



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	-2.1	-1	10.5
S&P 500	США	0.6	-1.9	2	10.9
Stoxx-50	Европа	0.4	-1.5	-10	7.5
FTSE	ВБ	n/a	-1.1	-6	8.4
Nikkei	Япония	1.8	-0.1	1	11.7
MSCI EM	Развив.	0.4	-2.2	-3	8.5
SHComp	Китай	0.0	-2.5	5	8.6
RTS	Россия	0.5	0	-10	4.7
WIG	Польша	-1.7	-3	-3	9.1
Prague	Чехия	1.2	1	-4	8.7
WIGUkr	Польша	-3.0	-2	-14	3.8
PFTS	Украина	-3.1	-4	-28	3.4
UX	Украина	-4.7	-10	-36	3.2

Рынок акций: Акции падают вслед за CDS Ukraine

Несмотря на умеренно позитивную динамику торгов на европейских площадках украинский UX упал на 4,8%, а польский WIG-Ukraine на 3%. Резкий рост доходности украинских облигаций и кредитных дефолтных свопов CDS Ukraine привели к дальнейшему падению украинских акций. Причем среди фишек индексной корзины UX более других упали именно самые ликвидные - MSICH (-8,3%) и CEEN (7,7%). На ВФБ лишь AGT (+1%), IMC (+3%) и OVO (+1%) удержались от падения, однако их доля в индексе WIG-Ukraine слишком мала, чтобы повлиять на его динамику. Как сообщалось, AGT опубликовал позитивные квартальные результаты, что и подняло его котировки на значительных объемах.

Заголовки новостей

- [ВТБ рефинансировал \\$1 млрд кредита Украине под 7,95%](#)
- [Стахановский ВЗС сохраняет планы по выпуску в 2012г более 8 тыс. вагонов](#)

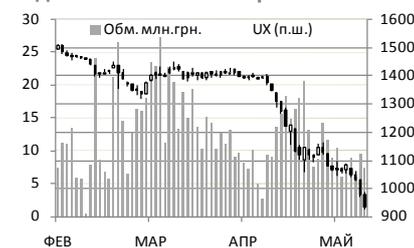
Содержание

- [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
KER PW	19.8	31 Мая	Держать

Индекс UX и объемы торгов

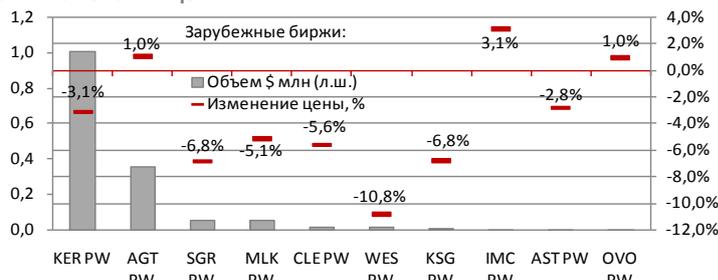
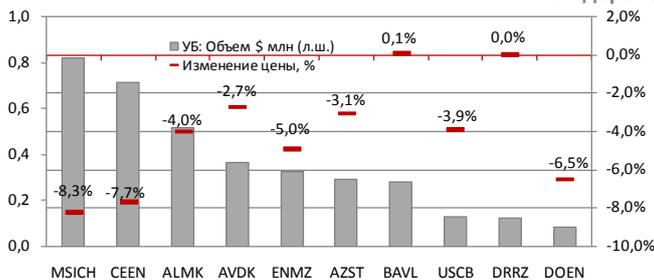


