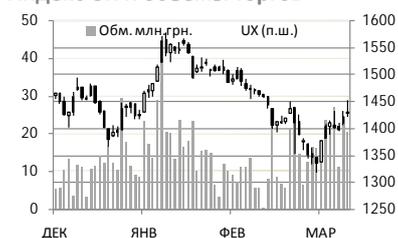




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E*12
DJIA	США	0.4	0.4	9	11.5
S&P 500	США	0.8	0.8	13	12.1
Stoxx-50	Европа	1.0	1.0	8	8.8
FTSE	ВБ	1.8	1.8	5	9.5
Nikkei	Япония	-0.3	-0.1	19	12.9
MSCI EM	Развив.	0.6	0.6	14	9.4
SHComp	Китай	n/a	n/a	3	8.2
RTS	Россия	0.3	0	19	5.5
WIG	Польша	0.5	0.5	10	9.9
Prague	Чехия	-0.6	-0.6	6	9.5
PFTS	Украина	0.9	0.9	0	4.1
UX	Украина	0.4	0.4	-2	4.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	-0.4	-0.4	-9.8	5.4
AVDK	5.17	0.7	0.7	-16.8	1.8
AZST	1.29	-2.4	-2.4	-6.9	3.0
BAVL	0.12	0.3	0.2	-7.4	n/d
CEEN	8.05	0.8	0.8	-6.0	3.2
ENMZ	67.8	-1.1	-1.1	-2.4	0.1
DOEN	28.81	2.3	2.3	0.3	4.7
MSICH	2810	3.0	3.0	25.5	1.8
UNAF	290.9	-0.7	-0.7	-20.0	1.6
USCB	0.22	0.1	0.1	27.4	n/d

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

Рынок акций: SVGZ увеличит производство на 19%

Рост индекса производственной активности в США (ISM) в марте до 53,4 с 52,4 в феврале вызвало повышение фондовых индексов: Stoxx-600 на 1,5%, S&P-500 на 0,8%. Европейские индексы закрылись ростом несмотря на предварительные данные о снижении производственной активности (PMI) в еврозоне до 47,7 в марте с 49 в феврале. Значение PMI ниже 50 означает сокращение активности. Сегодня Испания опубликует данные по безработице в марте, в США – данные по автопродажам и протокол заседания комитета ФРС по процентным ставкам (FOMC).

Украинский UX вырос на 0,44% благодаря росту Мотор Сичи (+3%) и Донбасэнерго (+2,3%), по которому сегодня пройдет собрание акционеров. Украинские сталелитейные компании нарастили среднесуточный выпуск стали в марте на 10% м/м, хотя по сравнению с прошлым годом падение составило 6%. Это должно негативно сказаться на индексе промпроизводства, поскольку вес металлургии составляет 20%. Мы прогнозируем падение промпроизводства Украины в марте на 0,9% г/г, хотя согласно консенсус-прогноза Блумберг, данный индекс вырастет на 0,4% (медиана). Производство вагонов на SVGZ (-1,2%) в 1кв12г упало на 35% г/г, однако компания заявила о планах увеличить его выпуск в целом в 2012 на 19%. Кроме того, SVGZ инвестирует в развитие мощностей 600 млн.грн. Это должно позитивно сказаться на котировках акций компании сегодня.

Заголовки новостей

- [Резервы Украины в марте выросли на положительных интервенциях НБУ](#)
- [В.Хорошковский: Украина готова поднять цены на газ ради МВФ](#)
- [Стахановский ВСЗ заявил о сокращении выпуска в 1К и амбициозных планах на год](#)
- [Украина нарастила выпуск кокса на 10,9% м/м в марте](#)
- [Украина увеличила производство стали на 18% м/м в марте](#)

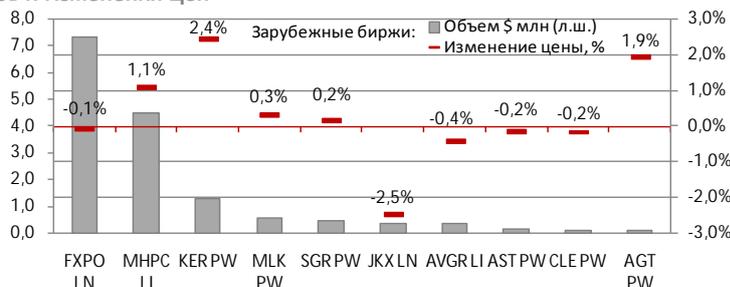
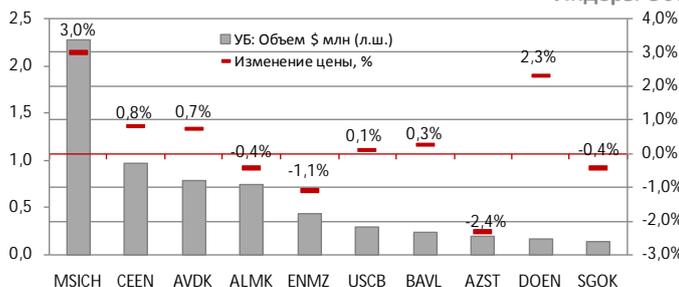
Содержание

- [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.

