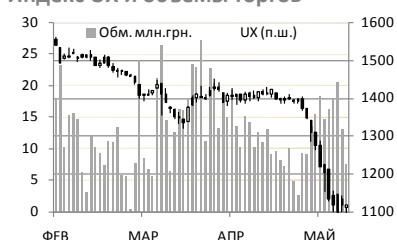




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.6	-6.4	1	10.6
S&P 500	США	-0.7	-7.3	3	11.0
Stoxx-50	Европа	-0.1	-7.0	-7	7.7
FTSE	ВБ	-1.3	-8.2	-5	8.6
Nikkei	Япония	0.3	-9.3	2	12.1
MSCI EM	Развив.	-1.5	-11.6	-1	8.6
SHComp	Китай	0.4	-1.7	7	8.7
RTS	Россия	-1.8	-19	-7	4.8
WIG	Польша	0.1	-7	-1	9.3
Prague	Чехия	0.1	-7	-5	8.7
WIGUkr	Польша	-2.2	-23	-15	3.8
PFTS	Украина	-0.5	-18	-19	3.9
UX	Украина	-0.1	-20	-23	4.0

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.06	0.8	-25.5	-37.5	5.0
AVDK	3.64	0.8	-26.0	-41.6	1.9
AZST	0.97	-0.6	-21.7	-29.9	2.2
BAVL	0.11	1.9	-15.4	-19.5	н/д
CEEN	6.06	-1.3	-24.4	-29.4	2.6
ENMZ	43.7	0.9	-30.7	-37.3	отр
DOEN	20.86	-1.1	-20.6	-27.5	3.9
MSICH	2481	-1.2	-12.9	10.5	1.6
UNAF	197.3	-1.4	-29.7	-45.9	1.1
USCB	0.20	1.6	-8.2	14.8	н/д

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

#### Рынок акций: За неделю UX упал на 8%, CDS на столько же выросли

Лидеры G8 хотят сохранить Грецию в составе еврозоны и обещают предпринять все необходимые шаги для борьбы с европейским долговым кризисом, укрепляя и стимулируя экономику, сообщил Reuters. Премьер Китая Вен Джибао заявил о сохранении такой монетарной политики, которая бы способствовала росту экономики. Это подняло азиатские рынки сегодня. По последним данным опроса в Греции, рейтинги двух ведущих партий, SYRIZA и Новой Демократии, практически сравнялись. В случае создания коалиционного правительства после выборов Греция потребует пересмотра условий финансовой помощи, на что ни ЕС, ни МВФ не согласятся, скорее всего. Это увеличивает шансы выхода Греции из еврозоны.

Украинский UX снизился всего на 0,1%, тогда как польский WIG-Ukraine на 2,2%.

Акции, входящие в корзину последнего индекса, продолжали отыгрывать слабую квартальную отчетность. KER PW (-3.2%) провалился до 2-х летнего минимума. С начала мая падение WIG-Ukraine (-23%) уже превысило падение UX (-20%). Фишки УБ продемонстрировали смешанную динамику в пятницу. В лидерах роста оказались банковские фишки, тогда как энергобумаги и MSICH просели более 1%. За неделю UX упал на 8,6%. Многие бумаги достигли 3-х летних минимумов. Из макро новостей: ЕБРР понизил прогноз роста ВВП Украины в 2012 до 2,5%, а премьер-министр Н.Азаров сообщил, что Украина договорилась о продлении кредита ВТБ размером \$2 млрд., который должен быть погашен в июне 2012. Украинские CDS за неделю выросли на 8% и достигли 855.