Индексная корзина UX

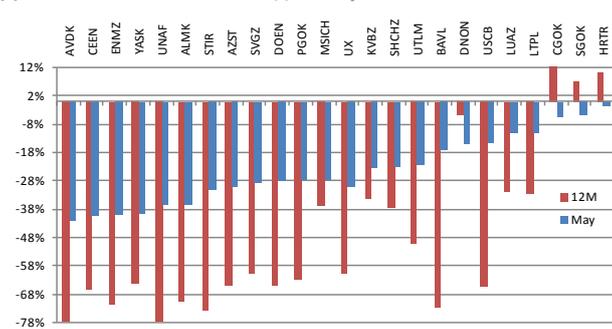
Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	-4.0	-10.1	-48.9	4.8
AVDK	2.75	-2.7	-9.0	-56.1	1.3
AZST	0.85	-3.1	-8.8	-38.7	1.8
BAVL	0.11	0.1	-3.5	-20.8	н/д
CEEN	4.41	-7.7	-13.3	-48.9	2.0
ENMZ	35.7	-5.0	-12.2	-49.0	отр
DOEN	18.21	-6.5	-10.1	-37.0	3.7
MSICH	1887	-8.3	-13.1	-16.3	1.2
UNAF	171.3	-4.3	-10.0	-53.2	0.9
USCB	0.18	-3.9	-8.1	2.1	н/д

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

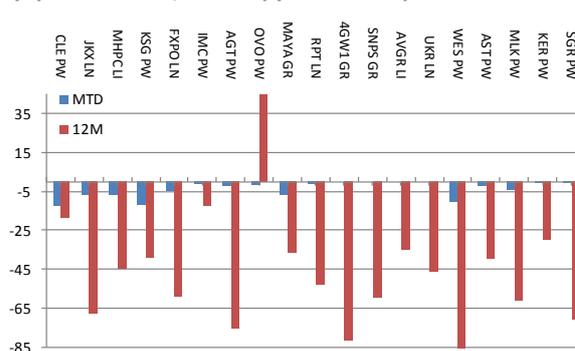
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Динамик наиболее ликвидных бумаг УБ с мая и за 12М



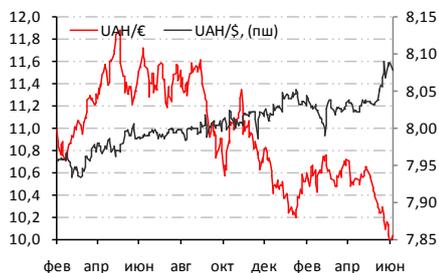
... украинских акций на зарубежных биржах в июне и за 12М



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



ВТБ рефинансировал \$1 млрд кредита Украине под 7,95%

Украина выпустит ценные бумаги для российского ВТБ Банка на \$1 млрд в рамках рефинансирования половины ранее полученного от него кредита под 7,95% годовых, сообщил первый заместитель министра финансов Украины Анатолий Мярковский журналистам в Киеве во вторник. Эти ценные бумаги выпускаются со сроком погашения два года: получателем выступает Банк ВТБ. Как сообщалось, ВТБ в июне 2010 года предоставил Украине шестимесячный бридж-кредит (перед размещением суверенных евробондов и получением первого транша кредита МВФ) на \$2 млрд под 6,7% годовых. Позднее ВТБ переуступил права по кредиту Украине VTB Capital plc, также входящей в группу ВТБ. Выплата \$2 млрд по этому кредиту приходится на июнь 2012 года: полугодовой кредит трижды продлевался в общей сложности еще на 1,5 года. Министр финансов Украины Юрий Колобов 31 мая этого года подписал договор с VTB Capital, согласно которому Украина заплатит 6 июня 2012 года часть займа в размере \$1 млрд (а также все начисленные проценты на полную сумму займа). Оставшаяся часть займа в размере \$1 млрд будет погашена 4 июня 2014 года, сообщил украинский Минфин в конце минувшей недели.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1617	-0.11	3.63	3.41
Нефть (L.Sweet)	84	0.37	-2.59	-15.2
EUR/USD	1.24	-0.30	0.60	-4.03

Ежемесячная макростатистика Украины:

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

[подробнее](#)



Первая
Школа
Трейдинга



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

НАЧИНАЮЩИЙ

Дата: 11/06

Мест: 5

СКАЛЬПИНГ

Дата: 25/06

Мест: 9

ТРЕЙДЕР

Дата: 18/06

Мест: 8

ОБЛИГАЦИИ

Дата: 25/06

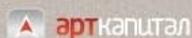
Мест: 10

ПРОФЕССИОНАЛ

Бесплатно
по записи

**ЧАСТНЫЙ
РЕПЕТИТОР**

Ежедневная
регистрация



ФОРТС

Дата: 09/06

Мест: 10

РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!



