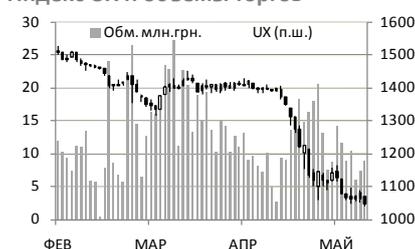




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|-------|-----|--------|
| DJIA | США | -1.3 | -6.0 | 2 | 10.7 |
| S&P 500 | США | -1.4 | -6.1 | 4 | 11.1 |
| Stoxx-50 | Европа | -2.0 | -8.2 | -9 | 7.6 |
| FTSE | ВБ | -1.7 | -7.7 | -5 | 8.5 |
| Nikkei | Япония | -1.2 | -10.4 | 1 | 11.8 |
| MSCI EM | Развив. | -1.5 | -11.5 | -1 | 8.6 |
| SHComp | Китай | -0.3 | -0.8 | 8 | 8.8 |
| RTS | Россия | -2.4 | -20 | -8 | 4.8 |
| WIG | Польша | -0.8 | -7 | -1 | 9.3 |
| Prague | Чехия | -0.2 | -7 | -4 | 8.7 |
| WIGUkr | Польша | -0.7 | -22 | -14 | 3.8 |
| PFTS | Украина | 0.0 | -23 | -24 | 3.7 |
| UX | Украина | -3.1 | -25 | -28 | 3.8 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.06 | -2.6 | -30.4 | -41.6 | 4.9 |
| AVDK | 3.19 | -3.6 | -35.5 | -49.1 | 1.6 |
| AZST | 0.94 | -1.7 | -24.7 | -32.6 | 2.1 |
| BAVL | 0.11 | -3.4 | -13.5 | -17.7 | н/д |
| CEEN | 5.14 | -4.6 | -36.2 | -40.4 | 2.3 |
| ENMZ | 41.1 | -0.4 | -34.9 | -41.2 | отр |
| DOEN | 20.91 | -4.9 | -20.7 | -27.6 | 3.9 |
| MSICH | 2198 | -3.5 | -23.2 | -2.4 | 1.4 |
| UNAF | 189.1 | -2.6 | -32.9 | -48.3 | 1.0 |
| USCB | 0.19 | -3.4 | -9.4 | 13.4 | н/д |

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

Рынок акций: Центрэнерго тестирует 3-х летний минимум

Опасения касательно неспособности Испанией спасти проблемный банковский сектор вызвали рост доходности ее гособлигаций (до 6,7%) и уход инвесторов из рискованных активов. Оба индекса Stoxx 600 и S&P 500 просели на 1,5%. Индекс экономических ожиданий в Европе снизился на 2,5% до минимума с октября 2009г. Согласно последних опросов крайне левая партия Греции Syriza лидирует в двух рейтингах, тогда как Новая Демократия в одном, что также добавило негатива на рынках. Доходность греческих бумаг превысила отметку 30%. Внимание инвесторов будет оставаться на этих двух странах. Сегодня в США опубликуют количество созданных рабочих мест по данным ADP и данные по заявкам по безработице. Кроме того, выйдет второе чтение ВВП США за 1кв12г и чикагский индекс PMI.

Падение украинских акций на УБ значительно превысило падение на ВФБ. Большинство фишек UX (-3,15%) упало в пределах 3-4%, а CEEN (-4,5%) снова тестирует 3-х летний минимум. На ВФБ падение низколиквидной WES PW (-16%) было ожидаемо, поскольку компания существенно увеличила убыток в 1кв12г. Однако, WIG-Ukraine снизился всего на 0,7% благодаря росту AST PW (+2%). Сегодня мы выпускаем отчет по KER PW (-1,5%). Мы снижаем целевую цену, однако сохраняем рекомендацию Держать в силу слабой квартальной отчетности компании. Несмотря на намерение YASK (-1,9%) в мае увеличить выпуск кокса на 7% м/м мы полагаем данная новость никак не скажется на его котировках, поскольку сейчас рынками движут глобальные макроэкономические события.

Заголовки новостей

- ▲ [Инвестиции в основной капитал за 1кв12 возросли на 23%](#)
- ▲ [ДТЭК 1К2012 увеличила производство угля на 77%, электроэнергетики - на 59%](#)
- ▲ [Нафтогаз в ближайшем времени не будет инициировать собрание Укрнафты](#)
- ▲ [Ясиновский КХЗ в мае увеличил выпуск кокса на 7%](#)
- ▲ [КЕРНЕЛ - ДЕРЖАТЬ; ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА Понижена](#)

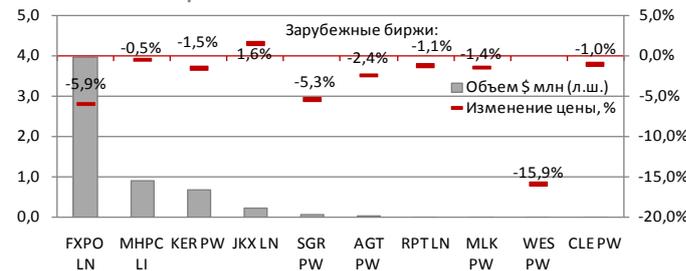
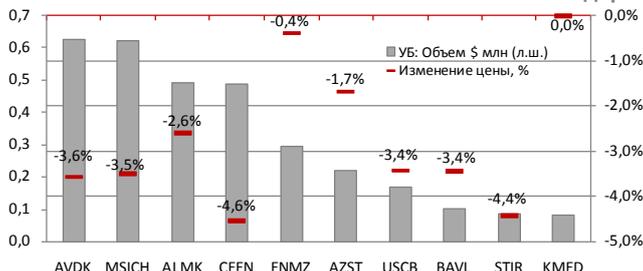
Содержание