#### Заголовки новостей

- ЕБРР ожидает 4% роста ВВП Украины в 2013 г.
- Украина договорилась с ВТБ о продлении кредита на \$2 млрд.
- Утверждено ТЭО реконструкции блока №13 Старобешевской ТЭС Донбассэнерго

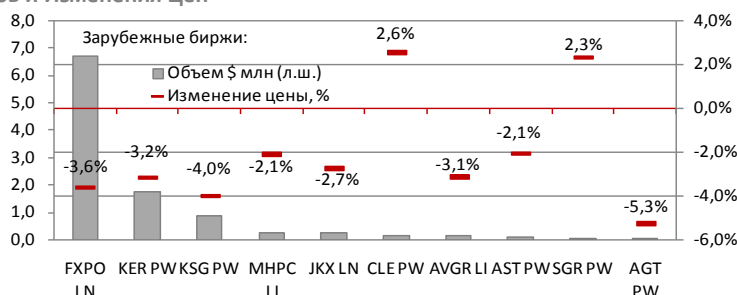
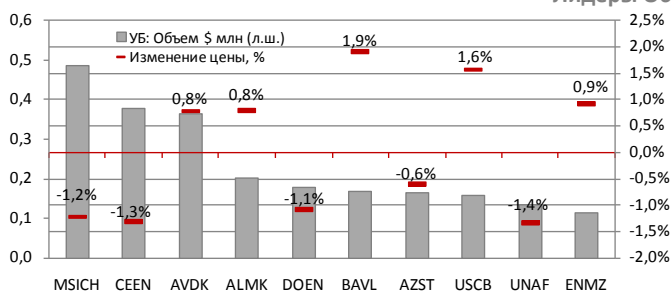
#### Содержание

- 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.
ZAEN	-	28 Апр	Приостановл.
AVGR	19,5	28 Апр	Сп.Покупать
KVBZ	5	03 Мая	Покупать
MLK PW	7,9	08 Мая	Покупать
KER PW	-	16 Мая	Пересмотр

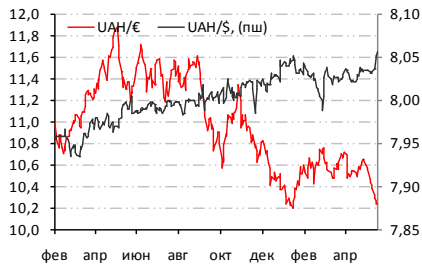
#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### ЕБРР ожидает 4% роста ВВП Украины в 2013 г.

Рост ВВП Украины в 2013 году ускорится до 4% с 2,5% в 2012 году, прогнозирует ЕБРР в обновленном отчете об экономических перспективах стран региона. Банк также пересмотрел оценку динамики роста ВВП в течение текущего года: если в январе он прогнозировал его рост в четвертом квартале 2012 года к четвертому кварталу 2011 года в 7%, то теперь – в 3,6%. Помимо того ЕБРР прогнозирует, что среднегодовая инфляция в Украине в текущем году замедлится до 4% с 7,7% в 2011 году.

### Украина договорилась с ВТБ о продлении кредита на \$2 млрд.

Наконец-то появилась официальная информация о том, что Украина согласовала с российским банком ВТБ продление кредита на сумму \$2 млрд., срок погашения которого наступает в июне этого года. При этом условия кредита остались не раскрытыми до окончательного подписания договора. Российский ВТБ в июне 2010 года предоставил Украине шестимесячный бридж-кредит (перед размещением суверенных евробондов и получением первого транша кредита МВФ) на \$2 млрд. под 6,7% годовых, с тех пор кредит был несколько раз пролонгирован.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1593	1.19	-4.31	1.87
Нефть (L.Sweet)	91	-1.17	-12.77	-8.0
EUR/USD	1.27	0.13	-3.76	-1.77

### Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

Первая Школа Трейдинга      УКРАЇНСЬКА БІРЖА      **Защити свои средства — вложи в себя, в свои знания!**

<b>НАЧИНАЮЩИЙ</b>	Дата: 04.06	Мест: 10	<b>СКАЛЬПИНГ</b>	Дата: 21.05	Мест: 10
<b>ТРЕЙДЕР</b>	Дата: 28.05	Мест: 8	<b>ОБЛИГАЦИИ</b>	Дата: 23.05	Мест: 10
<b>ПРОФЕССИОНАЛ</b>	Бесплатно по записи		<b>ЧАСТНЫЙ РЕПЕТИТОР</b>	Ежедневная регистрация	
<b>РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!</b>					
<b>ФОРТС</b> Дата: 21.05      Мест: 6      (044) 490 51 85					

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Э/Энергетика

[DOEN, Покупать, \$10]

#### Утверждено ТЭО реконструкции блока №13 Старобешевской ТЭС Донбассэнерго

Кабинет министров Украины утвердил технико-экономическое обоснование (ТЭО) модернизации энергоблока № 13 Старобешевской ТЭС Донбассэнерго общей стоимостью \$57.5 млн. Срок реконструкции 23 месяца.

