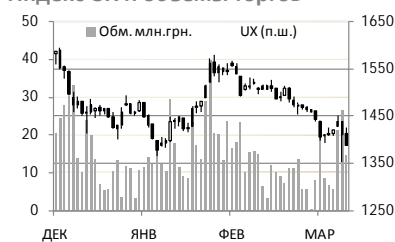




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.2	2.2	8	11.4
S&P 500	США	0.1	2.8	12	11.9
Stoxx-50	Европа	0.6	3.8	13	9.2
FTSE	ВБ	0.4	1.6	7	9.6
Nikkei	Япония	0.1	4.3	20	15.7
MSCI EM	Развив.	-0.2	-1.5	16	9.6
SHComp	Китай	0.0	-1.0	9	8.5
RTS	Россия	-0.4	1	27	6.0
WIG	Польша	-0.2	1.6	12	10.1
Prague	Чехия	0.1	-1.7	9	9.6
PFTS	Украина	-0.1	-4.3	-1	4.0
UX	Украина	-1.5	-5.8	-5	4.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/ EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.09	-2.3	-9.2	-8.1	5.4
AVDK	5.35	-0.5	-7.1	-13.9	1.9
AZST	1.35	-0.1	-6.3	-2.2	3.2
BAVL	0.12	-1.6	-6.4	-9.5	н/д
CEEN	7.89	-0.9	-8.4	-7.8	3.1
ENMZ	66.2	-3.5	-5.2	-4.6	0.0
DOEN	27.95	-1.9	-8.5	-2.6	4.6
KVBZ	22.90	5.1	3.4	-0.8	3.0
MSICH	2384	-0.4	-2.1	6.5	1.7
SVGZ	4.40	-2.2	0.9	44.3	3.3
STIR	26.1	-4.3	-9.0	-29.1	н/д
UNAF	311.1	-2.7	-11.3	-14.4	1.7
USCB	0.20	-3.2	14.0	19.9	н/д
UTLM	0.34	-7.0	-18.2	-24.2	2.7
YASK	1.29	0.1	-5.4	-7.2	2.7

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Прибыль СевГОКа совпала с нашим прогнозом

Индекс Stoxx600 вырос на 0,5% после сообщения о соглашении лидеров ЕС довести общий размер фондов финансовой стабильности (EFSF + ESM) до €700 млрд. S&P 500 закрылся слабым ростом 0,11% после выхода преимущественно слабой макростатистики в США. На текущей неделе ожидаются выступления нескольких официальных лиц ФРС, включая выступления главы ФРС, Бена Бернанке во вторник и четверг. Среди макростатистики: в США будут выходить данные по рынку недвижимости, а в Европе - Индексы деловой активности (PMI).

Несмотря на позитивный внешний фон, UX снизился на 1,5% при объеме торгов 58 млн.грн., что оказалось выше на 35% среднего показателя марта. Хотя в лидерах падения среди индексных бумаг оказался Укрсоцбанк (-3,2%), по результатам недели он вышел в лидеры роста (+16%). Несмотря на сокращение корзины UX до 10 акций, мы будем продолжать отслеживать динамику 20-ти наиболее ликвидных бумаг. За неделю Укртелеком потерял 16% своей стоимости. Мы ставим его акции на Пересмотр в связи с задержкой продажи мобильного подразделения, поступления от которого оценивается в 1 млрд.грн.. Часть этой суммы должна быть направлена на дивиденды. Из других важных новостей, следует выделить чистую прибыль СевГОК (-0,08%) за 2011г в размере 6250 млн.грн. Как предполагается, компания выплатит дивиденды в размере 2,7 грн. на акцию (дивидендная доходность 23%). Сегодня и завтра президент Украины посетит РФ для решения прежде всего газового вопроса.

Заголовки новостей

- [Промышленное производство выросло за счет роста выпуска э/э](#)
- [Темп роста розничной торговли в феврале ускорился до 14,0%](#)
- [Госдолг Украины в январе 2012 вырос на 0,4%](#)
- [Прогноз Арт-Капитал: МХП увеличил чистую прибыль на 40% в 2011](#)
- [Чистая прибыль Северного ГОКа составила 781 млн долл. в 2011г.](#)
- [Укрсоцбанк 20 марта проведет собрание акционеров, увеличит УФ](#)
- [Укртелеком затягивает продажу мобильного бизнеса](#)
- [Авдеевский КХЗ модернизирует КБ№9](#)
- [Концерн Стирол получил 324 млн грн чистого убытка в 2011 году](#)
- [Крюковский ВСЗ повысил производственный план на 21%](#)

Содержание

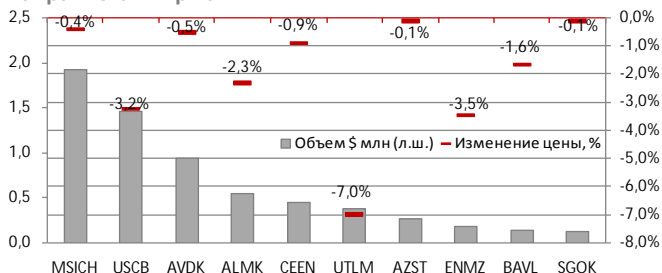
- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(07-Мар\)](#)
- [Экономические Показатели \(06-Мар\)](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

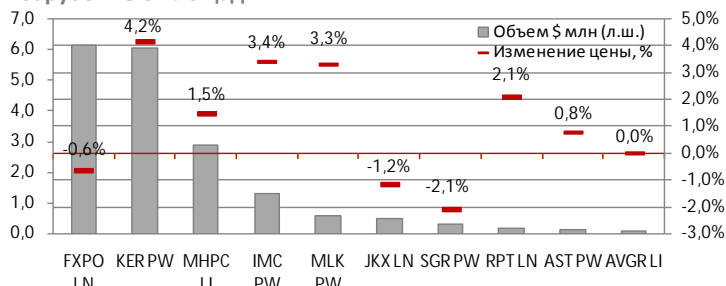
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1,95	09 Фер	Покупать
AVDK	-	22 Фер	Пересмотр
FXPO	6,9	27 Фев	Покупать
SMASH	-	06 Мар	Пересмотр
CGOK	1,06	15 Мар	Держать
UTLM	-	19 Мар	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Украинская Биржа



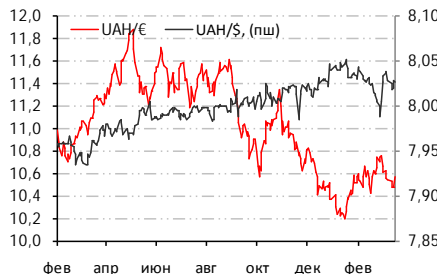
Зарубежные Площадки



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1660	0.09	-2.17	6.16
Нефть (L.Sweet)	107	1.86	-0.01	7.9
EUR/USD	1.32	0.52	-1.41	1.61

