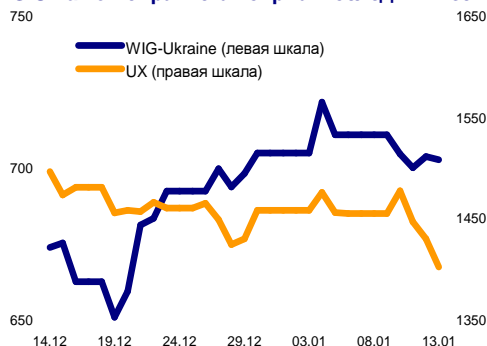


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

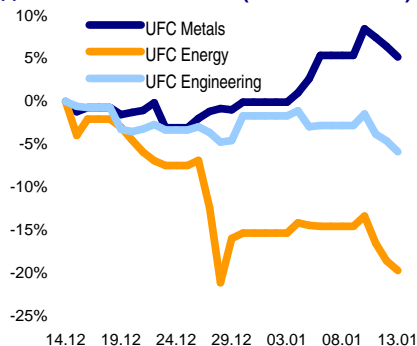
Еженедельный обзор

16 января 2012 г.

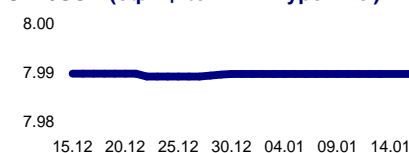
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



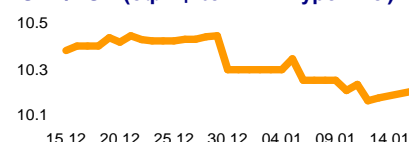
Индексы семейства UFC (14.12.2011 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ В 2011 г. рост цен был рекордно низким
- ▶ «Метинвест» покупает коксохимы у «Евраз»
- ▶ ГОКи «Метинвеста» продолжают зарабатывать миллиарды
- ▶ Производство металлопродукции в Украине выросло в 2011 г.
- ▶ «Укрнафта» умеренно инвестирует в бурение
- ▶ Приватизация в энергетике продолжается

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Высоту не удержали. Международное рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочные кредитные рейтинги девяти стран еврозоны, лишив Францию и Австрию наивысшей кредитной оценки на уровне «AAA». Рейтинг Франции и Австрии понижен агентством на одну ступень до «AA+», Испании - на две ступени до уровня «А», Италии - на две ступени до «BBB+», Португалии - на две ступени до «BB» (ниже инвестиционного уровня). Также на одну ступень стали ниже оценки кредитоспособности Мальты, Словакии, Словении - «А-», «А» и «А+» соответственно, на две ступени - Кипра, у которого он теперь стал ниже инвестиционного уровня («BB+»). Основной причиной снижения рейтинга представители агентства называют растущий системный риск в регионе. Кроме того, информация о приостановке переговоров о частичном списании греческого долга не добавляет инвесторам оптимизма. На фоне сложившейся ситуации, сообщение Moody's о возможном снижении рейтинга Украины в 2012 г. в связи с экономическими и политическими проблемами имеет еще больше шансов обрести логическое продолжение.

Рынок акций. После удачного старта, к концу недели готовность инвесторов покупать на фоне отсутствия позитивных информационных поводов сошла на нет. При этом в середине недели нотки позитива на рынок внесли удачные итоги размещения бондов Италии и Испании, хотя в целом Европа не смогла порадовать такими же воодушевляющими новостями. В период с 10 по 13

Основные индексы			
	13.01	06.01	Изм.
Индекс УБ	1402.56	1455.52	-3.64%
Индекс ПФТС	540.69	548.69	-1.46%
Индекс WIG-Ukraine	702.93	711.22	-1.17%
Индекс UFC	99.71	102.11	-2.35%
UFC Metals	106.17	106.37	-0.18%
UFC Energy	281.69	299.76	-6.03%
UFC Engineering	94.42	97.50	-3.16%

Курсы валют			
	16.01	09.01	Изм.
UAH/USD	7.98980	7.98980	0.00%
UAH/EUR	10.20377	10.25251	-0.48%
UAH/RUR	0.25298	0.24816	1.94%

