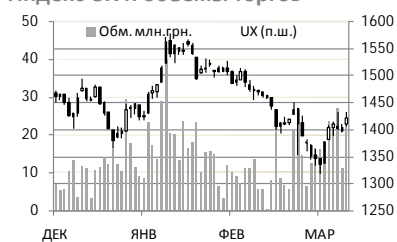




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.5	2.0	8	11.4
S&P 500	США	0.4	3.1	12	12.0
Stoxx-50	Европа	1.0	-1.4	7	8.7
FTSE	ВБ	0.5	-1.8	4	9.4
Nikkei	Япония	0.4	0.4	20	15.7
MSCI EM	Развив.	0.9	-3.5	14	9.5
SHComp	Китай	0.0	n/a	3	8.2
RTS	Россия	1.5	-6	19	5.5
WIG	Польша	0.6	-0.7	10	9.8
Prague	Чехия	0.4	-3.8	7	9.6
PFTS	Украина	0.4	-3.5	-1	4.1
UX	Украина	1.7	-3.5	-3	4.4

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	0.2	-10.5	-9.4	5.4
AVDK	5.13	0.5	-10.9	-17.4	1.8
AZST	1.32	2.7	-8.5	-4.6	3.1
BAVL	0.12	1.1	-4.5	-7.6	н/д
CEEN	7.99	1.5	-7.3	-6.8	3.2
ENMZ	68.6	3.5	-1.9	-1.3	0.1
DOEN	28.16	1.3	-7.9	-1.9	4.6
MSICH	2728	2.6	11.9	21.8	1.7
UNAF	292.9	2.6	-16.5	-19.4	1.6
USCB	0.22	0.6	21.0	27.3	н/д

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

#### Рынок акций: За 1кв12г. UX (-3%) в лидерах падения

Мировые фондовые индексы закрылись в пятницу ростом на решении еврозоны увеличить размер фондов финансовой стабильности до €800 млн. Stoxx-600 вырос на 1%, S&P-500 на 0,4%. В Китае производственный индекс PMI вырос до 53,1 в марте с 51 в феврале, тогда как прогнозировали снижение до 50,8. Данная макростатистика формирует сегодня на открытии позитивный внешний фон. По результатам 1-го квартала Stoxx-600 вырос на 7,7%, S&P-500 на 12%. На текущей неделе в пятницу выйдут данные по количеству новых рабочих мест, созданных вне с/х в США, а в Европе сегодня - производственный индекс PMI.

В Украине торги в пятницу также завершились ростом на 1,7%. В лидерах роста ЕнМЗ (+3,5%), по которому прошло собрание акционеров. Ниже читайте наш комментарий о финансовых результатах ENMZ за 2011г., которые мы расцениваем Нейтрально. Укрстат опубликовал подробную макростатистику о ВВП за 2011г, с анализом которых вы также можете ознакомиться в наших комментариях. По результатам квартала UX снизился на 3%, что является наихудшим результатом среди 100 фондовых индексов мира. Анализируя 20 самых ликвидных акций, в лидеры роста вышли бумаги, не входящие в индекс: DNON (+61%), SVGZ (+49%) и HRTR (+29%). Лидеры падения – STIR (-29%), UNAF (-19%) и AVDK (-17%). Если рост DNON связан с предстоящей приватизацией компании (17 апреля), то SVGZ попросту отскочил от перепроданных уровней, которые сформировались в конце 2011г.

#### Заголовки новостей

- Госстат подтвердил рост ВВП в 2011 году на уровне 5,2%
- Цена на газ для промпотребителей не изменится во 2К2012
- Енакиевский МЗ опубликовал финрезультаты за 2011
- МОТОР СИЧ: ПЛАНКА СНОВА ПОВЫШЕНА

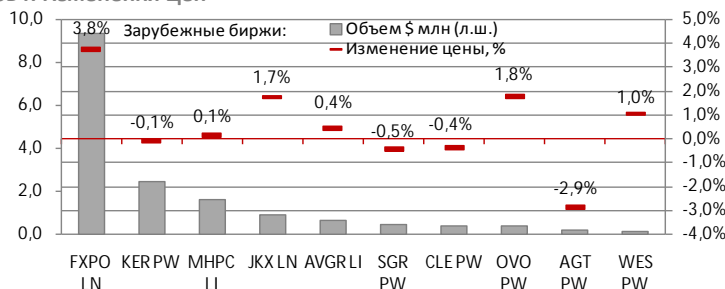
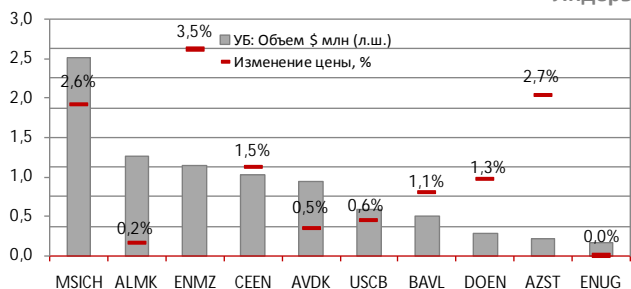
#### Содержание

