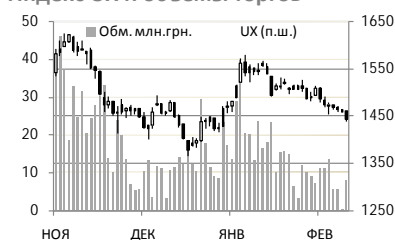


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E*12
DJIA	США	-0.1	0.1	6	11.2
S&P 500	США	-0.4	-0.1	8	11.6
Stoxx-50	Европа	-0.6	0.7	9	8.9
FTSE	ВБ	-0.6	0.1	5	9.5
Nikkei	Япония	-0.6	-0.9	14	14.9
MSCI EM	Развив.	-1.4	-1.3	16	9.6
SHComp	Китай	-1.3	-0.7	10	8.5
RTS	Россия	1.5	1	27	6.0
WIG	Польша	-1.3	-1.1	9	9.8
Prague	Чехия	-1.5	-0.9	10	9.5
PFTS	Украина	-0.5	-1.3	2	4.0
UX	Украина	-1.1	-2.1	-1	4.2

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.10	-1.8	-3.3	-2.2	5.5
AVDK	5.68	-1.7	-1.5	-8.7	1.0
AZST	1.43	-0.1	-1.1	3.2	3.4
BAVL	0.13	-0.6	-2.0	-5.2	0.4
CEEN	8.36	-1.5	-3.1	-2.5	3.3
ENMZ	66.8	-2.1	-4.6	-4.0	0.0
DOEN	29.15	-1.9	-4.7	1.4	4.7
KVBZ	21.34	-3.0	-3.8	-7.7	2.8
MSICH	2418	-0.7	-0.9	7.9	1.7
SVGZ	4.14	-1.8	-5.2	35.5	3.2
STIR	27.8	-1.9	-3.2	-24.6	н/д
UNAF	335.4	-0.5	-4.5	-7.9	1.8
USCB	0.18	-0.4	-1.0	4.2	#ЗНАЧИ
UTLM	0.41	-0.5	-1.4	-8.6	3.1
YASK	1.34	-0.3	-2.4	-4.3	2.7





Арт Кап: EV/EBITDA*12. P/B для банков

Рынок Акции: Крюковский ВСЗ возобновит производство



Мировые фондовые рынки открыли неделю падением: Stoxx600 (-0,6%), S&P500 (-0,4%). Причиной этому послужили снижение Китая прогноза роста ВВП в 2012г., снижение показателя деловой активности (PMI) в сфере услуг Еврозоны, а также приближение окончания сделки по реструктуризации долга Греции (8 марта). Для одобрения сделки необходимо согласие держателей облигаций, владеющих 90% номинальной стоимости бондов. Однако, Греция может провести обмен и при поддержке 75% держателей бумаг. Правительство Китая впервые за 8 лет понизило прогноз роста ВВП страны: в 2012г он составит не 8%, а 7,5%. Хотя этот показатель является консервативной оценкой. Из важных макропоказателей сегодня следует обратить внимание лишь на второе чтение ВВП Еврозоны за 4кв.

Украинский UX снизился на 1,1% при объеме торгов 31 млн.грн. что на 45% ниже среднего показателя февраля. Лидеры падения Крюковский ВСЗ (-3%) и ЕнМЗ (-2,1%). Однако, поскольку вчера стало известно, РФ возобновила сертификат соответствия на вагонное литье, мы прогнозируем восстановление производства KVBZ в марте. Это должно позитивно сказаться на котировках акций и переломить негативный тренд от исключения бумаги из индексной корзины. Новость о слиянии АлМК (-1,8%) и Алчевсккокса (-10%) на данном этапе мы оцениваем нейтрально, поскольку компании еще не обнародовали параметры такого объединения. В других новостях Ясиновский КХЗ (-0,3%) нарастит производство в марте на 12% м/м до 146 кт, что на 3% выше среднемесячного показателя 2011г.

