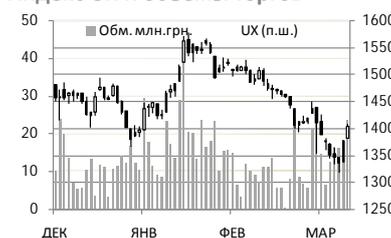




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	1.2	2.2	8	11.4
S&P 500	США	1.4	3.7	13	12.0
Stoxx-50	Европа	0.6	1.1	10	9.0
FTSE	ВБ	0.8	0.5	6	9.6
Nikkei	Япония	2.1	5.2	21	15.8
MSCI EM	Развив.	0.2	-3.3	14	9.5
SHComp	Китай	0.1	-3.1	7	8.4
RTS	Россия	2.7	-1	24	5.8
WIG	Польша	0.8	-0.1	10	9.9
Prague	Чехия	-0.1	-2.4	8	9.7
PFTS	Украина	2.1	-5.5	-3	3.9
UX	Украина	1.9	-4.8	-4	4.3

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	1.7	-8.4	-7.3	5.4
AVDK	5.38	0.3	-6.6	-13.4	1.9
AZST	1.32	0.8	-8.9	-5.0	3.1
BAVL	0.12	1.9	-5.4	-8.4	н/д
CEEN	7.86	3.2	-8.7	-8.2	3.1
ENMZ	66.2	1.8	-5.4	-4.8	0.0
DOEN	28.69	1.5	-6.1	-0.1	4.6
MSICH	2490	3.3	2.2	11.2	1.8
UNAF	304.9	-0.2	-13.0	-16.1	1.7
USCB	0.21	2.4	19.4	25.6	н/д

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

Рынок акций: UX Топ-20 - P/E'11 составляет 5,6х

Мировые фондовые индексы закрылись сильным ростом на готовности Германии пойти на уступки в вопросе повышения общего размера фондов финансовой стабильности Европы (EFSF и ESM) и на пессимистических заявлениях главы ФРС касательно уровня безработицы в США. В частности, Бен Бернанке заявил, что снижение безработицы может оказаться временным явлением. Это позволит ФРС продолжать политику удержания низких процентных ставок в финансовой системе. Инвесторы увидели в словах главы ФРС вероятность запуска третьей программы количественного смягчения (QE3). Stoxx600 вырос на 0,9%, S&P500 на 1,4%.

Индекс UX вырос на 1,9% на значительном объеме торгов акциями 60 млн.грн., тогда как среднедневной показатель в марте составляет 45 млн. В лидерах роста – самые ликвидные фишки UX: Центэрэнерго (+3,2%), Мотор Сич (+3,3%) и Укрсоцбанк (+2,5%). Суммарная чистая прибыль/убыток 20-ти самых ликвидных компаний УБ в 2011 г. составила 13,7 млрд.грн., что на 13% выше консенсус-прогноза на Блумберг. При этом коэффициент PE'11 составляет 5,6х, что несколько ниже уровня на котором сейчас торгуется российский RTS. Сегодня Харьковский МСЗ Свет Шахтера (+16%) опубликовал показатель чистой прибыли (62 млн.грн.). По цене закрытия (0,55грн) компания торгуется с коэффициентом PE'11 3х.

Заголовки новостей

- Госдолг Украины в феврале 2012г уменьшился на 0,5%
- Fitch подтвердило рейтинг ДТЭК на уровне В, прогноз "стабильный"

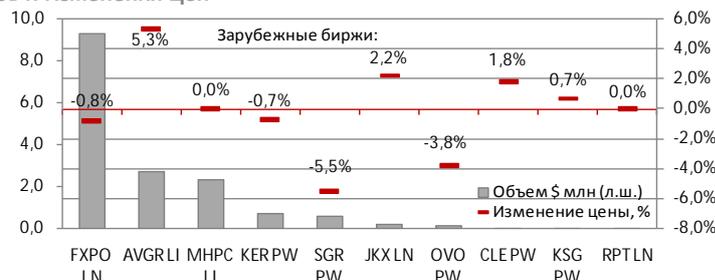
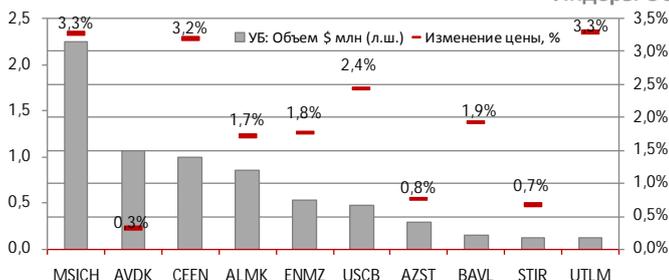
Содержание

- 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.