Собрания акционеров		
20.01.2012	LVON	Львовоблэнерго
23.01.2012	KIEN	Киевэнерго
27.01.2012	ODEN	Одессаоблэнерго

Другие события		
20.01.2012	ZOEN	Продажа 50.0% акций Закарпатьеоблэнерго
23.01.2012	-	Заседание Банка Японии
25.01.2012	-	Заседание ФРС
03.02.2012	VIEN	Продажа 50.0% акций Винницаоблэнерго
07.02.2012	CHEN	Продажа 45.0% акций Черновцьюблэнерго
09.02.2012	-	Заседание Банка Англии
13.02.2012	-	Заседание Банка Японии

января 2012 г. индекс «Украинской биржи» просел на 3.64% до 1402.56 пункта. При этом среднесуточный оборот на фондовом и срочном рынках по сравнению с последней предновогодней торговой неделей (с 26 по 30 декабря 2011 г.) снизился на 4.98% до 102.5 млн. грн. Учитывая текущие настроения инвесторов относительно перспектив разрешения долговых, а соответственно и бюджетных проблем отдельных стран Европы, ждать роста оптимизма на фондовых площадках по-прежнему рано.

В ходе прошедшей торговой недели, не одна индексная бумага не смогла завершить неделю ростом. Так, акции Енакиевского металлургического комбината (ENMZ; ПОКУПАТЬ) и «Концерн «Стирол»» (STIR; ПОКУПАТЬ), потеряв за неделю 10.04% и 9.93% соответственно, попали в число аутсайдеров на бирже. В тоже время бумаги «Богдан Моторс» (LUAZ) и «Днепроэнерго» (DNEN; ПОКУПАТЬ) на небольших объемах сумели вырасти на 3.05% и 1.95% соответственно.

Акции Алчевского металлургического комбината (ALMK; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК)) с которыми в период 10 по 13 января заключили 2574 сделки на общую сумму 35.8 млн. грн. стали самыми торгуемыми на бирже. При этом бумаги эмитента за неделю упали на 5.71%.

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
17.01	-	Китай	Промпроизводство, г/г	Декабрь	12.3%
17.01	-	Китай	ВВП, кв/кв	4 квартал	-
17.01	-	Китай	ВВП, г/г	4 квартал	8.7%
17.01	11:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	0.4%
17.01	11:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	4.2%
17.01	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	0.4%
17.01	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	2.8%
17.01	12:00	Германия	Индекс оценки текущей ситуации ZEW	Январь	24.0
17.01	12:00	Еврозона	Индекс экономических ощущений ZEW	Январь	-
17.01	12:00	Германия	Индекс экономических ощущений ZEW	Январь	-49.2
17-18.01	-	Украина	Промпроизводство, м/м	Декабрь	0.0%
17-18.01	-	Украина	Промпроизводство, г/г	Декабрь	1.2%
18.01	6:30	Япония	Промпроизводство, м/м	Ноябрь	-
18.01	6:30	Япония	Промпроизводство, г/г	Ноябрь	-
18.01	11:30	Великобритания	Безработица	Ноябрь	8.3%
18.01	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 13 января	-
18.01	15:30	США	Индекс промышленных цен, м/м	Декабрь	0.1%
18.01	15:30	США	Индекс промышленных цен, г/г	Декабрь	5.1%
18.01	15:30	США	Промпроизводство	Декабрь	0.5%
19.01	15:30	США	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	0.1%
19.01	15:30	США	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	3.0%
19.01	15:30	США	Базовая инфляция	Декабрь	-
19.01	15:30	США	Строительство новых домов	Декабрь	680K
19.01	15:30	США	Разрешения на строительство	Декабрь	675K
19.01	15:30	США	Строительство новых домов, м/м	Декабрь	-0.7%
19.01	15:30	США	Разрешения на строительство, м/м	Декабрь	-0.7%
19.01	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 14 января	385K
19.01	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 7 января	3590K
20.01	9:00	Германия	Индекс промышленных цен, м/м	Декабрь	0.1%
20.01	9:00	Германия	Индекс промышленных цен, г/г	Декабрь	4.6%
20.01	17:00	США	Продажи домов	Декабрь	4.65M
20.01	17:00	США	Продажи домов, м/м	Декабрь	5.2%
23.01	17:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	Январь	-

ПОСЛЕДНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ

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.

