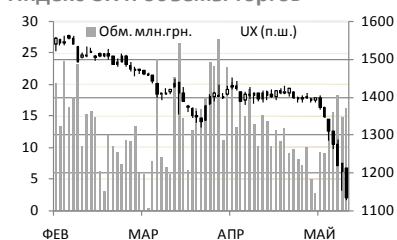




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '12
DJIA	США	-1.0	-3.9	4	10.9
S&P 500	США	-1.1	-4.3	6	11.3
Stoxx-50	Европа	-2.3	-4.5	-5	7.9
FTSE	ВБ	-2.0	-4.7	-2	9.0
Nikkei	Япония	-0.8	-6.5	5	12.4
MSCI EM	Развив.	-2.0	-7.2	4	9.0
SHComp	Китай	-0.9	-1.6	7	8.6
RTS	Россия	-4.3	-12	1	5.0
WIG	Польша	-2.0	-4.4	2	9.6
Prague	Чехия	-1.8	-4.8	-2	8.9
PFTS	Украина	-2.7	-13.0	-14	4.2
UX	Украина	-7.3	-18.5	-22	4.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.07	-6.1	-23.0	-35.4	5.0
AVDK	3.85	-8.4	-21.5	-38.0	1.3
AZST	0.98	-11.0	-21.3	-29.5	2.2
BAVL	0.11	-5.9	-11.9	-16.2	н/д
CEEN	6.38	-8.3	-20.2	-25.5	2.7
ENMZ	43.6	-13.1	-30.6	-37.3	отр
DOEN	21.20	-7.4	-19.1	-26.2	3.9
MSICH	2418	-3.3	-14.9	8.0	1.5
UNAF	210.1	-9.8	-25.0	-42.2	1.1
USCB	0.19	-7.0	-11.1	11.2	н/д

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

Рынок акций: Греция: переговоры продолжаются

В отсутствие политического решения из Греции ведущие мировые индексы снизились в понедельник: Stoxx Europe 600 (-1,8%), S&P 500 (-1,11%), достигнув минимальных значений января и февраля 2012г соответственно. Доходность облигаций Испании выросла до 6,2%, максимум с ноября 2011г, а их спред к немецким госбумагам достиг исторического максимума, 4,75 п.п. Несмотря на то, что официальные представители категорически исключают возможность выхода Греции из еврозоны, аналитики уже подсчитывают возможные убытки. Звучат суммы от 0,5 до 1 трлн. евро. Однако, все сходятся во мнении, что выход Греции может повлечь за собой выход других проблемных стран. Инвесторы с нетерпением ожидают известий из Греции. Вчера лидеры политических партий Греции не смогли договориться. Переговоры продолжаются. Сегодня выйдут данные по ВВП еврозоны в 1 кв. Согласно консенсус-прогноза, он снизился на 0,2%. А министры финансов еврозоны продолжают встречу в Брюсселе.

Украинский UX, как и подобает малоликвидному рынку, провалился на 7,3% при объеме торгов акциями 46 млн.грн. В отсутствие покупателей, рынок валится не находя какой-либо поддержки как у внутреннего, так и внешнего инвестора. AZST и ENMZ упали на 11% и 13% соответственно, тогда как наименьшим оказалось падение MSICH (-3,3%). Сегодня в Москве состоится неформальный саммит СНГ, куда приглашен президент Украины, В.Янукович. Как ожидается, будет обсуждаться вопросы цены на газ. А премьер-министра, Н.Азаров, примет участие в заседании Совета по вопросам сотрудничества Украина-ЕС.

