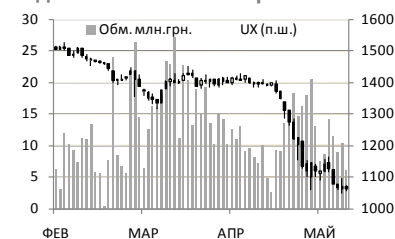




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	-5.7	2	10.7
S&P 500	США	0.0	-5.7	5	11.2
Stoxx-50	Европа	-0.6	-6.9	-7	7.7
FTSE	ВБ	0.1	-6.6	-4	8.7
Nikkei	Япония	0.4	-9.4	2	12.1
MSCI EM	Развив.	0.8	-11.4	-1	8.6
SHComp	Китай	1.3	-0.2	9	8.8
RTS	Россия	0.4	-20	-8	4.3
WIG	Польша	0.9	-8	-1	9.3
Prague	Чехия	-0.4	-8	-5	8.6
WIGUKr	Польша	0.3	-23	-15	3.8
PFTS	Украина	-1.0	-23	-24	3.7
UX	Украина	-0.3	-24	-27	3.8

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.06	-0.3	-30.4	-41.6	4.9
AVDK	3.22	-1.3	-34.7	-48.5	1.6
AZST	0.95	-1.4	-24.1	-32.1	2.1
BAVL	0.11	0.4	-13.3	-17.5	н/д
CEEN	5.38	1.8	-33.1	-37.5	2.3
ENMZ	40.4	-1.6	-36.1	-42.2	отр
DOEN	20.22	-1.9	-23.3	-30.0	3.8
MSICH	2279	-0.6	-20.3	1.2	1.5
UNAF	190.7	-3.5	-32.3	-47.9	1.0
USCB	0.20	1.9	-8.6	14.3	н/д

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

Рынок акций: Доходность испанских бумаг стремится к критическому уровню

На росте рейтинга греческой партии «Новая демократия», которая выступает за сохранение отношений с Европой, индекс Stoxx 600 демонстрировал рост на открытии. Однако, из-за опасений распространения кризиса на Испанию, доходность ее 10-и летних гособлигаций достигла максимального значения в 2012 – 6,5%, а Stoxx 600 растерял весь рост и закрылся без изменений. Критическим уровнем доходности для Испании является 7%. Проблемные кредиты испанских банков составляют €180 млрд, и в случае развала банковской системы это страны, последствия будут намного хуже, чем выход Греции из еврозоны.

Неопределенный внешний фон сказался и на украинских акциях: UX (-0,3%), WIG-Ukraine (+0,3%). На УБ в отсутствие корпоративных новостей выросли лишь банковские фишки и CEEN (+1,8%). На ВФБ AGT PW (+8,4%) продолжает отыгрывать сильное падение. По результатам визита МВФ в Украину, фонд улучшил прогноз инфляции на 2012, снизив его с 7,9% до 7%, однако рекомендовал сократить бюджетный дефицит. Представитель МВФ заявил, что кредитование возобновиться только после проведения реформ – повышения тарифов на газ для населения. Котировки CDS Украина застыли на уровне прошлой недели – 853 пункта, что свидетельствует о повышенном риске вложений в украинские активы.

Заголовки новостей

- Результаты визита миссии МВФ в Украину
- Hyundai может сократить долю на авторинке Украины

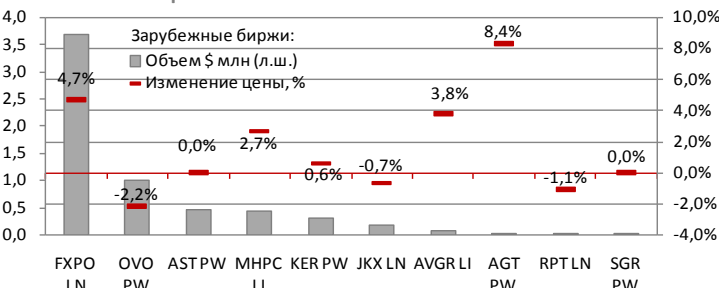
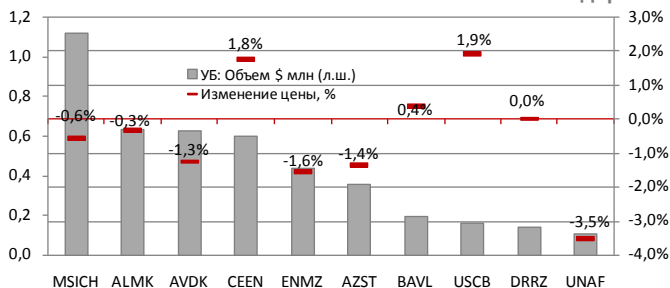
Содержание

