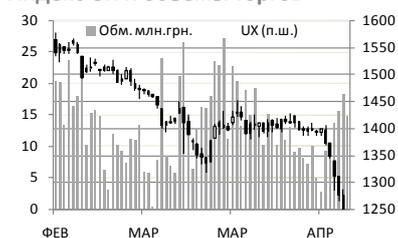




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.3	-3.0	5	11.0
S&P 500	США	-0.3	-3.2	8	11.4
Stoxx-50	Европа	0.3	-2.2	-3	8.1
FTSE	ВБ	0.6	-2.8	0	9.1
Nikkei	Япония	0.2	-5.8	6	12.0
MSCI EM	Развив.	-1.0	-5.4	6	9.1
SHComp	Китай	0.2	0.1	9	8.8
RTS	Россия	-1.7	-8	6	5.2
WIG	Польша	-0.3	-2.5	4	9.8
Prague	Чехия	-0.2	-3.1	0	9.1
PFTS	Украина	-2.3	-10.6	-11	4.3
UX	Украина	0.3	-12.1	-16	4.4

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.07	-3.2	-17.9	-31.1	5.1
AVDK	4.21	-2.8	-14.3	-32.3	1.4
AZST	1.10	5.5	-11.5	-20.8	2.5
BAVL	0.12	-0.5	-6.4	-11.0	н/д
CEEN	6.96	-0.6	-13.0	-18.8	2.8
ENMZ	50.2	-0.7	-20.1	-27.8	отр
DOEN	22.90	-0.5	-12.6	-20.3	4.1
MSICH	2500	1.3	-12.1	11.6	1.6
UNAF	232.9	-0.3	-16.8	-35.9	1.3
USCB	0.20	0.3	-4.4	19.6	н/д

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

#### Рынок акций: Выход Греции неизбежен?

Шансы создать правительство в Греции снизились, поскольку ведущие партии не смогли прийти к единому мнению на переговорах на выходных. Хотя президент К. Папуляс сегодня предпримет очередную попытку провести встречу лидеров. Stoxx 600 вырос на 0,3%, тогда как S&P 500 снизился (-0,3%) после падения JP Morgan на 9%. Главы центробанков еврозоны уже в открытую говорят о выходе Греции из валютного блока. Пока вопрос повторных выборов в Греции не решен, на рынках будет оставаться неопределенность. Министры иностранных дел ЕС сегодня обсудят вопрос бойкота матчей Евро-2012, а Италия разместит гособлигации.

Украинский UX вырос на 0,3% при объеме торгов акциями 50 млн.грн. Это был первый день роста в мае. С начала месяца падение UX составило 13%. AZST (+5,5%) отскочила в пятницу после сильного падения с начала месяца. В лидерах падения оказались металлургические бумаги, которые продемонстрировали наихудшие финрезультаты за 1кв12г. Незначительно снизились лишь дивидендные бумаги, дата отсечки реестра по которым еще не наступила: HRTR (-1,3%), SGOK (-1,8%). UX в четверг пробил прошлогодний минимум (1260) и сейчас находится на 2,5 летнем минимальном значении.

#### Заголовки новостей

- Средства физлиц в апреле выросли на 6 млрд.грн.
- Крюковский ВСЗ: г/г выпуск за 4 месяца не изменился

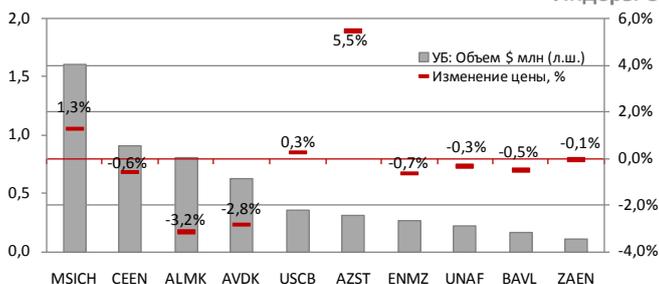
#### Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ (10-Мая)
- Экономические Показатели (23-Апр)
- Графики Рынков

#### Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
DNEN	-	28 Апр	Приостановл.
ZAEN	-	28 Апр	Приостановл.
AVGR	19,5	28 Апр	Сп.Покупать
KVBZ	5	03 Мая	Покупать
MLK PW	7,9	08 Мая	Покупать