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

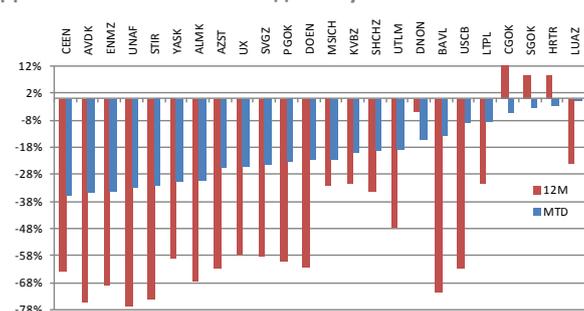
Изменения Целевых Цен:

| 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 |

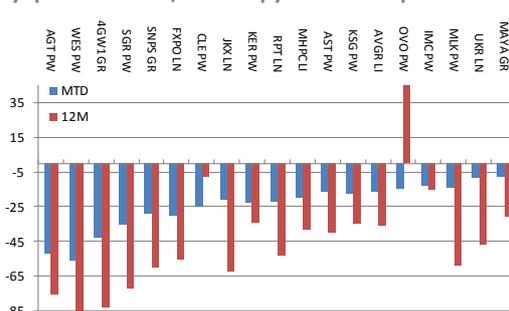
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Динамик наиболее ликвидных бумаг УБ в мае и за 12М



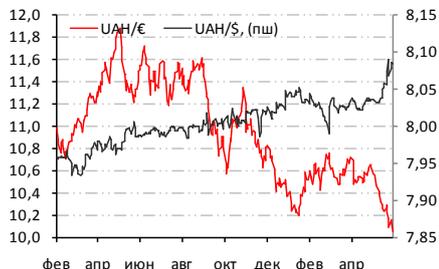
... украинских акций на зарубежных биржах в мае и за 12М



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Инвестиции в основной капитал за 1 кв12 возросли на 23%

Инвестиции в основной капитал в январе-марте 2012 года увеличились на 23% по сравнению с январем-мартом 2011 года, сообщила Государственная служба статистики Украины в среду. В целом, по ее данным, в январе-марте 2012 года в стране освоено 48 млрд. грн капитальных инвестиций. Объем инвестиций в материальные активы составил 47 млрд. грн, из них на капитальный ремонт - 2,5 млрд. грн. Инвестиции в нематериальные активы составили 1,5 млрд. грн.

Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|--------|-------|
| Золото | 1563 | 0.53 | -6.09 | -0.02 |
| Нефть (L.Sweet) | 88 | -3.24 | -16.57 | -11.6 |
| EUR/USD | 1.24 | -0.61 | -6.22 | -4.27 |

Ежемесячная макростатистика Украины:

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

[подробнее](#)



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

НАЧИНАЮЩИЙ

Дата: 11/06 Мест: 6

СКАЛЬПИНГ

Дата: 25/06 Мест: 10

ТРЕЙДЕР

Дата: 18/06 Мест: 8

ОБЛИГАЦИИ

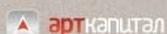
Дата: 25/06 Мест: 10

ПРОФЕССИОНАЛ

Бесплатно по записи

ЧАСТНЫЙ РЕПЕТИТОР

Ежедневная регистрация



ФОРТС

Дата: 05/06 Мест: 1

РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!



(044) 490 51 85

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

ДТЭК 1К2012 увеличила производство угля на 77%, электроэнергии - на 59%

Холдинг ДТЭК (входящий в «СКМ» Рината Ахметова) в 1К2012 года произвел 10.24 млн тонн угля и 14.78 ТВт-ч электроэнергии, что больше на 77.1% и 58.7% г/г соответственно. Как сообщает компания, рост обеспечен за счет включения в отчетность по углю компаний Ровеньки- и Свердловантрацит, а по электроэнергии – Запад- и Киевэнерго. Кроме того, в 1К2012 года ДТЭК сократил экспорт угля на 27.5% – до 0.567 млн тонн и практически полностью отказался от импорта, купив всего 1.4 тыс. тонн по сравнению с 214 тыс. тонн в первом квартале 2011 года. В сообщении холдинга также сказано, что благодаря покупке Донецкоблэнерго и Киевэнерго, ДТЭК в 2.6 раза увеличил закупки электроэнергии на рынке для ее дальнейшей продажи - до 9.365 ТВт-ч. Экспорт электроэнергии за указанный период возрос на 80.1% – до 1.812 ТВт-ч.