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](#)

Промышленное производство выросло за счет роста выпуска э/э

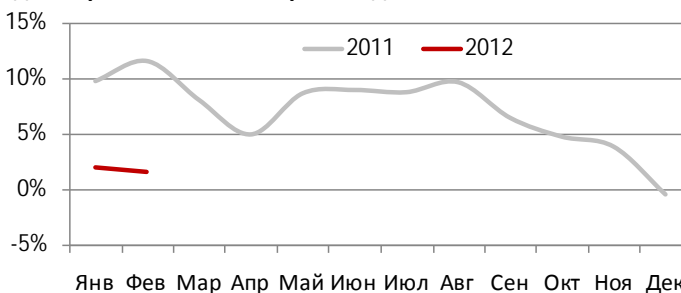
По данным Госстата темп роста промышленного производства в годовом выражении в феврале составил 1,6%, тогда как в январе был 2,0%. По отношению к январю промышленное производство в феврале выросло на 0,4%.

Олег Иванец: данные промышленного производства оказались существенно лучше наших ожиданий, и близки к консенсус-прогнозу Блумберг (+1,4% г/г). Негативная ситуация в ключевых для украинской промышленности отраслях создавала предпосылки для сокращения промышленного производства, однако рекордные похолодания привели к существенному росту производства электроэнергии (9% г/г), добычи энергоресурсов (5,3% г/г). Кроме этого, рост показала и пищевая промышленность, тогда как до этого наблюдался тренд снижения производства. Рост сектора был вызван значительным ростом производства ликероводочных изделий (20% г/г) и сигарет (26% г/г и 59% м/м), тогда как остальные сегменты снизили производство. Как мы и прогнозировали, металлургия увеличила отставание производства от прошлого года (с 1,6% г/г в январе до -3,8%), а машиностроение существенно замедлил темп роста (с 11,7% г/г в январе до 0,2%). В целом, на 2012 год мы ожидаем темп роста промышленного производства на уровне 3,5%.

Промышленное производство по основным видам деятельности

	Фев12/ Янв12	Фев12/ Фев11	Янв12/ Янв11	2М12/ 2М11	2М11/ 2М10
Промышленность:	0,4%	1,6%	2,0%	2,0%	11,2%
Металлургия	-6,8%	-3,8%	-1,6%	-2,7%	15,7%
Э/э и газ	6,4%	12,3%	3,4%	7,8%	1,2%
Пищепром	6,7%	0,8%	-1,9%	-0,5%	-1,5%
Машиностроение	4,5%	0,2%	11,7%	5,8%	30,6%
Добывающая пром.	-6,2%	3,5%	1,7%	3,4%	6,2%
Химпром	6,9%	11,8%	1,9%	9,3%	23,0%

Индекс промышленного производства, % г/г



Источник: Госстат

Первая Школа Трейдинга

УКРАЇНСЬКА БІРЖА

арткапітал

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 02.04 Мест: 10

КУРС ТРЕЙДЕР Дата: 26.03 Мест: 10

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ Дата: 19.03 Мест: 1

КУРС «СКАЛЬПИНГ» Дата: 26.03 Мест: 10

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

КУРС «ФОРТС» 02.04 10

www.private.art-capital.com.ua

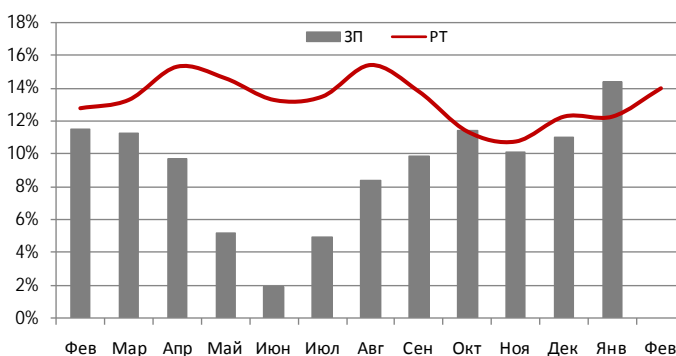
Актуальные новости

Темп роста розничной торговли в феврале ускорился до 14,0%

По данным Госстата темп роста розничной торговли в феврале ускорился в годовом выражении по сравнению с январем с 12,3% до 14,0%.

Олег Иванец: розничная торговля продолжает демонстрировать двухзначные темпы роста благодаря практически аналогичным темпам роста доходов населения и снижению девальвационных ожиданий. В целом на 2012 год мы прогнозируем рост розничных продаж на уровне 10%.

Темпы роста розничной торговли (РТ) и зарплат (ЗП) 2011-2012, г/г



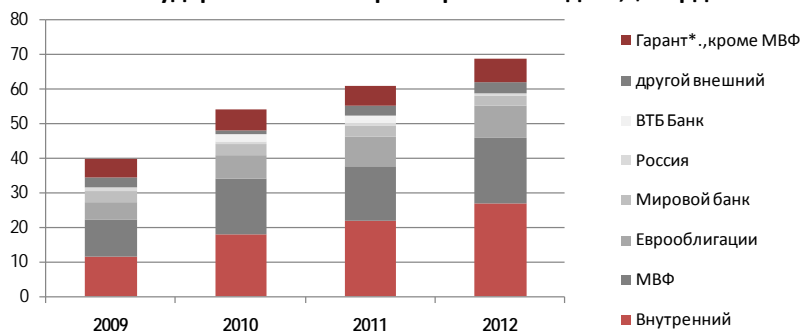
Источник: Госстат

Госдолг Украины в январе 2012 вырос на 0,4%

Совокупный государственный (прямой) и гарантированный долг Украины в январе 2012 года вырос на 0,44%, или на \$263 млн., - до \$59,479 млрд., сообщается на веб-сайте Министерства финансов. Согласно сообщению, прямой госдолг в январе вырос на 0,36%, или на \$163 млн., - до \$44,879 млрд.: прямой внешний долг - на 0,45%, или \$111,2 млн., - до \$24,618 млрд., прямой внутренний - на 0,26%, или на \$51,9 млн., - до \$20,261 млрд.

