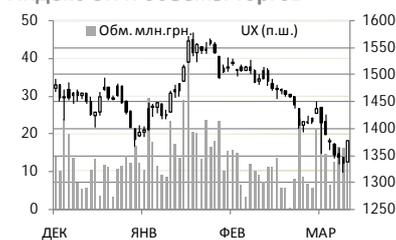




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.3	1.0	7	11.3
S&P 500	США	0.3	2.3	11	11.9
Stoxx-50	Европа	-0.2	0.5	9	8.9
FTSE	ВБ	0.2	-0.3	5	9.5
Nikkei	Япония	0.3	3.2	19	15.5
MSCI EM	Развив.	0.1	-3.5	14	9.5
SHComp	Китай	0.1	-3.1	7	8.4
RTS	Россия	0.9	-4	21	5.7
WIG	Польша	0.9	-0.8	10	9.8
Prague	Чехия	-0.2	-2.3	8	9.7
PFTS	Украина	0.5	-7.4	-5	3.9
UX	Украина	3.2	-6.6	-6	4.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	5.6	-9.9	-8.8	5.4
AVDK	5.36	3.4	-6.8	-13.7	1.9
AZST	1.31	2.0	-9.6	-5.7	3.1
BAVL	0.12	2.4	-7.1	-10.1	н/д
CEEN	7.62	2.6	-11.5	-11.0	3.1
ENMZ	65.0	1.7	-6.9	-6.4	отр
DOEN	28.28	3.3	-7.4	-1.4	4.6
MSICH	2411	2.8	-1.0	7.8	1.7
UNAF	305.5	3.7	-12.8	-15.9	1.7
USCB	0.21	5.6	16.6	22.7	н/д

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

Рынок акций: Убыток AVDK вырос в 12 раз

Ведущие мировые индексы закрылись в пятницу незначительным ростом: Stoxx-600 +0,1, S&P-500 +0,3%. Макростатистика по рынку недвижимости США оказалась негативной: продажи новых домов снижаются второй месяц подряд. Сегодня в Германии опубликуют индекс деловых ожиданий (IFO), в Италии – потребительских настроений.

В пятницу украинский UX, вопреки вялой динамике мировых индексов, закрылся сильным ростом (+3,2%). Укрсоцбанки (+5,6%) и АлчМК (+5,6%) продемонстрировали наилучшую динамику. Несмотря на значительный рост в пятницу, по результатам недели UX зафиксировал снижение (-0,7%) из-за падения Центрэнерго и Азовстали на 3,5%. Вне индексной корзины, проблемы с сертификацией украинского вагонного литья в РФ вызвали снижение KVBZ на 5% н/н. Лидеры роста - ПГОК (+13%), Днепроблэнерго (+25%) и Укртелеком (+18%). PGOK вырос на публикации высокой чистой прибыли, DNON – на сообщении ДТЭК выкупить 50% у существующих акционеров. Сегодня следуют ожидать снижения котировок AVDK (+3,4%) после публикации компанией 260 млн.грн. чистого убытка за 2011г. Консенсус-прогноз на Блумберг составляет 150 млн. чистой прибыли. С 22 февраля рекомендация по AVDK у нас находится на Пересмотре.

Заголовки новостей

- Порошенко назначен министром экономического развития Украины
- Чистый убыток Авдеевского КХЗ составил \$32,3 млн в 2011г.
- Цены на украинский прокат движутся разнонаправленно