Зеленецкий Станислав: Мы не ожидаем, что публикация результатов за 1К2012 будет иметь влияние на котировки еврооблигаций ДТЭК, поскольку производственные показатели дочерних компаний за данный период уже были известны. При этом, если проследить динамику производства ДТЭК без учета недавно приобретенных активов во время приватизации, то рост добычи угля составил +21% г/г, в то время как производство э/э сократилось на 4.3% г/г, что однако позволило поддержать относительно высокий тариф ТЭС на ОРЭ. Показатели по отдельным энергораспределительным компаниям пока не публиковались, однако исходя из отчетности ДТЭК, на фоне роста закупок э/э с ОРЭ Киевэнерго на 5.1% г/г, остальные компании в среднем сократили закупки на 1.8% г/г из-за сокращения спроса со стороны промышленности, в частности металлургии. Среди ранее неизвестных данных следует отметить сокращение экспорта и прекращение импорта угля, а также рост экспорта э/э на 80%, однако, поскольку доля данных компонентов в общей выручке холдинга не превышает 1%, данное событие мы рассматриваем как нейтральное для еврооблигаций холдинга. На данный момент еврооблигации ДТЭК торгуются со средней доходностью 11.5%, предполагая спред 167 б.п. к суверенной кривой, при справедливом уровне 125-200 б.п.

Производственные показатели ДТЭК в 1К2012:

| | 1К2011 | 1К2012 | г/г |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Добыча угля (тыс. т) | 5 783,1 | 10 240 | 77,1% |
| Павлоградуголь | 3 494,9 | 4 240,7 | 21,3% |
| Ровенькиантрацит* | 1 842,0 | 1 894,1 | 2,8% |
| Свердловантрацит* | 1 596,4 | 1 772,1 | 11,0% |
| Шахта «Комсомолец Донбасса» | 1 079,9 | 1 089,3 | 0,9% |
| Добропольеуголь | 715,5 | 1 056,9 | 47,7% |
| Производство э/э (ГВт-ч) | 9 314 | 14 785 | 58,7% |
| Востокэнерго | 5 572,9 | 5 126,8 | -8,0% |
| Днепроэнерго | 4 628,2 | 4 633,4 | 0,1% |
| Западэнерго* | 3 492,1 | 4 521,9 | 29,5% |
| Киевэнерго* | 1 978,5 | 2 009,1 | 1,5% |
| Покупка э/э на ОРЭ (ГВт-ч) | 3 630 | 9 365 | 158,0% |
| Сервис-Инвест | 3 324,8 | 3 265** | -1,8% |
| Донецкоблэнерго* | 3 051,6 | 2 997** | -1,8% |
| Киевэнерго* | 2 667,7 | 2 803,8 | 5,1% |
| ПЭС Энергоуголь | 305,2 | 300** | -1,8% |
| Экспорт э/э (ГВт-ч) | 1 006,2 | 1 812 | 80,1% |
| Экспорт угля (тыс. т) | 566,9 | 781,4 | 37,8% |
| Импорт угля (тыс. т) | 214 | 1,4 | -99,3% |

*Показатели компании не были включены в отчетность ДТЭК в 1К2011

**Оценка АРТ Капитал

Актуальные новости

Нефть Газ
[UNAF, Пересмотр]

Нафтогаз в ближайшее время не будет инициировать собрание Укрнафты

НАК «Нафтогаз Украины» в ближайшее время не намерена инициировать собрание акционеров «Укрнафты», сообщил председатель правления госхолдинга Евгений Бакулин. Он также добавил, что в ближайшее время запланировано заседание наблюдательного совета «Укрнафты», на котором будет рассматриваться вопрос об увеличении производственных показателей компании.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укрнафты, поскольку не вносит ясности относительно даты проведения очередного собрания акционеров Укрнафты по итогам 2011 года. Однако, из слов Евгения Бакулина можно заключить, что именно решение Нафтогаза не позволяет провести собрание акционеров, что, в свою очередь, связано с неудовлетворительными производственными показателями компании. Более конкретные сроки проведения собрания, вероятно, станут известны после заседания наблюдательного совета компании, которое может состояться в середине июне. До проведения собрания акционеров, рекомендации по акциям Укрнафты находятся на пересмотре.

Металлургия
[YASK, Покупать, \$0.36]

Ясиновский КХЗ в мае увеличил выпуск кокса на 7%

По предварительным данным, в мае на Ясиновском КХЗ выпуск кокса валового 6% влажности возрастет до 161 тыс. тонн (137 тыс. тонн доменного кокса) против 151 тыс. тонн в апреле. По итогам месяца внутрихолдинговые поставки доменного кокса на Донецкий МЗ составят 50 тыс. тонн, что соответствует апрельскому объему. Кроме того, около 45 тыс. тонн доменного сырья поставлено на "АрселорМиттал Кривой Рог". Напомним, что в апреле меткомбинат возобновил закупки кокса на свободном рынке. В июне планируется незначительно снизить среднесуточную загрузку мощностей – до 4,2 тыс. тонн доменного кокса против 4,4 тыс. тонн в мае. По итогам месяца суммарный выпуск кокса валового 6% влажности снизится до 147,7 тыс. тонн. На сегодняшний день окончательная структура поставок доменного сырья не утверждена.

Аналитический отчет

КЕРНЕЛ

ДЕРЖАТЬ; ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА ПОНИЖЕНА

Финансовые результаты Кернела, крупнейшего украинского производителя подсолнечного масла, в 3кв12ФГ (заканчивается 30 июня) оказались ниже ожиданий. Мы постарались найти причины снижения рентабельности и оценить возможность продолжения данного тренда. В итоге мы пересмотрели прогнозы нашей модели в сторону понижения. В результате пересмотра мы понизили целевую цену на следующие 12М по базовому сценарию на 15% до \$19,8/акцию. Консервативный и оптимистический сценарии показывают достаточно широкий диапазон целевой цены от \$15,2 до \$26,6. Несмотря на то, что наша базовая цена выше текущей на 31%, мы по-прежнему рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции KER в краткосрочной перспективе, как минимум до публикации отчета за 4кв12ФГ в конце августа. Если результаты также окажутся ниже консенсус-прогноза и ожиданий компании, низкая цена KER может сохраниться до публикации отчета за 1кв13ФГ в ноябре.

