

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E*12
DJIA	США	-1.6	-1.5	4	11.0
S&P 500	США	-1.5	-1.6	7	11.4
Stoxx-50	Европа	-3.4	-2.7	5	8.6
FTSE	ВБ	-1.9	-1.8	3	9.3
Nikkei	Япония	-0.6	-1.5	13	14.8
MSCI EM	Развив.	-2.3	-3.5	14	9.4
SHComp	Китай	-0.6	-1.3	9	8.5
RTS	Россия	-4.3	-3	21	5.8
WIG	Польша	-1.5	-2.6	8	9.7
Prague	Чехия	-1.3	-2.2	9	9.4
PFTS	Украина	-1.2	-2.4	1	3.9
UX	Украина	-2.6	-4.6	-4	4.1

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	-3.1	-6.3	-5.2	5.5
AVDK	5.41	-4.8	-6.2	-13.1	1.9
AZST	1.40	-2.5	-3.5	0.6	3.3
BAVL	0.12	-5.2	-7.0	-10.1	0.4
CEEN	8.10	-3.1	-6.1	-5.5	3.2
ENMZ	62.5	-6.4	-10.6	-10.1	отр
DOEN	28.11	-3.6	-8.1	-2.2	4.6
KVBZ	21.38	0.2	-3.6	-7.5	2.8
MSICH	2343	-3.1	-4.0	4.5	1.6
SVGZ	4.16	0.4	-4.8	36.1	3.2
STIR	27.6	-0.8	-3.9	-25.2	н/д
UNAF	325.9	-2.8	-7.2	-10.5	1.8
USCB	0.17	-2.2	-3.1	1.9	#ЗНАЧИ
UTLM	0.41	-0.1	-1.4	-8.7	3.1
YASK	1.30	-2.7	-5.0	-6.9	2.7

Арт Кап: EV/EBITDA*12. P/B для банков

Рынок Акции: Прибыль KVBZ и YASK превысила консенсус-прогнозы

Мировые фондовые индексы претерпели значительное падение: Stoxx600 на 2,7%, S&P500 на 1,5%. Падение прошло и товарных рынках, которые также считаются рисковыми активами. Очевидно, поводом к фиксации прибыли послужили опасения провала реструктуризации долга Греции, который должен завершиться 8 марта. Кроме того, ВВП Еврозоны в 4кв сократился на 0,3% кв/кв, что также внесло некий негатив на рынки, хотя этот показатель был спрогнозирован аналитиками ранее. WSJ сообщает, что Греции, вероятнее всего, удастся провести сделку, несмотря на нежелания некоторых держателей облигаций соглашаться на условия обмена. Сегодня в США выйдут данные по количеству созданных рабочих мест по данным ADP, а в Европе основной фокус пока что остается на Греции.

Украинский UX снизился на 2,6% при объеме торгов 58 млн.грн., что практически вдвое превысило показатель предыдущего дня. В лидерах падения оказался ENMZ (-6,4%), роста – бумаги вагоностроительных заводов, которым РФ возобновила допуск их продукции на территорию страны. Кроме того, значительно (более 3%) упали самые весомые в индексной корзине фишки: Центрэнерго и Мотор Сич. Падение последней оказалось максимальным с ноября прошлого года. Опубликовали чистую прибыль Ясиновский КХЗ (-2,7%) и Крюковский ВСЗ (+0,2%). Их показатели превысили консенсус-прогнозы на Блумберг, что должно позитивно сказаться на их котировках сегодня. Об этом читайте подробнее в комментариях наших аналитиков.

Заголовки новостей

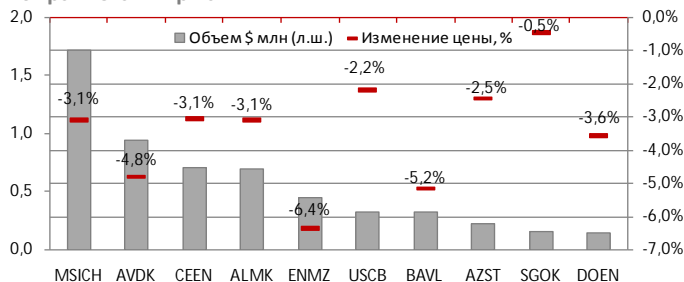
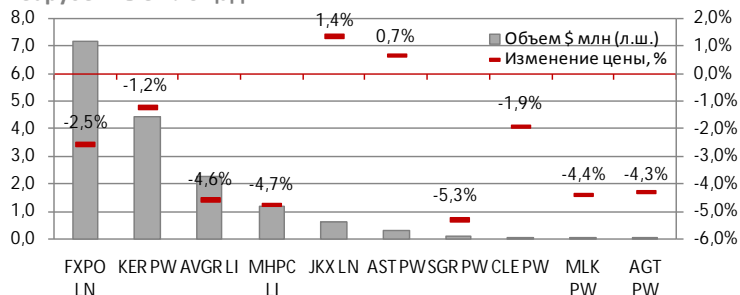
- [Дефицит ПБ в январе – \\$0,9 млрд.](#)
- [Инфляция в феврале продолжила снижение до 3,0% г/г](#)
- [Стартовая цена приватизации 45% Крымэнерго – 246 млн грн](#)
- [ДТЭК купил 95.4% шахты Белозерская](#)
- [СНПО им. Фрунзе опубликовала неожиданную прибыль за 2011](#)
- [МХП построит два новых элеватора](#)
- [Славутич в 2011 увеличил чистую прибыль на 20%](#)
- [Чистая прибыль ЯКХЗ в 2011г. на 15% превысила наш прогноз](#)
- [ИСД инвестирует в Алчевский МК \\$215 млн в 2012г](#)

Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

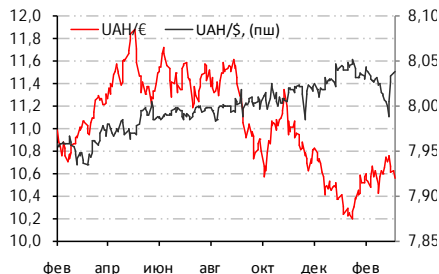
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1,95	09 Фер	Покупать
AVDK	-	22 Фер	Пересмотр
FXPO	6,9	27 Фев	Покупать
SMASH	-	06 Мар	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Украинская Биржа

Зарубежные Площадки


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1674	-1.89	-1.33	7.07
Нефть (L.Sweet)	105	-1.89	-2.21	5.5
EUR/USD	1.31	-0.85	-1.81	1.20

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](#)

Дефицит ПБ в январе – \$0,9 млрд.

НБУ опубликовал данные платежного баланса (ПБ) за январь 2012 года. Текущий счет впервые с января прошлого года сформировался с профицитом – \$0,4 млрд. Однако, весь позитив баланса текущего счета был нивелирован значительным дефицитом финансового счета – \$1,3 млрд. В итоге ПБ сформировался с дефицитом \$889 млн.

Олег Иванец: Основной причиной профицита текущего счета стала сезонность, а именно снижение объемов внешней торговли в первый месяц года. Помимо сезонных факторов, позитивному балансу текущего счета способствовало снижение объемов закупки природного газа ниже уровня прошлого года. В то же время экспорт продукции металлургии и химпрома также упал ниже уровня прошлого года, что нивелировало весь позитив по снижению закупок газа. Хорошие темпы роста показал экспорт продтоваров (+45% г/г) и продукции машиностроения (29% г/г). В ближайшие месяцы мы ожидаем сокращения темпов роста как экспорта (за счет металлургии), так и импорта (за счет меньшего объема закупки природного газа на фоне высокой базы сравнения, так как в феврале-марте 2011 года Украина закупала дополнительный объем газа для РосУкрЭнерго).

Дефицит финансового счета был сформирован за счет значительного отрицательного баланса по статье «другой капитал» (\$2,1 млрд.). При этом, «валюта вне банков», отражающая в этой статье покупки валюты населением была на минимальном за последние полгода уровне – всего \$565 млн. Статьи «ПИИ» и «кредиты и облигации» сформировались с профицитом – \$480 млн. и \$351 млн. соответственно. Результат можно считать достаточно позитивным учитывая начало финансового года и значительные объемы погашений по текущим долгам. В феврале мы ожидаем улучшение финансового счета, так как ситуация на валютном рынке по предварительным данным была практически сбалансированной, что косвенно свидетельствует об отсутствии значительного дефицита валюты на рынке.

Платежный баланс, \$млрд.

	Янв 2012	Янв 2011	Янв 2010	2012/2011	2011/2010
Текущий счет	0,4	0,3	0,3	18%	13%
Экспорт товаров	5,4	4,7	3,0	14%	55%
Импорт товаров	5,5	5,1	3,3	7%	55%
Баланс услуг	0,4	0,5	0,4	-19%	12%
Финансовый счет	-1,3	-0,1	-1,3	-	-
Кредиты и облигации	0,4	-0,9	-0,8	-	12%
ПИИ	0,5	0,5	0,2	-9%	319%
Валюта вне банков	-0,6	-0,6	-0,7	-9%	-7%
Баланс	-0,9	0,2	-1,1	-	-

Источник: НБУ, прогнозы Арт Капитал



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

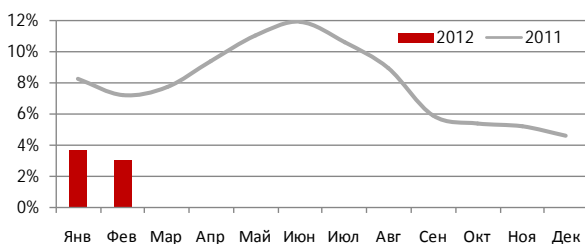
Инфляция в феврале продолжила снижение до 3,0% г/г

По информации Госстата Индекс потребительских цен (ИПЦ) в феврале вырос на 0,2% по отношению к январю, что обеспечило сокращение темпов роста инфляции в расчете год к году с 3,7% в январе до 3,0% г/г в феврале. Индекс цен производителей (ИЦП) вырос в феврале на 0,8% м/м, замедлив темп роста в годовом выражении с 11,8% в январе до 7,5% в феврале.

