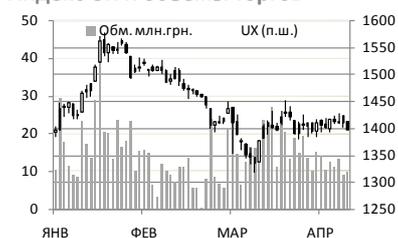




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.8	-2.2	6	11.1
S&P 500	США	-0.8	-2.9	9	11.6
Stoxx-50	Европа	-2.9	-9.4	-3	8.0
FTSE	ВБ	-1.8	-1.8	2	9.2
Nikkei	Япония	-0.8	-6.1	12	11.9
MSCI EM	Развив.	-1.3	-3.2	10	9.3
SHComp	Китай	-1.0	4.5	8	8.6
RTS	Россия	-2.9	-4	14	5.2
WIG	Польша	-2.6	-5.3	4	9.6
Prague	Чехия	-1.7	-6.4	0	9.0
PFTS	Украина	-0.1	0.5	0	5.0
UX	Украина	-1.8	-1.7	-4	5.1

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	-2.9	-6.3	-15.1	5.3
AVDK	4.92	-2.0	-4.2	-20.9	1.7
AZST	1.26	-3.3	-4.5	-8.9	3.0
BAVL	0.13	-0.8	3.2	-4.6	н/д
CEEN	8.07	-3.1	1.0	-5.9	3.2
ENMZ	63.1	-1.8	-8.0	-9.2	отр
DOEN	26.86	-4.3	-4.6	-6.5	4.5
MSICH	2840	-0.4	4.1	26.8	1.8
UNAF	279.4	-0.5	-4.6	-23.2	1.5
USCB	0.21	0.5	-4.1	22.1	н/д

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

#### Рынок акций: Слабые показатели PMI обвалили рынки

Слабые показатели деловой активности (PMI) Еврозоны и неопределенность связанная с выборами президента Франции привели к падению фондовых индексов: S&P 500 на 0,8%, Stoxx 600 на 2,3%. PMI Еврозоны в апреле упал значительно ниже ожиданий (49,3) до уровня 47,4 с 49 в марте. Значение ниже 50 означает сокращение активности. Кроме того, инвесторы опасались, что уход в отставку правительства Нидерландов приведет к усилению политических рисков Европы.

Украинский UX снизился на 1,8%, в ногу с мировыми рынками. USCB (+0.5%) оказалась единственной фишкой корзины, которая продемонстрировала рост. Акционеры банка 20 апреля решили удвоить УФ и выкупить акции у несогласных с данным решением акционеров по цене 0,22 грн., что оказало поддержку котировкам. Наибольшего падения претерпели энергофишки: DOEN (-4,3%) и CEEN (3,1%), хотя решение НКРЭ увеличить тарифы на э/э является позитивным для тепловых энергокомпаний, поскольку приведет к росту их доходов. UNAF (-0,5%) оказалась последней компаний, опубликовавшей финрезультаты за 2011г. Поскольку ее результаты не оправдали наших ожиданий, мы ставим рекомендацию на Пересмотр.

#### Заголовки новостей

- Сфера услуг демонстрирует рост 14%
- Феггеро снизила цену реализации окатышей в 1К2012 на 7% г/г
- Ясиновский КХЗ в апреле повысит производство на 2% м/м
- Укрнафта в 2011 году получила \$274 млн чистой прибыли
- Алчевский КХЗ улучшил финансовые результаты в 2011
- Укрсоцбанк удвоит УФ, выкупит акции по 0,22 грн.
- НКРЭ повысило тарифы для населения при потреблении свыше 800 кВт-ч/мес

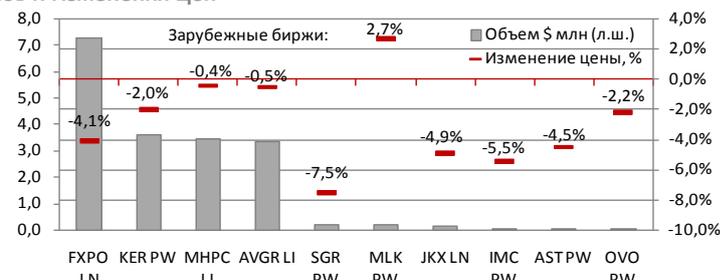
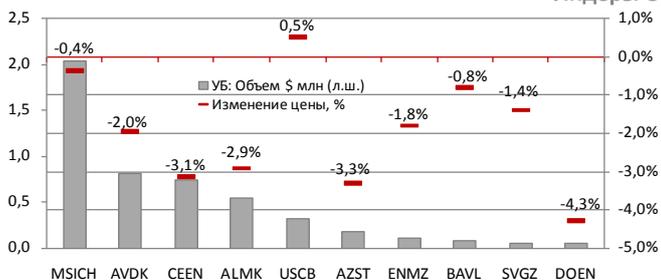
#### Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ (07-Апр)
- Экономические Показатели (11-Апр)
- Графики Рынков

#### Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
MHPC	22,5	29 Мар	Покупать
MSICH	700	29 Мар	Покупать
AZST	-	06 Апр	Пересмотр
AZGM	-	06 Апр	Пересмотр
KVBZ	-	13 Апр	Пересмотр
UNAF	-	23 Апр	Пересмотр