Итоги 3кв12ФГ пролили свет на проблемы с рентабельностью. Падение маржи в 3кв12ФГ на 8 п.п. г/г компания объясняет неожиданно плохими результатами в сегменте зерновых. Тем не менее, мы увидели тенденцию снижения маржи в последние четыре года, выявили несколько факторов, объясняющих данный тренд, и проанализировали возможность его продолжения в 2013ФГ на базе трех сценариев.

Долгосрочный прогноз: ограниченный потенциал роста в основных сегментах; умеренный рост с/х направления. Как мы и предполагали в предыдущем отчете («Кернел: Рост замедляется на консолидации рынка» от 13 октября 2011), компания успешно реализовала текущую инвестиционную программу до конца 2012ФГ. Мы не прогнозируем существенный рост мощностей по выпуску подсолнечного масла и рост объемов продаж зерна, предполагая сохранение статус-кво на данных рынках. При этом мы полагаем, что с/х сегмент продолжит расти, но более умеренными темпами.

Мы пересмотрели основные прогнозы на 2013-2020ФГ... Мы понизили прогнозы цен в оптовом сегменте масла и сахарном сегменте, прогноз продаж в сахарном сегменте и прогноз рентабельности в оптовом сегменте масла и зерновом сегменте. При этом мы незначительно повысили прогнозы цены и рентабельности в розничном сегменте масла.

...и понизили целевую цену до \$19,8/акцию с рекомендацией ДЕРЖАТЬ акции компании. Мы слегка понизили целевую цену по методу ДДП с \$22,4 до \$21,9/акцию и значительно понизили целевую цену по сравнительному анализу с \$24,1 до \$17,7/акцию. Наш консервативный сценарий предполагает целевую цену на уровне \$15,2/акцию. Мы сохранили наши октябрьские прогнозы в оптимистическом сценарии, предполагающем целевую цену в размере \$26,6/акцию.

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 | 189 | 38 | -2.6% | -33% | -48% | -77% | 184.0 | 858.9 | 42 | 1.3 |
| GLNG | Галнафтогаз | н/д | н/д | н/д | н/д | -8% | 5% | 0.15 | 0.20 | 0.0 | 0 |
| UTLM | Укртелеком | 0.33 | 68 | -6.7% | -15% | -27% | -49% | 0.25 | 0.65 | 11.2 | 239 |
| MTBD | Мостобуд | 54 | 1.4 | н/д | -17% | -40% | -77% | 42.2 | 240.0 | 0.8 | 0.09 |
| STIR | Стирол | 17.4 | 85 | -4.4% | -32% | -53% | -74% | 16.5 | 68.8 | 10 | 3.0 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.11 | 102 | -3.4% | -14% | -18% | -72% | 0.10 | 0.39 | 114 | 7 529 |
| FORM | Банк Форум | 1.0 | 1 | 2.2% | -11% | -26% | -77% | 0.9 | 4.5 | 1.4 | 8.3 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.19 | 170 | -3.4% | -9% | 13% | -63% | 0.14 | 0.53 | 132 | 5 182 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 5.1 | 487 | -4.6% | -36% | -40% | -64% | 5.0 | 14.4 | 303 | 332 |
| DNEN | Днепрэнерго | 655 | н/д | н/д | -4% | 0% | -37% | 393.9 | 1 023 | 0.4 | 0.01 |
| DOEN | Донбассэнерго | 20.9 | 60 | -4.9% | -21% | -28% | -63% | 19.1 | 56.3 | 32 | 10 |
| KREN | Крымэнерго | 1.5 | н/д | н/д | -3% | 12% | -54% | 0.5 | 3.4 | 0.1 | 0.5 |
| DNON | Днепроблэнерго | 195.0 | н/д | н/д | -16% | 32% | -6% | 114.4 | 237.0 | 2.0 | 0.1 |
| ZAEN | Западэнерго | 106 | 1 | -13.1% | -39% | -58% | -70% | 104.8 | 348.6 | 1.3 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.8 | 0 | -4.2% | -20% | -17% | -58% | 0.7 | 2.0 | 0.2 | 1.8 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.9 | 221 | -1.7% | -25% | -33% | -63% | 0.8 | 2.6 | 100 | 669 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.06 | 492 | -2.6% | -30% | -42% | -68% | 0.04 | 0.21 | 221 | 21 304 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.14 | н/д | н/д | 1% | 16% | -54% | 0.09 | 0.37 | 0.6 | 43 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 41 | 295 | -0.4% | -35% | -41% | -70% | 36.8 | 135.5 | 108 | 15 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.22 | 6 | н/д | 2% | -21% | -54% | 0.19 | 0.55 | 0.3 | 9 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 1.3 | 56.5 | 0.0% | -4% | 36% | 7% | 0.8 | 1.3 | 6.8 | 45 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.4 | н/д | н/д | -28% | -42% | -69% | 0.3 | 1.2 | 0.4 | 6.5 |
| Желюда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.9 | 6 | н/д | -5% | 6% | 21% | 5.2 | 8.3 | 9.7 | 10.1 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 13.8 | 2 | -3.9% | -21% | -17% | -61% | 13.3 | 35.6 | 4.4 | 2.0 |
| SGOK | Северный ГОК | 12.0 | 12 | -0.3% | -4% | 29% | 4% | 8.1 | 13.2 | 24 | 16 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 1.15 | 10 | -7.6% | -16% | 4% | -35% | 0.9 | 2.5 | 1.9 | 12 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.20 | 1 | н/д | -12% | 25% | -64% | 0.9 | 3.3 | 0.6 | 3.9 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.2 | 626 | -3.6% | -35% | -49% | -75% | 3.1 | 13.0 | 148 | 259 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.10 | 1.0 | -26.9% | -25% | -48% | -76% | 0.10 | 0.41 | 1.2 | 66 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.9 | 14 | -1.9% | -29% | -37% | -59% | 0.8 | 2.1 | 7 | 46 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 45 | н/д | н/д | 4% | -26% | -65% | 24.7 | 127.9 | 0.9 | 0.17 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 17.1 | 61 | 0.9% | -17% | -26% | -32% | 15.1 | 26.0 | 10 | 3.9 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 2.1 | 4 | -5.9% | -9% | -9% | -32% | 1.8 | 3.2 | 5.1 | 18 |
| KRAZ | Автокраз | 0.05 | 3 | -13.1% | -13% | -72% | -72% | 0.05 | 0.06 | 0.1 | 13 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.21 | н/д | н/д | -1% | -9% | -25% | 0.15 | 0.31 | 1.0 | 57 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 198 | 620 | -3.5% | -23% | -2% | -33% | 1 607 | 3 293 | 445 | 1.4 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 0 | 5.3% | -45% | -53% | -98% | 0.1 | 5.4 | 0.4 | 23.4 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 2.2 | 1 | -10.9% | -25% | -37% | -73% | 1.3 | 9.1 | 0.2 | 0.48 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 3.1 | 27 | н/д | -25% | 2% | -59% | 2.7 | 8.4 | 8 | 16 |

