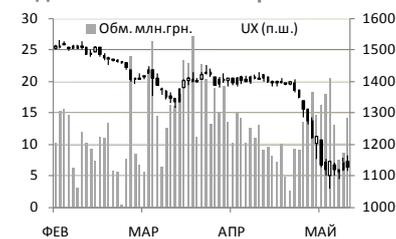




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|-------|-----|--------|
| DJIA | США | 0.0 | -5.4 | 2 | 10.8 |
| S&P 500 | США | 0.0 | -5.8 | 5 | 11.2 |
| Stoxx-50 | Европа | 2.0 | -4.9 | -5 | 7.9 |
| FTSE | ВБ | 1.9 | -5.8 | -3 | 8.8 |
| Nikkei | Япония | -2.1 | -10.2 | 1 | 12.1 |
| MSCI EM | Развив. | 0.6 | -10.4 | 0 | 8.7 |
| SHComp | Китай | -0.7 | -1.7 | 7 | 8.7 |
| RTS | Россия | 0.3 | -17 | -4 | 4.9 |
| WIG | Польша | 0.3 | -6 | 1 | 9.5 |
| Prague | Чехия | 1.0 | -6 | -3 | 8.8 |
| WIGUkr | Польша | 2.4 | -21 | -13 | 3.9 |
| PFTS | Украина | 0.1 | -18 | -19 | 3.9 |
| UX | Украина | -1.4 | -19 | -23 | 4.1 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена грн | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|----------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.07 | -0.3 | -23.9 | -36.1 | 5.0 |
| AVDK | 3.65 | -1.4 | -25.8 | -41.5 | 1.9 |
| AZST | 0.96 | -3.7 | -22.5 | -30.6 | 2.1 |
| BAVL | 0.11 | -0.1 | -14.9 | -19.0 | н/д |
| CEEN | 6.02 | -3.7 | -24.9 | -29.9 | 2.5 |
| ENMZ | 45.3 | 1.0 | -28.0 | -34.9 | отр |
| DOEN | 22.64 | -2.0 | -13.8 | -21.4 | 4.1 |
| MSICH | 2430 | -2.8 | -14.8 | 8.2 | 1.6 |
| UNAF | 205.0 | 1.6 | -27.0 | -43.8 | 1.1 |
| USCB | 0.20 | 3.0 | -5.4 | 18.3 | н/д |

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

Рынок акций: Главы еврозоны проведут неформальную встречу

В ожидании неформальной встречи глав еврозоны, которая должна состояться сегодня, европейский Stoxx 600 вырос на 1,9%. Главы еврозоны обсудят вопросы стимулирования роста экономики региона, а также выпуска совместных облигаций еврозоны, противником которых является Германия. На позитивной статистике по рынку недвижимости США S&P500 также открылся ростом. Однако, после негативных заявлений экс-премьера Греции индекс растерял вест рост и закрылся без изменений. Лукас Пападемос заявил, что членство страны в еврозоне зависит имплементации реформ, шансы которых после выборов снизились. Поэтому не следует исключать выхода Греции и готовиться к наихудшим последствиям.

Индекс UX (-1,4%) продемонстрировал негативную динамику, несмотря на рост европейских рынков. Лучше рынка выглядели лишь банковские бумаги: BAVL (-0,1%) и USCB (+3%). Это объясняется позитивной отчетностью по МСФО первого. Такая динамика внутреннего индекса UX также шла в разрез с польским WIG-Ukraine (+2,4%) и снижением на 20 пунктов CDS Украина. Внизу мы приводим графики динамики украинских акций торгующихся на УБ и зарубежных биржах. С начала мая одинаково упали все акции, однако за последние 12м динамика внутренних акций выглядит значительно хуже. Мы ожидаем сегодня дальнейшего снижения UX.

Заголовки новостей

- [Спрос на ОВГЗ упал до минимума за четыре месяца](#)
- [Беларусь сняла ограничения на импорт украинского пива](#)

