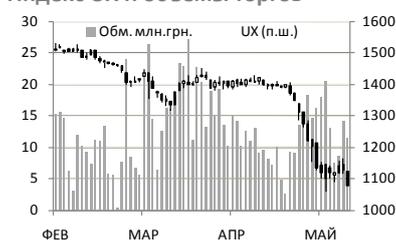




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	-5.4	2	10.8
S&P 500	США	0.2	-5.7	5	11.2
Stoxx-50	Европа	-2.7	-7.5	-8	7.7
FTSE	ВБ	-2.5	-8.2	-5	8.6
Nikkei	Япония	0.1	-10.1	1	12.2
MSCI EM	Развив.	-2.4	-12.6	-2	8.4
SHComp	Китай	-0.5	-1.9	7	8.7
RTS	Россия	-4.4	-21	-9	4.3
WIG	Польша	-2.5	-8	-2	9.2
Prague	Чехия	-0.5	-6	-4	8.7
WIGUkr	Польша	-3.6	-23	-16	3.7
PFTS	Украина	-0.8	-19	-19	3.9
UX	Украина	-4.2	-22	-26	3.9

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.06	-4.4	-27.8	-39.4	4.9
AVDK	3.59	-1.7	-27.6	-42.9	1.8
AZST	0.94	-2.2	-24.8	-32.7	2.1
BAVL	0.10	-3.3	-18.3	-22.3	н/д
CEEN	5.55	-7.9	-31.3	-35.9	2.4
ENMZ	41.7	-8.0	-34.3	-40.6	отр
DOEN	21.04	-7.1	-20.5	-27.5	3.9
MSICH	2355	-3.1	-18.0	4.1	1.5
UNAF	194.9	-4.9	-31.1	-46.9	1.0
USCB	0.20	-3.1	-9.0	13.8	н/д

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

#### Рынок акций: Еврoзона готовится к выходу Греции?

Если раньше тема выхода Греции из еврозоны считалась табу, то сейчас, похоже, это переходит из фазы обсуждения к фазе принятия конкретных действий лидерами данного региона. Вчера на встрече они, кроме прочих вопросов по выпуску совместных облигаций, обсуждали тот вопрос, и как сдержать распространение его последствий на другие периферийные страны. В итоге, лидеры ни к чему не пришли и решили перенести обсуждение важных вопросов на июнь, хотя согласились с тем, что Греция должна остаться в евроблоке. Stoxx 600 снизился на 2,1%, хотя S&P 500 вырос на 0,17% на позитивной статистике по рынку недвижимости. Сегодня по всему миру выйдут данные по производственной активности (PMI). Первым PMI уже опубликовал Китай, зафиксировав снижение с 49.3 до 48.7.

Как правило, падение на мировых рынках удваивает падение украинских акций. Вчерашний день не стал исключением: оба индекса украинских акций UX и WIG-Ukraine упали на 4,2% и 3,6% соответственно, а CDS Украина снова выросли до отметки 843. Причем инвесторы даже проигнорировали позитивную макростатистику по платежному балансу Украины за апрель. Если падение на локальном рынке (УБ) связано с низкой ликвидностью, то украинские бумаги на ВФБ сжились по причине крайне слабой квартальной финотчетности. CLE PW (-0,5%) опубликовал снижение квартальной прибыли в 4,6х г/г, что негативно скажется на его котировках сегодня, а самая ликвидная бумага FXPO (-11%) провалилась до более чем 2-х летнего минимума.