*Станислав Зеленецкий:* Новость НЕТРАЛЬНО для акций Донбассэнерго, поскольку данное событие было ожидаемым. Утверждение ТЭО реконструкции, позволит Донбассэнерго получить инвестнадбавку к тарифу, позволив увеличить рентабельность EBITDA на 2пп, при этом, инвестнадбавка пойдет на выплату \$50 млн кредита Ощадбанка привлеченного под данный проект. Кроме того, ее размер позволит сократить базу налогообложения Донбассэнерго. Реконструкция позволит увеличить мощность бл.№13 Старобешевской ТЭС на 20% до 210МВт, снизить потребление условного топлива на 7% и продлить его срок эксплуатации.

# 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	197	134	-1.4%	-30%	-46%	-76%	189.0	858.9	45	1.3
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	н/д	-8%	14%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.34	2	-3.1%	-16%	-24%	-44%	0.25	0.65	11.9	248
MTBD	Мостобуд	57	0.3	8.1%	-21%	-37%	-76%	42.2	249.9	0.9	0.09
STIR	Стирол	19.2	23	-5.4%	-27%	-48%	-72%	18.7	71.6	10	3.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	167	1.9%	-15%	-20%	-73%	0.10	0.40	116	7 502
FORM	Банк Форум	1.2	н/д	н/д	-6%	-16%	-74%	1.0	4.6	1.5	8.5
USCB	Укрсоцбанк	0.20	159	1.6%	-3%	15%	-64%	0.14	0.55	139	5 539
<b>Энергетика</b>											
SEEN	Центрэнерго	6.1	377	-1.3%	-26%	-29%	-60%	5.8	15.1	297	307
DNEN	Днепрэнерго	680	45.1	н/д	3%	4%	-32%	487.3	1 023	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	20.9	180	-1.1%	-25%	-28%	-65%	19.1	59.7	32	10
KREN	Крымэнерго	1.3	8	3.4%	-11%	3%	-49%	0.5	3.5	0.2	0.7
DNON	Днепроблэнерго	179.0	0	-10.5%	-25%	21%	-24%	114.4	237.0	2.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	120	4	-19.2%	-38%	-52%	-65%	119.1	362.9	1.5	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	0	8.8%	-7%	-7%	-53%	0.7	2.0	0.2	1.9
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.0	164	-0.6%	-25%	-30%	-63%	0.8	2.6	97	630
ALMK	Алчевский МК	0.06	201	0.8%	-29%	-37%	-66%	0.04	0.21	221	20 313
DMKD	ДМК Дзержинского	0.18	0.3	44.0%	27%	48%	-37%	0.09	0.37	0.3	23
ENMZ	Енакиевский МЗ	44	115	0.9%	-32%	-37%	-69%	36.8	141.1	121	16
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	0	4.0%	-7%	-21%	-60%	0.19	0.59	0.4	12
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	0.2	2.2%	1%	36%	8%	0.8	1.3	6.7	44
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.3	4	16.5%	-28%	-45%	-70%	0.3	1.2	0.4	7.0
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	2	-0.2%	-14%	8%	12%	5.0	8.3	9.8	10.1
PGOK	Полтавский ГОК	15.3	0	2.1%	-11%	-8%	-59%	13.4	37.4	4.8	2.2
SGOK	Северный ГОК	12.0	1	0.4%	1%	30%	-1%	8.1	13.2	24	16
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.25	2	5.0%	-8%	14%	-66%	0.9	3.6	2.4	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.21	0	-6.9%	-14%	26%	-66%	0.9	3.5	0.7	4.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.6	364	0.8%	-27%	-42%	-72%	3.4	13.5	145	237
ALKZ	Алчевсккокс	0.19	н/д	н/д	30%	-1%	-60%	0.12	0.47	0.9	46
YASK	Ясиновский КХЗ	1.0	22	н/д	-20%	-27%	-70%	0.9	3.4	8	47
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	49	н/д	н/д	14%	-19%	-56%	32.2	136.6	1.0	0.18
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.4	10	1.6%	-20%	-25%	-31%	15.1	27.5	11	4.0
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	112	-0.4%	0%	-5%	-32%	1.8	3.2	6.2	22
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	0	19.6%	-4%	-11%	-27%	0.15	0.31	1.0	57
MSICH	Мотор Сич	2 481	484	-1.2%	-13%	11%	-28%	1 607	3 448	427	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	2	7.8%	-44%	-44%	-98%	0.1	5.4	0.4	23.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.6	н/д	н/д	-30%	-24%	-71%	2.3	9.1	0.2	0.40
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.3	6	-3.1%	-24%	8%	-57%	2.7	8.5	13	25