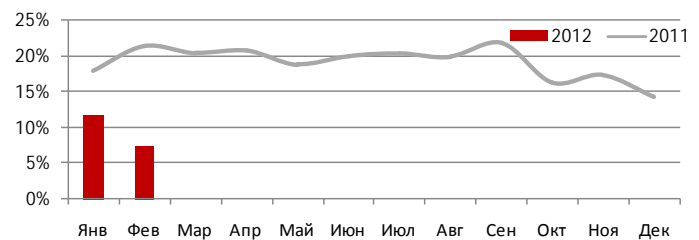
Олег Иванец: в целом, данные по росту потребительских цен в январе совпали как с нашим прогнозом (3,1% г/г), так и с консенсус-прогнозом Блумберг (3,2% г/г). При этом на фоне высокой базы сравнения темп роста инфляции в годовом выражении показал существенно снижение. По отношению к январю выросли цены на фрукты (5,2%) и овощи (1,4%), но снизились на сахар (-2,8%) и яйца (-3,8%). Цены на остальные группы потребительских товаров остались практически неизменными. В марте мы ожидаем продолжение сокращения инфляции в годовом выражении за счет высокой базы сравнения (ИПЦ в марте 2011 вырос на 1,4%). Согласно наших прогнозов в 2012г. инфляция составит 8% г/г.

Касательно цен производителей, то по отношению к январю рост был зафиксирован в ценах добывающей промышленности, в частности в добычи каменного угля (4,5%), а также в производстве и распределении э/э, газа и воды (1,6%). Цены в перерабатывающей промышленности практически не изменились. Тем не менее, за счет очень высокой базы сравнения (рост ИЦП в феврале 2011 составил 4,8% м/м) ИЦП в годовом выражении существенно снизился. В марте мы также ожидаем снижения ИЦП в годовом выражении, хоть и в меньшей степени, чем в феврале. Наш прогноз на 2012г составляет 4%.

ИПЦ, 2010-2011, г/г



ИЦП, 2010-2011, г/г



Источник: Госстат

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

[KREN, Без оценки]

Стартовая цена приватизации 45% Крымэнерго – 246 млн грн

Начальная цена продажи государственного пакета акций Крымэнерго в размере 45% на приватизационном конкурсе составит 246 млн грн.

Станислав Зеленецкий: Событие умеренно ПОЗИТИВНО для акций Крымэнерго. Стартовая цена предполагает стоимость одной акции на уровне 3.16 грн, что на 66% выше рыночной цены. По мультипликаторам EV/S'11 и P/E'11 стартовая цена приватизации на уровне с украинскими аналогами и на 77% переоценена по EV/EBITDA'11. Основным претендентом на покупку 45% Крымэнерго является холдинг ДТЭК, который уже сконцентрировал 12.5% акций компании. Вторым участником конкурса может стать группа «Энергетический стандарт», владеющая 10.4% акций Крымэнерго.

16.02.2012 Крымэнерго увеличил чистую прибыль на 41% до 33 млн. грн в 2011 году

26.10.2011 Днепрооблэнерго и Крымэнерго ухудшили финпоказатели за 9М2011

Мультипликаторы основанные на цене приватизации и финпоказателях 2011 года:

Тикер	Название	EV/S	EV/EBITDA	P/E
VIEN	Винницаоблэнерго	0,34	3,65	9,77
DOON	Донецкоблэнерго	0,22	5,66	>100
ZOEN	Закарпатьеоблэнерго	0,41	5,31	69,25
CHEN	Черновцыоблэнерго	0,31	4,59	10,67
DNON	Днепрооблэнерго*	0,10	3,91	31,93
<i>Медиана</i>		<i>0,31</i>	<i>4,59</i>	<i>21,3</i>
<i>Медиана, российские аналоги</i>		<i>0,52</i>	<i>3,75</i>	<i>5,95</i>
KREN	Крымэнерго	0,29	8,14	17,9

*Стартовая цена приватизации Источник: ART Capital Research

Энергетика

ДТЭК купил 95.4% шахты Белозерская

Энергохолдинг ДТЭК сконцентрировал 95.4% акций «Шахта «Белозерская», которая входит в структуру ЦИК ГП Добропольеуголь. Акции зарегистрированы на компанию DTEK Holdings B.V. (Нидерланды). Инвестиции ДТЭК позволят увеличить добычу шахты до более 1 млн тонн в следующем году. В 2014 году производство увеличится до 1.35 млн тонн, говорится в сообщении ДТЭК.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для еврооблигаций ДТЭК, поскольку концентрация 95.4% шахты Белозерской никак не отразится на финансовых результатах холдинга. ДТЭК с января 2011 года взяла в аренду ЦИК ГП Добропольеуголь, куда входит шахта Белозерская, таким образом, финансовые показатели Белозерской уже включены в отчетность Добропольеуголь и соответственно – ДТЭК. В 2011 году Белозерская добыла 538 тыс.т угля, таким образом, ДТЭК попытается удвоить добычу на шахте за два года, и увеличить ее в 2.5 раза до 2014 года. На данный момент еврооблигации ДТЭК торгуются со средней доходностью 9.85%, предполагая спред 125 б.п. к суверенной кривой, при справедливом уровне 125-200 б.п.