Заголовки новостей

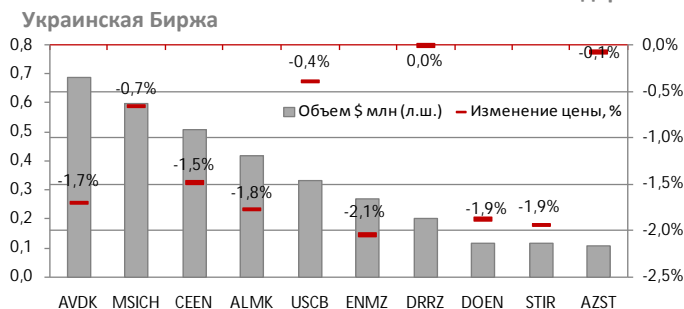
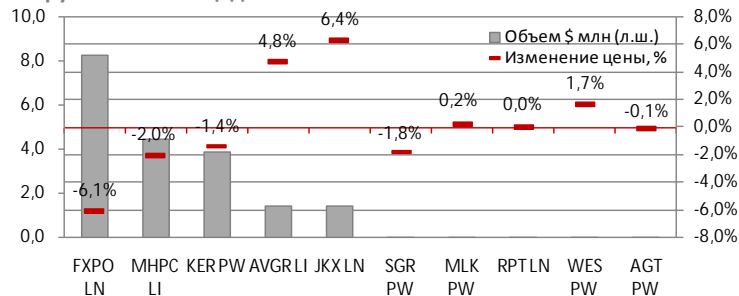
-  [Правительство оплатит допэмиссию НАК Нафтогаз при помощи ОВГЗ](#)
-  [ИСД объединит Алчевский МК и Алчевсккокс](#)
-  [Мотор Сич: неисправность двигателя продолжила список недавних поломок](#)
-  [JKX завершила тестирование скважины «Z-04» на Заплавской площади](#)
-  [Сертификат соответствия КрСЗ был восстановлен](#)
-  [Ясиновский КХЗ в марте увеличит производство на 12,6% м/м](#)

Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

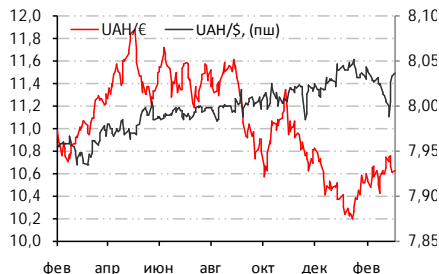
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1,95	09 Фер	Покупать
AVDK	-	22 Фер	Пересмотр
FXPO	6,9	27 Фев	Покупать

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Зарубежные Площадки


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Приветствие оплатит допэмиссию НАК Нафтогаз при помощи ОВГЗ

Кабинет министров Украины оплатит акции НАК "Нафтогаз Украины" облигациями внутреннего государственного займа (ОВГЗ) на условиях, близким к рыночным. Соответствующее решение закреплено постановлением Кабмина № 170 от 5 марта 2012 года. Согласно документу, процентная ставка по ОВГЗ повышена с 9,5% до 9,95% годовых. При этом срок обращения облигаций уменьшен с 10 до 3 лет. Как сообщалось, правительство распоряжением №139 от 22 февраля решило увеличить уставный капитал "Нафтогаза Украины" на 6 млрд грн традиционным для последних лет способом - через оплату акций новой эмиссии ОВГЗ. Изначально планировалось, что облигации будут десятилетними, а процентная ставка по ним – 9,5% годовых.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1707	-0.36	0.57	9.13
Нефть (L.Sweet)	107	0.02	-0.33	7.6
EUR/USD	1.32	0.13	-0.97	2.07

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

[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0.02]

[ALKZ, ПОКУПАТЬ, \$0.06]

ИСД объединит Алчевский МК и Алчевсккокс

Согласно сообщению генерального директора Алчевского МК Тараса Шевченко, стартовал процесс объединения Алчевского МК и Алчевсккокса. По его словам, объединение позволит повысить эффективность работы общих ремонтных и энергетических служб; улучшит логистику, в частности, будет более эффективно использоваться общий подвижной состав, подъездные пути, будет оптимизирован план перевозок. В рамках объединения на Алчевский МК до конца осени будут переведены большинство работников Алчевсккокса, при этом значительных сокращений персонала не будет.