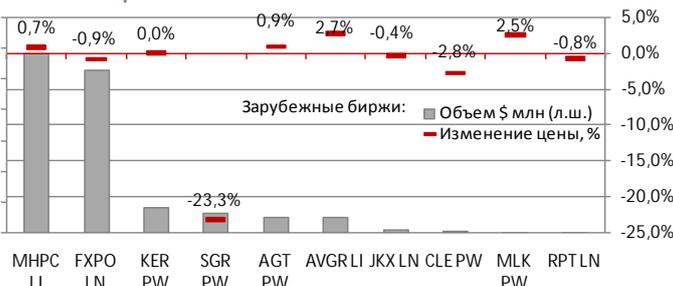
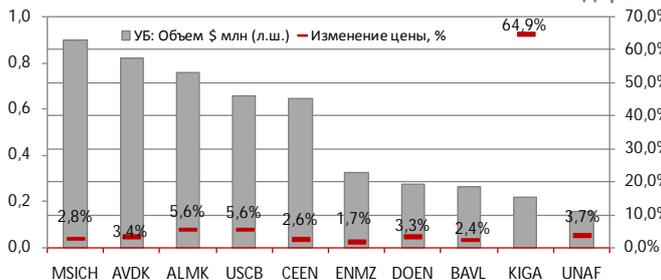
Содержание

- 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.

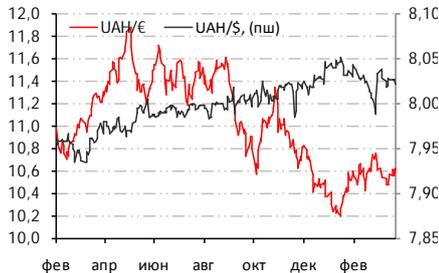
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие Mkt Cap	PE'11	PE'12П	
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 348.2	1 344.2	9%	-16%	2 411	5 010.0	3.7	2.5
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107	-810.0	249.3	132%	123%	65.0	685.8	2.8	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-20.9	-27.5	81%	-272%	28.3	668.7	neg	6.9
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	271.5	35.2	266%	-88%	7.62	2 813.4	79.9	4.8
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	631.6	788.0	360%	23%	1.20	3 118.2	4.0	4.0
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	682.4	680.2	128%	0.03%	21.8	2 494.3	3.7	3.6
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.12	3 570.3	н.д.	5.3
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.24	339.3	2.8	1.8
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 397.1	8.2	12.7
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-324.2	51%	-41%	26.5	718.3	neg	13.2
LTPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.28	499.1	6.9	4.4
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	н.д.	121.6	259%	-48%	1.25	1 059.0	8.7	2.5
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068	6 263.8	6 249.2	136%	3%	11.8	27 301	4.4	4.2
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364	2 060.8	2 599.2	102%	10%	8.06	9 446.0	3.6	4.8
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.21	2 649.2	н.д.	30.3
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.40	7 432.4	neg	10.8
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.31	5 486.2	neg	19.7
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-22.8	-258.2	-1099%	-275%	5.36	1 045.5	neg	neg
UNAF			2 292	1 605.7				305.5	16 567		3.0
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	159.7	159.7	-39%	-24%	4.44	1 005.4	6.3	4.6

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

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Порошенко назначен министром экономического развития Украины

Президент Украины Виктор Янукович назначил Петра Порошенко министром экономического развития и торговли Украины. Соответствующий указ обнародован на сайте главы государства в пятницу. Ранее, 14 февраля президент В.Янукович уволил с должности первого вице-премьера – министра экономического развития и торговли Андрея Клюева и назначил его на должность главы Совета национальной безопасности и обороны. 16 февраля лидер фракции Партии регионов Александр Ефремов заявил, что на эту должность будет назначен П.Порошенко, президент Украины В.Янукович также высказывался в пользу этой кандидатуры. Однако П.Порошенко длительное время не давал согласия на его назначение министром, поэтому более чем месяц продолжались переговоры относительно этого кадрового решения. П.Порошенко с 2007 года руководит Советом Национального банка Украины, с октября 2009 по март 2011 года возглавлял Министерство иностранных дел.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1662	0.97	-2.06	6.28
Нефть (L.Sweet)	107	1.44	-0.60	7.5
EUR/USD	1.33	0.61	-0.70	2.34

Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)



Первая Школа Трейдинга



УКРАЇНСЬКА БІРЖА



арткапітал

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 09.04 Мест: 9

КУРС ТРЕЙДЕР Дата: 02.04 Мест: 8

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ Дата: 02.04 Мест: 1

КУРС «СКАЛЬПИНГ» Дата: 02.04 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