01.03.2012 ДТЭК привлек кредитные линии на \$260 млн у UniCredit Group

29.02.2012 Киевэнерго может провести IPO

23.02.2012 ДТЭК намерен в 2012 добыть 50% всего угля в Украине и выработать 30% э/э

Актуальные новости

Машиностроение

[SMASH, ПЕРЕСМОТР]

СНПО им. Фрунзе опубликовала неожиданную прибыль за 2011

СНПО им. Фрунзе в приглашении на ОСА опубликовала прибыль за 2011 в размере 358 тыс. грн. На ОСА 4 апреля будет обсуждаться распределение чистой прибыли.

Алексей Андрейченко: Это новость ПОЗИТИВНА для СНПО им. Фрунзе, которая по прогнозам должна была в 2011 понести убыток в 178 млн грн. После перевода производственных активов компании в собственность оффшорной компании в 2010, СНПО им. Фрунзе показала снижение валовой маржи на 20 п.п. по сравнению со средним показателем за пять лет в 1П2011. Небольшая прибыль в 2011 году может сигнализировать рост валовой маржи во 2П2011, или, что более вероятно, прибыль от курсовой разницы аналогично тем 70 млн грн, которые компания заработала в виде других операционных доходов в 1П2011. Мы ставим акции СНПО им. Фрунзе на пересмотр до тех пор, пока компания не опубликует полную финансовую отчетность за 2011.

20.10.2011 Сумское НПО им. Фрунзе поставит в Узбекистан оборудование на \$28 млн

Потреб. Товары

[МНРС Ц, ПОКУПАТЬ, \$21.9]

МХП построит два новых элеватора

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП сообщил на своем сайте о начале строительства двух новых элеваторов: в Винницкой и Хмельницкой области. Мощности элеваторов и сроки строительства не сообщаются.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для компании. Увеличение мощностей по хранению зерновых в указанных областях связано с уже проведенным и запланированным на 2012-2013 годы увеличением земли под управлением компании. Увеличение земельного банка является частью стратегии МХП на период строительства и введения в эксплуатацию нового птицекомплекса в Винницкой области. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$21.9/GDR.

06.02.2012 МХП возобновит экспорт курятины в Россию в середине февраля

31.01.2012 МХП увеличил продажи курятины на 12% в 2011

26.01.2012 МХП планирует нарастить производство курятины до 390 тыс т в 2012

Потреб. Товары

[SLAV, ПОКУПАТЬ, \$0,5]

Славутич в 2011 увеличил чистую прибыль на 20%

В объявлении про ОСА Славутич опубликовал 20%-рост чистой прибыли до 400,5 млн (\$50 млн).

Алексей Андрейченко: Для Славутича эта новость НЕЙТРАЛЬНА, поскольку предварительная прибыль соответствует нашему прогнозу в размере \$49 млн. Carlsberg, материнская компания Славутича уже опубликовала двузначный рост прибыли украинской дочерней компании (см. наш дэйли от 21 февраля). Учитывая, что мощности компании загружены на 75% и что она нуждается в дополнительных капиталовложениях, мы полагаем, что, как и в предыдущие годы, дивиденды она не выплатит. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SLAV, с целевой ценой \$0,5.

15.12.2011 За 11 месяцев 2011 выпуск пива упал на 2%

10.11.2011 AB Inbev, Carlsberg: доли рынка в Украине растут, объемы падают

18.10.2011 Производство пива падает г/г третий месяц подряд

Актуальные новости

Металлургия

[YASK, Покупать, \$0,36]

Чистая прибыль ЯКХЗ в 2011г. на 15% превысила наш прогноз

Ясиновский КХЗ в 2011 г. получил 120 млн грн (15 млн долл) чистой прибыли, что на 74% выше аналогичного показателя 2010 года.

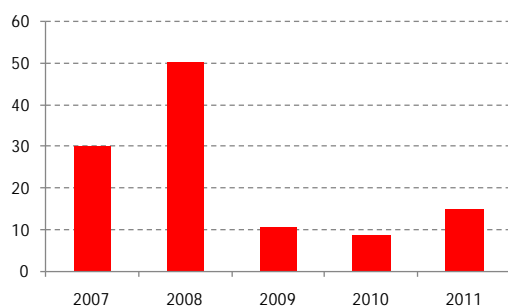
Дмитрий Ленда: Новость ПОЗИТИВНА для акций компании. Чистая прибыль увеличилась вслед за ростом внутренних цен на кокс на 14.5% г/г в 2011. Другой причиной роста стало то, что в 2010 прибыль компании отставала от исторических уровней. В 2001-2010 компания демонстрировала среднюю чистую маржу в 5.7%. Чистая прибыль в 2011 году также на 15% превысила наш прогноз. Мы ожидаем, что в 2012 чистая прибыль вырастет еще на 78% г/г до 24 млн долл. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с ЦЦ \$0,36. Акции компании торгуются с коэффициентом PE'11 2.9x.