Дмитрий Ленда: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций обеих компаний. Мы подали запрос в компанию и ждем официального подтверждения данной информации. В случае ее подтверждения, эффект будет позитивным для мажоритарного собственника этих компаний, но вот влияние объединения на котировки акций будет зависеть от условий слияния/поглощения. Согласно украинскому закону «Об акционерных обществах» статьи 68 и 69, в случае слияния/поглощения акционеры имеют право на выкуп их акций по стоимости не ниже рыночной в случае, если они голосовали против совершения этой сделки. Для расчета используется цена на дату перед публикацией объявления о собрания акционеров. К числу рисков стоит отнести возможности манипуляции рыночной ценой и несогласованность некоторых норм законов и положений. Поскольку украинское законодательство предусматривает возможность эмиссии акций не по рыночной стоимости (но не ниже номинальной стоимости), существует риск размывания доли миноритарных акционеров. АлчМК и Алчевсккокс на данный момент котируются по номинальной и ниже номинальной стоимости: 0,1 грн и 0,18 грн. соответственно.

13.02.2012 Алчевский МК в феврале планирует нарастить выпуск на 3% м/м

02.02.2012 Украина нарастила производство стали на 2,2% м/м в январе

02.02.2012 Украина увеличила выпуск кокса на 0,9% м/м в январе

Машиностроение

[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632]

Мотор Сич: неисправность двигателя продолжила список недавних поломок Ан-148

5 марта самолет Ан-148 удачно приземлился с одним работающим двигателем после поломки во время рейса «Гамбург – Санкт-Петербург». Специальная комиссия займется расследованием причин поломки двигателя.

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Мотор Сич, который производит двигатели Д-436-148 для Ан-148. Данный инцидент продолжает список недавних поломок Ан-148. 24 февраля Ан-148 осуществил аварийную посадку после потери одного колеса из шасси; 1 марта другой Ан-148 вернулся в аэропорт из-за неисправности автопилота. Последняя авария может вызвать шквал обвинений против Мотор Сич, если комиссия сочтет, что причиной аварии стал заводской брак в моторе. В любом случае, череда проблем с Ан-148 нивелирует позитивный эффект решения России включить в состав правительственного парка два самолета Ан-148 и недавнюю заинтересованность в Ан-148 со стороны Грозный Авиа и Эйр Самара. Негативные последствия аварии Ан-148 будут иметь лишь ограниченное влияние на цену акций, поскольку доход от Д-436-148 составляет менее 5% дохода компании. Кроме того, по нашим оценкам, рост операционной прибыли в 2011 превысил 30% г/г, опередив 9%-й рост чистой прибыли, и мы полагаем, что столь сильные финансовые итоги 2011 в полной мере в цене акций MSICH не учтены, и что их влияние на котировки проявится после ОСА, намеченного на 22 марта. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции MSICH, с целевой ценой \$632.

16.02.2012 Мотор Сич увеличила чистую прибыль на 9% г/г

07.02.2012 Мотор Сич: оценка чистой прибыли в 2011 снижена

31.01.2012 МОТОР СИЧ: Предварительные итоги 2011

Актуальные новости

Нефть и газ

[JKX LN, Пересмотр]

JKX завершила тестирование скважины «Z-04» на Заплавской площади

JKX Oil&Gas, владеющая в Украине «Полтавской газонефтяной компанией» с доля 2.1% от общей добычи нефти и газа в Украине и 21.7% - среди частных нефтегазовых компаний в 2011 году, по итогам тестирования скважины «Z-04» (Заплавская площадь) получила поток газа 20,8 млн куб. футов в сутки (589 тыс. куб. м), газоконденсата – 1040 баррелей в сутки.

Станислав Зеленецкий: Новость ПОЗИТИВНА для акций JKX, поскольку ввод в эксплуатацию данной скважины позволит увеличить суточную добычу компании в 1.5 раза. Таким образом, после ввода в эксплуатации скважины «Z-04», добыча нефти возрастет на 50% до 2790 б.н.э в сутки, газа – на 49% до 1810 тыс. куб.м сутки, в результате общий объем добычи возрастет на 49% и составит 13800 б.н.э. в сутки. Рекомендации по акциям JKX находятся на пересмотре.

Машиностроение

[KVBZ, BUY, \$5.6],
[SVGZ, BUY, \$1.4]

Сертификат соответствия КрСЗ был восстановлен

Российский регистр сертификации на федеральном железнодорожном транспорте (РС-ФЖТ) восстановил сертификат соответствия Кременчугского сталелитейного завода. Сертификат Азовэлектростали все еще под запретом.

