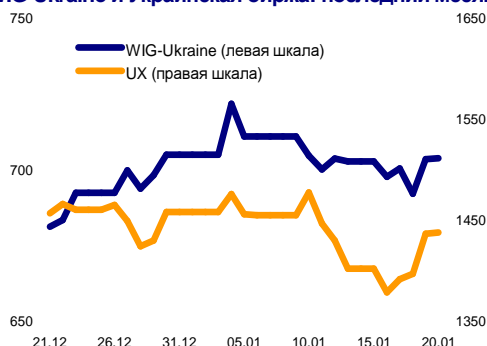


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

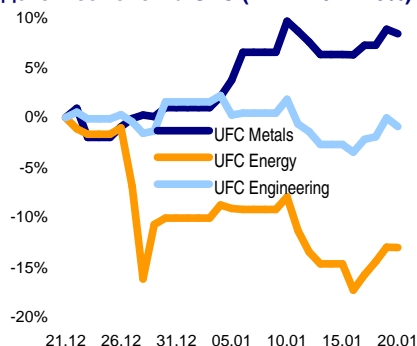
Еженедельный обзор

23 января 2012 г.

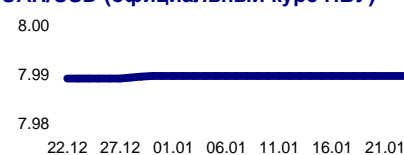
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



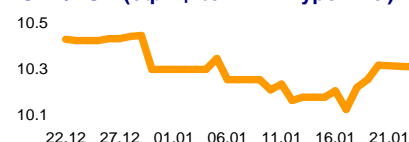
Индексы семейства UFC (21.12.2011 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ В декабре падение темпов роста промпроизводства в Украине лишь ускорилось

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Рынок акций. В ходе прошедшей торговой недели инвесторы на мировых биржах не упустили возможность покупать на фоне благоприятных новостей из корпоративного сектора, а также с рынка труда США. Кроме того, динамика индекса «Украинской биржи» последних месяцев создает серьезные перспективы для роста. В целом за неделю с 16 по 20 января 2012 г. индикатор вырос на 2.56%. Торговая активность на фондовом рынке также увеличилась – среднесуточный оборот на фондовом рынке составил 63.6 млн. грн., что на 17.62% больше чем неделей ранее, среднесуточный объем торгов на срочном рынке увеличился на 22.07% до 59.0 млн. грн.

После длительного перерыва, самыми торгуемыми на бирже бумагами вновь стали акции «Мотор Сичи» (MSICH; ПОКУПАТЬ), с которыми заключили 1302 сделки на общую сумму 52.2 млн. грн., при этом акции эмитента также оказались в числе немногих индексных бумаг, которые подешевели за пять торговых сессий, упав на 1.28%. Кроме того, среди аутсайдеров недели оказались бумаги Мариупольского металлургического комбината им. Ильича (ММКИ) и «УкрАВТО» (АВТО), которые на небольших объемах просели на 7.25% и 3.94% соответственно.

Существенно подорожали бумаги эмитентов входящих в группу «Донецксталь», так, акции «Шахтоуправления «Покровское»» (SHCHZ; ПОКУПАТЬ) и Ясиновского коксохимического завода (YASK) выросли на 15.49% и 9.24% соответственно. Кроме того, выросли в цене бумаги Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ; ПОКУПАТЬ (ВЫСОКИЙ РИСК)) и Енакиевского металлургического комбината (ENMZ; ПОКУПАТЬ), прибавившие за неделю 6.90% и 6.61% соответственно.

Основные индексы			
	20.01	13.01	Изм.
Индекс УБ	1438.48	1402.56	2.56%
Индекс ПФТС	535.08	540.69	-1.04%
Индекс WIG-Ukraine	704.10	702.93	0.17%
Индекс UFC	101.32	99.71	1.61%
UFC Metals	108.25	106.17	1.95%
UFC Energy	287.20	281.69	1.96%
UFC Engineering	96.19	94.42	1.88%

Курсы валют			
	23.01	16.01	Изм.
UAH/USD	7.98980	7.98980	0.00%
UAH/EUR	10.30844	10.20377	1.03%
UAH/RUR	0.25536	0.25298	0.94%

Собрания акционеров			
23.01.2012	KIEN	Киевэнерго	
27.01.2012	ODEN	Одессаоблэнерго	
07.02.2012	LVON	Львовоблэнерго	