(044) 490 51 85

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

Стахановский вагонзавод пока сохраняет планы по выпуску в 2012г более 8 тыс. вагонов

Стахановский вагоностроительный завод сохраняет первоначальные планы по выпуску более 8 тыс. грузовых вагонов в текущем году, что может превысить показатель 2011 года на 19%. Основными факторами прогнозируемых результатов послужит рыночный спрос на специализированный подвижной состав, связанный с увеличением железнодорожных перевозок, износом подвижного состава и расширением парка грузовых вагонов в странах ближнего зарубежья и Балтии. В январе-апреле завод выпустил и отгрузил заказчикам 1920 грузовых вагонов, выручка от реализации которых превысила 900 млн грн, в том числе 600 ед. - в апреле. Объем производства по сравнению с апрелем-2011 вырос на 20%.

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	171	51	-4.3%	-37%	-53%	-79%	169.0	858.9	42	1.3
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	-8%	4%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.30	8	-5.0%	-25%	-34%	-50%	0.25	0.62	11.8	254
MTBD	Мостобуд	52	0.0	-3.7%	-24%	-43%	-79%	36.7	240.0	0.8	0.09
STIR	Стирол	16.5	40	-7.1%	-36%	-56%	-74%	11.9	64.7	9	2.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	279	0.1%	-16%	-21%	-72%	0.10	0.38	115	7 630
FORM	Банк Форум	1.0	0	-8.9%	-16%	-29%	-78%	0.9	4.5	1.5	8.9
USCB	Укрсоцбанк	0.18	130	-3.9%	-18%	2%	-65%	0.14	0.51	130	5 117
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.4	711	-7.7%	-43%	-49%	-68%	4.4	14.0	304	338
DNEN	Днепрэнерго	499	45.1	н/д	-27%	-24%	-52%	393.9	979	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	18.2	84	-6.5%	-28%	-37%	-65%	18.0	53.0	33	11
KREN	Крымэнерго	1.4	0	н/д	-26%	10%	-55%	0.5	3.4	0.1	0.5
DNON	Днепроблэнерго	141.0	1	-27.7%	-39%	-5%	-31%	114.4	237.0	2.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	109	5	-7.6%	-30%	-57%	-67%	92.9	345.3	1.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	0	3.0%	-15%	-17%	-59%	0.7	2.0	0.2	1.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	294	-3.1%	-30%	-39%	-64%	0.8	2.5	101	688
ALMK	Алчевский МК	0.05	515	-4.0%	-36%	-49%	-70%	0.04	0.21	221	21 820
DMKD	ДМК Дзержинского	0.18	н/д	н/д	42%	48%	-39%	0.09	0.33	0.6	43
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	325	-5.0%	-40%	-49%	-71%	34.7	132.2	109	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	6	н/д	4%	-21%	-59%	0.18	0.55	0.2	8
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	16.6	-6.1%	-5%	30%	2%	0.8	1.3	7.4	48
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	12	н/д	-32%	-45%	-69%	0.3	1.1	0.4	6.5
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	0	0.0%	-4%	6%	10%	5.2	8.3	9.5	9.9
PGOK	Полтавский ГОК	12.7	2	-2.2%	-26%	-23%	-64%	12.0	35.6	4.3	2.0
SGOK	Северный ГОК	11.3	70	-4.2%	-10%	22%	3%	8.1	13.2	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.14	0	3.4%	-17%	3%	-36%	0.9	2.5	1.9	12
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.14	0	-0.5%	-19%	19%	-66%	0.9	3.3	0.6	3.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	363	-2.7%	-42%	-56%	-77%	2.7	12.6	148	266
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	-7.1%	-5%	-30%	-67%	0.05	0.41	1.3	71
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	11	-5.1%	-42%	-48%	-66%	0.7	2.1	6	40
Машиностроение											
AVTO	Укравто	45	н/д	н/д	1%	-26%	-60%	24.7	117.6	0.9	0.17
KVBZ	Крюковский ВСЗ	15.5	20	-5.5%	-26%	-33%	-38%	14.6	26.0	9	3.6
LTPL	Лугансктепловоз	2.0	9	-2.4%	-14%	-14%	-33%	1.8	3.2	4.5	16
KRAZ	Автокраз	0.05	18	н/д	-26%	-76%	-76%	0.04	0.06	0.1	19
LUAZ	ЛУАЗ	0.19	0	0.2%	6%	-18%	-31%	0.11	0.30	1.2	63
MSICH	Мотор Сич	1 887	823	-8.3%	-32%	-16%	-39%	1 607	3 293	443	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0	12.6%	-44%	-49%	-98%	0.1	5.4	0.4	23.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.2	0	-6.9%	-19%	-35%	-74%	1.3	9.1	0.2	0.48
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.8	26	-5.1%	-31%	-8%	-61%	2.7	8.4	7	15