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



#### Мониторинг Финансовых Показателей за 1кв12г, млн.грн.

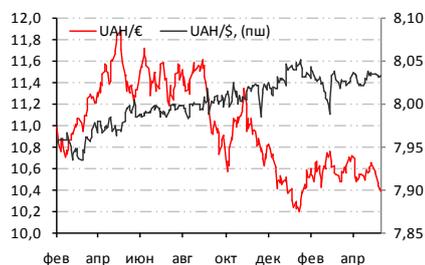
	Sales	y/y	Ebitda	y/y	Net Incm	y/y
MSICH	1528.9	43%	633.1	67%	564.5	152%
ENMZ	3209.1	12%	-341.2	4%	-602.4	-45%
CEEN	2209.2	52%	-119.0	-6523%	-174.3	-133%
HRTR	2081.8	53%	281.2	62%	196.1	81%
ALMK	3618.3	-22%	-78.6	-140%	-314.9	-272%
STIR	1555.8	36%	-699.4	-591%	-767.1	-581%
LUAZ	858.0	33%	-6.66	-106%	-81.8	23%
AZST	6066.9	-23%	-553.7	-3438%	-816.9	-232%
SVGZ	659.4	-29%	28.22	-61%	12.3	-79%
UTLM	1641.6	1%	290.7	18%	5.4	103%
UNAF	5973.7	-6%	1254.0	419%	827.0	2773%

Источник: Компании, Арт Капитал

# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1579	-0.92	-5.13	1.00
Нефть (L.Sweet)	96	-0.98	-8.33	-3.4
EUR/USD	1.29	-0.16	-2.17	-0.14

### 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](#)

### Средства физлиц в апреле выросли на 6 млрд.грн.

**Игорь Путилин:** Согласно оперативной статистике НБУ средства физических лиц в банковском секторе Украины выросли на 1,8% м/м и 14,% г/г до 332 млрд.грн., тогда как юридических сократились на 3,6% м/м до 171 млрд. грн. Высокие процентные ставки по банковским депозитам (16,5% годовых) привлекают все больше и больше срочных средств физических лиц. Среднемесячный объем привлечений средств физлиц в текущем году (6,5 млрд ) на 34% превышает аналогичный показатель прошлого года. Отток средств юрлиц был связан с выплатой налогов после окончания 1кв.

### Предварительные итоги работы банковской системы, млрд.грн

	Апр.12	М/М	Г/Г
капитал	160	0.3%	9.7%
уставный капитал	175.3	1.2%	14.6%
обязательства	921.8	-0.3%	5.4%
физ. лица	332.2	1.8%	14.5%
-срочн срдва	255.7	1.3%	16.6%
-до востреб	76.6	3.8%	8.2%
юр. лица	171	-3.6%	-1.9%
межбанк кредит/депозиты	165.3	0.1%	-3.6%
активы	1081.8	-0.2%	6.0%

Источник: НБУ



Защити свої средства — вложи в себе, в свої знання!

**НАЧИНАЮЩИЙ**

Дата: 04.06 Мест: 10

**СКАЛЬПИНГ**

Дата: 21.05 Мест: 10

**ТРЕЙДЕР**

Дата: 28.05 Мест: 8

**ОБЛИГАЦИИ**

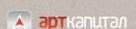
Дата: 23.05 Мест: 10

**ПРОФЕССИОНАЛ**

Бесплатно по записи

**ЧАСТНЫЙ РЕПЕТИТОР**

Ежедневная регистрация



**ФОРТС**

Дата: 21.05 Мест: 6

**РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!**

(044) 490 51 85

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

**Машиностроение**  
[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$5]

### **Крюковский ВСЗ: г/г выпуск за 4 месяца не изменился**

Производство Крюковского ВСЗ г/г практически не изменилось, составив 3441 грузовых вагонов за январь-апрель 2012. Годом ранее компания произвела 3435 единиц.

*Алексей Андрейченко:* Для Крюковского ВСЗ эта новость НЕЙТРАЛЬНА, поскольку объем выпуска за 4 месяца совпал с нашим прогнозом на 2012 в размере 10 тыс. грузовых вагонов и с планами компании. Сокращение годового объема выпуска на 7% связано с дефицитом вагонного литья и спадом спроса на полувагоны, вынуждающими компанию вкладывать средства в производство других видов грузовых вагонов. Мы подтверждаем пересмотренную целевую цену в размере \$5, что обуславливает рейтинг ПОКУПАТЬ акции.