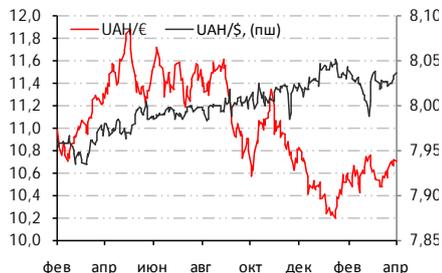
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие	Mkt Cap	PE'11	PE'12П
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 348.2	1 344.2	9%	-16%	2 810	5 839.2	4.3	2.7
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107.0	-810.0	249.3	132%	123%	67.8	715.4	2.9	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-20.9	-27.5	81%	-272%	28.8	681.2	neg	neg
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	271.5	35.2	266%	-88%	8.05	2 973.7	84.4	9.8
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	631.6	788.0	360%	23%	1.20	3 128.6	4.0	5.0
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.12	3 681.4	5.4	5.4
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	682.4	680.2	128%	0%	22.3	2 560.8	3.8	3.1
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 373.9	8.2	29.7
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.25	342.0	2.8	3.9
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	n.d.	-324.2	51%	-41%	26.7	725.1	neg	13.4
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	6 264	6 249.2	136%	3%	11.7	26 842.5	4.3	4.9
LTPA	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.30	503.7	7.0	6.8
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	2 061	2 599.2	102%	10%	8.12	9 513.9	3.7	4.6
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	n.d.	121.6	259%	-48%	1.32	1 123.5	9.2	2.7
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0.22	2 754.6	neg	31.5
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-200.8	-258.2	-1099%	-275%	5.17	1 008.3	neg	4.9
LUAZ	25.04.2012	19.04.2012	23.4	14.6	-5.9	98%	-125%	0.21	937.0	neg	neg
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.29	5 423.2	neg	neg
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	159.7	159.7	-39%	-24%	4.47	1 012.9	6.3	4.8
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.40	7 490.5	neg	50.8
PGOK	27.04.2012	23.04.2012	1 545.0	1 563.6	2 237.7	204%	45%	18.5	3 527.8	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

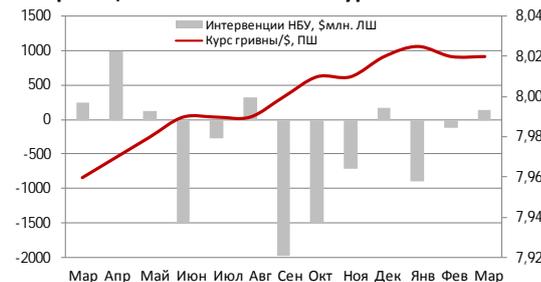
Валютный рынок Украины



Резервы Украины в марте выросли на положительных интервенциях НБУ

По данным советника НБУ Валерия Литвицкого международные резервы Украины в марте выросли примерно на \$150 млн. до \$31,2 млрд. При этом валютные интервенции впервые в этом году были положительными и составили \$152 млн. Курс гривны оставался стабильным – 8,02 грн/\$.

Интервенции НБУ и валютный курс 2011-2012



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1678	0.56	0.56	7.29
Нефть (L.Sweet)	105	2.15	2.15	5.9
EUR/USD	1.33	-0.02	-0.02	2.85

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](#)

Международные резервы Украины, \$млрд.



Источник: НБУ

В.Хорошковский: Украина готова поднять цены на газ ради МВФ

Первый вице-премьер Валерий Хорошковский сказал в интервью Рейтер, что переговоры с МВФ продолжатся в апреле. Украина разрабатывает план постепенного повышения внутренних цен на газ, что является условием возобновления кредитов МВФ, критически важных для страны, которую в этом году ждут масштабные предвыборные траты и выплата более \$5 миллиардов внешнего долга. Очень важно создать систему адресной помощи и после этого перейти к принятию решения, по какому графику повышать тарифы до экономически обоснованного уровня. По словам В.Хорошковского, для создания системы адресной помощи малообеспеченным и согласования графика постепенного увеличения тарифов может уйти около полугода. В целом, вице-премьер предположил, что Украине удастся достичь компромисса и возобновить финансирование до завершения срока программы stand-by или же продлить ее и получить часть ранее не выделенных траншей.



