

Лучшие инвестиционные идеи

Июнь 2011

Взгляд на фондовый рынок

В течение последних двух месяцев индекс Украинской Биржи нивелировал рост, который мы наблюдали в начале года (+11% в январе-феврале) и за период с начала года по настоящий момент снизился на 1.6%.

Обеспокоенность долговым кризисом в ряде государств Европы и неуверенное восстановление ключевых экономик определяют текущие настроения рынка. Мы по-прежнему видим фундаментальные предпосылки для роста украинских акций и ожидаем роста индекса УБ на 30%-40% за год.

Обзор экономической ситуации

Динамика ВВП Украины, который показал внушительный 5,2% г/г рост в 1 квартале 2011 года, на наш взгляд, скорее всего, несколько замедлится в последующих двух квартальных периодах в связи с высокой базой сравнения предыдущего года и более слабым спросом на украинскую экспортную продукцию на внешних рынках. Ухудшение внешнего спроса уже нашло свое отражение в объемах промпроизводства Украины в апреле т/г, темпы роста которого замедлились до 4,9% г/г с 8,0% г/г в марте. В то же время, инфляция в мае продолжила рост, достигнув 11% г/г против 9,4% г/г в апреле. Основными предпосылками для увеличения инфляции в 2011 году стали рост цен на продукты питания и услуги ЖКХ (23,6% г/г и 10,4% г/г соответственно).

Рекомендуемые бумаги

Мы подтверждаем наши апрельские рекомендации, в частности по сырьевому сектору (Северный ГОК, Центральный ГОК, Авдеевский коксохимический завод), российско-ориентированным трубным и машиностроительным компаниям (Харцызский трубный завод, Мотор Сич), потребительскому сектору (Милкиленд и Галнафтогаз) и генерации (Центрэнерго и Донбасэнерго). Кроме того, мы добавили две новые инвестиционные идеи: Крюковский и Стахановский вагоностроительные заводы, которые являются ключевыми бенефициарами бума инвестиций в транспортную отрасли России.

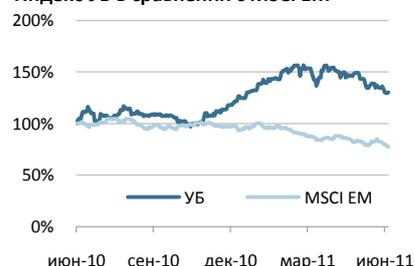
Лучшие идеи

Название компании	Тиккер	Отрасль	Рын. кап., млн дол	Св. обр., млн дол	Справедливая цена, дол	Потенциал роста
Авдеевский коксохимический завод	AVDK UK	Базовые материалы	299	9.6	3.0	95%
Центральный ГОК	CGOK UK	Базовые материалы	956	6.7	1.7	108%
Северный ГОК	SGOK UK	Базовые материалы	3,183	22.3	2.4	73%
Харцызский трубный завод	HRTR UK	Производство труб	388	7.8	0.31	107%
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ UK	Машиностроение	358	16.8	5.79	85%
Мотор Сич	MSICH UK	Машиностроение	780	181.7	680.0	77%
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ UK	Машиностроение	201	10.3	1.61	79%
Центрэнерго	CEEN UK	Энергетика	607	131.4	2.6	58%
Донбасэнерго	DOEN UK	Энергетика	150	21.3	18.4	190%
Галнафтогаз	GLNG UK	Потребительский	424	107.4	0.027	26%
Милкиленд	MLK PW	Потребительский	438	98.1	21.6	54%

Источники: Bloomberg, оценка Concorde Capital

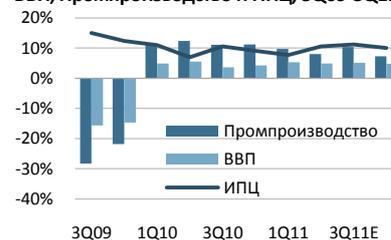
Дата 10 Июнь 2011

Индекс УБ в сравнении с MSCI EM



Источники: Bloomberg, УБ

ВВП, Промпроизводство и ИПЦ, 3Q09-3Q11E



Источники: Concorde Capital, Госкомстат

Контакты

CONCORDE CAPITAL

ул. Мечникова 2, 16 этаж
 Бизнес Центр Парус
 Киев 01601, Украина
 Тел.: +380 44 391 5577
 Факс: +380 44 391 5571
 www.concorde.ua
 Bloomberg: CONR <GO>

Генеральный Директор
 Игорь Мазепа

im@concorde.com.ua

Аналитический Отдел

Продажи

Международные Продажи

Анастасия Назаренко an@concorde.com.ua
 Марина Мартиросян mm@concorde.com.ua
 Ростислав Шманенко rs@concorde.com.ua
 Даша Васильева vd@concorde.com.ua