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

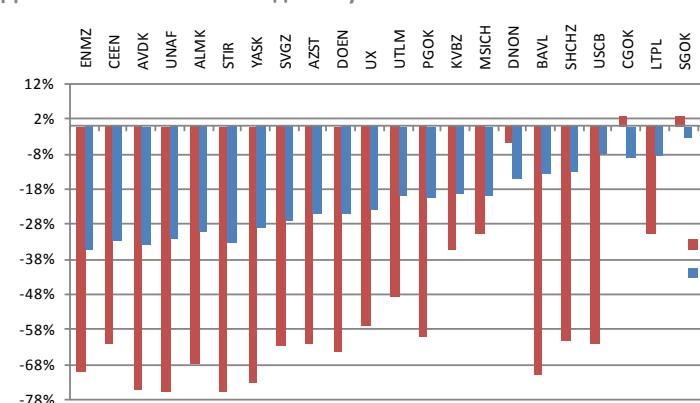
Изменения Целевых Цен:

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

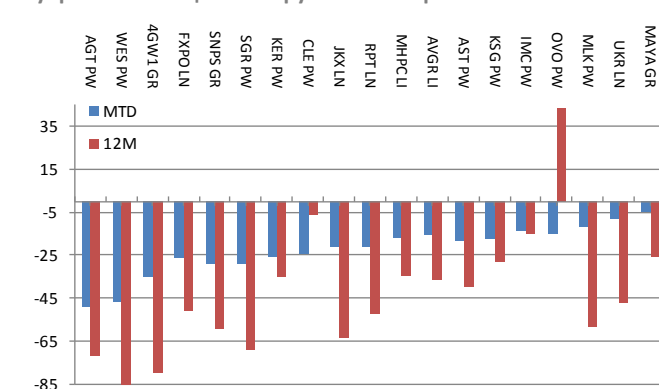
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Динамик наиболее ликвидных бумаг УБ в мае и за 12М



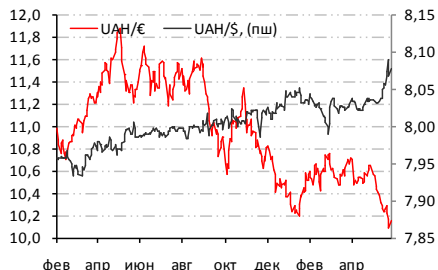
... украинских акций на зарубежных биржах в мае и за 12М



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Результаты визита миссии МВФ в Украину

Олег Иванец: миссия МВФ, которая прибывала в Украину в период 21-28 мая, закончила свою работу и сделала ряд заключений по поводу экономического и финансового положения Украины. МВФ отметил положительные моменты в монетарной и ценовой политике НБУ, понизив свой прогноз инфляции с 7,9 до 7% на конец 2012 года. Также МВФ подтвердил свои оценки роста экономики на уровне 3% в этом году. В то же время основной риск остается в существенном дефиците текущего счета (ТС) и низкой инвестиционной привлекательности Украины. МВФ ожидает, что дефицит ТС составит порядка 6,5% от ВВП или \$11,5 млрд. (наш прогноз более оптимистичен – \$9,4 млрд.). Естественно с учетом долговых проблем в ЕС компенсировать такой дефицит ТС за счет притока по финансовому счету не реально. МВФ в очередной раз отметил необходимость сбалансирования финансов НАК Нафтогаз, что можно достичь повышением тарифов на газ для населения. МВФ открыт для возобновления кредитования Украины и ждет необходимых для этого шагов правительства.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1581	0.50	-5.03	1.10
Нефть (L.Sweet)	91	0.00	-13.68	-8.6
EUR/USD	1.25	0.13	-5.28	-3.31

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](#)

