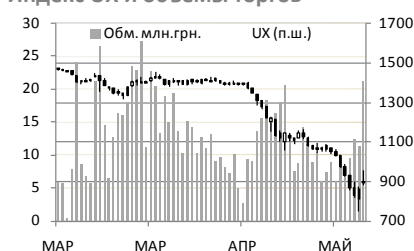




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-1.1	0.1	2	10.7
S&P 500	США	-1.3	-0.1	4	11.1
Stoxx-50	Европа	-0.3	0.9	-8	7.7
FTSE	ВБ	0.0	2.1	-3	8.8
Nikkei	Япония	-1.1	-0.2	1	11.7
MSCI EM	Развив.	1.1	0.9	0	8.8
SHComp	Китай	-0.5	-3.2	4	8.6
RTS	Россия	1.3	5	-6	4.8
WIG	Польша	0.6	3	3	9.7
Prague	Чехия	-0.7	2	-3	8.8
WIGUkr	Польша	0.5	2	-11	4.1
PFTS	Украина	0.0	-16	-37	3.0
UX	Украина	4.9	-13	-38	3.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	5.8	-12.5	-50.3	4.7	
AVDK	2.50	9.5	-17.3	-60.1	1.2	
AZST	0.70	6.9	-25.1	-49.7	1.4	
BAVL	0.09	4.8	-14.0	-29.3	н/д	
CEEN	4.81	3.5	-5.6	-44.3	2.2	
ENMZ	33.6	3.5	-17.3	-52.0	отр	
DOEN	18.15	1.2	-10.5	-37.3	3.6	
MSICH	2112	5.6	-2.8	-6.4	1.4	
UNAF	168.9	3.4	-11.4	-53.9	0.9	
USCB	0.15	4.8	-19.0	-10.0	н/д	

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

Рынок акций: MSICH и CEEN открылись +16%

Несмотря на открытие индекса Stoxx-600 ростом более 2%, оптимизм инвесторов в отношении спасения банковского сектора Испании быстро иссяк. В результате индекс закрылся без изменений, тогда как S&P 500 снизился на 1,3%. Проблема заключается в том, что €100 млрд., которые пойдут на спасение испанских банков, тем самым увеличат из без того высокий госдолг страны – до 95% ВВП в 2020г.

Украинский рынок открылся ростом более 11%. MSICH (+5,6%) и CEEN (+3,5%) на открытии демонстрировали рост 16%. Уже после падения европейских индексов, UX растерял часть оптимизма, однако закрылся ростом +4,9%. Из Топ-20 самых ликвидных акций снизился лишь KVBZ (-6.5%), который объявил об увеличении выпуска вагонов за 5M12г на 3%. Варшавский WIG-Ukraine (+0.5%) продемонстрировал более сдержанную динамику в отсутствие каких либо важных корпоративных новостей по компаниям входящим в данный индекс. На ЛФБ МНР (+0.3%) сообщил о выкупе 1% собственных акций, что должно поддержать его котировки в случае падения фондовых рынков. Победа сборной Украины, несомненно, должна прибавить оптимизма сегодня участникам торгов на открытии, однако учитывая неопределенный внешний фон, рост может оказаться кратковременным.

Заголовки новостей

- ▲ [Курс гривни на межбанке в понедельник снизился до 8,098 грн/\\$1](#)
- ▲ [Крюковский ВСЗ в январе-мае 2012 увеличил выпуск на 3% г/г](#)
- ▲ [Выпуск машин в мае упал на 16% г/г](#)
- ▲ [МХП выкупила 1% своих акций](#)

