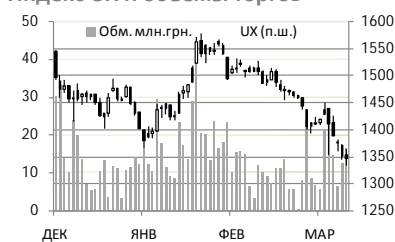




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.3	1.3	7	11.3
S&P 500	США	-0.2	2.7	12	11.9
Stoxx-50	Европа	-0.4	2.2	11	9.0
FTSE	ВБ	0.0	0.3	6	9.5
Nikkei	Япония	0.4	4.2	20	15.7
MSCI EM	Развив.	-0.2	-2.9	14	9.5
SHComp	Китай	-0.4	-2.4	8	8.4
RTS	Россия	-0.4	-3	22	5.7
WIG	Польша	-0.1	-0.1	10	9.9
Prague	Чехия	-0.1	-2.0	9	9.8
PFTS	Украина	-0.2	-7.5	-5	3.9
UX	Украина	-0.3	-8.6	-8	4.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	-0.7	-14.2	-13.2	5.3
AVDK	5.24	0.6	-8.9	-15.6	1.9
AZST	1.31	-0.9	-9.3	-5.4	3.1
BAVL	0.12	0.4	-7.7	-10.7	н/д
CEEN	7.61	-1.1	-11.6	-11.1	3.1
ENMZ	63.0	1.2	-9.8	-9.2	отр
DOEN	27.01	-2.2	-11.6	-5.9	4.5
MSICH	2360	0.7	-3.1	5.4	1.7
UNAF	301.0	-2.0	-14.2	-17.2	1.6
USCB	0.19	1.6	8.5	14.2	н/д

* Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Мотор Сич проведет ОСА

После падения в предыдущие дни вчера мировые рынки завершили торги без существенных изменений: Stoxx600 снизился на 0,1%, S&P 500 на 0,2%. Рынок по большому счету игнорировал негативные заявления главы ФРС о сложной ситуации с долгами в Европе и рисках, которые она несет для экономики США. Показатель по производственной активности Китая (HSBC manufacturing PMI) снизился до 48,1 в марте против 49,6 в феврале, что является наихудшим показателем с ноября 2011г. Значение ниже 50 означает сокращение активности. Сегодня в еврозоне выйдут аналогичные показатели производственной активности (PMI), в США – пособия по безработице. Украинский UX снизился (-0,3%) в ногу с мировыми площадками. В то время как банковские бумаги продемонстрировали рост, энергофишки – снижение. Среди ТОП-20 бумаг Ясиновский КХЗ (-4%) и Лугансктепловоз (-6%) оказались в лидерах падения, Укртелеком (+4%) – в лидерах роста. Акции последней компании уже выросли на 16% с пятницы и превысили уровни, которые были зафиксированы до дня экспирации мартовского фьючерса. Вагоностроители торговались разнонаправленно. Коммерсант сообщает, что Стахановский ВСЗ (-1%) может утратить контроль над чешским производителем вагонного литья. Сегодня ожидается общее собрание акционеров (ОСА) Мотор Сичи (+0,7%). Хотя чистая прибыль компании не оправдала наших прогнозов, мы ожидаем, что рост ее операционной прибыли в 2011г. превысит 30% г/г. Наш аналитик посетит собрание и сможет «вживую» подключиться к [биржевому каналу](#) сегодня после 16ч. и сообщить нам о результатах ОСА и встречи с топ – менеджментом компании.