# 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%	-77%	1.64	11.99	0.2	0.5
NITR	Интерлайн НТЗ	2	н/д	н/д	0%	-13%	-59%	2	14.6	0.4	1.22
DNSS	Днепропетросталь	1 400	н/д	н/д	0%	-30%	-39%	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	24.0	1.2	-37.7%	-43%	-40%	-56%	14.0	54.0	0.6	0.14
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	1.3	4.0%	9%	3%	-60%	0.30	1.56	0.4	6
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	1.4	-6.4%	-7%	0%	-49%	1.0	3.6	0.4	3.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	9.3	н/д	-18%	7%	-27%	0.22	0.66	2.1	42
KIEN	Киевэнерго	4.9	16.7	7.8%	-8%	-45%	-58%	1.0	11.7	1.2	1.73
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	0%	-4%	-8%	1.00	2.98	0.3	1.8
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	5%	-4%	-29%	2.0	3.4	0.1	0.5
SNEM	Насосэнергомах	3.0	н/д	н/д	н/д	-2%	-44%	1.0	4.0	1.0	2.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.14	н/д	н/д	-18%	70%	-50%	0.05	0.27	4.1	198
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-3%	-20%	-21%	3.5	5.9	0.5	1
UROS	Укррос	0.8	н/д	н/д	-60%	-60%	-72%	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	1.4	н/д	н/д	35%	4%	-4%	1.0	2.0	0.0	0.2
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 9.9	36.3	-5.3%	-56%	-47%	-69%	9.9	36.1	126	19
AST PW	Astarta	PLN 47.5	111.7	-2.1%	-26%	-9%	-39%	43.6	96.5	160	8
AVGR LI	Avangard	\$ 12.5	121	-3.1%	6%	88%	-34%	6.0	19.0	790	72
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 211	6 697	-3.6%	-27%	-22%	-53%	208.7	498.8	7 495	1 608
CLE PW	Coal Energy	PLN 18.0	126.9	2.6%	-32%	-17%	-10%	14.7	29.0	111	13
IMC PW	IMC	PLN 9.9	5.2	-0.1%	-22%	27%	-8%	7.0	13.5	53	14.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 116	242	-2.7%	-22%	-15%	-60%	109.8	300.1	480	203
KER PW	Kernel Holding	PLN 53.6	1 746	-3.2%	-27%	-23%	-28%	52.4	85.0	3 117	143
KSG PW	KSG	PLN 18.2	848	-4.0%	-17%	-11%	-16%	16.1	29.0	35	6
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	263	-2.1%	-14%	10%	-31%	8.0	19.0	2 226	161
MLK PW	Milkiland	PLN 15.3	21.1	-2.6%	-15%	9%	-59%	10.4	39.0	233	42.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.4	н/д	-20%	-49%	-79%	-81%	0.4	2.9	3.6	3.0
OVO PW	Ovostar	PLN 93	10.93	-2.0%	-2%	39%	50%	42.0	132.5	72	2.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 21.5	34	-3.9%	-26%	-27%	-52%	21.00	51.75	30	65
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.4	46	2.3%	-25%	-47%	-62%	4.1	12.9	202	94
WES PW	Westa	PLN 1.9	8	-6.9%	-46%	-37%	-84%	1.8	12.2	19	16

