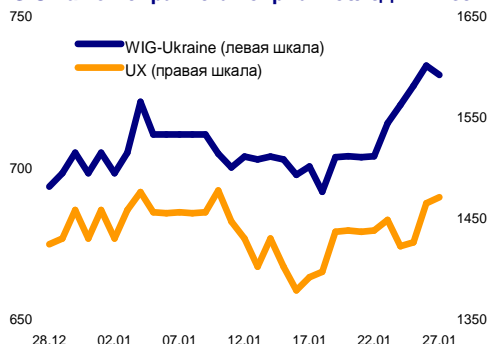


УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

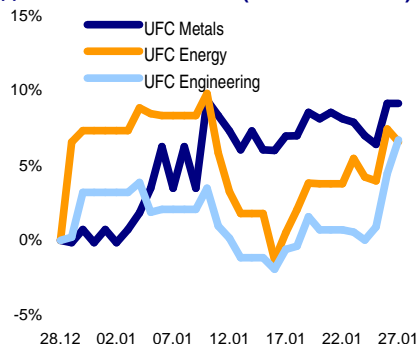
Еженедельный обзор

30 января 2012 г.

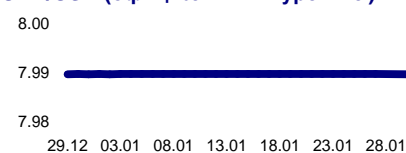
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



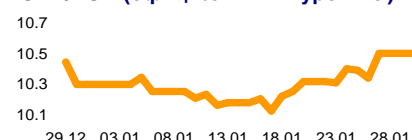
Индексы семейства UFC (28.12.2011 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем
- ▶ Стахановский вагонзавод сокращает выпуск, но наращивает выручку
- ▶ «Лугансктепловоз» планирует продажи на \$300 млн. в 2012 г.

| Основные индексы | 27.01 | 20.01 | Изм. |
|--------------------|---------|---------|-------|
| Индекс УБ | 1471.56 | 1438.48 | 2.30% |
| Индекс ПФТС | 552.83 | 535.08 | 3.32% |
| Индекс WIG-Ukraine | 730.88 | 704.10 | 3.80% |
| Индекс UFC | 103.15 | 101.32 | 1.81% |
| UFC Metals | 109.29 | 108.25 | 0.96% |
| UFC Energy | 294.90 | 287.20 | 2.68% |
| UFC Engineering | 101.92 | 96.19 | 5.95% |

РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

Украинский ВВП растет. Согласно сообщению Национального банка Украины (НБУ), рост валового внутреннего продукта (ВВП) в Украине в четвертом квартале 2011 г. замедлился до 4.2% с 6.6% в третьем квартале 2011 г. НБУ отмечает, что под влиянием сужения внешнего спроса в декабре 2011 г. сократились объемы производства экспортноориентированных отраслей промышленности. В то же время, по данным Государственной службы статистики Украины, рост ВВП в четвертом квартале 2011 г. составил 4.6% г/г. В целом же за 2011 г. реальный ВВП Украины вырос на 5.2% г/г, что совпало с оценкой НБУ.

Рынок акций. Украинский фондовый рынок вновь оказался под влиянием факторов определявших направление движения индекса «Украинской биржи» в ходе предыдущей торговой недели. Так, в период с 23 по 27 января индикатор вырос на 2.30% до 1471.56 пунктов. Объем торгов на фондовом рынке за неделю вырос на 11.80% до 355.7 млн. грн., в то же время на срочном рынке ликвидность снизилась на 11.21% до 262.0 млн. грн.

Среди эмитентов входящих в состав индексной корзины, выделились акции «Укртелекома» (UTLM), «Концерн «Стирол»» (STIR; ПОКУПАТЬ) и «Азовстали» (AZST; ПОКУПАТЬ) которые по итогам недели просели на 2.58%, 0.42% и 0.42% соответственно. Лидерами роста стали акции «Мотор Сичи» (MSICH; ПОКУПАТЬ) и Крюковского вагоностроительного завода (KVBZ; ПОКУПАТЬ), прибавившие в цене 7.66% и 4.91% соответственно. Бумаги «Мотор Сичи» и Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПОКУПАТЬ), с которыми объемы торгов за неделю составили 42.6 млн. грн. и 42.1 млн. грн. Соответственно, стали самыми торгуемыми на бирже.