# 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	233	227	-0.3%	-18%	-36%	-71%	208.9	858.9	45	1.2
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	н/д	-8%	12%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.36	12	1.1%	-9%	-18%	-39%	0.25	0.65	12.3	254
MTBD	Мостобуд	62	0.4	-6.8%	-13%	-31%	-71%	49.9	249.9	0.8	0.08
STIR	Стирол	23.2	57	0.7%	-12%	-37%	-66%	21.4	71.6	10	3.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	173	-0.5%	-9%	-11%	-69%	0.11	0.40	112	7 159
FORM	Банк Форум	1.2	0	0.1%	-18%	-16%	-75%	1.0	4.7	1.4	7.9
USCB	Укрсоцбанк	0.20	359	0.3%	-4%	20%	-60%	0.14	0.55	144	5 752
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.0	906	-0.6%	-13%	-19%	-53%	6.4	15.2	290	289
DNEN	Днепрэнерго	680	14.9	н/д	1%	4%	-29%	487.3	1 023	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	22.9	92	-0.5%	-18%	-20%	-62%	21.0	60.9	32	9
KREN	Крымэнерго	1.9	н/д	н/д	-2%	49%	-30%	0.5	3.5	0.2	0.7
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	-37%	2%	-35%	114.4	237.0	2.3	0.1
ZAEN	Западэнерго	154	117	-0.1%	-26%	-39%	-50%	120.9	362.9	1.6	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	0	3.7%	-11%	-1%	-52%	0.7	2.0	0.3	2.0
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.1	314	5.5%	-14%	-21%	-55%	0.8	2.6	92	569
ALMK	Алчевский МК	0.07	810	-3.2%	-22%	-31%	-63%	0.04	0.21	215	18 837
DMKD	ДМК Дзержинского	0.13	0.0	12.0%	-4%	12%	-57%	0.09	0.37	0.0	2
ENMZ	Енакиевский МЗ	50	270	-0.7%	-23%	-28%	-63%	36.8	142.1	117	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	11	10.5%	-18%	-21%	-60%	0.19	0.59	0.7	20
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	18.5	-1.2%	6%	40%	13%	0.8	1.3	6.4	42
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	44	н/д	-22%	-40%	-67%	0.3	1.2	0.4	6.9
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	5	2.0%	-13%	10%	20%	5.0	8.3	10.0	10.3
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	22	-2.9%	-7%	0%	-54%	15.2	37.4	4.5	2.0
SGOK	Северный ГОК	12.2	55	-1.4%	5%	32%	5%	8.1	13.2	26	18
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.34	6	-0.4%	-4%	23%	-56%	0.9	3.7	2.4	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.30	1	-2.3%	-11%	36%	-58%	0.9	3.6	0.7	4.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	4.2	633	-2.8%	-15%	-32%	-66%	4.0	13.5	137	210
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	0.3	-22.0%	4%	-18%	-69%	0.12	0.51	0.9	46
YASK	Ясиновский КХЗ	1.1	28	-1.5%	-18%	-24%	-67%	0.9	3.4	8	46
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	49	н/д	н/д	6%	-19%	-57%	32.2	136.6	1.0	0.18
KVBZ	Крюковский ВСЗ	19.0	39	-4.0%	-14%	-18%	-24%	15.1	27.5	12	4.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	2	6.1%	2%	-3%	-24%	1.9	3.4	5.8	20
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.17	н/д	н/д	-20%	-25%	-35%	0.15	0.31	1.2	64
MSICH	Мотор Сич	2 500	1 604	1.3%	-10%	12%	-26%	1 607	3 453	422	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	5	-10.6%	-28%	-28%	-97%	0.1	5.4	0.3	13.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.3	0	н/д	-33%	-33%	-73%	2.3	9.8	0.2	0.43
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.8	56	-2.1%	-12%	23%	-46%	2.7	8.5	15	29