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

Чистая прибыль Ясиновский КХЗ, млн долл



Источник: Данные компании

Металлургия

[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0.02]

ИСД инвестирует в Алчевский МК \$215 млн в 2012г

Группа ИСД намерена инвестировать в Алчевский МК 215 млн долл в 2012. В то же время, по словам гендиректора завода Тараса Шевченко, пятилетний план активной реконструкции производства по 2016 год включительно с доведением выплавки стали до 7 млн тонн в год еще не утвержден. Не решен пока и вопрос о строительстве новой аглофабрики, сообщает Интерфакс.

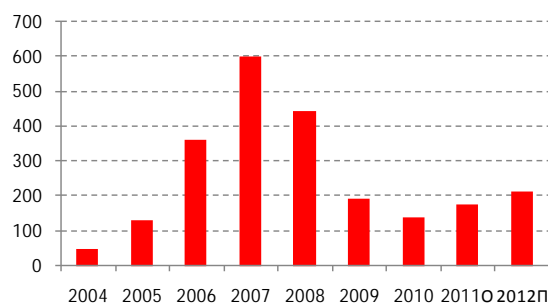
Дмитрий Ленда: Новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций завода. Акционеры готовы вкладывать значительные средства в модернизацию предприятия несмотря на имеющуюся существенную задолженность в 682 млн долл. перед кредиторами и спад на глобальных стальных рынках. Предприятие является самым передовым сталеплавильным заводом Украины, хотя тоже нуждается в модернизации. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции предприятия с ЦЦ \$0.02 за акцию.

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

13.01.2012 Алчевский МК в январе планирует снизить выпуск на 1%-2% м/м

Инвестиции в предприятие, млн долл



Источник: Данные компании, оценка Арт Капитал

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	326	80	-2.8%	-14%	-10%	-63%	293.3	909.9	151	2.8
GLNG	Галнафтогаз	0.18	0.4	-7.7%	-8%	-8%	24%	0.14	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.41	90	-0.1%	-8%	-9%	-34%	0.35	0.65	11.1	201
MTBD	Мостобуд	68	6.1	2.6%	-30%	-25%	-76%	49.9	290.0	0.5	0.05
STIR	Стирол	27.6	118	-0.8%	-19%	-25%	-63%	26.7	85.1	19	4.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	322	-5.2%	-13%	-10%	-72%	0.11	0.44	80	4 952
FORM	Банк Форум	1.5	0	0.6%	4%	7%	-74%	1.0	5.7	0.4	2.4
USCB	Укрсоцбанк	0.17	323	-2.2%	-7%	2%	-71%	0.14	0.65	147	6 800
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.1	712	-3.1%	-12%	-5%	-55%	6.4	18.1	311	286
DNEN	Днепрэнерго	649	2.0	-7.2%	-5%	-1%	-49%	487.3	1 264	1.3	0.02
DOEN	Донбассэнерго	28.1	143	-3.6%	-14%	-2%	-64%	21.0	77.6	41	11
KREN	Крымэнерго	1.9	12	-9.5%	6%	45%	-53%	0.5	4.0	0.8	4.7
DNON	Днепроблэнерго	195.0	21	2.6%	30%	32%	-38%	114.4	258.2	2.3	0.1
ZAEN	Западэнерго	212	10	-1.8%	-16%	-16%	-50%	120.9	419.9	1.1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	26	-11.7%	2%	11%	-51%	0.7	2.1	0.5	4.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	224	-2.5%	-7%	1%	-49%	0.8	3.3	88	493
ALMK	Алчевский МК	0.10	700	-3.1%	-11%	-5%	-56%	0.04	0.23	315	23 905
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	8.5	н/д	11%	34%	-61%	0.09	0.44	0.3	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	63	455	-6.4%	-13%	-10%	-61%	36.8	179.7	151	17
MMKI	ММК им. Ильича	0.26	6	-5.4%	4%	-8%	-70%	0.20	0.86	0.8	25
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	7.4	1.3%	8%	32%	0%	0.8	1.4	2.1	16
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	0	1.4%	-18%	9%	-65%	0.4	2.3	0.3	3.9
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.8	23	0.3%	1%	21%	-5%	5.0	8.7	2.1	2.3
PGOK	Полтавский ГОК	15.9	2	-0.6%	-5%	-4%	-64%	15.2	43.8	1.5	0.7
SGOK	Северный ГОК	11.5	152	-0.5%	7%	25%	-18%	8.1	14.9	15	12
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.15	2	-7.6%	-24%	5%	-76%	0.9	4.7	2.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.27	3	-2.2%	-9%	32%	-74%	0.9	4.8	0.7	4.8
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.4	949	-4.8%	-11%	-13%	-65%	5.4	15.4	213	276
ALKZ	Алчевсккокс	0.19	24.1	5.1%	-6%	-1%	-68%	0.13	0.65	0.5	21
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	60	-2.7%	-20%	-7%	-73%	0.9	4.8	19	106
Машиностроение											
AVTO	Укравто	49	0.2	-0.1%	-14%	-19%	-66%	44.8	136.5	0.6	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.4	33	0.2%	-8%	-8%	-40%	15.1	35.7	18	6.1
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	16	-9.4%	-2%	-1%	-44%	1.9	4.2	6.7	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	0.20	7	5.3%	-6%	-15%	-34%	0.15	0.33	0.9	35
MSICH	Мотор Сич	2 343	1 724	-3.1%	-2%	5%	-35%	1 607	3 871	353	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	н/д	н/д	-11%	-9%	-98%	0.1	11.4	1.1	45.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.4	0	-11.0%	10%	27%	-67%	2.5	17.0	0.4	0.92
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.2	121	0.4%	6%	36%	-56%	2.7	10.1	24	52