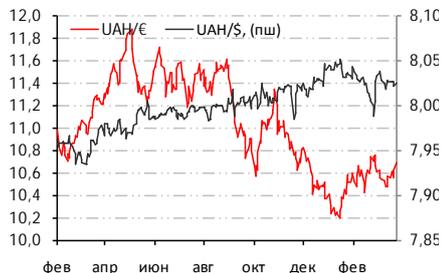
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие	Mkt Cap	PE'11	PE'12П
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 258.2	1 344.2	9%	-16%	2 490.0	5 174.2	3.8	2.4
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107.0	-784.9	249.3	132%	123%	66.2	697.9	2.8	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-149.1	-27.5	81%	-272%	28.7	678.4	neg	neg
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	9.7	35.2	266%	-88%	7.86	2 903.5	82.4	9.6
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	172.6	788.0	360%	23%	1.22	3 164.7	4.0	5.0
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.12	3 639.4	5.4	5.4
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	301.0	680.2	128%	0%	22.1	2 535.6	3.7	3.0
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	-1 022.1	291.3	129%	419%	0.09	2 438.3	8.4	30.5
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	69.6	120.0	74%	-4%	1.25	343.1	2.9	4.0
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-324.2	51%	-41%	26.7	723.2	neg	13.3
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	2 666.6	6 249.2	136%	3%	11.8	27 188.1	4.4	4.9
LTPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	-7.5	71.8	1063%	320%	2.32	508.1	7.1	6.9
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	1 300.3	2 599.2	102%	10%	8.17	9 577.2	3.7	4.6
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	121.6	259.9	259%	-48%	1.30	1 098.9	9.0	2.6
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.21	2 714.0	31.0	31.0
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-21.7	-258.2	-1099%	-275%	5.38	1 048.9	neg	5.1
LUAZ	25.04.2012	19.04.2012	23.4	-257.6	-5.9	98%	-125%	0.20	864.8	neg	neg
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-180.0	-507.5	-184%	-29%	1.32	5 528.3	neg	neg
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	262.8	159.7	-39%	-24%	4.49	1 016.3	6.4	4.8
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	-260.9	-136.6	48%	10%	0.41	7 677.8	neg	52.0
PGOK	27.04.2012	23.04.2012	1 545.0	743.8	2 237.7	204%	45%	18.5	3 524.0	1.6	2.3

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

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Госдолг Украины в феврале 2012г уменьшился на 0,5%

Совокупный государственный (прямой) и гарантированный долг Украины в феврале 2012 года уменьшился на 0,45%, или на \$267,5 млн., - до \$59,211 млрд., сообщило Министерство финансов. Согласно обнародованным данным, прямой госдолг в феврале вырос на 0,53%, или на \$236,8 млн., - до \$45,116 млрд., в том числе внутренний долг - на 0,92%, или \$186 млн., до \$20,447 млрд.

Олег Иванец: Сокращение госдолга в феврале произошло благодаря крупной выплате Нацбанком Международному валютному фонду. В результате гарантированный долг за прошедший месяц сократился сразу на 3,45%, или на \$504,4 млн., - до \$14,095 млрд. С начала года совокупный госдолг не изменился: прирост прямого долга в \$0,4 млрд. был уравновешен погашением гарантированного. При этом доля внутреннего долга выросла с 36,7% до 37,1%. 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. Госдолг к ВВП останется в 2012 году неизменным на уровне 36%.