Алексей Андрейченко: Восстановление сертификата соответствия позволит Крюковскому ВСЗ отчасти восстановить производство грузовых вагонов в марте, что ПОЗИТИВНО для акций компании. Стахановский ВСЗ также сможет повысить свое производство, хотя его зависимость от КрСЗ не превышает 20%. Сертификат был приостановлен 30 января после двух железнодорожных аварий, и Кременчугский СЗ был вынужден остановить отгрузку продукции. В последний раз, когда КрСЗ останавливал отгрузку, производство Крюковского ВСЗ упало на 73% в ноябре 2011 года, что давало основание ожидать аналогичного эффекта в феврале-марте 2012 года. В такой ситуации Крюковский ВСЗ теряет порядка 400 млн грн в месяц недополученной выручки, что приводит к потерям до 70 млн грн на уровне операционной прибыли, так что столь быстрое восстановление поставок литья позволит компании избежать дальнейших убытков. Пока руководство компании не раскрывает объем производства в феврале, однако ожидает показатель марта на уровне 700 единиц – на 30% ниже средней загрузки в последние месяцы из-за пожара 22 февраля. Еще один пожар произошел 3 марта, и последствия этого инцидента на производство еще не установлены. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции KVBZ с целевой ценой \$5.6.

- 01.03.2012 Крюковский ВСЗ в марте сократит выпуск на 30%
- 23.02.2012 Пожар на Крюковском ВСЗ на поставки вагонов не повлияет
- 22.02.2012 Крюковский ВСЗ поставит в Казахстан 40 пассажирских вагонов

Актуальные новости

Металлургия

[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0,36]

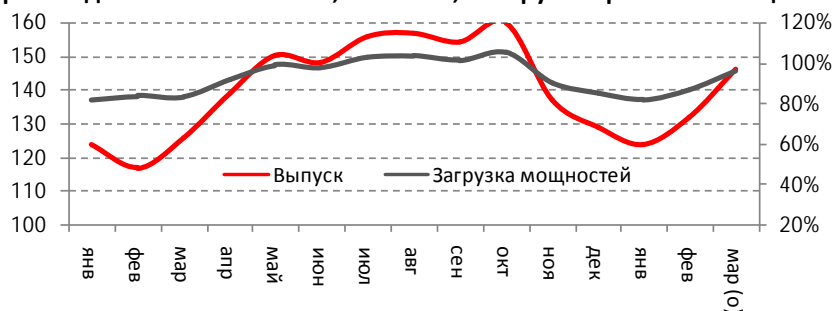
Ясиновский КХЗ в марте увеличит производство на 12,6% м/м

Ясиновский КХЗ планирует увеличить выпуск валового кокса на 12,6% м/м до 146 тыс. тонн в марте, сообщает Metall-Kuryer.

Дмитрий Ленда: Новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций предприятия. Компания планировала нарастить выпуск до более 140 тыс тонн уже в феврале, но спрос на кокс на рынке оказался ниже ожиданий и объемы выпуска были скорректированы. Но, учитывая, что прогнозы выпуска стали на март в Украине выглядят оптимистично, новые планы ЯКХЗ выглядят более реалистичными. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой в \$0.36 и потенциалом роста в 90%.

- 02.03.2012 Украина сократила выпуск кокса на 9,2% м/м в феврале
- 23.02.2012 Ясиновский КХЗ в феврале увеличит производство на 6,5% м/м
- 22.02.2012 ЯСИНОВСКИЙ КХЗ: НОВАЯ БАТАРЕЯ РАЗОГРЕТА