# 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	197	1 333	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	0.4	0.3	3.0	1.4	1.1	4.4	1.8	1.5
UTLM	0.34	791	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.9	4.9	3.5	2.7	42.9	9.2	5.2
MTBD	57	4.1	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	19.2	65	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	0.11	399	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	310	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	6.1	279	22	17.6	191%	мар-12	Покупать	0.4	0.4	0.3	5.1	3.8	2.6	8.2	3.8	2.4
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	20.9	61	14	80	284%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.2	3.8	3.9	отр	5.0	5.0
ZAEN	120	191	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.3	0.2	0.2	4.4	2.4	1.5	19.1	2.2	1.3
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.0	510	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	0.06	205.5	4	0.16	158%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.1	5.9	5.0	20.6	8.7	3.4
ENMZ	44	57.4	9	82	87%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.1
HRTR	1.3	413.5	2	2.0	57%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.8	2.9	3.3	5.2	4.3	4.7
<b>Железная руда</b>																
PGOK	15.3	363	3	26.6	74%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.9	2.0	2.6	1.9	2.0	2.6
CGOK	7.0	1 019	0.5	8.4	21%	окт-11	Держать	1.4	1.4	1.5	2.8	3.0	3.1	4.0	4.1	4.3
SGOK	12.0	3 441	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
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	3.6	88.4	9	8.8	143%	май-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	1.2	14.6	1.9	отр	отр	отр
ALKZ	0.19	70.7	2	0.51	171%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.5	1.9	1.7	8.1	2.8	2.2
YASK	1.0	34.9	9	2.88	181%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.3	2.5	2.5	2.3	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	17.4	248.3	5	39.8	129%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.9	2.4	2.6	2.9	3.6	3.9
LTPL	2.2	59.8	14	5.31	142%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	4.0	3.1	2.3	6.7	4.5	3.2
LUAZ	0.21	111.0	11	0.4	90%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.2	9.3	6.2	61.0	15.2	4.1
MSICH	2 481	642	24	5 593	125%	мар-12	Покупать	0.9	0.6	0.6	2.2	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	2.6	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	3.29	92.9	8	11.1	235%	мар-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	3.8	3.2	2.8	4.7	3.4	2.6
ZATR	1.4	371.7	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	0.14	165.9	2	0.46	228%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.1	1.1	1.1	4.6	2.9	2.4

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 10	63	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.1	0.9	5.1	4.5	4.1	4.2	5.2	4.3
AST PW	PLN 48	347	37	111.8	135%	ноя-11	Покупать	1.5	1.2	1.0	3.3	3.3	3.1	2.4	2.9	2.9
AVGR LI	\$ 12.5	798	23	19.5	56%	апр-12	Sp.BUY	1.6	1.6	1.3	3.6	3.6	3.2	4.1	3.7	4.0
FXPO LN	GBp 211	1 962	н/д	436.7	107%	фев-12	Покупать	1.1	1.1	1.1	2.4	2.4	2.5	3.4	3.4	3.3
JXK LN	GBp 116	314	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 54	1 249	62	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	0.9	0.7	5.0	5.5	4.5	5.7	4.7	4.3
MHPC LI	\$ 11.8	1 267	35	22.5	92%	мар-12	Покупать	1.7	1.6	1.2	5.2	4.3	3.7	4.9	4.1	3.8
MLK PW	PLN 15	139	22	27.0	77%	н/д	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.5	4.0	3.4	6.8	8.0	5.7
4GW1 GR	€ 0.4	9	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 22	109	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"