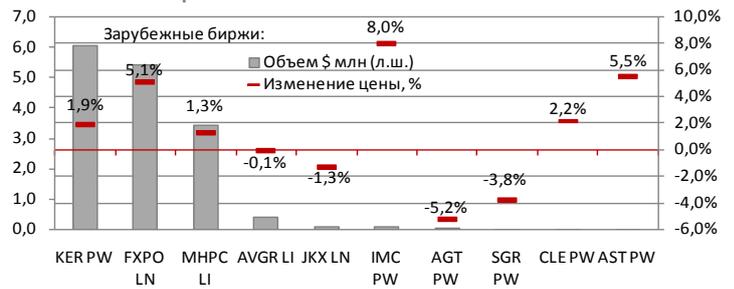
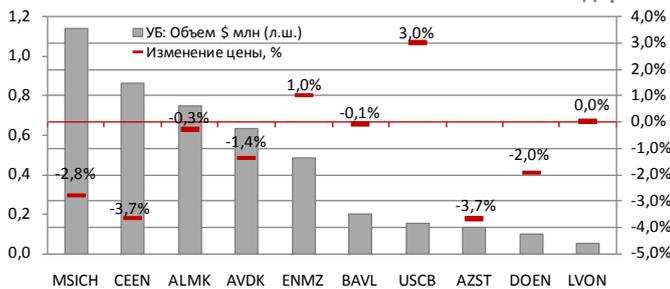
Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(10-Мая\)](#)
- [Экономические Показатели \(22-Мая\)](#)
- [Графики Рынков](#)

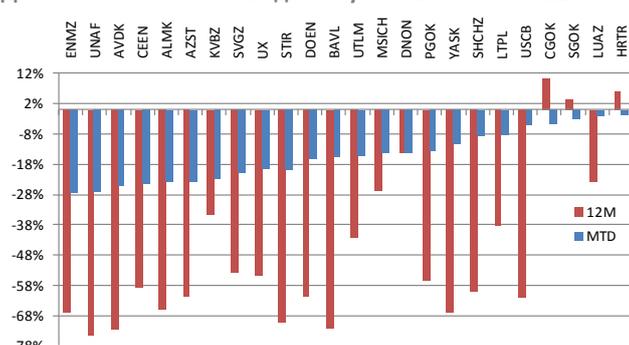
Изменения Целевых Цен:

| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|--------|---------|--------|-------------|
| AVGR | 19,5 | 28 Апр | Сп.Покупать |
| KVBZ | 5 | 03 Мая | Покупать |
| MLK PW | 7,9 | 08 Мая | Покупать |
| KER PW | - | 16 Мая | Пересмотр |
| LTPL | 0,66 | 21 Мая | Покупать |

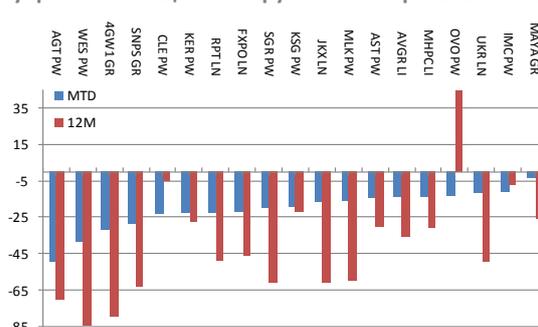
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Динамик наиболее ликвидных бумаг УБ в мае и за 12M



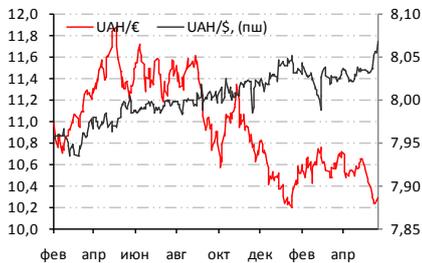
... украинских акций на зарубежных биржах в мае и за 12M



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|--------|-------|
| Золото | 1569 | -1.54 | -5.78 | 0.31 |
| Нефть (L.Sweet) | 92 | -1.09 | -12.74 | -7.6 |
| EUR/USD | 1.27 | -0.36 | -3.73 | -1.73 |

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](#)

Спрос на ОВГЗ упал до минимума за четыре месяца

Во вторник, 22 мая, Минфин предложил 2 серии гривневых ОВГЗ со сроком обращения 1 и 2 года, а также долларовые ОВГЗ на 1 и 2 года и индексные трехлетние бумаги. Всего привлечено в бюджет 29 млн. грн. По стандартным гривневым ОВГЗ, как и по индексным, заявок не было. По 1Г\$ ОВГЗ поданы всего 6 заявок на \$5 млн., на уровне 8,9- 9,3%, но не удовлетворены. По 2Г\$ ОВГЗ подана и удовлетворена всего 1 заявка на \$3,6 млн., на уровне 9,2%. Таким образом, спрос на гривневые ОВГЗ упал до нуля, а по валютным снизился, что, скорее всего, объясняется возрастающими девальвационными ожиданиями в период после предстоящих парламентских выборов. Также рынок ждет выпуск еврооблигаций для определения новых бенчмарков по доходности валютных госбумаг.



Первая
Школа
Трейдинга



УКРАЇНСЬКА
БІРЖА

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

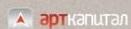
ПРОФЕССИОНАЛ

Бесплатно
по записи

**ЧАСТНЫЙ
РЕПЕТИТОР**

Ежедневная
регистрация

РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!