Металлургия

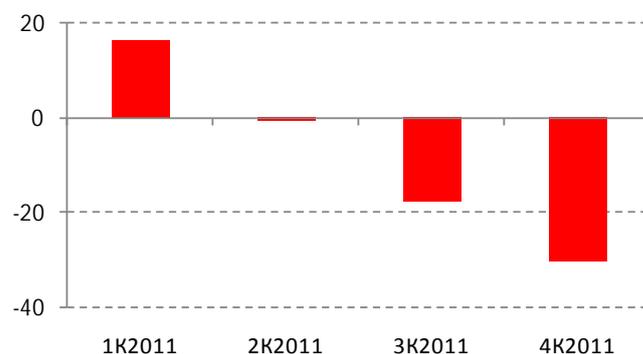
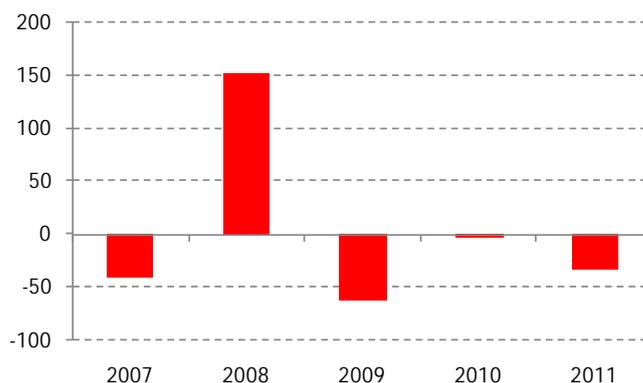
[AVDK, пересмотр]

Чистый убыток Авдеевского КХЗ составил \$32,3 млн в 2011г.

Авдеевский КХЗ в 2011 году увеличил чистый убыток в 12 раз до 258 млн грн (32,3 млн долл.). Компания проведет общее собрание акционеров 25 апреля.

Дмитрий Ленда: Новость НЕГАТИВНА для акций компании. Компания показывает убытки третий год подряд. В рамках группы Метинвест прибыль оседает на ГОКах, при этом металлургические предприятия, а в последнее время и коксохимические заводы, работают с близкой к нулю или отрицательной рентабельностью. Эта тенденция, скорее всего, сохранится в краткосрочной перспективе. Компания показала неплохую прибыль в \$16 млн. по итогам первого квартала 2011, но затем прибыль сменилась на убытки. Отчасти это имело под собой объективные причины в виде роста цен на коксующийся уголь во 2 и 3 кварталах 2011 на 4% к/к. и снижения цены на кокс на 9% к/к в 4К2011 (при этом цена на уголь тоже снизилась). Но в целом результат сильно зависел от финансовых решений руководства группы, которое определяет, на каких именно подконтрольных предприятиях будет оседать прибыль. Результаты 2011 года оказались хуже консенсус прогноза Bloomberg в 147 млн. грн чистой прибыли. Акции компании у нас находятся на Пересмотре и мы намерены понизить целевую цену.

Чистая прибыль АвдКХЗ, млн долл



Источник: Данные компании

Актуальные новости

Металлургия

Цены на украинский прокат движутся разнонаправлено

За прошлую неделю экспортные цены на длинномерный прокат украинского производства оставались стабильными, за исключением снижения на 5 долл. за тонну цен на заготовку, на разнонаправленной динамике основных региональных рынков. Запасы в портах черного моря уменьшились на 20 тыс. т. Экспортные цены на плоский прокат украинского производства возросли на \$5-\$15 за тонну, за исключением цен на толстый лист, которые не изменились. Основные региональные рынки продемонстрировали рост.

