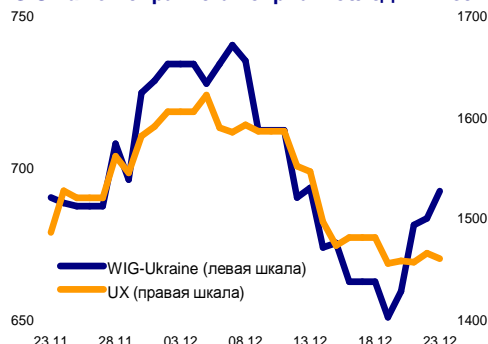


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

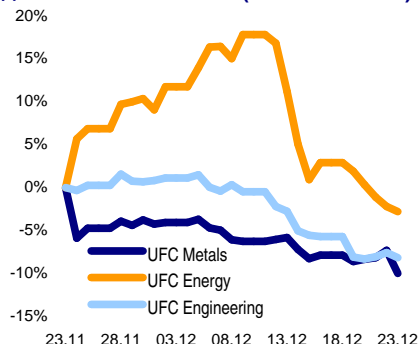
Еженедельный обзор

26 декабря 2011 г.

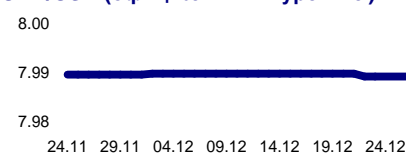
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



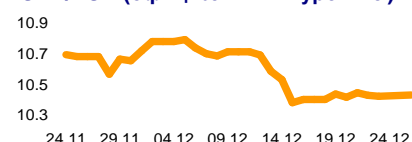
Индексы семейства UFC (23.11.2011 = 0%)



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

ВБ ухудшил прогноз роста ВВП Украины. Всемирный банк (ВБ) ухудшил прогноз роста валового внутреннего продукта (ВВП) Украины в 2012 г. с 5% до 2.5%. Столь существенный пересмотр прогноза представители ВБ объяснили уменьшением внешнего спроса, более сложным доступом к финансированию и нестабильностью на международных рынках.

Рынок акций. Воодушевляющая статистика из США, которая радовала инвесторов на зарубежных фондовых площадках на протяжении всей прошедшей недели, все же оказалась менее значимым фактором влияния на украинский фондовый рынок, нежели предновогоднее нежелание торговать. Индекс «Украинской биржи», который большую часть недели с 19 по 23 декабря торговался в диапазоне – 1420-1490 пунктов, просел на 1.4%. С приближением новогодних каникул, объемы торгов тают на глазах, ликвидность на фондовом рынке за неделю снизилась на 22.3% до 497.7 млн. грн. даже, несмотря на оживление торгов корпоративными облигациями (151.5 млн. грн. за неделю). Объем торгов на срочном рынке упал на 33.5% до 418.2 млн. грн.

Среди акций индексной корзины больше других в цене потеряли бумаги «Укрнафты» (UNAF; ПОКУПАТЬ) и Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК)), упав на 7.34% и 6.32% соответственно. Акции Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПОКУПАТЬ) упали на 3.72%, при этом впервые за долгое время стали самыми торгуемыми на рынке заявок, при количестве сделок 1428 на общую сумму 54.7 млн. грн. Лучшее рынка выглядели акции «Днепроэнерго» (DNEN; ПОКУПАТЬ) и «Захидэнерго» (ZAEN; ПОКУПАТЬ), которые на небольших объемах торгов подорожали на 8.38% и 6.17% соответственно.

На фоне других индексных бумаг выделялись акции «Укрсоцбанка» (USCB; ПОКУПАТЬ), «Райффайзен Банка Аваль» (BAVL; ПОКУПАТЬ) и «Концерн «Стирол»» (STIR; ПОКУПАТЬ), котировки которых после существенных потерь в ходе предыдущих торговых сессий выросли на 1.87%, 1.53% и 0.89% соответственно.