Мировые товарные и валютные рынки

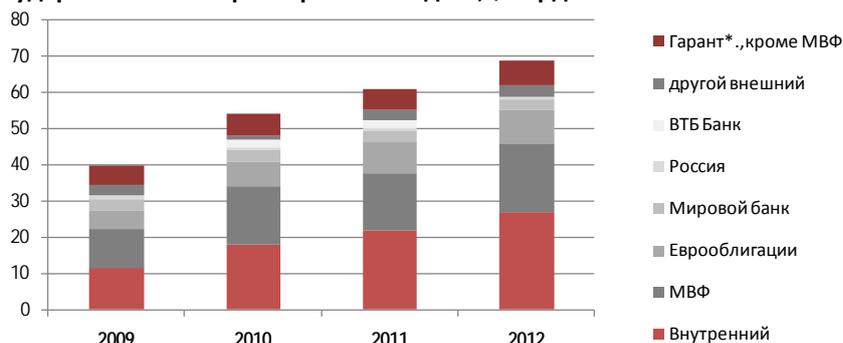
Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1690	1.70	-0.40	8.08
Нефть (L.Sweet)	107	0.15	-0.46	7.7
EUR/USD	1.33	0.49	-0.22	2.84

Ежемесячная макростатистика Украины:

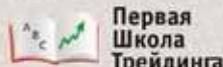
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

Государственный и гарантированный долг, \$млрд.



Источник: Минфин, прогнозы Арт Капитал



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 I WEALTH-LAB Дата: Мест:

КУРС «ФОРТС» 02.04 8

www.private.art-capital.com.ua

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

Fitch подтвердило рейтинг ДТЭК на уровне В, прогноз "стабильный"

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный валютный рейтинг дефолта эмитента DTEK Holdings Limited на уровне В/прогноз "стабильный".

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для еврооблигаций ДТЭК, поскольку изменения рейтинга или прогноза рейтинга не ожидалось. С одной стороны, долгосрочный рейтинг ДТЭК ограничен долгосрочным суверенным рейтингом Украины, который соответствует рейтингу ДТЭК. С другой стороны, причин для снижения рейтинга также не было – после приватизации Запад-, Днепр-, Киевэнерго и Донецкоблэнерго, а также ожидаемых покупок госпакетов Крымэнерго и Днепрооблэнерго (позволив ДТЭК получить контрольные пакеты в данных компаниях), финансовые показатели ДТЭК, согласно нашим расчетам, не должны ухудшатся. Мы прогнозируем, что показатель Долг/ЕБИТДА ДТЭК может сократиться с ожидаемых 0.96 в 2011 году до 0.9 в 2012, что существенно не влияет на платежеспособность холдинга. На данный момент еврооблигации ДТЭК торгуются со средней доходностью 10.2%, предполагая спред 128 б.п. к суверенной кривой, при справедливом уровне 125-200 б.п.