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



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

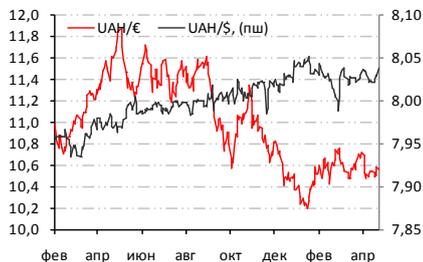
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Заккрытие	Mkt Cap	PE'11
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 234.7	7.7
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.26	344.5	2.9
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-349.7	47%	-52%	27.0	732.4	neg
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	6 264	6 249.2	136%	3%	12.3	28 432.3	4.5
LTPPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.15	472.1	6.6
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	2 061	2 599.2	102%	10%	7.15	8 378.4	3.2
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	н.д.	121.6	259%	-48%	1.30	1 103.1	9.1
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.21	2 639.1	
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-200.8	-258.2	-1099%	-275%	4.92	959.1	neg
LUAZ	25.04.2012	19.04.2012	23.4	14.6	-5.9	98%	-125%	0.21	941.4	neg
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.26	5 305.4	neg
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	159.7	159.7	-39%	-24%	4.29	971.0	6.1
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.40	7 396.9	neg
PGOK	27.04.2012	23.04.2012	1 545.0	1 563.6	2 237.7	204%	45%	18.0	3 436.1	1.5
UNAF			2 291.5	2 396.2				279.4	15 151.4	
DNON			40.0	121.8	43.3	3%	8%	230.0	1 378.1	31.8

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

# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Сфера услуг демонстрирует рост 14%

За январь-март 2012г. объем услуг, реализованных потребителям предприятиями сферы услуг, составлял 65,2 млрд. грн., что в сопоставимых ценах на 14,1% выше уровня соответствующего периода прошлого года. В среднем одному жителю страны за январь-март 2012 было предоставлено услуг на 1429,7 грн. В марте т.г. объем услуг, реализованных потребителям предприятиями сферы услуг, составил 23,6 млрд. грн., что на 10,3% выше (в сопоставимых ценах) уровня соответствующего месяца прошлого года. Почти половина общего объема услуг приходилась на услуги разных видов транспорта, почты и связи, треть – составляли услуги по проведению операций с недвижимым имуществом, аренды, инжиниринга и предоставление услуг предпринимателям.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1639	-0.25	-1.77	4.80
Нефть (L.Sweet)	103	-0.74	-0.42	3.6
EUR/USD	1.31	-0.58	-1.47	1.36

### 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](#)



Защити свои средства — вложи в себя, в свои знания!

**НАЧИНАЮЩИЙ**

Дата: 7.05

Мест: 7

**СКАЛЬПИНГ**

Дата: 21.05

Мест: 10

**ТРЕЙДЕР**

Дата: 28.05

Мест: 10

**ОБЛИГАЦИИ**

Дата: 23.05

Мест: 10

**ПРОФЕССИОНАЛ**

Бесплатно по записи

**ЧАСТНЫЙ РЕПЕТИТОР**

Ежедневная регистрация



**ФОРТС**

Дата: 21.05

Мест: 8

**РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!**

(044) 490 51 85

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Металлургия

[FXPO, Покупать, \$6.9]

#### Фергехро снизила цену реализации окатышей в 1К2012 на 7% г/г

В 1К2012, Фергехро снизила цену реализации окатышей на 7% г/г, что отображает изменения в структуре потребителей компании и снижение цен на рынке. Средние денежные затраты группы на производство продукции (затраты С1) составили \$59,4 на тонну, что на 17,2% больше, чем средний показатель за 2011 год. Рост был вызван высокими ценами на нефть и увеличением цен местных поставщиков компании. Фергехро указывает, что продолжает компенсировать рост затрат С1 путем реализации программы усовершенствования бизнеса, сообщает Блумберг.

*Дмитрий Ленда:* Новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для акций компании. Снижение цен на окатыши компании укладывается в общемировую тенденцию к снижению цен на ЖРС в 1К2012. Для сравнения, мировая цена на окатыши за этот период снизилась на 20% г/г. Снижение дохода и рост затрат должно негативно сказаться на прибыльности компании г/г. Тем не менее, мы полагаем, что снижение прибыльности будет умеренным. А уже во 2К2012 можно ожидать увеличения цен реализации. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой в \$6,9.

### Металлургия

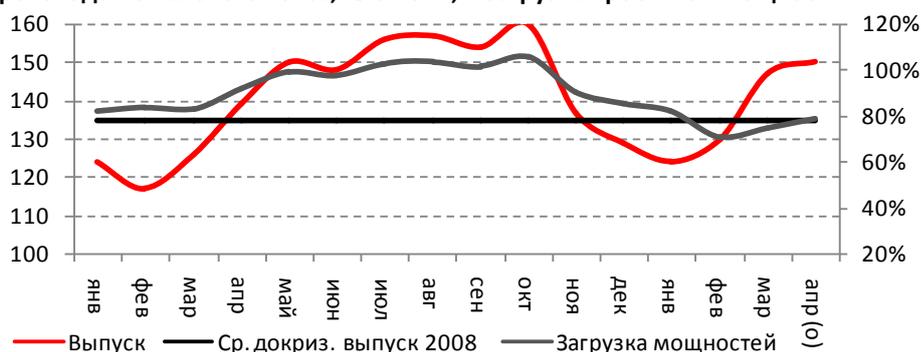
[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0,36]

#### Ясиновский КХЗ в апреле повысит производство на 2% м/м

Ясиновский КХЗ планирует нарастить выпуск валового кокса на 2% м/м до 150 тыс. тонн в апреле, сообщает Металл-Курьер. Предприятие повысило изначальный план в 139 тыс. тонн.