Заголовки новостей

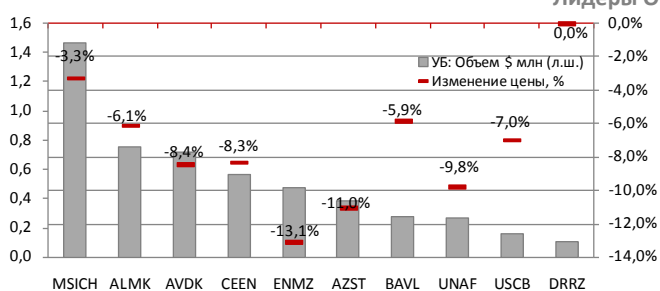
- [Члены ЕС дали Украине время](#)
- [Астарта планирует инвестиции на 2012г на прошлогоднем уровне](#)

Содержание

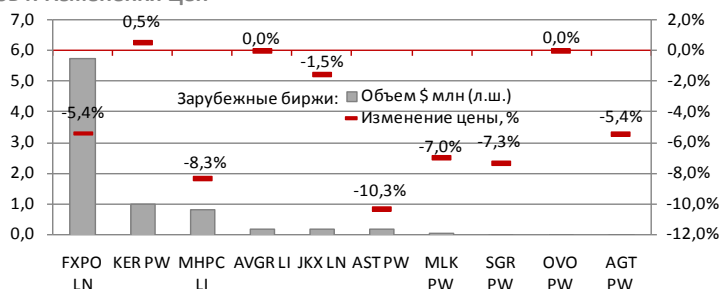
- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(10-Мая\)](#)
- [Экономические Показатели \(23-Апр\)](#)
- [Графики Рынков](#)

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 1 кв12г, млн.грн.

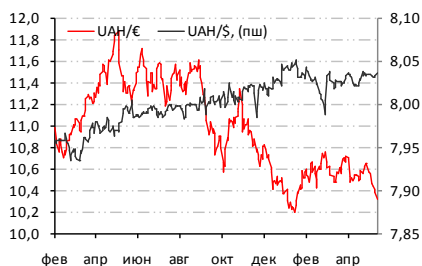
	Sales	y/y	Ebitda	y/y	Net Incm	y/y
MSICH	1528.9	43%	633.1	67%	564.5	152%
ENMZ	3209.1	12%	-341.2	4%	-602.4	-45%
CEEN	2209.2	52%	-119.0	-6523%	-174.3	-133%
HRTR	2081.8	53%	281.2	62%	196.1	81%
ALMK	3618.3	-22%	-78.6	-140%	-314.9	-272%
STIR	1555.8	36%	-699.4	-591%	-767.1	-581%
LUAZ	858.0	33%	-6.66	-106%	-81.8	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



Члены ЕС дали Украине время

Верховный представитель ЕС по вопросам внешней политики и политики безопасности Кэтрин Эштон заявляет, что никакого решения в отношении возможности бойкота проведения Евро-2012 в Украине Брюссель в понедельник не принял. Обсуждение этого вопроса еще будет продолжено. Члены совета ЕС решили не принимать никакого решения, давая Украине еще время на устранение проблем с нарушением в стране прав и свобод человека, в частности, политическим преследованием экс премьер-министра Юлии Тимошенко.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1557	-1.44	-6.49	-0.45
Нефть (L.Sweet)	95	-1.40	-9.62	-4.7
EUR/USD	1.28	-0.74	-2.90	-0.88

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: 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

РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!



ФОРТС

Дата: 21.05 Мест: 6



(044) 490 51 85

Актуальные новости

Компании и отрасли

Потреб. Товары

[AST RW, ПОКУПАТЬ,
\$32.7]

Астарта планирует инвестиции на 2012г на прошлогоднем уровне

Агрохолдинг "Астарта", крупнейший украинский производитель сахара, планирует в 2012 году инвестировать в свое развитие около EUR60 млн. Прежде всего, агрохолдинг намерен вкладывать средства в аграрное производство, реконструкцию и модернизацию производственных процессов для сокращения энергопотребления и роста производительности. Согласно годовому финотчету "Астарты", в 2011 году она инвестировала в свое развитие EUR59,147 млн.