- 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.
CGOK	1,06	15 Мар	Держать
UTLM	-	19 Мар	Пересмотр
MHPC	-	19 Мар	Пересмотр
AVGR	-	20 Мар	Пересмотр
MHPC	22,5	29 Мар	Покупать
MSICH	700	29 Мар	Покупать

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



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

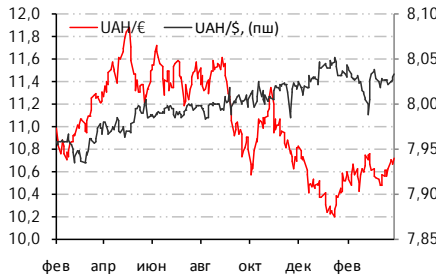
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие Mkt Cap	PE'11	PE'12П
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 348.2	1 344.2	9%	-16%	5 668.8	4.2	2.6
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107.0	-810.0	249.3	132%	123%	68.6	2.9	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-20.9	-27.5	81%	-272%	28.2	665.8	neg
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	271.5	35.2	266%	-88%	7.99	2 949.7	83.7
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	631.6	788.0	360%	23%	1.20	3 120.8	4.0
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.12	3 672.4	5.4
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	682.4	680.2	128%	0%	22.4	2 565.4	3.8
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 384.2	8.2
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.24	339.3	2.8
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-324.2	51%	-41%	26.1	708.0	neg
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	6 264	6 249.2	136%	3%	11.7	26 957.7	4.3
LTPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.32	508.3	7.1
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	2 061	2 599.2	102%	10%	8.25	9 661.6	3.7
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	н.д.	121.6	259%	-48%	1.32	1 123.5	9.2
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.22	2 752.1	31.5
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-200.8	-258.2	-1099%	-275%	5.13	1 001.1	neg
LUAZ	25.04.2012	19.04.2012	23.4	14.6	-5.9	98%	-125%	0.21	937.0	neg
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.32	5 553.5	neg
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	159.7	159.7	-39%	-24%	4.53	1 025.1	6.4
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.40	7 490.5	neg
PGOK	27.04.2012	23.04.2012	1 545.0	1 563.6	2 237.7	204%	45%	18.1	3 449.5	1.5

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

# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Госстат подтвердил рост ВВП в 2011 году на уровне 5,2%

Госстат подтвердил оценку реального роста ВВП в 2011 году на уровне 5,2%. При этом, номинальный ВВП за 2011 год составил 1317 млрд. грн., на 22% больше чем в 2010 году.

*Олег Иванец:* В разрезе доходов наилучшую динамику валовой добавленной стоимости (ВДС) в 2011 году продемонстрировало сельское хозяйство (17,6%), благодаря рекордному за всю историю урожаю, и строительство (10,9%) благодаря подготовке к Евро-2012. Хуже всех сработала сфера услуг (-5,7%), а также госсектор. В 2012 году мы ожидаем кардинальное изменение основных драйверов ВВП. В частности, основным драйвером роста ВВП благодаря Евро-2012 станет сфера услуг, а сельское хозяйство будет значительно тормозить общий рост ВВП, так как покажет отрицательную динамику из-за ожидаемого снижения урожая г/г.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1668	0.41	-1.68	6.69
Нефть (L.Sweet)	103	0.23	-4.19	3.6
EUR/USD	1.33	0.44	-0.19	2.87

В разрезе категорий конечного использования (затрат), то наибольший вклад в рост ВВП традиционно внесли затраты домохозяйств, которые выросли на 16% в реальном выражении. Затраты государства упали на 6%, а накопления основного капитала выросли на 4%. Заметно тормозит рост ВВП отрицательный чистый экспорт, который за 2011 год вырос на 138% в номинальном выражении и достиг 71 млрд. грн. Также рост ВВП поддержала динамика запасов, которые выросли в 10 раз по сравнению с 2010 годом, на 34 млрд. грн. В 2012г мы ожидаем сохранение тенденций 2011 года, при существенном замедлении темпов роста по всем категориям затрат. В четвертом квартале 2011 года рост реального ВВП составил 4,7% г/г. Основными драйверами роста также как и по итогам всего года были сельское хозяйство и строительство. В 1 кв 2012 года мы прогнозируем замедление темпов роста ВВП до 2,1% г/г на фоне существенного замедления промышленного производства. ВВП Украины по итогам 2011 года составил 69,3% уровня ВВП 1990 года по сравнению с 65,8% по итогам 2010 года и 63,3% - по итогам 2009 года. Но это все еще ниже 74,2%, на которые страна вышла в докризисном 2008 году.

