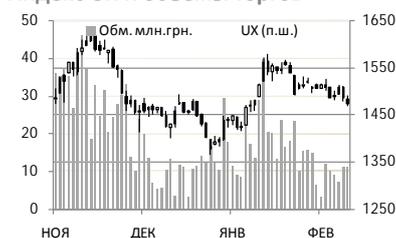


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	2.9	6	11.2
S&P 500	США	0.3	4.6	9	11.7
Stoxx-50	Европа	0.3	4.3	9	8.8
FTSE	ВБ	0.2	4.3	6	9.6
Nikkei	Япония	0.0	10.5	15	15.0
MSCI EM	Развив.	1.2	4.8	17	9.6
SHComp	Китай	-0.9	5.9	10	8.6
RTS	Россия	-1.2	8	24	5.9
WIG	Польша	0.3	1.7	11	9.9
Prague	Чехия	-1.0	2.3	9	9.3
PFTS	Украина	-0.3	-1.1	4	4.0
UX	Украина	-0.9	-2.7	1	4.3

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.10	-0.9	-3.7	-0.1	6.6
AVDK	5.70	-0.8	-5.8	-7.9	1.2
AZST	1.41	-0.3	-0.6	2.5	4.5
BAVL	0.13	-0.3	-6.2	-3.5	0.5
CEEN	8.51	-1.7	-3.9	-0.2	4.9
ENMZ	70.2	-0.7	2.6	1.5	отр
DOEN	30.58	0.8	-0.9	7.0	4.8
KVBZ	23.00	-2.1	-4.9	0.1	2.7
MSICH	2405	-0.5	1.7	7.9	1.8
SVGZ	4.45	-2.1	19.3	46.6	3.9
STIR	30.5	-1.8	-8.3	-16.9	н/д
UNAF	339.0	0.4	-7.9	-6.3	1.8
USCB	0.18	-0.9	-3.6	4.6	0.4
UTLM	0.42	-1.3	-4.4	-6.0	4.1
YASK	1.46	-1.2	-6.0	5.1	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок Акций: Надежда на €500 млрд LTRO2

В ожидании важного решения по ЕЦБ касательно продолжения программы банковского кредитования (LTRO) мировые индексы продемонстрировали умеренный рост: Stoxx600 (+0.2%), S&P500 (+0,3%). В США макростатистика оказалась смешанной: заказы товаров длительного пользования – хуже прогнозов, тогда как индекс доверия потребителей (Consumer confidence of Conference Board) значительно превысил ожидания рынка. Сегодня ожидается, что ЕЦБ предложит европейским банкам еще €500 млрд. в качестве долгосрочных кредитов. После первой программы, которую ЕЦБ запустил в декабре 2011г, доходность гособлигаций стран еврозоны существенно снизилась. Кроме LTRO2, в США выйдут показатели деловой активности (Chicago PMI) и второе чтение ВВП 4кв11г. В Европе – потребительские расходы во Франции, безработица в Германии.

Украинский рынок снизился несмотря на умеренно-позитивный настрой на мировых рынках: UX (-0,86%). После публикации слабых данных по чистой прибыли за 2011г, наибольшее давление на индекс оказало Центрэнерго (-1,7%). Лугансктепловоз (+7,3%) уже третий день демонстрирует уверенный рост: +13%, хотя компания еще не опубликовала показатель чистой прибыли за 2011г. Вчера индексный комитет УБ сократил количество бумаг в UX до 10-ти. Из индексной корзины исключили 5-ть наименее ликвидных бумаг: UTLM, KVBZ, YASK, STIR, SVGZ. Хотя решение вступает в силу 16 марта, мы ожидаем давление продавцов на эти бумаги.