Производство валового кокса, тыс. тонн, и загрузка проектной мощности



Источник: Metall-Kuryer

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	335	34	-0.5%	-11%	-8%	-62%	293.3	909.9	155	2.8
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	35%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.41	46	-0.5%	-8%	-9%	-34%	0.35	0.65	10.7	194
MTBD	Мостобуд	66	0.6	-19.8%	-30%	-27%	-77%	49.9	290.0	0.4	0.04
STIR	Стирол	27.8	116	-1.9%	-19%	-25%	-63%	27.4	85.1	19	4.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	78	-0.6%	-9%	-5%	-71%	0.11	0.44	77	4 734
FORM	Банк Форум	1.5	0	-6.1%	2%	7%	-74%	1.0	5.7	0.4	2.5
USCB	Укрсоцбанк	0.18	332	-0.4%	-7%	4%	-71%	0.14	0.65	147	6 813
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	507	-1.5%	-10%	-2%	-53%	6.4	18.1	316	290
DNEN	Днепрэнерго	699	н/д	н/д	4%	7%	-45%	487.3	1 264	1.3	0.02
DOEN	Донбассэнерго	29.2	118	-1.9%	-9%	1%	-63%	21.0	77.6	41	11
KREN	Крымэнерго	2.1	0	-4.4%	17%	61%	-48%	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	216	9	-1.4%	-15%	-14%	-49%	120.9	419.9	1.1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.2	н/д	н/д	19%	24%	-45%	0.7	2.1	0.4	3.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	110	-0.1%	-6%	3%	-48%	0.8	3.3	88	494
ALMK	Алчевский МК	0.10	420	-1.8%	-8%	-2%	-55%	0.04	0.23	316	23 894
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	н/д	н/д	1%	34%	-61%	0.09	0.44	0.3	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	67	268	-2.1%	-8%	-4%	-58%	36.8	179.7	152	17
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	5	н/д	10%	-3%	-69%	0.20	0.86	0.8	25
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	13.6	-2.2%	17%	30%	-1%	0.8	1.4	2.1	16
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	0	-9.2%	-16%	7%	-66%	0.4	2.3	0.3	3.9
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.8	1	н/д	13%	21%	-5%	5.0	8.7	2.1	2.3
PGOK	Полтавский ГОК	16.0	1	-3.8%	-4%	-3%	-64%	15.4	43.8	1.5	0.7
SGOK	Северный ГОК	11.6	19	-0.6%	11%	26%	-18%	8.1	14.9	15	11
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.24	0	-3.2%	-15%	13%	-74%	0.9	4.7	2.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.29	0	3.6%	-14%	35%	-73%	0.9	4.8	0.7	4.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.7	686	-1.7%	-8%	-9%	-63%	5.6	15.4	211	272
ALKZ	Алчевсккокс	0.18	0.1	-9.8%	-10%	-6%	-70%	0.13	0.65	0.5	21
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	89	-0.3%	-17%	-4%	-72%	0.9	4.8	19	107
Машиностроение											
AVTO	Укравто	49	0.9	-7.4%	-15%	-19%	-66%	44.8	136.5	0.6	0.08
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.3	15	-3.0%	-13%	-8%	-40%	15.1	35.7	17	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	2.5	н/д	н/д	8%	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	7	1.0%	-7%	-15%	-34%	0.15	0.33	0.9	35
MSICH	Мотор Сич	2 418	597	-0.7%	1%	8%	-32%	1 607	3 871	338	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	-0.2%	-10%	-9%	-98%	0.1	11.4	1.2	50.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.9	0	8.9%	24%	43%	-63%	2.5	17.0	0.4	0.92
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.1	81	-1.8%	5%	36%	-56%	2.7	10.1	23	50

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	6.50	1.8	62.5%	-7%	225%	-47%	1.64	11.99	0.2	0.4
NITR	Интерлайн НТЗ	3	0.4	17.4%	8%	15%	-66%	2	14.6	0.3	1.00
DNSS	Днепроспецсталь	1 500	н/д	н/д	0%	-25%	-7%	1 000	2 397	26.4	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	42.0	0.3	42.4%	20%	5%	-35%	14.0	70.0	0.3	0.07
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	5.0	н/д	0%	0%	-68%	0.30	1.70	2.4	32
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	7%	7%	-64%	1.0	3.6	0.7	4.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	0%	7%	-51%	0.22	1.69	2.1	42
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	549%	-27%	-61%	1.0	16.0	6.6	7.69
KSOD	Крым сода	1.3	44.0	н/д	0%	0%	-18%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 500	н/д	н/д	-36%	-4%	-35%	4 472	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	Насосэнерго	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-26%	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%	-1%	-51%	2.0	4.1	0.3	1.3
ZACO	Запорожжкокс	1.1	н/д	н/д	-8%	-66%	-73%	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	н/д	н/д	-2%	-1%	-23%	3.0	6.0	0.4	0.7