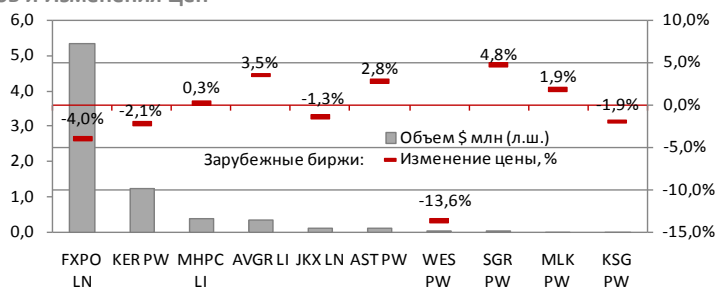
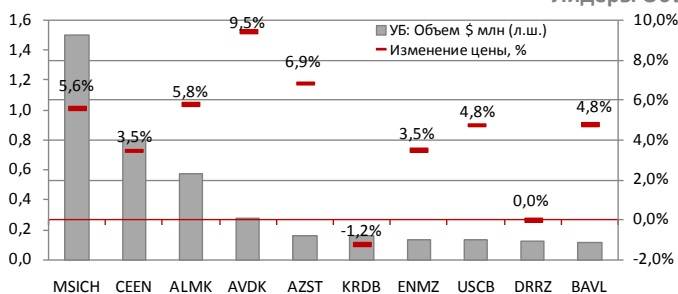
Содержание

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

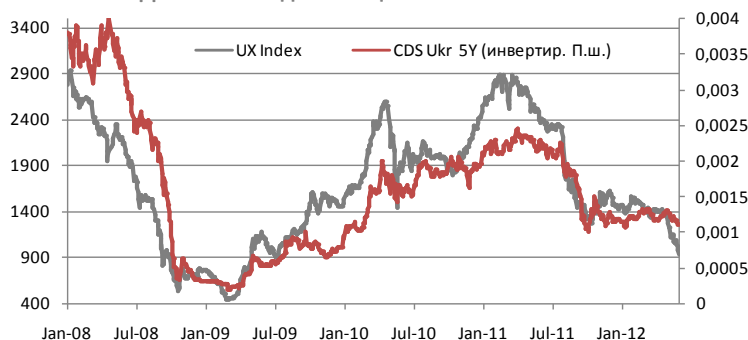
Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
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
JKX LN	2.5	08 Июн	Покупать
RPT LN	0.7	08 Июн	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



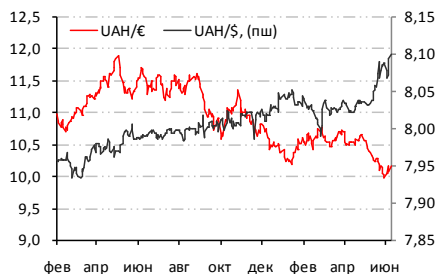
Динамика индекса акций UX и CDS Ukraine 5Y



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Курс гривни на межбанке в понедельник снизился до 8,098 грн/\$1

Курс гривни на межбанковском валютном рынке в понедельник снизился до 8,098 грн/\$1 с 8,0930 грн/\$1 в предыдущий рабочий день. Национальный банк Украины заявил о готовности продавать валюту по 8,02 грн/\$1 и покупать по 7,9925 грн/\$1. Курс гривни на межбанке с начала 2012 года снизился на 0,7% с 8,0400 грн/\$1. В Нацбанке считают приемлемой амплитуду колебаний гривни в пределах 2,5% по году.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1597	0.21	2.33	2.11
Нефть (L.Sweet)	83	-1.66	-4.43	-16.8
EUR/USD	1.25	0.03	1.07	-3.58

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 свои средства — вложи в себя, в свои знания!

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: 16|07 Мест: 10

РЕГИСТРИРУЙСЯ СЕЙЧАС!