*Дмитрий Ленда:* Мы полагаем, что новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций компании. Объем производства может вырасти третий раз подряд м/м, оставаясь при этом на высоком уровне. Изначальный план был увеличен в связи с расширением структуры отгрузок доменного кокса. Для удовлетворения возросшего спроса, компания запустила в начале года новую коксовую батарею мощностью 492 тыс тонн, с учетом которой номинальная мощность завода возросла с 1,8 млн тонн до 2,3 млн тонн. Этим объясняется снижение уровня загрузки номинальной мощности в февралемарте при росте объемов выпуска. В марте объем производства был больше среднего докризисного уровня в 134 тыс. тонн. Как ожидается, в апреле объем производства также превысит докризисный уровень. Новые мощности позволят компании нарастить производство в случае дальнейшего роста спроса на кокс. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой в \$0,36.

Производство валового кокса, тыс. тонн, и загрузка проектной мощности



Источник: Металл-Курьер

# Актуальные новости

## Нефть и Газ

[UNAF, Пересмотр]

### Укрнафта в 2011 году получила \$274 млн чистой прибыли

Согласно данным информагентства Интерфакс-Украина, Укрнафта в 2011 году увеличила чистый доход на 22% до \$3.1 млрд, при этом, валовая прибыль сократилась на 19% г/г до \$493.1 млн. Чистая прибыль компании за период составила \$274 млн, что на 18% ниже, чем в 2010 году. Других данных агентство не предоставляет.

*Станислав Зеленецкий:* Новость НЕГАТИВНА, поскольку чистая прибыль оказалась ниже наших прогнозов на 8.6%, а также на 5% ниже консенсус-прогноза Bloomberg (\$288 млн). Кроме того, валовая рентабельность в 2011 году сократилась на 8.1пп г/г до 16%, а чистая рентабельность – на 4.3пп до 8.9%. С учетом выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов, по итогам 2011 года, ожидается выплата в размере 12.1 грн/акц (4.3% дивидендная доходность). Низкую рентабельность в 2011 году можно объяснить слабыми итогами 1К2011, когда проходил процесс смены менеджмента, а также слабым 4К2011. В последнем квартале 2011 чистая прибыль сократилась на 25% кв/кв, несмотря на то, что средняя цена продажи нефти компанией за 4К практически не изменилась и составила \$102.4/баррель (-0.5% кв/кв). Укрнафта до сих пор не назначила дату годового собрания акционеров, что является нарушением закона об акционерных обществах и может быть связано с риском смены менеджмента компании, слухи о котором распространялись ранее в СМИ. Данный риск, вероятно, и является причиной падения котировок акций Укрнафты на 10% за последний месяц.

В результате, слабые итоги 4К2011 года и 2011 года заставляют нас сомневаться в том, что Укрнафта сможет нарастить в текущем году чистую прибыль в 2.7 раза до \$738 млн (24% рентабельности), как мы этого ранее ожидали, поэтому мы намерены снизить нашу целевую цену и ставим рекомендацию по акциям Укрнафты на пересмотр.

### Финансовые результаты Укрнафты, \$ млн

	4К2010	3К2011	4К11	кв/кв	г/г	2010	2011	г/г	2011О*
Чистый доход	802,1	698,9	<b>752,6</b>	7,7%	-6,2%	2 521,6	<b>3 075,2</b>	22,0%	3 005,6
ЕБИТДА	108,8	153,9	<b>н/д</b>	-	-	557,6	<b>н/д</b>	-	448,4
маржа ЕБИТДА	13,6%	22,0%	<b>н/д</b>	-	-	22,1%	<b>н/д</b>	-	<b>14,9%</b>
ЧП	24,4	106,2	<b>79,6</b>	-25,0%	226,6%	333,5	<b>273,8</b>	-18%	299,5
маржа ЧП	3,0%	15,2%	<b>10,6%</b>	-4,6pp	7,5pp	13,2%	<b>8,9%</b>	-4,3pp	<b>10,0%</b>

\*Оценка ART Capital Research

Источник: Данные компании

# Актуальные новости

## Металлургия

[ALKZ, ПОКУПАТЬ,  
\$0,06]

### Алчевский КХЗ улучшил финансовые результаты в 2011

На общем собрании акционеров по итогам 2011 года акционеры компании решили не выплачивать дивидендов. Также была опубликована финансовая отчетность завода. Чистый доход предприятия вырос на 29,1% г/г до 965 млн долл., в то время как EBITDA увеличилась на 21% г/г до 10,7 млн долл.

*Дмитрий Ленда:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для предприятия. Завод нарастил чистый доход в основном из-за увеличения цены на кокс на 20% г/г и роста производства сухого кокса на 5% г/г, получил операционную прибыль в 360 тыс. долл., и существенно сократил чистый убыток. Улучшение результатов объясняется как ростом дохода, так и улучшением ситуации с оборотными средствами благодаря приходу в группу ИСД российских акционеров. Сдерживающее влияние на улучшение результатов оказал спад в отрасли в 4К2011. Касательно ожидаемого слияния Алчевского МК и Алчевского КХЗ в ходе неформального общения с представителями предприятий можно было заключить, что достоверной информацией об особенностях процесса слияния сотрудники не располагают. Более точная и детальная информация о процессе слияния должна появиться к октябрю- ноябрю 2012. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой в \$0,06.