арт капитал

ФОРТС

Дата: 21.05 Мест: 6



(044) 490 51 85

Актуальные новости

Компании и отрасли

Пивная отрасль

Беларусь сняла ограничения на импорт украинского пива

Беларусь отменила лицензирование импорта украинского пива. Совет министров республики постановлением №451 от 17 мая 2012 года отменил действие постановления №1860 от 21 декабря 2010 года. Ранее, согласно постановлению №1860 правительства Беларуси, было введено лицензирование импорта солодового пива из Украины до 31 декабря 2012 года. Импорт пива осуществлялся по разовым лицензиям, выдаваемым министерством торговли Беларуси по согласованию с концерном "Белгоспищепром". При этом, согласно постановлению, концерн согласовывал заявление о выдаче лицензии при наличии заключенного между ним и украинским производителем соглашения об условиях поставок пива в Беларусь, устанавливающего минимальные цены на него, и условия, что внешнеторговый контракт будет предусматривать поставку пива в республику по ценам не ниже минимальных цен, установленных этим соглашением. 3 мая первый заместитель премьер-министра Беларуси Владимир Семашко и министр экономического развития и торговли Украины Петр Порошенко по итогам встречи в Минске заявили, что Беларусь в ближайшее время решит вопросы доступа на свой рынок украинских производителей пива, а Украина снимает введенные ранее временные ограничения на поставки белорусской мясомолочной продукции.

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 | 205 | 51 | 1.6% | -27% | -44% | -74% | 189.0 | 858.9 | 44 | 1.3 |
| GLNG | Галнафтогаз | н/д | н/д | н/д | н/д | -8% | 14% | 0.15 | 0.20 | 0.0 | 0 |
| UTLM | Укртелеком | 0.34 | 3 | 0.3% | -15% | -24% | -43% | 0.25 | 0.65 | 11.8 | 248 |
| MTBD | Мостобуд | 58 | 0.0 | 0.9% | -16% | -36% | -77% | 42.2 | 249.2 | 0.8 | 0.09 |
| STIR | Стирол | 20.6 | 31 | 3.2% | -26% | -44% | -70% | 18.7 | 71.6 | 10 | 3.0 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.11 | 205 | -0.1% | -16% | -19% | -72% | 0.10 | 0.39 | 118 | 7 673 |
| FORM | Банк Форум | 1.1 | 0 | -3.4% | -14% | -25% | -77% | 1.0 | 4.6 | 1.5 | 8.5 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.20 | 152 | 3.0% | -3% | 18% | -61% | 0.14 | 0.53 | 137 | 5 428 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 6.0 | 864 | -3.7% | -28% | -30% | -58% | 5.8 | 14.5 | 305 | 320 |
| DNEN | Днепрэнерго | 680 | 31.3 | н/д | 3% | 4% | -29% | 487.3 | 1 023 | 0.4 | 0.01 |
| DOEN | Донбассэнерго | 22.6 | 100 | -2.0% | -20% | -21% | -60% | 19.1 | 57.8 | 33 | 10 |
| KREN | Крымэнерго | 1.5 | 1 | н/д | -1% | 14% | -42% | 0.5 | 3.5 | 0.2 | 0.7 |
| DNON | Днепроблэнерго | 197.0 | 21 | н/д | -18% | 33% | -6% | 114.4 | 237.0 | 2.4 | 0.1 |
| ZAEN | Западэнерго | 125 | 1 | 1.6% | -35% | -50% | -64% | 119.1 | 360.1 | 1.3 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.9 | 4 | н/д | -10% | -7% | -52% | 0.7 | 2.0 | 0.2 | 1.9 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 1.0 | 137 | -3.7% | -26% | -31% | -61% | 0.8 | 2.6 | 98 | 641 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.07 | 750 | -0.3% | -27% | -36% | -64% | 0.04 | 0.21 | 224 | 20 828 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.14 | 0.4 | н/д | 0% | 16% | -54% | 0.09 | 0.37 | 0.7 | 44 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 45 | 486 | 1.0% | -30% | -35% | -66% | 36.8 | 137.0 | 121 | 16 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.22 | 6 | н/д | -3% | -21% | -58% | 0.19 | 0.59 | 0.4 | 12 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьцовский ТЗ | 1.3 | 12.7 | 0.7% | 3% | 38% | 10% | 0.8 | 1.3 | 6.8 | 45 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.4 | 13 | 1.4% | -26% | -44% | -69% | 0.3 | 1.2 | 0.4 | 7.0 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.9 | 0 | 1.3% | -6% | 7% | 7% | 5.0 | 8.3 | 9.8 | 10.1 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 15.5 | 2 | 1.8% | -14% | -6% | -56% | 13.4 | 36.1 | 4.8 | 2.2 |
| SGOK | Северный ГОК | 12.0 | 34 | -1.7% | -3% | 30% | 2% | 8.1 | 13.2 | 24 | 17 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 1.30 | 0 | 3.9% | -4% | 18% | -60% | 0.9 | 3.5 | 2.2 | 14 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.21 | 28 | 0.2% | -14% | 26% | -62% | 0.9 | 3.3 | 0.7 | 4.1 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.6 | 632 | -1.4% | -28% | -41% | -72% | 3.4 | 13.3 | 145 | 240 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.19 | 6.7 | 0.9% | 35% | 0% | -56% | 0.12 | 0.44 | 1.0 | 52 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 1.1 | 19 | 3.8% | -11% | -19% | -66% | 0.9 | 3.4 | 7 | 46 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 44 | н/д | н/д | 2% | -27% | -63% | 32.2 | 136.6 | 0.9 | 0.17 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 16.5 | 6 | -2.4% | -24% | -29% | -36% | 15.1 | 27.5 | 10 | 3.9 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 2.1 | 28 | -2.9% | -3% | -9% | -30% | 1.8 | 3.2 | 6.1 | 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 | н/д | н/д | -2% | -9% | -24% | 0.15 | 0.31 | 1.0 | 57 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 430 | 1 139 | -2.8% | -15% | 8% | -26% | 1 607 | 3 341 | 437 | 1.4 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 2 | 8.4% | -41% | -39% | -97% | 0.1 | 5.4 | 0.4 | 23.5 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 2.6 | 0 | н/д | -13% | -24% | -70% | 2.3 | 9.1 | 0.2 | 0.38 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 3.3 | 50 | -0.9% | -24% | 8% | -58% | 2.7 | 8.5 | 11 | 20 |