Заголовки новостей

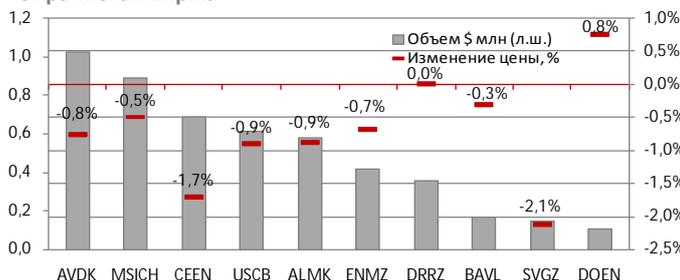
- [Президент назначил Колобова министром финансов Украины](#)
- [Киевэнерго может провести IPO](#)

Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(27-января\)](#)
- [Экономические Показатели \(20-января\)](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

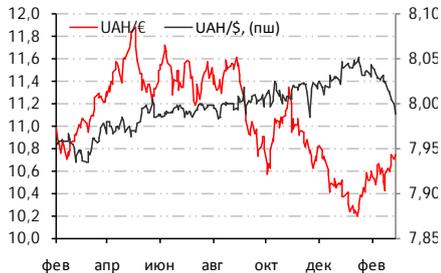
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1,95	09 Фер	Покупать
AVDK	-	22 Фер	Пересмотр
FXPO	6,9	27 Фев	Покупать

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Украинская Биржа

Зарубежные Площадки


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Президент назначил Колобова министром финансов Украины

Президент Украины Виктор Янукович назначил министром финансов Юрия Колобова. Ю.Колобов в апреле 2010 года был назначен на пост заместителя главы правления Нацбанка, в ноябре того же года стал первым заместителем главы правления НБУ. До этого он работал в "Укрэксимбанке", был председателем правления БТА Банка, директором казначейства Ощадбанка, советником по банковским вопросам ООО "Финансовая компания КИБР". Ранее пост главы Минфина занимал Валерий Хорошковский. 22 февраля 2012 года он был назначен на пост первого вице-премьера. О назначении Ю.Колобова министром финансов заявил 23 февраля лидер фракции Партии регионов Александр Ефремов. Соответствующий указ президент подписал 28 февраля.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1784	0.94	2.68	14.10
Нефть (L.Sweet)	107	-1.85	7.79	7.4
EUR/USD	1.35	0.31	2.91	3.80

Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

Курс «Скальпинг» – 19 марта - 10 мест

Первая Школа Трейдинга

www.private.art-capital.com.ua

Дата проведения	Осталось мест	ИДУ УЧИТЬСЯ
12 марта 2012	10	ИДУ УЧИТЬСЯ
12 марта 2012	10	ИДУ УЧИТЬСЯ
29 марта 2012	1	ИДУ УЧИТЬСЯ

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ

КУРС ТРЕЙДЕР

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

[KIEN, Без оценки]

Киевэнерго может провести IPO

ДТЭК (владеет 71.8% акций Киевэнерго) планирует провести первичное публичное размещение акций (IPO) Киевэнерго, сообщил журналистам глава наблюдательного совета компании Иван Плачков. По его словам, процесс подготовки к IPO может занять четыре года.

Станислав Зеленецкий: Новость на данный момент НЕЙТРАЛЬНА для акций Киевэнерго из-за длинного периода подготовки и наличия большого количества факторов, не зависящих от Киевэнерго и ДТЭК, необходимых для успешного проведения IPO. В частности, успех будущего размещения будет зависеть от государственной политики относительно розничных тарифов на э/э и тепло, а также проведения реформы энергорынка. Помимо этого, ДТЭК также имеет планы по проведению IPO всего холдинга, что делает размещение дочерней компании, Киевэнерго, менее вероятным. Тем не менее, учитывая успешное развитие компании ДТЭК, а также политическое влияние его бенефициара Ринат Ахметова, IPO Киевэнерго или всего холдинга в долгосрочной перспективе вполне вероятно.