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

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

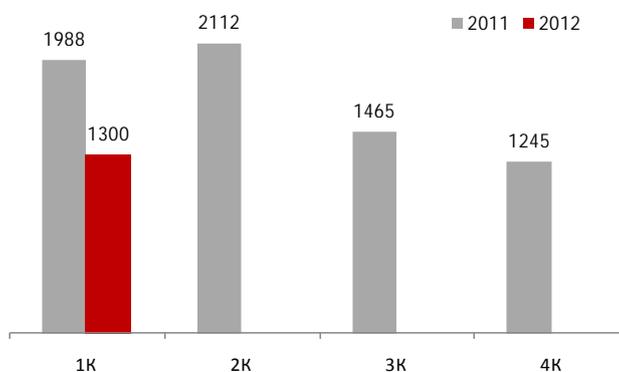
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,4]

Стахановский ВСЗ заявил о сокращении выпуска в 1К и амбициозных планах на год

Производство грузовых вагонов Стахановским ВСЗ в 1К2012 сократилось на 35% г/г, до 1300 ед., но возросло на 4% кв/кв. При этом менеджмент планирует до конца года запустить новые производственные мощности и увеличить производство на 19% г/г до 8,1 тыс. ед. Чтобы обеспечить рост производства, Стахановский ВСЗ намерен инвестировать в производственные мощности 600 млн грн.

Алексей Андрейченко: Для Стахановского ВСЗ эта новость ПОЗИТИВНА. Спад в первом квартале был вполне ожидаем, так как возникли проблемы с поставками вагонного литья Кременчугским СЗ. При этом планы менеджмента по выпуску 8,1 тыс. вагонов в 2012 и вложению 600 млн грн в расширение производственных мощностей достаточно оптимистичны. По нашим прогнозам, в 2012 производство Стахановского ВСЗ возрастет на 11% вслед за слабыми результатами 2011. Тем не менее, мы допускаем, что компания может превысить наш прогноз, если откроит новые производственные мощности уже в 2012. Сейчас у нас нет достаточных причин для пересмотра прогнозов, поскольку в прошлом намеченные планы по расширению компания не выполняла. Так, год назад менеджмент собирался инвестировать 500 млн грн и до 2013 увеличить мощности до 12 тыс. вагонов. Сегодня причин для увеличения мощностей на внушительные 50% еще меньше, чем годом ранее, так как темпы роста ВВП и грузооборота в СНГ сократились. Если выпуск в 2К возрастет до 700 ед. в месяц, это будет говорить в сторону осуществимости годовых планов менеджмента и скажется в нашем рейтинге акций позитивно. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SVGZ, с целевой ценой \$1,4.

Производство грузовых вагонов СВСЗ, 2011-12



Источник: Данные компании

Актуальные новости

Металлургия

[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0,36]
[AVDK UK, ПЕРЕСМОТР]

Украина нарастила выпуск кокса на 10,9% м/м в марте

В марте 2012 украинское производство кокса подскочило на 10,9% м/м до 1,655 млн тонн, сообщает Интерфакс. По словам главы Укркокса Анатолия Старовойта, роста спроса на кокс в ближайшей перспективе ожидать не приходится.

Дмитрий Ленда: Новость ПОЗИТИВНА для украинских производителей кокса. Среднесуточный выпуск кокса увеличился на 3,8% м/м вслед за ростом на 6,4% м/м с/с выпуска чугуна. Рост выпуска чугуна был обусловлен ростом спроса на стальной прокат, а также улучшением условий производства стали из-за улучшения погоды. Из отслеживаемых нами публичных производителей кокса по итогам месяца более всего нарастил выпуск Ясиновский КХЗ - на 5,8% м/м, который увеличил поставки на свободный рынок. Продолжил снижать производство Авдеевский КХЗ сократив выпуск на 0,9% м/м по причине перенаправления части закупок ММК Ильича на Днепродзержинский КХЗ, недавно приобретенный Метинвестом. С/с выпуск кокса Украиной в апреле может остаться на уровне марта.