	2010	2011	2012П	2012/2011
Текущий счет	-3,0	-9,3	-9,4	+1,0%
Экспорт товаров	52,2	69,5	72,0	+3,0%
Импорт товаров	-60,6	-83,3	85,5	+3,0%
Баланс услуг	4,4	4,6	4,1	0,0%
Финансовый счет	8,0	6,7	3,9	-30%
Кредиты и облигации	6,8	2,2	1,0	-33%
ПИИ	5,8	6,6	5,0	-17%
Валюта вне банков	-5,6	-11,9	-7,0	-42%
Баланс	5,0	-2,45	-5,5	+52%

Источник: НБУ, прогнозы АРТ Капитал



Защити свои средства — вложи в себя, в свои знания!

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!



ФОРТС

Дата: 05/06 Мест: 8



(044) 490 51 85

Актуальные новости

Компании и отрасли

Автомобилестроение

Hyundai может сократить долю на авторынке Украины

Автомобили Hyundai, продажи которых лидируют на украинском авторынке, могут потерять лидерство и несколько сократить долю на рынке по итогам 2012 года в связи с решением корейского производителя Hyundai Motor Company с текущего года не наращивать объемы производства и сосредоточиться на качестве автомобилей. Вероятная доля автомобилей Hyundai на авторынке Украины в 2012 году составит от 8% до 10% (в 2011-м - 10,3%, в апреле 2012 года - 11% - ИФ). С учетом его прогноза рынка в 240 тыс. автомобилей продажи Hyundai могут составить от 20 тыс. до 24 тыс. ед. (в 2011-м - 22,774 тыс. ед.). В текущем году Hyundai удерживает лидерство на авторынке Украины, отвоеванное у российских Lada - многолетних лидеров украинского авторынка.

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	191	107	-3.5%	-32%	-48%	-76%	185.0	858.9	43	1.3
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	-8%	5%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.32	21	3.2%	-17%	-29%	-49%	0.25	0.65	10.9	231
MTBD	Мостобуд	54	1.5	6.5%	-17%	-40%	-73%	42.2	240.0	0.8	0.09
STIR	Стирол	17.3	79	-5.2%	-33%	-53%	-75%	17.0	68.8	10	3.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	194	0.4%	-13%	-17%	-72%	0.10	0.39	116	7 632
FORM	Банк Форум	1.0	0	-1.9%	-12%	-27%	-77%	1.0	4.5	1.4	8.4
USCB	Укрсоцбанк	0.20	160	1.9%	-9%	14%	-63%	0.14	0.53	134	5 284
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.4	601	1.8%	-33%	-38%	-63%	5.0	14.4	304	328
DNEN	Днепрэнерго	655	н/д	н/д	-4%	0%	-34%	393.9	1 023	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	20.2	40	-1.9%	-23%	-30%	-64%	19.1	56.3	32	10
KREN	Крымэнерго	1.5	0	-1.6%	-3%	12%	-44%	0.5	3.4	0.1	0.5
DNON	Днепроблэнерго	195.0	11	-1.0%	-16%	32%	-6%	114.4	237.0	2.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	122	28	1.7%	-30%	-52%	-62%	105.8	348.6	1.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	27	н/д	-10%	-7%	-53%	0.7	2.0	0.2	1.8
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	355	-1.4%	-24%	-32%	-63%	0.8	2.6	100	663
ALMK	Алчевский МК	0.06	635	-0.3%	-30%	-42%	-68%	0.04	0.21	224	21 349
DMKD	ДМК Дзержинского	0.14	0.0	н/д	1%	16%	-54%	0.09	0.37	0.6	44
ENMZ	Енакиевский МЗ	40	440	-1.6%	-36%	-42%	-70%	36.8	135.5	110	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	6	н/д	2%	-21%	-57%	0.19	0.55	0.3	9
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	9.2	-0.2%	-4%	36%	6%	0.8	1.3	6.8	45
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	1	н/д	-28%	-42%	-69%	0.3	1.2	0.4	6.7
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	1	-3.6%	-9%	2%	12%	5.2	8.3	9.9	10.2
PGOK	Полтавский ГОК	14.3	53	2.2%	-18%	-14%	-59%	13.3	35.6	4.9	2.3
SGOK	Северный ГОК	12.0	10	н/д	-3%	30%	3%	8.1	13.2	24	16
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.23	0	н/д	-10%	12%	-30%	0.9	2.5	2.0	13
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.20	16	4.2%	-12%	25%	-63%	0.9	3.3	0.6	3.8
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	626	-1.3%	-35%	-48%	-75%	3.1	13.0	147	252
ALKZ	Алчевсккокс	0.12	2.4	-32.6%	-8%	-37%	-72%	0.10	0.44	1.2	65
YASK	Ясиновский КХЗ	0.9	14	-1.1%	-28%	-36%	-59%	0.8	2.1	7	48
Машиностроение											
AVTO	Укравто	45	0.1	4.8%	4%	-26%	-64%	24.7	127.9	0.9	0.17
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.2	10	0.2%	-17%	-26%	-33%	15.1	26.0	10	3.9
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	17	-4.6%	-9%	-9%	-32%	1.8	3.2	5.8	21
KRAZ	Автокраз	0.06	15	-67.1%	0%	-68%	-68%	0.05	0.06	0.0	7
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	0	1.2%	-1%	-9%	-24%	0.15	0.31	1.0	58
MSICH	Мотор Сич	2 279	1 117	-0.6%	-20%	1%	-31%	1 607	3 293	451	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0	н/д	-42%	-50%	-98%	0.1	5.4	0.4	23.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.4	0	-0.2%	-16%	-29%	-66%	2.3	9.1	0.2	0.38
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.1	36	-2.0%	-27%	-1%	-61%	2.7	8.4	9	17