| Курсы валют | 30.01 | 23.01 | Изм. |
|-------------|----------|----------|-------|
| UAH/USD | 7.98970 | 7.98980 | 0.00% |
| UAH/EUR | 10.50246 | 10.30844 | 1.88% |
| UAH/RUR | 0.26314 | 0.25536 | 3.05% |

| Собрания акционеров | | |
|---------------------|------|--|
| 07.02.2012 | LVON | Львовоблэнерго |
| 09.02.2012 | ODEN | Одессаоблэнерго |
| 13.02.2012 | DMKD | Днепропетровский мет. к-т им. Дзержинского |

| Другие события | | |
|----------------|------|---------------------------------------|
| 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 |
| 08.03.2012 | - | Заседание Банка Англии |
| 08.03.2012 | - | Заседание ЕЦБ |

Кроме того, позитивную динамику продемонстрировали бумаги Ясиновского коксохимического завода (YASK) и «Укрнафты» (UNAF; ПОКУПАТЬ), которые за пять торговых дней выросли на 4.83% и 4.48% соответственно.

Феликс Фурман

ПОСЛЕДНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ

23 января

Агропромышленные компании Украины
Мироновский хлебопродукт –
ПОКУПАТЬ (\$23.90)

Январь-сентябрь 2011 г. компании удалось завершить с чистой прибылью \$201 млн., что на 27% больше чем годом ранее, чистый доход МХП вырос на 30% г/г до \$880 млн., EBITDA увеличилась на 30% г/г и составила \$301 млн.

Кернел – ПОКУПАТЬ (\$27.68)

Компания не собирается сбавлять темпы по приобретению новых мощностей. Так, в текущем маркетинговом году Kernel планирует увеличить земельный банк минимум на 50 тыс. га до 265 тыс. га, рассматривает возможность строительства или покупки в России завода по переработке подсолнечника мощностью 500-600 тыс. тонн семян в год, а также ряда объектов инфраструктуры.

Астарта – ПОКУПАТЬ (\$25.69)

В 2011 г. «Астарта» увеличила валовой сбор зерновых и масличных культур почти в два раза г/г до 660 тыс. т, что оказалось выше прогнозов компании. За первые 9 месяцев 2011 г. «Астарта» получила €93.0 млн. чистой прибыли, что на 18% больше чем за аналогичный период 2010 г. Чистый доход компании за рассматриваемый период увеличился на 24% г/г до €187 млн.

28 ноября

Шахтоуправление «Покровское» –
ПОКУПАТЬ (\$0.62)

«Шахтоуправление «Покровское»» является крупным украинским добытчиком угля коксующихся марок и входит в состав промышленной группы «Донецксталь», которая объединяет в себе металлургические и коксохимические активы. По всем мультипликаторам акции компании недооценены как минимум вдвое. Сделав оговорку, что потенциал роста будет реализован при благоприятной, или хотя бы нейтральной внешней конъюнктуре, мы оцениваем справедливую стоимость акций компании на уровне \$0.62.

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация

| Дата | Время (+02:00 GMT) | Страна / регион | Показатель | Период | Прогноз Bloomberg |
|----------|--------------------|-----------------|--|---------------------|-------------------|
| 30.01 | 12:00 | Еврозона | Индекс потребительского доверия | Январь | -20.6 |
| 30.01 | - | Германия | Индекс потребительских цен, м/м | Декабрь | -0.4% |
| 30.01 | - | Германия | Индекс потребительских цен, г/г | Декабрь | 2.0% |
| 30-31.01 | - | Украина | ВВП, г/г | 4 квартал | 4.5% |
| 31.01 | 1:30 | Япония | Безработица | Декабрь | 4.5% |
| 31.01 | 1:50 | Япония | Промпроизводство, м/м | Декабрь | 3.0% |
| 31.01 | 1:50 | Япония | Промпроизводство, г/г | Декабрь | -5.0% |
| 31.01 | 9:45 | Франция | Индекс промышленных цен, м/м | Декабрь | -0.1% |
| 31.01 | 9:45 | Франция | Индекс промышленных цен, г/г | Декабрь | 4.7% |
| 31.01 | 10:55 | Германия | Безработица | Январь | 6.8% |
| 31.01 | 12:00 | Еврозона | Безработица | Декабрь | 10.4% |
| 31.01 | 17:00 | США | Индекс потребительского доверия | Январь | 68.0 |
| 01.02 | 14:00 | США | Заявки на ипотеку | Неделя до 27 января | - |
| 02.02 | 12:00 | Еврозона | Индекс промышленных цен, м/м | Декабрь | -0.1% |
| 02.02 | 12:00 | Еврозона | Индекс промышленных цен, г/г | Декабрь | 4.3% |
| 02.02 | 15:30 | США | Новые заявки на пособие по безработице | Неделя до 28 января | 370К |
| 02.02 | 15:30 | США | Текущие заявки на пособие по безработице | Неделя до 21 января | 3530К |
| 03.02 | 15:30 | США | Безработица | Январь | 8.5% |
| 03.02 | 17:00 | США | Фабричные заказы | Декабрь | 1.1% |
| 06-07.02 | - | Украина | Индекс потребительских цен, м/м | Январь | - |
| 06-07.02 | - | Украина | Индекс потребительских цен, г/г | Январь | - |
| 06-07.02 | - | Украина | Индекс промышленных цен, м/м | Январь | - |
| 06-07.02 | - | Украина | Индекс промышленных цен, г/г | Январь | - |

НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Корпорация «Богдан» (LUAZ) в феврале текущего года намерена начать поставки в Россию автобусов малого класса А 201 на агрегатной базе Hyundai, выпуск которых начат в 2011 г. К концу года планируется поставить на этот рынок до 1 тыс. автобусов. Промо-цена автобуса на российском рынке, установленная на февраль, составляет 1.79 млн. руб. (\$58 тыс.), что является вполне конкурентным предложением для российского рынка. Автобус «Богдан А201» - совместная разработка корейских и украинских специалистов, имеющая долговечный и надежный несущий кузов, пассажироместимостью 48 чел.

Компания **OstChem Holding Limited** в 2012 году поставит 8 млрд м³ газа для нужд химической отрасли, азотных предприятий Дмитрия Фирташа, говорится в сообщении пресс-службы бизнесмена. Г-н Фирташ является собственником «Стирола» (STIR), «Ривнеазота» (RAZT), черкасского (AZOT) и северодонецкого «Азотов» Бизнесмен также контролирует «Крымский титан» и Крымский содовый завод (KSOD). Отметим, что поставки OstChem в прошлом году составили 5.53 млрд. м³.

«Укрнафта» (UNAF), крупнейшая нефтедобывающая компания страны, на торгах в минувшую пятницу реализовала на аукционе 157.48 тыс. тонн нефти украинской добычи по средней цене 6919 грн/т, что на 3.8% ниже средней цены нефти, предложенной на предыдущем аукционе 21 декабря. Общий объем реализованной трем покупателям нефти с учетом других продавцов составил 169.18 тыс. т, общая сумма продажи – 1.17 млрд. грн., из которых 1.09 млрд. грн. получила «Укрнафта». Кроме этого, на январских торгах реализовано 6.4 тыс. т газового конденсата по стартовой цене 7207 грн./т, тогда как на предыдущем аукционе 21 декабря было продано всего 200 т цене 7480 грн/т.

Украинские агрохолдинги продолжают наращивать земельные активы. Так, вертикально-интегрированный сельскохозяйственный производитель «Агротон» (AGT PW) приобрел две агрофирмы в Черкасской и Луганской областях, что позволило компании увеличить земельный банк на 20 тыс. га до 171 тыс. га. Стоимость сделки составила \$15 млн. Учитывая нормативную стоимость 1 га земли в Украине (20.9 тыс. га.), приобретение «Агротон» новых сельхозугодий можно расценивать, как весьма удачные. В то же время, перспектива принятия закона о рынке земли в Украине в текущей редакции (аренда сельхозземель в пределах одного района ограничена 6 тыс. га или не больше, чем 5% земель сельскохозяйственного назначения в одной области) создает определенные риски для агрохолдинга.

Как и ожидалось, акционеры Landkom (LKI LN) одобрили присоединение к агрокомпаниям Alrcot Agro. После завершения сделки, акционеры Landkom получают около 16.43% в капитале Alrcot Agro, владельцы опционов на акции Landkom – еще 0.57%. Торговля акциями Landkom на Лондонской фондовой бирже приостановлена с 24 января 2012 г., при этом ожидается, что торги возобновятся уже 31 января 2012 г. Учитывая предыдущую практику на рынке слияний и поглощений Украины, интересы миноритарных акционеров вновь могут пострадать, так как на собрании акционеров присутствовали держатели чуть больше чем 61% акций Landkom.