#### Заголовки новостей

- [ПБ в апреле сформировался с профицитом \\$508 млн](#)
- [Метинвест опубликовал важнейшие финансовые показатели за 1К2012](#)

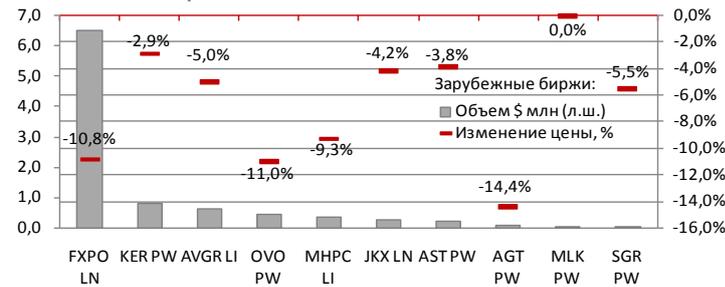
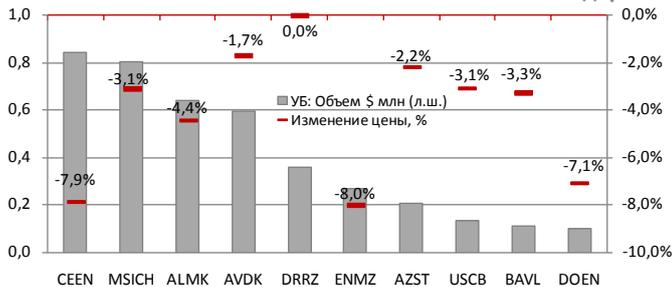
#### Содержание

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

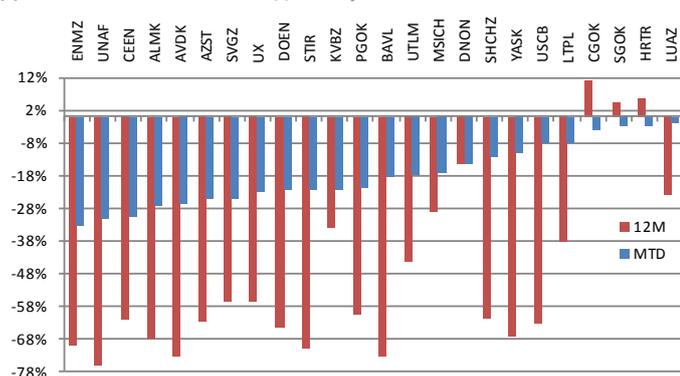
#### Изменения Целевых Цен:

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

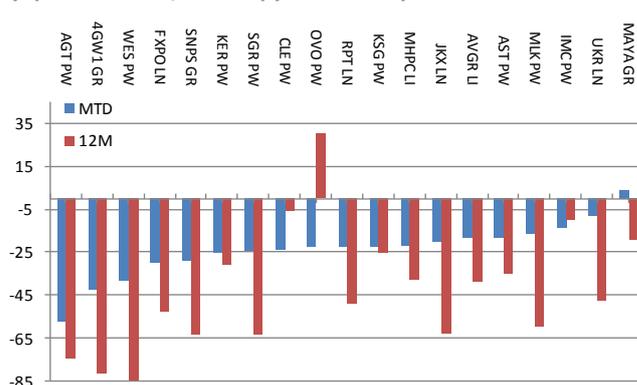
#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



#### Динамик наиболее ликвидных бумаг УБ в мае и за 12М



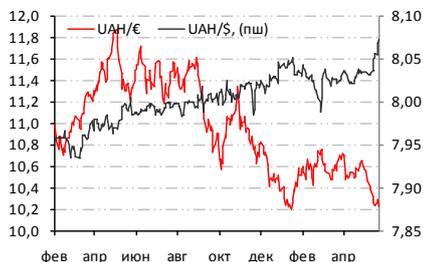
#### ... украинских акций на зарубежных биржах в мае и за 12М



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1561	-0.45	-6.21	-0.14
Нефть (L.Sweet)	90	-2.12	-14.59	-9.5
EUR/USD	1.26	-1.38	-5.06	-3.09

### 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](#)

### ПБ в апреле сформировался с профицитом \$508 млн

НБУ опубликовал данные платежного баланса (ПБ) за апрель 2012 года. Текущий счет сформировался с дефицитом \$621 млн., а финансовый счет – с профицитом \$1,1 млрд. В итоге ПБ сформировался с профицитом \$508 млн.