### 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](#)

**Первая Школа Трейдинга**

**УКРАЇНСЬКА БІРЖА**

**арткапітал**

**КУРС НАЧИНАЮЩИЙ** Дата: 09.04 Мест: 10

**КУРС ТРЕЙДЕР** Дата: 23.04 Мест: 8

**КУРС ПРОФЕССИОНАЛ** Дата: 06.04 Мест: 1

**КУРС «СКАЛЬПИНГ»** Дата: 17.04 Мест: 6

**РАБОТА В METASTOCK И WEALTH-LAB** Дата: Мест:

**КУРС «ФОРТС»** 17.04 9

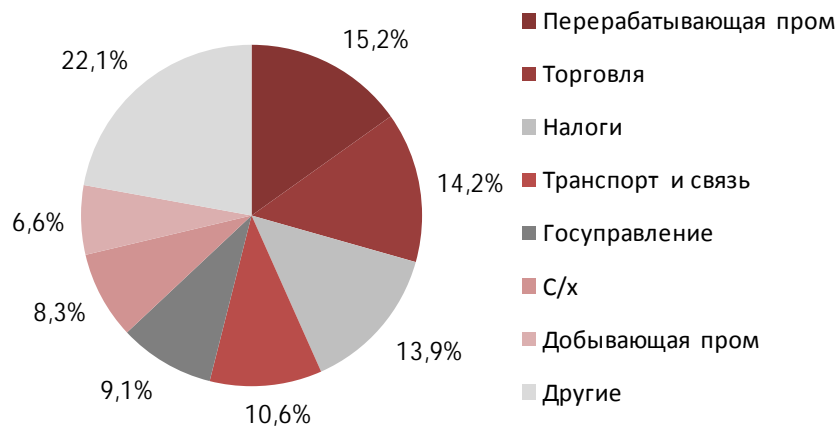
[www.private.art-capital.com.ua](http://www.private.art-capital.com.ua)

# Актуальные новости

Реальная динамика ВДС по основным видам экономической деятельности

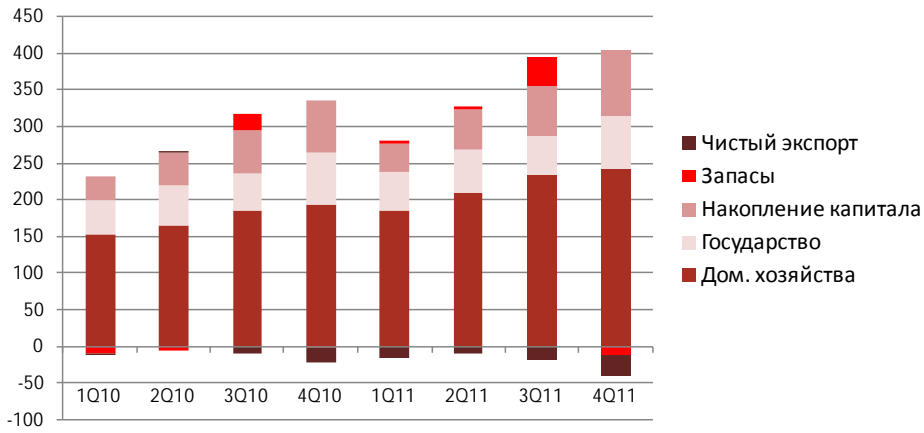


Структура ВДС по основным видам экономической деятельности

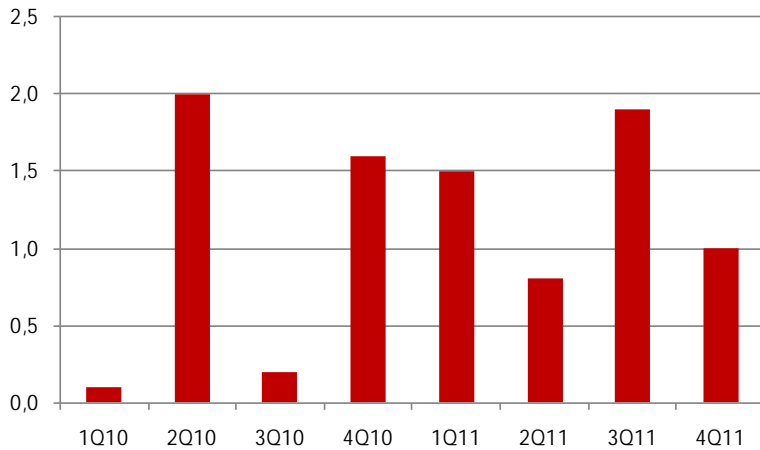


# Актуальные новости

Динамика Номинального ВВП по категориям затрат



Сезонно-скорректированный рост ВВП, кв/кв, %



# Актуальные новости

## Компании и отрасли

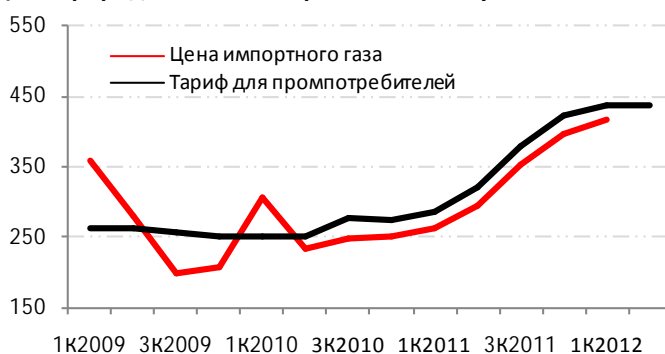
### Энергетика

#### Цена на газ для промпотребителей не изменится во 2К2012

Национальная комиссия по регулированию электроэнергетики (НКРЭ) Украины, с апреля 2012 года оставит неизменным предельный уровень цены на природный газ для промышленных предприятий на уровне первого квартала – \$439/тыс. куб. м (без НДС, сбора в виде целевой надбавки, тарифа на транспортировку и поставку).

