

УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

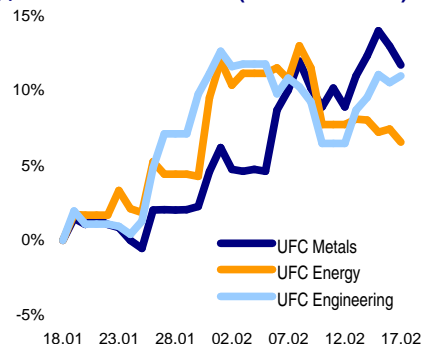
Еженедельный обзор

20 февраля 2012 г.

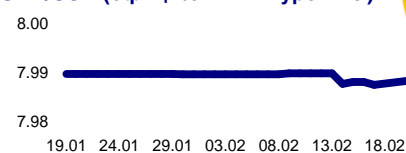
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



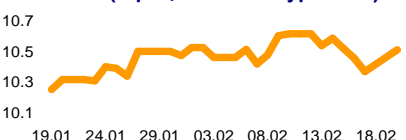
Индексы семейства UFC (18.01.2011 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ Сезонное снижение промпроизводства в Украине оказалось существенным
- ▶ «Мотор Сич» получила \$168 млн. прибыли в 2011 г.
- ▶ «Кернел» уверенно движется к запланированным финансовым показателям

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Политика. Президент Украины Виктор Янукович провел ротацию в высших эшелонах власти. В результате первый вице-премьер Андрей Клюев переведен на должность секретаря Совета национальной безопасности и обороны. При этом занимавшая до последнего времени этот пост Раиса Богатырева назначена вице-премьер-министром–министром здравоохранения. Мнения наблюдателей о причинах указанных изменений расходятся. Одни считают, что г-н Клюев занял необходимую позицию для эффективного проведения предвыборной кампании Партии Регионов, тогда как другие расценивают ротацию как почетную ссылку для него. В то же время остается загадкой, кого же президент назначит на должность первого вице-премьер-министра. Основными кандидатами на этот пост считаются министр финансов Валерий Хорощковский и глава Национального банка Украины Сергей Арбузов.

Кроме того, президент утвердил состав Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг (**Нацкомфинуслуг**). Возглавил комиссию экс-замдиректора Аграрного фонда Андрей Стасевский, членами Нацкомфинуслуг назначены Сергей Бирюк, Николай Бурмака, Андрей Литвин, Валентина Левченко, Виктор Берлин.

Основные индексы			
	17.02	10.02	Изм.
Индекс УБ	1507.75	1494.53	0.88%
Индекс ПФТС	566.79	576.64	-1.71%
Индекс WIG-Ukraine	825.14	805.85	2.39%
Индекс UFC	108.46	107.17	1.21%
UFC Metals	119.62	116.64	2.55%
UFC Energy	300.91	304.24	-1.09%
UFC Engineering	105.60	101.32	4.22%

Курсы валют			
	20.02	13.02	Изм.
UAH/USD	7.98830	7.98990	-0.02%
UAH/EUR	10.51180	10.53788	-0.25%
UAH/RUR	0.26629	0.26729	-0.37%

Собрания акционеров			
23.02.2012	ZATR	Запорожтрансформатор	
24.02.2012	ODEN	Одессаоблэнерго	
28.02.2012	-	УкрСиббанк	

Другие события			
04.03.2012	-	Президентские выборы в России	
08.03.2012	-	Заседание Банка Англии	
08.03.2012	-	Заседание ЕЦБ	
12.03.2012	-	Заседание Банка Японии	
13.03.2012	-	Заседание ФРС	
04.04.2012	-	Заседание ЕЦБ	
05.04.2012	-	Заседание Банка Англии	
09.04.2012	-	Заседание Банка Японии	

Рынок акций. В ходе прошедшей торговой недели индекс «Украинской биржи» двигался разнонаправлено. Большую часть недели индикатор торговался в «боксовике», демонстрируя безыдейность торговли, из-за отсутствия внешних факторов способных повлиять на динамику индекса. Так, за пять торговых дней индекс «Украинской биржи» вырос на 0.88%. Объем торгов продолжил падать, в частности, на фондовом рынке объем заключенных сделок по сравнению с предыдущей неделей снизился на 11.34% до 285.1 млн. грн., а на срочном – на 18.53% до 279.4 млн. грн.