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 | н/д | н/д | -42% | -49% | -78% | 1 | 14.6 | 0.5 | 2.12 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 270 | н/д | н/д | -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 | 0.6 | 0.14 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.5 | н/д | н/д | 4% | -1% | -62% | 0.30 | 1.56 | 1.4 | 19 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 1.1 | н/д | н/д | -7% | 0% | -9% | 1.0 | 3.6 | 0.4 | 2.7 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.45 | н/д | н/д | -19% | 7% | -31% | 0.22 | 0.66 | 0.7 | 11 |
| KIEN | Киевэнерго | 6.5 | 25.1 | 51.2% | 38% | -27% | -45% | 1.0 | 11.1 | 1.1 | 1.72 |
| KSOD | Крым сода | 1.2 | н/д | н/д | -9% | -9% | -11% | 1.00 | 2.98 | 0.4 | 2.6 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 3 800 | н/д | н/д | н/д | -19% | -45% | 3 780 | 6 959 | 1.40 | 0.0018 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.4 | 0.7 | 2.2% | 1% | -3% | -28% | 2.0 | 3.4 | 0.2 | 0.5 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 3.0 | н/д | н/д | н/д | -2% | -44% | 1.0 | 4.0 | 0.9 | 2.4 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.14 | н/д | н/д | -14% | 70% | -49% | 0.05 | 0.25 | 4.0 | 195 |
| TATM | Турбоатом | 3.7 | н/д | н/д | -12% | -27% | -37% | 3.5 | 5.9 | 0.6 | 1 |
| UROS | Укррос | 0.8 | н/д | н/д | -11% | -60% | -72% | 0.8 | 3.5 | 0.1 | 0.9 |
| ZACO | Запорожжкокс | 1.2 | 12.6 | н/д | н/д | -64% | -67% | 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 | 1.6 | н/д | н/д | -55% | -62% | -67% | 1.5 | 6.0 | 8.3 | 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 9.0 | 26.5 | -2.4% | -52% | -52% | -75% | 7.3 | 36.1 | 82 | 16 |
| AST PW | Astarta | PLN 51.0 | 4.8 | 2.0% | -16% | -2% | -40% | 43.6 | 96.5 | 166 | 9 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 11.7 | 4 | -0.7% | -16% | 75% | -35% | 6.0 | 18.3 | 772 | 68 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 206 | 3 962 | -5.9% | -30% | -24% | -55% | 203.5 | 498.8 | 7 388 | 1 647 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 18.5 | 8.2 | -1.0% | -25% | -14% | -8% | 14.7 | 29.0 | 73 | 9 |
| IMC PW | IMC | PLN 9.8 | 2.4 | -0.1% | -13% | 25% | -15% | 7.0 | 13.5 | 48 | 12.8 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 109 | 247 | 1.6% | -20% | -20% | -62% | 105.3 | 300.1 | 478 | 205 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 54.0 | 677 | -1.5% | -22% | -22% | -34% | 51.0 | 85.0 | 3 034 | 144 |
| KSG PW | KSG | PLN 18.3 | 7 | -1.6% | -18% | -11% | -34% | 16.1 | 29.0 | 32 | 5 |
| MHPC LI | MHP | \$ 11.0 | 919 | -0.5% | -20% | 3% | -38% | 8.0 | 19.0 | 1 966 | 145 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 15.8 | 12.6 | -1.4% | -14% | 13% | -59% | 10.4 | 38.9 | 191 | 35.4 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 0.4 | н/д | 0% | -42% | -81% | -83% | 0.4 | 2.9 | 3.1 | 3.0 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 90 | 0.63 | -0.1% | -14% | 34% | 45% | 42.0 | 132.5 | 95 | 3.1 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 22.0 | 17 | -1.1% | -22% | -25% | -53% | 21.00 | 51.75 | 25 | 56 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 3.6 | 76 | -5.3% | -35% | -57% | -72% | 3.5 | 12.7 | 191 | 93 |
| WES PW | Westa | PLN 1.3 | 9 | -15.9% | -56% | -56% | -89% | 1.2 | 12.2 | 12 | 11 |