*Станислав Зеленецкий:* Исторически, предельный тариф на газ полностью повторяет динамику цены импортируемого газа, однако в апреле мы ожидаем другой сценарий развития событий. НАК Нафтогаз вероятно закупил больше газа впрок в марте, закачав его в подземные газохранилища, для обеспечения будущих поставок газа в апреле, и вероятно в мае, по ценам первого квартала – именно для этого на днях НАК Нафтогаз привлек кредит на \$2 млрд у Газпрома, что позволит дополнительно оплатить 4.8 млрд куб.м газа. Выгоды для НАК Нафтогаза в этом нет, просто правительство таким образом пытается сдерживать рост цены на газ внутри страны, чтобы поддержать экономический рост. В этом случае, цена импортируемого газа во 2К2012 возрастет, согласно заявлениям чиновников на 2.6% до \$426/тыс.куб.м, а закупки впрок позволят оставить цену для промышленности без изменений на протяжении апреля-мая.

#### Цена природного газа в Украине, \$/тыс. куб.м:



Источник: НКРЭ

### Металлургия

[ENMZ, ДЕРЖАТЬ, \$10,24]

#### Енакиевский МЗ опубликовал финрезультаты за 2011

Енакиевский МЗ провел собрание акционеров 30 марта. На собрании компания раскрыла перед акционерами финансовую отчетность.

*Дмитрий Ленда:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для компании. Из отчетности следует, что прибыль по итогам 2011 была обусловлена разовыми доходами от финансовой деятельности в размере 237 млн долл. При этом EBITDA была отрицательной и составила -125 млн долл. В рамках группы Метинвест прибыль оседает на ГОКах, при этом металлургические предприятия и коксохимические заводы работают с близкой к нулю или отрицательной рентабельностью. Эта тенденция, скорее всего, сохранится в краткосрочной перспективе. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции компании.

#### Финансовые показатели Енакиевского МЗ, млн долл.

	2011	2010	г/г, %
Чистый доход	1719.5	1668.2	3.1%
ЕБИТДА	-125.5	-160.8	-
Net income	31.3	-98.1	-

Источник: Данные компании

# Аналитический отчет

## МОТОР СИЧ: ПЛАНКА СНОВА ПОВЫШЕНА

*Мы повышаем целевую цену до \$700 и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ. Подписанные в 2011 долгосрочные контракты и растущий спрос на развивающихся рынках будут в ближайшие 5 лет поддерживать рентабельность Мотор Сич на высоком уровне, достигнутом после 65% годового роста прибыли в среднем за последние 5 лет. Растущие денежные потоки будут направлены на новые проекты и приобретения, предусматривающие сокращение доли России в рынке сбыта.*

**Амбициозные планы на 2012 последовали за успешным годом.** Доход Мотор Сич в 2011 возрос на 15% до \$727 млн; маржа EBITDA возросла до 39%. Несмотря на 4%-е отставание дохода от нашего прогноза, разницу можно объяснить задержками с реализацией по предоплаченным договорам в 4К. Менеджмент планирует прирост продаж в 2012 на 25%, что на 2 п.п. выше нашего предыдущего прогноза. По нашему новому прогнозу, доход в 2012 возрастет на 27% и в 2013 на 8%; маржа EBITDA останется на уровнях 37% и 36%, соответственно.

**Долгосрочные контракты ограничивают риск импортозамещения.** В 2011 Мотор Сич подписала принципиально новый договор с Вертолетами России на сумму \$1,2 млрд на поставку 1300 двигателей в течение 5 лет, учитывая ежегодную инфляцию. Кроме того, Российское Минобороны подписало долгосрочный договор с Салютом на поставку двигателей для 55 Як-130. Порядка 50% двигателя собирается в Украине на Мотор Сич, и паритет с Салютом сохранится, по крайней мере, в течение ближайших пяти лет, пока будут выполняться поставки по договору. Готовится еще один долгосрочный договор с Китаем, которому Мотор Сич поставляет форсажные двигатели для учебных самолетов L-15. Менеджмент предполагает, что поставки в Китай в 2013 утратятся. Эти договора защищают Мотор Сич от проблем, связанных с импортозамещением в России, и увеличивают прозрачность денежных потоков в ближайшие 5 лет.

**На фоне льготного режима налогообложения и высокой прибыли реализуется ряд новых проектов.** Благодаря льготному налогообложению для авиастроителей, Мотор Сич вернулся к идее выпуска вертолетов. Компания принимает участие в государственном проекте ремоторизации Ми-8 на Авиаконе и развивает собственные производственные мощности в Запорожье и Орше (Беларусь). В перспективе Мотор Сич планирует покупку Винницкого авиазавода с целью ремоторизации Ми-2 и заинтересована в концессии других авиазаводов для сборки и ремонта воздушной техники. Первый доход от производства вертолетов менеджмент планирует получить в 2013. Пока что компания будет поставлять новые вертолетные двигатели для ремоторизации 19 вертолетов в Беларуси и до 10 в Украине, что в 2012 принесет дополнительные \$30 млн дохода.