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 | 1.65 | н/д | н/д | -8% | -17% | -77% | 1.64 | 11.99 | 0.2 | 0.5 |
| NITR | Интерлайн НТЗ | 2 | н/д | н/д | н/д | -13% | -72% | 2 | 14.6 | 0.4 | 1.22 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 270 | 17.7 | -9.3% | -10% | -37% | -45% | 1 000 | 2 398 | 2.6 | 0.02 |
| 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 | 22.0 | н/д | н/д | -43% | -45% | -60% | 14.0 | 54.0 | 0.7 | 0.15 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.6 | н/д | н/д | 26% | 19% | -50% | 0.30 | 1.56 | 0.4 | 6 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 1.1 | н/д | н/д | -7% | 0% | -44% | 1.0 | 3.6 | 0.4 | 3.0 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.45 | н/д | н/д | -18% | 7% | -28% | 0.22 | 0.66 | 2.1 | 42 |
| KIEN | Киевэнерго | 4.9 | 44.4 | н/д | -8% | -45% | -58% | 1.0 | 11.7 | 1.2 | 1.73 |
| KSOD | Крым сода | 1.2 | н/д | н/д | 0% | -4% | -6% | 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 | н/д | -4% | -27% | 2.0 | 3.4 | 0.1 | 0.5 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 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 | -20% | 70% | -49% | 0.05 | 0.25 | 4.1 | 198 |
| TATM | Турбоатом | 4.1 | 10.8 | н/д | 0% | -18% | -30% | 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% | -69% | 0.5 | 3.7 | 0.1 | 1.0 |
| ZATR | ЗТР | 1.4 | 31.0 | н/д | 35% | 4% | -4% | 1.0 | 2.0 | 0.0 | 0.2 |
| ZPST | Запорожсталь | 3.8 | 6.1 | н/д | 12% | -5% | -24% | 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 9.4 | 49.8 | -5.2% | -56% | -49% | -70% | 9.4 | 36.1 | 88 | 14 |
| AST PW | Astarta | PLN 52.0 | 22.2 | 5.5% | -18% | 0% | -30% | 43.6 | 96.5 | 151 | 8 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 12.0 | 439 | -0.1% | 2% | 81% | -36% | 6.0 | 18.8 | 777 | 70 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 229 | 5 407 | 5.1% | -20% | -15% | -46% | 208.7 | 498.8 | 7 502 | 1 624 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 19.0 | 30.3 | 2.2% | -27% | -12% | -5% | 14.7 | 29.0 | 100 | 12 |
| IMC PW | IMC | PLN 10.0 | 118.9 | 8.0% | -16% | 28% | -7% | 7.0 | 13.5 | 55 | 14.6 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 114 | 134 | -1.3% | -17% | -16% | -61% | 109.8 | 300.1 | 480 | 204 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 54.0 | 6 074 | 1.9% | -28% | -22% | -28% | 51.0 | 85.0 | 3 201 | 149 |
| KSG PW | KSG | PLN 17.9 | 12 | -0.5% | -18% | -13% | -22% | 16.1 | 29.0 | 34 | 5 |
| MHPC LI | MHP | \$ 11.9 | 3 454 | 1.3% | -14% | 11% | -30% | 8.0 | 19.0 | 2 232 | 162 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 15.4 | 2.3 | 1.7% | -15% | 10% | -59% | 10.4 | 39.0 | 216 | 39.6 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 0.5 | н/д | 0% | -34% | -77% | -80% | 0.4 | 2.9 | 3.5 | 3.2 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 91 | 10.05 | 1.1% | -7% | 36% | 47% | 42.0 | 132.5 | 72 | 2.1 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 21.9 | 1 | 0.0% | -25% | -26% | -49% | 21.00 | 51.75 | 26 | 58 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 4.4 | 39 | -3.8% | -18% | -47% | -61% | 4.1 | 12.9 | 199 | 93 |
| WES PW | Westa | PLN 1.9 | 2 | -2.6% | -45% | -38% | -84% | 1.8 | 12.2 | 18 | 15 |