Основные индексы	23.12	16.12	Изм.
Индекс УБ	1461.02	1481.79	-1.40%
Индекс ПФТС	557.43	570.81	-2.34%
Индекс WIG-Ukraine	692.65	662.72	4.52%
Индекс UFC	100.74	104.07	-3.20%
UFC Metals	97.87	100.22	-2.34%
UFC Energy	324.53	343.52	-5.53%
UFC Engineering	96.95	99.56	-2.62%

Курсы валют	26.12	19.12	Изм.
UAH/USD	7.98930	7.98990	-0.01%
UAH/EUR	10.43163	10.43801	-0.06%
UAH/RUR	0.25560	0.25149	1.63%

Собрания акционеров	
27.12.2011	TOEN Тернопольоблэнерго
28.12..2011	AVGR LIAвангард
11.01.2012	YASK Ясиновский КХЗ
13.01.2012	ODEN Одессаоблэнерго
23.01.2012	KIEN Киевэнерго

Другие события	
11.01.2012	DNEN Продажа 25.0% акций Днепроэнерго
11.01.2012	DOON Продажа 40.1% акций Донецкоблэнерго
20.01.2012	ZOEN Продажа 50.0% акций Закарпатьеоблэнерго
03.02.2012	VIEN Продажа 50.0% акций Винницаоблэнерго
07.02.2012	CHEN Продажа 45.0% акций Черновцыоблэнерго

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
26.12	19:00	Франция	Безработица	Ноябрь	-
27.12	17:00	США	Индекс потребительского доверия	Декабрь	58.6
28.12	1:30	Япония	Безработица	Ноябрь	4.5%
28.12	1:50	Япония	Промпроизводство, м/м	Ноябрь	-0.8%
28.12	1:50	Япония	Промпроизводство, г/г	Ноябрь	-2.0%
29.12	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 24 декабря	374K
29.12	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 17 декабря	3590K
29.12	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Ноябрь	1.5%
29.12	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Ноябрь	-
29.12	-	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	0.8%
29.12	-	Германия	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	2.2%
29-30.12	-	Украина	ВВП, г/г	3 квартал	-
03.01	10:55	Германия	Безработица	Декабрь	6.9%
04.01	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 30 декабря	-
04.01	17:00	США	Фабричные заказы	Ноябрь	1.7%
05.01	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	Ноябрь	0.1%
05.01	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	Ноябрь	5.2%
05.01	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 31 декабря	375K
05.01	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 24 декабря	3522K
06.01	12:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Декабрь	-21.2
06.01	12:00	Еврозона	Безработица	Ноябрь	10.3%
06.01	15:30	США	Безработица	Декабрь	8.7%
06-09.01	-	Украина	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	-
06-09.01	-	Украина	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	-
06-09.01	-	Украина	Индекс промышленных цен, м/м	Декабрь	-
06-09.01	-	Украина	Индекс промышленных цен, г/г	Декабрь	-
09.01	13:00	Германия	Промпроизводство, г/г	Ноябрь	-
09.01	13:00	Германия	Промпроизводство, м/м	Ноябрь	-
09-13.01	-	Китай	Индекс цен производителей, г/г	Декабрь	-
09-13.01	-	Китай	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	-
10.01	9:45	Франция	Промпроизводство, м/м	Ноябрь	-
10.01	9:45	Франция	Промпроизводство, г/г	Ноябрь	-
10.01	17:00	США	Товарные запасы на складах	Ноябрь	0.1%
11.01	10:00	Германия	ВВП	2011	-
11.01	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 6 января	-
12.01	8:30	Франция	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	-
12.01	8:30	Франция	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	-
12.01	9:00	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	-
12.01	9:00	Германия	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	-
12.01	11:30	Великобритания	Промпроизводство, м/м	Ноябрь	-
12.01	11:30	Великобритания	Промпроизводство, г/г	Ноябрь	-
12.01	12:00	Еврозона	Промпроизводство, г/г	Ноябрь	-
12.01	12:00	Еврозона	Промпроизводство, м/м	Ноябрь	-
12.01	14:00	Великобритания	Ставка Банка Англии	12 января	0.5%
12.01	14:45	Еврозона	Ставка ЕЦБ	12 января	1.0%
12.01	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 7 января	-
12.01	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 31 декабря	-
13.01	11:30	Великобритания	Промпроизводство, м/м	Декабрь	-
13.01	11:30	Великобритания	Промпроизводство, г/г	Декабрь	-
13.01	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	Январь	71.0
13-20.01	-	Китай	Промпроизводство, г/г	Декабрь	-
13-20.01	-	Китай	ВВП, кв/кв	4 квартал	-
13-20.01	-	Китай	ВВП, г/г	4 квартал	-

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.