(044) 490 51 85

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$5]

Крюковский ВСЗ в январе-мае 2012 увеличил выпуск на 3% г/г

Крюковский ВСЗ с января по май увеличил выпуск грузовых вагонов на 3% до 4481 ед. В мае выпуск сократился на 5% м/м до 1040 ед. В прошлом месяце компания выпустила 10 пассажирских вагонов; таким образом, за пять месяцев компания выпустила 28 пассажирских вагонов, т.е. в 5,6 раза больше г/г.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Крюковского ВСЗ, работающего с почти полной загрузкой мощностей на уровне 1100 ед. в месяц. Спрос на грузовые вагоны остается стабильным. Производство в СНГ с января по апрель возросло на 10% г/г и превысило наш годовой прогноз в размере 4%. Производство в Украине за тот же период возросло на 4% г/г; этот результат совпадает с нашим прогнозом роста на 3% в 2012. Мы полагаем, что объем производства Крюковского ВСЗ в 2012 опять превысит 10 тыс. грузовых вагонов, т.е. останется на уровне, близком к максимальному с 1976 года. При этом производство пассажирских вагонов может возрасти на 60% до 45 ед. благодаря поставкам в Казахстан. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции KVBZ с целевой ценой \$5.

Автомобилестроение

[LUAZ, ПОКУПАТЬ, \$0,05],

[AVTO, Пересмотр]

Выпуск машин в мае упал на 16% г/г

В мае в Украине выпущено 7286 транспортных средств – на 16% меньше, чем годом ранее. Выпуск машин сократился на 18% до 6741 ед.; выпуск грузовиков увеличился на 19% до 253; выпуск автобусов увеличился на 2% до 292. Производство всех видов транспортных средств за 5 месяцев остается на 15% ниже уровня 2011 года.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕГАТИВНА для Богдан Моторс и Укравто, выпускающих и реализующих машины в Украине. Ранее сообщалось, Богдан Моторс в мае снизил выпуск машин на 48% м/м, снизил выпуск грузовиков на 32% и повысил выпуск автобусов и троллейбусов на 134%. Подконтрольный Укравто завод ЗАЗ майский объем производства не разглашает. Низкие производственные показатели 2012 контрастируют с растущей реализацией машин, что свидетельствует о государственной поддержке отрасли. Помимо растущих импортных пошлин, государство может предпринять другие шаги, от льготных ставок налога на прибыль и НДС до возмещения процентных платежей по автомобильным кредитам. Пакет государственных мер поддержки отрасли может быть обнародован в ближайшее время. Скорее всего, по окончании переговоров с торговыми партнерами Украины по вопросу ввозных пошлин. Государственная поддержка могла бы дать значительный импульс акциям LUAZ и AVTO.

Потреб. Товары

[МНРС LI, ПОКУПАТЬ,
\$22.5]

МХП выкупила 1% своих акций

МХП, крупнейший производитель курятины в Украине, объявил во вторник о выкупе около 1,1% собственных акций в рамках программы обратного выкупа, одобренной акционерами в октябре 2011 года. В общем 1,17 млн акций были приобретены по средней цене \$11,13 за GDR (одна депозитарная расписка представляет интерес одной акции компании).

Андрей Патиота: новость ПОЗИТИВНА для акций МХП. Мы считаем, что обратный выкуп поможет цене устоять или даже слегка укрепиться на падающем рынке, поскольку новая программа может повысить капитализацию компании в расчете на одну акцию. В мае 2010, когда акционеры одобрили первую программу выкупа, компания приобрела на рынке 3,3 млн акций, что стало дополнительным драйвером роста цены на 30% в течение второго полугодия 2010.