Производство кокса в Украине, тыс. тонн

	Тикер	3М2012	г/г	Мар	м/м	Мар	м/м, пересчет	3М2012
						с/с		с/с
Авдеевский КХЗ	AVDK	1 092	-2,9%	359	5,9%	11,6	-0,9%	12,0
Алчевский КХЗ	ALKZ	883	17,9%	299	4,5%	9,6	-2,2%	9,7
Ясиновский КХЗ	YASK	402	9,5%	147	13,1%	4,7	5,8%	4,4
Запорожжкокс	ZACO	325	4,8%	111	8,8%	3,6	1,8%	3,6
Украина:		4 811	-1,5%	1 655	10,9%	53,4	3,8%	52,9

Источник: Интерфакс

Металлургия

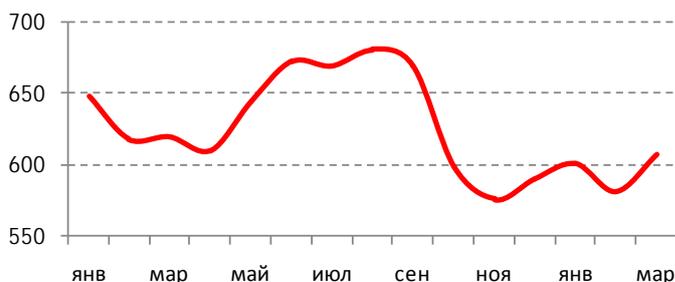
[AZST, ПОКУПАТЬ, \$0,35]
[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0,02]
[DMKD UK, Б/О]

Украина увеличила производство стали на 18% м/м в марте

В марте 2012 Украина нарастила производство стали на 18% м/м до 2,907 млн тонн, сообщает Интерфакс.

Дмитрий Ленда: Новость ПОЗИТИВНА для украинских производителей стали. Столь значительный рост был отчасти обусловлен большим числом дней в марте по сравнению с февралем. Среднесуточный выпуск возрос на 10,4% вследствие прекращения сильных холодов, затруднивших поставки лома и отгрузку продукции для некоторых предприятий, а также оказавших негативное влияние на спрос на готовую продукцию. Цены на прокат в марте также увеличились вслед за ростом спроса. Наилучшие результаты по итогам месяца из отслеживаемых нами публичных компаний продемонстрировала Азовсталь, нарастив с/с производство стали на 24,4% м/м. Хуже других сработал Алчевский МК, снизив выпуск на 1,5%, притом, что родственный ему Днепровский МК сработал неплохо. По итогам апреля можно ожидать сохранения с/с производства стали в Украине на уровне марта.

Цена на квадратную заготовку, долл. за тонну, FOB, без НДС



Источник: Металл-Курьер

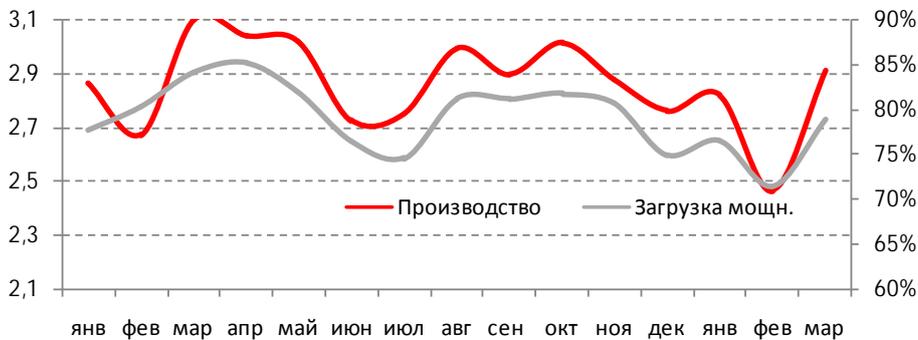
Актуальные новости

Производство стали в Украине, тыс. тонн

Компания	Тикер	3М2012	г/г, %	Загрузка	Мар	м/м, %	Загрузка	Мар	м/м, %	г/г, %
Алчевский МК	ALMK	945	-0.3%	61.0%	318	5.3%	60.4%	10.3	-1.5%	-10.9%
Азовсталь	AZST	1167	-22.9%	75.3%	440	32.9%	83.6%	14.2	24.4%	-21.6%
Днепропетросталь	DNSS	91	-12.8%	39.5%	32	14.3%	41.0%	1.0	6.9%	-11.1%
Енакиевский МЗ	ENMZ	697	20.1%	103.2%	244	19.0%	106.4%	7.9	11.3%	0.8%
ММК Ильича	MMKI	1440	-5.6%	81.1%	525	14.9%	87.1%	16.9	7.5%	5.0%
Запорожсталь	ZPST	902	-3.9%	82.0%	327	18.5%	87.5%	10.5	10.8%	0.0%
Украина		8190	-5.1%		2907	18.0%		93.8	10.4%	-6.2%