Самой покупаемыми на рынке оказались акции «Мотор Сичи» (MSICH; ПОКУПАТЬ), интерес к которым вырос после публикации годовой отчетности. Так, с бумагами эмитента заключили 1910 сделок на общую сумму 65.9 млн. грн. Акции «Турбоатома» (TATM) и «Днепроэнерго» (DNEN; ПОКУПАТЬ), которые за пять торговых сессий потеряли 7.00% и 6.27% соответственно, оказались в числе аутсайдеров прошедшей недели.

Среди ликвидных бумаг, лучше других выглядели акции «Мотор Сичи», «Укрсоцбанка» (USCB; ПОКУПАТЬ) и «Центрэнерго» (CEEN; ПОКУПАТЬ), которые за неделю выросли в цене 2.67%, 1.27% и 1.27% соответственно.

Владимир Ланда, Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация						
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg	
21.02	17:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Февраль	-20.3	
22.02	8:30	Франция	Индекс потребительских цен, м/м	Январь	-	
22.02	8:30	Франция	Индекс потребительских цен, г/г	Январь	-	
22.02	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 17 февраля	-	
22.02	17:00	США	Продажи домов	Январь	4.66M	
22.02	17:00	США	Продажи домов, м/м	Январь	1.0%	
23.02	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 18 февраля	-	
23.02	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 11 февраля	-	
24.02	9:00	Германия	ВВП кв/кв	4 квартал	-	
24.02	9:00	Германия	ВВП, г/г	4 квартал	-	
24.02	11:30	Велико-британия	ВВП кв/кв	4 квартал	-	
24.02	11:30	Велико-британия	ВВП, г/г	4 квартал	-	
24.02	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	Февраль	72.5	
24.02	17:00	США	Продажа новых домов	Январь	315K	
24.02	17:00	США	Продажа новых домов м/м	Январь	2.6%	
24.02	19:00	Франция	Безработица	Январь	-	
27.02	9:45	Франция	Индекс цен производителей, м/м	Январь	-	
27.02	9:45	Франция	Индекс цен производителей, г/г	Январь	-	
27.02	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Январь	-	
27.02	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Январь	-	

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Один из самых лакомых активов в энергетике, энергораспределяющая компания «Крымэнерго» (KREN) в 2011 г. увеличила чистую прибыль на 41.2% г/г до 33.3 млн. грн., чистый доход компании вырос на 20.36% г/г до 2.083 млрд. грн. В марте 2012 г. ФГИ планирует выставить на продажу 45% акций «Крымэнерго», основными претендентами на приватизируемый пакет акций, скорее всего, будут действующие акционеры «Крымэнерго», компании подконтрольные Ринату Ахметову и Константину Григоришину.

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.

Финансовые результаты ПАО «Киевэнерго» (KIEN), 71.82% акций которой с недавнего времени владеет энергохолдинг ДТЭК, отражают всю плачевность ситуации в вопросе тарифообразования на тепло. Так, по результатам 2011 г. «Киевэнерго» получило 1.375 млрд. грн. чистых убытков, по сравнению с 157.3 млн. грн. чистой прибыли полученной по итогам 2010 г., чистый доход вырос на 30.8% г/г до 11.043 млрд. грн. Схема прямых взаиморасчетов с госбюджетом, которая начала действовать с 1 августа 2011 г. оказалась неэффективной. По состоянию на 31 декабря 2011 г. задолженность «Киевэнерго» за природный газ, использованный для производства тепловой энергии, составляла 1.83 млрд. грн., а задолженность бюджетов по компенсации разницы в тарифах – 2.24 млрд. грн.