### Финансовые показатели Алчевского КХЗ, млн долл.

	2011	2010	г/г, %	2011П
Чистый доход	965.4	747.8	29.1%	815.8
EBITDA	10.7	8.8	20.9%	24.7
Чистая прибыль	-0.8	-4.3	-80.7%	8.7
Маржа EBITDA	1.1%	1.2%	-0.1 п.п.	3.0%

*Источник: Данные компании*

## Банки

[USCB, Пересмотр]

### Укрсоцбанк удвоит УФ, выкупит акции по 0,22 грн.

*Игорь Путилин:* 20 апреля Укрсоцбанк провел собрание акционеров, на котором, кроме традиционных вопросов (отчет правления и финансовые показатели за 2011г.), также утвердил увеличение УФ на 1,256 млрд. грн или 99% до 2,5 млрд грн. путем выпуска 5,7 млрд. простых акций по цене 0,22 грн. Целью данной допэмиссии является конвертация субординированного долга основного акционера UniCredit в акционерный капитал. Миноритарные акционеры, которые проголосовали против такой допэмиссии имеют право до 20 мая направить запрос в банк на выкуп их акций по цене 0,22 грн. Первый этап допэмиссии пройдет с 17 июля по 6 августа. Данная допэмиссия приведет к размытию капитала банка на 17%. Однако, банк торгуется с коэффициентом P/BV 0,45 (с учетом допэмиссии), который и так вдвое ниже аналогичного показателя банков Центральной и Восточной Европы, поэтому допэмиссия не должна привести к существенному падению котировок банка.

# Актуальные новости

## Энергетика

### НКРЭ повысило тарифы для населения при потреблении свыше 800 кВт-ч/мес

НКРЭ в понедельник, 23 апреля 2012 года, приняла решение об оптимизации тарифов для населения с 1 мая 2012 года. Решением комиссии был введен третий блок тарифов для домохозяйств потребляющих свыше 800кВт-ч, который на 50% выше тарифов для второго блока и составит \$43.8-57/МВт-ч. Первый и второй блок тарифов остался неизменным. Кроме того, была введена отдельная группа потребителей – население, которое не имеет центрального отопления и которое использует электроотопительное оборудование для отопления своего жилья. Для группы будет введен отдельный блок тарифов в отопительный сезон (до 1800 кВт-ч потребления э/э в месяц – \$22.4/МВт-ч, более – \$43.8/МВт-ч), что фактически позволит им экономить в данный период.

#### Тарифы для населения:

Блок тарифов	Размер потребления	\$/МВт-ч (без НДС)	изм. тарифа
1 блок	До 150/250* кВт-ч в мес	22,4-29,2**	0%
2 блок	150/250*-800 кВт-ч в мес	29,2-38,0**	0%
3 блок	Более 800 кВт-ч в мес	43,8-57,0**	+50% к 2 блоку

\* Зависит от наличия электроплиты

\*\* Зависит от наличия электроплиты и типа потребителя: городское или сельское население

#### Для населения с электроотоплением в отопительный период (с 1 октября по 30 мая):

Блок тарифов	Размер потребления	\$/МВт-ч (без НДС)
1 блок	До 1800 кВт-ч в мес	22,4
2 блок	Более 1800кВт-ч в мес	43,8

Источник: НКРЭ

*Станислав Зеленецкий:* Новость ПОЗИТИВНА для акций генерирующих компаний. Данная «оптимизация», по нашим расчетам, позволит увеличить доходы энергорынка приблизительно на \$65 млн, фактически увеличив средневзвешенный тариф для населения в Украине на 5%. Бенефициаром данного повышения должны стать тепловые генерирующие компании, доходы которых могут быть увеличены всего на 2%, однако, операционная прибыль может возрасти в среднем на 20%. Мы полагаем, что целью «оптимизации» является компенсация убытков понесенных ТЭС в отопительный сезон 2011/2012 и увеличение инвестиционной надбавки для проведения модернизации ТЭС, при этом, это позволит не изменять цены на уголь в 2012 году. Данное событие частично совпадает с нашими ожиданиями повышения тарифов для населения после завершения первого этапа приватизации ТЭС.