Источник: Интерфакс, УГМК, расчеты АРТ Капитал

Производство стали (млн. тонн) и загрузка оценочной номинальной мощности



Источник: Металл-Курьер, расчеты АРТ Капитал

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	291	39	-0.7%	-14%	-20%	-65%	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	1	н/д	-2%	-10%	-27%	0.25	0.65	11.9	237
MTBD	Мостобуд	83	3.3	-6.8%	1%	-8%	-68%	49.9	264.9	0.8	0.08
STIR	Стирол	26.7	50	2.4%	-7%	-27%	-67%	23.9	85.1	14	3.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	241	0.3%	-3%	-7%	-72%	0.11	0.44	93	5 838
FORM	Банк Форум	1.4	0	-0.7%	-9%	2%	-72%	1.0	5.5	1.3	7.1
USCB	Укрсоцбанк	0.22	301	0.1%	22%	27%	-66%	0.14	0.65	186	7 898
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.1	976	0.8%	-5%	-6%	-55%	6.4	18.1	289	275
DNEN	Днепрэнерго	659	6.3	3.0%	-6%	1%	-44%	487.3	1 191	0.8	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.8	169	2.3%	-3%	0%	-61%	21.0	74.9	40	11
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-9%	53%	-34%	0.5	3.7	0.6	3.1
DNON	Днепроблэнерго	238.0	50	н/д	25%	62%	-6%	114.4	245.0	2.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	237	8	н/д	-1%	-5%	-38%	120.9	385.6	1.3	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	1	3.3%	-8%	14%	-45%	0.7	2.1	0.5	3.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.3	195	-2.4%	-10%	-7%	-58%	0.8	3.3	89	507
ALMK	Алчевский МК	0.09	741	-0.4%	-9%	-10%	-60%	0.04	0.23	293	23 170
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	н/д	н/д	-12%	25%	-61%	0.09	0.39	0.1	7
ENMZ	Енакиевский МЗ	68	430	-1.1%	-1%	-2%	-59%	36.8	173.7	145	17
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	5	-4.3%	-11%	-10%	-65%	0.20	0.72	0.7	21
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	6.0	0.3%	-1%	29%	-6%	0.8	1.4	4.0	28
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.5	0	5.8%	-36%	-24%	-77%	0.3	1.9	0.4	6.0
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.1	49	-1.5%	5%	26%	4%	5.0	8.3	5.7	6.0
PGOK	Полтавский ГОК	18.5	13	2.3%	11%	12%	-55%	15.2	41.3	3.3	1.5
SGOK	Северный ГОК	11.7	144	-0.4%	0%	27%	-16%	8.1	14.0	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.32	14	н/д	4%	21%	-69%	0.9	4.4	2.6	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.50	10	3.4%	20%	57%	-63%	0.9	4.1	0.7	4.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.2	783	0.7%	-11%	-17%	-65%	5.0	15.4	198	274
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	н/д	н/д	-21%	-17%	-72%	0.12	0.63	0.6	29
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	41	0.8%	-7%	-10%	-73%	0.9	4.7	15	86
Машиностроение											
AVTO	Укравто	49	0.1	-2.8%	-8%	-19%	-60%	32.2	136.6	0.8	0.14
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.3	14	-0.2%	1%	-3%	-35%	15.1	34.6	15	5.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	43	-0.9%	-9%	0%	-43%	1.9	4.1	4.5	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	7	н/д	12%	-8%	-32%	0.15	0.33	1.6	80
MSICH	Мотор Сич	2 810	2 281	3.0%	15%	25%	-27%	1 607	3 871	409	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	3	-0.6%	12%	2%	-96%	0.1	7.8	1.0	41.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0	н/д	-11%	17%	-69%	2.5	17.0	0.2	0.47
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.5	119	-1.2%	5%	47%	-52%	2.7	10.1	24	51

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	5.50	н/д	н/д	38%	175%	-48%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	3	н/д	н/д	-2%	6%	-67%	2	14.6	0.4	1.39
DNSS	Днепроспецсталь	1 130	н/д	н/д	-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	н/д	н/д	42%	5%	-38%	14.0	70.0	0.6	0.13
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	6%	6%	-62%	0.30	1.60	0.1	2
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	н/д	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.55	н/д	н/д	22%	30%	-34%	0.22	0.93	1.8	39
KIEN	Киевэнерго	7.2	н/д	н/д	10%	-19%	-52%	1.0	13.8	4.4	5.16
KSOD	Крым сода	1.2	37.4	н/д	-4%	-4%	-12%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 300	н/д	н/д	-4%	-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	Насосэнергомаш	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-45%	1.0	10.0	0.1	0.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	55%	107%	-37%	0.05	0.28	2.4	116
TATM	Турбоатом	3.9	н/д	н/д	-13%	-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	Запорожжюкк	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	н/д	н/д	-16%	-15%	-33%	2.2	6.0	0.7	1.6