# 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	Азовобщесмаш	1.65	н/д	н/д	-70%	-17%	-80%	1.64	11.99	0.2	0.5
NITR	Интерлайн НТЗ	2	н/д	н/д	-18%	-13%	-60%	2	14.6	0.4	1.22
DNSS	Днепроспецсталь	1 400	н/д	н/д	0%	-30%	-37%	1 000	2 398	2.3	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	н/д	0%	-40%	0.9	2.8	0.0	0.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	38.5	н/д	н/д	-8%	-4%	-29%	14.0	54.0	0.6	0.14
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	н/д	-5%	-68%	0.30	1.56	0.3	4
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	н/д	7%	-45%	1.0	3.6	0.4	2.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.56	н/д	н/д	2%	33%	-21%	0.22	0.66	2.0	41
KIEN	Киевэнерго	4.7	39.6	н/д	-35%	-47%	-60%	1.0	11.7	1.0	1.40
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	4%	0%	-4%	1.00	2.98	0.2	1.4
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	3 800	н/д	н/д	-12%	-19%	-45%	3 780	6 959	1.42	0.0019
SLAV	ПБК Славутич	2.3	н/д	н/д	15%	-4%	-29%	2.0	3.4	0.2	0.7
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	0%	-2%	-44%	1.0	4.0	1.0	2.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	-5%	97%	-42%	0.05	0.27	4.0	190
TATM	Турбоатом	4.1	1.5	-3.6%	1%	-19%	-23%	3.5	5.9	0.6	1
UROS	Укррос	0.8	н/д	н/д	-60%	-60%	-76%	0.8	3.5	0.1	1.0
ZACO	Запорожжюкк	1.2	н/д	н/д	28%	-64%	-54%	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	12%	-5%	-27%	2.2	6.0	8.4	17.9

## 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 14.8	9.8	-2.2%	-35%	-20%	-51%	14.8	36.1	127	18
AST PW	Astarta	PLN 55.8	34.4	-4.7%	-12%	7%	-18%	43.6	96.5	170	8
AVGR LI	Avangard	\$ 13.5	55	0.0%	12%	103%	-29%	6.0	19.1	825	76
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 253	3 636	-3.3%	-10%	-6%	-45%	237.4	498.8	7 500	1 564
CLE PW	Coal Energy	PLN 22.6	н/д	0.0%	-14%	5%	13%	14.7	29.0	159	19
IMC PW	IMC	PLN 10.8	18.4	-4.9%	-13%	38%	0%	7.0	13.5	54	14.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 115	390	-0.6%	-23%	-15%	-61%	109.8	300.1	459	191
KER PW	Kernel Holding	PLN 63.7	15 572	-3.3%	-13%	-8%	-11%	52.5	85.0	3 100	139
KSG PW	KSG	PLN 20.0	9	-3.4%	-12%	-2%	-7%	16.1	29.0	25	3
MHPC LI	MHP	\$ 13.3	202	-1.0%	-4%	24%	-22%	8.0	19.0	2 314	167
MLK PW	Milkiland	PLN 18.1	10.9	-2.8%	8%	29%	-51%	10.4	39.0	255	46.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.6	0.5	0%	-11%	-71%	-73%	0.6	2.9	3.6	2.9
OVO PW	Ovostar	PLN 99	11.99	-0.9%	-6%	48%	60%	42.0	132.5	75	2.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 24.5	35	-1.5%	-16%	-17%	-46%	23.50	51.75	29	63
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 5.4	11	-0.7%	-11%	-35%	-56%	4.8	12.9	215	96
WES PW	Westa	PLN 2.5	2	0.8%	-28%	-15%	-78%	2.4	12.2	23	19