Заголовки новостей

- [Валовый внешний долг Украины в 2011 году возрос на 7,6%](#)
- [Очередная авария указывает на проблемы с украинским вагонным литьем](#)

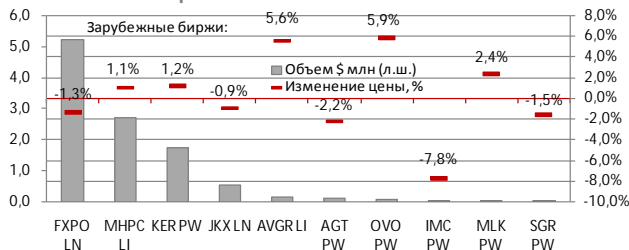
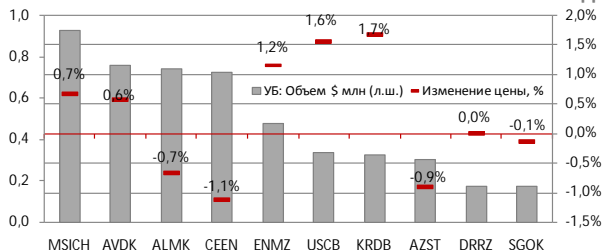
Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(07-Мар\)](#)
- [Экономические Показатели \(21-Мар\)](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
FXPO	6,9	27 Фев	Покупать
SMASH	-	06 Мар	Пересмотр
CGOK	1,06	15 Мар	Держать
UTLM	-	19 Мар	Пересмотр
MHPC	-	19 Мар	Пересмотр
AVGR	-	20 Мар	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменения Цен



Мониторинг Общих Собраний Акционеров (ОСА) и Финансовых Показателей, млн.грн.

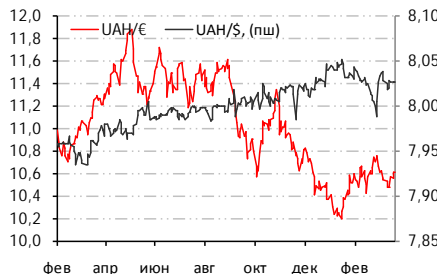
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие	MKT Cap	PE'11	PE'12п
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 348.2	1 344.2	9%	-16%	2 360	4 904.1	3.6	2.5
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107.0	-810.0	249.3	132%	123%	63.0	665.0	2.7	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-27.2	-27.5	81%	-272%	27.0	638.6	neg	6.5
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	35.2	35.2	266%	-88%	7.61	2 811.6	79.8	4.8
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	631.6	788.0	360%	23%	1.19	3 092.2	3.9	4.0
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	682.4	680.2	128%	0.03%	21.8	2 497.7	3.7	3.6
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.12	3 549.3	н.д.	5.2
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.21	331.1	2.8	1.8
ALMK	17.04.2012	10.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 283.7	7.8	12.1
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-324.2	51%	-41%	25.0	676.8	neg	12.5
LTPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.25	493.2	6.9	4.3
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	н.д.	121.6	259%	-48%	1.23	1 043.7	8.6	2.5
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	6 263.8	6 249.2	136%	3%	11.7	27 043	4.3	4.2
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	2 060.8	2 599.2	102%	10%	8.05	9 433.1	3.6	4.7
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.19	2 466.3	н.д.	28.2
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.39	7 303.2	neg	10.6
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.31	5 503.0	neg	19.8
AVDK			147.5	-22.8				5.24	1 022.7	neg	
UNAF			2 291.5	1 605.7				301	16 323		3.0
SVGZ			209.0	159.7				4.40	996.1		4.5

* - Best NI – консенсус-прогноз прибыли /убытка Блумберг; ЧП'11/Best – отношение ЧистПриб'11 к Best NI

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1650	-0.02	-2.74	5.55
Нефть (L.Sweet)	107	1.13	-0.23	7.9
EUR/USD	1.32	-0.25	-1.19	1.84