Дмитрий Ленда: Основные рынки проката продемонстрировали смешанную динамику на прошлой неделе – цены на длинномерный прокат оставались стабильными, в то время как цены на плоский прокат несколько возросли. Запасы плоского проката в портах Черного моря за прошедшую неделю возросли, а длинномерного снизились, что является медвежьим и бычьим факторами соответственно. В целом, мы ожидаем стабильности на рынке длинномерного проката, и роста на рынке плоского проката на следующей неделе. Через две три недели на рынках длинномерного проката также можно ожидать роста. Нынешние тенденции на рынке стали в целом нейтральны для акций металлургических компаний.

Официальная цена на заготовку LME , USD/тонну



Источник: Bloomberg

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	306	155	3.7%	-10%	-16%	-66%	289.9	909.9	61	1.4
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	-8%	-8%	17%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.40	10	2.3%	-8%	-11%	-30%	0.25	0.65	12.5	248
MTBD	Мостобуд	70	0.2	7.2%	-22%	-23%	-74%	49.9	290.0	0.4	0.04
STIR	Стирол	26.5	43	2.6%	-17%	-28%	-68%	23.9	85.1	14	3.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	264	2.4%	-9%	-10%	-72%	0.11	0.44	84	5 252
FORM	Банк Форум	1.5	0	1.0%	-8%	4%	-72%	1.0	5.5	0.3	1.6
USCB	Укрсоцбанк	0.21	655	5.6%	15%	23%	-67%	0.14	0.65	177	7 618
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.6	644	2.6%	-13%	-11%	-57%	6.4	18.1	252	236
DNEN	Днепрэнерго	600	3.5	0.9%	-16%	-8%	-52%	487.3	1 231	0.9	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.3	275	3.3%	-6%	-1%	-61%	21.0	76.3	39	11
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	0%	53%	-47%	0.5	3.7	0.6	3.2
DNON	Днепроблэнерго	238.0	н/д	н/д	36%	62%	-6%	114.4	245.0	2.8	0.1
ZAEN	Западэнерго	217	3	-10.3%	-13%	-13%	-44%	120.9	389.9	1.3	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	н/д	н/д	-3%	13%	-50%	0.7	2.2	0.5	3.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.3	124	2.0%	-8%	-6%	-57%	0.8	3.3	90	510
ALMK	Алчевский МК	0.09	759	5.6%	-10%	-9%	-60%	0.04	0.23	272	21 247
DMKD	ДМК Дзержинского	0.14	0.3	-6.7%	-16%	16%	-62%	0.09	0.43	0.2	11
ENMZ	Енакиевский МЗ	65	324	1.7%	-2%	-6%	-62%	36.8	179.7	126	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	6	1.5%	-11%	-13%	-67%	0.20	0.77	0.8	24
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	29.2	2.9%	2%	29%	-1%	0.8	1.4	3.4	24
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.4	2	-13.5%	-50%	-38%	-82%	0.3	2.0	0.4	6.7
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.1	83	0.8%	1%	25%	-8%	5.0	8.7	4.7	5.0
PGOK	Полтавский ГОК	18.5	98	10.3%	13%	12%	-57%	15.2	42.9	2.7	1.2
SGOK	Северный ГОК	11.8	62	н/д	3%	29%	-18%	8.1	14.9	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.25	0	4.0%	-9%	14%	-72%	0.9	4.5	2.9	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.46	0	1.9%	4%	53%	-69%	0.9	4.7	0.7	4.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.4	823	3.4%	-7%	-14%	-65%	5.0	15.4	195	266
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	8.2	-2.1%	-22%	-17%	-74%	0.12	0.63	0.7	30
YASK	Ясиновский КХЗ	1.2	22	1.8%	-17%	-11%	-74%	0.9	4.8	17	97
Машиностроение											
AVTO	Укравто	39	5.7	-3.3%	-28%	-35%	-69%	32.2	136.6	0.8	0.13