**Целевая цена обуславливает рекомендацию ПОКУПАТЬ.** Даже с учетом прироста на 8% за последний месяц, акции Мотор Сич в 2012 торгуются с низким мультипликатором 1.8x EBITDA, который обуславливает рекомендацию ПОКУПАТЬ. Целевая цена по ДДП и сравнительному анализу составляет \$700; соответствующий потенциал роста – 114%.

# 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	293	163	2.6%	-17%	-19%	-64%	283.9	896.5	53	1.2
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	-8%	-8%	-1%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.40	10	0.0%	-3%	-10%	-27%	0.25	0.65	11.9	237
MTBD	Мостобуд	89	11.9	-1.0%	8%	-2%	-66%	49.9	264.9	0.8	0.07
STIR	Стирол	26.1	85	1.6%	-9%	-29%	-67%	23.9	85.1	14	3.6
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	500	1.1%	-5%	-8%	-72%	0.11	0.44	91	5 723
FORM	Банк Форум	1.4	64	0.3%	-8%	3%	-72%	1.0	5.5	1.3	7.1
USCB	Укрсоцбанк	0.22	590	0.6%	21%	27%	-66%	0.14	0.65	185	7 876
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.0	1 024	1.5%	-7%	-7%	-55%	6.4	18.1	282	268
DNEN	Днепрэнерго	640	55.6	-0.3%	-5%	-2%	-46%	487.3	1 191	0.8	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.2	287	1.3%	-8%	-2%	-61%	21.0	74.9	40	11
KREN	Крымэнерго	2.0	43	н/д	-10%	53%	-47%	0.5	3.7	0.6	3.2
DNON	Днепроблэнерго	238.0	50	н/д	25%	62%	-6%	114.4	245.0	2.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	237	4	8.2%	-3%	-5%	-39%	120.9	385.6	1.4	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	0	-1.0%	-12%	10%	-49%	0.7	2.1	0.5	3.4
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.3	216	2.7%	-9%	-5%	-55%	0.8	3.3	88	499
ALMK	Алчевский МК	0.09	1 257	0.2%	-10%	-9%	-59%	0.04	0.23	291	22 950
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	9.6	0.1%	-7%	25%	-59%	0.09	0.40	0.2	9
ENMZ	Енакиевский МЗ	69	1 152	3.5%	-2%	-1%	-58%	36.8	173.7	142	17
MMKI	ММК им. Ильича	0.26	23	0.6%	-7%	-6%	-63%	0.20	0.73	0.7	22
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	142.8	0.9%	1%	29%	-4%	0.8	1.4	4.0	28
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.5	31	-7.4%	-36%	-28%	-78%	0.3	1.9	0.4	6.1
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	8.2	59	-0.1%	3%	28%	6%	5.0	8.3	5.4	5.7
PGOK	Полтавский ГОК	18.1	50	3.8%	6%	10%	-55%	15.2	41.3	3.3	1.5
SGOK	Северный ГОК	11.7	149	н/д	3%	27%	-15%	8.1	14.0	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.32	1	0.5%	4%	21%	-69%	0.9	4.4	2.7	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.45	7	-3.3%	16%	52%	-64%	0.9	4.1	0.7	4.6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.1	951	0.5%	-11%	-17%	-65%	5.0	15.4	198	273
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	5.0	н/д	-21%	-17%	-72%	0.12	0.63	0.6	29
YASK	Ясиновский КХЗ	1.2	131	-0.4%	-9%	-11%	-73%	0.9	4.7	16	87
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	50	7.2	н/д	-4%	-17%	-59%	32.2	136.6	0.8	0.14
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.4	61	1.7%	1%	-3%	-35%	15.1	34.6	16	5.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	28	-1.9%	-8%	1%	-43%	1.9	4.1	4.6	16
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	0	-1.9%	6%	-8%	-31%	0.15	0.33	1.6	80
MSICH	Мотор Сич	2 728	2 508	2.6%	12%	22%	-28%	1 607	3 871	390	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	24	н/д	19%	2%	-97%	0.1	10.8	1.0	40.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0	1.5%	5%	17%	-69%	2.5	17.0	0.2	0.49
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.5	93	2.0%	4%	48%	-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	5.50	н/д	н/д	37%	175%	-48%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	3	9.0	-2.0%	0%	6%	-67%	2	14.6	0.4	1.39
DNSS	Днепропетросталь	1 130	18.9	-5.9%	-25%	-43%	-38%	1 000	2 397	2.0	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	3%	0%	-40%	0.9	4.0	0.2	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	42.0	0.2	35.5%	42%	5%	-38%	14.0	70.0	0.6	0.13
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	42.8	н/д	6%	6%	-62%	0.30	1.60	0.1	2
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	7.1	н/д	-2%	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.55	н/д	н/д	22%	30%	-67%	0.22	1.65	1.8	39
KIEN	Киевэнерго	7.2	44.5	20.0%	10%	-19%	-55%	1.0	16.0	4.4	5.20
KSOD	Крым сода	1.2	18.4	н/д	-4%	-4%	-12%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 300	н/д	н/д	-5%	-8%	-38%	4 279	6 959	1.35	0.0017
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%	-37%	0.05	0.28	2.5	119
TATM	Турбоатом	3.9	20.9	-3.8%	-17%	-23%	-29%	3.5	5.9	0.4	1
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-39%	2.0	4.1	0.2	0.9
ZACO	Запорожжкокс	0.5	н/д	н/д	-55%	-84%	-87%	0.5	4.0	2.7	8.2
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	н/д	0%	-34%	1.1	2.0	н/д	н/д
ZPST	Запорожсталь	3.8	6.2	18.8%	-16%	-15%	-33%	2.2	6.0	0.7	1.6