В аграрном секторе молочная отрасль по-прежнему остается одной из самых проблемных, в том числе из-за высокой зависимости от ряда нерыночных факторов. Так, по предварительным данным, производитель молочной продукции Milkiland (MLK PW), в 2011 г. сократил EBITDA на 23% г/г до €35 млн., при этом чистый доход компании вырос на 10% г/г до €284 млн. Снижение EBITDA во многом связано с фактическим отсутствием субсидирования отрасли со стороны государства в 2011 г., а также девальвацией российского рубля во второй половине минувшего года. В 2012 г. будет произведен возврат к механизму выплаты компенсаций производителям молока, который действовал до 31 декабря 2010 г. В 2012 г. компания Milkiland намерена приступить к строительству двух молочных ферм на 6 тыс. голов молока с которых в два раза дешевле, чем купленное у третьих лиц. Кроме того, компания продолжит сотрудничество с молочными кооперативами, планируя довести их долю в поставках молока до 20%.

Чистый убыток ПАО «Укртелеком» (UTLM) по итогам 2011 г. составил 136.6 млн. грн., сократившись по сравнению с 2010 г. на 47.6%, говорится в финотчете компании. Чистый доход оператора за этот период вырос на 0.3%, или на 18 млн. грн., составив 6.767 млрд. грн.

МАКРОЭКОНОМИКА

Сезонное снижение промпроизводства в Украине оказалось существенным

По данным Государственной службы статистики (Госстат) Украины, промышленное производство в Украине в январе 2012 г. по сравнению с предыдущим месяцем упало на 12.7% мес/мес. Январское снижение является традиционным и вызвано в первую очередь рядом сезонных факторов. При этом в годовом исчислении промышленное производство в январе 2012 г. выросло на 2.0% г/г, по сравнению с падением на 0.5% г/г в декабре 2011 г. В тоже время текущая динамика производства в отдельных отраслях экономики вызывает опасения. В частности спад в легкой промышленности составил 12.1% г/г, производство машин и оборудования снизилось на 10.7% г/г, в то время как в целом в машиностроении рост составил существенные 11.7% г/г.

Кроме того, Госстат улучшил оценку промпроизводства в Украине за 2011г с 7.3% до 7.6%. Согласно расширенной форме отчетности, введенной в 2011 г., оценка роста в добывающей промышленности улучшена с 6.9% до 7.2%, в перерабатывающей – с 7.7% до 8.2%. При этом уточненный показатель роста в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды оказался ниже предварительного – 5.3% вместо и 5.4%.

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.

Немаловажным фактором, который в дальнейшем будет определять динамику промпроизводства в Украине, является внутренний спрос, который на фоне монетарной политики НБУ по ограничению инфляции, которая сдерживает рост внутреннего потребления в стране. В тоже время стоит ожидать ускорения бюджетных расходов после пересмотра Госбюджета по итогам первого квартала 2012 г., перед Парламентскими выборами в Украине.

Феликс Фурман

МАШИНОСТРОЕНИЕ

«Мотор Сич» получила \$168 млн. прибыли в 2011 г.

ОАО «Мотор Сич» (MSICH; ПОКУПАТЬ), один из крупнейших мировых производителей двигателей для авиационной техники, завершило 2011 г., по предварительным данным, с чистой прибылью 1.344 млрд. грн., что на 9% больше, чем в 2010 году. Этот результат вполне можно назвать достойным, однако стоит отметить, что ожидания рынка были более оптимистичными. Так, UFC Capital прогнозировал годовую прибыль запорожской компании на уровне 1.451 млрд. грн., тогда как в целом опрошенные «Украинской биржей» аналитики предрекали этот показатель на уровне 1.541 млрд. грн.