Энергогенерирующая компания «Днепроэнерго» (DNEN; ПОКУПАТЬ) по итогам 2011 г. увеличила чистую прибыль на 51.1% г/г до 285.9 млн. грн., при этом чистый доход компании вырос на 36.2% г/г до 8.48 млрд. грн. Стоит отметить, что в четвертом квартале 2011 г. генкомпания увеличила чистый убыток в 6.8 раз по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. до 254.2 млн. грн., при этом 90% этого убытка было зафиксировано в декабре 2011 г., что может быть связано с декабрьской аварией на Запорожской ТЭС. В 2011 г. «Днепроэнерго» увеличила полезный отпуск электроэнергии на 10.6% г/г до 15.844 млрд. кВт-ч, отпуск тепловой энергии – на 1.3% г/г до 732.9 тыс. Гкал. Среднегодовой тариф на отпуск электроэнергии (с учетом инвестиционной составляющей) в 2011 г. возрос на 25.6% г/г до 0.535 грн. за 1 кВт-ч. Себестоимость производства электроэнергии в минувшем году возросла на 21.3% г/г до 0.488 грн. за 1 кВт-ч. При этом рентабельность производства электроэнергии в 2011 г. составила 9.72%.

«Мироновский хлебопродукт» (MНРС LI; ПОКУПАТЬ) намерен в 2012 г. увеличить производство курятины на 2.6%-4% г/г до 390-395 тыс. т. Компания планирует запустить в тестовом режиме первую очередь птицекомплекса в Винницкой области.

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.

Еще один лакомый кусок в энергетике готовят к приватизации. Так, НАК «Энергетическая компания Украины» передала 45% акций «Крымэнерго» (KREN) в управление Фонду Госимущества. В 2010 г. компания ДТЭК приобрела у миноритарных акционеров 12.49% акций «Крымэнерго». Кроме того, по данным некоторых СМИ, среди собственников компании числятся оффшорные компании, подконтрольные предпринимателю Константину Григоришину. В связи с растущим интересом компаний Рината Ахметова к Крымскому региону и стратегическим интересом г-на Григоришина к энергораспределяющим компаниям, можно предположить, что борьба за государственный пакет акций будет проходить между двумя бизнес-группами.

Kernel (KER PW; ПОКУПАТЬ) с целью завершения сделки по приобретению перерабатывающего завода Black Sea Industries (BSI), расположенного рядом с зерновым терминалом холдинга в Ильичевском торговом порту привлек среднесрочный синдицированный кредит на \$100 млн. В 2009 маркетингового году, Kernel получил право на переработку 230 тыс. т подсолнечника в год на BSI, но уже после завершения сделки компания сможет перерабатывать до 500 тыс. т подсолнечника в год.

Агрохолдинг **KSG Agro** (KSG PW) перед оглашением финансовых результатов за 2011 г., озвучил свои планы на 2012 г. Так, в 2012 г. KSG Agro планирует получить чистую прибыль в размере \$31.8 млн., чистый доход компании ожидается на уровне \$66.7 млн., EBITDA – \$42.3 млн. Агрохолдинг также сообщает о планах к концу 2012 г. увеличить земельный банк почти вдвое до 110 тыс. га (из них 80 тыс. га обрабатываемых земель) и прогнозирует к концу 2014 г. расширить его до 160 тыс. га (из них обрабатываемых – 95%). Озвученные планы звучат весьма оптимистично, особенно учитывая, что за первые 9 месяцев 2011 г. чистый доход компании составил лишь \$11.9 млн. (без учета переоценки биологических активов).

МАШИНОСТРОЕНИЕ

«Лугансктепловоз» планирует продажи на \$300 млн. в 2012 г.

Холдинговая компания «Лугансктепловоз», собственником которой является российский «Трансмашхолдинг» (ТМХ), в 2012 г. планирует увеличить объем производства на 50% по сравнению с 2011 г. – до 2.4 млрд. грн. Об этом предприятие сообщает в пресс-релизе.

Производственный план на текущий год включает выпуск 152 секций тепловоза 2ТЭ116У для «Российских железных дорог» (в 2011 году всего выпущено 102 секции). В то же время, заказ «Укрзалізниця» пока ограничивается двумя составами дизель-поезда ДЭЛ-02 для Донецкой и Одесской железных дорог, которые будут выполнены в марте-апреле.