# 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	233	1 573	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.5	0.5	0.3	3.5	1.6	1.3	5.3	2.1	1.8
UTLM	0.36	849	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.1	1.0	5.1	3.7	2.8	46.0	9.9	5.6
MTBD	62	4.5	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	23.2	78	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	441	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	0.20	322	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	7.0	320	22	17.6	153%	мар-12	Покупать	0.5	0.4	0.3	5.7	4.2	2.8	9.4	4.3	2.8
DNEN	680	505	2	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.6	0.5	0.5	4.9	4.5	3.5	14.1	4.8	3.1
DOEN	22.9	67	14	80	249%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.6	4.0	4.1	отр	5.5	5.5
ZAEN	154	245	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.3	0.3	0.3	5.3	2.9	1.9	24.5	2.8	1.6
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.1	574	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	5.1	3.4	2.5	отр	16.5	8.3
ALMK	0.07	225.7	4	0.16	135%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.2	6.0	5.1	22.6	9.6	3.7
ENMZ	50	65.9	9	82	63%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.5
HRTR	1.3	421.9	2	2.0	54%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.8	3.0	3.4	5.3	4.4	4.8
<b>Железная руда</b>																
PGOK	16.5	392	3	26.6	61%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.7	2.0	2.1	2.8	2.0	2.2	2.8
CGOK	7.1	1 035	0.5	8.4	19%	окт-11	Держать	1.4	1.5	1.5	2.9	3.0	3.2	4.0	4.2	4.3
SGOK	12.2	3 496	0.5	15.6	28%	фев-12	Покупать	2.1	2.1	2.1	3.3	3.3	3.3	4.5	4.3	4.3
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	4.2	102.2	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	6.1	2.0	1.4	отр	отр	9.9
ALKZ	0.16	58.5	2	0.51	227%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.7	2.3	1.8
YASK	1.1	36.2	9	2.88	171%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.3	2.6	2.5	2.4	1.5	1.2
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	49	38.6	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	1.7	9.6	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	19.0	271.4	5	39.8	110%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	2.0	2.6	2.9	3.2	3.9	4.2
LTPL	2.2	60.9	14	5.31	138%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	4.1	3.2	2.4	6.8	4.6	3.3
LUAZ	0.17	92.8	11	0.4	128%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	11.7	8.9	6.0	51.0	12.7	3.5
MSICH	2 500	647	24	5 593	124%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.0	1.7	1.6	3.8	2.7	2.5
NKMZ	3 800	104	14	30 692	708%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.6	1.5	1.1
SMASH	2.3	20.4	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	21.0	20.9	19.8	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	3.75	105.8	8	11.1	195%	мар-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	4.1	3.5	3.0	5.3	3.8	3.0
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	192.5	2	0.46	183%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.4	1.3	1.3	5.4	3.3	2.8

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 15	98	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.6	1.3	1.1	6.3	5.6	5.1	6.6	8.1	6.6
AST PW	PLN 56	426	37	107.2	92%	ноя-11	Покупать	1.8	1.4	1.2	3.7	3.8	3.6	2.9	3.5	3.6
AVGR LI	\$ 13.5	861	23	19.5	45%	апр-12	Sp.BUY	1.7	1.7	1.3	3.8	3.8	3.4	4.4	4.0	4.4
FXPO LN	GBp 253	2 394	н/д	429.0	70%	фев-12	Покупать	1.4	1.4	1.4	2.9	3.0	3.0	4.2	4.1	4.1
JXK LN	GBp 115	318	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 64	1 549	62	76.1	19%	окт-11	Держать	1.0	1.0	0.8	6.0	6.3	5.3	7.1	5.9	5.3
MHPC LI	\$ 13.3	1 429	35	22.5	70%	мар-12	Покупать	1.8	1.7	1.3	5.6	4.6	4.0	5.5	4.7	4.2
MLK PW	PLN 18	172	22	25.9	43%	н/д	Покупать	0.6	0.6	0.5	5.3	4.7	4.0	8.4	9.9	7.0
4GW1 GR	€ 0.6	13	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 25	126	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"