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 | 189 | 1 277 | 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 | 0.33 | 758 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 4.7 | 3.4 | 2.6 | 41.1 | 8.8 | 5.0 |
| 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 | 17.4 | 59 | 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 | 410 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| USCB | 0.19 | 307 | 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 | 5.1 | 236 | 22 | 17.6 | 243% | мар-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 4.6 | 3.4 | 2.3 | 7.0 | 3.2 | 2.0 |
| 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 | 20.9 | 62 | 14 | 80 | 283% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 6.2 | 3.8 | 3.9 | отр | 5.0 | 5.0 |
| ZAEN | 106 | 169 | 4 | н/д | н/д | н/а | Приостан | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.0 | 2.2 | 1.4 | 16.9 | 1.9 | 1.1 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 0.9 | 492 | 4 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 4.3 | 2.9 | 2.1 | отр | 14.1 | 7.1 |
| 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 | 41 | 54.0 | 9 | 82 | 99% | окт-11 | Держать | 0.0 | отр | отр | отр | 0.1 | отр | отр | отр | 2.0 |
| HRTR | 1.3 | 414.5 | 2 | 2.0 | 57% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.8 | 3.0 | 3.3 | 5.3 | 4.3 | 4.7 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 13.8 | 327 | 3 | 26.6 | 93% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 1.8 | 1.8 | 2.5 | 1.7 | 1.8 | 2.4 |
| CGOK | 6.9 | 1 007 | 0.5 | 8.4 | 22% | окт-11 | Держать | 1.3 | 1.4 | 1.5 | 2.8 | 2.9 | 3.1 | 3.9 | 4.1 | 4.2 |
| SGOK | 12.0 | 3 436 | 0.5 | 15.6 | 30% | фев-12 | Покупать | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | 4.4 | 4.2 | 4.2 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.2 | 77.4 | 9 | 8.8 | 178% | май-12 | Покупать | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 12.7 | 1.6 | отр | отр | отр |
| ALKZ | 0.10 | 37.0 | 2 | 0.51 | 418% | окт-11 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.1 | 1.1 | 1.0 | 4.3 | 1.5 | 1.2 |
| YASK | 0.9 | 30.1 | 9 | 2.88 | 226% | мар-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 3.1 | 2.4 | 2.4 | 2.0 | 1.3 | 1.0 |
| 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 | 17.1 | 244.4 | 5 | 39.8 | 133% | 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 | 2 198 | 569 | 24 | 5 593 | 154% | мар-12 | Покупать | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 2.0 | 1.5 | 1.4 | 3.4 | 2.4 | 2.2 |
| NKMZ | 3 800 | 104 | 14 | 30 692 | 708% | окт-11 | Покупать | отр | отр | отр | отр | отр | отр | 1.6 | 1.5 | 1.1 |
| SMASH | 2.2 | 19.3 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 20.9 | 20.9 | 19.7 | 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 | 3.14 | 88.7 | 8 | 11.1 | 251% | 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 |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.4 | 299.3 | 3 | 4.16 | 77% | дек-11 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 2.8 | 2.5 | 2.5 | 6.1 | 4.8 | 4.8 |
| 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 | 55 | 45 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 1.2 | 1.0 | 0.8 | 4.8 | 4.3 | 3.9 | 3.7 | 4.6 | 3.7 |
| AST PW | PLN 51 | 360 | 37 | 115.9 | 127% | ноя-11 | Покупать | 1.6 | 1.2 | 1.0 | 3.3 | 3.4 | 3.1 | 2.4 | 3.0 | 3.0 |
| AVGR LI | \$ 11.7 | 744 | 23 | 19.5 | 67% | апр-12 | Sp.BUY | 1.5 | 1.5 | 1.2 | 3.4 | 3.4 | 3.0 | 3.8 | 3.4 | 3.8 |
| FXPO LN | GBp 206 | 1 879 | н/д | 444.5 | 116% | фев-12 | Покупать | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 3.3 | 3.2 | 3.2 |
| JXK LN | GBp 109 | 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 54 | 1 214 | 62 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 4.9 | 5.4 | 4.4 | 5.6 | 4.6 | 4.2 |
| MHPC LI | \$ 11.0 | 1 186 | 35 | 22.5 | 105% | мар-12 | Покупать | 1.6 | 1.5 | 1.1 | 5.0 | 4.1 | 3.6 | 4.6 | 3.9 | 3.5 |
| MLK PW | PLN 16 | 139 | 22 | 28.0 | 77% | н/д | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 4.5 | 4.0 | 3.4 | 6.8 | 8.0 | 5.7 |
| 4GW1 GR | € 0.4 | 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"