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

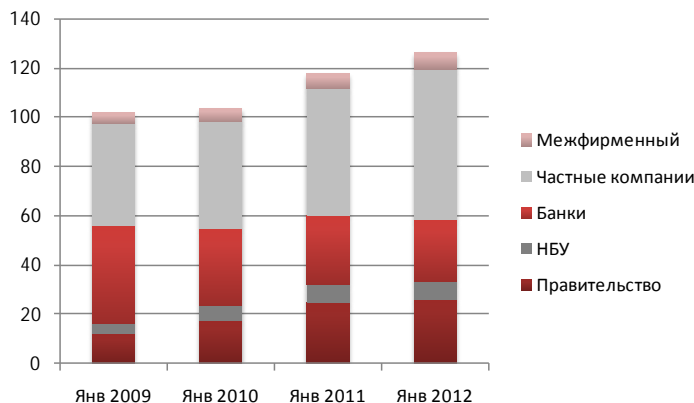
[подробнее](#)

Валовый внешний долг Украины в 2011 году возрос на 7,6%

Валовый внешний долг Украины в 2011 году возрос на 7,6%, или на \$8,89 млрд., - до \$126,236 млрд., сообщает НБУ. При этом по отношению к ВВП в 2011 году уровень валового внешнего долга Украины уменьшился до 77% по сравнению с 85% на начало 2011 года.

Олег Иванец: динамика госдолга в целом совпала с нашим прогнозом (\$125 млрд.). Умеренная динамика роста внешнего долга не несет риски для стабильности украинской финансовой системы. Основной риск внешнего долга состоит в существенной доле краткосрочного долга (45% или \$56,8 млрд.), что может очень быстро привести страну к значительным финансовым проблемам, в случае как усугубления кризиса на глобальном финансовом рынке, так и внешнеполитических проблем со странами-кредиторами. Как раз возросшая вероятность проблем с МВФ вызывает наибольшие опасения инвесторов, так как других источников для перекредитования Украина вряд ли найдет, а выполнять условия Фонда упорно не желает. В целом, наблюдается тенденция сокращения долгов банковского сектора и рост долгов правительства и частных компаний. Последние можно объяснить тем, что абсолютное большинство крупных украинских промышленных групп консолидируют свои активы и финансовые потоки, и соответственно привлекают ресурсы, за пределами Украины, а потом перебрасывают их в Украину. На 2012 год мы прогнозируем сохранение темпов роста внешнего долга на уровне 7%, но сокращение его по отношению к ВВП.

Валовый внешний долг Украины, \$млрд.



Источник: НБУ



Первая Школа Трейдинга



УКРАЇНСЬКА БІРЖА



арткапітал

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 02.04 Мест: 9

КУРС ТРЕЙДЕР Дата: 26.03 Мест: 8

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ Дата: 26.03 Мест: 1

КУРС «СКАЛЬПИНГ» Дата: 26.03 Мест: 7

РАБОТА В METASTOCK И WEALTH-LAB Дата: Мест:

КУРС «ФОРТС» 02.04 8

www.private.art-capital.com.ua

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$5,6],
[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6],
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,4]

Очередная авария указывает на проблемы с украинским вагонным литьем

В среду в Приморье семь цистерн сошли с рельсов. По мнению РЖД, причиной аварии стали бракованные боковые рамы, выпущенные на Азовэлектростали в 2010.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕГАТИВНА для всех украинских производителей вагонов, использующих украинское вагонное литье. Авария может повлиять непосредственно на объем производства Азовобщемаша, которому Азовэлектросталь поставляет вагонное литье. Сертификат соответствия последней был приостановлен 29 января. Компания согласилась осуществлять внеочередные проверки до 7000 вагонов и заменять бракованное литье за свой счет. С учетом последней аварии, в 2012 их произошло четыре – беспрецедентное число аварий для одного квартала; при этом все они вызваны бракованным украинским литьем. В феврале, когда действие сертификатов было приостановлено, украинское производство вагонов упало на 16% м/м по сравнению с ростом на 19% м/м годом ранее. Несмотря на возникающий в СНГ дефицит новых вагонов, мы полагаем, что РЖД примет дополнительные меры по контролю и улучшению качества украинского вагонного литья, которое ставит под угрозу экспорт вагонов в Россию, на который приходится 74% всего украинского производства. Мы пока не меняем рекомендации по украинским вагоностроителям, но если Россия предпримет радикальные меры против украинских вагонов во избежание железнодорожных аварий, мы можем пересмотреть рекомендации.