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	210	268	-9.8%	-24%	-42%	-74%	208.9	858.9	46	1.2
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	-8%	0%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.36	56	-2.5%	-12%	-20%	-40%	0.25	0.65	11.9	248
MTBD	Мостобуд	50	1.2	-19.4%	-31%	-45%	-75%	49.7	249.9	0.8	0.09
STIR	Стирол	21.8	40	-6.0%	-16%	-41%	-68%	21.1	71.6	10	3.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	277	-5.9%	-12%	-16%	-71%	0.11	0.40	113	7 284
FORM	Банк Форум	1.1	5	-8.3%	-22%	-22%	-76%	1.0	4.6	1.5	8.5
USCB	Укрсоцбанк	0.19	165	-7.0%	-9%	11%	-63%	0.14	0.55	143	5 679
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.4	565	-8.3%	-20%	-26%	-56%	6.3	15.2	290	291
DNEN	Днепрэнерго	680	н/д	н/д	3%	4%	-29%	487.3	1 023	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	21.2	90	-7.4%	-23%	-26%	-64%	20.9	60.2	32	9
KREN	Крымэнерго	1.9	н/д	н/д	30%	49%	-30%	0.5	3.5	0.2	0.7
DNON	Днепроблэнерго	199.0	2	32.7%	-16%	35%	-14%	114.4	237.0	2.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	157	0	2.0%	-20%	-37%	-48%	120.9	362.9	1.6	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	н/д	н/д	-7%	-1%	-51%	0.7	2.0	0.3	2.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.0	386	-11.0%	-25%	-30%	-60%	0.8	2.6	95	595
ALMK	Алчевский МК	0.07	759	-6.1%	-26%	-35%	-65%	0.04	0.21	216	19 045
DMKD	ДМК Дзержинского	0.13	н/д	н/д	-4%	12%	-54%	0.09	0.37	0.0	2
ENMZ	Енакиевский МЗ	44	476	-13.1%	-33%	-37%	-68%	36.8	142.1	119	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	5	7.2%	1%	-15%	-60%	0.19	0.59	0.7	20
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	9.4	-3.7%	-2%	34%	9%	0.8	1.3	6.4	42
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	1	н/д	-22%	-40%	-67%	0.3	1.2	0.4	6.9
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	45	-0.6%	-14%	9%	21%	5.0	8.3	10.1	10.4
PGOK	Полтавский ГОК	15.7	6	-4.8%	-9%	-5%	-56%	15.2	37.4	4.5	2.1
SGOK	Северный ГОК	12.0	23	-1.4%	0%	30%	4%	8.1	13.2	26	18
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.26	8	-6.4%	-10%	15%	-59%	0.9	3.7	2.5	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.30	95	-0.2%	-4%	35%	-58%	0.9	3.6	0.7	4.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.9	721	-8.4%	-22%	-38%	-69%	3.8	13.5	140	217
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	0.3	2.0%	14%	-16%	-69%	0.12	0.51	0.9	46
YASK	Ясиновский КХЗ	1.0	26	-4.3%	-21%	-27%	-68%	0.9	3.4	7	46
Машиностроение											
AVTO	Укравто	49	н/д	н/д	9%	-19%	-57%	32.2	136.6	1.0	0.18
KVBZ	Крюковский ВСЗ	18.5	24	-2.6%	-15%	-20%	-26%	15.1	27.5	12	4.3
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	6	-5.9%	-4%	-9%	-30%	1.9	3.4	5.9	21
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%	-37%	0.15	0.31	1.0	57
MSICH	Мотор Сич	2 418	1 468	-3.3%	-12%	8%	-28%	1 607	3 453	427	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	н/д	н/д	-28%	-28%	-97%	0.1	5.4	0.3	13.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.6	0	13.0%	-30%	-24%	-71%	2.3	9.1	0.2	0.43
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.6	64	-4.0%	-16%	18%	-47%	2.7	8.5	15	28