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 | 205 | 1 385 | 5 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 3.1 | 1.4 | 1.1 | 4.6 | 1.9 | 1.5 |
| UTLM | 0.34 | 793 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 4.9 | 3.5 | 2.7 | 43.0 | 9.2 | 5.2 |
| MTBD | 58 | 4.2 | 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 | 20.6 | 70 | 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 | 402 | 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 | 319 | 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 | 6.0 | 277 | 22 | 17.6 | 192% | мар-12 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 5.1 | 3.8 | 2.5 | 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 | 22.6 | 67 | 14 | 80 | 254% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 6.5 | 4.0 | 4.1 | отр | 5.5 | 5.4 |
| ZAEN | 125 | 199 | 4 | н/д | н/д | н/а | Приостан | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 4.6 | 2.5 | 1.6 | 19.9 | 2.3 | 1.3 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 1.0 | 504 | 4 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 4.5 | 2.9 | 2.1 | отр | 14.5 | 7.3 |
| ALMK | 0.07 | 210.0 | 4 | 0.16 | 152% | окт-11 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 6.1 | 5.9 | 5.0 | 21.0 | 8.9 | 3.4 |
| ENMZ | 45 | 59.6 | 9 | 82 | 81% | окт-11 | Держать | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | отр | отр | отр | 2.2 |
| HRTR | 1.3 | 419.5 | 2 | 2.0 | 55% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.8 | 3.0 | 3.4 | 5.3 | 4.3 | 4.8 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 15.5 | 369 | 3 | 26.6 | 72% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 1.9 | 2.0 | 2.7 | 1.9 | 2.0 | 2.7 |
| CGOK | 6.9 | 1 014 | 0.5 | 8.4 | 22% | окт-11 | Держать | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 2.8 | 3.0 | 3.1 | 3.9 | 4.1 | 4.2 |
| SGOK | 12.0 | 3 442 | 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 | 3.6 | 88.6 | 9 | 8.8 | 143% | май-12 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.2 | 14.7 | 1.9 | отр | отр | отр |
| ALKZ | 0.19 | 71.3 | 2 | 0.51 | 169% | окт-11 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 3.5 | 1.9 | 1.7 | 8.2 | 2.9 | 2.2 |
| YASK | 1.1 | 38.5 | 9 | 2.88 | 155% | мар-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 3.4 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 1.6 | 1.3 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 44 | 34.7 | 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 | 16.5 | 235.1 | 5 | 39.8 | 142% | май-12 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.7 | 2.3 | 2.5 | 2.8 | 3.4 | 3.7 |
| LTPL | 2.1 | 57.6 | 14 | 5.31 | 152% | май-12 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 3.9 | 3.0 | 2.3 | 6.4 | 4.3 | 3.1 |
| LUAZ | 0.21 | 113.0 | 11 | 0.4 | 87% | фев-12 | Покупать | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 12.2 | 9.3 | 6.3 | 62.0 | 15.5 | 4.2 |
| MSICH | 2 430 | 629 | 24 | 5 593 | 130% | мар-12 | Покупать | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 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 | 3.30 | 93.1 | 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 |
| 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 | 0.14 | 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 9 | 60 | 45 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 5.0 | 4.4 | 4.0 | 4.0 | 5.0 | 4.1 |
| AST PW | PLN 52 | 381 | 37 | 111.6 | 115% | ноя-11 | Покупать | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 3.5 | 3.5 | 3.3 | 2.6 | 3.1 | 3.2 |
| AVGR LI | \$ 12.0 | 766 | 23 | 19.5 | 63% | апр-12 | Sp.BUY | 1.5 | 1.5 | 1.2 | 3.4 | 3.5 | 3.1 | 3.9 | 3.5 | 3.9 |
| FXPO LN | GBp 229 | 2 129 | н/д | 437.2 | 91% | фев-12 | Покупать | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.7 | 3.6 | 3.6 |
| JXK LN | GBp 114 | 310 | 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 | 1 261 | 62 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 5.1 | 5.5 | 4.6 | 5.8 | 4.8 | 4.4 |
| MHPC LI | \$ 11.9 | 1 278 | 35 | 22.5 | 90% | мар-12 | Покупать | 1.7 | 1.6 | 1.2 | 5.2 | 4.3 | 3.7 | 4.9 | 4.2 | 3.8 |
| MLK PW | PLN 15 | 141 | 22 | 27.0 | 75% | н/д | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.5 | 4.1 | 3.4 | 6.8 | 8.1 | 5.8 |
| 4GW1 GR | € 0.5 | 10 | 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 | 111 | 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"