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	301	141	-2.0%	-13%	-17%	-65%	291.6	909.9	62	1.4
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	-8%	-8%	18%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.39	20	3.9%	-11%	-12%	-32%	0.25	0.65	13.4	263
MTBD	Мостобуд	61	0.0	-11.7%	-32%	-32%	-78%	49.9	290.0	0.4	0.04
STIR	Стирол	25.0	50	0.4%	-23%	-32%	-67%	23.9	85.1	14	3.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	162	0.4%	-10%	-11%	-72%	0.11	0.44	82	5 103
FORM	Банк Форум	1.5	н/д	н/д	-7%	6%	-72%	1.0	5.5	0.3	1.6
USCB	Укрсоцбанк	0.19	335	1.6%	7%	14%	-69%	0.14	0.65	172	7 466
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.6	727	-1.1%	-15%	-11%	-56%	6.4	18.1	256	239
DNEN	Днепрэнерго	635	14.2	н/д	-12%	-3%	-49%	487.3	1 231	0.8	0.01
DOEN	Донбассэнерго	27.0	134	-2.2%	-11%	-6%	-62%	21.0	76.3	38	10
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	0%	53%	-50%	0.5	3.7	0.6	3.1
DNON	Днепроблэнерго	238.0	н/д	н/д	40%	62%	-6%	114.4	245.0	2.8	0.1
ZAEN	Западэнерго	202	9	-3.0%	-19%	-20%	-49%	120.9	397.3	1.3	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	2	3.1%	6%	13%	-46%	0.7	2.2	0.5	3.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.3	302	-0.9%	-9%	-5%	-54%	0.8	3.3	93	526
ALMK	Алчевский МК	0.09	743	-0.7%	-15%	-13%	-59%	0.04	0.23	274	21 318
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	0.1	-7.4%	-12%	25%	-64%	0.09	0.43	0.2	12
ENMZ	Енакиевский МЗ	63	476	1.2%	-7%	-9%	-60%	36.8	179.7	120	14
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	6	-7.1%	-12%	-17%	-69%	0.20	0.77	0.8	24
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	4.8	-1.3%	5%	27%	0%	0.8	1.4	2.8	20
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.5	24	-12.3%	-43%	-26%	-79%	0.3	2.0	0.4	4.8
Желудра&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.1	2	-0.6%	2%	25%	-3%	5.0	8.7	4.5	4.8
PGOK	Полтавский ГОК	16.7	1	н/д	-3%	1%	-60%	15.2	42.9	1.2	0.6
SGOK	Северный ГОК	11.7	174	-0.1%	2%	28%	-19%	8.1	14.9	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.23	2	-2.4%	-12%	12%	-72%	0.9	4.5	2.9	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.55	0	11.4%	10%	62%	-65%	0.9	4.7	0.7	4.6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.2	759	0.6%	-10%	-16%	-64%	5.1	15.4	193	261
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	20.0	0.1%	-19%	-16%	-74%	0.12	0.63	0.7	30
YASK	Ясиновский КХЗ	1.2	20	-4.1%	-19%	-13%	-74%	0.9	4.8	18	99
Машиностроение											
AVTO	Укравто	43	0.6	12.1%	-23%	-29%	-69%	32.2	136.6	0.8	0.12
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.8	7	1.3%	-9%	-6%	-38%	15.1	35.4	16	5.6
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	6	-6.1%	3%	-2%	-44%	1.9	4.2	6.8	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	н/д	-10%	-14%	-33%	0.15	0.33	1.2	65
MSICH	Мотор Сич	2 360	927	0.7%	-3%	5%	-34%	1 607	3 871	325	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	н/д	-21%	-18%	-98%	0.1	11.4	1.0	42.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.5	0	-8.3%	18%	31%	-66%	2.5	17.0	0.3	0.54
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.4	64	-1.0%	-1%	44%	-53%	2.7	10.1	24	51