Другие события			
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 Черновцыоблэнерго	
09.02.2012	-	Заседание Банка Англии	
13.02.2012	-	Заседание Банка Японии	
19.02.2012	-	Заседание ЕЦБ	

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
23.01	17:00	Евросона	Индекс потребительского доверия	Январь	-21.4
24.01	-	Япония	Ставка Банка Японии	24 января	0.10%
25.01	11:30	Великобритания	ВВП кв/кв	4 квартал	-0.1%
25.01	11:30	Великобритания	ВВП, г/г	4 квартал	0.8%
25.01	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 20 января	-
25.01	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Декабрь	-1.0%
25.01	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Декабрь	-
25.01	19:00	Франция	Безработица	Декабрь	2870K
25.01	19:30	США	Ставка ФРС	25 января	0.25%
26.01	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 21 января	370K
26.01	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 14 января	3500K
26.01	17:00	США	Ведущие индикаторы	Декабрь	0.7%
26.01	17:00	США	Продажа новых домов	Декабрь	320K
26.01	17:00	США	Продажа новых домов м/м	Декабрь	1.6%
27.01	15:30	США	ВВП кв/кв	4 квартал	3.0%
27.01	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	Январь	74.0
30.01	-	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	Декабрь	-
30.01	-	Германия	Индекс потребительских цен, г/г	Декабрь	-
30-31.01	-	Украина	ВВП, г/г	4 квартал	-

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Президент Украины Виктор Янукович 18 января принял **отставку министра финансов Федора Ярошенко**. Глава государства **назначил на освободившуюся должность Валерия Хорошковского**, которого в свою очередь, освободил от обязанностей главы Службы безопасности Украины. По мнению ряда политологов, отставка г-на Ярошенко свидетельствует о существенном ослаблении позиций Николая Азарова как главы правительства. При этом оценить потенциал г-на Хорошковского как главы финансового ведомства не так-то просто. Напомним, в октябре текущего года в Украине должны состояться очередные парламентские выборы.

«**Мотор Сич**» (MSICH; **ПОКУПАТЬ**) завершает формирование портфеля заказов на 2012 г. На сегодняшний день он сформирован на 95%, уже сегодня объем заказов превышает показатели прошлого года. Ожидается, что к середине февраля портфель заказов будет сформирован в полном объеме. Входящие в состав портфеля контракты рассчитаны на 3-5 лет, что позволяет менеджменту компании формировать гибкую производственную, инвестиционную и маркетинговую политику «Мотор Сичи» на несколько лет вперед. В числе крупнейших заказов в текущем году стоит выделить поставки двигателей в РФ в рамках заключенного в 2011 г. масштабного контракта с холдингом «Вертолеты России» на сумму около \$280 млн. в 2012 г. Помимо РФ, среди крупнейших заказчиков значатся также Китай и Индия.

«**Запорожтрансформатор**» (ZATR), крупный мировой производитель трансформаторного оборудования, завершил 2011 г. с чистой прибылью в размере 912.5 млн. грн., что в 2.6 раза превышает аналогичный показатель 2010 г. Вопрос распределения полученной прибыли и утверждения размера годовых дивидендов внесен в повестку дня общего собрания акционеров ПАО, намеченного на 23 февраля 2012 г. Напомним, «Запорожтрансформатор» традиционно направляет основную часть прибыли именно на выплату дивидендов.

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.

Подконтрольная EastOne трубно-колесная компания «Интерпайп», которая совместно с генеральным подрядчиком Danieli (Италия) завершает строительство электросталеплавильного комплекса «Днепросталь», начала горячие испытания технологического оборудования нового завода. На новом оборудовании «Днепростали» проведена первая плавка – выпущено 100 т заготовки. Горячие испытания будут проводиться по всей технологической цепи комплекса: дуговая сталеплавильная печь, установка печь - ковш, установка вакуумирования стали, машины непрерывного литья заготовки №1 и №2. В ходе испытаний будет проводиться мониторинг технологического процесса и анализ качества стали. Планируемый объем производства завода в текущем году составит около 700 тыс. т стальной заготовки.