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	305	89	-0.2%	-11%	-16%	-66%	289.9	899.0	62	1.4
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	-8%	-8%	17%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.41	130	3.3%	-3%	-8%	-28%	0.25	0.65	12.5	248
MTBD	Мостобуд	72	1.9	3.0%	-20%	-20%	-75%	49.9	270.1	0.4	0.04
STIR	Стирол	26.7	131	0.7%	-17%	-28%	-66%	23.9	85.1	14	3.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	159	1.9%	-8%	-8%	-72%	0.11	0.44	85	5 342
FORM	Банк Форум	1.4	0	-1.1%	-10%	3%	-72%	1.0	5.5	0.3	1.6
USCB	Укрсоцбанк	0.21	473	2.4%	17%	26%	-67%	0.14	0.65	180	7 724
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.9	999	3.2%	-12%	-8%	-56%	6.4	18.1	258	243
DNEN	Днепрэнерго	650	39.0	8.3%	-10%	0%	-48%	487.3	1 191	0.9	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.7	111	1.5%	-8%	0%	-61%	21.0	74.9	39	11
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	2%	53%	-47%	0.5	3.7	0.6	3.2
DNON	Днепроблэнерго	238.0	н/д	н/д	25%	62%	-6%	114.4	245.0	2.8	0.1
ZAEN	Западэнерго	240	2	10.4%	0%	-5%	-38%	120.9	389.1	1.3	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	0	1.6%	-9%	15%	-47%	0.7	2.1	0.5	3.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.3	297	0.8%	-9%	-5%	-56%	0.8	3.3	88	500
ALMK	Алчевский МК	0.09	863	1.7%	-10%	-7%	-59%	0.04	0.23	277	21 712
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	0.1	7.1%	-10%	25%	-60%	0.09	0.43	0.2	11
ENMZ	Енакиевский МЗ	66	530	1.8%	-2%	-5%	-61%	36.8	173.7	127	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.26	5	6.2%	-9%	-8%	-64%	0.20	0.73	0.8	24
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	18.3	1.5%	7%	30%	0%	0.8	1.4	3.6	26
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.5	0	17.8%	-41%	-27%	-79%	0.3	2.0	0.4	6.7
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.2	20	1.4%	3%	26%	-1%	5.0	8.5	4.9	5.3
PGOK	Полтавский ГОК	18.5	46	-0.1%	12%	12%	-57%	15.2	42.2	2.8	1.3
SGOK	Северный ГОК	11.8	15	-0.4%	1%	28%	-17%	8.1	14.2	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.30	1	3.8%	-5%	18%	-71%	0.9	4.4	2.9	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.55	2	6.4%	7%	62%	-49%	0.9	4.3	0.7	4.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.4	1 065	0.3%	-8%	-13%	-65%	5.0	15.4	198	271
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	0.1	1.7%	-20%	-16%	-74%	0.12	0.63	0.7	30
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	14	1.1%	-17%	-10%	-73%	0.9	4.7	17	97
Машиностроение											
AVTO	Укравто	41	17.6	4.6%	-25%	-32%	-67%	32.2	136.6	0.9	0.14
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.1	15	1.7%	-6%	-4%	-37%	15.1	35.0	16	5.5
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	0	1.8%	9%	1%	-43%	1.9	4.1	6.2	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	0.20	6	1.8%	-2%	-15%	-34%	0.15	0.33	1.4	73
MSICH	Мотор Сич	2 490	2 248	3.3%	2%	11%	-35%	1 607	3 871	340	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	7.8%	5%	-5%	-98%	0.1	11.4	1.1	43.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.1	0	2.6%	9%	22%	-68%	2.5	17.0	0.3	0.55
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.5	59	1.1%	-4%	47%	-52%	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	0%	226%	-38%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	3	н/д	н/д	0%	9%	-62%	2	14.6	0.4	1.21
DNSS	Днепроспецсталь	1 200	н/д	н/д	-14%	-40%	-12%	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	17.4	н/д	6%	6%	-62%	0.30	1.60	2.2	28
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	-9%	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.55	1.0	15.8%	57%	30%	-66%	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	26.7	н/д	-4%	-4%	-15%	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	Насосэнергомаш	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	2.5	119
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-14%	-20%	-26%	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	Запорожжюкк	0.5	н/д	н/д	-55%	-84%	-85%	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 23.1	2.3	0.6%	4%	24%	-37%	18.0	38.0	149	22
AST PW	Astarta	PLN 63.4	2.8	0.2%	0%	22%	-22%	43.6	96.5	203	11
AVGR LI	Avangard	\$ 11.9	2 741	5.3%	38%	78%	-27%	6.0	20.5	1 016	131
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 298	9 297	-0.8%	-8%	11%	-31%	237.4	522.5	6 176	1 220
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.5	52.1	1.8%	1%	23%	32%	14.7	29.0	160	20