17.02.2012 *Киевэнерго в 2011 году получила чистый убыток 1.375 млрд грн*

12.12.2011 *ДТЭК победил в конкурсе по продаже 25% акций Киевэнерго*

24.11.2011 *ФГИ перенес конкурс по продаже 25% Киевэнерго на 9 декабря*

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С.Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	339	79	0.4%	-3%	-6%	-62%	293.3	933.4	173	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	33%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.42	17	-1.3%	-5%	-6%	-29%	0.35	0.65	12	217
MTBD	Мостобуд	83	25.0	3.5%	-11%	-8%	-73%	49.9	309.9	0.4	0.04
STIR	Стирол	30.5	63	-1.8%	-8%	-17%	-61%	27.4	85.1	22	4.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	169	-0.3%	-4%	-3%	-71%	0.11	0.44	82	5 015
FORM	Банк Форум	1.6	0	-6.4%	10%	12%	-73%	1.0	5.9	1	4.1
USCB	Укрсоцбанк	0.18	612	-0.9%	-3%	5%	-71%	0.14	0.65	163	7 566
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.5	688	-1.7%	1%	0%	-52%	6.4	18.3	389	357
DNEN	Днепрэнерго	717	н/д	н/д	11%	10%	-46%	487.3	1 280	1	0.02
DOEN	Донбассэнерго	30.6	109	0.8%	9%	7%	-62%	21.0	81.5	46	12
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	45%	69%	-45%	0.5	4.0	1	4
DNON	Днепроблэнерго	190.0	н/д	н/д	27%	30%	-39%	114.4	310.2	2.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	233	12	-2.9%	-8%	-7%	-44%	120.9	429.1	1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.2	15	н/д	23%	24%	-44%	0.7	2.1	0.6	5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	105	-0.3%	0%	3%	-51%	0.8	3.3	94	531
ALMK	Алчевский МК	0.10	583	-0.9%	-3%	0%	-56%	0.04	0.24	380	28 317
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	1.7	н/д	14%	38%	-62%	0.09	0.44	0.4	27
ENMZ	Енакиевский МЗ	70	420	-0.7%	5%	2%	-58%	36.8	179.7	174	20
MMKI	ММК им. Ильича	0.30	5	н/д	25%	8%	-66%	0.20	0.90	1	27
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	12.5	н/д	11%	28%	-2%	0.8	1.4	2.7	22
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.7	9	-10.0%	-6%	12%	-67%	0.4	2.3	0.3	3.8
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.9	1	н/д	13%	23%	-7%	5.0	8.7	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	16.4	26	-0.1%	0%	0%	-63%	15.4	45.4	2	0.9
SGOK	Северный ГОК	11.3	89	-0.1%	13%	24%	-22%	8.1	14.9	13	11
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.26	69	-0.5%	-3%	15%	-75%	0.9	4.9	3	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.40	15	н/д	9%	47%	-72%	0.9	5.0	1	5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.7	1 022	-0.8%	-5%	-8%	-64%	5.6	16.4	238	299
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	2.8	н/д	0%	5%	-68%	0.13	0.65	0.7	29
YASK	Ясиновский КХЗ	1.5	62	-1.2%	-4%	5%	-70%	0.9	5.0	20	107
Машиностроение											
AVTO	Укравто	54	0.2	-1.9%	-3%	-10%	-62%	44.8	144.7	0.6	0.08
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.0	20	-2.1%	-4%	0%	-37%	15.1	37.2	16	5.6
LTPL	Лугансктепловоз	2.4	49	7.4%	7%	4%	-44%	1.9	4.3	6	22
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.20	н/д	н/д	-7%	-15%	-35%	0.15	0.33	0.8	34
MSICH	Мотор Сич	2 405	887	-0.5%	8%	8%	-33%	1 607	3 871	359	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	-5.3%	-11%	-14%	-98%	0.1	16.3	1.3	52.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	0	н/д	-6%	12%	-71%	2.5	17.0	0.6	1.29
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.5	150	-2.1%	24%	47%	-54%	2.7	10.1	25	54

Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	6.50	н/д	н/д	227%	227%	-52%	1.65	13.25	0.1	0.2
NITR	Интерлайн НТЗ	3	8.0	-2.0%	1%	7%	-69%	2	14.6	0.3	0.82
DNSS	Днепроспецсталь	1 400	н/д	н/д	-6%	-30%	-4%	1 000	2 397	25.9	0.12
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-2%	-3%	-36%	0.9	4.0	0.2	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	29.5	н/д	н/д	-15%	-26%	-63%	14.0	70.0	0.3	0.07
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	1%	0%	-68%	0.30	1.70	3	33
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	19%	18%	-60%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.36	н/д	н/д	-20%	-14%	-60%	0.22	1.69	2	42
KIEN	Киевэнерго	8.0	н/д	н/д	705%	-9%	-52%	1.0	16.6	6.5	7.62
KSOD	Крым сода	1.3	27.4	н/д	1%	1%	-18%	1.00	2.98	0.1	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 500	н/д	н/д	-3%	-3%	-35%	4 476	6 959	0.23	0.0004
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	-16%	-17%	-36%	2.0	3.4	0.0	0
SNEM	Насосэнерго	3.1	3.0	0.2%	1%	0%	-39%	1.0	10.0	2.5	12.2
SUNI	Сан Инбев Украина	0.11	н/д	н/д	0%	34%	-58%	0.05	0.28	2.0	97
TATM	Турбоатом	4.7	7.0	н/д	-7%	-7%	-17%	3.7	5.9	9	16
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-51%	2.0	4.1	0.3	1
ZACO	Запорожжкокс	1.1	н/д	н/д	-59%	-65%	-64%	1.1	4.3	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	1%	0%	-46%	1.1	2.1	0.0	0.1
ZPST	Запорожсталь	4.1	н/д	н/д	4%	1%	-21%	3.0	6.0	0.3	0.7

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 23.0	50.3	5.5%	16%	23%	-38%	18.0	38.4	114	18
AST PW	Astarta	PLN 68.5	851.9	7.0%	23%	32%	-27%	43.6	96.5	205	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	106	1.0%	26%	35%	-53%	6.0	20.5	754	105
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 324	5 230	0.7%	-6%	21%	-23%	237.4	522.5	5 249	1 080
CLE PW	Coal Energy	PLN 25.5	259.3	-1.5%	19%	19%	28%	14.7	29.0	142	18
IMC PW	IMC	PLN 10.5	31.9	0.5%	20%	34%	-3%	7.0	11.7	25	9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 134	103	-0.7%	-6%	-1%	-56%	119.0	340.7	231	106
KER PW	Kernel Holding	PLN 71.5	1 731	2.1%	7%	3%	-14%	52.5	85.0	2 005	95
KSG PW	KSG	PLN 23.3	42	-2.1%	8%	14%	6%	16.1	29.0	69	11
MHPC LI	MHP	\$ 14.2	4 579	0.5%	11%	33%	-24%	8.0	19.9	1 361	108
MLK PW	Milkiland	PLN 17.2	1 070.0	-3.0%	12%	23%	-60%	10.4	43.0	165	35.5
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	0.1	6%	1%	-29%	-21%	0.7	2.9	11.7	4.2
OVO PW	Ovostar	PLN 93.5	40.60	-0.3%	-1%	40%	51%	42.0	95.8	94	4.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.0	3	1.8%	1%	-2%	-24%	25.25	57.00	39	83
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.8	43	2.4%	9%	18%	-10%	7.5	13.7	170	61
WES PW	Westa	PLN 4.4	40	0.7%	23%	45%	-63%	2.7	12.2	39	34