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	1.05	н/д	н/д	-42%	-48%	-85%	1.03	11.99	0.2	0.8
NITR	Интерлайн НТЗ	1	1.1	-22.6%	-42%	-49%	-78%	1	14.6	0.6	2.39
DNSS	Днепроспецсталь	1 270	н/д	н/д	-10%	-37%	-43%	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	0.6	0.14
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	63.9	-16.7%	4%	-1%	-62%	0.30	1.56	1.4	19
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-7%	0%	-49%	1.0	3.6	0.4	2.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	-19%	7%	-28%	0.22	0.66	0.7	12
KIEN	Киевэнерго	4.3	н/д	н/д	-8%	-52%	-63%	1.0	11.7	1.1	1.74
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	-9%	-9%	-11%	1.00	2.98	0.4	2.7
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	3 800	н/д	н/д	н/д	-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	-14%	70%	-49%	0.05	0.25	4.1	198
TATM	Турбоатом	4.1	н/д	н/д	-3%	-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	Запорожжюкк	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 9.6	26.8	8.4%	-50%	-48%	-72%	7.3	36.1	83	16
AST PW	Astarta	PLN 50.0	449.7	0.0%	-16%	-4%	-39%	43.6	96.5	183	10
AVGR LI	Avangard	\$ 11.8	70	3.8%	-6%	77%	-36%	6.0	18.3	782	69
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 216	3 689	4.7%	-26%	-20%	-50%	203.5	498.8	7 458	1 650
CLE PW	Coal Energy	PLN 18.8	1.0	0.1%	-25%	-13%	-6%	14.7	29.0	78	10
IMC PW	IMC	PLN 9.8	1.9	0.0%	-13%	25%	-15%	7.0	13.5	50	13.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 108	178	-0.7%	-20%	-21%	-63%	105.3	300.1	482	206
KER PW	Kernel Holding	PLN 51.8	294	0.6%	-25%	-25%	-35%	51.0	85.0	3 077	145
KSG PW	KSG	PLN 18.3	9	-0.5%	-17%	-11%	-28%	16.1	29.0	33	5
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	428	2.7%	-15%	7%	-34%	8.0	19.0	2 051	150
MLK PW	Milkiland	PLN 16.3	12.8	0.6%	-16%	16%	-58%	10.4	39.0	212	39.0
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.4	1.1	13%	-41%	-78%	-80%	0.4	2.9	3.1	3.0
OVO PW	Ovostar	PLN 89	999.62	-2.2%	-10%	33%	44%	42.0	132.5	97	3.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 22.3	20	-1.1%	-20%	-25%	-51%	21.00	51.75	25	55
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 3.9	16	0.0%	-29%	-53%	-69%	3.9	12.7	193	93
WES PW	Westa	PLN 1.6	2	-1.8%	-46%	-46%	-86%	1.6	12.2	13	11