IMC PW	IMC	PLN 12.5	6.7	3.9%	19%	60%	15%	7.0	13.5	51	14.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 185	201	2.2%	36%	36%	-44%	119.0	340.7	323	137
KER PW	Kernel Holding	PLN 68.0	761	-0.7%	-3%	-2%	-13%	52.5	85.0	2 541	115
KSG PW	KSG	PLN 23.0	27	0.7%	-3%	12%	5%	16.1	29.0	46	7
MHPC LI	MHP	\$ 14.1	2 311	0.0%	1%	32%	-23%	8.0	19.9	2 007	151
MLK PW	Milkiland	PLN 17.0	23.2	0.0%	-6%	21%	-59%	10.4	41.9	242	48.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	1.6	10%	-5%	-32%	-31%	0.7	2.9	3.4	1.7
OVO PW	Ovostar	PLN 125	177.13	-3.8%	33%	87%	102%	42.0	132.5	87	3.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.4	24	0.0%	0%	3%	-27%	25.25	57.00	43	92
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 6.3	589	-5.5%	-33%	-23%	-45%	6.1	13.7	213	78
WES PW	Westa	PLN 3.9	15	5.2%	-9%	29%	-67%	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	305	2 060	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	0.41	956	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.4	1.2	1.0	5.6	4.0	3.1	51.8	11.1	6.3
MTBD	72	5.2	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	26.7	90	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	453	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	338	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	362	22	17.6	124%	мар-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	6.2	4.6	3.1	10.7	4.9	3.1
DNEN	650	483	2	1 201	85%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.7	4.3	3.4	13.5	4.5	3.0
DOEN	28.7	85	14	80	179%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	7.6	4.6	4.6	отр	6.9	6.9
ZAEN	240	382	4	492.0	105%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	7.6	4.2	2.6	38.2	4.3	2.5
Сталь&Трубы																
AZST	1.3	689	4	2.83	115%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.2	4.2	3.1	отр	19.8	10.0
ALMK	0.09	303.7	4	0.16	74%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.8	6.5	5.4	30.4	12.9	5.0
ENMZ	66	86.9	9	82	24%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.0	отр	отр	3.2
HRTR	1.2	394.2	2	2.0	65%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.6	2.8	3.1	5.0	4.1	4.5
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	8.2	1 193	0.5	8.4	3%	окт-11	Держать	1.6	1.7	1.8	3.3	3.5	3.7	4.6	4.8	5.0
SGOK	11.8	3 387	0.5	15.6	32%	фев-12	Покупать	2.1	2.0	2.0	3.2	3.2	3.2	4.3	4.2	4.1
Коксохимы																
AVDK	5.4	130.7	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	2.7	2.7	1.9	отр	отр	12.7
ALKZ	0.16	59.7	2	0.51	221%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.9	2.4	1.9
YASK	1.3	42.7	9	2.88	129%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.5	2.7	2.7	2.9	1.8	1.5
Машиностроение																
AVTO	41	32.2	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	22.1	315.9	5	44.4	101%	фев-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	2.5	2.6	2.9	3.7	3.6	4.0
LTPL	2.3	63.3	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.5	0.3	0.2	7.3	3.7	2.6	>100	4.5	2.7
LUAZ	0.20	105.8	11	0.4	100%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.0	9.2	6.2	58.1	14.5	3.9
MSICH	2 490	645	24	5 048	103%	мар-12	Покупать	0.8	0.7	0.6	2.2	1.8	1.8	3.8	2.6	2.6
NKMZ	6 500	178	14	30 692	372%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.7	2.5	1.9
SMASH	4.1	36.7	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.7	0.6	22.4	22.2	20.9	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	4.49	126.6	8	11.1	146%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.8	4.0	3.4	6.3	4.6	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	162	45	30.4	31%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.5	7.6	6.8	10.9	13.4	11.0
AST PW	PLN 63	512	37	101.2	60%	ноя-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	4.2	4.3	4.1	3.5	4.2	4.3
AVGR LI	\$ 11.9	757	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.6	1.3	1.2	3.6	3.0	2.9	4.3	3.8	3.9
FXPO LN	GBp 298	2 792	н/д	432.8	45%	фев-12	Покупать	1.6	1.6	1.6	3.5	3.5	3.5	4.9	4.8	4.8
JXN LN	GBp 185	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 68	1 751	62	71.9	6%	окт-11	Держать	1.1	1.1	0.9	6.6	6.9	5.8	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	172	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	4.7	4.0	3.5	8.5	6.9	6.2
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	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"