Украинский агрохолдинг «Астарта» (AST PW; ПОКУПАТЬ) намерен к сентябрю 2012 г. завершить строительство биогазового комплекса на Глобинском сахарном заводе. Расчетная стоимость проекта по производству биогаза составляет \$19.4-25.8 млн. После выхода на полную мощность комплекс позволит замещать до 60% необходимого пригодного газа. По нашим подсчетам, в 2011 г. все заводы «Астарты» потратили на переработку сахарной свеклы природного газа на сумму от \$17.6 млн. до \$22.2 млн. В любом случае, в долгосрочной перспективе успешное внедрение технологий по производству биогаза на сахарных заводах «Астарты» благоприятно повлияет на финансовые результаты компании, особенно учитывая текущую динамику цен на природный газ для Украины. Кроме того, компания продолжает привлекать заемные средства. Так, в январе 2012 г. «Астарта» подписала кредитное соглашение с Citibank в рамках совместной программы с американской «Корпорацией зарубежных частных инвестиций», на сумму \$25 млн. сроком на пять лет, с целью финансирования дальнейшей модернизации и реконструкции своих сахарных заводов. Помимо «Астарты» аналогичный заем привлек агрохолдинг «Кернел» (KER PW; ПОКУПАТЬ). «Кернел» использует свой кредит на финансирование строительства сети силосных зернохранилищ в Украине, что позволит увеличить их емкость в течение двух лет как минимум на 260 тыс. т.

Аукцион по продаже 50% акций «Закарпаттяоблэнерго» (ZOEN), который был назначен на 20 января 2012 г. не состоялся из-за отсутствия кворума в конкурсной комиссии. Несостоявшийся приватизационный аукцион, на котором должен был быть продан первый контрольный пакет акций, свидетельствует о потенциально высокой конкуренции и соответственно возможной перспективе роста цены продажи «Закарпаттяоблэнерго» (начальная цена составляет 135 млн. грн.).

Украинские эмитенты, акции которых торгуются на зарубежных фондовых площадках, ищут альтернативные способы привлечения средств. Так, угледобывающая компания Coal Energy (CLE PW), воспользовавшись опытом польских эмитентов намерена разместить облигации на альтернативной площадке Варшавской фондовой биржи (WSE). Объем, параметры выпуска, а также период его размещения пока неизвестны. Размещения облигаций на WSE может быть достаточно успешным, особенно учитывая необходимость польских пенсионных фондов размещать свободные средства.

По данным Emerging Portfolio Fund Research, приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, с 12 по 18 января 2012 г. составил \$13 млн. против притока \$43 млн. неделей ранее. С начала 2012 г. по 18 января общий приток капитала в указанные фонды составил \$46 млн.

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.

В декабре падение темпов роста промпроизводства в Украине лишь ускорилось

Впервые с октября 2009 г. промпроизводство продемонстрировало негативную динамику в годовом исчислении. Так, в декабре 2011 г. промышленное производство по сравнению с декабрем 2010 г. упало на 0.5% г/г. В целом же за январь-сентябрь 2011 г. промпроизводство выросло на 7.3% г/г, что значительно меньше, чем годом ранее (11.2% г/г). В 2011 г. наибольшее снижение зафиксировано в производстве кокса и продуктов нефтепереработки – «минус» 8.5% г/г. В тоже время в химическом производстве рост составил существенные 18.8% г/г. За 11 месяцев 2011 г. в машиностроении рост составил 16.9% г/г, в металлургии – 8.5% г/г.

Тенденция к снижению темпов промпроизводства в Украине наметилась в четвертом квартале 2011 г., что в первую очередь связано с обострением кризисных явлений в мировой экономике. Дальнейшее развитие ситуации во многом будет зависеть не только от внешнего спроса, но и от выбранной НБУ денежно-кредитной политики, что соответственно повлияет на внутренний спрос в Украине.