Зарубежные биржи

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 22.9	7.6	-0.1%	9%	23%	-38%	18.0	38.4	119	18
AST PW	Astarta	PLN 66.0	3.0	-2.8%	10%	27%	-31%	43.6	96.5	210	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.4	1 446	4.8%	19%	42%	-52%	6.0	20.5	814	112
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 303	8 268	-6.1%	-16%	13%	-27%	237.4	522.5	5 292	1 078
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.3	1.2	0.4%	7%	22%	31%	14.7	29.0	151	19
IMC PW	IMC	PLN 10.5	7.1	0.0%	13%	35%	-3%	7.0	11.7	24	9.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 163	1 416	6.4%	17%	20%	-48%	119.0	340.7	297	132
KER PW	Kernel Holding	PLN 71.0	3 897	-1.4%	3%	2%	-14%	52.5	85.0	2 034	95
KSG PW	KSG	PLN 23.2	5	-0.4%	0%	13%	5%	16.1	29.0	69	11
MHPC LI	MHP	\$ 13.5	4 465	-2.0%	2%	26%	-30%	8.0	19.9	1 505	117
MLK PW	Milkiland	PLN 16.2	18.4	0.2%	3%	16%	-61%	10.4	42.9	229	47.1
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	0.1	-5%	-2%	-29%	-21%	0.7	2.9	4.3	2.0
OVO PW	Ovostar	PLN 105.5	5.56	0.9%	13%	57%	70%	42.0	106.5	97	4.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.4	13	0.0%	6%	3%	-25%	25.25	57.00	39	82
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.8	22	-1.8%	9%	19%	-8%	7.5	13.7	184	66
WES PW	Westa	PLN 4.2	10	1.7%	0%	39%	-65%	2.7	12.2	40	35

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
UNAF	335	2 266	5	814.6	143%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.5	2.4	1.8	11.3	3.3	2.5
UTLM	0.41	949	7	0.72	76%	окт-11	Покупать	1.3	1.2	1.0	5.6	4.0	3.1	51.5	11.0	6.2
MTBD	66	4.8	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	27.8	94	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
Банки																
BAVL	0.13	470	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	281	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
Энергогенерация																
CEEN	8.4	385	22	17.6	111%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	6.4	4.8	3.3	10.1	5.2	3.3
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	29.2	86	14	80	175%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	12.0	4.7	отр	отр	7.0
ZAEN	216	343	4	492.0	128%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.3	5.7	3.8	2.4	8.4	3.9	2.3
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	749	4	2.83	98%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.8	4.6	3.4	отр	21.5	10.8
ALMK	0.10	321.1	4	0.16	65%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.9	6.6	5.5	32.1	13.6	5.3
ENMZ	67	87.8	9	82	22%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.0	отр	отр	3.3
HRTR	1.2	394.9	2	2.0	64%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.6	2.8	3.1	5.0	4.1	4.5
Железная руда																
PGOK	16.0	381	3	26.6	66%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.9	2.0	2.7	1.9	2.1	2.8
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	11.6	3 329	0.5	15.6	34%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.1	4.3	4.1	4.1
Коксохимы																
AVDK	5.7	138.0	8	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	1.6	1.2	1.0	5.4	3.3	2.6
ALKZ	0.18	67.3	2	0.51	184%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.3	1.8	1.6	7.7	2.7	2.1
YASK	1.3	45.5	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
Машиностроение																
AVTO	49	38.7	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	6.5	37.7	3	28.9	344%	фев-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.9	2.0	2.8	0.5	0.5	0.7
KVBZ	21.3	304.9	5	44.4	108%	фев-12	Покупать	0.3	0.3	0.4	2.4	2.5	2.8	3.6	3.5	3.8
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	103.8	11	0.4	104%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.0	9.1	6.1	57.0	14.2	3.9
MSICH	2 418	626	24	5 048	109%	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	4.9	43.3	3	3.7	-24%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	23.0	22.7	21.3	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	4.14	116.8	8	11.1	167%	фев-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	4.5	3.7	3.2	5.9	4.2	3.3
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
Потребительские товары																
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		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 23	159	45	30.7	34%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.5	8.4	7.5	6.7	10.6	13.2	10.8
AST PW	PLN 66	528	37	102.2	55%	ноя-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	4.3	4.4	4.2	3.6	4.3	4.4
AVGR LI	\$ 9.4	602	23	17.9	90%	окт-11	Сп.Покупать	1.3	1.0	0.9	2.9	2.4	2.3	3.4	3.0	3.1
FXPO LN	GBp 303	2 826	н/д	434.9	44%	фев-12	Покупать	1.6	1.6	1.6	3.5	3.5	3.6	5.0	4.8	4.8
JXL LN	GBp 163	444	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	1 811	62	72.5	2%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.8	7.0	5.9	8.3	6.9	6.3
MHPC LI	\$ 13.5	1 458	35	21.9	62%	мар-12	Покупать	1.7	1.5	1.2	4.8	4.1	4.2	4.8	4.7	4.7
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	€ 1.4	33	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	155	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"