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	Азовобщесмаш	6.50	н/д	н/д	-7%	226%	-41%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	2	1.1	-15.7%	-14%	-8%	-70%	2	14.6	0.4	1.20
DNSS	Днепропетросталь	1 200	1.5	-7.7%	-14%	-40%	-34%	1 000	2 397	27.6	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	31.0	22.7	19.2%	-11%	-22%	-52%	14.0	70.0	0.6	0.13
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	6%	6%	-62%	0.30	1.60	2.5	32
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	7%	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.52	0.7	4.4%	16%	24%	-43%	0.22	1.69	2.1	43
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	-19%	-26%	-60%	1.0	16.0	6.7	7.81
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	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	0%	-17%	-34%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнергомаш	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-45%	1.0	10.0	2.5	11.7
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	55%	107%	-33%	0.05	0.28	4.4	211
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	0.2	0.9
ZACO	Запорожжкокс	1.0	н/д	н/д	-8%	-68%	-75%	1.0	4.0	3.2	9.6
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-35%	1.1	2.0	0.0	0.1
ZPST	Запорожсталь	3.6	15.6	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 22.5	101.2	-2.2%	5%	21%	-38%	18.0	38.0	132	20
AST PW	Astarta	PLN 65.7	16.2	1.1%	1%	26%	-19%	43.6	96.5	213	12
AVGR LI	Avangard	\$ 10.4	172	5.6%	25%	56%	-37%	6.0	20.5	947	126
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 321	5 220	-1.3%	-3%	20%	-20%	237.4	522.5	5 912	1 169
CLE PW	Coal Energy	PLN 27.3	16.2	0.0%	1%	27%	36%	14.7	29.0	158	20
IMC PW	IMC	PLN 11.7	52.0	-7.8%	15%	49%	8%	7.0	13.5	52	15.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 186	548	-0.9%	37%	37%	-42%	119.0	340.7	318	136
KER PW	Kernel Holding	PLN 69.8	1 737	1.2%	-1%	0%	-13%	52.5	85.0	2 500	113
KSG PW	KSG	PLN 23.0	4	0.0%	-5%	12%	4%	16.1	29.0	60	9
MHPC LI	MHP	\$ 14.0	2 703	1.1%	2%	30%	-25%	8.0	19.9	1 714	130
MLK PW	Milkiland	PLN 17.2	44.9	2.4%	-7%	23%	-59%	10.4	42.0	243	49.1
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.3	н/д	0%	-15%	-35%	-26%	0.7	2.9	3.6	1.8
OVO PW	Ovostar	PLN 125	83.35	5.9%	31%	87%	102%	42.0	129.0	86	3.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.6	30	0.0%	2%	4%	-23%	25.25	57.00	43	93
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.0	40	-1.5%	-14%	9%	-21%	7.5	13.7	183	65
WES PW	Westa	PLN 3.7	8	-3.6%	-15%	24%	-68%	2.7	12.2	40	34