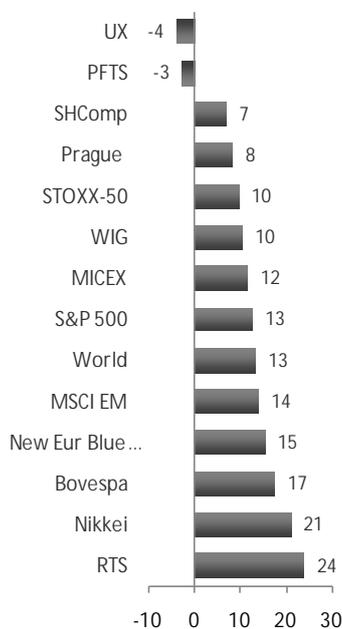
Покрытие Без Оценки

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	1.4	107	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	0.6	23	22.0	1.5	177%	окт-11	0.4	0.3	0.3	2.9	2.2	1.8	6.3	4.1	2.9
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	8.3	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	388%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	137	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	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	13.58	12.04	1.30	1.24
STOXX-50	Европа	9.96	8.96	0.70	0.67
New Eur Blue Chip	Европа	9.97	9.15	0.77	0.74
Nikkei	Япония	24.42	15.83	0.60	0.57
FTSE	Великобрит.	10.60	9.58	1.01	0.97
DAX	Германия	11.04	9.81	0.64	0.61
Медиана по развитым странам		10.82	9.70	0.73	0.71
MSCI EM		10.69	9.50	1.02	0.94
SHComp	Китай	9.81	8.41	0.83	0.75
MICEX	Россия	6.14	5.78	0.90	0.86
RTS	Россия	6.11	5.78	0.85	0.81
Bovespa	Бразилия	10.99	9.57	1.16	1.06
WIG	Польша	10.24	9.92	0.67	0.65
Prague	Чехия	11.14	9.70	1.10	1.06
Медиана по развивающимся с		10.24	9.50	0.90	0.86
PFTS	Украина	4.58	3.94	0.28	0.29
UX	Украина	10.75	4.27	0.24	0.22
Медиана по Украине		7.67	4.10	0.26	0.25
Потенциал роста к развит. страм		41%	136%	182%	179%
Потенциал роста к развив. стра		34%	132%	245%	237%

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

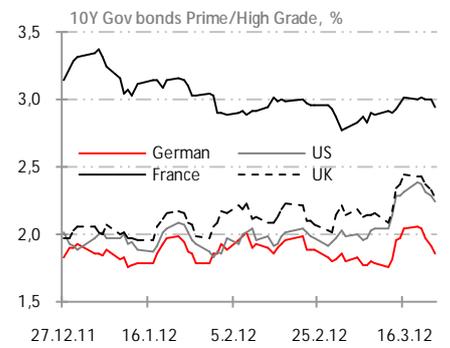
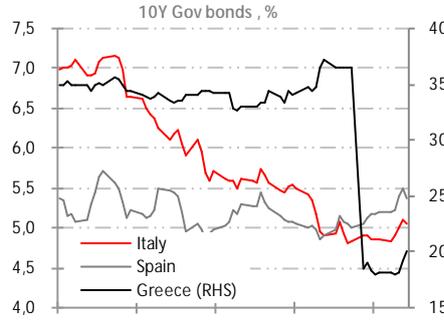
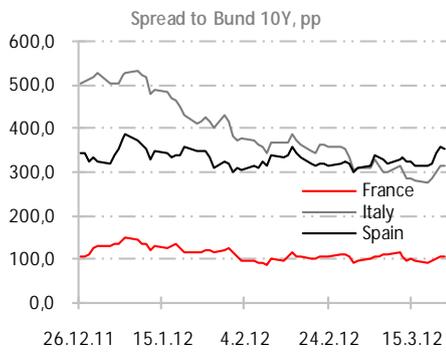
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6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