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	191	1 288	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	0.4	0.3	2.9	1.3	1.0	4.3	1.7	1.4
UTLM	0.32	746	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.1	1.0	0.9	4.7	3.3	2.6	40.5	8.7	4.9
MTBD	54	3.9	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	17.3	58	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	411	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
Энергогенерация																
CEEN	5.4	248	22	17.6	227%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.7	3.5	2.3	7.3	3.4	2.1
DNEN	655	487	2	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.6	0.5	0.5	4.7	4.4	3.4	13.6	4.6	3.0
DOEN	20.2	60	14	80	296%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.1	3.8	3.8	отр	4.9	4.9
ZAEN	122	194	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.3	0.2	0.2	4.5	2.5	1.6	19.4	2.2	1.3
Сталь&Трубы																
AZST	0.9	495	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	4.4	2.9	2.1	отр	14.3	7.2
ALMK	0.06	192.6	4	0.16	175%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.0	5.8	4.9	19.3	8.2	3.2
ENMZ	40	53.0	9	82	103%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.1	отр	отр	отр	2.0
HRTR	1.3	414.3	2	2.0	57%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.8	3.0	3.3	5.2	4.3	4.7
Железная руда																
PGOK	14.3	340	3	26.6	86%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.8	1.9	2.5	1.7	1.9	2.5
CGOK	6.6	971	0.5	8.4	27%	окт-11	Держать	1.3	1.4	1.4	2.7	2.8	3.0	3.8	3.9	4.1
SGOK	12.0	3 444	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	3.2	78.2	9	8.8	175%	май-12	Покупать	0.0	0.1	0.1	1.0	12.9	1.6	отр	отр	отр
ALKZ	0.12	45.2	2	0.51	324%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.4	1.3	1.2	5.2	1.8	1.4
YASK	0.9	30.7	9	2.88	220%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.1	2.4	2.4	2.1	1.3	1.1
Машиностроение																
AVTO	45	35.5	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	17.2	246.1	5	39.8	131%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.8	2.4	2.6	2.9	3.5	3.8
LTPL	2.1	57.3	14	5.31	153%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.9	3.0	2.3	6.4	4.3	3.1
LUAZ	0.21	114.5	11	0.4	85%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.2	9.3	6.3	62.9	15.7	4.3
MSICH	2 279	590	24	5 593	145%	мар-12	Покупать	0.8	0.6	0.5	2.0	1.6	1.5	3.5	2.5	2.3
NKMZ	3 800	104	14	30 692	708%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.6	1.5	1.1
SMASH	2.4	21.7	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	21.1	21.0	19.9	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	3.05	86.1	8	11.1	262%	мар-12	Покупать	0.3	0.3	0.2	3.5	3.0	2.7	4.3	3.1	2.4
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 10	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 50	360	37	113.5	127%	ноя-11	Покупать	1.6	1.2	1.0	3.3	3.4	3.1	2.4	3.0	3.0
AVGR LI	\$ 11.8	752	23	19.5	66%	апр-12	Sp.BUY	1.5	1.5	1.2	3.4	3.4	3.0	3.8	3.5	3.8
FXPO LN	GBp 216	1 995	н/д	440.2	104%	фев-12	Покупать	1.1	1.1	1.1	2.4	2.5	2.5	3.5	3.4	3.4
JXK LN	GBp 108	290	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	1 190	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	\$ 11.5	1 235	35	22.5	97%	мар-12	Покупать	1.7	1.6	1.2	5.1	4.2	3.7	4.8	4.0	3.7
MLK PW	PLN 16	146	22	27.4	69%	н/д	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.7	4.2	3.5	7.1	8.4	6.0
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	112	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"