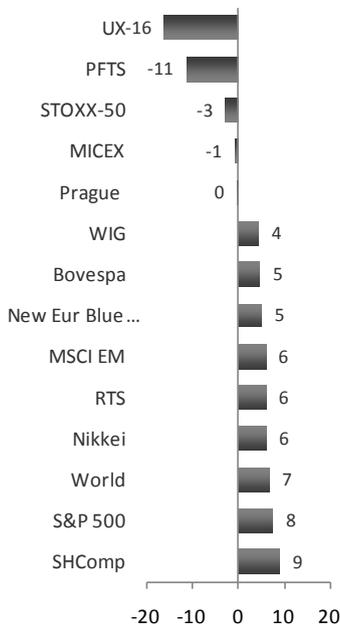
## Покрытие Без Оценки

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	150.0	112	9.1	227.3	52%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.0	1.4	н/д	7.4	2.1	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	88	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	173%	окт-11	0.4	0.4	0.3	3.0	2.3	1.8	6.4	4.2	3.0
KIEN	4.7	63	9.3	30.1	545%	апр-11	0.1	0.0	н/д	0.7	0.4	н/д	1.1	0.6	н/д
KREN	1.9	42	8.7	2.3	19%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.3	2.3	н/д	5.7	3.2	н/д
MZVM	0.2	6.4	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.4	9	7.4	2.3	496%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	142	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	1.3	54	5.4	3.9	203%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.1	213	9.5	6.2	53%	окт-11	1.2	0.9	0.7	2.9	2.4	2.2	4.0	3.9	3.7
KSOD	1.3	34	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	12.87	11.41	1.23	1.17
STOXX-50	Европа	9.00	8.06	0.62	0.60
New Eur Blue Chip	Европа	9.23	8.53	0.71	0.69
Nikkei	Япония	13.54	11.97	0.50	0.49
FTSE	Великобрит.	10.06	9.13	0.95	0.92
DAX	Германия	9.96	8.82	0.57	0.55
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>10.01</b>	<b>8.97</b>	<b>0.66</b>	<b>0.65</b>
MSCI EM		10.27	9.08	0.99	0.91
SHComp	Китай	10.28	8.78	0.96	0.86
MICEX	Россия	5.23	5.18	0.76	0.74
RTS	Россия	5.28	5.20	0.73	0.70
Bovespa	Бразилия	9.83	8.54	1.00	0.92
WIG	Польша	9.98	9.80	0.62	0.62
Prague	Чехия	10.41	9.06	1.01	0.98
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>9.98</b>	<b>8.78</b>	<b>0.96</b>	<b>0.86</b>
PFTS	Украина	5.96	4.26	0.32	0.29
UX	Украина	10.45	4.42	0.20	0.19
<b>Медиана по Украине</b>		<b>8.20</b>	<b>4.34</b>	<b>0.26</b>	<b>0.24</b>
Потенциал роста к развит. страм		22%	107%	157%	167%
Потенциал роста к развив. стра		22%	102%	270%	254%

Регрессионный анализ индекса UX



**Комментарий аналитика:** Результаты выборов во Франции и Греции вновь поставили под вопрос политическую и экономическую стабильность Еврозоны, что привело к глобальным распродажам акций, особенно заметным на пограничных рынках, в том числе украинском. В итоге дисконт к регрессионному прогнозу достиг максимума октября 2011 в 49%. Размер дисконта указывает на продолжение бегства к качеству, которое началось вслед за понижением кредитного рейтинга США в июле 2011. Дисконт находится на восходящем тренде, и разворот может произойти только тогда, когда утихнут волнения по поводу европейских долговых проблем, вне зависимости от того, останется Греция в составе ЕС или нет.

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

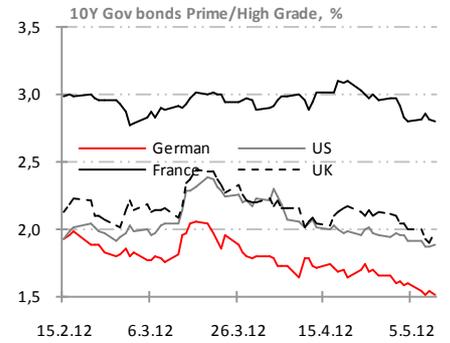
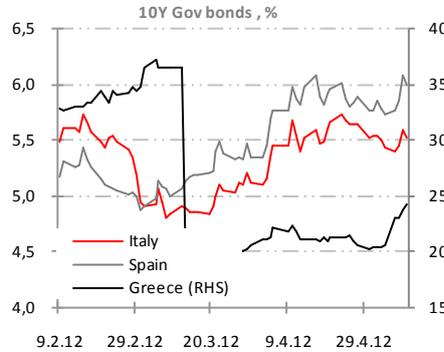
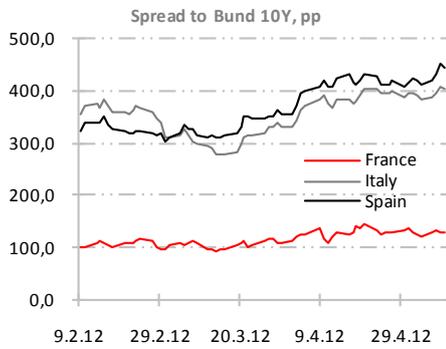
2011-2012	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г		3.8%			6.6%			4.7%			2.1%	
Промпроизводство. г/г	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%
С/х. производство. г/г, н.*	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	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