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 23.5	197.0	-2.9%	4%	26%	-36%	18.0	37.7	144	21
AST PW	Astarta	PLN 62.0	21.4	-0.8%	-6%	19%	-23%	43.6	96.5	197	11
AVGR LI	Avangard	\$ 11.6	668	0.4%	26%	74%	-30%	6.0	20.5	1 025	131
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 306	9 347	3.8%	-5%	14%	-29%	237.4	522.5	6 459	1 278
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.3	409.3	-0.4%	-1%	22%	31%	14.7	29.0	183	22
IMC PW	IMC	PLN 12.2	5.2	1.6%	17%	57%	13%	7.0	13.5	50	14.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 160	891	1.7%	21%	18%	-49%	119.0	330.0	358	149
KER PW	Kernel Holding	PLN 67.9	2 425	-0.1%	-7%	-2%	-4%	52.5	85.0	2 590	117
KSG PW	KSG	PLN 23.3	8	0.4%	-1%	14%	6%	16.1	29.0	40	6
MHPC LI	MHP	\$ 14.0	1 608	0.1%	0%	31%	-26%	8.0	19.4	2 089	156
MLK PW	Milkiland	PLN 17.0	13.7	-0.3%	0%	21%	-58%	10.4	41.9	221	43.2
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.3	н/д	-5%	-10%	-33%	-31%	0.7	2.9	3.4	1.8
OVO PW	Ovostar	PLN 115	383.98	1.8%	17%	72%	85%	42.0	132.5	93	3.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.3	5	0.0%	4%	3%	-40%	25.25	51.75	43	92
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 6.6	439	-0.5%	-35%	-20%	-47%	6.1	13.7	251	97
WES PW	Westa	PLN 3.9	98	1.0%	-10%	30%	-67%	2.7	12.2	44	37



# 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	293	1 979	5	814.6	178%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.4	5.7	2.0	1.6	9.9	2.9	2.2
UTLM	0.40	933	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.2	1.0	5.5	3.9	3.1	50.6	10.8	6.1
MTBD	89	6.4	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	26.1	88	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
<b>Банки</b>																
BAVL	0.12	457	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	0.22	343	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
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	8.0	367	22	17.6	120%	мар-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	6.3	4.7	3.2	10.8	5.0	3.2
DNEN	640	476	2	1 201	88%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.6	4.3	3.3	13.3	4.5	2.9
DOEN	28.2	83	14	80	184%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.3	7.5	4.5	4.6	отр	6.8	6.8
ZAEN	237	378	4	492.0	107%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	7.6	4.1	2.6	37.8	4.3	2.5
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.3	692	4	2.83	114%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.2	4.2	3.1	отр	19.9	10.0
ALMK	0.09	297.0	4	0.16	78%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.7	6.5	5.4	29.7	12.6	4.9
ENMZ	69	90.1	9	82	19%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.1	отр	отр	3.4
HRTR	1.2	388.8	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
<b>Железная руда</b>																
PGOK	18.1	430	3	26.6	47%	окт-11	Покупать	0.7	0.7	0.7	2.1	2.2	2.9	2.2	2.4	3.1
CGOK	8.2	1 204	0.5	8.4	2%	окт-11	Держать	1.6	1.7	1.8	3.3	3.5	3.7	4.7	4.8	5.0
SGOK	11.7	3 358	0.5	15.6	33%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.2	4.3	4.1	4.1
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	5.1	124.7	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	7.7	2.6	1.8	отр	отр	12.1
ALKZ	0.16	59.1	2	0.51	224%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.8	2.4	1.9
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
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	50	39.4	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	5.5	31.9	3	28.9	425%	фев-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	2.7	0.4	0.4	0.6
KVBZ	22.4	319.6	5	44.4	99%	фев-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	2.5	2.6	2.9	3.7	3.7	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	0.21	114.6	11	0.4	84%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.2	9.3	6.3	62.9	15.7	4.3
MSICH	2 728	706	24	5 593	105%	мар-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.2	1.8	1.7	4.2	3.0	2.8
NKMZ	4 300	118	14	30 692	614%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.8	1.7	1.3
SMASH	4.0	35.4	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	4.53	127.7	8	11.1	144%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.8	4.0	3.4	6.4	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
<b>Потребительские товары</b>																
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 24	164	45	30.5	30%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.5	7.6	6.9	11.0	13.6	11.1
AST PW	PLN 62	499	37	101.6	64%	ноя-11	Покупать	2.0	1.5	1.3	4.1	4.2	4.0	3.4	4.1	4.2
AVGR LI	\$ 11.6	738	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.5	1.3	1.1	3.5	2.9	2.8	4.2	3.7	3.8
FXPO LN	GBp 306	2 877	н/д	431.5	41%	фев-12	Покупать	1.6	1.6	1.7	3.6	3.6	3.6	5.0	4.9	4.9
JXK LN	GBp 160	439	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	1 741	62	72.1	6%	окт-11	Держать	1.1	1.1	0.9	6.6	6.8	5.7	8.0	6.6	6.0
MHPC LI	\$ 14.0	1 510	35	22.5	61%	мар-12	Покупать	1.9	1.8	1.3	5.8	4.8	4.2	5.8	4.9	4.5
MLK PW	PLN 17	171	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	4.7	4.0	3.4	8.4	6.8	6.2
4GW1 GR	€ 1.3	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"