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
UNAF	339	2 290	5	814.6	140%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.6	2.4	1.8	11.4	3.4	2.5
GLNG	0.20	474	10	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.8	0.7	0.5	9.3	8.5	6.1	12.3	11.9	8.5
UTLM	0.42	971	7	0.72	72%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.2	8.0	5.7	4.1	отр	52.6	11.3
MTBD	83	6.0	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.5	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	30.5	103	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
Банки																
BAVL	0.13	476	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	3.9	2.2
USCB	0.18	280	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	76.8	7.4	2.3
Энергогенерация																
CEEN	8.5	392	22	17.6	107%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.2	6.5	4.9	>100	10.3	5.3
DNEN	717	533	2	1 201	68%	окт-11	Покупать	0.8	0.6	0.6	7.7	5.0	4.6	22.4	7.5	5.0
DOEN	30.6	90	14	80	162%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	отр	12.4	4.8	отр	отр	7.3
ZAEN	233	371	4	492.0	111%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	38.2	6.1	4.0	отр	9.1	4.2
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	740	4	2.83	100%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	37.6	6.7	4.5	отр	отр	21.3
ALMK	0.10	325.9	4	0.16	63%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	6.9	6.6	отр	32.6	13.8
ENMZ	70	92.3	9	82	17%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.2	384.9	2	2.0	69%	окт-11	Покупать	1.3	0.5	0.4	8.9	3.5	2.7	17.8	4.9	4.0
Железная руда																
PGOK	16.4	389	3	26.6	63%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.6	2.0	2.1	4.2	2.0	2.1
CGOK	7.9	1 160	0.5	8.4	6%	окт-11	Держать	2.1	1.6	1.6	3.8	3.2	3.4	7.1	4.5	4.7
SGOK	11.3	3 257	0.5	15.6	37%	фев-12	Покупать	2.6	2.0	2.0	4.3	3.1	3.1	9.8	4.2	4.0
Коксохимы																
AVDK	5.7	138.4	8	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	1.9	1.6	1.2	отр	5.4	3.3
ALKZ	0.20	74.6	2	0.51	157%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	12.9	3.6	2.0	отр	8.6	3.0
YASK	1.5	49.7	9	2.88	97%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.8	3.8	2.9	5.7	3.3	2.1
Машиностроение																
AVTO	54	42.6	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.3	отр	отр	4.5	отр	отр
AZGM	6.5	37.6	3	28.9	344%	фев-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.1	1.9	2.0	отр	0.5	0.5
KVBZ	23.0	328.6	5	44.4	93%	фев-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.0	2.6	2.7	8.7	3.9	3.8
LTPL	2.4	65.4	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	27.7	7.5	5.2	отр	>100	7.1
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.20	107.5	11	0.4	97%	фев-12	Покупать	2.2	0.9	0.7	20.9	12.1	9.2	отр	59.0	14.7
MSICH	2 405	623	24	5 048	110%	январь-12	Покупать	1.0	0.8	0.7	2.9	2.1	1.8	4.0	3.1	2.6
NKMZ	4 500	123	14	30 692	582%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.1	1.8	1.7
SMASH	3.8	33.6	3	3.7	-2%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.3	21.9	20.1	2.9	отр	отр
SNEM	3.1	11.7	16	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.3	0.3	0.7	1.4	1.6	1.9	1.9	1.9
SVGZ	4.45	125.6	8	11.1	148%	фев-12	Покупать	0.3	0.4	0.3	2.5	4.7	3.9	3.8	6.3	4.5
ZATR	1.3	357.9	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.8	н/д	н/д	6.8	н/д	н/д	8.0	н/д	н/д
Потребительские товары																
SLAV	2.0	254.7	8	4.16	108%	дек-11	Покупать	0.9	0.6	0.5	3.3	2.4	2.1	6.1	5.3	4.3
SUNI	0.11	130.3	2	0.46	317%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.2	1.0	0.7	0.7	3.5	3.6	2.3

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын Кап.\$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
AGT PW	PLN 23	162	45	30.2	32%	окт-11	Покупать	2.9	2.1	1.8	4.7	8.5	7.6	10.3	10.9	13.4
AST PW	PLN 69	558	37	100.4	47%	ноя-11	Покупать	2.4	2.1	1.7	5.3	4.5	4.6	5.3	3.8	4.6
AVGR LI	\$ 8.9	571	23	17.9	101%	окт-11	Сп.Покупать	1.5	1.2	1.0	3.4	2.8	2.3	3.1	3.2	2.8
FXPO LN	GBp 324	30	н/д	434.5	34%	фев-12	Покупать	0.1	отр	отр	0.2	отр	отр	0.1	0.1	0.1
JKX LN	GBp 134	4	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 71	1 854	62	71.3	0%	окт-11	Продавать	2.1	1.1	1.1	11.3	7.0	7.1	12.2	8.5	7.0
MHPC LI	\$ 14.2	1 532	35	21.9	54%	окт-11	Покупать	2.3	1.9	1.8	6.7	5.6	5.7	7.1	7.2	7.6
MLK PW	PLN 17	175	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.7	0.7	0.6	3.9	4.8	4.1	6.2	8.6	7.0
4GW1 GR	€ 1.4	33	н/д	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 29	1	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

*-в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

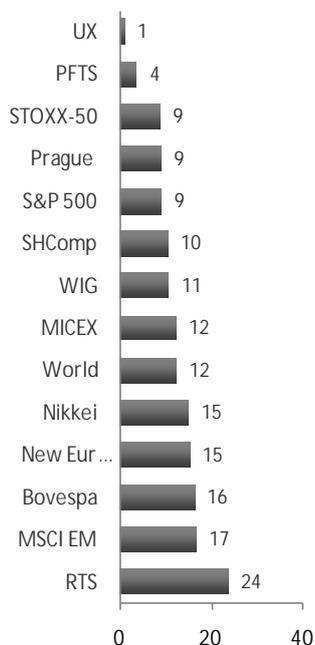
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
DNON	190.0	142	9.1	227.3	20%	апр-11	0.1	0.1	0.1	5.0	3.8	1.7	26.7	9.3	2.7
DNSS	1 400	187	10.0	2 485.6	78%	июл-11	0.6	0.5	0.5	7.7	6.2	5.1	25.9	8.9	6.5
DRMZ	1.8	45	13.0	8.0	358%	окт-11	0.3	0.3	0.2	1.8	1.9	1.5	3.6	2.8	2.2
FORM	1.6	116	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	7.0
HMBZ	0.4	15	22.0	1.5	323%	окт-11	0.2	0.2	0.2	0.9	1.8	1.4	3.9	4.1	2.7
KIEN	8.0	108	9.3	30.1	276%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.0	1.1	0.7	5.4	1.9	1.0
KREN	2.2	47	8.7	2.3	6%	апр-11	0.3	0.2	0.2	4.3	3.6	2.6	16.0	6.5	3.6
MZVM	0.2	7.5	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.4	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.7	17	7.4	2.3	223%	июл-11	0.2	0.1	0.1	2.8	1.9	1.5	отр	17.5	4.4
SHCHZ	1.3	133	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.4	58	5.4	3.9	181%	июл-11	1.2	1.1	1.0	3.9	3.2	2.7	отр	19.5	14.6
TATM	4.7	245	9.5	6.2	33%	окт-11	1.9	1.6	1.4	6.2	4.4	4.2	10.3	8.1	7.6
KSOD	1.3	34	10.0	н/д	н/д	н/д	0.3	0.3	0.3	5.7	1.9	1.7	отр	3.1	2.6
ZACO	1.1	16	7.2	7.4	572%	июл-11	0.0	0.0	0.0	0.5	0.4	0.4	0.9	0.7	0.7

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	13.18	11.67	1.26	1.20
STOXX-50	Европа	9.77	8.82	0.70	0.67
New Eur Blue Chip	Европа	9.97	9.19	0.79	0.77
Nikkei	Япония	23.22	15.04	0.57	0.55
FTSE	Великобрит.	10.62	9.57	1.02	0.98
DAX	Германия	10.75	9.59	0.63	0.60
Медиана по развитым странам		10.69	9.58	0.74	0.72
MSCI EM		10.72	9.56	1.06	0.97
SHComp	Китай	10.07	8.59	0.97	0.86
MICEX	Россия	6.23	5.96	0.93	0.89
RTS	Россия	6.14	5.90	0.88	0.84
Bovespa	Бразилия	10.68	9.41	1.17	1.07
WIG	Польша	10.09	9.93	0.72	0.71
Prague	Чехия	10.75	9.33	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		10.09	9.33	0.97	0.89
PFTS	Украина	5.43	4.04	0.28	0.31
UX	Украина	5.82	4.33	0.26	0.25
Медиана по Украине		5.62	4.19	0.27	0.28
Потенциал роста к развит. страм		90%	129%	174%	156%
Потенциал роста к развив. страм		79%	123%	255%	217%

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Украинский индекс тестирует уровень дисконта в 40% к регрессионному прогнозу. С начала года дисконт увеличился на 5 пп на фоне неутрачивающих опасений по поводу кризиса еврозоны. Дальнейшие изменения дисконта будут зависеть в основном от европейских факторов, таких как успех размещений облигаций и введение мер по сокращению бюджетных расходов, поскольку шаги, предпринятые украинским правительством, как например газовые переговоры с Россией и МВФ, никаких позитивных результатов пока не принесли.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.