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	169	41	3.4%	-28%	-54%	-79%	143.4	858.9	41	1.3
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	н/д	-8%	4%	0.15	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.26	7	н/д	-29%	-42%	-57%	0.19	0.62	11.2	243
MTBD	Мостобуд	50	0.2	10.7%	-20%	-45%	-75%	35.1	219.7	0.7	0.07
STIR	Стирол	15.1	20	3.4%	-36%	-59%	-75%	11.8	60.9	8	2.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	114	4.8%	-21%	-29%	-74%	0.08	0.36	114	7 662
FORM	Банк Форум	1.1	0	0.9%	-8%	-22%	-72%	0.9	4.5	1.5	9.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	131	4.8%	-25%	-10%	-69%	0.14	0.49	126	4 992
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.8	802	3.5%	-31%	-44%	-65%	4.0	14.0	314	369
DNEN	Днепрэнерго	500	21.5	0.2%	-27%	-24%	-50%	393.9	935	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	18.2	67	1.2%	-21%	-37%	-65%	14.8	52.0	34	12
KREN	Крымэнерго	1.5	0	3.5%	-24%	14%	-53%	0.5	3.4	0.1	0.3
DNON	Днепроблэнерго	166.9	12	н/д	11%	13%	-18%	114.4	237.0	1.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	108	0	11.2%	-30%	-57%	-67%	84.1	339.4	1.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	29	11.2%	-18%	-19%	-57%	0.6	2.0	0.2	1.4
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	164	6.9%	-37%	-50%	-70%	0.5	2.5	101	720
ALMK	Алчевский МК	0.05	573	5.8%	-28%	-50%	-71%	0.04	0.21	220	22 704
DMKD	ДМК Дзержинского	0.18	н/д	н/д	33%	48%	-40%	0.09	0.33	0.6	42
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	139	3.5%	-33%	-52%	-73%	27.4	132.2	105	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.21	1	2.5%	-5%	-25%	-59%	0.18	0.55	0.2	8
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.3	9.4	1.6%	-3%	35%	5%	0.8	1.3	7.4	49
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	0	0.8%	4%	-37%	-64%	0.3	1.1	0.3	6.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	6	6.1%	-8%	1%	-6%	5.2	8.3	9.4	9.8
PGOK	Полтавский ГОК	13.4	1	8.1%	-19%	-19%	-62%	11.9	35.0	4.3	2.0
SGOK	Северный ГОК	11.4	14	0.0%	-7%	23%	1%	8.1	13.2	24	16
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.25	1	19.1%	-8%	13%	-30%	0.9	2.5	1.8	12
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.15	0	7.0%	-12%	19%	-65%	0.9	3.1	0.6	3.6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.5	278	9.5%	-41%	-60%	-80%	1.9	12.6	149	289
ALKZ	Алчевсккокс	0.14	0.0	-29.9%	-11%	-27%	-66%	0.05	0.41	1.3	70
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	16	3.8%	-25%	-43%	-63%	0.6	2.1	5	38
Машиностроение											
AVTO	Укравто	39	1.4	21.0%	-20%	-35%	-64%	24.7	117.6	0.8	0.16
KVBZ	Крюковский ВСЗ	16.8	35	-6.5%	-12%	-28%	-34%	14.0	26.0	9	3.6
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	13	1.8%	-5%	-8%	-31%	1.8	3.2	4.5	17
KRAZ	Автокраз	0.05	0	4.3%	-20%	-74%	-74%	0.04	0.06	0.1	22
LUAZ	ЛУАЗ	0.19	0	34.9%	9%	-19%	-37%	0.11	0.29	1.2	55
MSICH	Мотор Сич	2 112	1 503	5.6%	-16%	-6%	-35%	1 607	3 293	447	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0	5.0%	-31%	-50%	-98%	0.1	4.7	0.4	24.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.0	0	61.2%	-15%	-42%	-76%	1.2	7.7	0.2	0.47
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.7	32	н/д	-29%	-12%	-63%	2.3	8.4	6	13

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	0.1	0.7
NITR	Интерлайн НТЗ	2	1.2	0.0%	-3%	-16%	-58%	1	14.6	0.4	2.07
DNSS	Днепропетросталь	1 270	н/д	н/д	-10%	-37%	-43%	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	0.13
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	4%	-1%	-68%	0.30	1.20	1.4	19
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-7%	0%	-27%	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	6.7	4.2	3.1%	42%	-25%	-43%	1.0	11.1	1.1	1.71
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	0.16	0.0003
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	1%	-3%	-27%	2.0	3.4	0.4	1.4
SNEM	Насосэнергомаш	2.8	1.7	-0.4%	-8%	-9%	-48%	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	3.8	183
TATM	Турбоатом	0.8	1.7	н/д	-80%	-83%	-85%	0.8	7.4	0.6	1
UROS	Укррос	0.8	н/д	н/д	-1%	-60%	-72%	0.8	3.5	0.2	1.4
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	н/д	-64%	-65%	0.5	3.7	0.1	0.9
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	35%	4%	-4%	1.0	2.0	0.0	0.2
ZPST	Запорожсталь	1.6	2.0	н/д	-59%	-62%	-56%	1.5	6.0	8.2	17.6