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	Азовобщешмаш	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	-5%	-13%	-60%	2	14.6	0.4	1.22
DNSS	Днепропетросталь	1 400	н/д	н/д	0%	-30%	-29%	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	0.45	5.6	-19.5%	-18%	7%	-27%	0.22	0.66	2.1	42
KIEN	Киевэнерго	4.7	н/д	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	1.2
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	3 800	н/д	н/д	0%	-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	Насосэнергошмаш	3.0	н/д	н/д	н/д	-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	4.0	7.5	-1.2%	0%	-20%	-24%	3.5	5.9	0.7	1
UROS	Укррос	0.8	н/д	н/д	-60%	-60%	-74%	0.8	3.5	0.1	1.0
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	н/д	-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			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 14.0	24.6	-5.4%	-38%	-25%	-55%	14.0	36.1	126	18
AST PW	Astarta	PLN 50.1	182.2	-10.3%	-23%	-4%	-28%	43.6	96.5	172	9
AVGR LI	Avangard	\$ 13.5	211	0.0%	10%	103%	-29%	6.0	19.0	826	76
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 239	5 731	-5.4%	-19%	-11%	-48%	233.6	498.8	7 539	1 577
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.2	16.8	-6.3%	-19%	-2%	6%	14.7	29.0	159	19
IMC PW	IMC	PLN 9.5	24.5	-11.6%	-27%	22%	-12%	7.0	13.5	54	14.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 113	207	-1.5%	-23%	-17%	-61%	109.8	300.1	458	191
KER PW	Kernel Holding	PLN 64.1	1 011	0.5%	-13%	-8%	-11%	52.5	85.0	3 091	139
KSG PW	KSG	PLN 19.5	5	-2.5%	-14%	-5%	-8%	16.1	29.0	24	3
MHPC LI	MHP	\$ 12.2	819	-8.3%	-11%	13%	-29%	8.0	19.0	2 300	166
MLK PW	Milkiland	PLN 16.8	56.6	-7.0%	0%	20%	-55%	10.4	39.0	253	46.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.6	1.3	10%	4%	-68%	-71%	0.6	2.9	3.6	3.0
OVO PW	Ovostar	PLN 99	37.56	0.0%	-1%	48%	60%	42.0	132.5	75	2.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 24.6	9	0.5%	-17%	-17%	-49%	23.50	51.75	29	64
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 5.0	40	-7.3%	-22%	-40%	-59%	4.8	12.9	213	96
WES PW	Westa	PLN 2.4	4	-6.7%	-31%	-21%	-80%	2.4	12.2	23	18