Как говорится в объявлении на сайте компании о проведении 22 марта годового собрания акционеров, нераспределенная прибыль за минувший год увеличилась на 50.7% - до 3.935 млрд. грн. На собрание выносятся вопросы о распределении прибыли за 2011 г., при этом стоит отметить, что в собрании смогут принять участие лишь акционеры компании, являющиеся таковыми по состоянию на 16 марта, вероятно, эта же дата будет избрана так называемой датой отсечения реестра для целей выплаты дивидендов. Таким образом, инвесторам, рассчитывающим на существенные дивиденды, стоит приобрести акции до этой даты.

Нераспределенная прибыль в расчете на одну акцию предприятия составляет уже 1894 грн., в том числе прибыль за 2011 г. – 647 грн. Это соответствует дивидендной доходности на уровнях, соответственно, 78% и 27%. Впрочем, «Мотор Сич», хоть и регулярно выплачивает дивиденды, как правило, направляет на эти цели лишь незначительную часть прибыли предприятия.

С учетом ранее обнародованных данных, в четвертом квартале 2011 г. чистая прибыль «Мотор Сич» составила, предварительно, 474 млн. грн., что на 9.7% меньше, чем за аналогичный квартал 2010 г.

Согласно публикации, в минувшем году предприятие нарастило свои активы на 33% - до 8.182 млрд. грн., при этом его основные средства увеличились на 52% – до 1.821 млрд. грн. Компания также сообщила, что за минувший год численность ее работников увеличилась на 9.1% - до 23.8 тыс.

Владимир Ланда

«Кернел» уверенно движется к запланированным финансовым показателям

В октябре-декабре 2011 г. украинский агрохолдинг «Кернел» (KER PW; ПОКУПАТЬ) увеличил чистую прибыль по сравнению с аналогичным показателем 2010 г. на 9.66% до \$57.0 млн., при этом чистый доход компании вырос на 4.82% г/г до \$594.4 млн., EBITDA составил \$104 млн., что на 40% г/г больше, чем годом ранее. «Кернел» подтвердил свой прогноз на весь 2012 финансовый год, согласно которому его выручка составит \$2.3 млрд., EBITDA – \$370 млн., а чистая прибыль – \$255 млн. По оценкам самой компании, финансовые результаты за прошедший квартал оказались лучшими в истории агрохолдинга.

Снижение доходов от продажи зерновых в отчетном периоде на 29.3% г/г (до \$188.6 млн.), было компенсировано существенным ростом выручки от продажи подсолнечного масла на 26% г/г (до \$370.9 млн.). Стоит ожидать, что уже весной объемы экспорта зерна существенно вырастут, в связи с необходимостью финансирования посевной кампании, хотя риски повторного введения мер по ограничению экспорта зерна со стороны государства все еще остаются из-за высокой вероятности больших потерь озимых культур.

Кроме того, «Кернел» планирует построить в России маслоэкстракционный завод мощностью переработки 600 тыс. т семян подсолнечника в год, увеличив собственные маслоэкстракционные мощности в России до 1 млн. т в год. В этот проект «Кернел» намерен инвестировать около \$100 млн. в течение двух лет.