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.

7 ноября**Кернел – ПОКУПАТЬ (\$29.20)**

«Кернел» - крупнейшая в Украине вертикально-интегрированная агропромышленная компания, лидер украинского рынка бутилированного подсолнечного масла и один из крупнейших украинских экспортеров зерновых культур. Последний год компания проявляет огромную активность в сфере M&A, что способствует укрупнению, а также усилению диверсификации ее бизнеса.

«Турбоатом» (ТАТМ) заключил контракт на изготовление и поставку турбины мощностью 1100 МВт с конденсатором для блока №4 Ростовской АЭС (Россия), который стал крупнейшим в истории предприятия, сообщил генеральный директор Виктор Субботин. По его словам, сумма контракта превышает \$100 млн. Более точную цифру В.Субботин не назвал, сославшись на соглашение о конфиденциальности. По контракту срок поставки конденсатора - июль 2014 г, турбины - март 2015 г. Оборудование будет изготавливаться по согласованному графику в течение 2012-2014гг, а отгружаться отдельными узлами в 2014-2015гг. Общий вес оборудования составит около 5 тыс. т. Энергоблок №4 Ростовской АЭС планируется ввести в эксплуатацию в 2017 г. Реализация контракта потребует модернизации завода на сумму €10 млн. Вместе с тем стало известно, что «Турбоатом» выплатит дивиденды в размере 56.6 млн. грн., или 0.134 грн. на акцию. Таким образом, дивидендная доходность составит 3%.

«Укрнафта» (UNAF, ПОКУПАТЬ), крупнейшая нефтедобывающая компания страны, на торгах в 21 декабря реализовала на аукционе 167.5 тыс. т нефти украинской добычи по средней цене 7192 грн., что на 0.5% выше средней цены нефти, предложенной на предыдущем аукционе 22 ноября. Таким образом, компания выручила 1205 млн. грн. Прочие продавцы тем временем реализовали 12.9 тыс. т нефти на сумму почти 93 млн. грн.

В 2011 г. производственные показатели украинского агрохолдинга «Астарта» (AST PW; ПОКУПАТЬ) оказались значительно выше прогнозов. Так, производство сахара выросло на 85% г/г до 370 тыс. т. (при прогнозе 350 тыс. т), производство молока увеличилось на 35% г/г до 69 тыс. т (прогноз - 65 тыс. т), за счет увеличения поголовья коров (на 23% г/г до 14 тыс. голов дойного стада). Компания нарастила валовой сбор зерновых и масличных культур почти в два раза г/г до 660 тыс. т, при этом ожидая урожай в 500 тыс. т.

Агрохолдинг «Кернел» (KER PW; ПОКУПАТЬ) решил не выплачивать дивиденды по итогам 2011 финансового года, что выглядит вполне логично, учитывая активную позицию «Кернела» на рынке слияний и поглощений. Напомним, что 2011 г. финансовый год агрохолдинг завершил с \$38.17 млн. чистой прибыли.

Верховная Рада Украины (ВРУ) еще на год продлила действие **моратория на продажу сельхозземель** (до 1 января 2013 г.). В целом, перспективы принятия закона о рынке земли в Украине в текущем варианте сложно оценить однозначно положительно, особенно для крупных агрохолдингов. Так, норма законопроекта, согласно которой аренда сельхозземель в пределах одного района ограничена 6 тыс. га или не больше, чем 5% земель сельскохозяйственного назначения в одной области вынудит крупные агрохолдинги, либо искать схемы позволяющие обойти эту норму, либо отказываться от значительных площадей арендованных земель. Участники рынка земли обеспокоены стремлением государства уменьшить размер среднего игрока на аграрном рынке, особенно учитывая то, что эффективность работы мелких агрохозяйств намного ниже, нежели у вертикально-интегрированных агрохолдингов.