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	210	1 419	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.5	0.5	0.3	3.2	1.5	1.1	4.7	1.9	1.6
UTLM	0.36	828	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.1	0.9	5.1	3.6	2.8	44.9	9.6	5.4
MTBD	50	3.6	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	21.8	74	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	0.11	415	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	0.19	299	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	6.4	294	22	17.6	176%	мар-12	Покупать	0.4	0.4	0.3	5.3	3.9	2.7	8.7	4.0	2.5
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	21.2	62	14	80	278%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.3	3.9	3.9	отр	5.1	5.1
ZAEN	157	250	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.3	0.3	0.3	5.4	3.0	1.9	25.0	2.8	1.7
Сталь&Трубы																
AZST	1.0	511	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	4.5	3.0	2.2	отр	14.7	7.4
ALMK	0.07	211.9	4	0.16	150%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.1	5.9	5.0	21.2	9.0	3.5
ENMZ	44	57.3	9	82	88%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.1
HRTR	1.3	406.4	2	2.0	60%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.7	2.9	3.2	5.1	4.2	4.6
Железная руда																
PGOK	15.7	374	3	26.6	69%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.9	2.0	2.7	1.9	2.1	2.7
CGOK	7.1	1 029	0.5	8.4	20%	окт-11	Держать	1.4	1.4	1.5	2.8	3.0	3.2	4.0	4.1	4.3
SGOK	12.0	3 446	0.5	15.6	30%	фев-12	Покупать	2.1	2.1	2.0	3.3	3.3	3.2	4.4	4.3	4.2
Коксохимы																
AVDK	3.9	93.5	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	5.6	1.8	1.3	отр	отр	9.1
ALKZ	0.16	59.7	2	0.51	221%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.9	2.4	1.9
YASK	1.0	34.6	9	2.88	183%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.3	2.5	2.5	2.3	1.5	1.2
Машиностроение																
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	18.5	264.3	5	39.8	115%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	2.0	2.6	2.8	3.1	3.8	4.1
LTPL	2.1	57.3	14	5.31	153%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.9	3.0	2.3	6.4	4.3	3.1
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	2 418	626	24	5 593	131%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.0	1.6	1.5	3.7	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	2.6	23.0	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	21.2	21.1	20.0	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	3.60	101.5	8	11.1	207%	мар-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	4.0	3.4	2.9	5.1	3.7	2.9
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
Потребительские товары																
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 14	90	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.5	1.3	1.1	6.0	5.4	4.8	6.1	7.5	6.1
AST PW	PLN 50	373	37	109.8	119%	ноя-11	Покупать	1.6	1.3	1.1	3.4	3.4	3.2	2.5	3.1	3.1
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 239	2 268	н/д	428.4	79%	фев-12	Покупать	1.3	1.3	1.3	2.8	2.8	2.8	4.0	3.9	3.9
JXK LN	GBp 113	313	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	1 520	62	78.0	22%	окт-11	Покупать	1.0	1.0	0.8	5.9	6.2	5.2	7.0	5.8	5.2
MHPC LI	\$ 12.2	1 310	35	22.5	86%	мар-12	Покупать	1.7	1.6	1.2	5.3	4.4	3.8	5.1	4.3	3.9
MLK PW	PLN 17	156	22	26.5	58%	н/д	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.9	4.4	3.7	7.6	9.0	6.4
4GW1 GR	€ 0.6	14	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	127	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"

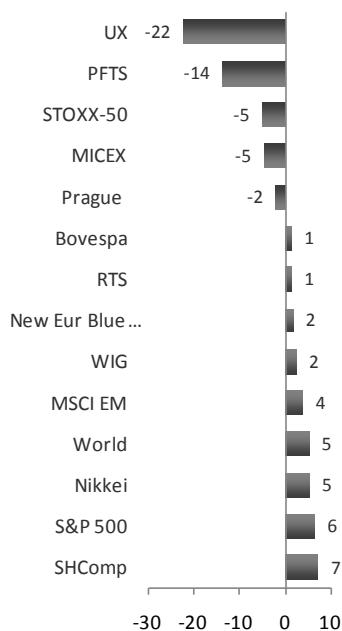
Покрытие Без Оценки

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	199.0	149	9.1	227.3	14%	апр-11	0.1	0.1	н/д	4.0	1.8	н/д	9.8	2.8	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	1.1	81	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	0.5	19	22.0	1.5	239%	окт-11	0.3	0.3	0.3	2.3	1.8	1.4	5.1	3.3	2.4
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	133	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	204%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.0	211	9.5	6.2	55%	окт-11	1.2	0.9	0.7	2.9	2.3	2.2	3.9	3.9	3.6
KSOD	1.3	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