Олег Иванец: основной рост долга был вызван ростом курса SDR, что привело к росту долга перед МВФ на \$70 млн., хотя новых средств от Фонда Украина не получала. Остальной рост долга также отчасти связан с ослаблением доллара к другим валютам, а отчасти вызван новыми заимствованиями правительства на внутреннем рынке. В целом, мы сохраняем наш прогноз роста госдолга в 2012 году на \$10 млрд. до \$69 млрд., при этом львиную долю ресурсов Украина должна получить от МВФ. Несмотря на практически тупиковую ситуацию в переговорах с Фондом, другого выхода, как договорится с ним, у украинского правительства нет. Возврат средств МВФ в 2012 году снизит резервы НБУ до критического уровня, что приведет к потере доверия инвесторов к Украине. Это в свою очередь вплотную приблизит страну к дефолту. Кроме этого, необходимо понимать, что в 2013-2014 гг Украина должна возратить МВФ ежегодно еще больше средств, чем в 2012 году, а затягивание переговорного процесса может привести к тому, что Фонд выдвинет новые требования к Украине. Мы прогнозируем, что госдолг к ВВП останется в 2012 году неизменным на уровне 36%.

Государственный и гарантированный долг, \$млрд.



Источник: Минфин, прогнозы Арт Капитал

Актуальные новости

Компании и отрасли

Потреб. товары

[МНРС LI, ПОКУПАТЬ, \$21.9]

Прогноз Арт-Капитал: МХП увеличил чистую прибыль на 40% в 2011

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП опубликует аудированные финансовые результаты за 2011 год во вторник, 20 марта, в 9:00 по киевскому времени. В этот же день компания проведет конференц-связь по итогам финансового года.

Андрей Патиота: Мы ожидаем роста выручки компании на 30% по сравнению с 2010 годом, до 1,23 млрд долларов. При этом рентабельность по нашим прогнозам возрастет на 1-4 п.п., по сравнению с прошлым годом, что немного выше консенсус-прогноза Bloomberg. Мы ожидаем EBITDA на уровне 435 млн долларов и чистую прибыль 302 млн долларов.

Рост выручки обусловлен не только ростом почти на 10% средней цены реализации курятины и на 35% - подсолнечного масла. Этому также способствовало увеличение продаж курятины на 12% г/г, несмотря на полную загрузку производственных мощностей в данном сегменте. Третьим главным фактором роста выручки в 2011 году стал рекордный урожай и соответственно продажи зерновых и масличных культур. Так, урожай кукурузы увеличился более чем вдвое, превысив 1 млн тонн, что позволило компании продать часть запасов, хотя традиционно кукуруза использовалась для внутренних нужд, а пшеница и рапс были основными культурами, выращиваемыми в рамках севооборота для дальнейшей продажи. По нашим прогнозам, выручка в зерновом сегменте в 2011 году выросла почти втрое до 103 млн долларов.

Что касается рентабельности, то мы считаем, что рост цен на конечную продукцию с запасом перекрыл увеличение операционных затрат на единицу продукции в 2011 году. А продажа большей части зерна в третьем-четвертом кварталах года (включая продажи по форвардным контрактам) позволила смягчить эффект снижения цен на зерновые в Украине на фоне рекордного урожая. Поэтому мы ожидаем даже незначительного роста рентабельности зернового сегмента в 2011 году по сравнению с показателем 2010 года. В целом, мы ждем повышения рентабельности до 35% по валовой прибыли и EBITDA и до 25% по чистой прибыли.

07.03.2012 МХП построит два новых элеватора

06.02.2012 МХП возобновит экспорт курятины в Россию в середине февраля

31.01.2012 МХП увеличил продажи курятины на 12% в 2011

Прогноз основных финпоказателей МХП в 2011, млн долларов

	2011П	2010	г/г
Чистая выручка	1229	944	30%
Валовая прибыль	427	293	46%
<i>валовая рентабельность</i>	35%	31%	4 пп
ЕБИТДА	435	325	34%
<i>рентабельность EBITDA</i>	35%	34%	1 пп
Чистая прибыль	302	215	40%
<i>чистая рентабельность</i>	25%	23%	2 пп

Источник: данные компании, прогноз Арт Капитал

Актуальные новости

Металлургия

[SGOK, ПОКУПАТЬ, \$1,95]

Чистая прибыль Северного ГОКа составила 781 млн долл. в 2011г.

Северный ГОК в 2011 г. увеличил чистую прибыль в 2.3х г/г до 6250 млн грн (781 млн долл.). Согласно Ценным бумагам Украины, общее собрание акционеров компании за 2011 состоится 19 апреля. В повестку дня собрания включен вопрос о распределении дивидендов. Дата отсечения реестра 24:00ч 12 апреля 2012.

Дмитрий Ленда: Новость Нейтральна для акций компании. Значительная чистая прибыль была обусловлена ростом цен на железную руду на 54% г/г в 2011. Компания регулярно демонстрирует прибыль и выплачивает щедрые дивиденды. Мы полагаем, что вся прибыль по итогам 2011 будет направлена на выплату дивидендов. Это составит 2,7 грн на акцию, что подразумевает дивидендную доходность в 23%. Результаты 2011 года оказались на уровне наших прогнозов в 783 млн долл. и лучше консенсус прогноза Bloomberg в 758 млн долл. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с ЦЦ \$1,95. По цене закрытия 11,9 грн. SGOK торгуется с коэффициентом PE'11 4.4х.

- 10.02.2012 СевГОК: Рекомендация Покупать
- 03.02.2012 Украина снизила выпуск ЖРС на 1.8% м/м в январе
- 11.01.2012 Украина увеличила выпуск ЖРС на 3% г/г в 2011

Чистая прибыль Северного ГОКа, млн долл.



Источник: Данные компании

Банки

[USCB, Пересмотр]

Укрсоцбанк 20 марта проведет собрание акционеров, увеличит УФ

Игорь Путилин: 16 марта Укрсоцбанк опубликовал официальное сообщение о проведении 20 апреля общего собрания акционеров. Кроме стандартных вопросов об утверждении результатов деятельности за 2011г и распределении прибыли/дивидендов, 12-14 вопросами значится увеличение уставного капитала путем дополнительного выпуска акций. Укрсоцбанк не указывает цели такой допэмиссии. Законодательство Украины предусматривает выпуск акций как по номинальной, так и по рыночной стоимости. Номинал одной акции USCB составляет 0,1 грн, тогда как рыночная стоимость 0,2 грн. Сообщение о собрании банк начал рассылать еще в начале прошлой недели, а официальную публикацию сделал только в пятницу. В результате чего его акции за неделю вышли в лидеры роста и выросли на 16%. Одной из возможных причин допэмиссии является объединение Unicredit Банк Украина и Укрсоцбанк, которые принадлежат одной финансовой группе UniCredit S.p.A. с активами \$950 млрд. Материнская структура в январе 2012г. также провела допэмиссию акций на сумму €7,5 млрд. Акции размещались с дисконтом 63% к рыночной стоимости на момент объявления.