# 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	279	27	-0.5%	-9%	-23%	-65%	264.6	896.5	51	1.2
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	н/д	-8%	5%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.40	16	-0.8%	-1%	-11%	-32%	0.25	0.65	12.4	249
MTBD	Мостобуд	68	н/д	н/д	-3%	-25%	-73%	49.9	264.9	0.9	0.09
STIR	Стирол	27.0	45	-3.2%	2%	-27%	-66%	23.9	80.5	13	3.4
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	85	-0.8%	6%	-5%	-69%	0.11	0.40	119	7 490
FORM	Банк Форум	1.2	11	-4.5%	-21%	-17%	-77%	1.0	5.0	1.3	7.3
USCB	Укрсоцбанк	0.21	324	0.5%	-1%	22%	-62%	0.14	0.56	171	7 013
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.1	740	-3.1%	6%	-6%	-51%	6.4	16.5	317	305
DNEN	Днепрэнерго	663	н/д	н/д	11%	2%	-40%	487.3	1 092	0.8	0.01
DOEN	Донбассэнерго	26.9	50	-4.3%	-5%	-6%	-59%	21.0	66.4	40	11
KREN	Крымэнерго	1.5	н/д	н/д	-25%	15%	-42%	0.5	3.5	0.6	2.9
DNON	Днепроблэнерго	230.0	32	-3.4%	-3%	56%	-3%	114.4	237.0	2.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	187	3	-2.1%	-14%	-26%	-49%	120.9	369.2	1.5	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	0	н/д	-9%	3%	-51%	0.7	2.1	0.5	3.5
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.3	176	-3.3%	-3%	-9%	-56%	0.8	2.9	102	597
ALMK	Алчевский МК	0.09	547	-2.9%	-7%	-15%	-59%	0.04	0.21	256	20 948
DMKD	ДМК Дзержинского	0.14	н/д	н/д	0%	16%	-53%	0.09	0.37	0.1	5
ENMZ	Енакиевский МЗ	63	108	-1.8%	-3%	-9%	-59%	36.8	153.2	127	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	6	-2.1%	-8%	-20%	-59%	0.20	0.63	0.7	22
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	12.2	1.6%	6%	36%	8%	0.8	1.3	6.0	41
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.5	28	н/д	21%	-25%	-66%	0.3	1.5	0.4	6.7
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	11	-3.3%	-11%	11%	1%	5.0	8.3	9.2	9.4
PGOK	Полтавский ГОК	18.0	10	0.5%	-3%	9%	-52%	15.2	39.0	4.0	1.8
SGOK	Северный ГОК	12.3	38	-0.2%	4%	34%	0%	8.1	13.2	26	19
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.30	10	-3.7%	4%	19%	-65%	0.9	3.9	2.5	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.40	н/д	н/д	-4%	47%	-64%	0.9	3.9	0.7	4.3
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	4.9	821	-2.0%	-8%	-21%	-66%	4.8	14.5	174	247
ALKZ	Алчевсккокс	0.14	0.1	н/д	-11%	-26%	-75%	0.12	0.62	1.0	51
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	14	-0.2%	1%	-10%	-66%	0.9	3.7	12	67
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	43	н/д	н/д	10%	-29%	-61%	32.2	136.6	1.0	0.18
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.0	9	-2.7%	-4%	-9%	-30%	15.1	29.8	16	5.5
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	0	-0.9%	-6%	-7%	-40%	1.9	3.7	4.4	15
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	н/д	н/д	11%	-7%	-29%	0.15	0.31	1.6	78
MSICH	Мотор Сич	2 840	2 038	-0.4%	18%	27%	-23%	1 607	3 821	442	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	-12.7%	3%	-9%	-96%	0.1	5.8	0.2	9.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	5	н/д	-26%	-12%	-66%	2.5	10.0	0.2	0.41
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.3	53	-1.4%	-4%	41%	-52%	2.7	8.9	24	49

# Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщесмаш	1.80	1.0	н/д	-72%	-10%	-79%	1.64	11.99	0.2	0.4
NITR	Интерлайн НТЗ	2	н/д	н/д	-20%	-13%	-67%	2	14.6	0.4	1.30
DNSS	Днепропетросталь	1 400	н/д	н/д	17%	-30%	-37%	1 000	2 398	2.2	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	3%	0%	-28%	0.9	3.0	0.2	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	38.5	н/д	н/д	24%	-4%	-19%	14.0	54.0	0.6	0.14
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	-10%	-5%	-66%	0.30	1.60	0.2	4
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	н/д	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.55	н/д	н/д	16%	30%	-41%	0.22	0.72	1.7	36
KIEN	Киевэнерго	5.3	н/д	н/д	-19%	-41%	-55%	1.0	12.9	0.3	0.43
KSOD	Крым сода	1.2	27.6	н/д	н/д	-4%	-18%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	3 800	2.4	н/д	-41%	-19%	-45%	3 780	6 959	1.36	0.0018
SLAV	ПБК Славутич	2.3	н/д	н/д	15%	-4%	-25%	2.0	3.4	0.2	0.6
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	-2%	-2%	-44%	1.0	4.0	0.9	2.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	32.4	-8.8%	-6%	94%	-43%	0.05	0.27	3.2	156
TATM	Турбоатом	4.1	н/д	н/д	3%	-18%	-24%	3.5	5.9	0.5	1
UROS	Укррос	0.9	2.8	-55.0%	-55%	-55%	-75%	0.9	3.5	0.3	1.3
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	130%	-64%	-61%	0.5	3.7	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.0	н/д	н/д	-23%	-23%	-49%	1.0	2.0	0.0	0.0
ZPST	Запорожсталь	3.8	н/д	н/д	-6%	-15%	-33%	2.2	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 20.7	14.3	-3.7%	-10%	11%	-39%	18.0	36.1	148	21
AST PW	Astarta	PLN 60.3	37.7	-4.5%	-5%	16%	-23%	43.6	96.5	190	9
AVGR LI	Avangard	\$ 11.7	3 348	-0.5%	4%	76%	-38%	6.0	20.5	1 114	132
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 275	7 250	-4.1%	-8%	2%	-43%	237.4	522.5	7 175	1 442
CLE PW	Coal Energy	PLN 25.3	23.9	-2.9%	-3%	17%	26%	14.7	29.0	190	23
IMC PW	IMC	PLN 11.3	52.4	-5.5%	-6%	44%	4%	7.0	13.5	57	15.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 130	122	-4.9%	-28%	-4%	-58%	119.0	316.5	377	152
KER PW	Kernel Holding	PLN 73.0	3 627	-2.0%	7%	5%	-1%	52.5	85.0	2 848	126
KSG PW	KSG	PLN 21.8	10	0.0%	-5%	6%	-1%	16.1	29.0	39	5
MHPC LI	MHP	\$ 13.8	3 434	-0.4%	-2%	28%	-26%	8.0	19.0	2 363	172
MLK PW	Milkiland	PLN 18.7	162.3	2.7%	10%	33%	-54%	10.4	40.5	270	50.6
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.7	н/д	-5%	-47%	-67%	-64%	0.6	2.9	4.1	2.7
OVO PW	Ovostar	PLN 96	30.94	-2.2%	-26%	43%	54%	42.0	132.5	84	2.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.0	1	0.0%	-5%	-2%	-43%	25.25	51.75	36	76
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.9	211	-7.5%	-27%	-41%	-62%	4.8	13.0	249	104
WES PW	Westa	PLN 3.0	12	-10.4%	-18%	0%	-74%	2.7	12.2	41	34