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	-7%	225%	-47%	1.64	11.99	0.2	0.4
NITR	Интерлайн НТЗ	3	0.1	-3.7%	4%	11%	-67%	2	14.6	0.3	1.01
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	н/д	н/д	20%	5%	-35%	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	2.1	42
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	552%	-26%	-61%	1.0	16.0	6.6	7.69
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-18%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	6 500	72.9	44.4%	-7%	39%	-6%	4 472	6 959	1.38	0.0018
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	-17%	-17%	-37%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнергомаш	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	Запорожжюкк	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			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 21.9	55.7	-4.3%	4%	18%	-40%	18.0	38.4	120	18
AST PW	Astarta	PLN 66.5	284.2	0.7%	2%	28%	-31%	43.6	96.5	213	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	2 296	-4.6%	13%	36%	-54%	6.0	20.5	849	116
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 295	7 172	-2.5%	-19%	10%	-27%	237.4	522.5	5 358	1 092
CLE PW	Coal Energy	PLN 25.8	74.6	-1.9%	6%	20%	29%	14.7	29.0	150	19
IMC PW	IMC	PLN 10.5	33.3	0.0%	13%	35%	-3%	7.0	11.7	24	9.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 165	606	1.4%	16%	22%	-48%	119.0	340.7	306	136
KER PW	Kernel Holding	PLN 70.2	4 459	-1.2%	-6%	1%	-15%	52.5	85.0	2 085	98
KSG PW	KSG	PLN 23.0	1	-0.9%	-2%	12%	5%	16.1	29.0	67	11
MHPC LI	MHP	\$ 12.9	1 170	-4.7%	-2%	20%	-32%	8.0	19.9	1 492	116
MLK PW	Milkiland	PLN 15.5	73.5	-4.4%	-3%	11%	-63%	10.4	42.9	230	47.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.3	н/д	-9%	-11%	-35%	-28%	0.7	2.9	3.9	1.9
OVO PW	Ovostar	PLN 100.0	36.02	-5.2%	12%	49%	61%	42.0	106.5	97	4.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.8	50	-2.1%	3%	1%	-27%	25.25	57.00	39	83
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.3	111	-5.3%	2%	13%	-11%	7.5	13.7	185	66
WES PW	Westa	PLN 4.0	8	-4.1%	1%	34%	-66%	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	326	2 201	5	814.6	150%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.4	2.3	1.8	11.0	3.2	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	51.4	11.0	6.2
MTBD	68	4.9	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	27.6	93	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	0.12	446	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	3.7	2.1	н/д
USCB	0.17	275	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	8.1	373	22	17.6	117%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	6.2	4.7	3.2	9.8	5.0	3.2
DNEN	649	483	2	1 201	85%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.6	4.3	3.4	6.8	4.5	3.0
DOEN	28.1	83	14	80	185%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	11.8	4.6	отр	отр	6.8
ZAEN	212	337	4	492.0	133%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.3	5.6	3.7	2.4	8.3	3.8	2.2
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	731	4	2.83	103%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.1	6.6	4.5	3.3	отр	21.0	10.6
ALMK	0.10	311.1	4	0.16	70%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.8	6.6	5.5	31.1	13.2	5.1
ENMZ	63	82.2	9	82	31%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	3.1
HRTR	1.2	399.9	2	2.0	62%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.6	2.8	3.2	5.1	4.1	4.5
Железная руда																
PGOK	15.9	378	3	26.6	67%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.9	2.0	2.7	1.9	2.1	2.7
CGOK	7.8	1 145	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	11.5	3 314	0.5	15.6	35%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.1	4.2	4.1	4.1
Коксохимы																
AVDK	5.4	131.3	9	11.5	112%	мар-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.7	2.7	1.9	отр	отр	12.7
ALKZ	0.19	70.7	2	0.51	171%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.5	1.9	1.7	8.1	2.8	2.2
YASK	1.3	44.3	9	2.88	121%	фев-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.6	2.8	2.7	3.0	1.9	1.5
Машиностроение																
AVTO	49	38.6	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	21.4	305.4	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	2.3	62.1	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.4	0.3	0.2	7.2	3.7	2.5	>100	4.4	2.7
LUAZ	0.20	109.3	11	0.4	94%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.1	9.2	6.2	60.0	15.0	4.1
MSICH	2 343	606	24	5 048	115%	январь-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.1	1.7	1.6	3.6	2.5	2.4
NKMZ	6 500	178	14	30 692	372%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.7	2.5	1.9
SMASH	4.4	38.5	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	0.7	0.6	22.5	22.4	21.0	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	4.16	117.3	8	11.1	166%	фев-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	4.5	3.8	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 22	149	45	31.2	43%	окт-11	Покупать	2.0	1.7	1.4	8.0	7.2	6.5	10.0	12.4	10.1
AST PW	PLN 66	523	37	103.9	56%	ноя-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	4.3	4.4	4.2	3.6	4.3	4.4
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 295	2 728	н/д	439.1	49%	фев-12	Покупать	1.6	1.6	1.6	3.4	3.4	3.4	4.8	4.7	4.6
JXL LN	GBp 165	446	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 70	1 759	62	73.8	5%	окт-11	Держать	1.1	1.1	0.9	6.7	6.9	5.8	8.1	6.7	6.1
MHPC LI	\$ 12.9	1 389	35	21.9	70%	мар-12	Покупать	1.6	1.4	1.2	4.6	4.0	4.0	4.6	4.5	4.5
MLK PW	PLN 15	152	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.5	0.5	4.3	3.7	3.1	7.5	6.1	5.5
4GW1 GR	€ 1.3	29	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	150	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"