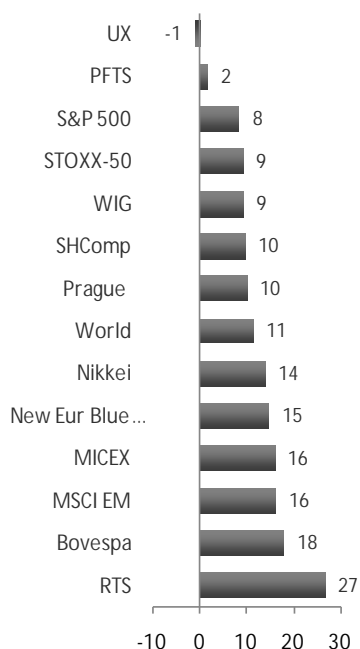
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	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	1.5	111	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	6.7	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	2.1	45	8.7	2.3	11%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.5	2.5	н/д	6.2	3.5	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	17	7.4	2.3	233%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	131	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	1.3	54	5.4	3.9	204%	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	13.07	11.60	1.25	1.19
STOXX-50	Европа	9.85	8.88	0.70	0.68
New Eur Blue Chip	Европа	9.98	9.16	0.79	0.77
Nikkei	Япония	22.96	14.89	0.56	0.54
FTSE	Великобрит.	10.52	9.48	1.01	0.97
DAX	Германия	10.71	9.56	0.62	0.60
Медиана по развитым странам		10.62	9.52	0.75	0.72
MSCI EM		10.74	9.58	1.06	0.97
SHComp	Китай	9.98	8.53	0.96	0.85
MICEX	Россия	6.30	6.03	0.94	0.90
RTS	Россия	6.22	5.98	0.89	0.85
Bovespa	Бразилия	10.84	9.60	1.19	1.09
WIG	Польша	10.04	9.82	0.71	0.28
Prague	Чехия	10.98	9.53	1.11	1.07
Медиана по развивающимся с		10.04	9.53	0.96	0.90
PFTS	Украина	5.33	3.96	0.27	0.31
UX	Украина	5.70	4.24	0.26	0.24
Медиана по Украине		5.51	4.10	0.27	0.28
Потенциал роста к развит. страм		93%	132%	180%	162%
Потенциал роста к развив. стра		82%	132%	259%	226%

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

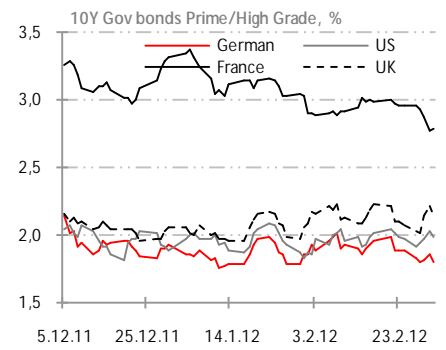
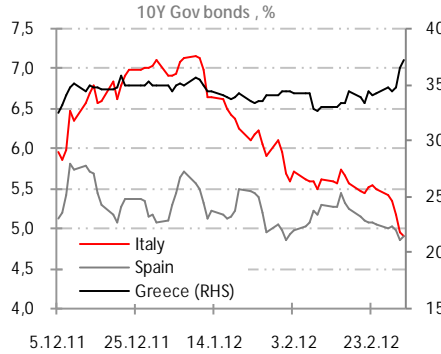
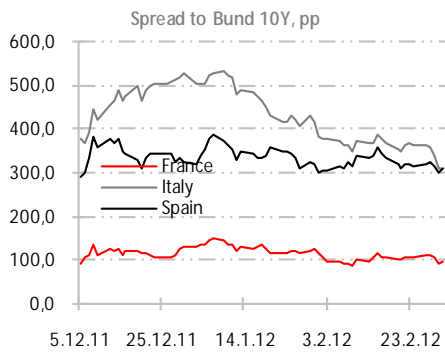
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