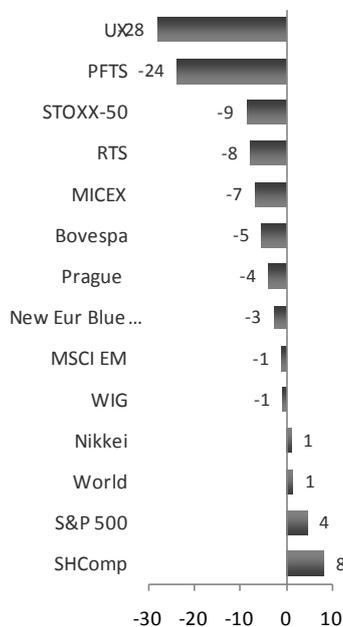
Покрытие Без Оценки

| 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 | 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 | 77 | 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 | 6.5 | 88 | 9.3 | 30.1 | 363% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | н/д | 0.9 | 0.5 | н/д | 1.6 | 0.8 | 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 | 4.2 | 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 | 122 | 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 | 3.7 | 195 | 9.5 | 6.2 | 68% | окт-11 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 2.6 | 2.1 | 2.0 | 3.6 | 3.6 | 3.4 |
| 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 | 12.54 | 11.14 | 1.20 | 1.14 |
| STOXX-50 | Европа | 8.50 | 7.58 | 0.58 | 0.56 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 8.73 | 8.07 | 0.67 | 0.65 |
| Nikkei | Япония | 12.80 | 11.78 | 0.47 | 0.45 |
| FTSE | Великобрит. | 9.43 | 8.55 | 0.89 | 0.86 |
| DAX | Германия | 9.46 | 8.37 | 0.54 | 0.52 |
| Медиана по развитым странам | | 9.45 | 8.46 | 0.63 | 0.61 |
| MSCI EM | | 9.77 | 8.57 | 0.90 | 0.83 |
| SHComp | Китай | 10.24 | 8.79 | 0.94 | 0.84 |
| MICEX | Россия | 4.87 | 4.79 | 0.69 | 0.67 |
| RTS | Россия | 4.91 | 4.82 | 0.66 | 0.64 |
| Bovespa | Бразилия | 9.16 | 7.80 | 0.95 | 0.87 |
| WIG | Польша | 9.46 | 9.27 | 0.59 | 0.58 |
| Prague | Чехия | 10.03 | 8.71 | 0.96 | 0.93 |
| Медиана по развивающимся с | | 9.46 | 8.57 | 0.90 | 0.83 |
| PFTS | Украина | 5.23 | 3.65 | 0.27 | 0.25 |
| UX | Украина | 9.67 | 3.77 | 0.17 | 0.16 |
| Медиана по Украине | | 7.45 | 3.71 | 0.22 | 0.21 |
| Потенциал роста к развит. страм | | 27% | 128% | 178% | 193% |

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 | 3575 | 3932 |
| ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$ | 5 583 | 6 228 | 6 959 | 7 313 | 6 373 | 6 721 | 7198 | 7400 |
| 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

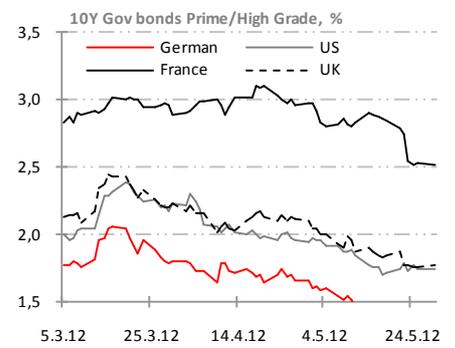
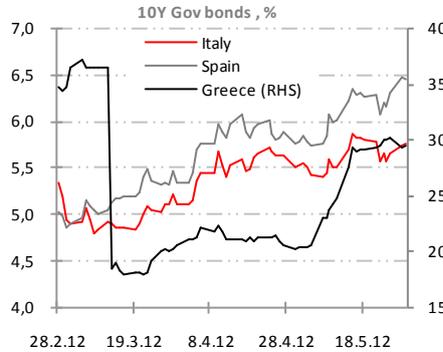
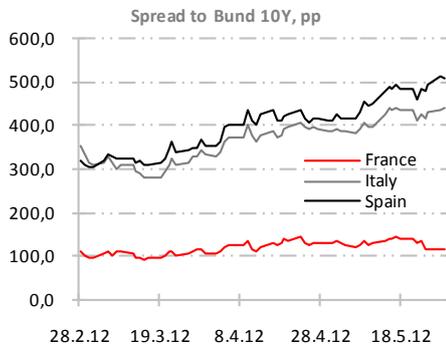
| 2011-2012 | Май | Июнь | Июль | Авг | Сен | Окт | Ноя | Дек | Янв | Фев | Мар | Апр |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | |
| ВВП. квартал % г/г | 3.8% | | 6.6% | | | 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