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	5.5	-1.0%	-41%	-53%	-73%	7.3	32.7	81	18
AST PW	Astarta	PLN 54.5	110.7	2.8%	-2%	5%	-37%	43.6	96.5	184	11
AVGR LI	Avangard	\$ 11.7	367	3.5%	-13%	76%	-35%	6.0	18.0	701	59
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 194	5 349	-4.0%	-23%	-28%	-57%	183.8	498.8	7 203	1 683
CLE PW	Coal Energy	PLN 17.4	8.1	7.0%	-23%	-19%	-13%	14.7	29.0	76	10
IMC PW	IMC	PLN 9.7	0.6	1.6%	-10%	24%	-13%	7.0	13.5	48	12.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 93	113	-1.3%	-19%	-32%	-67%	93.0	292.8	402	182
KER PW	Kernel Holding	PLN 57.7	1 265	-2.1%	-9%	-17%	-31%	51.0	85.0	2 670	135
KSG PW	KSG	PLN 17.0	10	-1.9%	-15%	-17%	-34%	16.1	26.5	39	7
MHPC LI	MHP	\$ 10.6	406	0.3%	-20%	-1%	-41%	8.0	18.1	1 924	145
MLK PW	Milkiland	PLN 16.5	11.4	1.9%	-9%	18%	-54%	10.4	38.0	131	24.6
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.4	н/д	0%	-34%	-81%	-80%	0.4	2.9	2.8	2.9
OVO PW	Ovostar	PLN 90	2.15	1.1%	-9%	34%	45%	42.0	132.5	93	3.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 19.8	0	0.0%	-19%	-33%	-55%	19.50	51.75	23	54
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.0	41	4.8%	-26%	-52%	-66%	3.4	12.0	181	94
WES PW	Westa	PLN 0.9	43	-13.6%	-65%	-70%	-92%	0.8	12.2	11	14