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Авдеевский коксохимический завод (AVDK), входящий в группу «Метинвест», завершил январь-сентябрь 2011 г. с чистым убытком в размере 16 млн. грн., в то время как по итогам аналогичного периода 2010 г. его чистая прибыль составила 182 млн. грн. При этом чистый доход увеличился на 87.6% - до 8.85 млрд. грн. Отметим, что убыток за третий квартал составил 203 млн. грн. Нераспределенная прибыль к концу сентября остается существенной, составляя 3.45 млрд. грн.

Алчевский металлургический комбинат (ALMK) привлекает необеспеченный финансовый пятилетний кредит в иностранной валюте на \$865 млн. у компании Margit Holding Limited (Кипр) под 5.125% годовых. Решение о привлечении кредита принято наблюдательным советом общества 27 декабря 2011 г., кредитный договор с кипрской компанией был подписан в тот же день. Срок возврата кредита – 28 декабря 2016 г. Первый транш в размере \$337 млн. зачислен на счет получателя 29 декабря 2011 г.

Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ) в 2011 году увеличил производство грузовых вагонов на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. до 10 750 шт., что стало абсолютным рекордом за всю историю завода, превысив показатель 1974 г. на 3 шт., или 0.03%. Также завод объявил о планах создать до 2013 г. двухэтажный вагон. Его кузов будет изготовлен из алюминия. Этот проект даст возможность завершить все основные темы в пассажирском вагоностроении и иметь полную линейку транспорта социального назначения. Напомним, в настоящее время завод является единственным в СНГ предприятием, имеющим налаженное и действующее производство двух видов вагонов - пассажирских и грузовых.

Впервые за 20 лет Туркменистан закупил грузовые железнодорожные вагоны. Ими стали магистральные думпкары **Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ)**. В результате победы на международном тендере, уже в ноябре завод поставил первые 40 вагонов-самосвалов (из 250) в адрес Министерства железнодорожного транспорта Туркменистана, в конце декабря 2011 г. заводские цеха покинула следующая партия из 40 самосвалов модели 31-945 грузоподъемностью 66 т, предназначенных для транспортировки и механизированной разгрузки сыпучих грузов. Согласно условиям подписанного контракта, поставка 250 думпкаров должна быть осуществлена в течение года, однако в планах украинского завода сократить этот срок почти наполовину, тем более что на подходе новый крупный заказ на думпкары, который пока не раскрывается.

В конце 2011 г. агрохолдинг **«Авангард» (AVGR LI)** запустил первую очередь птицеводческого комплекса в Херсонской обл., а именно зону разведения молодняка на 1.5 млн. кур. В целом инвестиционный проект предусматривает строительство птицефабрики на 5 млн. кур-несушек, зону выращивания молодняка на 2.5 млн. голов, 10 птичников, из которых шесть уже построены, комбикормовый завод мощностью 60 т кормов в час, убойного цеха мощностью переработки 6 тыс. голов в час, а также зернохранилища на 300 тыс. т. В строительство птицекомплекса уже было инвестировано около \$200 млн. После запланированного запуска двух птицекомплексов в Хмельницкой и Херсонской областях в 2013 г., «Авангард» сможет стать крупнейшим производителем яиц в мире (8.2 млрд. яиц в год). Кроме того, акционеры агрохолдинга на внеочередном собрании акционеров утвердили трехлетнюю программу выкупа 5 млн. GDR по цене от \$1 до \$20.

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

Мионовский хлебопродукт – ПОКУПАТЬ (\$26.10)

«Мионовский 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.