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	-37%	-48%	-85%	1.03	11.99	0.2	0.7
NITR	Интерлайн НТЗ	1	н/д	н/д	-42%	-49%	-77%	1	14.6	0.4	1.96
DNSS	Днепропетросталь	1 270	н/д	н/д	-10%	-37%	-37%	1 000	2 398	2.3	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	2.0	н/д	н/д	7%	8%	-36%	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	1.3	6.0%	11%	5%	-60%	0.30	1.56	1.4	19
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-7%	0%	-34%	1.0	3.6	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	-19%	7%	-31%	0.22	0.66	0.6	9
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	38%	-27%	-45%	1.0	11.1	1.1	1.69
KSOD	Крым сода	1.2	18.4	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	н/д	н/д	1%	-3%	-27%	2.0	3.4	0.4	1.4
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	н/д	н/д	н/д	-64%	-66%	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%	-69%	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 8.7	357.8	1.0%	-49%	-53%	-75%	7.3	35.9	81	17
AST PW	Astarta	PLN 50.5	2.1	-2.8%	-17%	-3%	-39%	43.6	96.5	177	10
AVGR LI	Avangard	\$ 11.7	н/д	н/д	-17%	77%	-35%	6.0	18.2	756	66
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 188	н/д	н/д	-31%	-30%	-58%	183.8	498.8	7 386	1 678
CLE PW	Coal Energy	PLN 16.3	19.0	-5.6%	-35%	-24%	-19%	14.7	29.0	64	8
IMC PW	IMC	PLN 9.9	3.3	3.1%	-12%	27%	-12%	7.0	13.5	48	12.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 96	н/д	н/д	-27%	-30%	-68%	95.5	296.3	440	192
KER PW	Kernel Holding	PLN 56.2	1 005	-3.1%	-21%	-19%	-30%	51.0	85.0	2 874	139
KSG PW	KSG	PLN 16.2	10	-6.8%	-27%	-21%	-38%	16.1	27.0	34	6
MHPC LI	MHP	\$ 10.1	н/д	н/д	-28%	-6%	-44%	8.0	18.2	1 888	139
MLK PW	Milkiland	PLN 14.9	52.5	-5.1%	-21%	7%	-61%	10.4	38.0	128	24.1
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.4	н/д	0%	-37%	-81%	-81%	0.4	2.9	2.8	2.8
OVO PW	Ovostar	PLN 90	0.43	1.0%	-13%	34%	45%	42.0	132.5	92	2.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 22.0	н/д	н/д	-22%	-25%	-53%	21.00	51.75	24	53
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 3.6	58	-6.8%	-36%	-57%	-70%	3.4	12.0	179	91
WES PW	Westa	PLN 1.2	15	-10.8%	-58%	-59%	-89%	1.2	12.2	11	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	171	1 157	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	0.4	0.2	2.6	1.2	0.9	3.9	1.6	1.3
UTLM	0.30	688	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.1	0.9	0.8	4.4	3.1	2.4	37.3	8.0	4.5
MTBD	52	3.7	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	16.5	56	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	395	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	0.18	277	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	4.4	203	22	17.6	300%	мар-12	Покупать	0.3	0.3	0.2	4.1	3.0	2.0	6.0	2.8	1.8
DNEN	499	371	2	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.5	0.4	0.4	3.8	3.6	2.9	10.4	3.5	2.3