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.8	11	1.1%	-8%	-6%	-39%	15.1	35.4	16	5.5
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	27	0.5%	7%	-1%	-44%	1.9	4.1	6.3	22
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.19	49	-2.3%	-3%	-16%	-34%	0.15	0.33	1.3	69
MSICH	Мотор Сич	2 411	897	2.8%	0%	8%	-35%	1 607	3 871	326	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	3.9%	-6%	-12%	-98%	0.1	11.4	1.1	43.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0	3.9%	7%	19%	-69%	2.5	17.0	0.3	0.55
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.4	80	1.6%	1%	46%	-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	Азовобщемаш	6.50	н/д	н/д	-7%	226%	-38%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	3	0.2	18.6%	0%	9%	-62%	2	14.6	0.4	1.21
DNSS	Днепропетросталь	1 200	н/д	н/д	-14%	-40%	-34%	1 000	2 397	26.4	0.12
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	0%	-3%	-42%	0.9	4.0	0.2	0.9
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	31.0	н/д	н/д	5%	-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	2.2	28
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	7%	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.48	1.8	-9.0%	5%	13%	-48%	0.22	1.69	2.1	44
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	-19%	-26%	-60%	1.0	16.0	6.7	7.81
KSOD	Крым сода	1.2	12.1	н/д	-4%	-4%	-22%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	6 500	н/д	н/д	44%	39%	-6%	4 472	6 959	1.24	0.0015
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	0%	-17%	-34%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнерго	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-45%	1.0	10.0	0.1	0.2
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	55%	107%	-38%	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	0.5	0.0	-31.5%	-55%	-84%	-88%	0.5	4.0	3.1	9.4
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	н/д	0%	-35%	1.1	2.0	0.0	0.1
ZPST	Запорожсталь	3.6	н/д	н/д	-11%	-10%	-27%	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 23.0	1 041.4	0.9%	2%	24%	-37%	18.0	38.0	150	22
AST PW	Astarta	PLN 63.3	18.7	0.4%	-1%	22%	-22%	43.6	96.5	205	11
AVGR LI	Avangard	\$ 11.3	1 039	2.7%	32%	69%	-32%	6.0	20.5	980	129
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 300	10 535	-0.9%	-8%	12%	-30%	237.4	522.5	6 042	1 192
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.0	94.7	-2.8%	0%	21%	30%	14.7	29.0	159	20
IMC PW	IMC	PLN 12.0	7.9	0.8%	15%	54%	11%	7.0	13.5	51	14.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 181	263	-0.4%	35%	33%	-44%	119.0	340.7	320	136
KER PW	Kernel Holding	PLN 68.5	1 705	0.0%	-3%	-1%	-14%	52.5	85.0	2 551	115
KSG PW	KSG	PLN 22.9	7	-0.7%	-1%	11%	4%	16.1	29.0	46	7
MHPC LI	MHP	\$ 14.1	11 618	0.7%	1%	32%	-23%	8.0	19.9	1 971	148
MLK PW	Milkiland	PLN 17.0	45.9	2.5%	-6%	21%	-59%	10.4	42.0	242	48.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.2	н/д	-5%	-12%	-38%	-30%	0.7	2.9	3.3	1.7
OVO PW	Ovostar	PLN 130	39.58	4.1%	36%	94%	110%	42.0	130.0	84	3.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.4	41	-0.8%	0%	3%	-26%	25.25	57.00	43	92
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 6.7	1 310	-23.3%	-31%	-19%	-41%	6.5	13.7	204	74
WES PW	Westa	PLN 3.7	34	1.1%	-14%	22%	-69%	2.7	12.2	41	35