Предприятие отдельно отмечает наличие государственной задолженности по возмещению НДС, превышающей 200 млн. грн. и затрудняющей работу.

Напомним, что в 2011 г. компания увеличила объем производства на 67% по сравнению с 2010 г. до 1.6 млрд. грн.

Владимир Ланда

Стахановский вагонзавод сокращает выпуск, но наращивает выручку

Стахановский вагоностроительный завод (SVGZ) в 2011 г., по предварительным данным, увеличил выручку от реализации продукции на 20% по сравнению с 2010 г. – до 3.497 млрд. грн. Как сообщила пресс-служба предприятия, его прибыль до налогообложения составила 206 млн грн. За прошедший год завод выпустил 6.81 тыс. грузовых вагонов (-8.4% г/г). Напомним, что первоначальные производственные планы завода на 2011 г. составляли около 8 тыс. вагонов, однако из-за проблем на рынке крупного вагонного литья они не были выполнены.

В частности, в минувшем году предприятие произвело 6 358 универсальных люковых полувагонов, спрос на которые по-прежнему превалирует в СНГ. Кроме того, завод возобновил производство полувагонов с глухим кузовом, поставив 250 вагонов в адрес крупнейшего в Украине производителя природного урана и оксидного концентрата. Для одной из российских компаний стахановское предприятие поставило 60 хопперов-минераловозов, а для экспедиторской компании Казахстана - 50 вагонов для перевозки цемента. В 4 квартале завод отгрузил 80 магистральных вагонов-самосвалов в Туркменистан, а также 12 думпкаров грузоподъемностью 105 т в адрес крупнейшего ГОКа Украины.

Суммарно по итогам работы в 2011 г. в общем объеме выпуска продукции грузового вагоностроения Стахановский вагоностроительный завод на рынке СНГ занял шестое место. Доля экспорта Стахановского вагонзавода превысила 93%.

Завод ожидает роста производства в 2012 г. За счет роста спроса со стороны российских, казахстанских и среднеазиатских покупателей.