Зарубежные биржи

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 24.0	86.0	1.9%	5%	29%	-35%	18.0	37.4	144	21
AST PW	Astarta	PLN 61.9	176.1	-0.2%	-9%	19%	-24%	43.6	96.5	196	10
AVGR LI	Avangard	\$ 11.5	344	-0.4%	28%	73%	-31%	6.0	20.5	1 029	131
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 305	7 308	-0.1%	-5%	14%	-32%	237.4	522.5	6 555	1 297
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.2	95.0	-0.2%	0%	22%	31%	14.7	29.0	184	23
IMC PW	IMC	PLN 12.3	4.6	0.2%	17%	57%	14%	7.0	13.5	50	14.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 156	384	-2.5%	2%	15%	-50%	119.0	330.0	363	152
KER PW	Kernel Holding	PLN 69.5	1 292	2.4%	-3%	0%	-8%	52.5	85.0	2 589	117
KSG PW	KSG	PLN 23.2	11	-0.5%	0%	13%	5%	16.1	29.0	39	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.2	4 498	1.1%	3%	32%	-26%	8.0	19.4	2 153	160
MLK PW	Milkiland	PLN 17.0	547.4	0.3%	5%	21%	-59%	10.4	41.9	225	43.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.3	2.5	0%	-10%	-33%	-32%	0.7	2.9	3.4	1.8
OVO PW	Ovostar	PLN 117	45.02	1.7%	12%	74%	89%	42.0	132.5	91	3.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.0	н/д	-0.8%	-1%	2%	-40%	25.25	51.75	43	92
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 6.6	464	0.2%	-34%	-20%	-48%	6.1	13.7	258	100
WES PW	Westa	PLN 3.9	4	-0.5%	-6%	29%	-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	291	1 965	5	814.6	180%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.4	5.7	2.0	1.6	9.8	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	83	6.0	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	26.7	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	459	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
Энергогенерация																
CEEN	8.1	370	22	17.6	119%	мар-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	6.3	4.7	3.2	10.9	5.0	3.2
DNEN	659	490	2	1 201	82%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.8	4.4	3.4	13.7	4.6	3.0
DOEN	28.8	85	14	80	178%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	7.6	4.6	4.7	отр	7.0	6.9
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
Сталь&Трубы																
AZST	1.3	676	4	2.83	119%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.1	4.1	3.0	отр	19.4	9.8
ALMK	0.09	295.7	4	0.16	79%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.7	6.5	5.4	29.6	12.6	4.8
ENMZ	68	89.1	9	82	21%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.1	отр	отр	3.3
HRTR	1.2	389.7	2	2.0	66%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.5	3.6	2.8	3.1	4.9	4.0	4.4
Железная руда																
PGOK	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	1 185	0.5	8.4	4%	окт-11	Держать	1.6	1.7	1.7	3.3	3.5	3.7	4.6	4.8	5.0
SGOK	11.7	3 344	0.5	15.6	34%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.1	4.3	4.1	4.1
Коксохимы																
AVDK	5.2	125.6	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	7.7	2.6	1.8	отр	отр	12.2
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	1.3	42.6	9	2.88	130%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.5	2.7	2.7	2.9	1.8	1.5
Машиностроение																
AVTO	49	38.3	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	22.3	319.0	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	62.7	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.4	0.3	0.2	7.3	3.7	2.6	>100	4.4	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	2 810	727	24	5 593	99%	мар-12	Покупать	0.9	0.7	0.7	2.3	1.9	1.8	4.3	3.1	2.9
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	4.47	126.2	8	11.1	147%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.7	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 24	167	45	30.5	27%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.6	7.7	7.0	11.2	13.9	11.3
AST PW	PLN 62	498	37	101.6	64%	ноя-11	Покупать	1.9	1.5	1.3	4.1	4.2	4.0	3.4	4.1	4.2
AVGR LI	\$ 11.5	735	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.5	1.3	1.1	3.5	2.9	2.8	4.1	3.7	3.8
FXPO LN	GBp 305	2 879	н/д	430.8	41%	фев-12	Покупать	1.6	1.7	1.7	3.6	3.6	3.6	5.0	4.9	4.9
JXK LN	GBp 156	429	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 70	1 784	62	72.1	4%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.7	6.9	5.8	8.2	6.8	6.2
MHPC LI	\$ 14.2	1 526	35	22.5	59%	мар-12	Покупать	1.9	1.8	1.3	5.8	4.8	4.2	5.9	5.0	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	3.5	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	154	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