Актуальные новости

Телеком

[UTLM, ПЕРЕСМОТР]

Укртелеком затягивает продажу мобильного бизнеса

По сообщению Интерфакс-Украина, продажа Укртелекомом своего мобильного подразделения затягивается. Один из вероятных покупателей – МТС Украина – заявил о выходе из переговорного процесса из-за позиции Укртелеком. В то же время, другой основной претендент на обладателя единственной в Украине 3G лицензии – крупнейший украинский провайдер мобильной связи Киевстар – продолжает переговорный процесс, сообщил Интерфакс-Украина.

Андрей Патиота: новость НЕГАТИВНА для компании. Хотя все технические и юридические нюансы уже давно решены, затягивание переговоров может говорить о том, что стороны не могут согласовать приемлемую цену за актив, который мы оцениваем не менее 1 млрд грн. Это негативно влияет на ожидания рынка, так как не дает возможности оценить будущие денежные потоки компании и возможный размер дивидендов после продажи мобильного подразделения. К тому же, исключение из индексной корзины УБ акций оператора с 16 марта уже привело к значительному снижению ликвидности бумаги и падению интереса со стороны инвесторов. Мы ожидаем, что данная тенденция усилится в ближайшие месяцы. Исходя из этих двух факторов – неопределенности и падения ликвидности – мы ставим нашу рекомендацию по акциям Укртелеком на Пересмотр, который может продлиться до завершения сделки по продаже компанией мобильного бизнеса.

17.02.2012 Укртелеком увеличил прибыль в 4К11 до 74 млн грн

24.01.2012 Укртелеком нарастил базу пользователей услугой ШПД на 6,6% в 4К11

02.11.2011 Укртелеком планирует создать новую сеть ШПД на базе FTTx

Металлургия

[AVDK UK, ПЕРЕСМОТР]

Авдеевский КХЗ модернизирует КБ№9

Авдеевский КХЗ планирует увеличить выпуск валового кокса на 2,7% м/м до 348 тыс. тонн в марте, сообщает Металл-Курьер. В феврале на предприятии приступили к капитальному ремонту коксовых печей на КБ №9. До конца года запланировано последовательно провести перекладку 65 печей, за счет чего будет восстановлена первоначальная емкость камер. Капитальный ремонт всех печей КБ №9 позволит агрегату достичь проектной мощности – 910 тыс. тонн валового кокса в год.

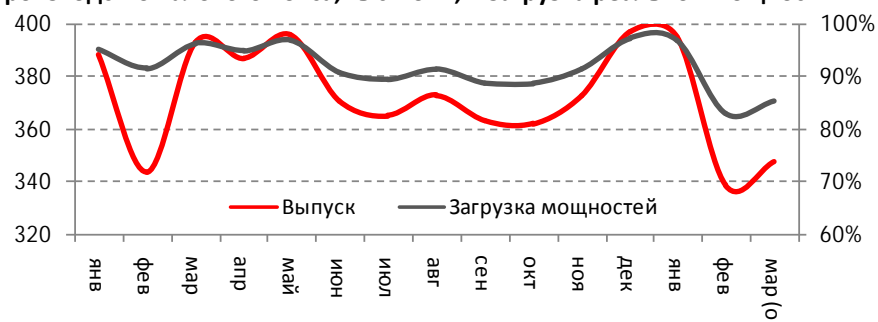
Дмитрий Ленда: Новость о росте производства является НЕЙТРАЛЬНОЙ для акций предприятия, в то время как новость о модернизации батареи ПОЗИТИВНА. В настоящее время предприятие работает не с полной загрузкой, но в перспективе ситуация должна улучшиться. Учитывая амбициозные планы Метинвеста нарастить выплавку стали до 25 млн тонн в год, мы прогнозируем увеличение потребности группы в коксе. Поэтому увеличение мощностей позволит компании нарастить выпуск и продажи в будущем. Мы подтверждаем наш ПОЗИТИВНЫЙ взгляд на компанию в долгосрочном периоде, хотя у нас есть некоторые опасения относительно слабой отчетности за 2011, и намерены вскоре обновить нашу рекомендацию.

02.03.2012 Украина сократила выпуск кокса на 9,2% м/м в феврале

24.02.2012 Авдеевский КХЗ в феврале снизит производство на 13,3% м/м

10.01.2012 Украина увеличила выпуск кокса на 5,3% г/г в 2011

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



Источник: Металл-Курьер

Актуальные новости

Производство удобрений

[STIR, Приостановлено]

Концерн Стирол получил 324 млн грн чистого убытка в 2011 году

Согласно сообщению концерна Стирол о проведении очередного собрания акционеров, намеченного на 18 апреля 2012 года, компания в 2011 году получила 324 млн грн чистого убытка. В повестку дня собрания также включен вопрос о принятии решения о значительных правовых действиях.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕГАТИВНА для акций Стирол, поскольку убыток 324 млн. грн оказался больше консенсус-прогноза Bloomberg – убыток 230 млн грн. Основная часть убытка была сформирована в четвертом квартале на фоне роста цен на природный газ для предприятий группы Ostchem до \$410 (+22% кв/кв). При этом, цены на удобрения изменялись разнонаправлено: аммиак вырос на 11% кв/кв до \$588/т, карбамид упал на 3.3% кв/кв до \$472/т, селитра снизилась на 4.4% кв/кв до \$310/т. Таким образом, ценовая конъюнктура, с учетом приблизительно 20% дисконта, с которым Стирол продает свои удобрения трейдинговым компаниям Ostchem, по-прежнему не позволяла Стиролу работать с прибылью. Мы ожидаем поквартального ухудшения финансовых показателей концерна в первом квартале 2012 года, на фоне дальнейшего роста цен на газ и падения цен на удобрения.

- 22.12.2011 Стирол за 11М2011 существенно нарастил производство минудобрений
- 09.12.2011 Стирол запустил в работу третий агрегат по выпуску аммиака
- 27.10.2011 Стирол в третьем квартале получила 79 млн грн чистого убытка

Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$5,6]

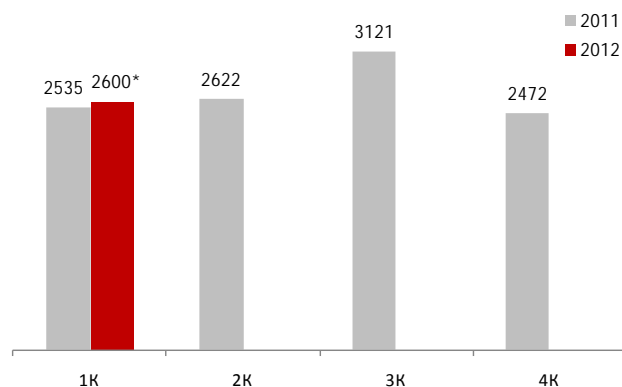
Крюковский ВСЗ повысил производственный план на 21%

Крюковский ВСЗ прогнозирует производство грузовых вагонов в 1К2012 на уровне 2600 ед. (+3% г/г). Такой прогноз означает, что в марте производство составит 845 единиц (-2% г/г, +12% м/м).