Владимир Ланда

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 | 338 | 967 | 2123 | 134 | 40 | 160 |
| AZST | Азовсталь | 0.18 | 748 | 886 | 3809 | 10 | -56 | 1934 |
| DMKD | Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского | 0.019 | 127 | 304** | 1355** | -130** | -154** | 153** |
| DNSS | Днепропетровская сталь | 187.74 | 202 | 355* | 666* | 66* | 29* | 53* |
| ENMZ | Енакиевский металлургический завод | 8.32 | 88 | 65 | 1562 | -129 | -96 | -81 |
| KSTL | ArcelorMittal Кривой Рог | 0.44 | 1691 | 1711* | 3305* | 466* | 200* | 1556* |
| MMKI | Мариупольский меткомбинат им. Ильича | 0.030 | 372 | 343 | 4145 | 14 | -193 | 2172 |
| Железная руда | | | | | | | | |
| PGOK | Полтавский ГОК | 2.10 | 401 | 633* | 932* | 286* | 159* | 620* |
| CGOK | Центральный ГОК | 0.88 | 1034 | 1030* | 755 | 410* | 274 | 487* |
| SGOK | Северный ГОК | 1.26 | 2898 | 3015* | 1690 | 965* | 652 | 1179* |
| Кокс | | | | | | | | |
| ALKZ | Алчевский КХЗ | 0.025 | 75 | 98* | 798* | 5* | -4* | 190* |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 0.77 | 150 | 147* | 1405 | 33* | -28 | 770* |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.19 | 52 | 139* | 493* | 28* | 11* | 127* |
| Трубы | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский трубный завод | 0.13 | 345 | 386 | 670 | 120 | 78 | 126 |
| NITR | Нижнеднепровский трубопрокатный завод | 0.33 | 130 | 296* | 741* | 65* | -5* | 403* |
| NVTR | Новомосковский трубный завод | 0.094 | 19 | 38* | 191* | 9* | -12* | 91* |
| Уголь | | | | | | | | |
| SHCHZ | Шахта "Красноармейская-Западная №1" | 0.17 | 141 | 171 | 433 | 132 | 23 | 180 |
| SHKD | Шахта "Комсомолец Донбасса" | 0.16 | 54 | 156* | 160* | 43* | -2* | 87* |
| Нефть | | | | | | | | |
| UNAF | Укрнафта | 44.74 | 2426 | 2428 | 3125 | 409 | 219 | 1130 |
| Энергогенерация | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 1.05 | 389 | 461 | 831 | 87 | 54 | 292 |
| DNEN | Днепроэнерго | 81.33 | 485 | 602 | 1035 | 132 | 63 | 339 |
| DOEN | Донбассэнерго | 3.50 | 83 | 121 | 463 | 17 | 13 | 94 |
| ZAEN | Захидэнерго | 31.39 | 401 | 485 | 899 | 57 | 29 | 113 |
| Энергораспределение | | | | | | | | |
| DNON | Днепрооблэнерго | 18.77 | 112 | 115 | 1641 | 19 | -5 | 24 |
| KIEN | Киевэнерго | 0.13 | 14 | 17 | 1264 | -91 | -58 | 191 |
| KREN | Крымэнерго | 0.19 | 32 | 36 | 246 | 14 | 3 | 19 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.12 | 15 | 33 | 148 | 20 | 9 | 111 |
| Машиностроение | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 7.16 | 45 | 100* | 333* | 14* | 13* | 338* |
| KRAZ | АвтоКрАЗ | 0.023 | 53 | 231 | 82 | 7 | -17 | 164 |
| KVBZ | Крюковский вагоностроительный завод | 2.99 | 342 | 304** | 551** | 73** | 38** | 189** |
| LTPL | Лугансктепловоз | 0.29 | 63 | 70* | 164* | 12* | 3* | -3* |
| LUAZ | Богдан Моторс | 0.026 | 116 | 492 | 442 | 26 | -12 | 122 |
| MSICH | Мотор Сич | 273.47 | 568 | 589 | 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 | 0.42 | 96 | 135 | 464 | 38 | 29 | 97 |
| TATM | Турбоатом | 0.63 | 264 | 200 | 141 | 57 | 45 | 183 |
| Другие отрасли | | | | | | | | |
| MTBD | Мостобуд | 11.64 | 7 | 88** | 89** | 7** | 0** | 53** |
| SLAV | ПБК "Славутич" | 0.30 | 285 | 271* | 353* | 90* | 46* | 266* |
| STIR | Стирол | 4.19 | 114 | 165 | 536 | -22 | -52 | 178 |
| UTLM | Укртелеком | 0.055 | 1027 | 1354 | 847 | 160 | -51 | 794 |
| Финансовые услуги | | | | | | | | |
| BAVL | Райффайзен Банк Аваль | 0.017 | 506 | - | - | - | -1 | 830 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.023 | 295 | - | - | - | 1 | 826 |
| FORM | Форум | 0.18 | 109 | - | - | - | -205 | 1566 |

Показатели за октябрь 2010 г. – сентябрь 2011 г. * - Показатели за июль 2010 г. – июнь 2011 г. ** - Показатели за 2010 г.

Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: рыночные мультипликаторы

| Тикер | Компания | EV/S | P/S | EV/EBITDA | P/E | P/BV |
|----------------------------|---|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Сталь | | 0.27 | 0.21 | 10.72 | neg. | 0.60 |
| ALMK | Алчевский меткомбинат | 0.46 | 0.16 | 7.19 | 8.43 | 2.11 |
| AZST | Азовсталь | 0.23 | 0.20 | 89.73 | neg. | 0.39 |
| DMKD | Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского | 0.22 | 0.09 | neg. | neg. | 0.83 |
| DNSS | Днепропетровская сталь | 0.53 | 0.30 | 5.36 | 6.89 | 3.80 |
| ENMZ | Енакиевский металлургический завод | 0.04 | 0.06 | neg. | neg. | neg. |
| KSTL | ArcelorMittal Кривой Рог | 0.52 | 0.51 | 3.68 | 8.45 | 1.09 |
| MMKI | Мариупольский меткомбинат им. Ильича | 0.08 | 0.09 | 23.85 | neg. | 0.17 |
| Железная руда | | 1.39 | 1.28 | 2.82 | 3.99 | 1.90 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 0.68 | 0.43 | 2.21 | 2.52 | 0.65 |
| CGOK | Центральный ГОК | 1.36 | 1.37 | 2.51 | 3.78 | 2.12 |
| SGOK | Северный ГОК | 1.78 | 1.71 | 3.12 | 4.44 | 2.46 |
| Кокс | | 0.14 | 0.10 | 5.80 | neg. | 0.26 |
| ALKZ | Алчевский КХЗ | 0.12 | 0.09 | 18.47 | neg. | 0.40 |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 0.10 | 0.11 | 4.44 | neg. | 0.19 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.28 | 0.11 | 5.00 | 4.56 | 0.41 |
| Трубы | | 0.45 | 0.31 | 3.70 | 8.05 | 0.80 |
| HRTR | Харьковский трубный завод | 0.58 | 0.51 | 3.21 | 4.41 | 2.73 |
| NITR | Нижнеднепровский трубопрокатный завод | 0.40 | 0.18 | 4.56 | neg. | 0.32 |
| NVTR | Новомосковский трубный завод | 0.20 | 0.10 | 4.03 | neg. | 0.21 |
| Уголь | | | | | | |
| SHCHZ | Шахта "Красноармейская-Западная №1" | 0.40 | 0.33 | 1.30 | 6.04 | 0.78 |
| SHKD | Шахта "Комсомолец Донбасса" | 0.98 | 0.34 | 3.67 | neg. | 0.62 |
| Нефть | | | | | | |
| UNAF | Укрнафта | 0.78 | 0.78 | 5.94 | 11.09 | 2.15 |
| Энергогенерация | | 0.52 | 0.42 | 5.72 | 8.56 | 1.62 |
| CEEN | Центрэнерго | 0.56 | 0.47 | 5.31 | 7.27 | 1.33 |
| DNEN | Днепроэнерго | 0.58 | 0.47 | 4.57 | 7.68 | 1.43 |
| DOEN | Донбассэнерго | 0.26 | 0.18 | 7.18 | 6.49 | 0.88 |
| ZAEN | Захидэнерго | 0.54 | 0.45 | 8.57 | 13.70 | 3.56 |
| Энергораспределение | | 0.06 | 0.05 | neg. | neg. | 0.50 |
| DNON | Днепрооблэнерго | 0.07 | 0.07 | 5.97 | neg. | 4.70 |
| KIEN | Киевэнерго | 0.01 | 0.01 | neg. | neg. | 0.07 |
| KREN | Крымэнерго | 0.15 | 0.13 | 2.60 | 12.86 | 1.68 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.22 | 0.10 | 1.65 | 1.68 | 0.13 |
| Машиностроение | | 0.73 | 0.48 | 4.58 | 5.87 | 0.88 |
| AVTO | Укравто | 0.30 | 0.14 | 6.89 | 3.42 | 0.13 |
| KRAZ | АвтоКрАЗ | 2.81 | 0.64 | 30.89 | neg. | 0.32 |
| KVBZ | Крюковский вагоностроительный завод | 0.55 | 0.62 | 4.15 | 9.10 | 1.81 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 0.43 | 0.38 | 6.05 | 24.61 | neg. |
| LUAZ | Богдан Моторс | 1.11 | 0.26 | 19.05 | neg. | 0.95 |
| MSICH | Мотор Сич | 0.82 | 0.79 | 2.12 | 3.21 | 0.97 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.60 | 0.06 | 109.59 | neg. | neg. |
| SMASH | Сумское маш. НПО им. Фрунзе | 0.75 | 0.13 | 9.72 | 2.73 | 0.23 |
| SVGZ | Стахановский вагоностроительный завод | 0.29 | 0.21 | 3.50 | 3.29 | 0.99 |
| TATM | Турбоатом | 1.42 | 1.87 | 3.51 | 5.91 | 1.44 |