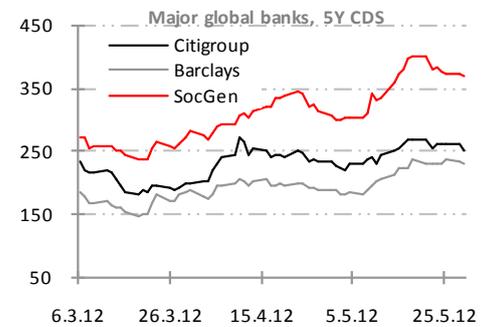
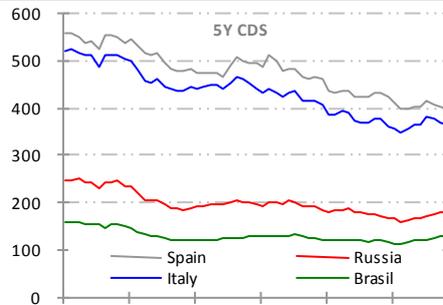
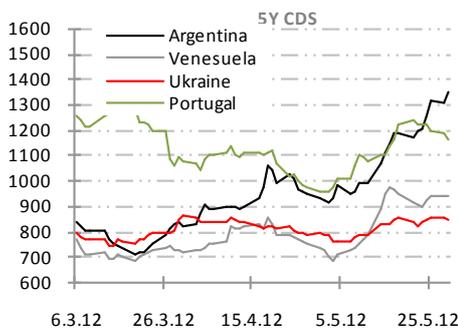
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

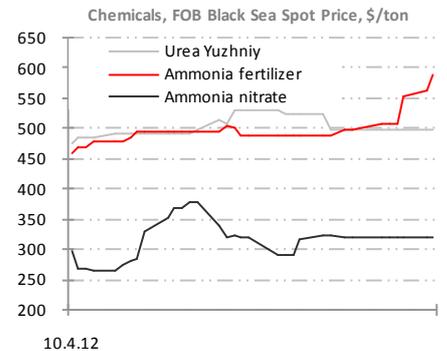
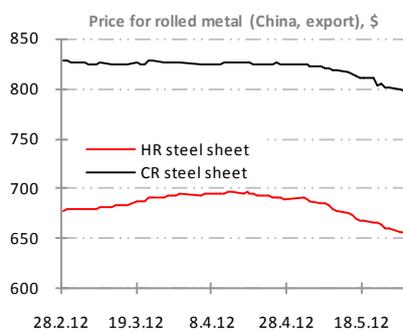
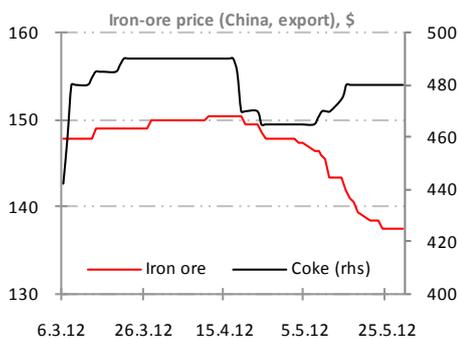
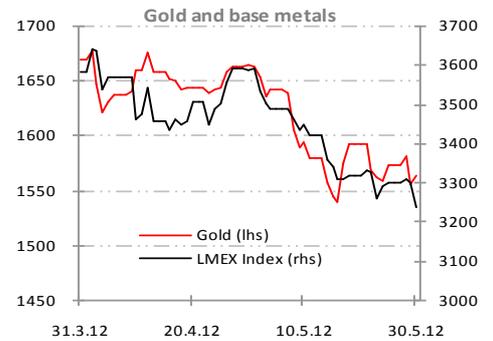
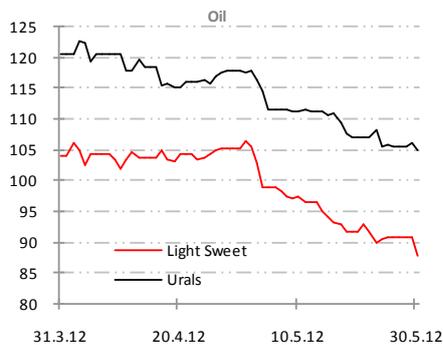
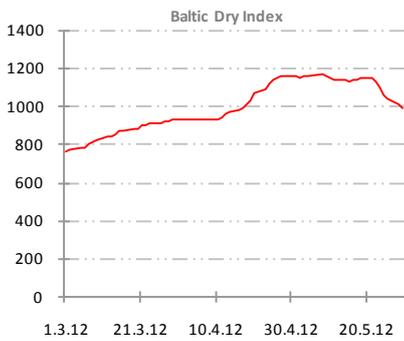
Глобальный валютный и долговой рынок



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

Руководитель департамента по
торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Руководитель направления по
работе с частными инвесторами

Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер

Ольга Шулепова

shulepova@art-capital.com.ua

Ведущий инвестиционный
консультант

Виталий Бердичевский

berdichevsky@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Роман Усов

usov@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Марина Седова

sedova@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Александр Лобов

lobov@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Роман Маргулис

margulis@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Оксана Шевченко

shevchenko@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Александр Бойкул

boykul@art-capital.com.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@art-capital.com.ua
+380 44 490 51 85 (185)

Руководитель
аналитического
департамента

Игорь Путилин

putilin@art-capital.com.ua

Аналитик:

Экономика, облигации

Олег Иванец

ivanets@art-capital.com.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

Алексей Андрейченко

andriychenko@art-capital.com.ua

Старший аналитик:

Металлургия

Дмитрий Ленда

lenda@art-capital.com.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

Андрей Патиота

patiota@art-capital.com.ua

Аналитик:

Энергетика, Нефтегаз

Станислав Зеленецкий

zelenetskiy@art-capital.com.ua

Редактор

Павел Шостак

shostak@art-capital.com.ua

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».