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	0.013	337	965*	2123*	134*	40*	160*
AZST	Азовсталь	0.18	755	894*	3809*	10*	-56*	1934*
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.021	144	321***	1355***	-130***	-154***	153***
DNSS	Днепропетросталь	175.26	188	342**	666**	66**	29**	53**
ENMZ	Енакиевский метзавод	8.29	88	64*	1562*	-129*	-96*	-81*
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.46	1763	1784**	3305**	466**	200**	1556**
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.049	604	575*	4145*	14*	-193*	2172*
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	2.14	409	641**	932**	286**	159**	620**
CGOK	Центральный ГОК	0.99	1159	1154**	755*	410**	274*	487**
SGOK	Северный ГОК	1.43	3305	3422**	1690*	965**	652*	1179**
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.025	75	98**	798**	5**	-4**	190**
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.73	143	139**	1405*	33**	-28*	770**
YASK	Ясиновский КХЗ	0.19	51	138**	493**	28**	11**	127**
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	381	421*	670*	120*	78*	126*
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.31	125	291**	741**	65**	-5**	403**
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.104	21	40**	191**	9**	-12**	91**
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.17	146	176*	433*	132*	23*	180*
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.18	60	162**	160**	43**	-2**	87**
Нефть								
UNAF	Укрнафта	44.68	2423	2424*	3125*	409*	219*	1130*
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.12	413	486*	831*	87*	54*	292*
DNEN	Днепроэнерго	81.98	489	605*	1067	132*	36	339*
DOEN	Донбассэнерго	3.88	92	130*	463*	17*	13*	94*
ZAEN	Захидэнерго	32.16	411	494*	899*	57*	29*	113*
Энергораспределение								
DNON	Днепрооблэнерго	19.40	116	119*	1641*	19*	-5*	24*
KIEN	Киевэнерго	1.00	109	139	1388	-79	-173	120
KREN	Крымэнерго	0.24	41	47	262	9	4	20
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	2.95	339	300***	551***	73***	38***	189***
LTPL	Лугансктепловоз	0.28	60	68**	164**	12**	3**	-3**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	108	484*	497	26*	-1	122*
MSICH	Мотор Сич	303.19	630	651*	718*	278*	169	585*
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.028	9	93*	155*	1*	-18*	-11*
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.47	33	205**	278**	21**	13**	154**
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.52	117	156*	464*	38*	29*	97*
TATM	Турбоатом	0.58	246	195	159	66	54	196
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	11.25	7	88***	89***	7***	0***	53***
SLAV	ПБК "Славутич"	0.25	238	223**	353**	90**	46**	266**
STIR	Стирол	4.06	110	161*	536*	-22*	-52*	178*
UTLM	Укртелеком	0.054	1009	1336*	851	160*	-17	794*
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.017	496	-	-	-	4	812
USCB	Укосоцбанк	0.023	292	-	-	-	2	829
FORM	Форум	0.19	115	-	-	-	-98	187

Показатели за 2011 г. * - 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		0.29	0.23	11.45	neg.	0.65
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.45	0.16	7.17	8.38	2.10
AZST	Азовсталь	0.23	0.20	90.49	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	0.54	0.53	3.83	8.82	1.13
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.14	0.15	40.00	neg.	0.28
Железная руда		1.55	1.44	3.14	4.49	2.13
PGOK	Полтавский ГОК	0.69	0.44	2.24	2.57	0.66
CGOK	Центральный ГОК	1.53	1.54	2.81	4.23	2.38
SGOK	Северный ГОК	2.02	1.96	3.54	5.07	2.80
Кокс		0.14	0.10	5.68	neg.	0.25
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.12	0.09	18.47	neg.	0.40
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.10	0.10	4.22	neg.	0.19
YASK	Ясиновский КХЗ	0.28	0.10	4.96	4.47	0.40
Трубы		0.47	0.33	3.87	8.58	0.85
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.57	3.51	4.87	3.01
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.39	0.17	4.49	neg.	0.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.21	0.11	4.24	neg.	0.23
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.41	0.34	1.33	6.23	0.81
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.02	0.37	3.81	neg.	0.68
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.78	0.78	5.93	11.07	2.14
Энергогенерация		0.53	0.43	5.88	10.69	1.68
CEEN	Центрэнерго	0.58	0.50	5.59	7.73	1.42
DNEN	Днепроэнерго	0.57	0.46	4.60	13.61	1.44
DOEN	Донбассэнерго	0.28	0.20	7.71	7.19	0.98
ZAEN	Захидэнерго	0.55	0.46	8.74	14.03	3.65
Энергораспределение		0.10	0.08	neg.	neg.	1.03
DNON	Днепрооблэнерго	0.07	0.07	6.16	neg.	4.85
KIEN	Киевэнерго	0.10	0.08	neg.	neg.	0.90
KREN	Крымэнерго	0.18	0.16	5.11	9.79	2.06
ZHEN	Житомироблэнерго	0.24	0.12	1.76	1.96	0.15
Машиностроение		0.73	0.48	4.62	5.79	0.90
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	0.55	0.61	4.10	8.99	1.79
LTPL	Лугансктепловоз	0.41	0.37	5.84	23.65	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	0.97	0.22	18.76	neg.	0.89
MSICH	Мотор Сич	0.91	0.88	2.34	3.73	1.08
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.60	0.06	110.09	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.74	0.12	9.60	2.53	0.22
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.34	0.25	4.05	4.01	1.21
TATM	Турбоатом	1.22	1.54	2.94	4.58	1.26
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	0.99	0.07	12.55	908.49	0.12
SLAV	ПБК "Славутич"	0.63	0.67	2.49	5.15	0.89
STIR	Стирол	0.30	0.21	neg.	neg.	0.62
UTLM	Укртелеком	1.57	1.19	8.34	neg.	1.27
Финансовые услуги					neg.	0.49
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	128.83	0.61
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	156.18	0.35
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.62
ВСЕГО		0.51	0.42	5.14	14.95	1.17