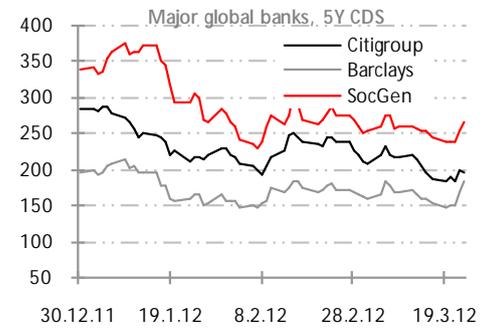
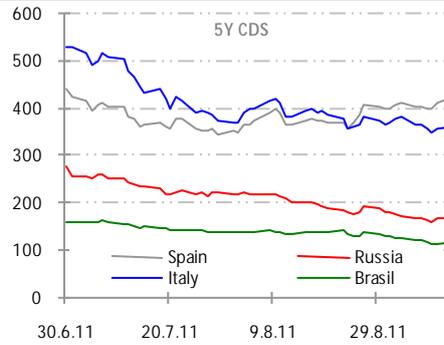
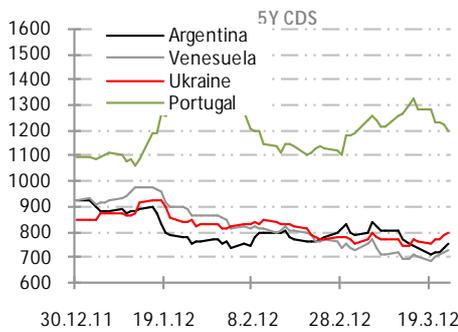
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

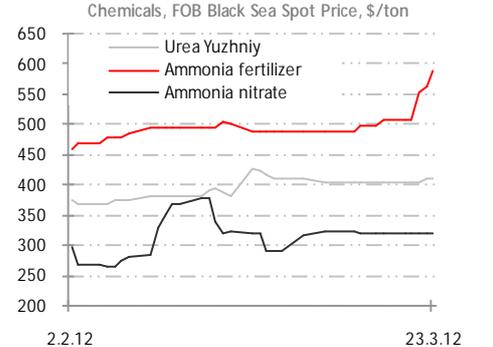
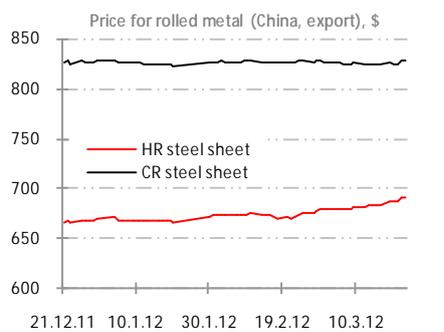
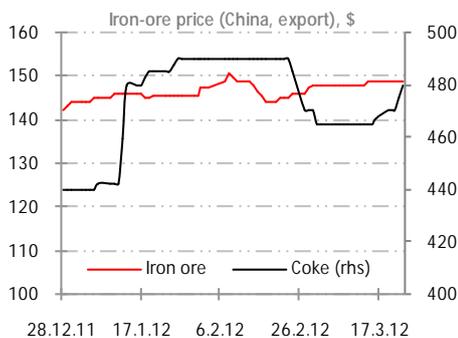
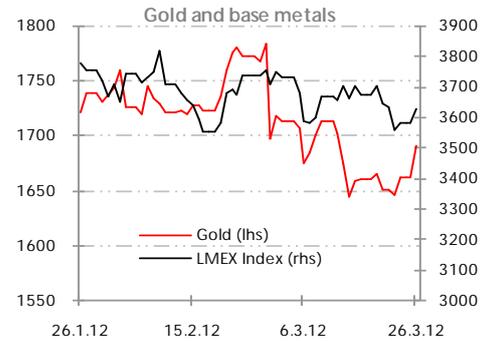
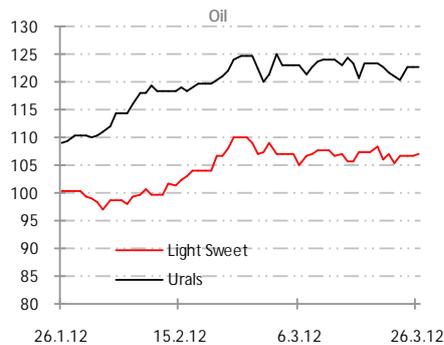
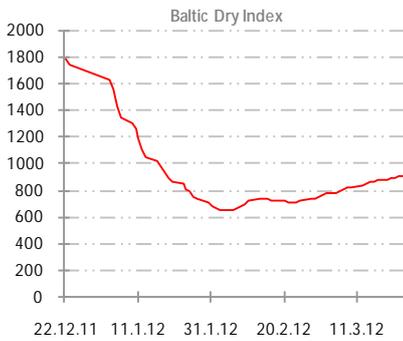
Глобальный валютный и долговой рынок



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».