В 2011 г. «Милкиленд» (MLK PW) благодаря приобретению четырех новых агрокомпаний смог нарастить поголовье молочного стада до 2.9 тыс. голов, что позволило увеличить производство молока почти вдвое г/г до 10.8 тыс. т. Кроме того, «Милкиленд» привлек долгосрочный синдицированный кредит на \$100 млн. Привлеченное финансирование будет использовано для погашения существующей задолженности перед украинскими банками, а также для финансирования новых приобретений агрохолдинга. Отметим, что «Милкиленд», владея производственными мощностями в РФ, является одним из немногих украинских производителей сыра, имеющим открытый доступ на рынок РФ.

MCB Agricole Holding (4GW1 GR), который владеет украинским агрохолдингом «Укрзернопром Агро», отложил IPO на Варшавской фондовой бирже (WSE). По словам, генерального директора «Укрзернопром Агро» Евгения Ленга, основная причина такого решения заключается в неблагоприятной ситуации на глобальных рынках капитала. Изначально намеченные планы MCB Agricole Holding по размещению собственных акций на WSE выглядели нереалистично (MCB Agricole Holding планировал по итогам IPO привлечь около €25-€33 млн. разместив 3 млн. акций дополнительной эмиссии), особенно учитывая низкую ликвидность депозитарных расписок компании торгующихся на Франкфуртской фондовой бирже.

Британская нефтегазовая компания с активами в Украине **Regal Petroleum** (RPT LN) продолжает наращивать объемы производства. Regal планирует пробурить две новые скважины на Мехедивско-Голотовщинском и Свиридовском газоконденсатных месторождениях в конце февраля и середине марта 2012 г. Кроме того, в 2012 г. компания планирует повысить производительность трех существующих скважин, модернизировать оборудование двух скважин, обновить газокompрессорное, газоочистное оборудование, а также смонтировать оборудование для производства сжиженного газа (LPG). В целом в 2012 г. стоит ожидать возобновления роста котировок акций компании по мере восстановления доверия инвесторов к эмитенту.

По данным Emerging Portfolio Fund Research, **приток** капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, с 5 по 11 января 2012 г. составил **\$45 млн. против оттока \$11 млн.** недель ранее. С начала 2012 г. по 11 января общий приток капитала в указанные фонды составил \$32 млн.

МАКРОЭКОНОМИКА

В 2011 г. рост цен был рекордно низким

По данным Государственной службы статистики Украины, инфляция в 2011 г. оказалась рекордно низкой с дефляционного 2002 года. Так, в 2011 г. индекс потребительских цен вырос всего на 4.6% г/г, за декабрь 2011 г. цены повысились на 0.2% мес/мес. При этом стоит отметить, что показатель базовой инфляции, который исключает влияние краткосрочных сезонных факторов составил 6.9% г/г. Замедление инфляции в Украине происходило на фоне общемирового снижения цен на продовольствие, что также отразилось на инфляционных показателях ряда стран СНГ. Стоит отметить, что проводимая НБУ политика во второй половине 2011 г. по ограничению роста денежной массы и денежной базы в соответствии с требованиями МВФ также повлияла на динамику потребительских цен в Украине.

Индекс цен производителей промышленной продукции во второй половине 2011 г. демонстрировал умеренный рост, что позволило по итогам года зафиксировать рост цен в промышленности на уровне 14.2% г/г (минимум с 2006 г.), в декабре цены в промышленности снизились на 1.8% мес/мес.

В 2012 г. не стоит ожидать таких же низких показателей инфляции, особенно учитывая неопределенность в вопросе цен на энергоносители для Украины на текущий год, а также отсутствие утвержденных Нацбанком ориентиров монетарной политики.

Феликс Фурман

МЕТАЛЛУРГИЯ

«Метинвест» покупает коксохимы у «Евраз»

Международная вертикально интегрированная горно-металлургическая группа компаний «Метинвест» приобрела ПАО «Евраз Днепродзержинский коксохимический завод» (DZKZ) и «Баглейкокс» (ВКОК) у российской группы «Евраз». Об этом сообщил председатель Днепропетровского областного комитета профсоюза металлургов и горняков Украины Василий Шевченко.

Новость является положительной как для самих предприятий, так и для отрасли в целом. «Евраз» не имел плана развития активов, что поставило их на грань ликвидации, однако приход нового собственника снимает этот вопрос с повестки дня.

Планы «Метинвеста», вероятнее всего, будут озвучены после официального объявления о сделке.

Владимир Ланда

ГОКи «Метинвеста» продолжают зарабатывать миллиарды

Северный горно-обогатительный комбинат (SGOK), входящий в группу «Метинвест», в январе-сентябре 2011 г. увеличил чистую прибыль в 2.15 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 4.75 млрд. грн., а чистый доход – на 46.6% до 10.88 млрд. грн. Таким образом, лишь в третьем квартале прибыль комбината составила 1.63 млрд. грн., а продажи – 3.68 млрд. грн. Другой ГОК группы, **Центральный горно-обогатительный комбинат (CGOK)** в январе-сентябре 2011 г. увеличил чистую прибыль на 90.3% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. – до 1.89 млрд. грн. За указанный период предприятие нарастило чистый доход на 49.6% - до 4.73 млрд. грн. Таким образом, в третьем квартале компания получила 628 млн. грн. чистой прибыли при объеме продаж 1.60 млрд. грн.

Таким образом, «Метинвест» остается верен своей стратегии концентрации прибыли группы на балансах горно-обогатительных комбинатов. С учетом того, что доля миноритарных акционеров в этих предприятиях составляет доли процента, подобное решение вполне оправдано.

Владимир Ланда

Производство металлопродукции в Украине выросло в 2011 г.

Украинские предприятия горно-металлургического комплекса (ГМК) в 2011 г. увеличили производство чугуна, стали и проката, по предварительным данным, на 6-9% по сравнению с 2010. Так, производство проката в прошлом году возросло на 8.5% - до 30.373 млн. т, стали - на 6%, до 34.689 млн. т, чугуна - на 6%, до 28.879 млн. т. Производство труб увеличилось на 26% - до 2.213 млн. т, кокса - на 5%, до 19.582 млн. т, выпуск метизов сократился на 3% - до 264 тыс. т. Поставки металлолома на метпредприятия возросли на 7% - до 6.745 млн. т.

Горнорудные предприятия в 2011 г. увеличили добычу железной руды на 3% - до 79.418 млн. т, производство железорудного концентрата - на 3% до 65.807 млн. т. Выпуск агломерата увеличился на 7% до 42.103 млн. т, окатышей - на 1% до 22.355 млн. т.

Основными производителями стали в стране остаются Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича (ММКИ; 6.136 млн. т), «Arcelor Mittal Кривой Рог» (KSTL; 5.720 млн. т) «Азовсталь» (AZST; 5.586 млн. т в 2011 г.), «Запорожсталь» (3.813 млн. т), Алчевский металлургический комбинат (ALMK; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК); 3.773 млн. т) и ДМК им. Дзержинского (DMKD; 3.198 млн. т). Эти же компании являются ведущими производителями чугуна и проката.

Крупнейшими производителями стальных труб в прошлом году стали Харьковский трубный завод (HRTR; 631 тыс. т), Нижнеднепровский трубопрокатный завод (NITR; 405 тыс. т) и «Нико Тьюб» (367 тыс. т).

Больше всего кокса в 2011 г. произвел крупнейший в Европе Авдеевский КХЗ (AVDK; 4.515 млн. т), кроме того, 3.021 млн. т произведено на Алчевском КХЗ (ALKZ), 2.632 млн. т - на «Arcelor Mittal Кривой Рог», 2.332 млн. т - на «Азовстали» и 1.697 млн. т - на Ясиновском КХЗ (YASK).

Владимир Ланда

НЕФТЬ И ГАЗ

«Укрнафта» умеренно инвестирует в бурение

Крупнейшая нефтедобывающая компания страны «Укрнафта» (UNAF; ПОКУПАТЬ), планирует в 2012 г. инвестировать в бурение не менее 425.5 млн. грн. План капитальных инвестиций компании в добычу нефти и газа в текущем году предусматривает начало реализации не менее 16 проектов новых нефтяных скважин, включая девять горизонтальных. Реализация плана также позволит поддержать показатели добычи газа за счет реализации ряда проектов газоконденсатных скважин и дополнительных объемов попутного газа, который будет добыт из новых нефтяных скважин. Своевременность реализации программы бурения будет зависеть от сроков завершения процедур землеотвода.