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	306	2 064	5	814.6	167%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.0	2.1	1.7	10.3	3.0	2.3
UTLM	0.40	926	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.2	1.0	5.5	3.9	3.0	50.2	10.8	6.1
MTBD	70	5.0	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
STIR	26.5	89	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	445	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	0.21	330	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	600	446	2	1 201	100%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.4	4.1	3.2	12.5	4.2	2.7
DOEN	28.3	83	14	80	183%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.3	7.5	4.5	4.6	отр	6.8	6.8
ZAEN	217	346	4	492.0	127%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.3	7.0	3.8	2.4	34.6	3.9	2.3
Сталь&Трубы																
AZST	1.3	683	4	2.83	117%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.2	4.1	3.1	отр	19.7	9.9
ALMK	0.09	298.6	4	0.16	77%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.7	6.5	5.4	29.9	12.7	4.9
ENMZ	65	85.4	9	82	26%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	3.2
HRTR	1.2	388.4	2	2.0	67%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.5	3.5	2.8	3.1	4.9	4.0	4.4
Железная руда																
PGOK	18.5	439	3	26.6	44%	окт-11	Покупать	0.7	0.7	0.7	2.1	2.2	3.0	2.2	2.4	3.2
CGOK	8.1	1 177	0.5	8.4	5%	окт-11	Держать	1.6	1.7	1.7	3.3	3.4	3.6	4.6	4.7	4.9
SGOK	11.8	3 401	0.5	15.6	31%	фев-12	Покупать	2.1	2.1	2.0	3.2	3.2	3.2	4.3	4.2	4.2
Коксохимы																
AVDK	5.4	130.2	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	58.7	2	0.51	226%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.7	2.4	1.8
YASK	1.2	42.3	9	2.88	132%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.5	2.7	2.7	2.8	1.8	1.5
Машиностроение																
AVTO	39	30.7	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	6.5	37.7	3	28.9	344%	фев-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.9	2.0	2.8	0.5	0.5	0.7
KVBZ	21.8	310.7	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	62.2	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	0.19	104.0	11	0.4	103%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.0	9.1	6.1	57.1	14.2	3.9
MSICH	2 411	624	24	5 048	109%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.1	1.7	1.7	3.7	2.5	2.5
NKMZ	6 500	178	14	30 692	372%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.7	2.5	1.9
SMASH	4.0	35.8	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.7	0.6	22.3	22.1	20.8	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	4.44	125.2	8	11.1	149%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.7	3.9	3.3	6.3	4.5	3.6
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	159	45	30.8	34%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.4	7.5	6.8	10.7	13.2	10.8
AST PW	PLN 63	505	37	102.4	62%	ноя-11	Покупать	2.0	1.6	1.3	4.2	4.3	4.1	3.4	4.2	4.2
AVGR LI	\$ 11.3	719	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.5	1.2	1.1	3.4	2.9	2.7	4.1	3.6	3.7
FXPO LN	GBp 300	2 802	н/д	434.8	45%	фев-12	Покупать	1.6	1.6	1.6	3.5	3.5	3.5	4.9	4.8	4.8
JXK LN	GBp 181	493	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 69	1 744	62	72.7	6%	окт-11	Держать	1.1	1.1	0.9	6.6	6.8	5.7	8.0	6.6	6.0
MHPC LI	\$ 14.1	1 521	35	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	1.7	1.5	1.3	4.9	4.3	4.3	5.0	4.9	4.9
MLK PW	PLN 17	170	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	4.7	4.0	3.4	8.4	6.8	6.1
4GW1 GR	€ 1.2	28	24	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 30	155	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