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
UNAF	301	2 033	5	814.6	171%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.4	5.9	2.1	1.6	10.1	3.0	2.3
UTLM	0.39	910	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.1	1.0	5.4	3.9	3.0	49.3	10.6	6.0
MTBD	61	4.4	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	25.0	84	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	442	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	0.19	307	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	7.6	350	22	17.6	131%	мар-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	6.1	4.5	3.1	10.3	4.8	3.0
DNEN	635	472	2	1 201	89%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.6	4.3	3.3	13.2	4.4	2.9
DOEN	27.0	80	14	80	196%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	7.3	4.4	4.5	отр	6.5	6.5
ZAEN	202	321	4	492.0	144%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.3	6.6	3.6	2.3	32.1	3.7	2.1
Сталь&Трубы																
AZST	1.3	686	4	2.83	116%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.2	4.2	3.1	отр	19.7	9.9
ALMK	0.09	284.5	4	0.16	86%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.6	6.4	5.3	28.5	12.1	4.7
ENMZ	63	82.8	9	82	30%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	3.1
HRTR	1.2	385.2	2	2.0	68%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.5	3.5	2.7	3.1	4.9	4.0	4.4
Железная руда																
PGOK	16.7	396	3	26.6	60%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.7	2.0	2.1	2.8	2.0	2.2	2.9
CGOK	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	11.7	3 369	0.5	15.6	33%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.2	4.3	4.2	4.1
Коксохимы																
AVDK	5.2	127.4	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	2.7	2.6	1.9	отр	отр	12.4
ALKZ	0.16	60.0	2	0.51	219%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.9	2.4	1.9
YASK	1.2	41.2	9	2.88	138%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.5	2.7	2.7	2.8	1.8	1.4
Машиностроение																
AVTO	43	33.6	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	21.8	311.1	5	44.4	104%	фев-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.5	2.5	2.8	3.6	3.6	3.9
LTPL	2.3	61.4	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.4	0.3	0.2	7.2	3.6	2.5	>100	4.3	2.6
LUAZ	0.20	106.5	11	0.4	99%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.0	9.2	6.2	58.4	14.6	4.0
MSICH	2 360	611	24	5 048	114%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.1	1.7	1.7	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	4.5	39.7	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	0.7	0.6	22.6	22.4	21.1	отр	отр	отр
SNEM	3.1	11.7	16	н/д	н/д	н/д	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	3	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	202.0	2	0.46	169%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.5	1.4	1.4	5.6	3.5	2.9

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	155	45	30.9	37%	окт-11	Покупать	2.0	1.7	1.5	8.2	7.4	6.6	10.4	12.9	10.5
AST PW	PLN 66	523	37	102.8	56%	ноя-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	4.3	4.4	4.2	3.6	4.3	4.4
AVGR LI	\$ 10.4	661	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.4	1.1	1.0	3.2	2.6	2.5	3.7	3.3	3.4
FXPO LN	GBp 321	2 999	н/д	435.3	35%	фев-12	Покупать	1.7	1.7	1.7	3.7	3.7	3.8	5.3	5.1	5.1
JXK LN	GBp 186	506	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	1 769	62	73.0	5%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.7	6.9	5.8	8.1	6.7	6.1
MHPC LI	\$ 14.0	1 505	35	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	1.7	1.5	1.2	4.9	4.2	4.3	5.0	4.8	4.9
MLK PW	PLN 17	171	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	4.7	4.0	3.5	8.4	6.8	6.2
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 31	156	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"