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	746	885	3809	10	-56	1934
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.020	133	310**	1355**	-130**	-154**	153**
DNSS	Днепропетровская сталь	187.74	202	355*	666*	66*	29*	53*
ENMZ	Енакиевский металлургический завод	8.41	89	66	1562	-129	-96	-81
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.53	2061	2082*	3305*	466*	200*	1556*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.028	344	315	4145	14	-193	2172
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	2.06	394	626*	932*	286*	159*	620*
CGOK	Центральный ГОК	0.83	971	967*	755	410*	274	487*
SGOK	Северный ГОК	1.25	2876	2993*	1690	965*	652	1179*
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.026	78	101*	798*	5*	-4*	190*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.75	146	143*	1405	33*	-28	770*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.18	50	137*	493*	28*	11*	127*
Трубы								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.13	341	382	670	120	78	126
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.32	129	295*	741*	65*	-5*	403*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.098	20	39*	191*	9*	-12*	91*
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.16	138	168	433	132	23	180
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.14	48	151*	160*	43*	-2*	87*
Нефть								
UNAF	Укрнафта	42.55	2308	2309	3125	409	219	1130
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.04	386	458	831	87	54	292
DNEN	Днепроэнерго	79.50	474	591	1035	132	63	339
DOEN	Донбассэнерго	3.50	83	121	463	17	13	94
ZAEN	Захидэнерго	31.07	397	480	899	57	29	113
Энергораспределение								
DNON	Днепрооблэнерго	17.96	108	110	1641	19	-5	24
KIEN	Киевэнерго	0.69	75	78	1264	-91	-58	191
KREN	Крымэнерго	0.22	38	41	246	14	3	19
ZHEN	Житомироблэнерго	0.12	14	33	148	20	9	111
Машиностроение								
AVTO	Укравто	7.11	45	99*	333*	14*	13*	338*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.024	53	232	82	7	-17	164
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.88	330	292**	551**	73**	38**	189**
LTPL	Лугансктепловоз	0.28	62	69*	164*	12*	3*	-3*
LUAZ	Богдан Моторс	0.026	114	490	442	26	-12	122
MSICH	Мотор Сич	261.46	543	564	718	278	177	585
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.026	9	92	155	1	-18	-11
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.50	36	208*	278*	21*	13*	154*
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.38	86	124	464	38	29	97
TATM	Турбоатом	0.60	254	190	141	57	45	183
Другие отрасли								
MTBD	Мостобуд	10.63	6	87**	89**	7**	0**	53**
SLAV	ПБК "Славутич"	0.27	258	244*	353*	90*	46*	266*
STIR	Стирол	4.15	113	164	536	-22	-52	178
UTLM	Укртелеком	0.056	1040	1367	847	160	-51	794
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.016	487	-	-	-	-1	830
USCB	Укрсоцбанк	0.022	282	-	-	-	1	826
FORM	Форум	0.18	105	-	-	-	-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	11.52	neg.	0.66
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.45	0.16	7.18	8.39	2.10
AZST	Азовсталь	0.23	0.20	89.59	neg.	0.39
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.23	0.10	neg.	neg.	0.87
DNSS	Днепропетровская сталь	0.53	0.30	5.36	6.89	3.80
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.04	0.06	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.63	0.62	4.47	10.30	1.32
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.08	0.08	21.90	neg.	0.16
Железная руда		1.36	1.26	2.76	3.91	1.86
PGOK	Полтавский ГОК	0.67	0.42	2.19	2.48	0.64
CGOK	Центральный ГОК	1.28	1.29	2.36	3.55	2.00
SGOK	Северный ГОК	1.77	1.70	3.10	4.41	2.44
Кокс		0.14	0.10	5.75	neg.	0.25
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.13	0.10	19.04	neg.	0.41
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.10	0.10	4.34	neg.	0.19
YASK	Ясиновский КХЗ	0.28	0.10	4.90	4.32	0.39
Трубы		0.45	0.31	3.68	7.98	0.79
HRTR	Харьковский трубный завод	0.57	0.51	3.17	4.36	2.70
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.40	0.17	4.55	neg.	0.32
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.20	0.10	4.12	neg.	0.22
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.39	0.32	1.28	5.92	0.77
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.94	0.30	3.54	neg.	0.55
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.74	0.74	5.65	10.55	2.04
Энергогенерация		0.51	0.42	5.65	8.44	1.60
CEEN	Центрэнерго	0.55	0.46	5.28	7.21	1.32
DNEN	Днепроэнерго	0.57	0.46	4.49	7.50	1.40
DOEN	Донбассэнерго	0.26	0.18	7.19	6.50	0.88
ZAEN	Захидэнерго	0.53	0.44	8.49	13.56	3.52
Энергораспределение		0.08	0.07	neg.	neg.	0.68
DNON	Днепрооблэнерго	0.07	0.07	5.71	neg.	4.49
KIEN	Киевэнерго	0.06	0.06	neg.	neg.	0.39
KREN	Крымэнерго	0.17	0.15	2.96	14.85	1.94
ZHEN	Житомироблэнерго	0.22	0.10	1.63	1.63	0.13
Машиностроение		0.71	0.46	4.46	5.65	0.84
AVTO	Укравто	0.30	0.14	6.87	3.40	0.13
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.82	0.65	31.00	neg.	0.32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.53	0.60	3.98	8.77	1.74
LTPL	Лугансктепловоз	0.42	0.38	5.98	24.30	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	1.11	0.26	19.00	neg.	0.94
MSICH	Мотор Сич	0.79	0.76	2.03	3.07	0.93
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.59	0.06	109.38	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.75	0.13	9.71	2.71	0.23
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.27	0.19	3.24	2.94	0.89
TATM	Турбоатом	1.34	1.80	3.32	5.67	1.38
Другие отрасли						
MTBD	Мостобуд	0.99	0.07	12.50	858.14	0.12
SLAV	ПБК "Славутич"	0.69	0.73	2.71	5.59	0.97
STIR	Стирол	0.31	0.21	neg.	neg.	0.63
UTLM	Укртелеком	1.61	1.23	8.53	neg.	1.31
Финансовые услуги					neg.	0.27
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	0.59
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	194.99	0.34
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.07
ВСЕГО		0.49	0.40	4.91	13.31	1.03