*- в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

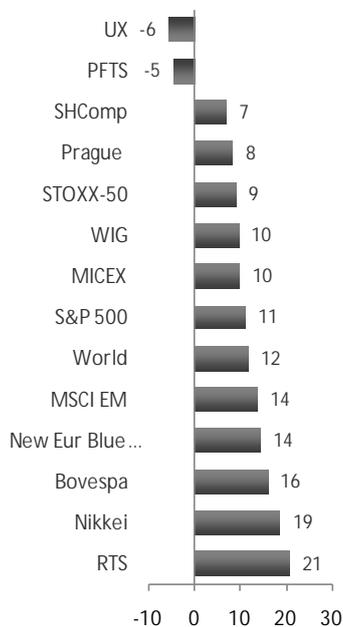
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
DNON	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	108	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	20	22.0	1.5	221%	окт-11	0.3	0.3	0.3	2.5	1.9	1.5	5.4	3.5	2.5
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	16%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.4	2.4	н/д	5.9	3.3	н/д
MZVM	0.2	7.7	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	0.4	10	7.4	2.3	475%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	132	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	1.5	61	5.4	3.9	170%	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	0.5	7	7.2	7.4	1379%	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	13.39	11.88	1.28	1.22
STOXX-50	Европа	9.90	8.91	0.69	0.67
New Eur Blue Chip	Европа	9.96	9.13	0.77	0.75
Nikkei	Япония	23.88	15.52	0.58	0.56
FTSE	Великобрит.	10.49	9.48	1.00	0.96
DAX	Германия	10.92	9.70	0.63	0.61
Медиана по развитым странам		10.71	9.59	0.73	0.71
MSCI EM		10.67	9.48	1.04	0.95
SHComp	Китай	9.78	8.39	0.93	0.84
MICEX	Россия	6.03	5.67	0.88	0.84
RTS	Россия	5.99	5.67	0.83	0.79
Bovespa	Бразилия	10.83	9.44	1.14	1.05
WIG	Польша	10.19	9.84	0.72	0.70
Prague	Чехия	11.17	9.72	1.10	1.06
Медиана по развивающимся с		10.19	9.44	0.93	0.84
PFTS	Украина	4.49	3.86	0.28	0.28
UX	Украина	10.55	4.19	0.23	0.22
Медиана по Украине		7.52	4.02	0.25	0.25
Потенциал роста к развит. страм		42%	138%	188%	184%
Потенциал роста к развив. страм		36%	135%	266%	238%

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

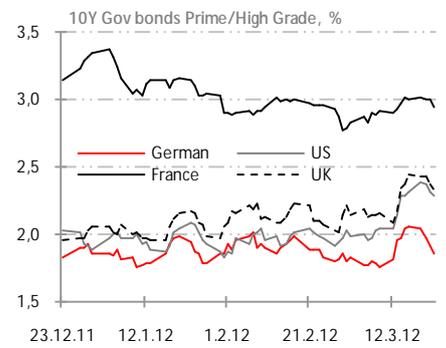
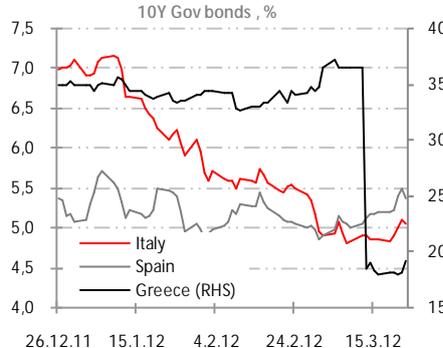
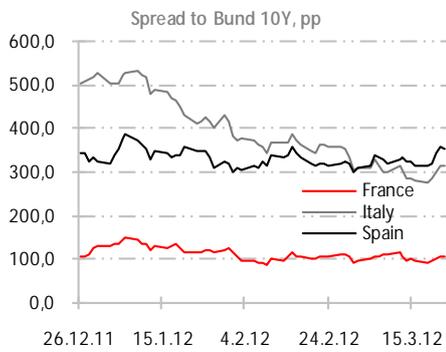
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6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

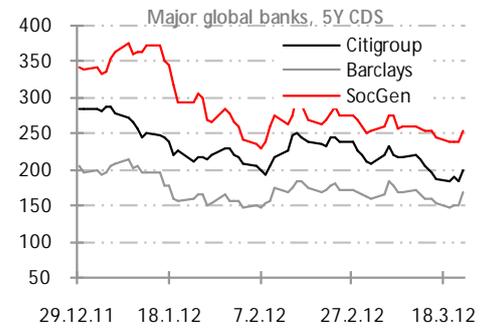
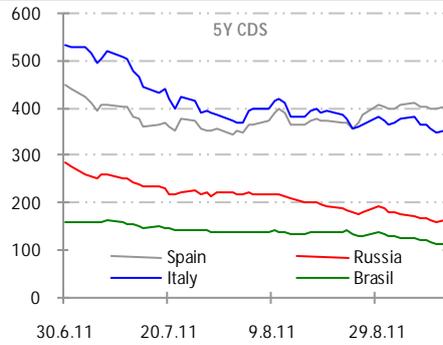
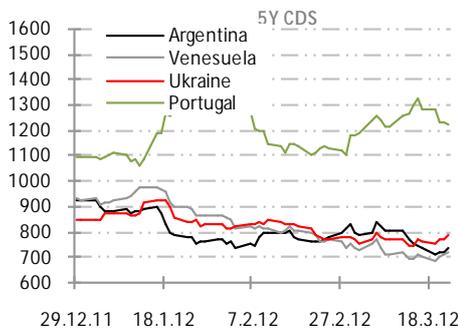
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