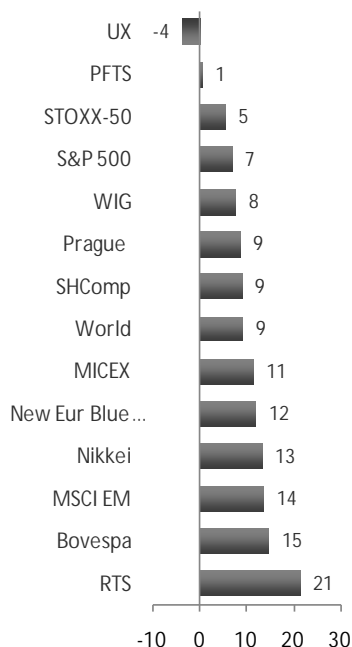
Покрытие Без Оценки

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	195.0	146	9.1	227.3	17%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.9	1.8	н/д	9.6	2.8	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	112	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	6.8	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	1.9	41	8.7	2.3	22%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.2	2.3	н/д	5.6	3.1	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	229%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.1	121	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	53	5.4	3.9	211%	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	12.87	11.42	1.23	1.17
STOXX-50	Европа	9.51	8.58	0.68	0.66
New Eur Blue Chip	Европа	9.78	8.98	0.77	0.75
Nikkei	Япония	22.81	14.80	0.56	0.54
FTSE	Великобрит.	10.27	9.27	0.98	0.95
DAX	Германия	10.35	9.24	0.60	0.58
Медиана по развитым странам		10.31	9.25	0.73	0.70
MSCI EM		10.59	9.44	1.04	0.96
SHComp	Китай	9.90	8.46	0.95	0.85
MICEX	Россия	6.08	5.82	0.90	0.87
RTS	Россия	6.03	5.80	0.86	0.82
Bovespa	Бразилия	10.54	9.33	1.15	1.06
WIG	Польша	9.93	9.68	0.22	0.27
Prague	Чехия	10.83	9.41	1.09	1.06
Медиана по развивающимся с		9.93	9.33	0.95	0.87
PFTS	Украина	5.26	3.91	0.27	0.30
UX	Украина	5.55	4.13	0.25	0.24
Медиана по Украине		5.41	4.02	0.26	0.27
Потенциал роста к развит. страм		91%	130%	177%	159%
Потенциал роста к развив. стра		84%	132%	262%	220%

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

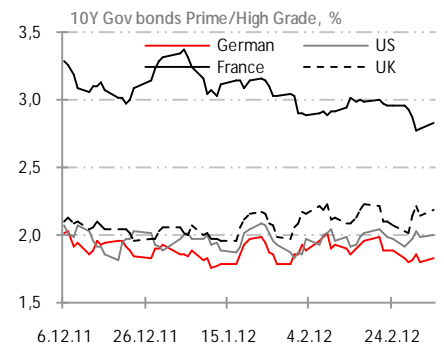
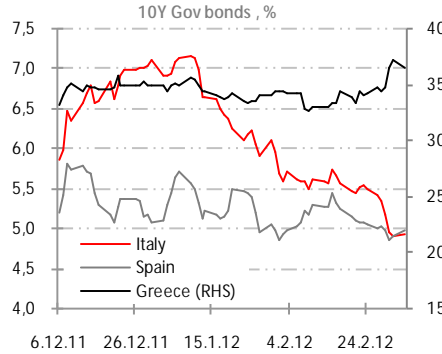
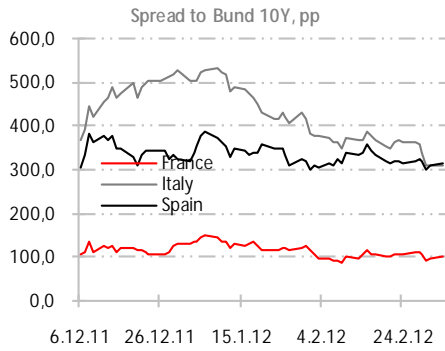
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