| Другие отрасли | | | | | | |
| MTBD | Мостобуд | 0.99 | 0.08 | 12.59 | 939.65 | 0.13 |
| SLAV | ПБК "Славутич" | 0.77 | 0.81 | 3.02 | 6.18 | 1.07 |
| STIR | Стирол | 0.31 | 0.21 | neg. | neg. | 0.64 |
| UTLM | Укртелеком | 1.60 | 1.21 | 8.45 | neg. | 1.29 |
| Финансовые услуги | | | | | neg. | 0.28 |
| BAVL | Райффайзен Банк Аваль | x | x | x | neg. | 0.61 |
| USCB | Укрсоцбанк | x | x | x | 204.34 | 0.36 |
| FORM | Форум | x | x | x | neg. | 0.07 |
| ВСЕГО | | 0.48 | 0.40 | 4.89 | 13.25 | 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 \$ mln | EV \$ mln | Sales \$ mln | EBITDA \$ mln | Earnings \$ mln | Book Value \$ mln | Net Debt \$ mln | 12-месячный период, оканчивающийся |
|---------------------------|--------------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Сельское хозяйство | | | | | | | | | | |
| AST PW | Astarta | 17.41 | 435.3 | 662.8 | 384.6 | 161.6 | 135.1 | 404.0 | 227.5 | 09m2011 |
| MHPC LI | MHP | 12.78 | 1378.4 | 2110.4 | 1148.2 | 394.0 | 258.4 | 869.6 | 732.0 | 09m2011 |
| KER PW | Kernel | 20.79 | 1654.8 | 2118.5 | 1951.7 | 283.4 | 135.6 | 1010.4 | 463.7 | 09m2011 |
| AVGR LI | Avangard | 7.11 | 453.8 | 568.6 | 340.8 | 221.2 | 346.8 | n/a | 114.8 | 06m2011 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | 1.86 | 31.9 | 44.1 | 25.9 | 16.3 | 11.5 | n/a | 12.2 | 12m2010 |
| AGT PW | Agroton | 6.17 | 133.7 | 137.3 | 76.0 | 46.6 | 20.9 | 163.4 | 3.7 | 12m2010 |
| MLK PW | Milkiland N.V. | 4.82 | 150.6 | 202.5 | 361.5 | 56.0 | 23.2 | 179.9 | 51.9 | 06m2011 |
| MAYA GR | Mriya Agro Holding | 6.18 | 657.1 | 822.3 | 214.4 | 253.5 | 191.6 | 567.8 | 165.2 | 12m2010 |
| UKR LN | Ukrproduct Group | 0.19 | 7.9 | 12.2 | 78.6 | 2.7 | 1.6 | 29.5 | 4.3 | 06m2011 |
| Другие отрасли | | | | | | | | | | |
| FXPO LN | Ferrexpo | 5.40 | 3317.9 | 3358.7 | 2584.2 | 1226.9 | 966.4 | n/a | 40.8 | 06m2011 |
| WES PW | Westa | 1.11 | 49.0 | 422.9 | 204.8 | 73.4 | 45.1 | n/a | 373.9 | 12m2010 |
| SGR PW | Sadovaya Group | 2.80 | 120.6 | 123.9 | 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 | 17.41 | 435.3 | 1.58 | 2.20 | 5.23 | 4.50 | 1.44 | 09m2011 | 531.6 |
| MHPC LI | MHP | 12.78 | 1378.4 | 1.20 | 1.84 | 5.36 | 5.33 | 1.59 | 09m2011 | 2164.9 |
| KER PW | Kernel | 20.79 | 1654.8 | 0.85 | 1.09 | 7.48 | 12.20 | 1.64 | 09m2011 | 3445.6 |
| AVGR LI | Avangard | 7.11 | 453.8 | 1.33 | 1.67 | 2.57 | 1.31 | n/a | 06m2011 | 802.0 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | 1.86 | 31.9 | 1.23 | 1.70 | 2.70 | 2.79 | n/a | 12m2010 | 21.7 |
| AGT PW | Agroton | 6.17 | 133.7 | 2.33 | 2.38 | 3.89 | 8.49 | 1.09 | 12m2010 | 205.1 |
| MLK PW | Milkiland N.V. | 4.82 | 150.6 | 0.57 | 0.70 | 4.55 | 8.88 | 1.21 | 06m2011 | 84.4 |
| MAYA GR | Mriya Agro Holding | 6.18 | 657.1 | 4.07 | 4.83 | 4.09 | 4.55 | 1.55 | 12m2010 | 8.1 |
| UKR LN | Ukrproduct Group | 0.19 | 7.9 | 0.16 | 0.21 | 6.32 | 7.95 | 0.43 | 06m2011 | 2.6 |
| Другие отрасли | | | | | | | | | | |
| FXPO LN | Ferrexpo | 5.40 | 3317.9 | 2.04 | 2.06 | 4.34 | 5.46 | n/a | 06m2011 | 6025.3 |
| WES PW | Westa | 1.11 | 49.0 | 0.32 | 2.13 | 5.94 | 1.44 | n/a | 12m2010 | 35.7 |
| SGR PW | Sadovaya Group | 2.80 | 120.6 | 1.34 | 1.37 | 6.12 | 9.68 | 1.79 | 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.