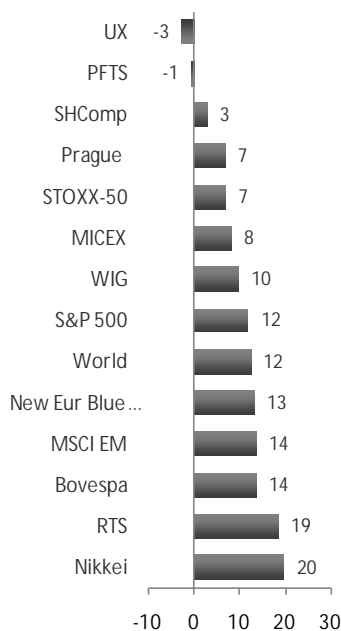
## Покрытие Без Оценки

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	1 130	151	10.0	2 485.6	120%	июл-11	0.6	0.5	0.4	6.8	5.5	4.5	20.9	7.2	5.2
DRMZ	1.8	47	13.0	8.0	345%	окт-11	0.3	0.2	0.2	1.9	1.6	1.3	2.8	2.3	1.9
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	7.2	97	9.3	30.1	318%	апр-11	0.1	0.1	н/д	1.0	0.6	н/д	1.7	0.9	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	9.0	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.5	11	7.4	2.3	400%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	140	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	60	5.4	3.9	171%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	3.9	203	9.5	6.2	61%	окт-11	1.1	0.8	0.7	2.7	2.2	2.1	3.8	3.7	3.5
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	13.51	11.98	1.30	1.23
STOXX-50	Европа	9.72	8.74	0.68	0.65
New Eur Blue Chip	Европа	9.80	9.00	0.76	0.74
Nikkei	Япония	24.20	15.68	0.59	0.57
FTSE	Великобрит.	10.39	9.38	1.00	0.96
DAX	Германия	10.85	9.62	0.62	0.60
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>10.62</b>	<b>9.50</b>	<b>0.72</b>	<b>0.70</b>
MSCI EM		10.69	9.46	1.03	0.95
SHComp	Китай	9.55	8.23	0.84	0.75
MICEX	Россия	5.89	5.53	0.87	0.83
RTS	Россия	5.80	5.48	0.81	0.78
Bovespa	Бразилия	10.62	9.28	1.11	1.03
WIG	Польша	10.18	9.84	0.67	0.65
Prague	Чехия	10.97	9.56	1.08	1.05
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>10.18</b>	<b>9.28</b>	<b>0.87</b>	<b>0.83</b>
PFTS	Украина	4.70	4.08	0.29	0.29
UX	Украина	11.28	4.44	0.24	0.23
<b>Медиана по Украине</b>		<b>7.99</b>	<b>4.26</b>	<b>0.26</b>	<b>0.26</b>
Потенциал роста к развит. страм		33%	123%	172%	168%
Потенциал роста к развив. страм		27%	118%	229%	222%

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
<b>Эконом. активность</b>												
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%*
<b>Индексы цен</b>												
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%
<b>Платежный баланс</b>												
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*
<b>Валютный курс</b>												
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

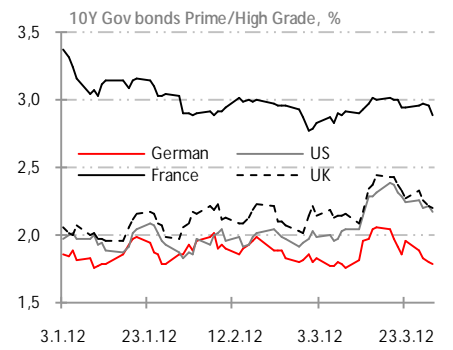
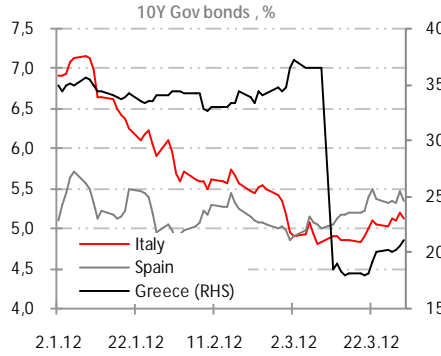
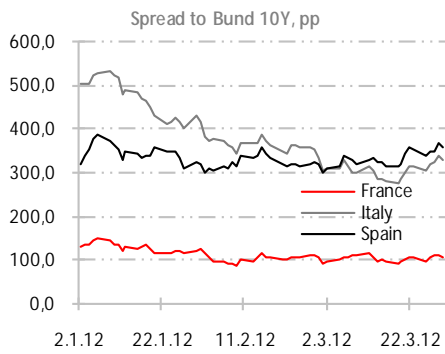
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
<b>Экономическая активность</b>								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583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