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для Крюковского ВСЗ, повысившего мартовский план на 21% до 845 ед., что всего на 16% ниже обычного объема. Ранее менеджмент ожидал, что в марте производство упадет на 30% из-за февральского пожара в красильном цеху; причем был риск, что спад может оказаться еще больше из-за того, что приостановка действия сертификата соответствия Кременчугского СЗ оказалась более продолжительной, чем ожидалось, а также из-за еще одного пожара в марте. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции KVBZ, с целевой ценой \$5,6.

- 14.03.2012 Крюковский ВСЗ в феврале снизил производство на 25%
- 12.03.2012 Крюковский ВСЗ: чистая прибыль совпала с прогнозом
- 12.03.2012 Крюковский ВСЗ поставит в Кению грузовые вагоны на \$60 млн

Производство вагонов Крюковского ВСЗ, 2011-2012



* Прогноз компании

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	311	66	-2.7%	-13%	-14%	-61%	293.3	909.9	65	1.5
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	-8%	-8%	11%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.34	379	-7.0%	-22%	-24%	-42%	0.25	0.65	12.9	250
MTBD	Мостобуд	76	0.0	16.6%	-17%	-16%	-72%	49.9	290.0	0.5	0.05
STIR	Стирол	26.1	39	-4.3%	-20%	-29%	-62%	25.9	85.1	15	3.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	137	-1.6%	-10%	-9%	-70%	0.11	0.44	81	5 040
FORM	Банк Форум	1.5	0	1.6%	-4%	6%	-71%	1.0	5.5	0.3	1.8
USCB	Укрсоцбанк	0.20	1 458	-3.2%	11%	20%	-65%	0.14	0.65	170	7 436
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.9	455	-0.9%	-11%	-8%	-52%	6.4	18.1	266	248
DNEN	Днепрэнерго	633	18.5	-11.3%	-8%	-3%	-46%	487.3	1 234	0.9	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.0	103	-1.9%	-11%	-3%	-59%	21.0	76.3	37	10
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	6%	53%	-32%	0.5	4.0	0.8	4.6
DNON	Днепроблэнерго	190.0	48	н/д	23%	29%	-21%	114.4	250.0	2.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	198	3	-0.5%	-23%	-21%	-48%	120.9	400.2	1.1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	0	-4.4%	-7%	10%	-47%	0.7	2.2	0.5	3.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	266	-0.1%	-6%	-2%	-46%	0.8	3.3	92	517
ALMK	Алчевский МК	0.09	552	-2.3%	-10%	-8%	-52%	0.04	0.23	279	21 486
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	н/д	н/д	3%	35%	-63%	0.09	0.43	0.2	12
ENMZ	Енакиевский МЗ	66	183	-3.5%	0%	-5%	-52%	36.8	179.7	121	14
MMKI	ММК им. Ильича	0.26	13	н/д	-1%	-7%	-67%	0.20	0.80	0.8	23
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	11.8	3.1%	3%	29%	-1%	0.8	1.4	2.7	20
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.5	3	-18.7%	-41%	-23%	-78%	0.3	2.2	0.3	4.7
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.1	1	0.6%	2%	25%	0%	5.0	8.7	4.4	4.7
PGOK	Полтавский ГОК	16.3	1	-1.3%	-5%	-1%	-59%	15.2	42.9	1.4	0.7
SGOK	Северный ГОК	11.9	130	-0.1%	2%	29%	-13%	8.1	14.9	19	14
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.28	1	0.1%	-5%	17%	-70%	0.9	4.6	2.9	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.40	0	3.6%	-1%	46%	-67%	0.9	4.7	0.8	5.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.3	944	-0.5%	-9%	-14%	-61%	5.2	15.4	195	260
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	8.5	-0.2%	-20%	-16%	-76%	0.12	0.65	0.7	30
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	65	0.1%	-14%	-7%	-71%	0.9	4.8	19	106
Машиностроение											
AVTO	Укравто	48	0.4	5.2%	-16%	-20%	-64%	32.2	136.5	0.7	0.11
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.9	5	5.1%	-3%	-1%	-33%	15.1	35.5	16	5.7
LTPL	Лугансктепловоз	2.5	н/д	н/д	11%	8%	-38%	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	0.20	9	-0.5%	1%	-15%	-33%	0.15	0.33	1.1	44
MSICH	Мотор Сич	2 384	1 918	-0.4%	-1%	7%	-25%	1 607	3 871	332	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	2.5%	-4%	-7%	-98%	0.1	11.4	1.1	44.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.9	0	15.9%	29%	43%	-63%	2.5	17.0	0.3	0.55
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.4	54	-2.2%	6%	44%	-53%	2.7	10.1	25	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%	226%	-28%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	3	0.2	18.6%	2%	9%	-64%	2	14.6	0.3	1.14
DNSS	Днепроспецсталь	1 300	81.0	н/д	-7%	-35%	-28%	1 000	2 397	28.0	0.13
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	28.0	н/д	н/д	-20%	-30%	-57%	14.0	70.0	0.2	0.04
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	0%	0%	-63%	0.30	1.60	2.4	31
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	7%	7%	-55%	1.0	3.6	0.5	3.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	0%	7%	-51%	0.22	1.69	2.1	44
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	-19%	-26%	-50%	1.0	16.0	6.7	7.81
KSOD	Крым сода	1.2	54.7	н/д	-4%	-4%	-22%	1.00	2.98	0.1	0.9
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	6 500	н/д	н/д	44%	39%	-6%	4 472	6 959	1.43	0.0019
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	-17%	-17%	-34%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнергомаш	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-25%	1.0	10.0	2.7	12.8
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	50%	101%	-38%	0.05	0.28	2.3	110
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-14%	-20%	-25%	3.5	5.9	9.2	16
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-39%	2.0	4.1	0.3	1.4
ZACO	Запорожжюкк	1.0	н/д	н/д	-16%	-68%	-75%	1.0	4.0	3.2	9.6
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-35%	1.1	2.1	0.0	0.1
ZPST	Запорожсталь	3.6	н/д	н/д	-11%	-10%	-29%	3.0	6.0	0.5	1.1