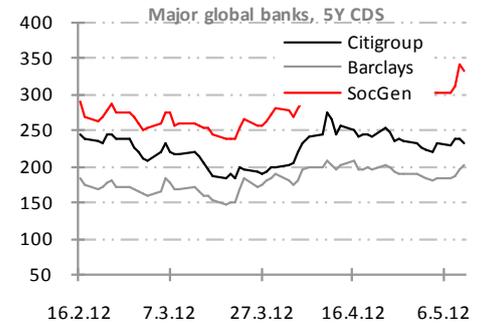
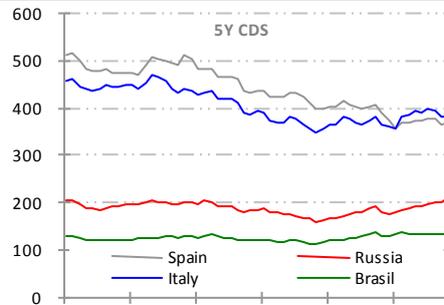
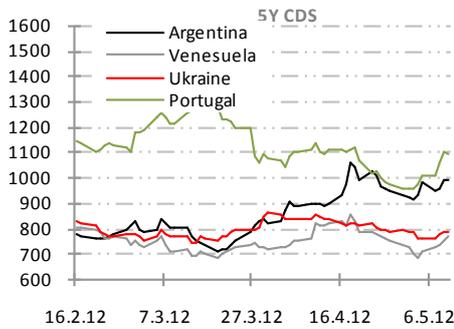
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

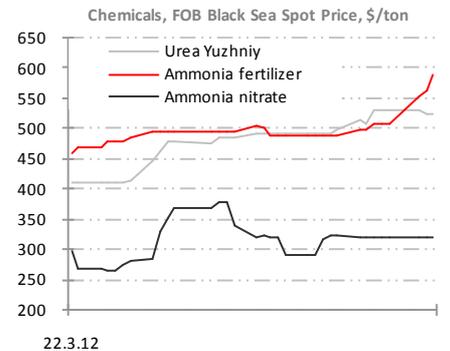
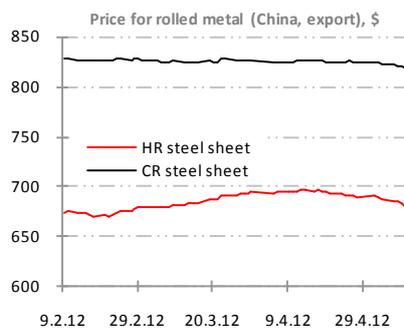
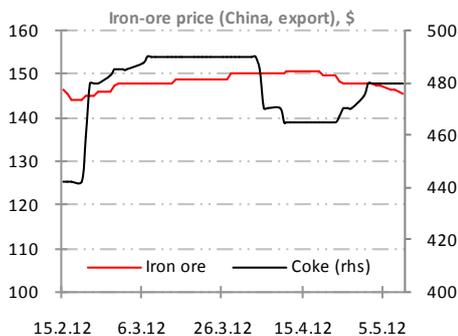
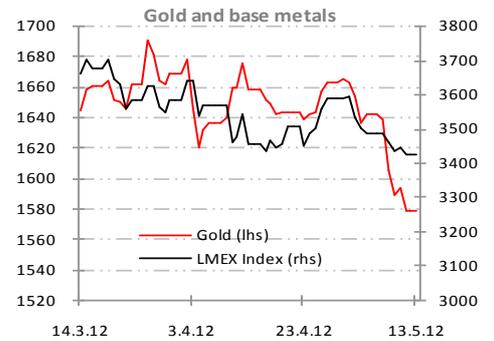
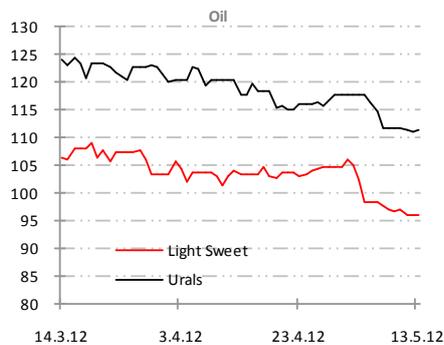
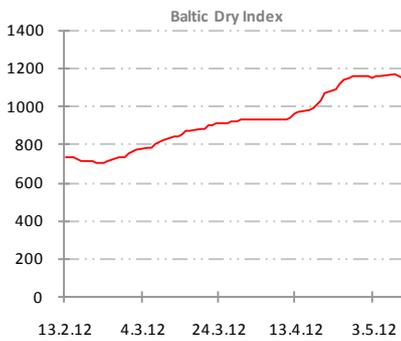
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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».