Локальные Продажи

Алиса Тихомирова at@concorde.com.ua

Директор Аналитического Отдела

Андрей Герус ga@concorde.com.ua

Энергетика, АПК

Егор Самусенко syg@concorde.com.ua

Металлургия

Андрей Герус ga@concorde.com.ua

Нефть и Газ

Антонина Давиденко ada@concorde.com.ua

Машиностроение

Виталий Горовой vg@concorde.com.ua

Долговой Рынок

Андрей Герус ga@concorde.com.ua

Политика

Бред Вэллс bw@concorde.com.ua

Редактор

Бред Вэллс bw@concorde.com.ua

DISCLAIMER

СПРАВОЧНОЙ ИНФОРМАЦИИ О КОМПАНИИ ИЛИ КОМПАНИЯХ (СОБИРАТЕЛЬНО «КОМПАНИЯ») И ЦЕННЫХ БУМАГ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРЕДМЕТАМИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО ВСЕ ПОЗИЦИИ, ИЗЛОЖЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ В ОТНОШЕНИИ КАКОЙ-ЛИБО ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ЭМИТЕНТА, ТОЧНО ОТРАЖАЮТ ЛИЧНЫЕ ВЗГЛЯДЫ ЭТОГО АНАЛИТИКА КАСАТЕЛЬНО ЛЮБОГО АНАЛИЗИРУЕМОГО ЭМИТЕНТА/ЦЕННОЙ БУМАГИ.

ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ИЛИ МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ЯВЛЯЮТСЯ СУЖДЕНИЕМ НА МОМЕНТ ПУБЛИКАЦИИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН НЕЗАВИСИМО ОТ КОМПАНИИ, И ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ И МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ОТРАЖАЮТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ТОЧКУ ЗРЕНИЯ АНАЛИТИКА. ПРИ ВСЕЙ ОСТОРОЖНОСТИ, СОБЛЮДАЕМОЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТОЧНОСТИ ИЗЛОЖЕННЫХ ФАКТОВ, СПРАВЕДЛИВОСТИ И КОРРЕКТНОСТИ ПРЕДСТАВЛЕННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ И МНЕНИЙ, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ УСТАНОВИВАЛИ ПОДЛИННОСТЬ СОДЕРЖАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА И, СООТВЕТСТВЕННО, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ НЕСУТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА, В СВЯЗИ С ЧЕМ ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, НЕ МОЖЕТ СЧИТАТЬСЯ ТОЧНОЙ, СПРАВЕДЛИВОЙ И ПОЛНОЙ.

НИ ОДНО ЛИЦО НЕ НЕСЕТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА КАКИЕ-ЛИБО ПОТЕРИ, ВОЗНИКШИЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ КАКОГО-ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА ИЛИ ЕГО СОДЕРЖАНИЯ, ЛИБО ВОЗНИКШИЕ В КАКОЙ-ЛИБО СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ОТЧЕТОМ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК И/ЛИ СВЯЗАННЫЕ С НИМИ ЛИЦА МОГ ПРЕДПРИНЯТЬ ДЕЙСТВИЯ В СООТВЕТСТВИИ ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, А ТАКЖЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ, НА ОСНОВАНИИ КОТОРЫХ СОСТАВЛЕН НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ, ДО ЕГО ПУБЛИКАЦИИ. ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ МОЖЕТ СЛУЖИТЬ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ЛЮБЫМ ЕГО ПОЛУЧАТЕЛЕМ ИЛИ ИНЫМ ЛИЦОМ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОЦЕНКОЙ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА КОМПАНИИ, ЕЕ АКТИВОВ ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ УКРАИНЫ И ИНЫХ СТРАН СНГ В СФЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО НИКАКАЯ ЧАСТЬ ПОЛУЧЕННОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ НЕ БЫЛА, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ БУДЕТ СВЯЗАНА ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО С ОПРЕДЕЛЕННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ (ЯМИ) ИЛИ МНЕНИЕМ (ЯМИ), ПРЕДСТАВЛЕННЫМИ В ДАННОМ ОТЧЕТЕ. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ АНАЛИТИКАМ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УСЛУГ, НАПРАВЛЕННЫХ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫГОДЫ ИНВЕСТОРАМ, ЯВЛЯЮЩИМСЯ КЛИЕНТАМИ CONCORDE CAPITAL, А ТАКЖЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ («ФИРМА»). КАК И ВСЕ СОТРУДНИКИ ФИРМЫ, АНАЛИТИКИ ПОЛУЧАЮТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ, КОТОРАЯ ВКЛЮЧАЕТ ВЫРУЧКУ ОТ ВЕДЕНИЯ ПРОЧИХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ ФИРМЫ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК, АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ ЛИБО ИНЫЕ ЛИЦА ЯВЛЯЮТСЯ ИЛИ МОГУТ ЯВЛЯТЬСЯ ЧЛЕНАМИ ГРУППЫ АНДЕРРАЙТЕРОВ В ОТНОШЕНИИ ПРЕДЛАГАЕМЫХ К ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ИМЕЕТ ПРАВО В БУДУЩЕМ УЧАСТВОВАТЬ В ПУБЛИЧНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ.