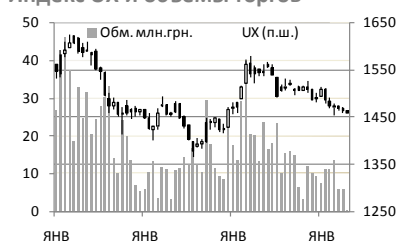


**Фондовые индексы**

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	0.2	6	11.2
S&P 500	США	-0.3	0.3	9	11.6
Stoxx-50	Европа	-0.1	1.4	10	8.9
FTSE	ВБ	-0.3	0.7	6	9.5
Nikkei	Япония	-0.8	-0.3	15	15.0
MSCI EM	Развив.	0.3	0.0	18	9.7
SHComp	Китай	-0.7	0.6	11	8.6
RTS	Россия	0.2	0	25	6.0
WIG	Польша	0.3	0.2	11	9.9
Prague	Чехия	0.0	0.6	12	9.7
PFTS	Украина	-0.4	-0.8	2	4.0
UX	Украина	-0.2	-0.8	0	4.3

**Индекс UX и объемы торгов**

**Индексная корзина UX**

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	0.4	-1.9	-0.7	5.6
AVDK	5.78	-1.0	1.3	-6.1	1.1
AZST	1.43	-0.3	-0.6	3.7	3.4
BAVL	0.13	0.1	-1.3	-4.5	0.4
CEEN	8.49	-0.1	-1.4	-0.8	3.3
ENMZ	68.2	-0.5	-1.9	-1.3	0.1
DOEN	29.71	0.2	-3.0	3.3	4.7
KVBZ	22.00	0.1	-0.7	-4.8	2.9
MSICH	2434	-0.2	0.1	9.0	1.7
SVGZ	4.22	-0.8	-2.6	39.3	3.2
STIR	28.4	-1.5	0.3	-21.9	н/д
UNAF	337.0	-0.1	-3.8	-7.2	1.8
USCB	0.18	0.1	-0.6	4.6	#ЗНАЧ!
UTLM	0.41	-0.2	-0.5	-7.8	3.1
YASK	1.34	-0.3	-1.7	-3.6	2.7





Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

**Рынок Акции: Очередная решающая неделя для Греции**






Большинство мировых индексов упало в пятницу, поскольку отсутствие существенных макронюстей и ожидание тяжелой недели для Греции не давало поводов инвесторам продолжить ралли. S&P снизился на 0,3%, европейский Stoxx-50 – на 0,1%. Азиатские рынки в понедельник также торгуются в негативной территории после того, как власти Китая приняли решение о снижении целевого уровня экономического роста: Госсовет КНР будет стремиться к росту ВВП на 7,5% в этом году, что является самым низким показателем с 2004 года. Лишь российские индексы открылись в плюсе 0,5-0,6% после прошедших президентских выборов в стране, в которых большинство голосов набрал Владимир Путин; индекс ММВБ обновил максимум с начала августа прошлого года. Тем временем, Греции предстоит решающая неделя в рамках процесса предотвращения суверенного дефолта: по оценкам экспертов, ее сделка с частными кредиторами о свопе госдолга может развалиться в любой момент, поскольку банки и хеджевые фонды все еще не дали гарантий своего участия, пишет Financial Times.

Индекс UX закрылся снижением 0,2% при общем объеме торгов акциями 22 млн.грн. Торги проходили вяло, поскольку отсутствовали внешние ориентиры. Несмотря на публикацию сильной прибыли за 2011 г., с акциями Шахта Комсомолец Донбасса (SHKD) не было заключено ни одной сделки. Более интересны результаты недели, согласно которым UX упал на 3%. В лидерах падения – бумаги, исключенные из индексной корзины: STIR, SVGZ и YASK упали порядка 10%, тогда как KVBZ и UTLM на 6,6% и 3% соответственно. Лидеры роста: ЕнМЗ (+1,2%) – опубликовал сильную чистую прибыль, Лугансктепловоз (+18%) и Харцызский ТЗ (+10%), который получил 790 млн.грн. чистой прибыли и, очевидно, на собрании акционеров 11 апреля большую ее часть направит на дивиденды (0,28 грн/акцию). Из 20-и наиболее ликвидных бумаг UX, лишь 9 опубликовали чистую прибыль. Остальные должны обнародовать данные до конца марта.

**Заголовки новостей**

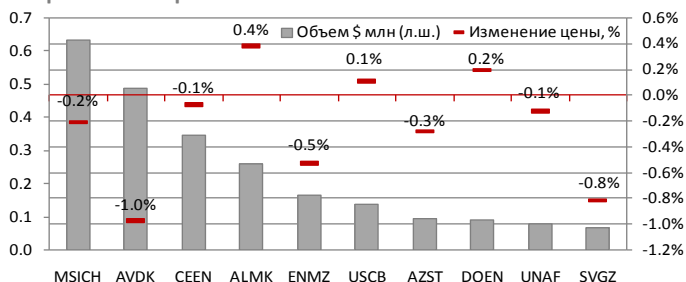
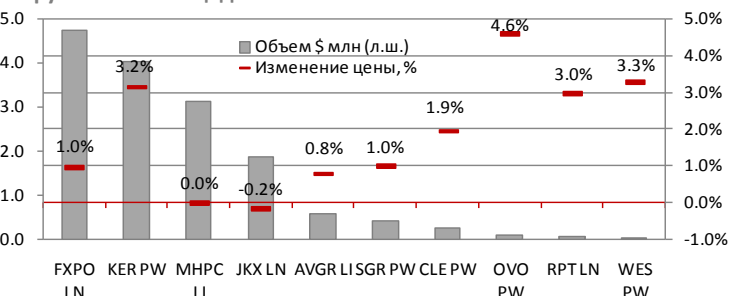
-  [Доля проблемных кредитов банков в 2011г уменьшилась до 32,4%](#)
-  [Fergexro планирует запустить Еристовский ГОК в 4К2012](#)
-  [ТЭС Украины за 2м2012 увеличили выработку электроэнергии на 14.7% г/г](#)
-  [Шахта Комсомолец Донбасса: Чистая прибыль 2011 в 3,3 раза превысила прогноз](#)

**Содержание**

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

**Изменения Целевых Цен:**

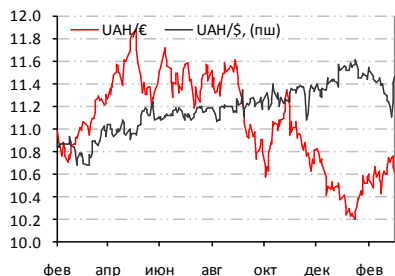
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1,95	09 Фер	Покупать
AVDK	-	22 Фер	Пересмотр
FXPO	6,9	27 Фев	Покупать

**Лидеры Объемов и Изменение Цен**
**Украинская Биржа**

**Зарубежные Площадки**


# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Доля проблемных кредитов банков в 2011г уменьшилась до 32,4%

Доля проблемных и потенциально проблемных кредитов (NPL), выданных украинскими банками, в 2011 году уменьшилась до 32,4% с 40,1%, а в абсолютном выражении – с 296 млрд грн до 243 млрд грн, сообщает "Кредит-Рейтинг". Доля NPL юридическим лицам уменьшилась с 36% на 1 октября 2010 года до 30% на 1 декабря 2011 года. В абсолютном выражении проблемная задолженность юрлиц снизилась со 188 млрд грн до 172 млрд грн. Еще быстрее сокращалась доля NPL физических лиц: с 50% до 40%, а в абсолютном выражении – с 296 млрд грн до 243 млрд грн.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1713	-0.33	0.93	9.5
Нефть (L.Sweet)	107	-1.97	-0.35	7
EUR/USD	1.32	-0.80	-1.09	1.5

### Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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](#)



Первая Школа Трейдинга



УКРАЇНСЬКА БІРЖА



арткапітал

**КУРС НАЧИНАЮЩИЙ** Дата: 12.03 Мест: 9

**КУРС ТРЕЙДЕР** Дата: 12.03 Мест: 8

**КУРС ПРОФЕССИОНАЛ** Дата: 13.03 Мест: 1

**КУРС «СКАЛЬПИНГ»** Дата: 19.03 Мест: 8

**РАБОТА В METASTOCK И WEALTH-LAB** Дата: 13.03 Мест: 5

**КУРС «ФОРТС»** 12.03 4

www.private.art-capital.com.ua

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Металлургия

[FXPO LN, ПОКУПАТЬ, \$6,9]

#### Ferrexpo планирует запустить Еристовский ГОК в 4К2012

Ferrexpo планирует в 4К2012 начать добычу железной руды на Еристовском ГОКе. В настоящее время продолжается вывоз пустых пород. Также подтверждается реализация проекта строительства комплекса по обогащению и окомкованию железной руды. Проектная мощность актива составит 6 млн. тонн высококачественных окатышей (Fe 65%) в год. На сегодняшний день выполняется разработка сметной документации. Завершение строительства предварительно планируется в конце 2014 года, однако фактические сроки запуска будут зависеть от ситуации на рынке ж.р.с. и финансирования, сообщает Металл-Курьер.

*Дмитрий Ленда:* Новость является УМЕРЕННО ПОЗИТИВНОЙ для акций компании. Ferrexpo подтверждает ранее озвученные планы по запуску Еристовского ГОКа и вводу в эксплуатацию новых обогатительных мощностей. Компания намерена продолжать реализацию своей инвестиционной программы несмотря на спад в отрасли (в частности, в феврале с/с выпуск окатышей компанией снизился на 2,2% м/м, а выпуск концентрата на 1,5% м/м). Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с ЦЦ \$6,9 за акцию и потенциалом роста в 33%.

### Энергетика

[SEEN, Покупать, 17.6 грн],  
[DNEN, Покупать, 1201 грн],  
[DOEN, Покупать, 80.0 грн],  
[ZAEN, Покупать, 492 грн].

#### ТЭС Украины за 2м2012 увеличили выработку электроэнергии на 14.7% г/г

Тепловые электростанции (ТЭС) энергогенерирующих компаний в январе-феврале 2012 года увеличили производство электроэнергии на 14.7% г/г до 15.174 ТВт-ч.

*Станислав Зеленецкий:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для генерирующих компаний, поскольку несмотря на значительный рост производства, рентабельность ТЭС в феврале будет незначительной или даже отрицательной из-за низких тарифов на ОРЭ. Тариф для ТЭС в феврале в среднем составил порядка 482 грн/МВт-ч (+1.3% м/м), что учитывая цены на уголь (около \$96/т), заставит работать ТЭС с низкой валовой рентабельностью (от -6% до 10%) за данный период. Общий рост производства объясняется довольно холодным февралем. Основной рост производства среди генкомпаний в январе-феврале был обеспечен Западэнерго (+29% г/г), на фоне роста экспорта э/э в Европу, а также Центрэнерго (+48% г/г). Последняя, покрыла дефицит э/э, который возник в энергосистеме после отключения блока №6 Запорожской АЭС в конце января за счет запуска газового блока №5 Трипольской ТЭС. Однако, Центрэнерго удалось избежать значительных убытков поскольку газовый блок проработал всего три дня.

#### Производство э/э ТЭС, ГВт-ч

	фев-12	м/м	г/г	2м2012	г/г
Центрэнерго	1 943,4	23,3%	61,1%	3 519,6	47,6%
Днепроэнерго	1 896,5	33,7%	16,8%	3 315,5	9,5%
Донбассэнерго	848,3	-7,9%	-8,9%	1 769,4	-4,4%
Западэнерго	1 578,8	3,1%	37,9%	3 109,7	29,4%
Востокэнерго	1 827,5	12,0%	-1,2%	3 459,9	-3,1%
<b>Всего ТЭС</b>	<b>8 094,5</b>	<b>14,3%</b>	<b>19,8%</b>	<b>15 174,1</b>	<b>14,7%</b>

Источник: Минэнергоугля

### Энергетика

[SHKD, Без оценки]

#### Шахта Комсомолец Донбасса: Чистая прибыль 2011 в 3,3 раза превысила прогноз

*Арт Капитал:* Чистая прибыль Шахты Комсомолец Донбасса за 2011г. в 3,3 раза превысила консенсус-прогноз Блумберг и составила 0,365 грн. на одну простую акцию. В 2010 г. компания получила убыток. По вчерашнему закрытию (1,25 грн) компания торгуется с коэффициентом PER'11 - 3.5x.

# 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	337	77	-0.1%	-10%	-7%	-61%	293.3	909.9	161	2.9
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	35%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.41	7	-0.2%	-7%	-8%	-31%	0.35	0.65	11.7	209
MTBD	Мостобуд	82	н/д	н/д	-17%	-9%	-72%	49.9	299.8	0.4	0.04
STIR	Стирол	28.4	43	-1.5%	-16%	-22%	-62%	27.4	85.1	19	4.4
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	51	0.1%	-8%	-5%	-71%	0.11	0.44	79	4,838
FORM	Банк Форум	1.6	20	1.8%	5%	12%	-73%	1.0	5.7	0.5	2.7
USCB	Укрсоцбанк	0.18	139	0.1%	-5%	5%	-71%	0.14	0.65	151	6,994
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.5	347	-0.1%	-6%	-1%	-52%	6.4	18.1	335	307
DNEN	Днепрэнерго	699	н/д	н/д	4%	7%	-46%	487.3	1,273	1.3	0.02
DOEN	Донбассэнерго	29.7	92	0.2%	-5%	3%	-62%	21.0	78.8	42	11
KREN	Крымэнерго	2.2	0	-0.1%	29%	68%	-45%	0.5	4.0	0.8	4.5
DNON	Днепроблэнерго	190.0	н/д	н/д	27%	29%	-39%	114.4	258.2	2.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	219	9	-8.6%	-5%	-5%	-43%	120.9	429.1	1.1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.2	0	1.4%	23%	24%	-43%	0.7	2.1	0.4	3.5
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.4	93	-0.3%	-3%	4%	-48%	0.8	3.3	90	503
ALMK	Алчевский МК	0.10	261	0.4%	-6%	-1%	-55%	0.04	0.23	332	24,939
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	0.1	-4.7%	6%	41%	-53%	0.09	0.44	0.3	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	68	167	-0.5%	-4%	-1%	-58%	36.8	179.7	153	18
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	6	-3.6%	13%	1%	-68%	0.20	0.87	0.8	25
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	4.1	2.3%	16%	31%	-1%	0.8	1.4	2.0	15
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	н/д	н/д	5%	18%	-62%	0.4	2.3	0.3	3.8
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.8	1	0.9%	5%	20%	-8%	5.0	8.7	2.1	2.3
PGOK	Полтавский ГОК	16.6	1	н/д	-3%	1%	-63%	15.4	45.4	1.6	0.8
SGOK	Северный ГОК	11.7	19	-0.1%	14%	27%	-17%	8.1	14.9	14	11
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.28	0	0.9%	-10%	16%	-73%	0.9	4.7	2.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.25	н/д	н/д	-19%	31%	-74%	0.9	4.8	0.8	4.9
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.8	490	-1.0%	-4%	-6%	-62%	5.6	15.6	216	276
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	н/д	н/д	0%	5%	-68%	0.13	0.65	0.5	21
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	42	-0.3%	-16%	-4%	-73%	0.9	4.9	19	107
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	53	н/д	н/д	-8%	-12%	-60%	44.8	144.7	0.6	0.08
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.0	5	0.1%	-9%	-5%	-39%	15.1	35.8	17	5.9
LTPL	Лугансктепловоз	2.5	16	н/д	6%	9%	-39%	1.9	4.2	6.6	24
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.19	н/д	н/д	-7%	-15%	-35%	0.15	0.33	0.9	35
MSICH	Мотор Сич	2,434	635	-0.2%	2%	9%	-32%	1,607	3,871	341	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	19	0.3%	-10%	-9%	-98%	0.1	11.5	1.2	50.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.5	0	н/д	14%	32%	-66%	2.5	17.0	0.4	0.92
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.2	67	-0.8%	9%	39%	-55%	2.7	10.1	23	50

# 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	Азовобщешемаш	4.00	н/д	н/д	-43%	100%	-68%	1.65	13.25	0.2	0.3
NITR	Интерлайп НТЗ	2	7.2	-9.8%	2%	9%	-68%	2	14.6	0.3	0.98
DNSS	Днепропетросталь	1,500	н/д	н/д	0%	-25%	-7%	1,000	2,397	26.5	0.12
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	0%	-3%	-39%	0.9	4.0	0.2	0.9
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	29.5	н/д	н/д	-16%	-26%	-54%	14.0	70.0	0.3	0.07
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	0%	0%	-68%	0.30	1.70	2.4	32
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	7%	7%	-63%	1.0	3.6	0.7	4.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	0%	7%	-51%	0.22	1.69	2.2	44
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	552%	-26%	-61%	1.0	16.6	6.6	7.74
KSOD	Крым сода	1.3	2.3	0.1%	0%	0%	-18%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4,500	н/д	н/д	-3%	-4%	-35%	4,476	6,959	0.23	0.0004
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	-17%	-17%	-37%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнергошас	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-40%	1.0	10.0	2.6	12.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.11	н/д	н/д	0%	34%	-58%	0.05	0.28	2.0	99
TATM	Турбоатом	4.4	н/д	н/д	-12%	-12%	-22%	3.7	5.9	8.8	16
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-51%	2.0	4.1	0.3	1.3
ZACO	Запорожжкокс	1.1	н/д	н/д	-8%	-66%	-75%	1.1	4.3	3.0	9.2
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-46%	1.1	2.1	0.0	0.1
ZPST	Запорожсталь	4.0	1.1	-1.7%	0%	1%	-21%	3.0	6.0	0.4	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 22.9	17.4	0.9%	11%	23%	-37%	18.0	38.4	119	18
AST PW	Astarta	PLN 67.9	5.9	3.3%	16%	31%	-28%	43.6	96.5	210	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	583	0.8%	16%	36%	-54%	6.0	20.5	793	110
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 322	4,734	1.0%	-8%	20%	-23%	237.4	522.5	5,240	1,068
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.2	259.7	1.9%	9%	22%	31%	14.7	29.0	151	19
IMC PW	IMC	PLN 10.5	3.1	0.3%	13%	35%	-3%	7.0	11.7	25	9.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 153	1,866	-0.2%	7%	13%	-51%	119.0	340.7	271	122
KER PW	Kernel Holding	PLN 72.0	4,025	3.2%	5%	4%	-13%	52.5	85.0	2,106	99
KSG PW	KSG	PLN 23.3	4	1.3%	1%	14%	6%	16.1	29.0	69	11
MHPC LI	MHP	\$ 13.8	3,124	0.0%	4%	29%	-29%	8.0	19.9	1,443	112
MLK PW	Milkiland	PLN 16.2	18.6	-1.9%	2%	15%	-62%	10.4	42.9	229	47.1
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.5	2.7	5%	2%	-25%	-23%	0.7	2.9	6.1	2.5
OVO PW	Ovostar	PLN 104.6	75.40	4.6%	11%	56%	69%	42.0	106.5	97	4.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.4	64	3.0%	11%	3%	-22%	25.25	57.00	39	83
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 10.0	412	1.0%	13%	21%	-7%	7.5	13.7	183	66
WES PW	Westa	PLN 4.1	25	3.3%	0%	37%	-65%	2.7	12.2	40	35

# Оценочные коэффициенты

## Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11O	12П	13П	11O	12П	13П	11O	12П	13П
UNAF	337	2,276	5	814.6	142%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.6	2.4	1.8	11.3	3.3	2.5
UTLM	0.41	954	7	0.72	75%	окт-11	Покупать	1.4	1.2	1.0	5.6	4.0	3.1	51.7	11.1	6.3
MTBD	82	6.0	27	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
STIR	28.4	96	9	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
<b>Банки</b>																
BAVL	0.13	473	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	3.9	2.2	н/д
USCB	0.18	282	4	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
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	8.5	391	22	17.6	107%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	6.5	4.8	3.3	10.3	5.3	3.4
DNEN	699	520	2	1,201	72%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.9	4.6	3.5	7.3	4.9	3.2
DOEN	29.7	88	14	80	169%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	12.1	4.7	отр	отр	7.1
ZAEN	219	348	4	492.0	125%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.3	5.8	3.8	2.4	8.6	3.9	2.3
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.4	749	4	2.83	98%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.8	4.6	3.4	отр	21.6	10.8
ALMK	0.10	326.9	4	0.16	62%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.9	6.6	5.6	32.7	13.9	5.4
ENMZ	68	89.6	9	82	20%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.1	отр	отр	3.3
HRTR	1.2	404.0	2	2.0	61%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.7	2.9	3.2	5.1	4.2	4.6
<b>Железная руда</b>																
PGOK	16.6	396	3	26.6	60%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.7	2.0	2.1	2.8	2.0	2.2	2.9
CGOK	7.8	1,142	0.5	8.4	8%	окт-11	Держать	1.5	1.6	1.7	3.2	3.3	3.5	4.4	4.6	4.8
SGOK	11.7	3,349	0.5	15.6	34%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.2	4.3	4.1	4.1
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	5.8	140.3	8	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	1.6	1.3	1.1	5.5	3.3	2.6
ALKZ	0.20	74.6	2	0.51	157%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.6	2.0	1.8	8.6	3.0	2.3
YASK	1.3	45.7	9	2.88	115%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.6	2.8	2.7	3.1	1.9	1.6
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	53	41.8	14	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
AZGM	4.0	23.2	3	28.9	622%	фев-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.8	1.9	2.6	0.3	0.3	0.4
KVBZ	22.0	314.3	5	44.4	102%	фев-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.5	2.5	2.9	3.7	3.6	4.0
LTPL	2.5	68.5	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.5	0.3	0.2	7.8	3.9	2.7	>100	4.8	3.0
LUAZ	0.19	102.7	11	0.4	106%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	11.9	9.1	6.1	56.4	14.1	3.8
MSICH	2,434	630	24	5,048	107%	янв-12	Покупать	0.8	0.7	0.6	2.1	1.8	1.7	3.7	2.6	2.5
NKMZ	4,500	123	14	30,692	582%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.8	1.7	1.3
SMASH	4.5	39.7	3	3.7	-17%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	22.6	22.4	21.1	отр	отр	отр
SNEM	3.1	11.7	16	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
SVGZ	4.22	118.9	8	11.1	162%	фев-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	4.5	3.8	3.2	6.0	4.3	3.4
ZATR	1.3	357.9	1.4	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
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.0	254.7	8	4.16	108%	дек-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	2.3	2.1	2.1	5.2	4.1	4.1
SUNI	0.11	130.3	2	0.46	317%	окт-11	Покупать	0.1	0.2	0.2	0.7	0.7	0.8	3.6	2.3	1.9

Оценка Арт Капитал

# Оценочные коэффициенты

## Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын Кап. \$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
AGT PW	PLN 23	159	45	30.6	34%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.4	7.5	6.8	10.7	13.2	10.8
AST PW	PLN 68	545	37	101.8	50%	ноя-11	Покупать	2.1	1.7	1.4	4.4	4.5	4.3	3.7	4.5	4.6
AVGR LI	\$ 9.0	575	23	17.9	99%	окт-11	Сп.Покупать	1.2	1.0	0.9	2.8	2.3	2.2	3.2	2.9	2.9
FXPO LN	GBp 322	3,009	н/д	435.1	35%	фев-12	Покупать	1.7	1.7	1.7	3.7	3.7	3.8	5.3	5.1	5.1
JXK LN	GBp 153	417	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 72	1,843	62	72.3	0%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.9	7.1	6.0	8.5	7.0	6.4
MHPC LI	\$ 13.8	1,488	35	21.9	59%	мар-12	Покупать	1.7	1.5	1.2	4.8	4.2	4.2	4.9	4.8	4.8
MLK PW	PLN 16	162	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.5	0.5	4.5	3.9	3.3	8.0	6.5	5.9
4GW1 GR	€ 1.5	34	24	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 30	154	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"

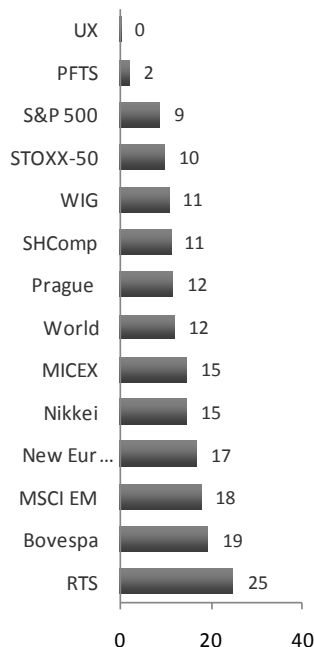
## Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена	Рын Кап. \$	FF%	Индик. Цена, \$	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
DNON	190.0	142	9.1	227.3	20%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.8	1.7	н/д	9.3	2.7	н/д
DNSS	1,500	201	10.0	2,485.6	66%	июл-11	0.7	0.5	0.5	8.0	6.5	5.3	27.8	9.6	6.9
DRMZ	1.8	45	13.0	8.0	358%	окт-11	0.3	0.2	0.2	1.9	1.5	1.3	2.8	2.2	1.8
FORM	1.6	118	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	7.2	н/д
HMBZ	0.5	19	22.0	1.5	239%	окт-11	0.3	0.3	0.3	2.3	1.8	1.4	5.1	3.3	2.4
KIEN	6.5	88	9.3	30.1	363%	апр-11	0.1	0.1	н/д	0.9	0.5	н/д	1.6	0.8	н/д
KREN	2.2	47	8.7	2.3	6%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.6	2.6	н/д	6.5	3.6	н/д
MZVM	0.2	8.0	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.7	19	7.4	2.3	203%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	135	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHKD	1.2	52	5.4	3.9	215%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.4	232	9.5	6.2	41%	окт-11	1.3	1.0	0.8	3.2	2.6	2.5	4.3	4.2	4.0
KSOD	1.3	34	10.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	1.1	16	7.2	7.4	572%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

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	13.14	11.64	1.26	1.19
STOXX-50	Европа	9.91	8.93	0.71	0.68
New Eur Blue Chip	Европа	10.09	9.29	0.80	0.78
Nikkei	Япония	23.11	14.98	0.56	0.55
FTSE	Великобрит.	10.57	9.52	1.01	0.97
DAX	Германия	10.80	9.64	0.63	0.60
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>10.68</b>	<b>9.58</b>	<b>0.75</b>	<b>0.73</b>
MSCI EM		10.88	9.70	1.07	0.98
SHComp	Китай	10.11	8.65	0.97	0.86
MICEX	Россия	6.34	6.07	0.94	0.90
RTS	Россия	6.27	6.03	0.89	0.85
Bovespa	Бразилия	10.96	9.68	1.20	1.11
WIG	Польша	10.11	9.94	0.72	0.70
Prague	Чехия	11.14	9.66	1.13	1.09
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.11</b>	<b>9.66</b>	<b>0.97</b>	<b>0.90</b>
PFTS	Украина	5.35	3.98	0.28	0.31
UX	Украина	5.77	4.30	0.26	0.25
<b>Медиана по Украине</b>		<b>5.56</b>	<b>4.14</b>	<b>0.27</b>	<b>0.28</b>
Потенциал роста к развит. стран.		92%	132%	180%	162%
Потенциал роста к развив. стран.		82%	133%	261%	225%

## 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
<b>Эконом. активность</b>												
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%*
<b>Индексы цен</b>												
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%*
<b>Платежный баланс</b>												
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*
<b>Валютный курс</b>												
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
<b>Экономическая активность</b>									
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
<b>Цены</b>									
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
<b>Платежный баланс</b>									
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
<b>Государственные финансы</b>									
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	1.7	2.0
<b>Валютный курс</b>									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.0	8.0

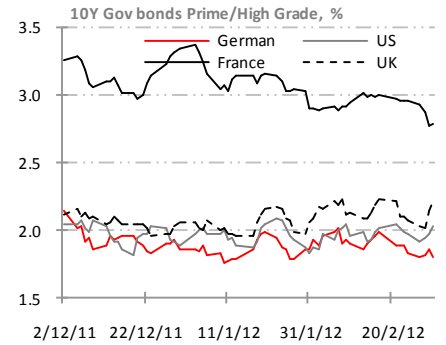
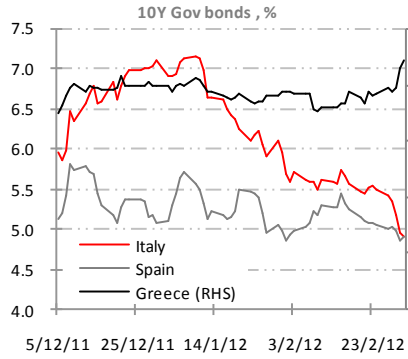
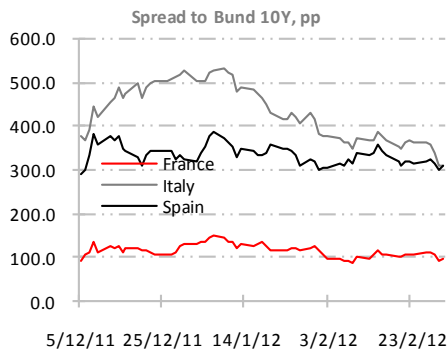
\* - прогнозы Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

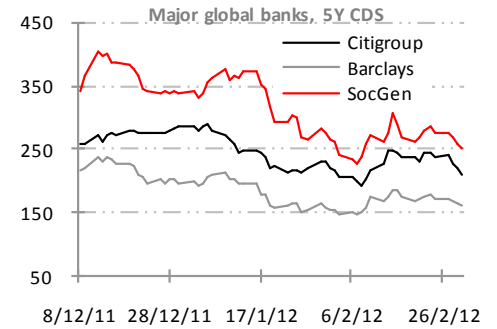
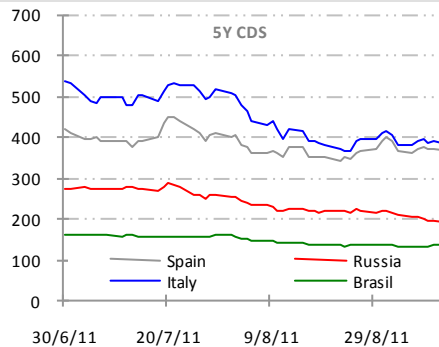
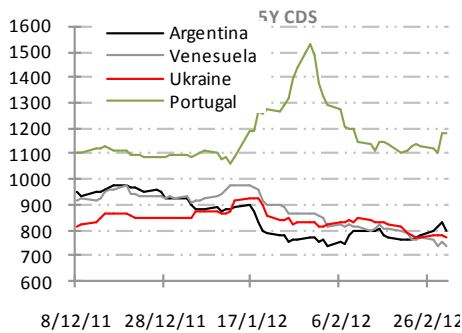
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (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

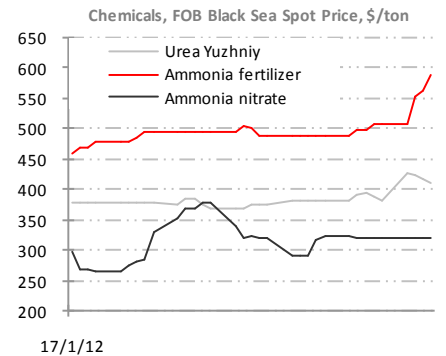
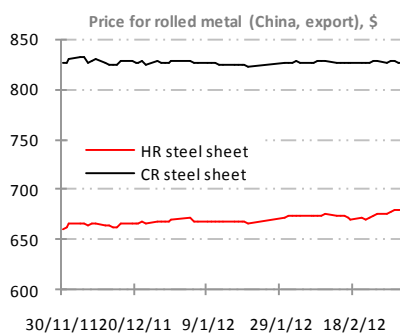
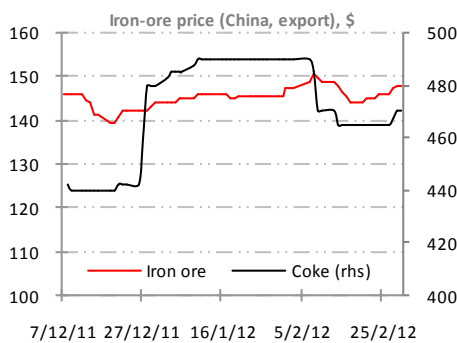
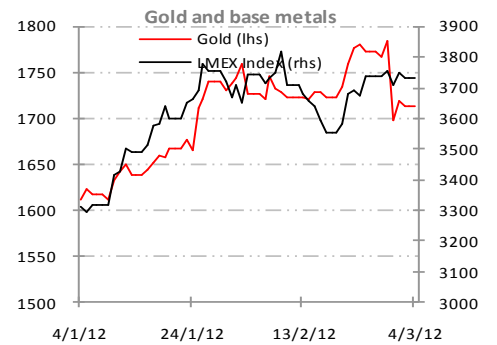
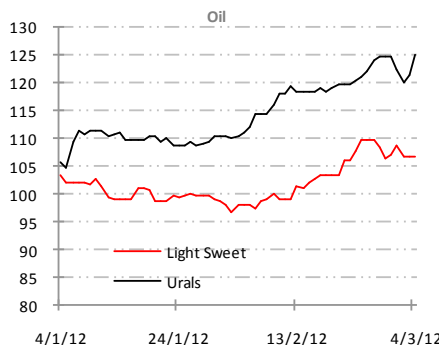
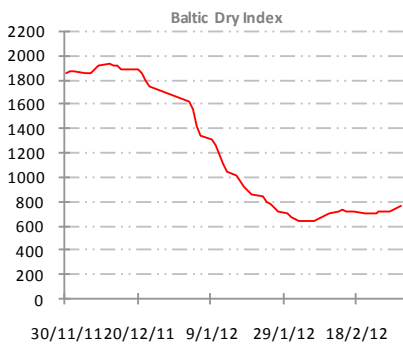
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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

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