28	2.64	0.68
CGOK	Центральный ГОК	1.44	1.45	2.65	3.99	2.25
SGOK	Северный ГОК	1.96	1.89	3.42	4.89	2.70
Кокс		0.14	0.10	5.74	neg.	0.25
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.12	0.09	18.47	neg.	0.40
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.10	0.10	4.30	neg.	0.19
YASK	Ясиновский КХЗ	0.28	0.11	5.02	4.62	0.42
Трубы		0.46	0.32	3.82	8.44	0.83
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.56	3.45	4.79	2.96
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.39	0.17	4.49	neg.	0.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.19	0.10	3.97	neg.	0.20
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.42	0.35	1.39	6.54	0.85
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.01	0.37	3.79	neg.	0.67
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.78	0.78	5.97	11.15	2.16
Энергогенерация		0.54	0.44	5.95	8.98	1.70
CEEN	Центрэнерго	0.58	0.49	5.53	7.63	1.40
DNEN	Днепроэнерго	0.62	0.50	4.85	8.25	1.54
DOEN	Донбассэнерго	0.28	0.20	7.74	7.22	0.98
ZAEN	Захидэнерго	0.54	0.45	8.60	13.76	3.58
Энергораспределение		0.09	0.08	neg.	neg.	0.81
DNON	Днепрооблэнерго	0.07	0.07	5.97	neg.	4.70
KIEN	Киевэнерго	0.09	0.09	neg.	neg.	0.57
KREN	Крымэнерго	0.18	0.17	3.22	16.28	2.12
ZHEN	Житомироблэнерго	0.24	0.12	1.77	1.97	0.15
Машиностроение		0.73	0.48	4.61	5.93	0.89
AVTO	Укравто	0.30	0.14	6.90	3.44	0.13
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.81	0.64	30.89	neg.	0.32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.51	0.58	3.85	8.50	1.69
LTPL	Лугансктепловоз	0.41	0.37	5.86	23.75	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	1.09	0.24	18.74	neg.	0.88
MSICH	Мотор Сич	0.88	0.85	2.28	3.46	1.05
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.60	0.06	109.59	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.74	0.13	9.67	2.64	0.23
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.30	0.22	3.66	3.49	1.05
TATM	Турбоатом	1.42	1.87	3.51	5.91	1.44
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	0.99	0.07	12.57	921.45	0.12
SLAV	ПБК "Славутич"	0.77	0.81	3.02	6.18	1.07
STIR	Стирол	0.30	0.21	neg.	neg.	0.63
UTLM	Укртелеком	1.59	1.21	8.42	neg.	1.29
Финансовые услуги					neg.	0.28
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	0.59
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	199.39	0.35
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.07
ВСЕГО		0.50	0.41	5.05	13.69	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	19.95	498.8	726.3	384.6	161.6	135.1	404.0	227.5	09m2011
MHPC LI	MHP	13.55	1461.4	2193.4	1148.2	394.0	258.4	869.6	732.0	09m2011
KER PW	Kernel	23.18	1845.0	2308.7	1951.7	283.4	135.6	1010.4	463.7	09m2011
AVGR LI	Avangard	8.00	511.0	625.8	340.8	221.2	346.8	n/a	114.8	06m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	1.91	32.9	45.1	25.9	16.3	11.5	n/a	12.2	12m2010
AGT PW	Agroton	6.48	140.4	144.1	76.0	46.6	20.9	163.4	3.7	12m2010
MLK PW	Milkiland N.V.	4.68	146.3	198.2	361.5	56.0	23.2	179.9	51.9	06m2011
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.20	658.3	823.5	214.4	253.5	191.6	567.8	165.2	12m2010
UKR LN	Ukrproduct Group	0.22	9.0	13.3	78.6	2.7	1.6	29.5	4.3	06m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.26	3230.8	3271.6	2584.2	1226.9	966.4	n/a	40.8	06m2011
WES PW	Westa	1.25	55.0	429.0	204.8	73.4	45.1	n/a	373.9	12m2010
SGR PW	Sadovaya Group	3.16	136.3	139.7	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	19.95	498.8	1.81	2.43	5.77	5.15	1.65	09m2011	523.6
MHPC LI	MHP	13.55	1461.4	1.27	1.91	5.57	5.65	1.68	09m2011	2143.9
KER PW	Kernel	23.18	1845.0	0.95	1.18	8.15	13.60	1.83	09m2011	3405.3
AVGR LI	Avangard	8.00	511.0	1.50	1.84	2.83	1.47	n/a	06m2011	808.2
4GW1 GR	MCB Agricole	1.91	32.9	1.27	1.74	2.77	2.87	n/a	12m2010	21.7
AGT PW	Agroton	6.48	140.4	2.45	2.50	4.08	8.92	1.15	12m2010	202.9
MLK PW	Milkiland N.V.	4.68	146.3	0.55	0.69	4.44	8.62	1.18	06m2011	86.9
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.20	658.3	4.08	4.84	4.09	4.56	1.55	12m2010	7.9
UKR LN	Ukrproduct Group	0.22	9.0	0.18	0.24	7.00	9.11	0.49	06m2011	2.5
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.26	3230.8	1.99	2.00	4.22	5.32	n/a	06m2011	6003.4
WES PW	Westa	1.25	55.0	0.36	2.17	6.05	1.62	n/a	12m2010	37.3
SGR PW	Sadovaya Group	3.16	136.3	1.52	1.55	6.90	10.95	2.02	06m2011	292.0

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.