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 23.2	20.7	0.8%	12%	25%	-34%	18.0	38.0	129	20
AST PW	Astarta	PLN 65.5	148.3	0.8%	1%	26%	-20%	43.6	96.5	231	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.5	81	0.0%	16%	43%	-42%	6.0	20.5	914	123
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 338	6 130	-0.6%	3%	26%	-15%	237.4	522.5	5 820	1 163
CLE PW	Coal Energy	PLN 27.8	52.1	-1.8%	11%	29%	39%	14.7	29.0	159	20
IMC PW	IMC	PLN 12.4	1 305.0	3.4%	22%	59%	15%	7.0	12.6	45	13.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 172	512	-1.2%	25%	26%	-45%	119.0	340.7	314	136
KER PW	Kernel Holding	PLN 69.9	6 035	4.2%	-3%	1%	-14%	52.5	85.0	2 562	117
KSG PW	KSG	PLN 23.0	49	0.1%	-2%	12%	5%	16.1	29.0	69	11
MHPC LI	MHP	\$ 13.9	2 873	1.5%	3%	30%	-21%	8.0	19.9	1 591	121
MLK PW	Milkiland	PLN 17.8	604.2	3.3%	16%	27%	-54%	10.4	42.0	242	49.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	3.3	-5%	-3%	-32%	-22%	0.7	2.9	3.7	1.9
OVO PW	Ovostar	PLN 113	26.88	-0.1%	22%	69%	82%	42.0	118.9	86	3.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.4	195	2.1%	-2%	3%	-24%	25.25	57.00	43	93
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.3	322	-2.1%	-11%	13%	-18%	7.5	13.7	183	65
WES PW	Westa	PLN 3.8	24	-2.3%	-5%	26%	-68%	2.7	12.2	41	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	311	2 102	5	814.6	162%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.1	2.2	1.7	10.5	3.1	2.3
UTLM	0.34	786	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.9	4.9	3.4	2.7	42.6	9.1	5.2
MTBD	76	5.5	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	26.1	88	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	448	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
USCB	0.20	323	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	7.9	363	22	17.6	123%	мар-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	6.2	4.6	3.1	82.5	4.9	3.1
DNEN	633	470	2	1 201	90%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.6	4.3	3.3	13.2	4.4	2.9
DOEN	28.0	82	14	80	186%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.3	7.4	4.5	4.6	отр	6.7	6.7
ZAEN	198	315	4	492.0	148%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.3	6.5	3.6	2.3	31.5	3.6	2.1
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	709	4	2.83	109%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.4	4.3	3.2	отр	20.4	10.2
ALMK	0.09	301.2	4	0.16	76%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.8	6.5	5.4	30.1	12.8	4.9
ENMZ	66	87.0	9	82	24%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.0	отр	отр	3.3
HRTR	1.2	390.3	2	2.0	66%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.5	3.6	2.8	3.1	4.9	4.0	4.4
Железная руда																
PGOK	16.3	388	3	26.6	63%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.7	2.0	2.1	2.7	2.0	2.1	2.8
CGOK	8.1	1 175	0.5	8.4	5%	окт-11	Держать	1.6	1.7	1.7	3.2	3.4	3.6	4.6	4.7	4.9
SGOK	11.9	3 415	0.5	15.6	31%	фев-12	Покупать	2.1	2.1	2.0	3.3	3.2	3.2	4.4	4.2	4.2
Коксохимы																
AVDK	5.3	129.9	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	2.7	2.7	1.9	отр	отр	12.6
ALKZ	0.16	59.8	2	0.51	220%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.9	2.4	1.9
YASK	1.3	44.1	9	2.88	122%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.6	2.7	2.7	3.0	1.9	1.5
Машиностроение																
AVTO	48	37.9	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	22.9	327.1	5	44.4	94%	фев-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	2.6	2.6	3.0	3.8	3.8	4.1
LTPL	2.5	67.8	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.5	0.3	0.2	7.7	3.9	2.7	>100	4.8	2.9
LUAZ	0.20	106.2	11	0.4	99%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.0	9.2	6.2	58.3	14.5	4.0
MSICH	2 384	617	24	5 048	112%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.1	1.7	1.7	3.7	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	4.9	43.3	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	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	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SVGZ	4.40	124.1	8	11.1	151%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.7	3.9	3.3	6.2	4.5	3.5
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	0.17	195.5	2	0.46	178%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.4	1.3	1.3	5.5	3.4	2.8

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	160	45	30.8	33%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.4	7.5	6.8	10.8	13.3	10.9
AST PW	PLN 66	523	37	102.4	56%	ноя-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	4.3	4.4	4.2	3.6	4.3	4.4
AVGR LI	\$ 9.5	607	23	17.9	89%	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 338	3 152	н/д	436.0	29%	фев-12	Покупать	1.8	1.8	1.8	3.9	3.9	4.0	5.5	5.4	5.4
JXL LN	GBp 172	467	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	1 778	62	72.7	4%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.7	6.9	5.8	8.2	6.7	6.1
MHPC LI	\$ 13.9	1 499	35	21.9	58%	мар-12	Покупать	1.7	1.5	1.2	4.9	4.2	4.3	5.0	4.8	4.8
MLK PW	PLN 18	177	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.7	0.6	0.5	4.9	4.1	3.6	8.8	7.1	6.4
4GW1 GR	€ 1.4	31	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"