# Оценочные коэффициенты

## Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
UNAF	279	1 887	5	814.6	192%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.4	4.2	2.0	1.5	6.3	2.6	2.1
UTLM	0.40	921	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.2	1.0	5.5	3.9	3.0	50.0	10.7	6.1
MTBD	68	4.9	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	27.0	91	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	0.13	472	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	329	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	8.1	371	22	17.6	118%	мар-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	6.4	4.7	3.2	10.9	5.0	3.2
DNEN	663	493	2	1 201	81%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.8	4.4	3.4	13.8	4.6	3.0
DOEN	26.9	79	14	80	198%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	7.3	4.4	4.5	отр	6.5	6.5
ZAEN	187	298	4	492.0	163%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	6.2	3.4	2.2	29.8	3.4	2.0
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.3	661	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.2	0.1	0.1	5.9	4.0	3.0	отр	19.0	9.6
ALMK	0.09	278.4	4	0.16	90%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.6	6.3	5.3	27.9	11.8	4.6
ENMZ	63	82.9	9	82	30%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	3.1
HRTR	1.3	411.1	2	2.0	58%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.7	2.9	3.3	5.2	4.2	4.7
<b>Железная руда</b>																
PGOK	18.0	428	3	26.6	48%	окт-11	Покупать	0.7	0.7	0.7	2.1	2.2	2.9	2.2	2.4	3.1
CGOK	7.2	1 044	0.5	8.4	18%	окт-11	Держать	1.4	1.5	1.5	2.9	3.0	3.2	4.1	4.2	4.4
SGOK	12.3	3 542	0.5	15.6	26%	фев-12	Покупать	2.1	2.1	2.1	3.4	3.4	3.3	4.5	4.4	4.3
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	4.9	119.5	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	7.3	2.4	1.7	отр	отр	11.6
ALKZ	0.14	52.5	2	0.51	265%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.7	1.5	1.3	6.0	2.1	1.6
YASK	1.3	42.9	9	2.88	128%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.5	2.7	2.7	2.9	1.8	1.5
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	43	33.8	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	1.8	10.4	3	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	1.7	1.8	2.5	0.1	0.1	0.2
KVBZ	21.0	300.0	5	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.3	0.3	0.4	2.4	2.4	2.7	3.5	3.4	3.8
LTPL	2.2	58.8	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.4	0.3	0.2	7.0	3.5	2.4	>100	4.1	2.5
LUAZ	0.21	115.2	11	0.4	84%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.3	9.3	6.3	63.2	15.8	4.3
MSICH	2 840	735	24	5 593	97%	мар-12	Покупать	0.9	0.7	0.7	2.3	1.9	1.8	4.3	3.1	2.9
NKMZ	3 800	104	14	30 692	708%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.6	1.5	1.1
SMASH	3.0	26.6	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.7	0.6	21.5	21.4	20.2	отр	отр	отр
SNEM	3.0	11.5	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	4.29	121.0	8	11.1	158%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.6	3.8	3.3	6.1	4.4	3.4
ZATR	1.0	275.3	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	2.3	292.9	3	4.16	81%	дек-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.7	2.4	2.4	6.0	4.7	4.7
SUNI	0.16	189.6	2	0.46	187%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.4	1.3	1.3	5.3	3.3	2.7

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 21	140	45	31.5	52%	окт-11	Покупать	1.9	1.6	1.4	7.7	6.9	6.2	9.4	11.6	9.5
AST PW	PLN 60	470	37	104.9	74%	ноя-11	Покупать	1.9	1.5	1.3	4.0	4.1	3.8	3.2	3.9	3.9
AVGR LI	\$ 11.7	747	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.6	1.3	1.2	3.5	3.0	2.8	4.2	3.7	3.8
FXPO LN	GBp 275	2 613	н/д	428.1	55%	фев-12	Покупать	1.5	1.5	1.5	3.2	3.2	3.3	4.6	4.5	4.4
JXK LN	GBp 130	360	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 73	1 813	62	74.5	2%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.8	7.0	5.9	8.3	6.9	6.3
MHPC LI	\$ 13.8	1 484	35	22.5	64%	мар-12	Покупать	1.9	1.8	1.3	5.7	4.8	4.1	5.7	4.8	4.4
MLK PW	PLN 19	182	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.7	0.6	0.5	4.9	4.2	3.6	9.0	7.3	6.6
4GW1 GR	€ 0.7	15	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 29	150	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"