DOEN	18.2	54	14	80	340%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.8	3.6	3.7	отр	4.4	4.4
ZAEN	109	174	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.3	0.2	0.2	4.1	2.3	1.4	17.4	2.0	1.2
Сталь&Трубы																
AZST	0.9	447	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	3.9	2.6	1.8	отр	12.9	6.5
ALMK	0.05	168.6	4	0.16	214%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.4	5.8	5.7	4.8	16.9	7.2	2.8
ENMZ	36	46.9	9	82	129%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.5	отр	отр	отр	1.8
HRTR	1.2	395.3	2	2.0	64%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.6	2.8	3.1	5.0	4.1	4.5
Железная руда																
PGOK	12.7	302	3	26.6	109%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.6	1.7	1.8	2.4	1.5	1.7	2.2
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	11.3	3 243	0.5	15.6	38%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	1.9	3.1	3.1	3.1	4.1	4.0	4.0
Коксохимы																
AVDK	2.8	66.8	9	8.8	222%	май-12	Покупать	0.0	0.0	0.0	0.9	10.9	1.3	отр	отр	отр
ALKZ	0.13	50.5	2	0.51	279%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.6	1.4	1.3	5.8	2.0	1.6
YASK	0.7	24.9	9	2.88	294%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.0	2.3	2.3	1.7	1.1	0.9
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	15.5	221.4	5	39.8	157%	май-12	Покупать	0.2	0.3	0.3	1.6	2.1	2.3	2.6	3.2	3.4
LTPL	2.0	54.6	14	5.31	166%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.7	2.9	2.2	6.1	4.1	2.9
LUAZ	0.19	102.4	11	0.4	106%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	11.9	9.1	6.1	56.2	14.0	3.8
MSICH	1 887	488	24	5 593	196%	мар-12	Покупать	0.7	0.5	0.4	1.7	1.3	1.2	2.9	2.1	1.9
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	19.7	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	2.82	79.6	8	11.1	292%	мар-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.4	2.9	2.5	4.0	2.9	2.3
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	53	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.8	4.7	4.2	3.8	3.6	4.4	3.6
AST PW	PLN 51	358	37	115.2	128%	ноя-11	Покупать	1.6	1.2	1.0	3.3	3.3	3.1	2.4	2.9	3.0
AVGR LI	\$ 11.7	750	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 188	1 698	н/д	449.4	139%	фев-12	Покупать	0.9	1.0	1.0	2.1	2.1	2.1	3.0	2.9	2.9
JXK LN	GBp 96	252	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 56	1 271	62	69.7	24%	май-12	Держать	0.8	1.0	0.8	5.1	6.5	4.9	5.6	7.0	5.2
MHPC LI	\$ 10.1	1 089	35	22.5	123%	мар-12	Покупать	1.5	1.5	1.1	4.7	3.9	3.4	4.2	3.6	3.2
MLK PW	PLN 15	133	22	27.8	86%	н/д	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.4	3.9	3.3	6.4	7.6	5.4
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	108	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"