Олег Иванец: апрель, как и март, один из наиболее успешных месяцев для внешней торговли Украины ввиду роста экспорта продукции металлургии, пищевого и машиностроения и сокращения импорта газа. Тем не менее, в апреле наблюдалось ухудшение торгового баланса, в связи с ростом импорта продукции машиностроения (+51% г/г) и пищевой промышленности (+27% г/г). В итоге импорт в апреле вырос на 15% г/г, тогда как в марте отставал от прошлого года на 3%. В то же время экспорт в апреле вырос всего на 3% г/г. При этом экспорт продукции металлургии на 10% ниже прошлого года, а минеральных продуктов – на 30%. В целом экспорт вышел в плюс за счет продукции пищевого и сельского хозяйства, экспорт которых вырос на 68% г/г на низкой базе сравнения и хорошем урожае прошлого года, а также за счет улучшения динамики экспорта продукции машиностроения (с 2% в марте до 13% в апреле), в частности вагонов. Профицит финансового счета был сформирован в основном за счет притока кредитных средств, сальдо по которым составило \$684 млн. По статье «другой капитал» также было позитивное сальдо - (\$372 млн.). Объем ПИИ сохраняется на крайне низком уровне – \$122 млн.

### Платежный баланс, \$млрд.

	Апр 2012	Апр 2011	4М12	4М12/4М11
Текущий счет	-0,6	-0,4	-1,8	4%
Экспорт товаров	5,9	5,7	22	4%
Импорт товаров	-7,3	-6,4	-26	5,6%
Баланс услуг	0,4	0,4	1,4	-1,5%
Финансовый счет	1,1	1,5	1,8	-54%
Кредиты и облигации	0,7	-0,1	0,9	-
ПИИ	0,1	1,0	1,6	-13%
Валюта вне банков	-0,4	-0,6	-2,4	-20%
Баланс	0,5	1,0	-0,1	-

Источник: НБУ



Первая Школа Трейдинга



УКРАЇНСЬКА БІРЖА

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

**НАЧИНАЮЩИЙ**

Дата: 05/06

Мест: 8

**СКАЛЬПИНГ**

Дата: 25/06

Мест: 10

**ТРЕЙДЕР**

Дата: 18/06

Мест: 10

**ОБЛИГАЦИИ**

Дата: 25/06

Мест: 10

**ПРОФЕССИОНАЛ**

Бесплатно по записи

**ЧАСТНЫЙ РЕПЕТИТОР**

Ежедневная регистрация

**РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!**



арт капитал **ФОРТС**

Дата: 05/06

Мест: 8



(044) 490 51 85

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Металлургия

#### Метинвест опубликовал важнейшие финансовые показатели за 1К2012

В 1К2012, Метинвест получил 3 216 млн долл. консолидированного чистого дохода, EBITDA составила 538 млн долл., чистая прибыль составила 170 млн долл. Маржа EBITDA и чистая маржа равнялись 16,7% и 5,3% соответственно. Капитальные инвестиции составили 168 млн долл.

*Дмитрий Ленда:* Это первая публикация компанией квартальных финансовых данных, поэтому мы не можем сравнить их с данными за аналогичные прошлые периоды. Тем не менее, можно видеть, что группа снизила маржи по сравнению с 2011 годом в целом. В 2011 компания показала маржу EBITDA и чистую маржу в 25,1% и 13,0% соответственно. Такое снижение прибыльности можно объяснить уменьшением средних цен на железную руду и коксующийся уголь украинского производства, производство которых вносит наибольшую лепту в прибыльность группы, на около 15% в 1К2012 по сравнению с 2011 в целом. Поэтому новость является НЕГАТИВНОЙ для предприятий группы.