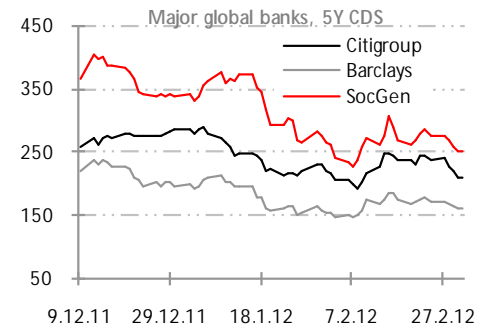
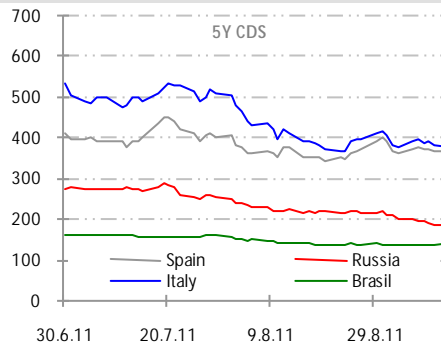
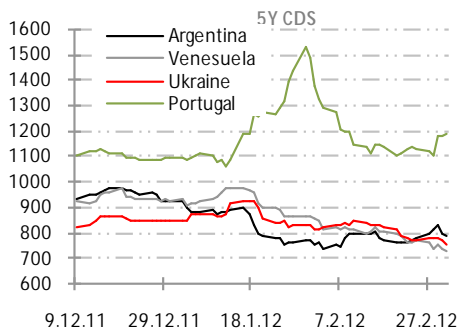
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

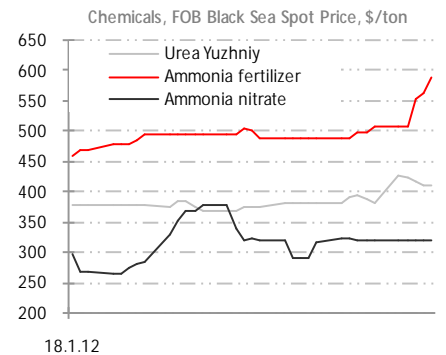
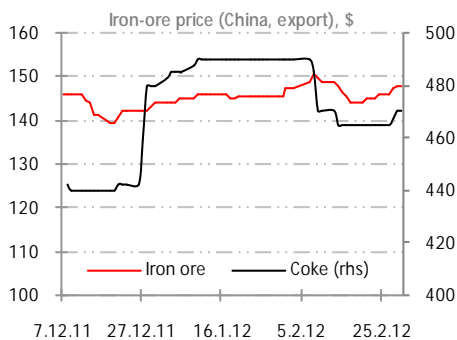
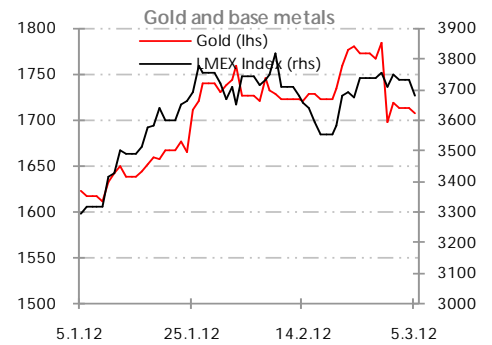
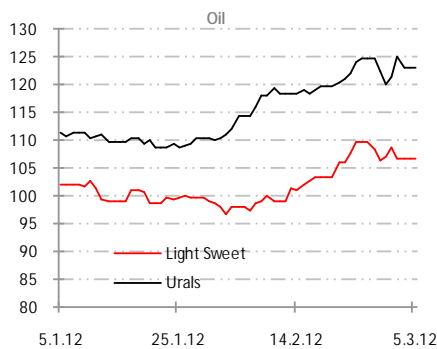
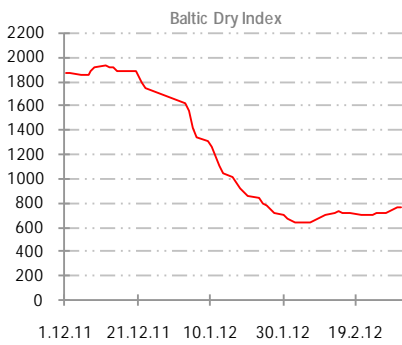
Глобальный валютный и долговой рынок



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	Аналитик: Экономика, облигации 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».