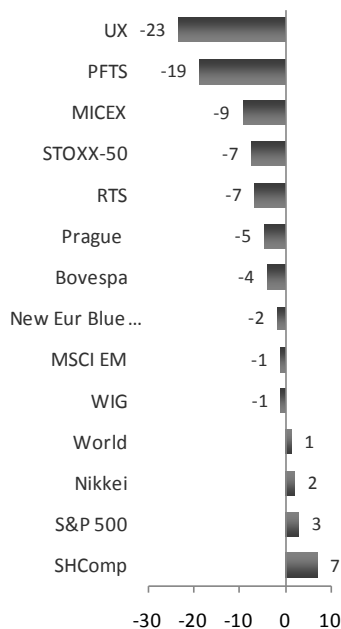
## Покрытие Без Оценки

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	179.0	134	9.1	227.3	27%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.6	1.6	н/д	8.8	2.6	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	87	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	4.9	65	9.3	30.1	521%	апр-11	0.1	0.0	н/д	0.7	0.4	н/д	1.2	0.6	н/д
KREN	1.3	29	8.7	2.3	73%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.6	1.8	н/д	4.0	2.2	н/д
MZVM	0.1	5.0	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.3	9	7.4	2.3	548%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	132	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	1.2	50	5.4	3.9	226%	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	1.2	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	12.34	10.97	1.18	1.12
STOXX-50	Европа	8.60	7.69	0.59	0.57
New Eur Blue Chip	Европа	8.77	8.08	0.67	0.65
Nikkei	Япония	13.02	12.10	0.48	0.46
FTSE	Великобрит.	9.46	8.58	0.90	0.87
DAX	Германия	9.50	8.40	0.55	0.53
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.48</b>	<b>8.49</b>	<b>0.63</b>	<b>0.61</b>
MSCI EM		9.74	8.60	0.94	0.86
SHComp	Китай	10.12	8.66	0.93	0.84
MICEX	Россия	4.79	4.76	0.70	0.68
RTS	Россия	4.82	4.77	0.66	0.64
Bovespa	Бразилия	9.12	7.84	0.97	0.89
WIG	Польша	9.50	9.30	0.60	0.58
Prague	Чехия	10.01	8.69	0.96	0.94
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>9.50</b>	<b>8.60</b>	<b>0.93</b>	<b>0.84</b>
PFTS	Украина	5.57	3.91	0.29	0.27
UX	Украина	10.33	4.04	0.19	0.17
<b>Медиана по Украине</b>		<b>7.95</b>	<b>3.97</b>	<b>0.24</b>	<b>0.22</b>
Потенциал роста к развит. страм		19%	114%	163%	177%

## 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

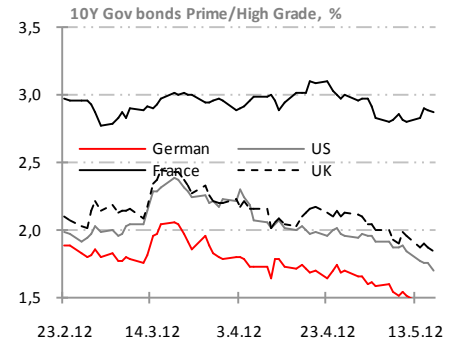
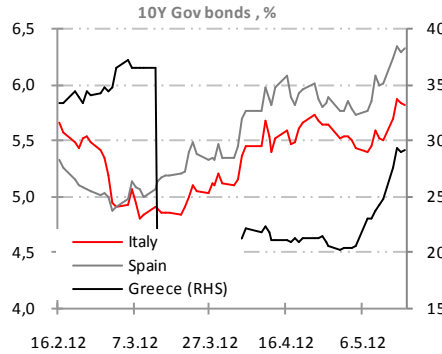
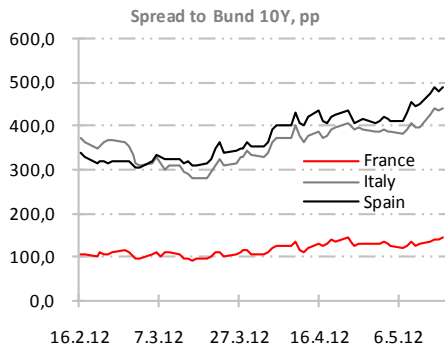
2011-2012	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г		3.8%			6.6%			4.7%			2.1%	
Промпроизводство. г/г	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%
С/х. производство. г/г, н.*	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%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