# 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	195	17	-4.9%	-31%	-47%	-76%	189.0	858.9	43	1.3
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	-8%	14%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.33	1	-3.0%	-17%	-27%	-48%	0.25	0.65	11.7	245
MTBD	Мостобуд	47	3.2	-18.3%	-31%	-48%	-81%	42.2	249.2	0.9	0.09
STIR	Стирол	20.1	75	-2.6%	-26%	-46%	-71%	18.7	71.6	10	3.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	114	-3.3%	-18%	-22%	-73%	0.10	0.39	117	7 670
FORM	Банк Форум	1.1	0	н/д	-10%	-26%	-77%	1.0	4.6	1.5	8.5
USCB	Укрсоцбанк	0.20	137	-3.1%	-7%	14%	-63%	0.14	0.53	136	5 379
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	5.5	843	-7.9%	-32%	-36%	-62%	5.5	14.5	307	325
DNEN	Днепрэнерго	600	0.3	-11.8%	-10%	-9%	-38%	393.9	1 023	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	21.0	103	-7.1%	-22%	-27%	-64%	19.1	57.8	33	10
KREN	Крымэнерго	1.5	61	н/д	-1%	14%	-41%	0.5	3.5	0.2	0.7
DNON	Днепроблэнерго	197.0	н/д	н/д	-15%	33%	-5%	114.4	237.0	2.3	0.1
ZAEN	Западэнерго	120	1	-4.0%	-36%	-53%	-66%	118.2	359.2	1.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	4	н/д	-10%	-7%	-53%	0.7	2.0	0.2	1.9
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.9	207	-2.2%	-26%	-33%	-63%	0.8	2.6	98	644
ALMK	Алчевский МК	0.06	641	-4.4%	-29%	-39%	-67%	0.04	0.21	223	20 915
DMKD	ДМК Дзержинского	0.14	0.4	н/д	0%	16%	-54%	0.09	0.37	0.7	44
ENMZ	Енакиевский МЗ	42	267	-8.0%	-35%	-41%	-69%	36.8	137.0	118	16
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	6	н/д	-1%	-21%	-60%	0.19	0.59	0.3	10
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	15.2	-0.9%	0%	36%	8%	0.8	1.3	6.8	45
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	1	н/д	-26%	-44%	-69%	0.3	1.2	0.4	6.7
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	3	0.7%	-3%	7%	7%	5.0	8.3	9.8	10.2
PGOK	Полтавский ГОК	14.1	15	-9.0%	-22%	-15%	-61%	13.4	36.1	4.8	2.2
SGOK	Северный ГОК	12.1	27	0.5%	-3%	30%	1%	8.1	13.2	25	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.25	0	-3.9%	-5%	13%	-62%	0.9	3.5	2.1	13
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.25	16	3.4%	-12%	29%	-62%	0.9	3.3	0.7	4.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.6	596	-1.7%	-28%	-43%	-73%	3.4	13.3	146	244
ALKZ	Алчевсккокс	0.24	0.4	25.8%	69%	25%	-45%	0.12	0.44	1.0	52
YASK	Ясиновский КХЗ	1.1	20	н/д	-10%	-19%	-66%	0.9	3.4	7	46
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	25	0.1	-43.0%	-42%	-59%	-81%	24.7	136.6	0.9	0.17
KVBZ	Крюковский ВСЗ	16.7	13	1.5%	-21%	-28%	-38%	15.1	27.5	10	3.9
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	2	0.4%	-3%	-9%	-32%	1.8	3.2	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	0.21	2	н/д	-2%	-9%	-24%	0.15	0.31	1.0	57
MSICH	Мотор Сич	2 355	804	-3.1%	-18%	4%	-30%	1 607	3 341	442	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	2	-18.2%	-45%	-50%	-98%	0.1	5.4	0.4	24.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.6	0	н/д	-13%	-24%	-70%	2.3	9.1	0.2	0.38
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.1	43	-5.2%	-28%	1%	-63%	2.7	8.5	10	19