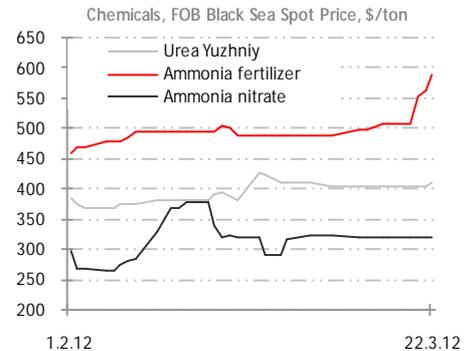
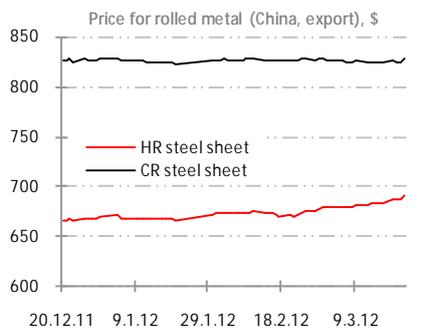
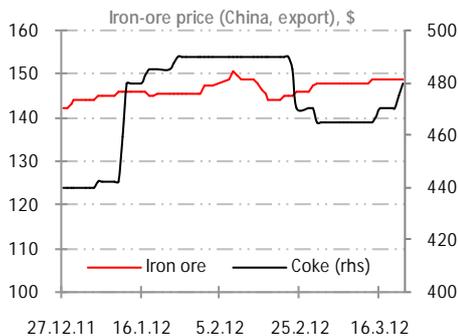
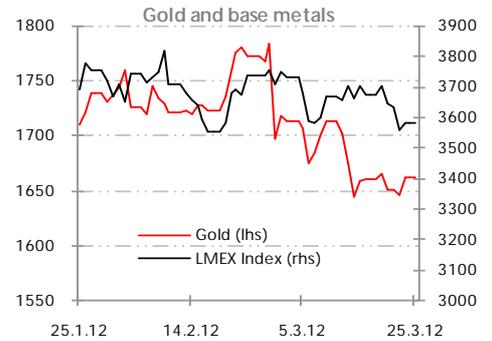
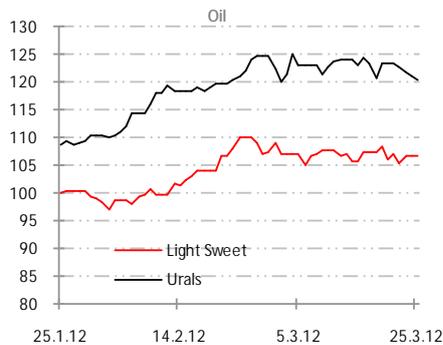
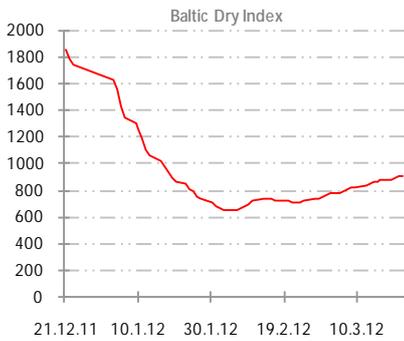
Глобальный валютный и долговой рынок



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».