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
UNAF	169	1 141	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	0.4	0.2	2.6	1.2	0.9	3.8	1.5	1.3
UTLM	0.26	606	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.0	0.8	0.7	4.0	2.8	2.2	32.9	7.1	4.0
MTBD	50	3.6	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	15.1	51	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	0.09	353	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	0.15	244	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	4.8	221	22	17.6	266%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.4	3.2	2.2	6.5	3.0	1.9
DNEN	500	372	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	53	14	80	341%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.8	3.6	3.6	отр	4.4	4.4
ZAEN	108	172	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.3	0.2	0.2	4.1	2.2	1.4	17.2	2.0	1.1
Сталь&Трубы																
AZST	0.7	368	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	3.2	2.0	1.4	отр	10.6	5.3
ALMK	0.05	164.1	4	0.16	223%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.4	5.8	5.6	4.7	16.4	7.0	2.7
ENMZ	34	44.2	9	82	143%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.7	отр	отр	отр	1.7
HRTR	1.3	411.1	2	2.0	58%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.7	2.9	3.3	5.2	4.2	4.7
Железная руда																
PGOK	13.4	319	3	26.6	98%	окт-11	Покупать	0.5	0.6	0.6	1.7	1.8	2.4	1.6	1.8	2.3
CGOK	6.6	960	0.5	8.4	28%	окт-11	Держать	1.3	1.3	1.4	2.7	2.8	3.0	3.7	3.9	4.0
SGOK	11.4	3 283	0.5	15.6	36%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.1	3.1	3.1	4.2	4.1	4.0
Коксохимы																
AVDK	2.5	60.7	9	н/д	н/д	май-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	0.8	9.9	1.2	отр	отр	отр
ALKZ	0.14	52.5	2	0.51	265%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.7	1.5	1.3	6.0	2.1	1.6
YASK	0.8	27.2	9	2.88	260%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.0	2.3	2.4	1.8	1.2	0.9
Машиностроение																
AVTO	39	31.0	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	1.1	6.1	3	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	1.7	1.7	2.5	0.1	0.1	0.1
KVBZ	16.8	240.0	5	39.8	137%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.8	2.3	2.5	2.8	3.5	3.7
LTPL	2.1	58.1	14	5.31	149%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.9	3.0	2.3	6.5	4.4	3.1
LUAZ	0.19	101.8	11	0.4	108%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	11.9	9.1	6.1	55.9	13.9	3.8
MSICH	2 112	547	24	5 593	165%	мар-12	Покупать	0.7	0.5	0.5	1.9	1.4	1.4	3.2	2.3	2.1
NKMZ	3 800	104	14	30 692	708%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.6	1.5	1.1
SMASH	2.0	17.5	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	20.7	20.7	19.6	отр	отр	отр
SNEM	2.8	10.7	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	2.70	76.1	8	11.1	309%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.3	2.8	2.5	3.8	2.8	2.2
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	54	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.8	4.8	4.3	3.8	3.6	4.5	3.7
AST PW	PLN 55	393	37	113.4	108%	ноя-11	Покупать	1.7	1.3	1.1	3.5	3.6	3.4	2.7	3.2	3.3
AVGR LI	\$ 11.7	747	23	19.5	67%	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 194	1 773	н/д	445.3	129%	фев-12	Покупать	1.0	1.0	1.0	2.1	2.2	2.2	3.1	3.0	3.0
JXK LN	GBp 93	247	н/д	160.6	73%	май-12	Покупать	1.0	1.1	1.0	1.4	2.2	1.7	11.7	4.2	3.3
KER PW	PLN 58	1 326	62	68.6	19%	май-12	Держать	0.9	1.0	0.8	5.3	6.7	5.0	5.9	7.3	5.4
MHPC LI	\$ 10.6	1 141	35	22.5	113%	мар-12	Покупать	1.6	1.5	1.1	4.8	4.0	3.5	4.4	3.7	3.4
MLK PW	PLN 17	149	22	27.4	66%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.7	4.2	3.5	7.2	8.6	6.1
4GW1 GR	€ 0.4	8	24	н/д	н/д	н/а	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 20	98	н/д	44.3	124%	май-12	Покупать	2.8	4.4	1.5	отр	отр	3.4	отр	15.3	8.1