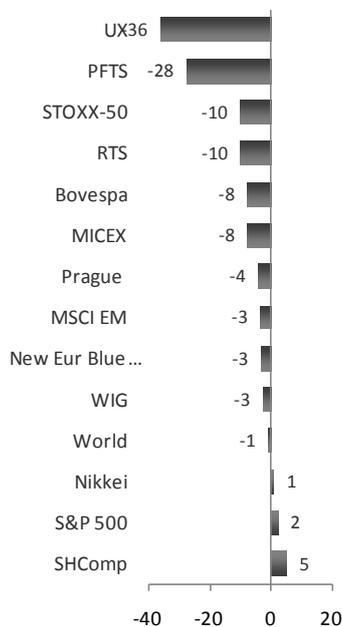
Покрытие Без Оценки

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	141.0	105	9.1	227.3	61%	апр-11	0.1	0.1	н/д	2.9	1.3	н/д	6.9	2.0	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	2.0	50	13.0	8.0	311%	окт-11	0.3	0.2	0.2	2.1	1.7	1.4	3.1	2.4	2.0
FORM	1.0	74	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	1.4	31	8.7	2.3	60%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.7	1.9	н/д	4.3	2.4	н/д
MZVM	0.1	4.5	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.3	9	7.4	2.3	550%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.1	120	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	1.1	48	5.4	3.9	244%	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	12.27	10.90	1.17	1.11
STOXX-50	Европа	8.40	7.50	0.57	0.56
New Eur Blue Chip	Европа	8.70	8.05	0.66	0.65
Nikkei	Япония	12.74	11.73	0.47	0.45
FTSE	Великобрит.	9.34	8.45	0.88	0.85
DAX	Германия	9.00	7.96	0.52	0.50
Медиана по развитым странам		9.17	8.25	0.62	0.60
MSCI EM		9.60	8.51	0.94	0.86
SHComp	Китай	9.99	8.61	0.92	0.82
MICEX	Россия	4.76	4.70	0.68	0.65
RTS	Россия	4.75	4.67	0.64	0.62
Bovespa	Бразилия	8.97	7.63	0.93	0.85
WIG	Польша	9.28	9.11	0.58	0.57
Prague	Чехия	10.06	8.73	0.96	0.93
Медиана по развивающимся с		9.28	8.51	0.92	0.82
PFTS	Украина	4.94	3.38	0.26	0.24
UX	Украина	8.60	3.16	0.15	0.14
Медиана по Украине		6.77	3.27	0.21	0.19
Потенциал роста к развит. страм		35%	152%	198%	214%

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

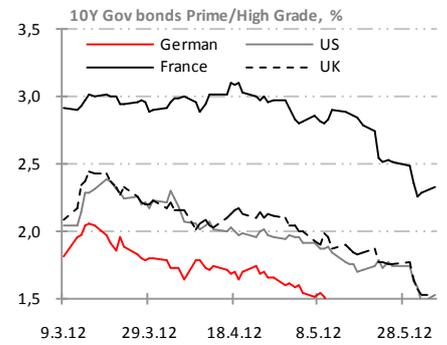
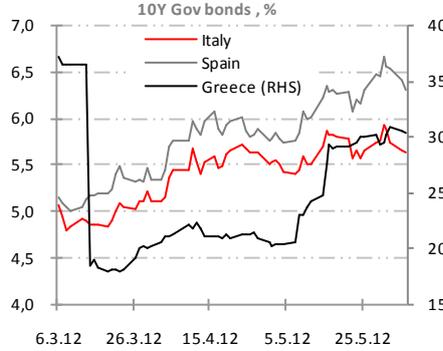
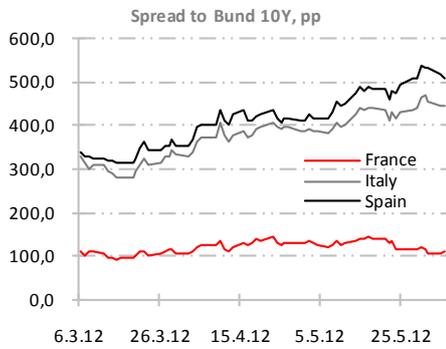
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%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