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

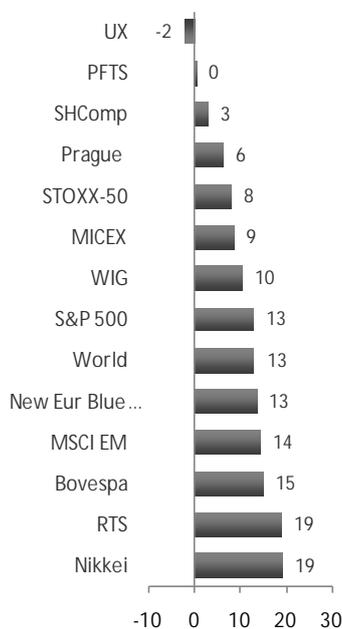
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
DNON	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	106	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	8.9	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	372%	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	63	5.4	3.9	162%	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	13.61	12.05	1.30	1.24
STOXX-50	Европа	9.82	8.82	0.68	0.66
New Eur Blue Chip	Европа	9.70	8.93	0.76	0.74
Nikkei	Япония	15.83	12.85	0.57	0.55
FTSE	Великобритания	10.52	9.53	1.02	0.98
DAX	Германия	11.03	9.77	0.63	0.61
Медиана по развитым странам		10.77	9.65	0.72	0.70
MSCI EM		10.65	9.45	1.04	0.95
SHComp	Китай	9.55	8.23	0.84	0.75
MICEX	Россия	5.86	5.53	0.87	0.83
RTS	Россия	5.84	5.54	0.82	0.79
Bovespa	Бразилия	10.88	9.38	1.16	1.07
WIG	Польша	10.20	9.85	0.66	0.65
Prague	Чехия	10.94	9.51	1.11	1.07
Медиана по развивающимся с		10.20	9.38	0.87	0.83
PFTS	Украина	4.74	4.12	0.29	0.29
UX	Украина	11.33	4.46	0.24	0.23
Медиана по Украине		8.04	4.29	0.27	0.26
Потенциал роста к развит. страм		34%	125%	171%	168%
Потенциал роста к развив. страм		27%	119%	226%	219%

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

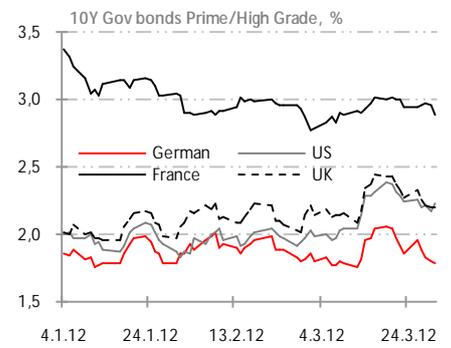
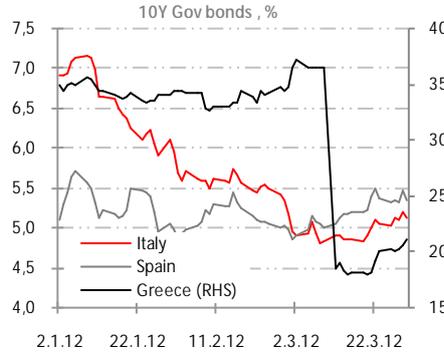
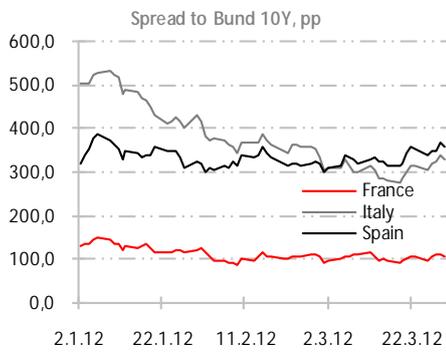
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6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