# 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	Азовобщешемаш	1.05	3.0	-36.4%	-42%	-48%	-85%	1.03	11.99	0.3	0.9
NITR	Интерлайн НТЗ	2	н/д	н/д	н/д	-13%	-72%	2	14.6	0.3	1.15
DNSS	Днепропетросталь	1 270	н/д	н/д	-10%	-37%	-39%	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%	-54%	0.30	1.56	0.4	6
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-7%	0%	-42%	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	14.4	н/д	-8%	-45%	-58%	1.0	11.7	1.2	1.73
KSOD	Крым сода	1.2	21.8	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	Насосэнергошас	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	-13%	70%	-49%	0.05	0.25	4.1	198
TATM	Турбоатом	4.1	н/д	н/д	0%	-18%	-30%	3.5	5.9	0.5	1
UROS	Укррос	0.8	н/д	н/д	-11%	-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	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%	-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 8.1	73.1	-14.4%	-61%	-57%	-75%	8.1	36.1	79	13
AST PW	Astarta	PLN 50.0	215.4	-3.8%	-17%	-4%	-35%	43.6	96.5	154	8
AVGR LI	Avangard	\$ 11.4	607	-5.0%	-3%	72%	-38%	6.0	18.5	767	68
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 204	6 496	-10.8%	-26%	-24%	-52%	203.5	498.8	7 521	1 639
CLE PW	Coal Energy	PLN 18.9	2.2	-0.5%	-25%	-12%	-6%	14.7	29.0	87	11
IMC PW	IMC	PLN 9.7	2.0	-2.6%	-13%	25%	-10%	7.0	13.5	50	13.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 110	256	-4.2%	-16%	-19%	-62%	109.3	300.1	482	205
KER PW	Kernel Holding	PLN 52.5	793	-2.9%	-28%	-24%	-30%	51.0	85.0	3 130	146
KSG PW	KSG	PLN 17.3	16	-3.4%	-21%	-16%	-25%	16.1	29.0	34	5
MHPC LI	MHP	\$ 10.8	375	-9.3%	-22%	0%	-38%	8.0	19.0	2 215	161
MLK PW	Milkiland	PLN 15.4	56.3	0.0%	-17%	10%	-59%	10.4	39.0	213	39.0
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.4	0.7	-15%	-42%	-81%	-82%	0.4	2.9	3.4	3.1
OVO PW	Ovostar	PLN 81	444.07	-11.0%	-15%	21%	31%	42.0	132.5	79	2.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 21.9	11	0.0%	-25%	-26%	-49%	21.00	51.75	26	58
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.1	42	-5.5%	-16%	-50%	-63%	4.1	12.9	199	94
WES PW	Westa	PLN 1.9	н/д	0.0%	-38%	-38%	-84%	1.8	12.2	17	14

# Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
UNAF	195	1 317	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	0.4	0.3	2.9	1.4	1.0	4.4	1.8	1.5
UTLM	0.33	770	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.1	1.0	0.9	4.8	3.4	2.6	41.7	8.9	5.1
MTBD	47	3.4	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	20.1	68	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	0.10	389	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	309	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	5.5	255	22	17.6	217%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.8	3.5	2.4	7.5	3.5	2.2
DNEN	600	446	2	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.5	0.5	0.5	4.4	4.1	3.2	12.5	4.2	2.7
DOEN	21.0	62	14	80	280%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.3	3.8	3.9	отр	5.1	5.1
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	0.9	493	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	4.4	2.9	2.1	отр	14.2	7.1
ALMK	0.06	200.7	4	0.16	164%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.1	5.9	4.9	20.1	8.5	3.3
ENMZ	42	54.8	9	82	96%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.0	отр	отр	отр	2.0
HRTR	1.3	415.7	2	2.0	56%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.8	3.0	3.3	5.3	4.3	4.7
<b>Железная руда</b>																
PGOK	14.1	335	3	26.6	89%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.8	1.9	2.5	1.7	1.8	2.4
CGOK	7.0	1 021	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	12.1	3 459	0.5	15.6	29%	фев-12	Покупать	2.1	2.1	2.1	3.3	3.3	3.2	4.4	4.3	4.2
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	3.6	87.1	9	8.8	147%	май-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	1.2	14.4	1.8	отр	отр	отр
ALKZ	0.24	89.7	2	0.51	114%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	4.2	2.3	2.1	10.3	3.6	2.8
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
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	25	19.8	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	1.1	6.1	3	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	1.7	1.7	2.5	0.1	0.1	0.1
KVBZ	16.7	238.6	5	39.8	138%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.8	2.3	2.5	2.8	3.4	3.7
LTPL	2.1	57.9	14	5.31	150%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.9	3.0	2.3	6.4	4.4	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	2 355	610	24	5 593	137%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.1	1.6	1.5	3.6	2.6	2.4
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	3.13	88.2	8	11.1	253%	мар-12	Покупать	0.3	0.3	0.2	3.6	3.1	2.7	4.4	3.2	2.5
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 8	50	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.1	1.0	0.8	4.6	4.1	3.7	3.4	4.1	3.4
AST PW	PLN 50	358	37	114.3	129%	ноя-11	Покупать	1.6	1.2	1.0	3.3	3.3	3.1	2.4	2.9	3.0
AVGR LI	\$ 11.4	728	23	19.5	71%	апр-12	Sp.BUY	1.5	1.5	1.2	3.3	3.3	3.0	3.7	3.4	3.7
FXPO LN	GBp 204	1 888	н/д	439.8	115%	фев-12	Покупать	1.1	1.1	1.1	2.3	2.3	2.4	3.3	3.2	3.2
JXK LN	GBp 110	295	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 52	1 196	62	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	4.8	5.3	4.4	5.5	4.5	4.1
MHPC LI	\$ 10.8	1 159	35	22.5	110%	мар-12	Покупать	1.6	1.5	1.1	4.9	4.1	3.5	4.5	3.8	3.4
MLK PW	PLN 15	138	22	27.6	79%	н/д	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.5	4.0	3.4	6.7	7.9	5.6
4GW1 GR	€ 0.4	8	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	110	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"

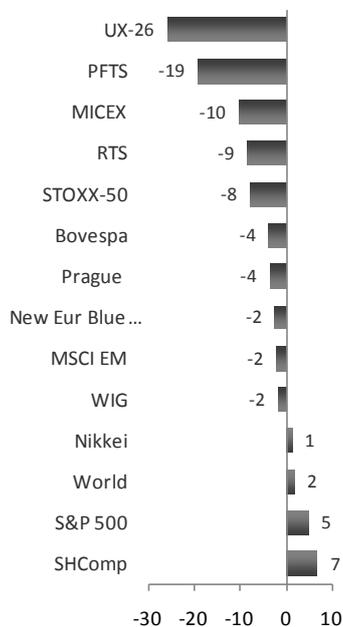
## Покрытие Без Оценки

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	4.4	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	1.2	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	52	5.4	3.9	215%	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	12.58	11.18	1.20	1.14
STOXX-50	Европа	8.57	7.65	0.59	0.57
New Eur Blue Chip	Европа	8.73	8.05	0.67	0.65
Nikkei	Япония	12.93	12.16	0.47	0.46
FTSE	Великобрит	9.43	8.55	0.90	0.86
DAX	Германия	9.55	8.43	0.55	0.53
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.49</b>	<b>8.49</b>	<b>0.63</b>	<b>0.61</b>
MSCI EM		9.59	8.44	0.93	0.86
SHComp	Китай	10.12	8.66	0.93	0.84
MICEX	Россия	4.40	4.27	0.69	0.67
RTS	Россия	4.47	4.32	0.66	0.63
Bovespa	Бразилия	9.17	7.80	0.97	0.89
WIG	Польша	9.40	9.20	0.59	0.58
Prague	Чехия	10.08	8.74	0.97	0.94
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>9.40</b>	<b>8.44</b>	<b>0.93</b>	<b>0.84</b>
PFTS	Украина	5.54	3.89	0.29	0.27
UX	Украина	9.98	3.90	0.18	0.17
<b>Медиана по Украине</b>		<b>7.76</b>	<b>3.89</b>	<b>0.24</b>	<b>0.22</b>
Потенциал роста к развит. страм		22%	118%	167%	181%