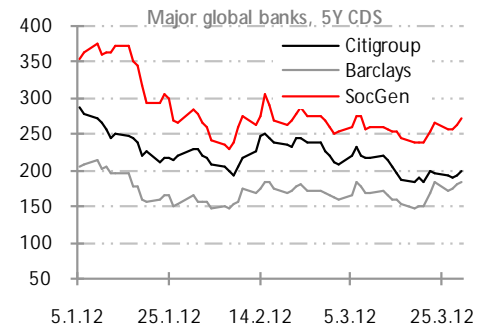
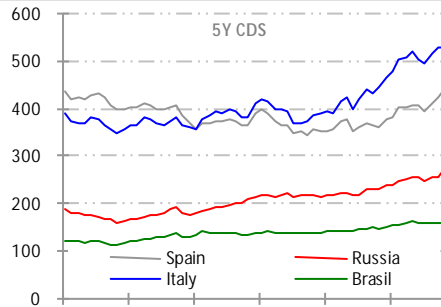
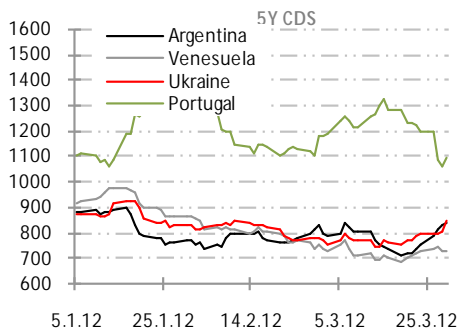
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

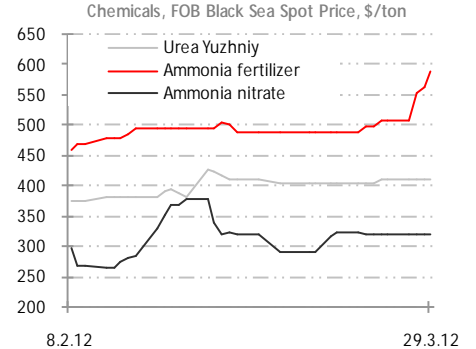
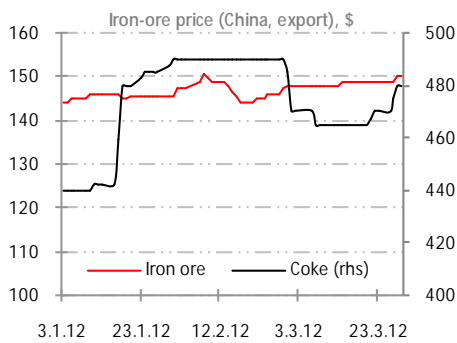
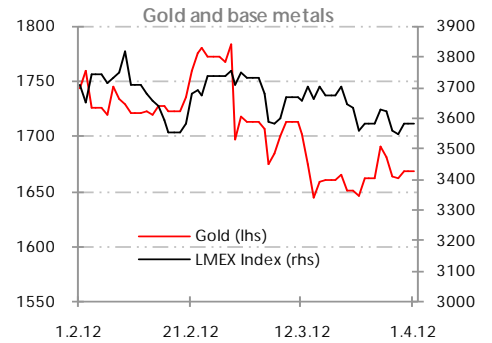
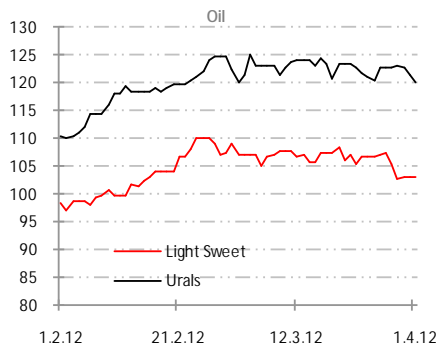
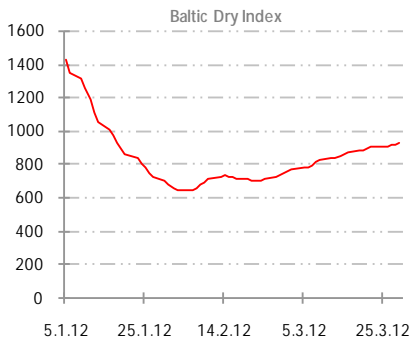
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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

<b>ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ</b>	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	<b>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ</b>	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам <b>Константин Шилин</b>	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента <b>Игорь Путилин</b>	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами <b>Нина Базарова</b>	bazarova@art-capital.com.ua	Аналитик: Экономика, облигации <b>Олег Иванец</b>	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер <b>Ольга Шулепова</b>	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение <b>Алексей Андрейченко</b>	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант <b>Виталий Бердичевский</b>	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия <b>Дмитрий Ленда</b>	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Усов</b>	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. сектор, ТМТ <b>Андрей Патиота</b>	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Марина Седова</b>	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Энергетика, Нефтегаз, Химия <b>Станислав Зеленецкий</b>	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Александр Лобов</b>	lobov@art-capital.com.ua	Редактор <b>Павел Шостак</b>	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Маргулис</b>	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Оксана Шевченко</b>	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Александр Бойкул</b>	boykul@art-capital.com.ua		

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».