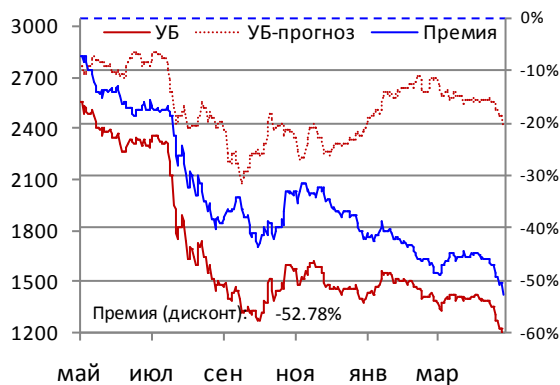
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.73	11.32	1.22	1.16
STOXX-50	Европа	8.78	7.87	0.61	0.59
New Eur Blue Chip	Европа	9.01	8.33	0.69	0.68
Nikkei	Япония	13.42	12.43	0.49	0.48
FTSE	Великобрит	9.87	8.96	0.93	0.90
DAX	Германия	9.76	8.62	0.56	0.54
Медиана по развитым странам		9.81	8.79	0.65	0.63
MSCI EM		10.15	8.97	0.98	0.89
SHComp	Китай	10.11	8.63	0.94	0.84
MICEX	Россия	5.05	5.00	0.73	0.71
RTS	Россия	5.11	5.03	0.70	0.68
Bovespa	Бразилия	9.53	8.28	0.97	0.89
WIG	Польша	9.79	9.59	0.61	0.60
Prague	Чехия	10.21	8.87	0.98	0.96
Медиана по развивающимся с		9.79	8.63	0.94	0.84
PFTS	Украина	5.92	4.16	0.31	0.29
UX	Украина	10.48	4.09	0.19	0.18
Медиана по Украине		8.20	4.13	0.25	0.23
Потенциал роста к развит. страм		20%	113%	159%	173%
Потенциал роста к развив. стра		19%	109%	276%	264%

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
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	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
Мировые рейтинги								
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
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	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
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

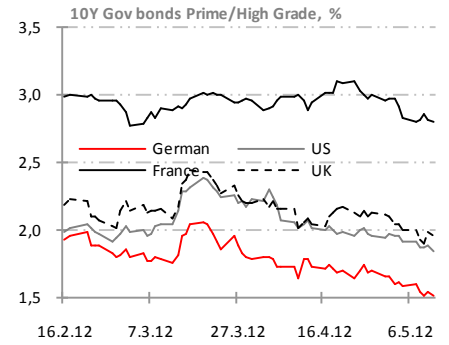
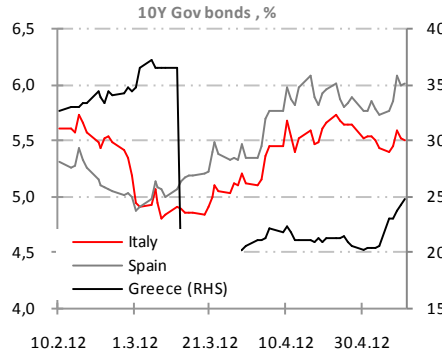
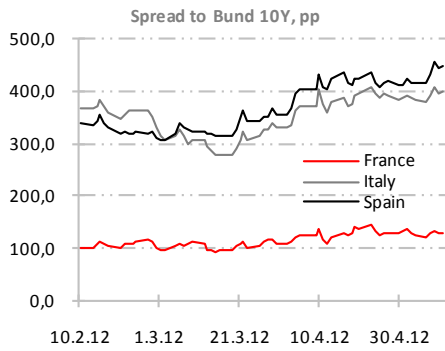
2011-2012	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г		3.8%			6.6%			4.7%			2.1%	
Промпроизводство. г/г	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%
С/х. производство. г/г, н.*	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	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%*
Индексы цен												
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%
Платежный баланс												
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*
Валютный курс												
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

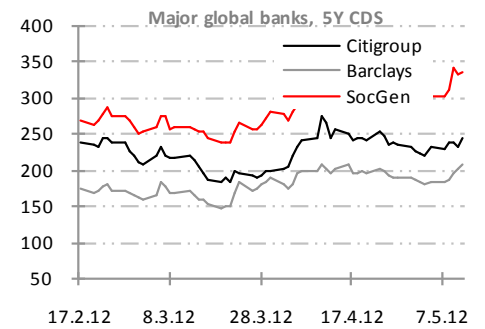
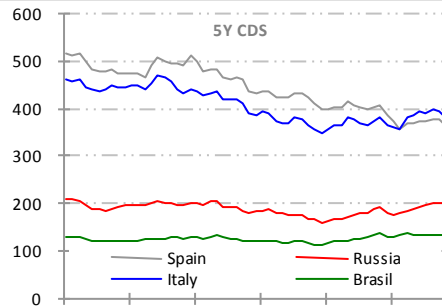
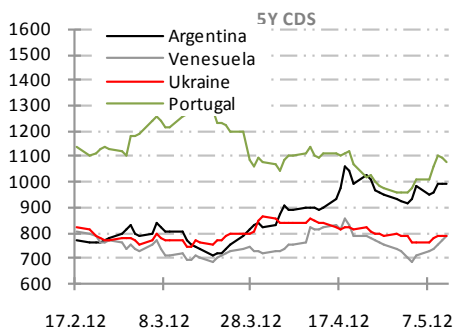
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