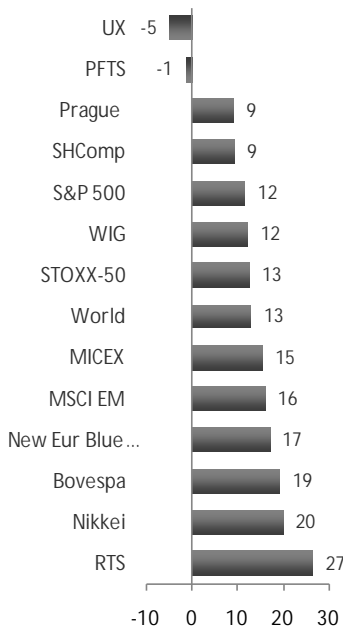
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							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	1 300	174	10.0	2 485.6	91%	июл-11	0.6	0.5	0.4	7.4	6.0	4.9	24.1	8.3	6.0
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	110	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
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	2.0	43	8.7	2.3	17%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.4	2.4	н/д	5.9	3.3	н/д
MZVM	0.2	8.2	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	0.5	12	7.4	2.3	364%	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	1.4	58	5.4	3.9	181%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.0	211	9.5	6.2	55%	окт-11	1.2	0.9	0.7	2.9	2.3	2.2	3.9	3.9	3.6
KSOD	1.2	33	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	1.0	15	7.2	7.4	632%	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	13.46	11.95	1.29	1.23
STOXX-50	Европа	10.20	9.18	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.14	9.28	0.79	0.76
Nikkei	Япония	24.15	15.67	0.59	0.57
FTSE	Великобрит.	10.67	9.64	1.01	0.97
DAX	Германия	11.18	9.94	0.65	0.62
Медиана по развитым странам		10.93	9.79	0.75	0.73
MSCI EM		10.84	9.64	1.07	0.98
SHComp	Китай	9.96	8.53	0.95	0.86
MICEX	Россия	6.23	6.00	0.93	0.89
RTS	Россия	6.20	5.99	0.88	0.84
Bovespa	Бразилия	11.03	9.75	1.18	1.09
WIG	Польша	10.42	10.09	0.23	0.29
Prague	Чехия	11.18	9.63	1.08	1.07
Медиана по развивающимся с		10.42	9.63	0.95	0.89
PFTS	Украина	5.08	3.97	0.27	0.30
UX	Украина	10.63	4.22	0.23	0.22
Медиана по Украине		7.86	4.09	0.25	0.26
Потенциал роста к развит. страм		39%	139%	201%	179%
Потенциал роста к развив. стра		33%	135%	281%	241%

Регрессионный анализ индекса UX



Комментарий аналитика: Длившееся два месяца ралли, начавшееся в конце декабря и достигшее наибольшего масштаба в США, в Украине осталось незамеченным. В итоге дисконт индекса UX к регрессионному прогнозу продолжает расти. Так называемое «бегство к качеству», начавшееся в августе из-за опасений вокруг Европейской экономики и снижения кредитного рейтинга США, сопутствовало росту дисконта с 15% до 45%. Размер дисконта означает, что, когда прекратится бегство к качеству, потенциал роста составит 80%. Однако, произойдет это не раньше, чем утихнут волнения вокруг Европейского долгового кризиса.

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	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	5.3%		3.8%			6.6%			4.6%			
Промпроизводство. г/г	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	0.5%*
С/х. производство. г/г, н.*	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.7%*
Розничные продажи. г/г	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%	12.3%	12.3%	11.0%*
Реальные зарплаты. г/г	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%	11.0%	14.4%	12.0%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%	4.6%	3.7%	3.0%
Производителей. г/г	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%	14.2%	11.8%	7.5%
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.5*	0.4	-0.4*
Финансовый счет. \$млрд.	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.8	0.5*	-1.3	0.3*
Платеж. баланс. \$млрд.	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-1.0*	-0.9	-0.1*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк. средн.	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01	8.02	8.02	8.02

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

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)

Макроэкономические Показатели

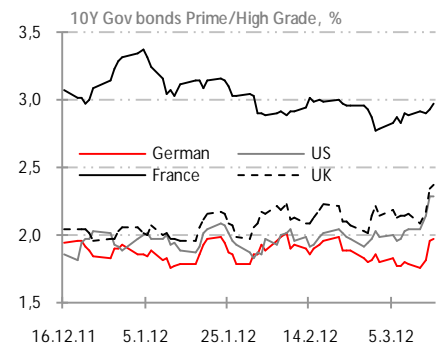
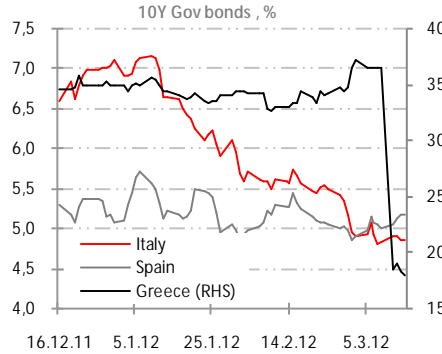
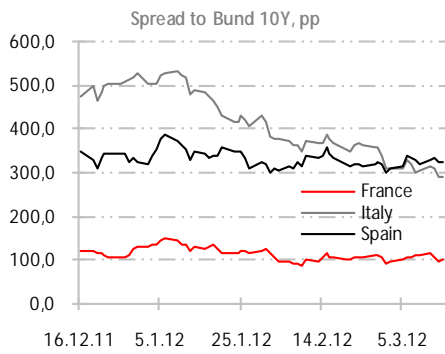
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7198	7400
Промпроизводство, % г/г	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3	3.5
Сельское хозяйство, % г/г	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	17.5	-5.2
Капитальные инвестиции, % г/г	9.3	25.2	31.9	0.7	-31.3	6.9	20.0*	13.2
Розничная торговля, % г/г	23.0	25.3	29.3	17.9	-20.6	7.8	13.7	10.0
Зарплаты, % г/г	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	8.7	5.0
Безработица, МОП, %	7.8	7.4	6.9	6.9	9.6	8.8	8.5*	8.3
Мировые рейтинги								
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82	77
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	101*	97
Moody's/S&P/Fitch	B1/BB/BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/B+	B2/B+/B	B2/B/B	B2/B+/B	B2/B+/B
Цены								
ИПЦ (потребление), % дек/дек.	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	8.0
ИПЦ (потребление), % г/г.	13.5	9.1	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	5.0
ИЦП (производ.), % дек/дек	9.5	14.1	23.3	23.0	14.3	18.7	14.2	4.0
ИЦП (производ.), % г/г	16.7	9.6	19.5	35.5	6.5	20.9	19.0	5.7
Платежный баланс								
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.0	-2.5	-5.5
Текущий счет, \$млрд.	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.3	-9.4
Текущий счет, % ВВП	2.9	-1.5	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.7	-5.3
Торговый баланс, \$млрд.	0.7	-3.1	-8.2	-14.4	-2.0	-4.0	-9.2	-9.4
Экспорт, \$млрд.	44.4	50.2	64.0	85.6	54.3	69.3	88.8	95.0
Импорт, \$млрд.	43.7	53.3	72.2	100.0	56.2	73.2	98.0	105.0
Финансовый счет, \$млрд.	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	8.0	6.8	3.9
ПИИ, \$млрд.	7.5	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.6	5.0
ПИИ, % ВВП.	9.1	5.2	6.9	6.1	4.1	4.7	4.0	2.8
Государственные финансы								
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-1.7	-2.0
Госдолг, % ВВП	18.0	14.8	12.3	13.7	34.0	40.2	36.2	38.5
Госдолг, \$млрд.	15.5	16.0	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	68.9
Внутренний госдолг, \$млрд.	3.8	3.3	3.7	6.1	13.2	19.6	21.1	26.9
Внешний госдолг, \$млрд.	11.7	12.7	13.9	18.5	26.6	34.7	38.1	42.0
Внешний валовой долг, \$млрд.	39.6	54.5	80.0	101.7	103.4	117.3	125*	133.0
Резервы, \$млрд.	19.4	22.4	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	30.0
Резервы, % внешний долг	59.7	43.7	41.9	32.6	25.6	29.6	25*	22.5
Резервы, месяцы импорта	5.1	4.8	5.1	3.5	5.0	5.2	4.4	4.1
Валютный курс								
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0	8.0