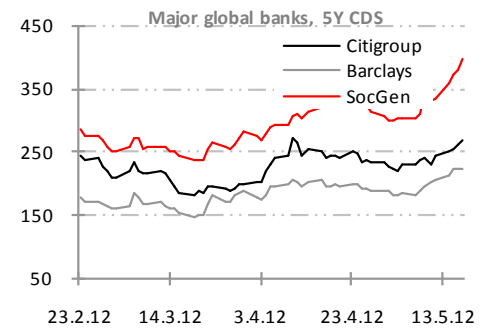
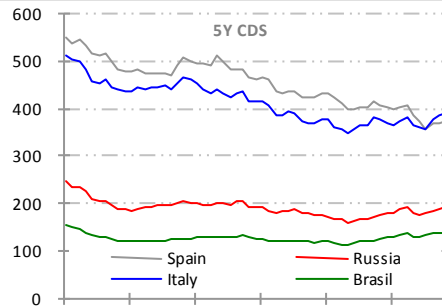
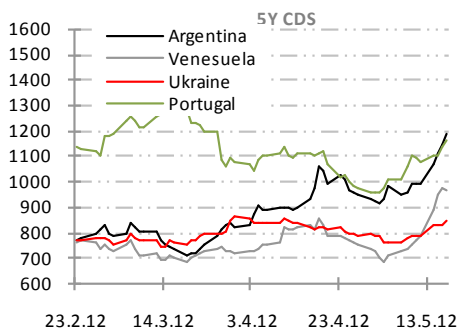
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

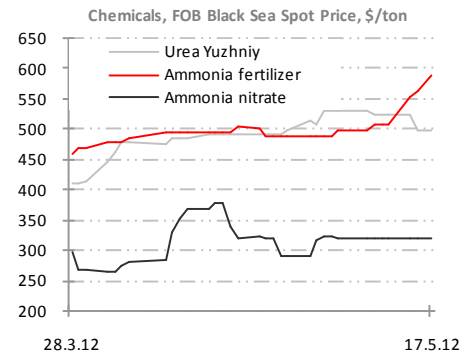
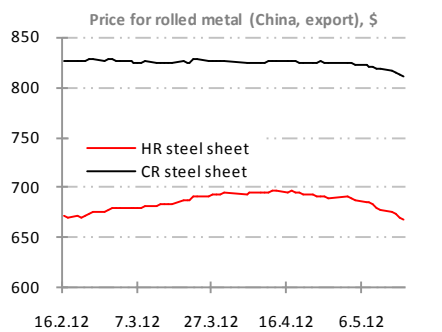
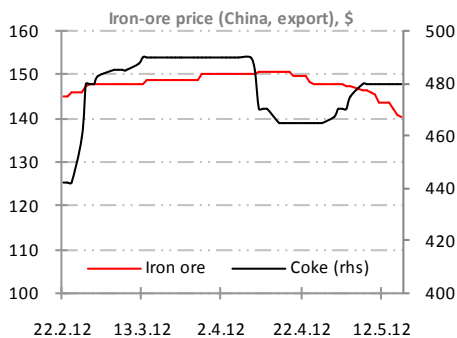
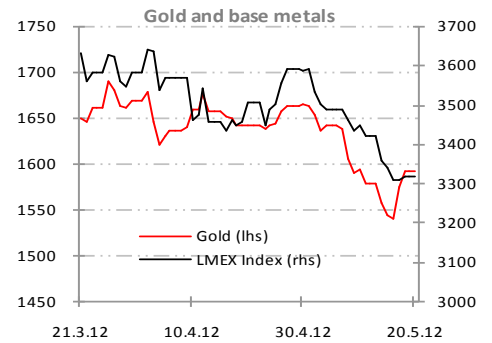
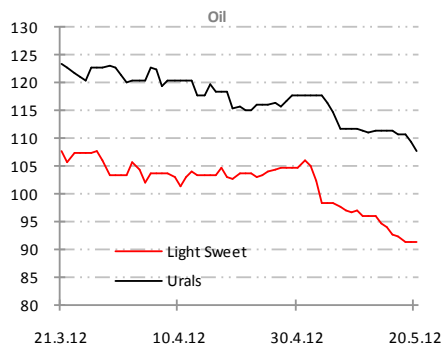
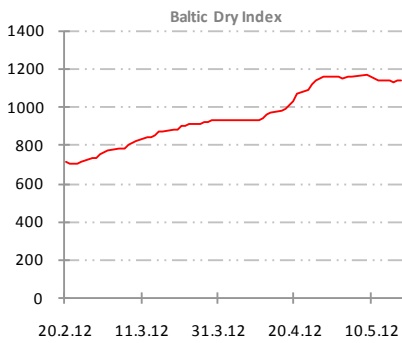
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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».