## 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	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
<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	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
<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

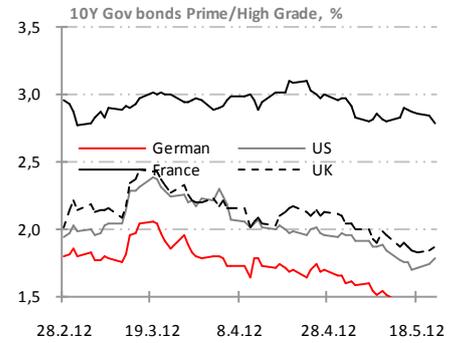
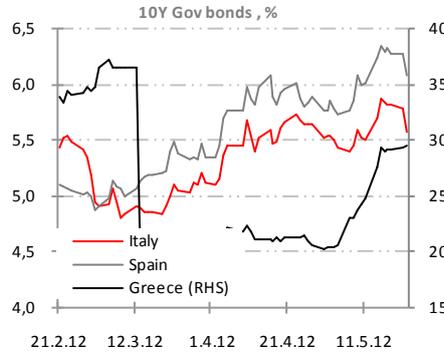
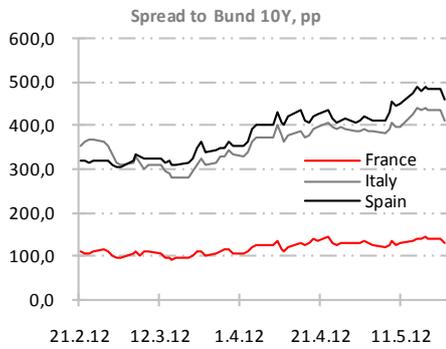
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	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*
<b>Индексы цен</b>												
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%
<b>Платежный баланс</b>												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.2	0.4	-1.3	-0.3	-0.6
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	1.1
Платеж. баланс. \$млрд.	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-0.1	-0.9	-0.1	0.4	0.5
<b>Валютный курс</b>												
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

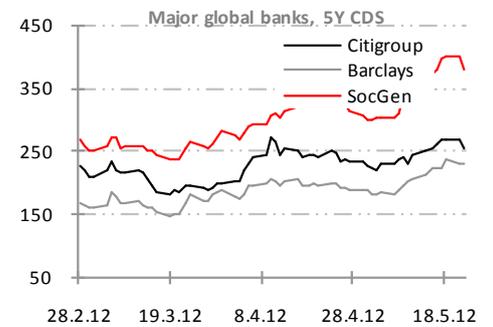
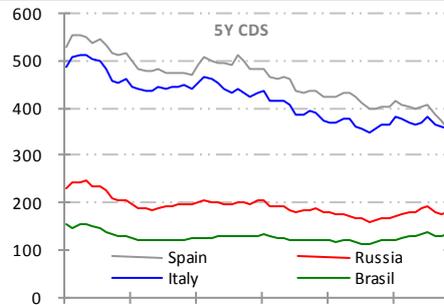
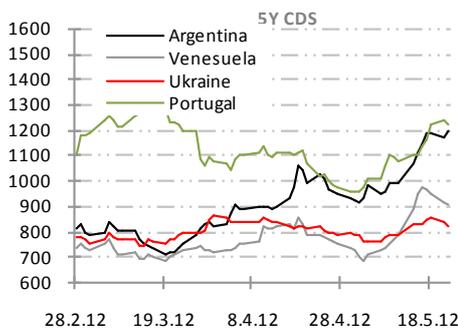
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