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	20.49	512.3	739.8	384.6	161.6	135.1	404.0	227.5	09m2011
MHPC LI	MHP	13.60	1466.8	2198.8	1148.2	394.0	258.4	869.6	732.0	09m2011
KER PW	Kernel	23.07	1838.1	2438.0	1979.7	317.1	143.1	1092.5	599.8	12m2011
AVGR LI	Avangard	8.15	520.6	635.4	340.8	221.2	346.8	n/a	114.8	06m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	1.80	30.9	43.1	25.9	16.3	11.5	n/a	12.2	12m2010
AGT PW	Agroton	6.53	141.5	145.2	76.0	46.6	20.9	163.4	3.7	12m2010
MLK PW	Milkiland N.V.	4.56	142.4	194.3	361.5	56.0	23.2	179.9	51.9	06m2011
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.03	641.0	806.2	214.4	253.5	191.6	567.8	165.2	12m2010
UKR LN	Ukrproduct Group	0.24	9.6	13.9	78.6	2.7	1.6	29.5	4.3	06m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.25	3221.3	3262.0	2584.2	1226.9	966.4	n/a	40.8	06m2011
WES PW	Westa	1.25	55.1	429.0	204.8	73.4	45.1	n/a	373.9	12m2010
SGR PW	Sadovaya Group	3.44	148.2	151.5	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	20.49	512.3	1.86	2.48	5.89	5.29	1.70	09m2011	516.7
MHPC LI	MHP	13.60	1466.8	1.28	1.92	5.58	5.68	1.69	09m2011	2124.2
KER PW	Kernel	23.07	1838.1	0.93	1.23	7.69	12.85	1.68	12m2011	3390.9
AVGR LI	Avangard	8.15	520.6	1.53	1.86	2.87	1.50	n/a	06m2011	821.4
4GW1 GR	MCB Agricole	1.80	30.9	1.19	1.66	2.64	2.70	n/a	12m2010	21.7
AGT PW	Agroton	6.53	141.5	2.47	2.52	4.11	8.99	1.16	12m2010	201.5
MLK PW	Milkiland N.V.	4.56	142.4	0.54	0.67	4.34	8.39	1.15	06m2011	91.1
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.03	641.0	3.97	4.73	4.00	4.44	1.51	12m2010	7.9
UKR LN	Ukrproduct Group	0.24	9.6	0.19	0.25	7.36	9.72	0.52	06m2011	2.6
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.25	3221.3	1.98	2.00	4.21	5.30	n/a	06m2011	6024.9
WES PW	Westa	1.25	55.1	0.36	2.17	6.05	1.62	n/a	12m2010	37.8
SGR PW	Sadovaya Group	3.44	148.2	1.65	1.68	7.49	11.90	2.20	06m2011	284.0

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.