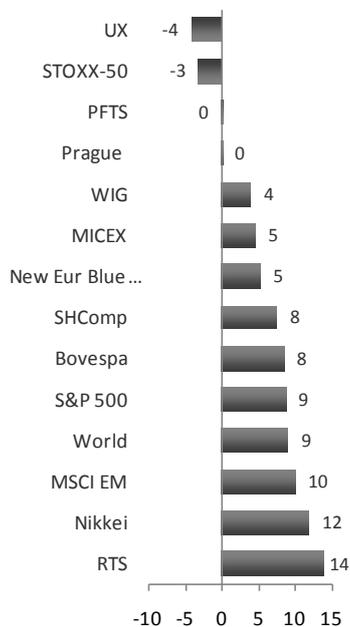
## Покрытие Без Оценки

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	230.0	172	9.1	227.3	-1%	апр-11	0.1	0.1	н/д	4.7	2.1	н/д	11.3	3.3	н/д
DNSS	1 400	187	10.0	2 485.6	78%	июл-11	0.6	0.5	0.5	7.7	6.2	5.1	25.9	8.9	6.5
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	1.2	86	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	5.3	71	9.3	30.1	473%	апр-11	0.1	0.0	н/д	0.7	0.4	н/д	1.3	0.7	н/д
KREN	1.5	32	8.7	2.3	55%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.8	1.9	н/д	4.4	2.5	н/д
MZVM	0.2	7.9	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	377%	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	1.4	58	5.4	3.9	181%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.1	216	9.5	6.2	51%	окт-11	1.2	0.9	0.7	2.9	2.4	2.2	4.0	4.0	3.7
KSOD	1.2	33	10.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	1.2	17	7.2	7.4	543%	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	13.04	11.58	1.25	1.18
STOXX-50	Европа	8.91	7.99	0.61	0.59
New Eur Blue Chip	Европа	9.20	8.46	0.71	0.69
Nikkei	Япония	14.62	11.92	0.53	0.52
FTSE	Великобрит.	10.18	9.23	0.97	0.94
DAX	Германия	10.11	8.94	0.58	0.56
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>10.14</b>	<b>9.09</b>	<b>0.66</b>	<b>0.64</b>
MSCI EM		10.44	9.32	1.02	0.93
SHComp	Китай	10.05	8.61	0.93	0.83
MICEX	Россия	5.40	5.12	0.82	0.80
RTS	Россия	5.42	5.16	0.78	0.75
Bovespa	Бразилия	10.32	8.98	1.07	0.98
WIG	Польша	9.81	9.56	0.62	0.61
Prague	Чехия	10.46	9.03	1.00	0.97
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>10.05</b>	<b>8.98</b>	<b>0.93</b>	<b>0.83</b>
PFTS	Украина	7.38	4.98	0.36	0.33
UX	Украина	22.19	5.06	0.23	0.21
<b>Медиана по Украине</b>		<b>14.79</b>	<b>5.02</b>	<b>0.29</b>	<b>0.27</b>
Потенциал роста к развит. страм		-31%	81%	125%	135%
Потенциал роста к развив. стра		-32%	79%	216%	204%

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.

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	3 575	3 932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7 198	7 400
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	22	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	8.6	8.7
<b>Мировые рейтинги</b>								
ВБ Doing Business Index	124	128	139	145	142	149	152	150
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82	77
МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	103	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	126	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	24.8	22.5
Резервы, месяца 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

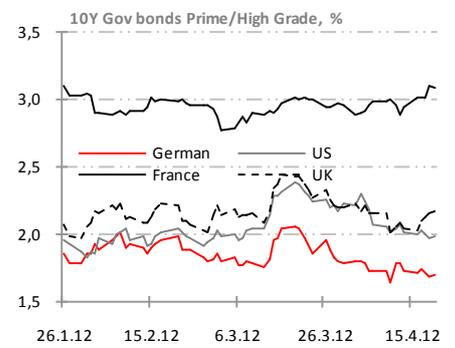
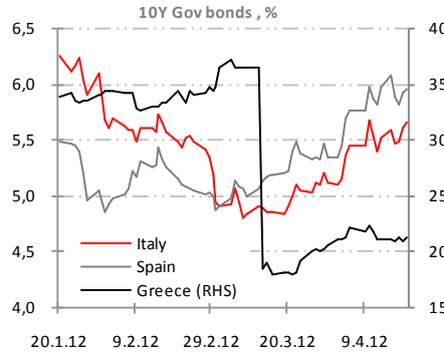
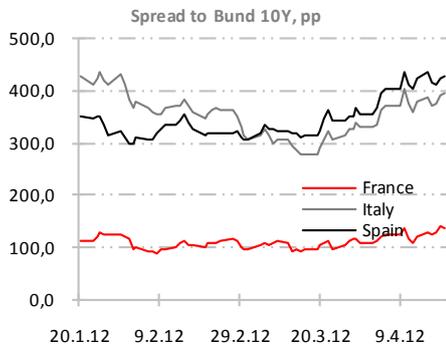
2011-2012	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г		3.8%			6.6%			4.7%			2.1%	
Промпроизводство. г/г	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%
С/х. производство. г/г, н.*	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%	0.5%
Розничные продажи. г/г	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%	12.3%	12.3%	14.0%	12.7%
Реальные зарплаты. г/г	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%	11.0%	14.4%	16.2%	14.5%*
<b>Индексы цен</b>												
Потребительских. г/г	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%	4.6%	3.7%	3.0%	1.9%
Производителей. г/г	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%	14.2%	11.8%	7.5%	6.5%
<b>Платежный баланс</b>												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.2	0.4	-1.3	-1.2*
Финансовый счет. \$млрд.	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.8	1.1	-1.3	1.2	1.2*
Платеж. баланс. \$млрд.	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-0.1	-0.9	-0.1	0.0*
<b>Валютный курс</b>												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01	8.02	8.02	8.02	8.02

\* - прогнозы Арт Капитал; «н» - накопительным итогом с начала года

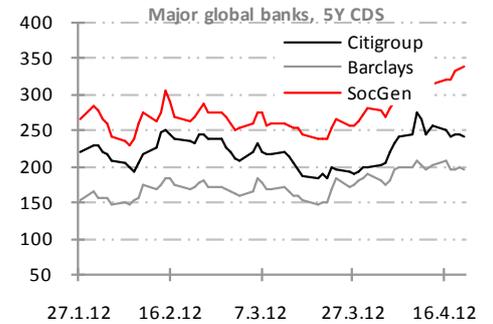
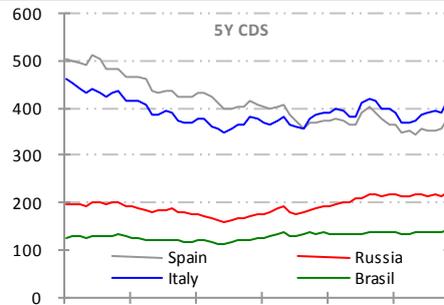
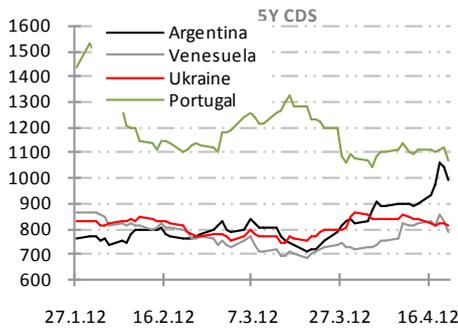
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

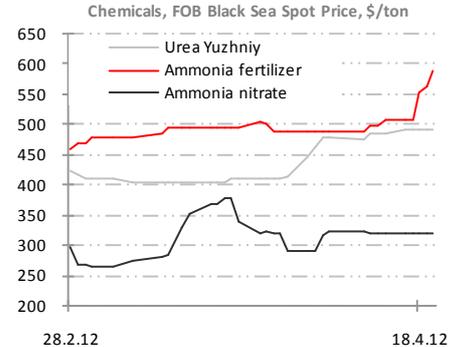
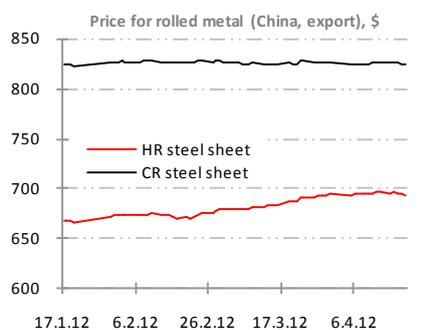
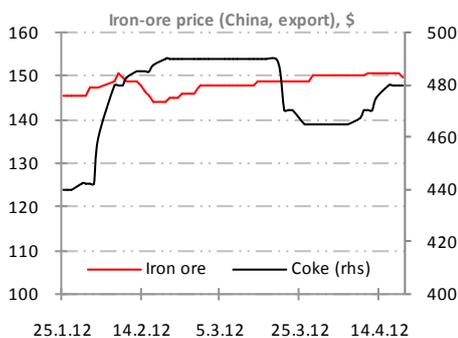
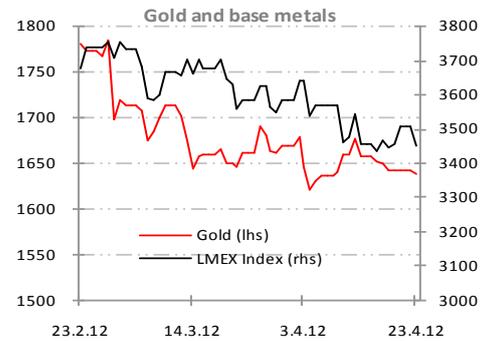
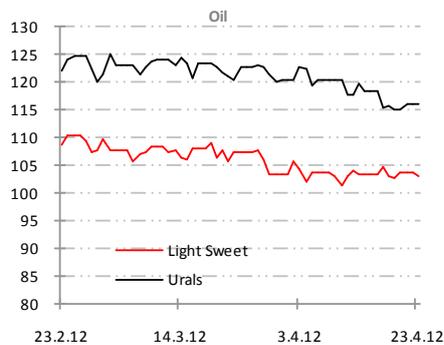
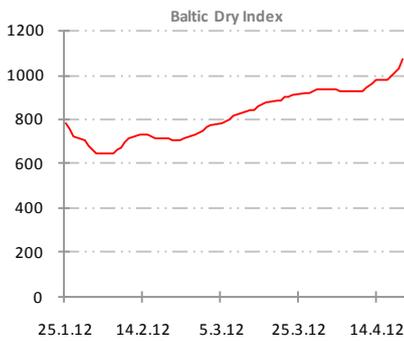
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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».