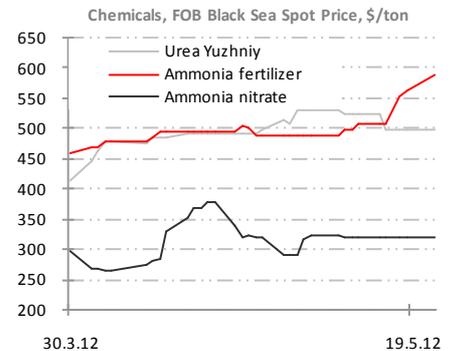
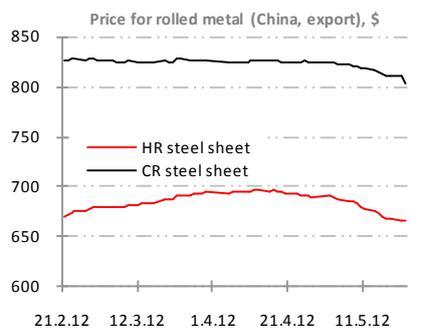
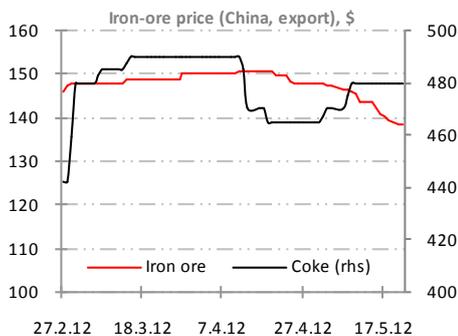
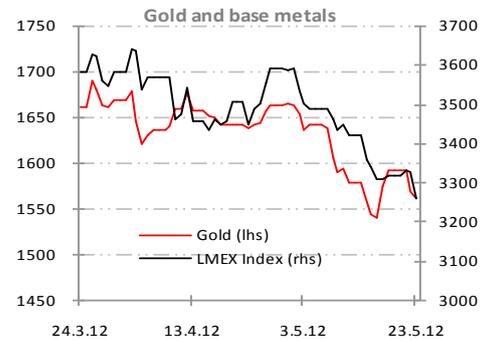
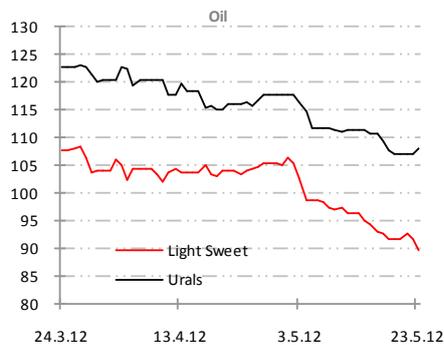
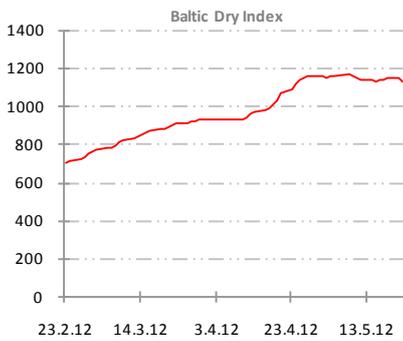
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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

<b>ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ</b>	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	<b>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ</b>	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам <b>Константин Шилин</b>	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента <b>Игорь Путилин</b>	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами <b>Нина Базарова</b>	bazarova@art-capital.com.ua	Аналитик: Экономика, облигации <b>Олег Иванец</b>	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер <b>Ольга Шулепова</b>	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение <b>Алексей Андрейченко</b>	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант <b>Виталий Бердичевский</b>	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия <b>Дмитрий Ленда</b>	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Усов</b>	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. сектор, ТМТ <b>Андрей Патиота</b>	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Марина Седова</b>	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Энергетика, Нефтегаз <b>Станислав Зеленецкий</b>	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Александр Лобов</b>	lobov@art-capital.com.ua	Редактор <b>Павел Шостак</b>	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Маргулис</b>	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Оксана Шевченко</b>	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Александр Бойкул</b>	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».