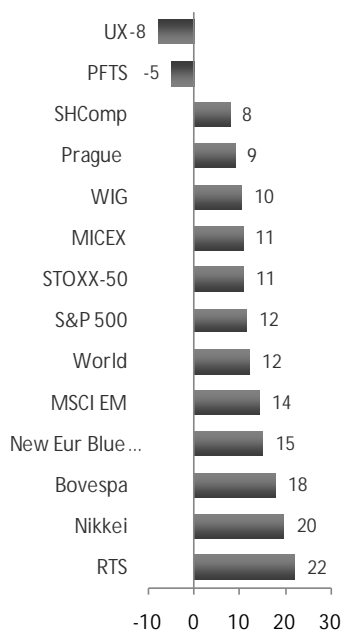
Покрытие Без Оценки

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	238.0	178	9.1	227.3	-4%	апр-11	0.1	0.1	н/д	4.8	2.2	н/д	11.7	3.4	н/д
DNSS	1 200	161	10.0	2 485.6	107%	июл-11	0.6	0.5	0.4	7.0	5.7	4.7	22.2	7.7	5.5
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	22	22.0	1.5	192%	окт-11	0.4	0.3	0.3	2.7	2.1	1.7	6.0	3.9	2.8
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	7.2	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	382%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	130	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	1.6	65	5.4	3.9	154%	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	13.45	11.93	1.29	1.23
STOXX-50	Европа	10.05	9.05	0.71	0.68
New Eur Blue Chip	Европа	10.01	9.18	0.78	0.75
Nikkei	Япония	24.11	15.66	0.59	0.57
FTSE	Великобрит.	10.56	9.54	1.01	0.96
DAX	Германия	11.03	9.81	0.64	0.61
Медиана по развитым странам		10.80	9.68	0.74	0.72
MSCI EM		10.73	9.54	1.05	0.96
SHComp	Китай	9.82	8.41	0.94	0.84
MICEX	Россия	6.05	5.68	0.89	0.85
RTS	Россия	6.04	5.71	0.84	0.80
Bovespa	Бразилия	11.00	9.61	1.16	1.07
WIG	Польша	10.24	9.91	0.72	0.71
Prague	Чехия	11.20	9.76	1.11	1.07
Медиана по развивающимся с		10.24	9.54	0.94	0.85
PFTS	Украина	4.49	3.86	0.28	0.28
UX	Украина	10.31	4.10	0.23	0.21
Медиана по Украине		7.40	3.98	0.25	0.25
Потенциал роста к развит. страм		46%	143%	195%	191%
Потенциал роста к развив. стра		38%	140%	273%	244%

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%	1.6%
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%	0.4%
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%	14.0%
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	-1.2	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	1.1	-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	-0.1	-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

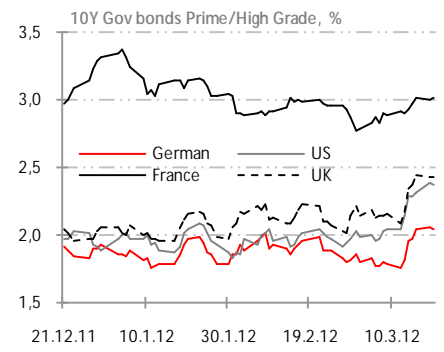
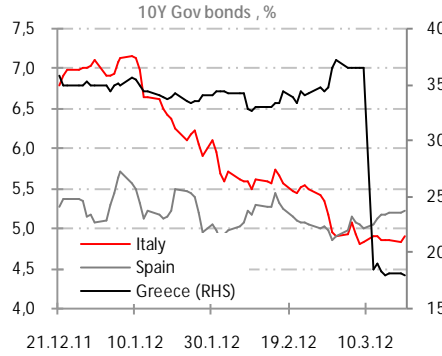
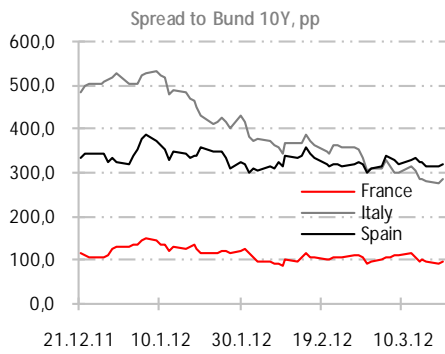
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	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

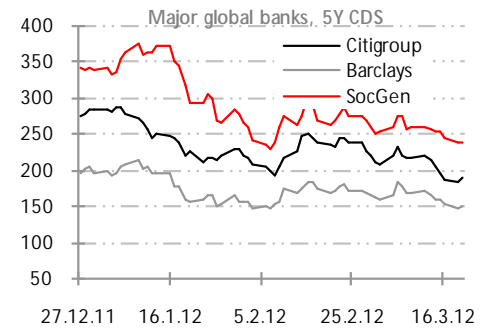
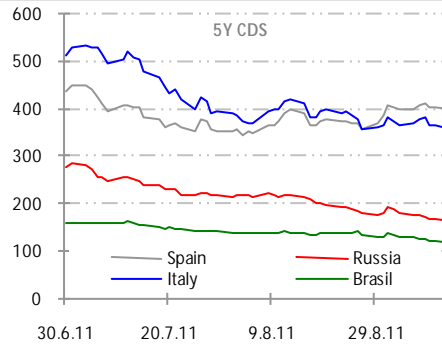
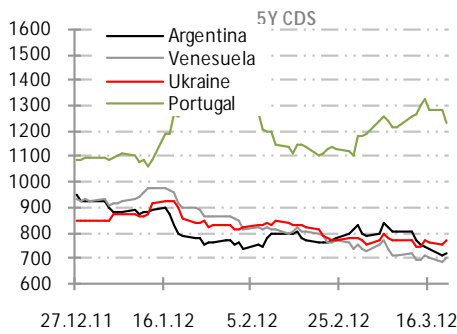
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