*-в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

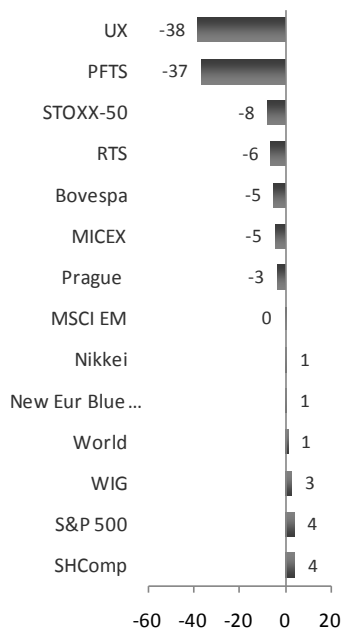
Покрытие Без Оценки

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	166.9	125	9.1	227.3	36%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.4	1.5	н/д	8.2	2.4	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	1.1	81	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	6.7	90	9.3	30.1	349%	апр-11	0.1	0.1	н/д	0.9	0.6	н/д	1.6	0.9	н/д
KREN	1.5	32	8.7	2.3	55%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.8	1.9	н/д	4.4	2.5	н/д
MZVM	0.1	4.4	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.4	10	7.4	2.3	468%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	132	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHKD	1.2	48	5.4	3.9	242%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	0.8	44	9.5	6.2	644%	окт-11	0.1	0.0	отр	0.3	0.0	отр	0.8	0.8	0.8
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	12.53	11.13	1.19	1.14
STOXX-50	Европа	8.63	7.70	0.59	0.57
New Eur Blue Chip	Европа	9.03	8.37	0.69	0.67
Nikkei	Япония	12.77	11.74	0.47	0.45
FTSE	Великобрит	9.72	8.81	0.92	0.89
DAX	Германия	9.26	8.19	0.53	0.51
Медиана по развитым странам		9.49	8.59	0.64	0.62
MSCI EM		9.95	8.83	0.97	0.89
SHComp	Китай	9.94	8.58	0.91	0.82
MICEX	Россия	4.94	4.86	0.71	0.68
RTS	Россия	4.93	4.85	0.67	0.64
Bovespa	Бразилия	9.46	8.02	0.96	0.88
WIG	Польша	9.85	9.71	0.62	0.61
Prague	Чехия	10.15	8.80	0.96	0.94
Медиана по развивающимся с		9.85	8.58	0.91	0.82
PFTS	Украина	4.32	3.01	0.23	0.21
UX	Украина	8.33	3.23	0.15	0.14
Медиана по Украине		6.33	3.12	0.19	0.17
Потенциал роста к развит. страм		50%	176%	239%	257%

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

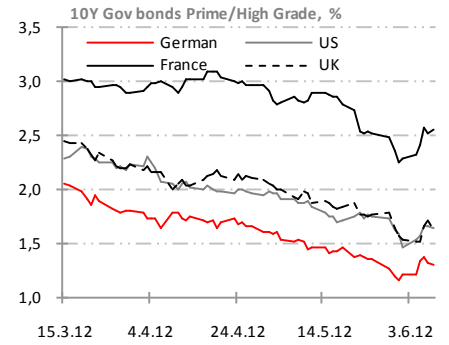
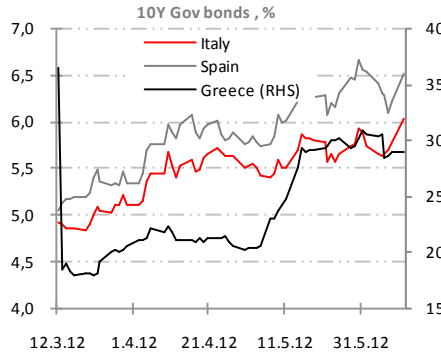
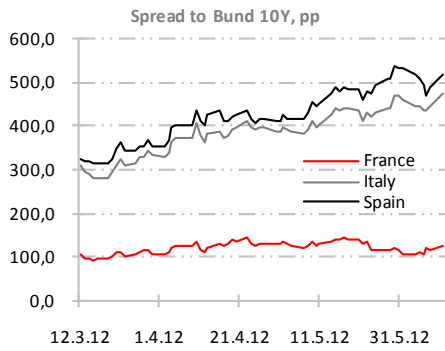
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%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

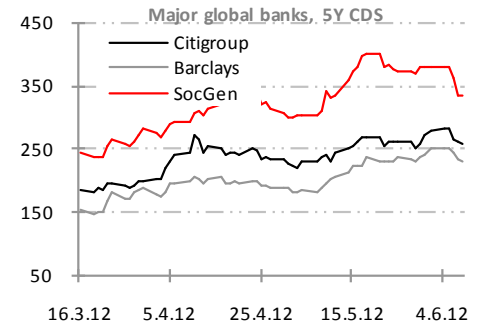
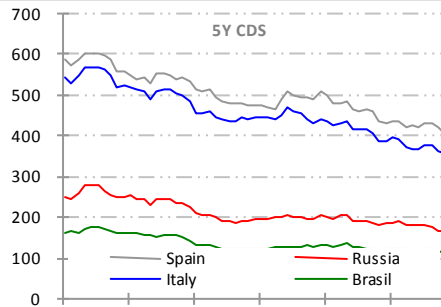
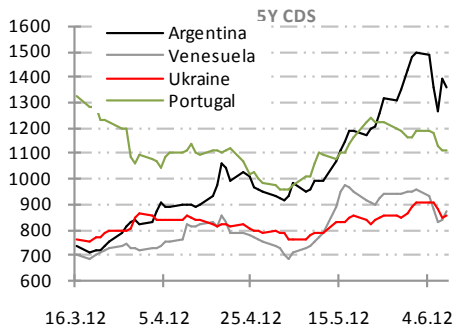
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