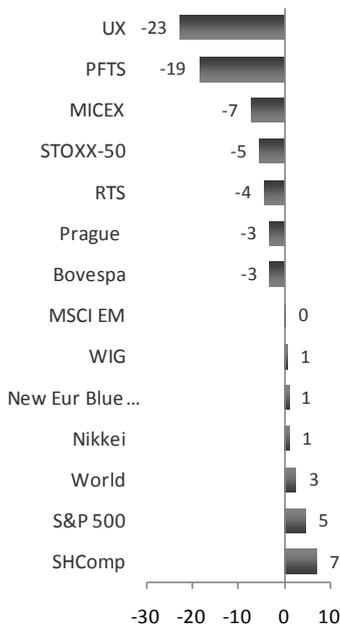
Покрытие Без Оценки

| 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 | 197.0 | 147 | 9.1 | 227.3 | 15% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | н/д | 4.0 | 1.8 | н/д | 9.7 | 2.8 | н/д |
| DNSS | 1 270 | 170 | 10.0 | 2 485.6 | 96% | июл-11 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 7.3 | 5.9 | 4.8 | 23.5 | 8.1 | 5.9 |
| 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 | 78 | 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 | 1.5 | 32 | 8.7 | 2.3 | 56% | апр-11 | 0.2 | 0.1 | н/д | 2.8 | 1.9 | н/д | 4.4 | 2.5 | н/д |
| MZVM | 0.1 | 5.4 | 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 | 539% | 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 | 1.2 | 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 | 4.1 | 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 | 12.55 | 11.16 | 1.20 | 1.14 |
| STOXX-50 | Европа | 8.81 | 7.86 | 0.60 | 0.58 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 9.00 | 8.28 | 0.69 | 0.67 |
| Nikkei | Япония | 12.92 | 12.09 | 0.47 | 0.46 |
| FTSE | Великобрит. | 9.69 | 8.79 | 0.92 | 0.89 |
| DAX | Германия | 9.77 | 8.64 | 0.56 | 0.54 |
| Медиана по развитым странам | | 9.73 | 8.71 | 0.65 | 0.63 |
| MSCI EM | | 9.90 | 8.74 | 0.96 | 0.88 |
| SHComp | Китай | 10.13 | 8.68 | 0.93 | 0.84 |
| MICEX | Россия | 4.86 | 4.85 | 0.71 | 0.69 |
| RTS | Россия | 4.89 | 4.85 | 0.67 | 0.65 |
| Bovespa | Бразилия | 9.19 | 7.85 | 0.97 | 0.89 |
| WIG | Польша | 9.66 | 9.46 | 0.61 | 0.60 |
| Prague | Чехия | 10.19 | 8.81 | 0.98 | 0.95 |
| Медиана по развивающимся с | | 9.66 | 8.68 | 0.93 | 0.84 |
| PFTS | Украина | 5.59 | 3.92 | 0.29 | 0.27 |
| UX | Украина | 10.42 | 4.07 | 0.19 | 0.18 |
| Медиана по Украине | | 8.00 | 4.00 | 0.24 | 0.22 |
| Потенциал роста к развит. стран | | 22% | 118% | 169% | 183% |

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 | 1.7 |
| Сельское хозяйство, % г/г | 0.1 | 2.5 | -6.5 | 17.1 | -1.8 | -1.5 | 17.5 | -3.0 |
| Капитальные инвестиции, % г/г | 9.3 | 25.2 | 31.9 | 0.7 | -31.3 | 6.9 | 22.4 | 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 | 8.3 |
| 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 | 5.0 |
| ИПЦ (потребление), % г/г. | 13.5 | 9.1 | 12.8 | 25.2 | 15.9 | 9.4 | 8.0 | 3.5 |
| 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