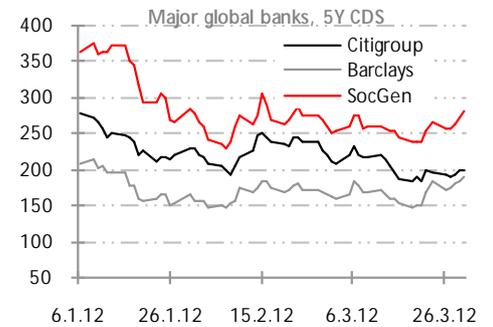
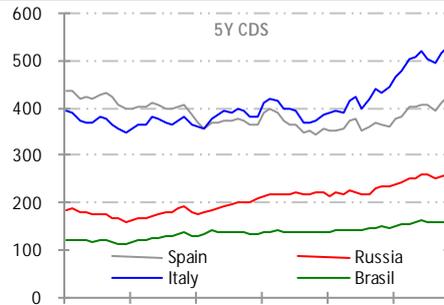
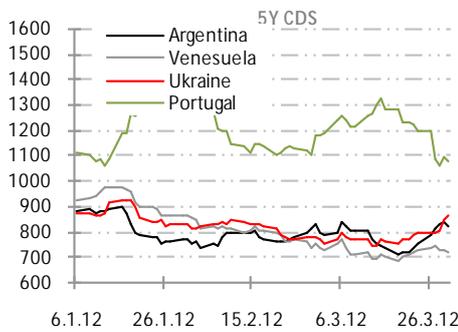
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

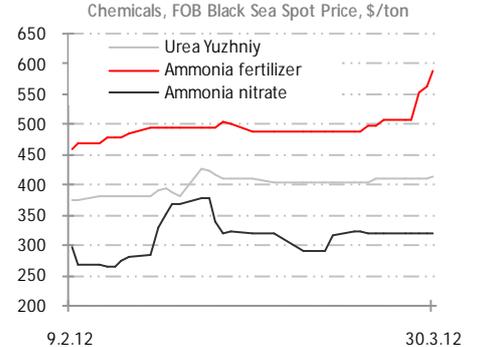
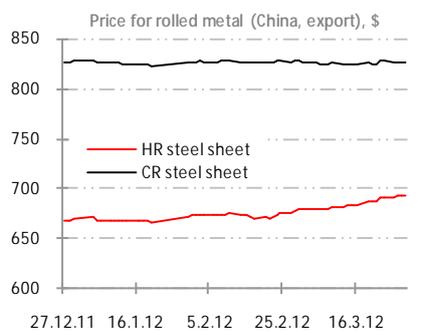
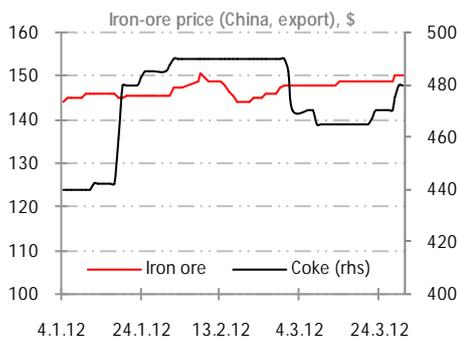
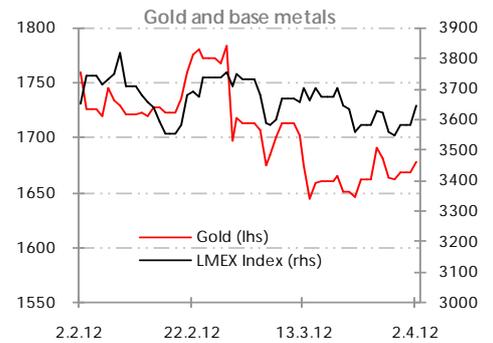
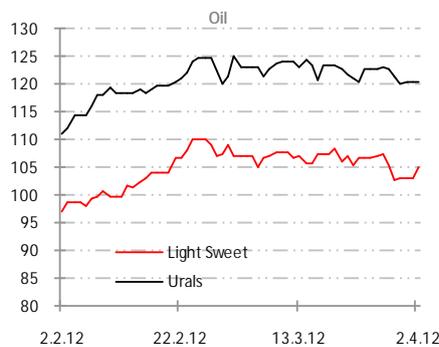
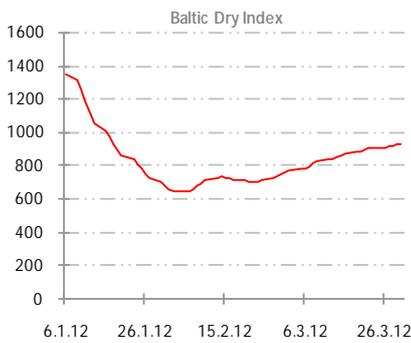
Глобальный валютный и долговой рынок



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

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 намереваться 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».