Макроэкономические Показатели

2011-2012	Фев	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	5.3%			3.8%			6.6%			4.6%		
Промпроизводство. г/г	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	0.5%*
С/х. производство. г/г н.*	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	15.0%*
Розничные продажи. г/г	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%	12.3%	11.0%*
Реальные зарплаты. г/г	11.0%	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%	11.0%	8.5%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%	4.6%	5.0%*
Производителей. г/г	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%	14.2%	13.0%*
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.5*	-1.1*
Финансовый счет. \$млрд.	2.5	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.8	0.5*	0.4*
Платеж. баланс. \$млрд.	1.4	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-1.0*	-0.7*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк. средн.	7.94	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01	8.02	8.03*

* - прогнозы Арт Капитал; «н» - накопительным итогом с начала года

Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-14.8	4.2	5.2	3.3
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3	3.5
Цены									
ИПЦ (потребление), % г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	8.0
ИЦП (производ.), % г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	14.2	1.0
Платежный баланс									
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-9.3*	-9.4
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-9.9*	-9.4
Финансовый счет, \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	7.0*	5.9
ПИИ (НБУ), \$млрд.	1.7	7.5	5.7	9.2	9.9	4.5	5.7	6.0*	5.0
Платеж. Баланс, \$млрд.	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.1	-2.3*	-3.5
Государственные финансы									
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	1.7	2.0
Валютный курс									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.0	8.0

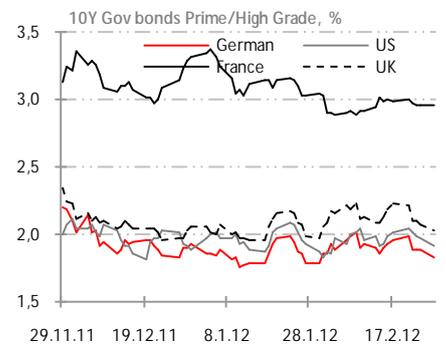
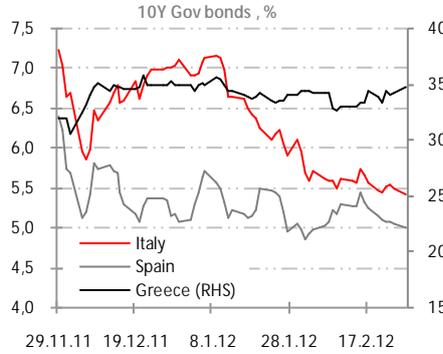
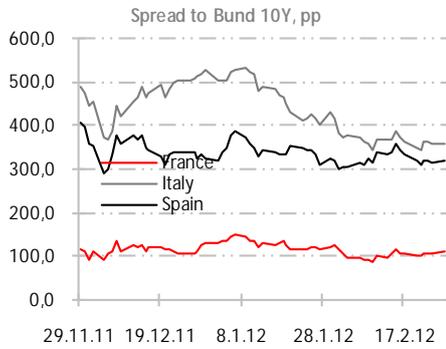
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

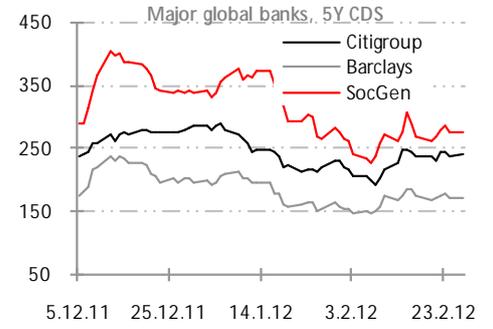
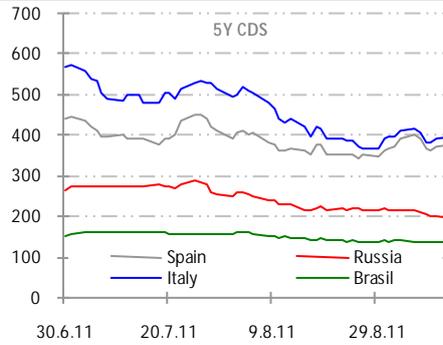
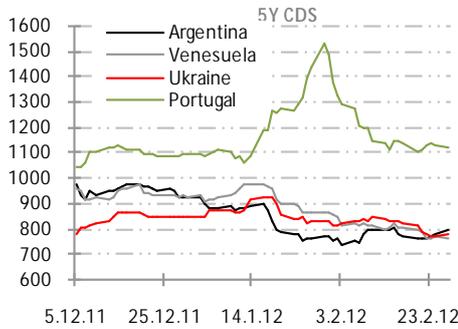
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