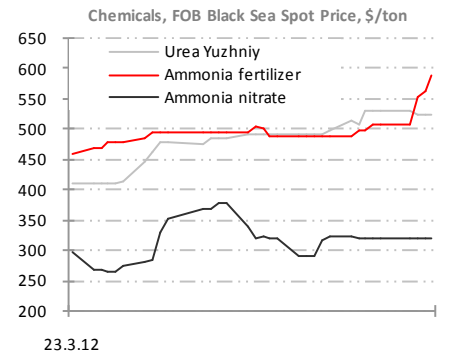
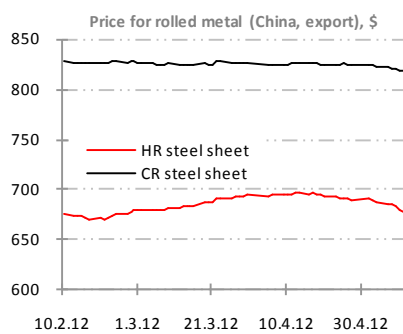
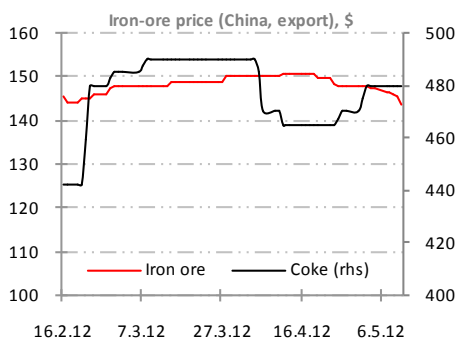
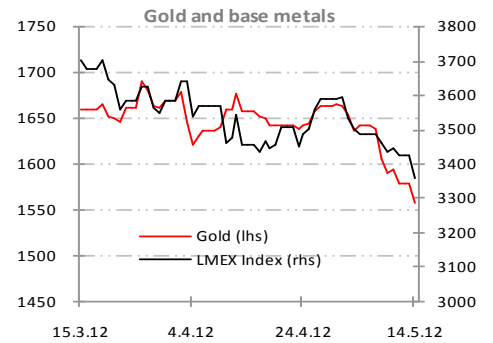
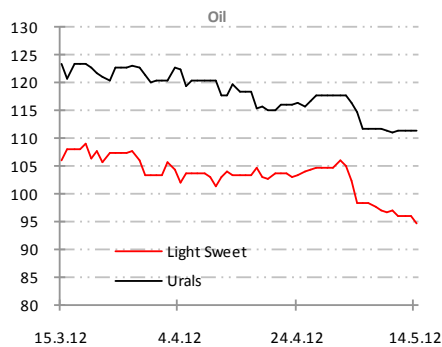
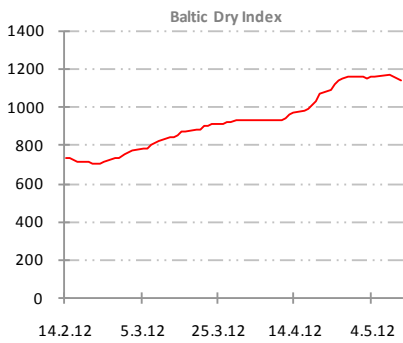
Глобальный валютный и долговой рынок



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	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 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».