Вместе с тем заместитель начальника юридического отдела компании Галина Дякив сообщила, что компания рассматривает вопрос сокращения сотрудников в связи со снижением объемов программы бурения.

Владимир Ланда

Приватизация в энергетике продолжается

Результаты конкурсов по продаже части государственных пакетов акций «Донецкоблэнерго» (DOON) и «Днепроэнерго» (DNEN; ПОКУПАТЬ) совпали с ожиданиями участников рынка. В приватизации «Донецкоблэнерго», помимо победителя конкурсных торгов – ДТЭКа, также участвовала подконтрольная Константину Григоришину компания «Луганское энергетическое объединение». По итогам торгов, в ходе которых цена на энергопоставляющую компанию повышалась четыре раза, 40.061% акций «Донецкоблэнерго» были проданы за 467.6 млн. грн., что на 18.1 млн. грн. выше начальной цены. Отметим, в конкурсе по приватизации 25% акций «Киевэнерго» (KIEN), где также участвовали компании подконтрольные Ринату Ахметову и г-ну Григоришину, победителем стала ДТЭК, предложив цену выше стартовой на похождение 18.2 млн. грн.

В другом приватизационном аукционе, проходившем в тот же день (11 января 2012 г.) компания ДТЭК, будучи единственным участником, победила, предложив за 25% акций «Днепроэнерго» на 100 тыс. грн. больше стартовой цены – 1.1741 млрд. грн. Согласно процедуре конкурса с одним участником, далее будет проведена независимая оценка акций «Днепроэнерго», по итогам которой ДТЭК будет предложено приобрести государственный пакет акций по цене не ниже заявленной на конкурсе. В случае с «Захидэнерго» (ZAEN; ПОКУПАТЬ) независимый оценщик определил стоимость 45.103% акций «Захидэнерго» на 34.5 млн. грн. меньше предложенной ДТЭК цены. Оценка акций «Днепроэнерго» может занять до полутора месяцев, таким образом, акции компании смогут быть проданы не раньше конца февраля 2012 г.

Готовясь к приватизации, компания ДТЭК наращивала доли в энергетике за счет скупки акций компаний на вторичном рынке. В частности, согласно сообщению пресс-службы «ДТЭК», перед приватизацией холдинг сконцентрировал 31.279% «Донецкоблэнерго», тогда как ранее ему принадлежало 30.827% акций энергокомпании.

На участие в приватизационном конкурсе по продаже 50% акций энергоснабжающей компании «Закарпаттяоблэнерго» (ZOEN), который состоится 20 января 2012 г., заявки подали две компании, среди которых, по информации «Интерфакс-Украина», в этот раз нет ДТЭК. Учитывая то, что согласно сводному учетному реестру акционеров, составленному по состоянию на 31 декабря 2011 г. компания VS Energy International, которая до последнего времени владела 10.53% акций «Закарпаттяоблэнерго», выбыла из состава акционеров энергокомпании, шансы активного участника предыдущих приватизационных аукционов – г-на Грирошина, победить в этот раз резко возрастают.

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	325	954	2123	134	40	160
AZST	Азовсталь	0.17	714	852	3809	10	-56	1934
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.021	141	318**	1355**	-130**	-154**	153**
DNSS	Днепропетросталь	187.74	202	355*	666*	66*	29*	53*
ENMZ	Енакиевский метзавод	7.86	83	60	1562	-129	-96	-81
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.53	2029	2050*	3305*	466*	200*	1556*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.029	362	333	4145	14	-193	2172
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	2.04	390	621*	932*	286*	159*	620*
CGOK	Центральный ГОК	0.83	975	971*	755	410*	274	487*
SGOK	Северный ГОК	1.23	2842	2959*	1690	965*	652	1179*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.026	79	101*	798*	5*	-4*	190*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.73	142	138*	1405	33*	-28	770*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.17	46	133*	493*	28*	11*	127*
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.13	340	381	670	120	78	126
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.31	125	291*	741*	65*	-5*	403*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.095	19	38*	191*	9*	-12*	91*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.14	118	149	433	132	23	180
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.13	45	148*	160*	43*	-2*	87*
Нефть								
UNAF	Укрнафта	42.20	2288	2290	3125	409	219	1130
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.01	375	447	831	87	54	292
DNEN	Днепроэнерго	78.40	468	584	1035	132	63	339
DOEN	Донбассэнерго	3.35	79	117	463	17	13	94
ZAEN	Захидэнерго	30.32	388	471	899	57	29	113
Энергораспределение								
DNON	Днепрооблэнерго	17.63	106	108	1641	19	-5	24
KIEN	Киевэнерго	0.69	75	78	1264	-91	-58	191
KREN	Крымэнерго	0.18	32	35	246	14	3	19
ZHEN	Житомироблэнерго	0.11	14	33	148	20	9	111
Машиностроение								
AVTO	Укравто	7.43	47	101*	333*	14*	13*	338*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.024	53	232	82	7	-17	164
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.72	312	274**	551**	73**	38**	189**
LTPL	Лугансктепловоз	0.28	61	68*	164*	12*	3*	-3*
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	108	485	442	26	-12	122
MSICH	Мотор Сич	264.30	549	570	718	278	177	585
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.026	9	92	155	1	-18	-11
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.51	36	208*	278*	21*	13*	154*
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.36	82	120	464	38	29	97
TATM	Турбоатом	0.60	252	188	141	57	45	183
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	10.88	6	87**	89**	7**	0**	53**
SLAV	ПБК "Славутич"	0.27	258	244*	353*	90*	46*	266*
STIR	Стирол	4.13	112	163	536	-22	-52	178
UTLM	Укртелеком	0.056	1051	1378	847	160	-51	794
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.016	487	-	-	-	-1	830
USCB	Укрсоцбанк	0.021	271	-	-	-	1	826
FORM	Форум	0.17	103	-	-	-	-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		0.29	0.23	11.39	neg.	0.65
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.45	0.15	7.09	8.10	2.03
AZST	Азовсталь	0.22	0.19	86.28	neg.	0.37
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.23	0.10	neg.	neg.	0.92
DNSS	Днепропетросталь	0.53	0.30	5.36	6.89	3.80
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.04	0.05	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.62	0.61	4.40	10.14	1.30
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.08	0.09	23.15	neg.	0.17
Железная руда		1.35	1.25	2.74	3.88	1.84
PGOK	Полтавский ГОК	0.67	0.42	2.17	2.45	0.63
CGOK	Центральный ГОК	1.29	1.29	2.37	3.56	2.00
SGOK	Северный ГОК	1.75	1.68	3.07	4.36	2.41
Кокс		0.14	0.10	5.63	neg.	0.24
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.13	0.10	19.08	neg.	0.41
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.10	0.10	4.19	neg.	0.18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.27	0.09	4.76	3.99	0.36
Трубы		0.44	0.30	3.65	7.89	0.78
HRTR	Харьковский трубный завод	0.57	0.51	3.17	4.35	2.69
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.39	0.17	4.49	neg.	0.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.20	0.10	4.04	neg.	0.21
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.34	0.27	1.13	5.07	0.66
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.92	0.28	3.47	neg.	0.51
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.73	0.73	5.60	10.46	2.02
Энергогенерация		0.50	0.41	5.55	8.25	1.56
CEEN	Центрэнерго	0.54	0.45	5.15	7.00	1.28
DNEN	Днепроэнерго	0.56	0.45	4.44	7.40	1.38
DOEN	Донбассэнерго	0.25	0.17	6.98	6.22	0.84
ZAEN	Захидэнерго	0.52	0.43	8.32	13.23	3.44
Энергораспределение		0.08	0.07	neg.	neg.	0.66
DNON	Днепрооблэнерго	0.07	0.06	5.61	neg.	4.41
KIEN	Киевэнерго	0.06	0.06	neg.	neg.	0.39
KREN	Крымэнерго	0.14	0.13	2.56	12.63	1.65
ZHEN	Житомироблэнерго	0.22	0.09	1.61	1.60	0.13
Машиностроение		0.70	0.45	4.42	5.57	0.83
AVTO	Укравто	0.30	0.14	7.00	3.55	0.14
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.82	0.65	31.00	neg.	0.32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.50	0.57	3.74	8.29	1.65
LTPL	Лугансктепловоз	0.42	0.37	5.91	23.96	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	1.10	0.25	18.78	neg.	0.89
MSICH	Мотор Сич	0.79	0.76	2.05	3.10	0.94
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.59	0.06	109.47	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.75	0.13	9.74	2.76	0.24
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.26	0.18	3.13	2.80	0.84
TATM	Турбоатом	1.33	1.79	3.29	5.63	1.38
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	0.99	0.07	12.52	878.69	0.12
SLAV	ПБК "Славутич"	0.69	0.73	2.71	5.59	0.97
STIR	Стирол	0.30	0.21	neg.	neg.	0.63
UTLM	Укртелеком	1.63	1.24	8.60	neg.	1.32
Финансовые услуги					neg.	0.27
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	0.59
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	187.91	0.33
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.07
ВСЕГО		0.48	0.39	4.86	13.18	1.02

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	13.65	341.3	568.8	384.6	161.6	135.1	404.0	227.5	09m2011
MHPC LI	MHP	11.12	1199.3	1931.3	1148.2	394.0	258.4	869.6	732.0	09m2011
KER PW	Kernel	19.77	1574.0	2037.7	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	2.05	35.2	47.4	25.9	16.3	11.5	n/a	12.2	12m2010
AGT PW	Agroton	5.46	118.3	122.0	76.0	46.6	20.9	163.4	3.7	12m2010
MLK PW	Milkiland N.V.	4.02	125.7	177.6	361.5	56.0	23.2	179.9	51.9	06m2011
MAYA GR	Mriya Agro Holding	5.89	625.4	790.5	214.4	253.5	191.6	567.8	165.2	12m2010
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.4	11.7	78.6	2.7	1.6	29.5	4.3	06m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	4.92	3021.7	3062.4	2584.2	1226.9	966.4	n/a	40.8	06m2011
WES PW	Westa	0.83	36.8	410.7	204.8	73.4	45.1	n/a	373.9	12m2010
SGR PW	Sadovaya Group	2.41	104.0	107.4	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	13.65	341.3	1.24	1.86	4.41	3.52	1.13	09m2011	541.6
MHPC LI	MHP	11.12	1199.3	1.04	1.68	4.90	4.64	1.38	09m2011	2200.0
KER PW	Kernel	19.77	1574.0	0.81	1.04	7.19	11.61	1.56	09m2011	3504.8
AVGR LI	Avangard	6.25	399.2	1.17	1.51	2.32	1.15	n/a	06m2011	729.6
4GW1 GR	MCB Agricole	2.05	35.2	1.36	1.83	2.91	3.07	n/a	12m2010	21.4
AGT PW	Agroton	5.46	118.3	2.07	2.11	3.45	7.52	0.97	12m2010	212.1
MLK PW	Milkiland N.V.	4.02	125.7	0.47	0.61	3.94	7.41	1.01	06m2011	78.8
MAYA GR	Mriya Agro Holding	5.89	625.4	3.87	4.64	3.92	4.33	1.47	12m2010	8.3
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.4	0.15	0.20	6.02	7.44	0.40	06m2011	2.7
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	4.92	3021.7	1.86	1.88	3.95	4.98	n/a	06m2011	6024.4
WES PW	Westa	0.83	36.8	0.24	2.05	5.72	1.08	n/a	12m2010	33.2
SGR PW	Sadovaya Group	2.41	104.0	1.16	1.19	5.30	8.36	1.54	06m2011	274.2

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.