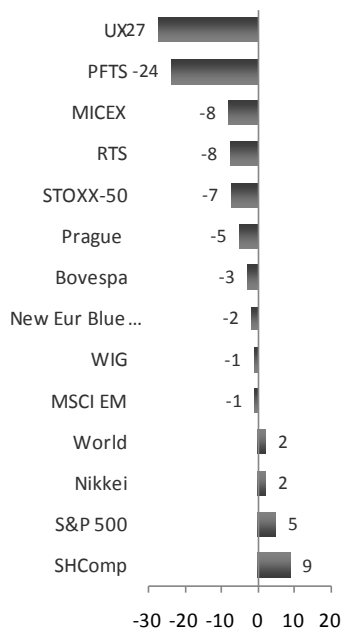
Покрытие Без Оценки

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	195.0	146	9.1	227.3	17%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.9	1.8	н/д	9.6	2.8	н/д
DNSS	1 270	170	10.0	2 485.6	96%	июл-11	0.6	0.5	0.4	6.9	5.6	4.6	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	1.0	76	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	4.3	58	9.3	30.1	600%	апр-11	0.1	0.0	н/д	0.6	0.4	н/д	1.0	0.5	н/д
KREN	1.5	32	8.7	2.3	58%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.7	1.9	н/д	4.3	2.4	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	512%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	130	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	228%	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	31	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	12.57	11.18	1.20	1.14
STOXX-50	Европа	8.63	7.70	0.59	0.57
New Eur Blue Chip	Европа	8.78	8.11	0.67	0.66
Nikkei	Япония	12.95	12.11	0.48	0.46
FTSE	Великобрит.	9.59	8.69	0.91	0.88
DAX	Германия	9.56	8.45	0.55	0.53
Медиана по развитым странам		9.57	8.57	0.63	0.62
MSCI EM		9.75	8.55	0.00	0.00
SHComp	Китай	10.29	8.82	0.00	0.00
MICEX	Россия	4.51	4.31	0.69	0.67
RTS	Россия	4.54	4.32	0.65	0.63
Bovespa	Бразилия	9.31	7.94	0.98	0.90
WIG	Польша	9.48	9.29	0.60	0.58
Prague	Чехия	9.95	8.64	0.96	0.93
Медиана по развивающимся с		9.48	8.55	0.65	0.63
PFTS	Украина	5.24	3.68	0.28	0.25
UX	Украина	9.80	3.82	0.18	0.16
Медиана по Украине		7.52	3.75	0.23	0.21
Потенциал роста к развит. страм		27%	129%	180%	194%

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

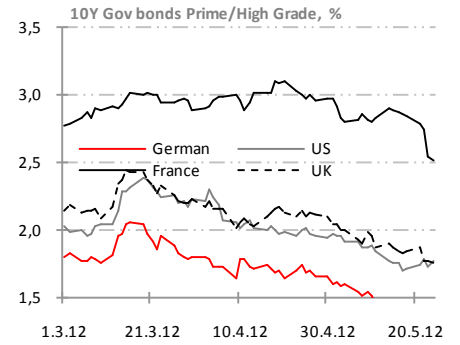
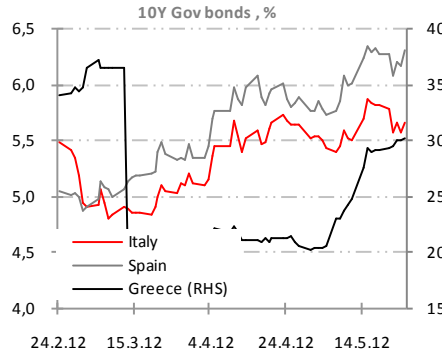
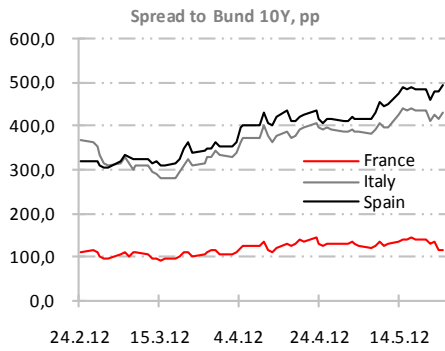
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%	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	-0.3	-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
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