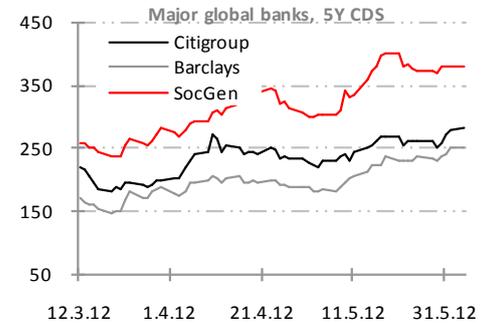
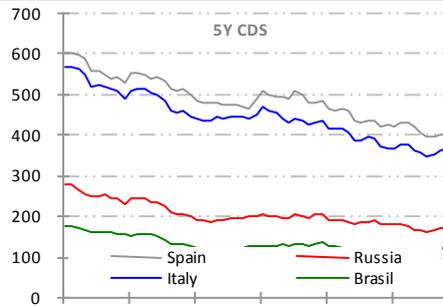
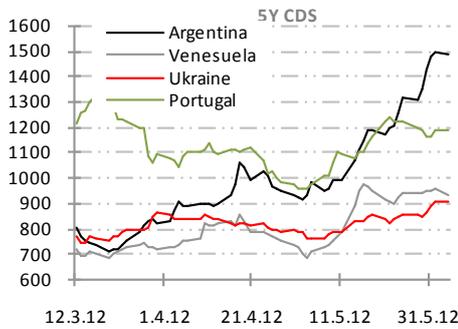
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

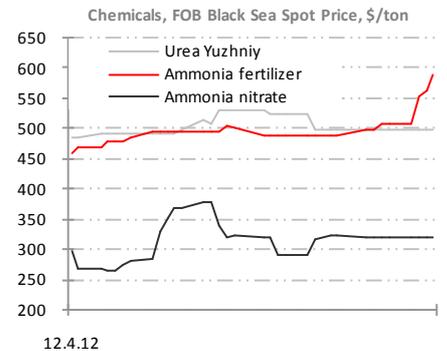
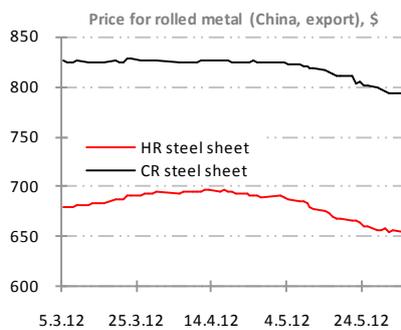
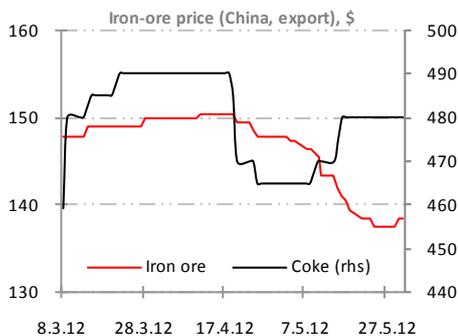
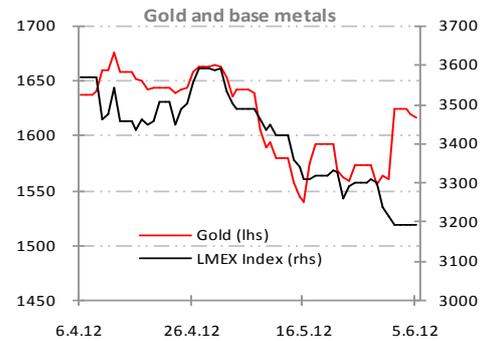
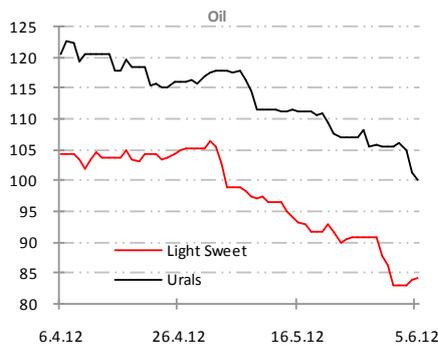
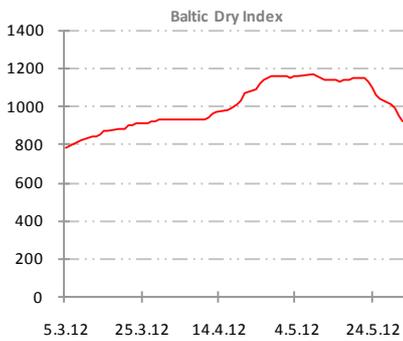
Глобальный валютный и долговой рынок



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

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».