Украинский агрохолдинг Landkom (LKI LN), оказался лакомым активом для зарубежных агрокомпаний. Шведская компания Alrcot Agro с активами в России и Украине собирается получить контроль над Landkom, путем обмена акций Alrcot Agro на акции Landkom. Сумма сделки оценивается в £11.42 млн., в случае совершения сделки акционеры Landkom получают около 16.43% в капитале Alrcot Agro, владельцы опционов на акции Landkom – еще 0.57%. Кроме того, Alrcot Agro планирует совершить доэмиссию акций на общую сумму \$20 млн., часть из которых будет направлена на погашение долгов Landkom. Инвестиционная компания JadenFinch также сделала предложение о покупке акций Landkom, но уже по цене £13.6 млн., но Landkom отклонила это предложение, расценивая сделку с Alrcot Agro, как более выгодную.

Следующий обзор украинского рынка акций будет выпущен 16 января

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.

7 июня

Мироновский хлебопродукт – ПОКУПАТЬ (\$26.10)

«Мироновский хлебопродукт» – один из крупнейших вертикально-интегрированных агропромышленных холдингов в Украине, специализирующийся на производстве курятины под торговой маркой «Наша Ряба». На долю компании приходится около половины внутреннего производства куриного мяса.

7 июня

Sintal Agriculture – ПОКУПАТЬ (\$5.59)

Sintal Agriculture является одним из крупнейших агрохолдингов в Украине, владеет двумя сахарными заводами, совокупной мощностью 30 тыс. т сахара в год. Компания арендует и возделывает около 100 тыс. га земли. Черноземный слой почвы земель, которыми располагает Sintal, превышает средний по Украине показатель на 30-50%. Черноземы занимают 80-85% земель компании.

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	328	956***	2123***	134***	40***	160***
AZST	Азовсталь	0.18	742	880***	3809***	10***	-56***	1934***
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.014	96	272	1355	-130	-155	153
DNSS	Днепропетцсталь	166.10	179	332**	666**	66**	29**	53**
ENMZ	Енакиевский метзавод	8.69	92	68***	1562***	-129***	-96***	-81***
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.63	2415	2436**	3305**	466**	200**	1556**
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.029	361	317	4145***	61	-193***	1612
ZPST	Запорожсталь	0.50	1332	1533**	2010**	53**	-18**	764**
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	2.02	386	617**	932**	286**	159**	620**
PGZK	Южный ГОК	0.80	935	932	559	300	163	525
SGOK	Северный ГОК	1.07	2475	2592**	1546**	965**	524**	1179**
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.022	67	90**	798**	5**	-4**	190**
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.81	158	154**	1219**	33**	-21**	770**
YASK	Ясиновский КХЗ	0.17	47	134**	493**	28**	11**	127**
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	5.26	6	24**	101**	18**	11**	38**
HRTR	Харьковский трубный завод	0.12	300	342**	670***	79**	78***	84**
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.30	120	284	741**	41	-5**	393
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.08	15	34**	191**	9**	-12**	91**
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.13	110	140***	433***	132***	23***	180***
SHKD	Шахта «Комсомолец Донбасса»	0.13	43	146	160**	45	-2**	88
Нефть								
UNAF	Укрнафта	51.51	2793	2794***	3125***	409***	219***	1130***
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.06	393	465***	831***	87***	54***	292***
DNEN	Днипроэнерго	76.06	454	577**	1035***	35***	63***	311**
DOEN	Донбассэнерго	3.47	82	120***	463***	17***	13***	94***
ZAEN	Захидэнерго	28.66	367	432**	899***	52**	29***	100**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	15.69	94	97***	1641***	19***	-5***	24***
KIEN	Киевэнерго	0.84	91	94***	1264***	-91***	-58***	191***
KREN	Крымэнерго	0.15	26	29***	246***	14***	3***	19***
ZHEN	Житомироблэнерго	0.12	14	35**	148***	20**	9***	108**
Машиностроение								
AVTO	Укравто	7.58	48	102**	339	14**	13**	338**
AZGM	Азовобцемаш	0.40	19	224**	681	44**	0**	-56**
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.17	35	34**	145	22**	10**	17**
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.024	53	229**	76	11**	-7**	171**
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.91	334	296	551	73	38	189
LTPL	Лугансктепловоз	0.26	57	64**	162*	12**	3**	-3**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	110	480	442***	23	-12***	137
MSICH	Мотор Сич	270.45	562	583***	718***	278***	177***	585***
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.024	8	113**	344	-1**	-22**	-22**
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.44	31	214	269	24	12	150
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.38	87	125***	464***	38***	29***	97***
TATM	Турбоатом	0.57	240	176***	141***	57***	45***	183***
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.27	258	244**	294	90**	46**	266**
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.50	37	67**	50*	8**	1**	15**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.020	195	157	433	94	37	229
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	10.76	6	87	89	7	0	53
STIR	Стирол	4.57	124	175***	536***	-22***	-52***	178***
UTLM	Укртелеком	0.055	1028	1355***	847***	160***	-51***	794***
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.16	5	13**	68	8**	3**	33**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.016	473	-	-	-	-1***	830***
USCB	Укрсоцбанк	0.020	251	-	-	-	1**	826***
FORM	Форум	0.17	103	-	-	-	-205***	1566***