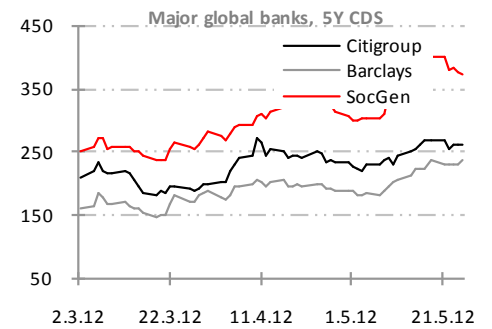
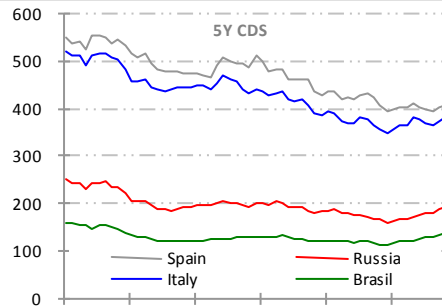
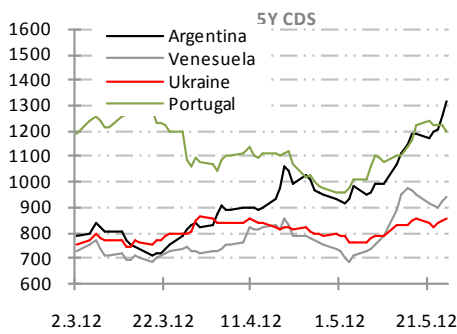
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

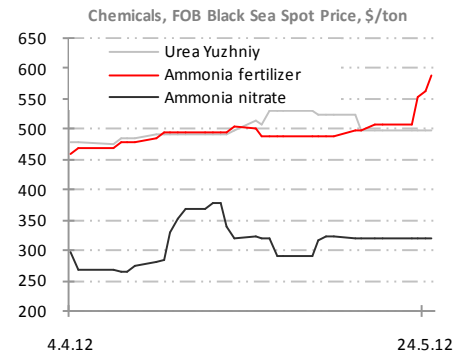
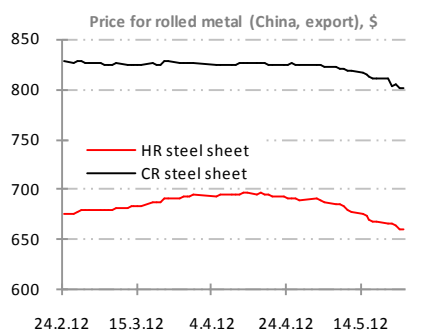
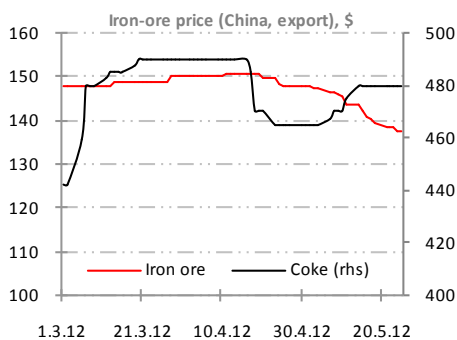
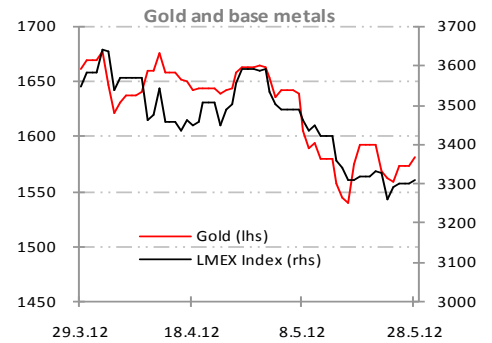
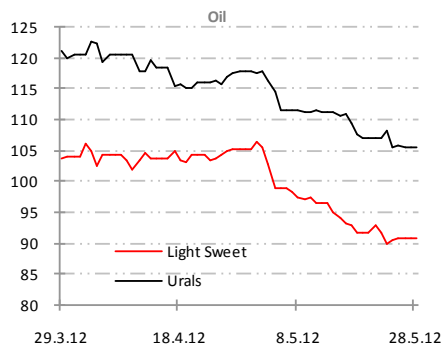
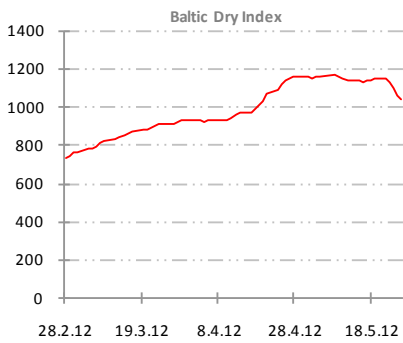
Глобальный валютный и долговой рынок



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».