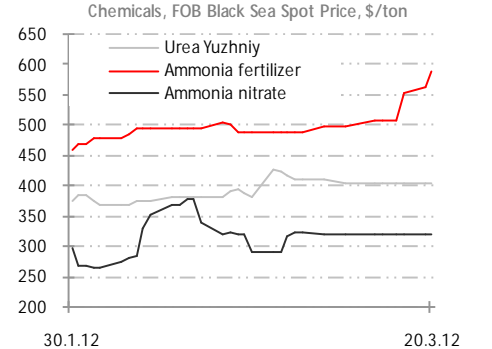
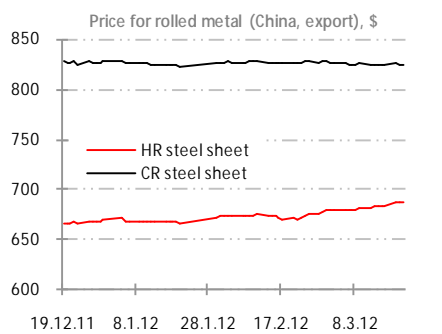
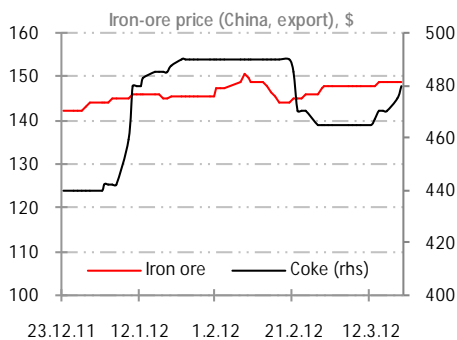
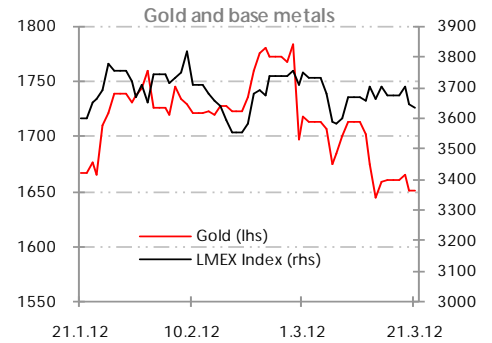
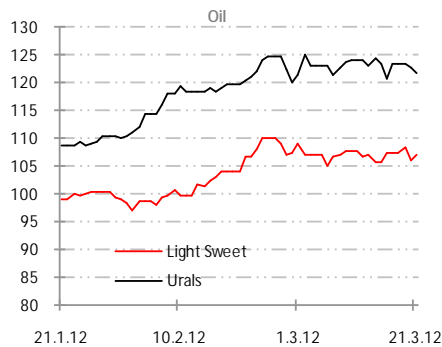
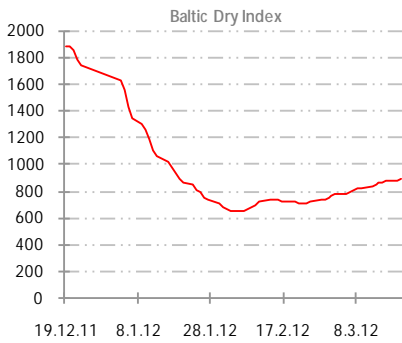
Глобальный валютный и долговой рынок



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».