Показатели за 2010 г., * - показатели за апрель 2010 г. - март 2011 г., ** - показатели за июль 2010 г. - июнь 2011 г., *** - показатели за октябрь 2010 г. - сентябрь 2011 г.

Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV/S	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV
Сталь		0.36	0.29	12.78	neg.	0.90
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.45	0.15	7.11	8.17	2.04
AZST	Азовсталь	0.23	0.19	89.15	neg.	0.38
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.20	0.07	neg.	neg.	0.63
DNSS	Днепропетросталь	0.50	0.27	5.01	6.09	3.36
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.04	0.06	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.74	0.73	5.23	12.08	1.55
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.08	0.09	5.18	neg.	0.22
ZPST	Запорожсталь	0.76	0.66	29.06	neg.	1.74
Железная руда		1.36	1.25	2.67	4.49	1.63
PGOK	Полтавский ГОК	0.66	0.41	2.16	2.42	0.62
PGZK	Южный ГОК	1.67	1.67	3.10	5.73	1.78
SGOK	Северный ГОК	1.68	1.60	2.68	4.73	2.10
Кокс		0.15	0.11	5.71	neg.	0.25
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.11	0.08	16.93	neg.	0.35
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.13	0.13	4.68	neg.	0.20
YASK	Ясиновский КХЗ	0.27	0.10	4.81	4.09	0.37
Трубы		0.40	0.26	4.66	6.10	0.73
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.24	0.05	1.36	0.51	0.15
HRTR	Харьковский трубный завод	0.51	0.45	4.34	3.84	3.55
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.38	0.16	6.95	neg.	0.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.18	0.08	3.64	neg.	0.17
Уголь						
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.32	0.25	1.06	4.69	0.61
SHKD	Шахта «Комсомолец Донбасса»	0.91	0.27	3.24	neg.	0.49
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.89	0.89	6.84	12.76	2.47
Энергогенерация		0.49	0.40	8.36	8.16	1.63
CEEN	Центрэнерго	0.56	0.47	5.36	7.35	1.35
DNEN	Днепроэнерго	0.56	0.44	16.58	7.18	1.46
DOEN	Донбассэнерго	0.26	0.18	7.15	6.44	0.88
ZAEN	Захидэнерго	0.48	0.41	8.26	12.51	3.66
Энергораспределение		0.07	0.07	neg.	neg.	0.90
DNON	Днепроблэнерго	0.06	0.06	5.01	neg.	3.92
KIEN	Киевэнерго	0.07	0.07	neg.	neg.	0.48
KREN	Крымэнерго	0.12	0.10	2.10	10.11	1.32
ZHEN	Житомироблэнерго	0.23	0.10	1.70	1.62	0.13
Машиностроение		0.61	0.37	4.43	5.56	0.89
AVTO	Укравто	0.30	0.14	7.07	3.63	0.14
AZGM	Азовобщемаш	0.33	0.03	5.09	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.23	0.24	1.54	3.56	2.07
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.00	0.70	21.63	neg.	0.31
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.54	0.61	4.04	8.84	1.77
LTPL	Лугансктепловоз	0.40	0.35	5.51	22.17	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	1.09	0.25	21.09	neg.	0.81
MSICH	Мотор Сич	0.81	0.78	2.09	3.17	0.96
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.33	0.02	neg.	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.79	0.12	8.74	2.64	0.21
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.27	0.19	3.26	2.97	0.90
TATM	Турбоатом	1.24	1.70	3.07	5.36	1.31
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	0.83	0.88	2.71	5.59	0.97
SSOL	Славуцкий солодовый завод	1.34	0.74	8.41	31.66	2.46
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.36	0.45	1.66	5.23	0.85
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	0.99	0.07	12.51	864.97	0.12
STIR	Стирол	0.33	0.23	neg.	neg.	0.69
UTLM	Укртелеком	1.60	1.21	8.46	neg.	1.29
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.20	0.07	1.67	1.86	0.15
Финансовые услуги					neg.	0.26
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	0.57
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	174.05	0.30
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.07