* - прогноз Арт Капитал, ** - на душу населения

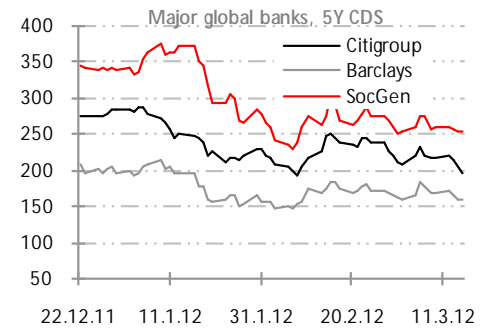
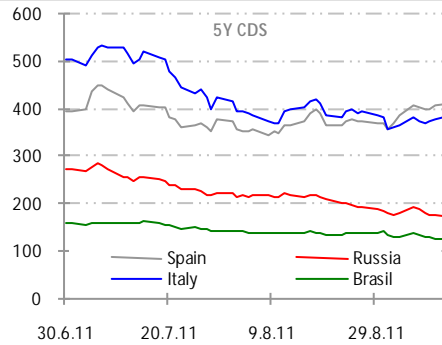
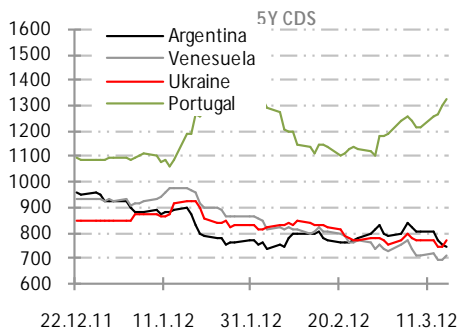
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

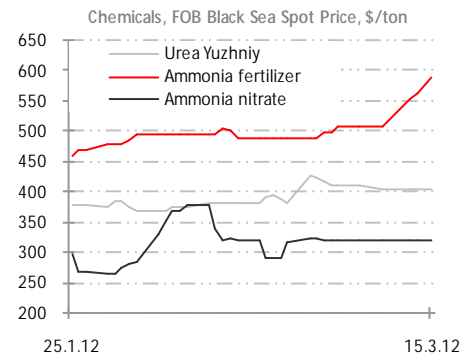
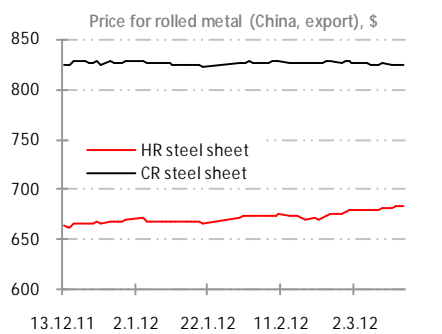
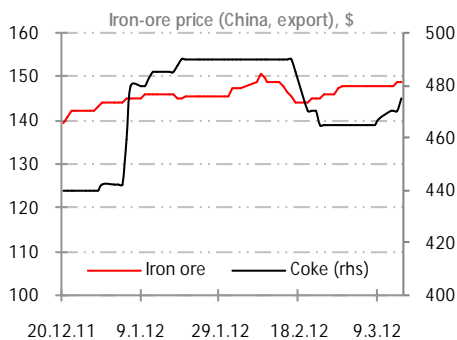
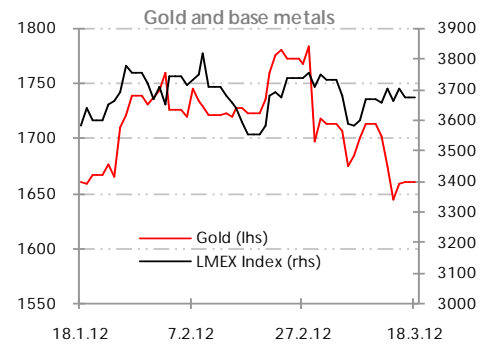
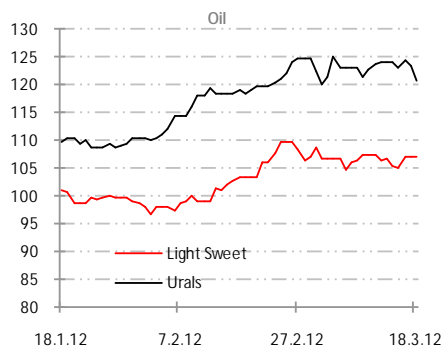
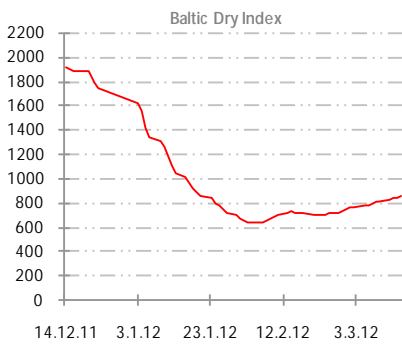
Глобальный валютный и долговой рынок



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

Руководитель департамента по
торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Руководитель направления по
работе с частными инвесторами

Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер

Ольга Шулепова

shulepova@art-capital.com.ua

Ведущий инвестиционный
консультант

Виталий Бердичевский

berdichevsky@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Роман Усов

usov@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Марина Седова

sedova@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Александр Лобов

lobov@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

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@art-capital.com.ua
+380 44 490 51 85 (185)

Руководитель
аналитического
департамента

Игорь Путилин

putilin@art-capital.com.ua

Аналитик:

Экономика, облигации

Олег Иванец

ivanets@art-capital.com.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

Алексей Андрейченко

andriychenko@art-capital.com.ua

Старший аналитик:

Металлургия

Дмитрий Ленда

lenda@art-capital.com.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

Андрей Патиота

patiota@art-capital.com.ua

Аналитик:

Энергетика, Нефтегаз,

Химия

Станислав Зеленецкий

zelenetskiy@art-capital.com.ua

Редактор

Павел Шостак

shostak@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».