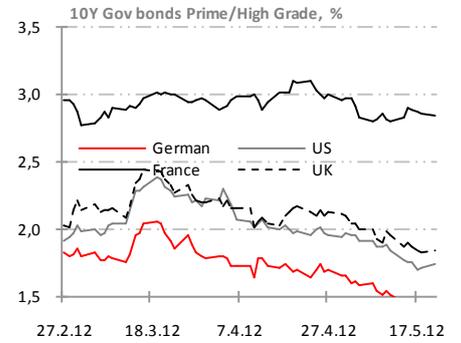
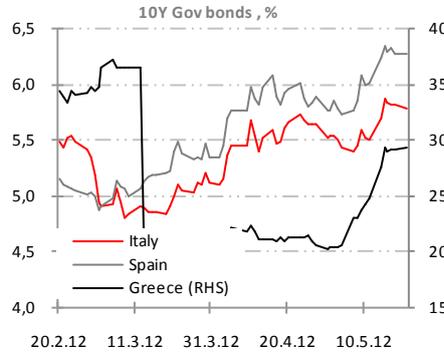
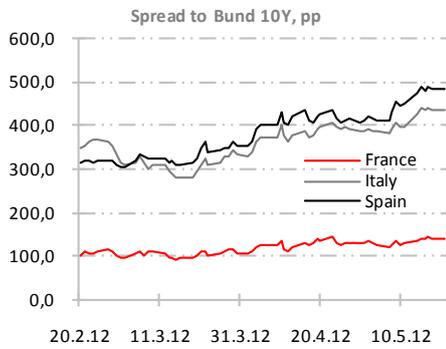
| 2011-2012 | Май | Июнь | Июль | Авг | Сен | Окт | Ноя | Дек | Янв | Фев | Мар | Апр | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | | |
| ВВП. квартал % г/г | 3.8% | | 6.6% | | | 4.7% | | | 2.1% | | | | |
| Промпроизводство. г/г | 8.6% | 8.9% | 8.7% | 9.6% | 6.4% | 4.7% | 3.8% | -0.5% | 2.0% | 1.6% | -1.1% | 0.0% | |
| С/х. производство. г/г, н.* | 3.5% | 3.2% | 9.1% | 10.5% | 13.7% | 16.6% | 16.5% | 17.5% | 0.5% | 0.4% | 0.5% | 1.1% | |
| Розничные продажи. г/г | 14.6% | 13.3% | 13.5% | 15.4% | 13.8% | 11.4% | 10.8% | 12.3% | 12.3% | 14.0% | 12.7% | 14.9% | |
| Реальные зарплаты. г/г | 5.2% | 1.9% | 4.7% | 8.4% | 9.9% | 11.4% | 10.1% | 11.0% | 14.4% | 16.2% | 13.5% | 12.5* | |
| Индексы цен | | | | | | | | | | | | | |
| Потребительских. г/г | 11.0% | 11.9% | 10.6% | 8.9% | 5.9% | 5.4% | 5.2% | 4.6% | 3.7% | 3.0% | 1.9% | 0.6% | |
| Производителей. г/г | 18.8% | 20.0% | 20.3% | 19.9% | 21.3% | 16.3% | 17.3% | 14.2% | 11.8% | 7.5% | 6.5% | 6.9% | |
| Платежный баланс | | | | | | | | | | | | | |
| Текущий счет. \$ млрд. | -0.8 | -0.2 | -0.6 | -1.0 | -1.0 | -1.5 | -1.6 | -1.2 | 0.4 | -1.3 | 0.4 | 0.3 | |
| Финансовый счет. \$млрд. | 0.8 | -0.2 | 0.7 | 1.2 | -1.0 | -0.1 | 0.8 | 1.1 | -1.3 | 1.2 | 0.7 | 0.7 | |
| Платеж. баланс. \$млрд. | 0.0 | -0.4 | 0.1 | 0.2 | -2.0 | -1.6 | -0.9 | -0.1 | -0.9 | -0.1 | -0.3 | -0.4 | |
| Валютный курс | | | | | | | | | | | | | |
| Грн./\$ межбанк.. средн. | 7.98 | 7.99 | 7.99 | 7.99 | 8.00 | 8.01 | 8.01 | 8.02 | 8.02 | 8.02 | 8.02 | 8.03 | |