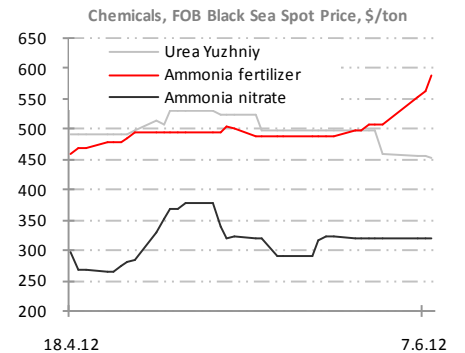
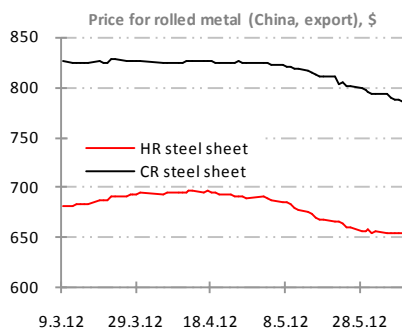
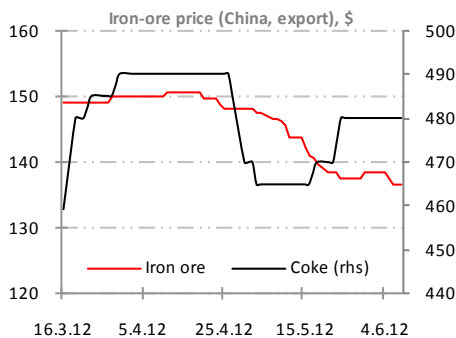
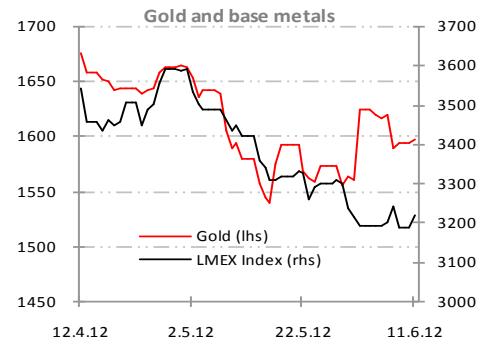
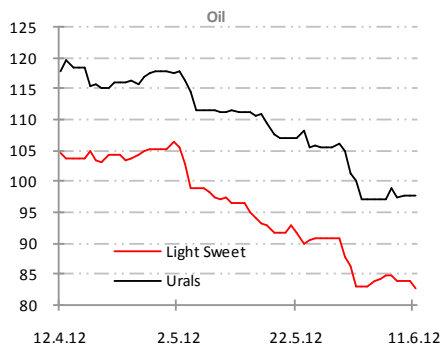
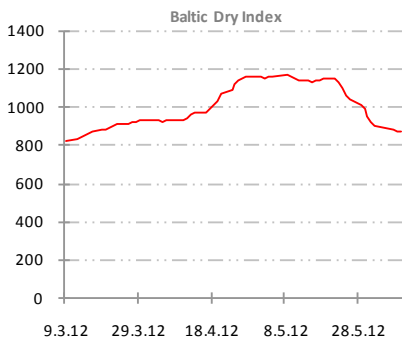
Глобальный валютный и долговой рынок



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	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».