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	EV	Sales	EBITDA	Earnings	Book Value	Net Debt	12-месячный период, оканчивающийся
		\$	\$ mln	\$ mln	\$ mln	\$ mln	\$ mln	\$ mln	\$ mln	
Сельское хозяйство										
AST PW	Astarta	15.51	387.8	615.3	384.6	161.6	135.1	404.0	227.5	09m2011
MHPC LI	MHP	10.75	1827.5	2807.4	1602.2	396.9	513.1	1164.1	979.9	09m2011
KER PW	Kernel	20.13	1602.1	2065.8	1951.7	283.4	135.6	1010.4	463.7	09m2011
AVGR LI	Avangard	6.25	399.2	514.0	340.8	221.2	346.8	n/a	114.8	06m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	2.15	37.1	49.2	25.9	16.3	11.5	n/a	12.2	12m2010
AGT PW	Agroton	5.67	122.9	126.5	76.0	46.6	20.9	163.4	3.7	12m2010
MLK PW	Milkiland N.V.	3.11	97.3	149.2	361.5	56.0	23.2	179.9	51.9	06m2011
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.10	648.3	813.5	214.4	253.5	191.6	567.8	165.2	12m2010
UKR LN	Ukrproduct Group	0.19	7.9	12.3	78.6	2.7	1.6	29.5	4.3	06m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	4.24	2601.3	2642.0	2584.2	1226.9	966.4	n/a	40.8	06m2011
WES PW	Westa	0.88	38.8	412.7	204.8	73.4	45.1	n/a	373.9	12m2010
SGR PW	Sadovaya Group	2.37	101.9	105.3	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	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	12-месячный период, оканчивающийся	Среднедневной оборот, \$тыс.
		\$	\$ mln							
Сельское хозяйство										
AST PW	Astarta	15.51	387.8	1.41	2.02	4.82	4.00	1.29	09m2011	603.7
MHPC LI	MHP	10.75	1827.5	1.59	2.23	9.00	4.97	2.10	09m2011	2136.8
KER PW	Kernel	20.13	1602.1	0.82	1.06	7.29	11.81	1.59	09m2011	3711.6
AVGR LI	Avangard	6.25	399.2	1.17	1.51	2.32	1.15	n/a	06m2011	688.6
4GW1 GR	MCB Agricole	2.15	37.1	1.43	1.90	3.02	3.24	n/a	12m2010	24.0
AGT PW	Agroton	5.67	122.9	2.15	2.19	3.58	7.81	1.01	12m2010	153.2
MLK PW	Milkiland N.V.	3.11	97.3	0.37	0.50	3.25	5.73	0.78	06m2011	65.9
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.10	648.3	4.01	4.78	4.04	4.49	1.53	12m2010	8.0
UKR LN	Ukrproduct Group	0.19	7.9	0.16	0.22	6.36	8.03	0.43	06m2011	2.5
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	4.24	2601.3	1.60	1.62	3.41	4.28	n/a	06m2011	6070.0
WES PW	Westa	0.88	38.8	0.25	2.06	5.75	1.14	n/a	12m2010	35.6
SGR PW	Sadovaya Group	2.37	101.9	1.14	1.16	5.19	8.19	1.51	06m2011	218.4

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

Владимир Оваденко
Старший аналитик
ovadenko@ufc-capital.com

Феликс Фурман
Младший аналитик
furman@ufc-capital.com

© 2011 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.