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

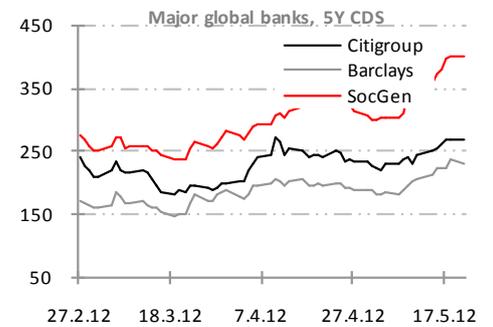
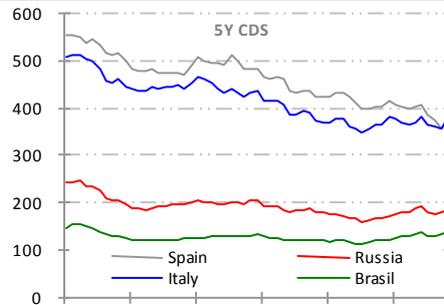
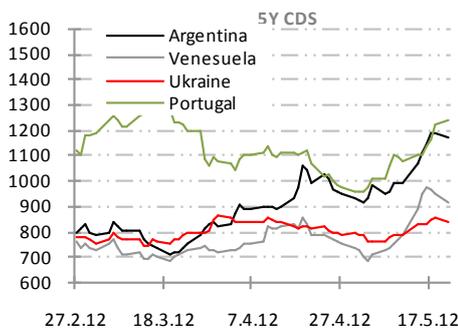
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

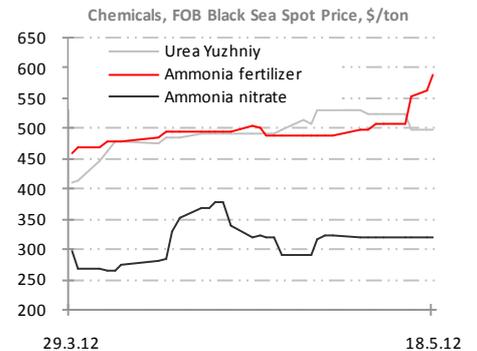
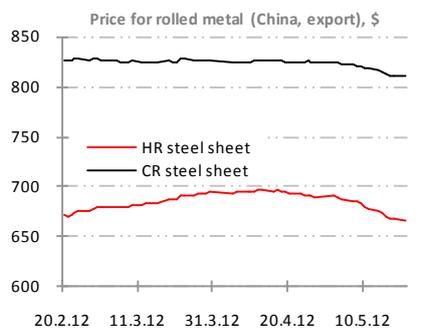
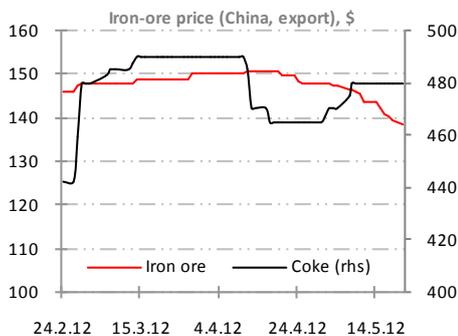
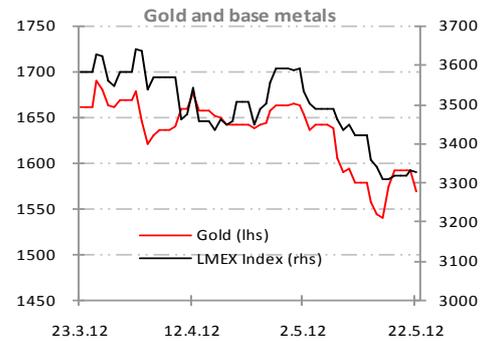
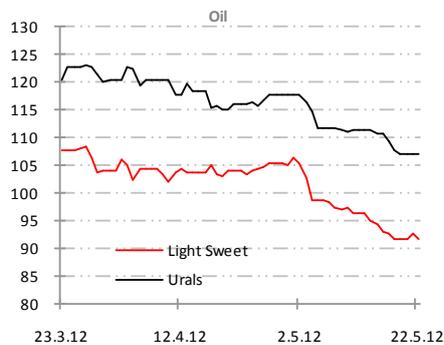
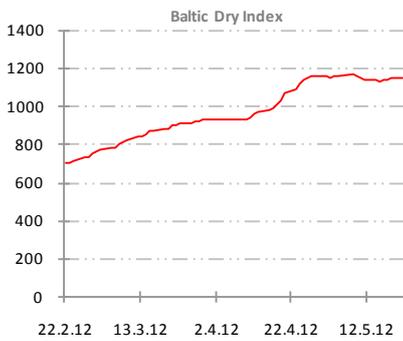
Глобальный валютный и долговой рынок



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 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».