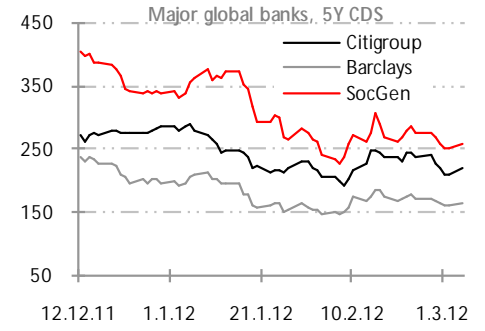
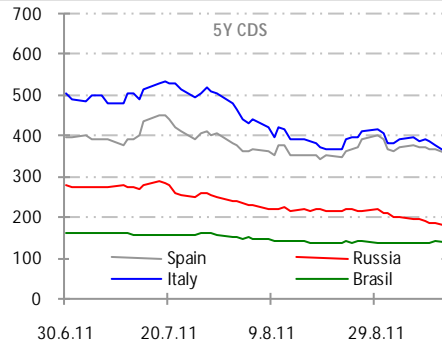
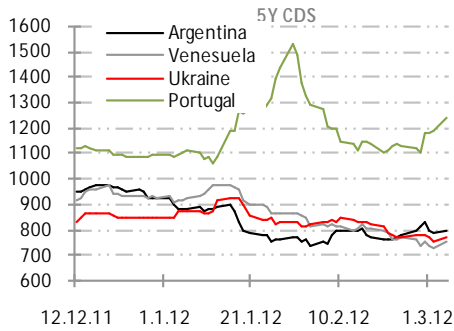
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

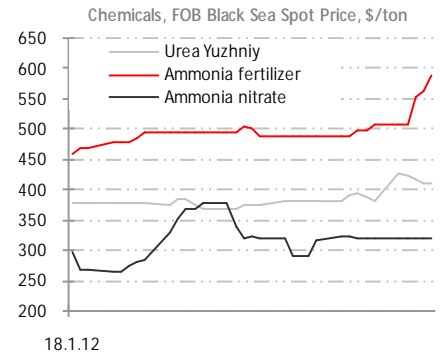
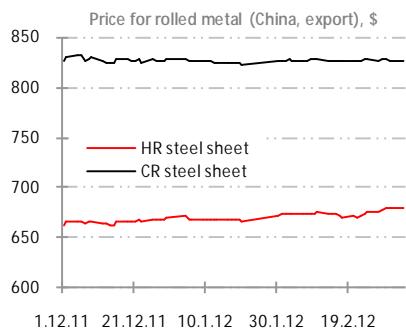
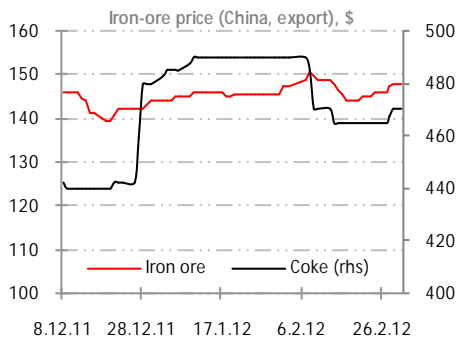
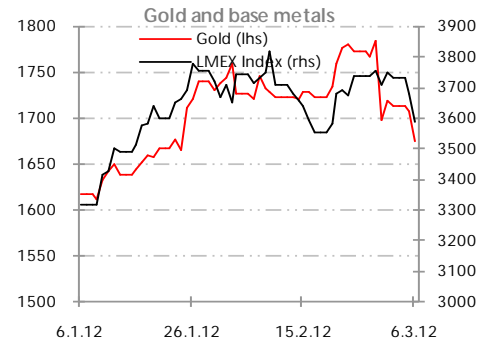
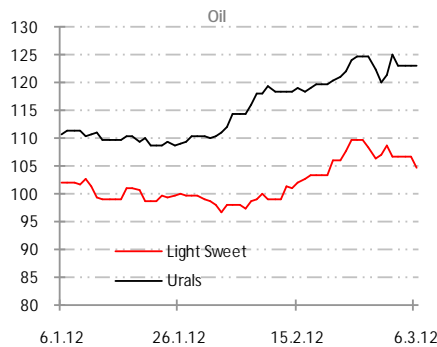
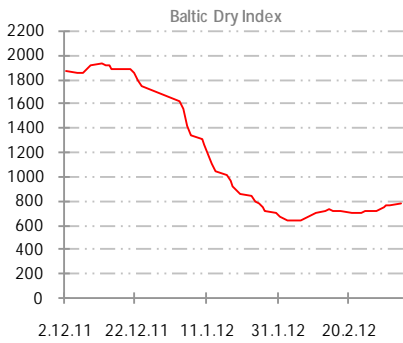
Глобальный валютный и долговой рынок



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».