Графики Мировых Рынков

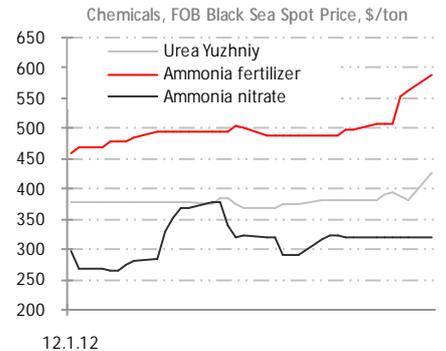
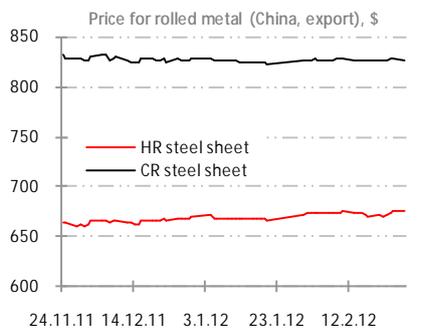
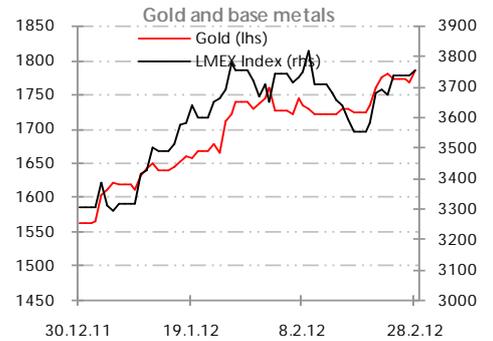
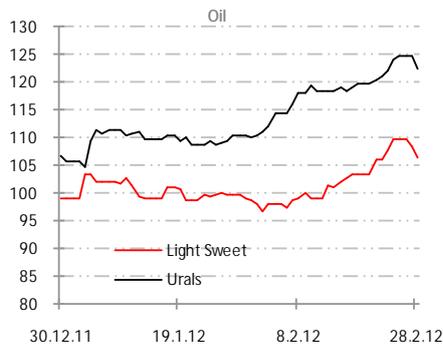
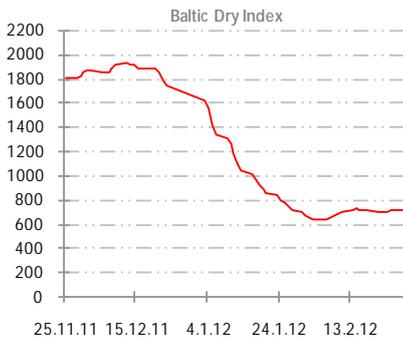
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





ИГ «АРТ КАПИТАЛ»
Народного ополчения, 1
Киев, 03151, Украина
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84
www.art-capital.com.ua

ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам Константин Шилин	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента Игорь Путилин	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами Нина Базарова	bazarova@art-capital.com.ua	Экономист: Олег Иванец	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер Ольга Шулепова	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение Алексей Андрейченко	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант Виталий Бердичевский	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия Дмитрий Ленда	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Роман Усов	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. Сектор, ТМТ Андрей Патиота	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Марина Седова	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Э/энергетика, Нефть&газ Станислав Зеленецкий	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Александр Лобов	lobov@art-capital.com.ua	Редактор Павел Шостак	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Роман Маргулис	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант Оксана Шевченко	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант Александр Бойкул	boykul@art-capital.com.ua		

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».