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	14.54	363.5	591.0	384.6	161.6	135.1	404.0	227.5	09m2011
MHPC LI	MHP	11.77	1269.5	2001.5	1148.2	394.0	258.4	869.6	732.0	09m2011
KER PW	Kernel	20.09	1599.0	2062.7	1951.7	283.4	135.6	1010.4	463.7	09m2011
AVGR LI	Avangard	6.50	415.2	530.0	340.8	221.2	346.8	n/a	114.8	06m2011
4GW1 GR	MCB Agricole	2.07	35.7	47.8	25.9	16.3	11.5	n/a	12.2	12m2010
AGT PW	Agroton	5.55	120.2	123.9	76.0	46.6	20.9	163.4	3.7	12m2010
MLK PW	Milkiland N.V.	4.72	147.6	199.4	361.5	56.0	23.2	179.9	51.9	06m2011
MAYA GR	Mriya Agro Holding	5.99	636.7	801.8	214.4	253.5	191.6	567.8	165.2	12m2010
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.5	11.8	78.6	2.7	1.6	29.5	4.3	06m2011
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.16	3165.4	3206.2	2584.2	1226.9	966.4	n/a	40.8	06m2011
WES PW	Westa	0.90	39.7	413.6	204.8	73.4	45.1	n/a	373.9	12m2010
SGR PW	Sadovaya Group	2.70	116.3	119.6	122.4	27.4	17.0	97.7	3.3	06m2011

Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	Price	M Cap	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	12-месячный период, оканчивающийся	Среднедневной оборот, \$ тыс.
		\$	\$ mln							
Сельское хозяйство										
AST PW	Astarta	14.54	363.5	1.32	1.94	4.61	3.75	1.20	09m2011	534.9
MHPC LI	MHP	11.77	1269.5	1.11	1.74	5.08	4.91	1.46	09m2011	2133.9
KER PW	Kernel	20.09	1599.0	0.82	1.06	7.28	11.79	1.58	09m2011	3478.0
AVGR LI	Avangard	6.50	415.2	1.22	1.56	2.40	1.20	n/a	06m2011	675.8
4GW1 GR	MCB Agricole	2.07	35.7	1.37	1.84	2.93	3.11	n/a	12m2010	22.0
AGT PW	Agroton	5.55	120.2	2.10	2.15	3.50	7.64	0.98	12m2010	207.9
MLK PW	Milkiland N.V.	4.72	147.6	0.56	0.69	4.47	8.69	1.19	06m2011	82.6
MAYA GR	Mriya Agro Holding	5.99	636.7	3.94	4.71	3.98	4.41	1.50	12m2010	8.1
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.5	0.15	0.21	6.09	7.56	0.41	06m2011	2.7
Другие отрасли										
FXPO LN	Ferrexpo	5.16	3165.4	1.95	1.96	4.14	5.21	n/a	06m2011	6012.3
WES PW	Westa	0.90	39.7	0.26	2.07	5.77	1.17	n/a	12m2010	32.7
SGR PW	Sadovaya Group	2.70	116.3	1.30	1.32	5.91	9.34	1.73	06m2011	283.8

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

© 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.