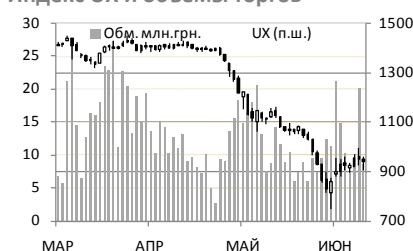




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.7	3.6	5	11.1
S&P 500	США	1.0	3.6	8	11.6
Stoxx-50	Европа	2.0	3.7	-5	8.1
FTSE	ВБ	1.7	5.0	0	9.1
Nikkei	Япония	1.2	2.5	4	12.1
MSCI EM	Развив.	1.0	4.1	3	9.0
SHComp	Китай	-0.3	-3.3	4	8.6
RTS	Россия	0.1	9	-2	5.0
WIG	Польша	2.3	8	8	10.1
Prague	Чехия	1.7	4	-1	8.9
WIGUkr	Польша	1.1	9	-5	4.6
PFTS	Украина	-0.2	-9	-32	3.2
UX	Украина	-0.5	-9	-35	3.4

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/ EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.05	-0.4	-11.7	-49.8	4.8
AVDK	2.75	-0.4	-8.9	-56.0	1.3
AZST	0.85	-1.1	-9.1	-39.0	1.8
BAVL	0.09	-4.1	-18.5	-33.1	н/д
CEEN	5.80	1.7	14.2	-32.7	2.5
ENMZ	35.8	-0.5	-11.9	-48.8	отр
DOEN	19.18	0.4	-5.2	-33.6	3.7
MSICH	2123	1.1	-2.1	-5.7	1.4
UNAF	153.0	-2.5	-19.6	-58.2	0.8
USCB	0.14	-3.3	-26.6	-18.4	н/д

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

#### Рынок акций: Банковские фишки просели больше 3%

Снижение доходности Испанских госбумаг на 10 бп привело к росту рискованных активов. Оба индекса, Stoxx 600 и S&P 500 выросли на 1,6% и 1% соответственно. Сообщения о формировании правительства Греции уже в среду вызвали рост индекса Athex на 3,3%. На встрече лидеров G20 поступали оптимистические новости о необходимости принятия мер по сдерживанию еврокризиса. Одной из таких мер было предложено разрешить фондам финансовой стабильности Европы напрямую на рынке покупать госбумаги проблемных стран. Сегодня завершается двухдневное заседание комитета по процентным ставкам ФРС (FOMC), на котором, скорее всего, комитет решит не снижать процентные ставки, однако продлит действие программы Operation Twist – снижение долгосрочных процентных ставок на вторичном рынке.

Украинский UX снизился на 0,5%, тогда как варшавский WIG-Ukraine вырос на 1,1%. Значительное падение банковских фишек: BAVL (-4,1%) и USCB (-3,3%) перекрыло рост CEEN (+1,7%) и MSICH (+1,1%). В условиях ухудшения банковской ликвидности банки, как и во время кризиса 2008г., будут первыми кто пострадает. Ставки овернайт на межбанке подскочили до 24% с 8% в начале июня. На ЛФБ рост МНРС (+10%) мы связываем со скупкой собственных акций компании с рынка. Ранее МНРС уже предпринимал такие скупки с целью поддержки котировок акций. Котировки CDS Украина с начала июня снизились на 7% до 842, однако остаются значительно выше среднего уровня 2011г (500). Торги в Европе открылись вялотекущим снижением. Торги на УБ также откроются без существенных изменений вплоть до объявления результатов FOMC.

#### Заголовки новостей

- [Минфин во вторник продал ОВГЗ на 2,83 млрд грн](#)
- [AgroGeneration начала размещение дебютных облигаций на EUR15 млн](#)

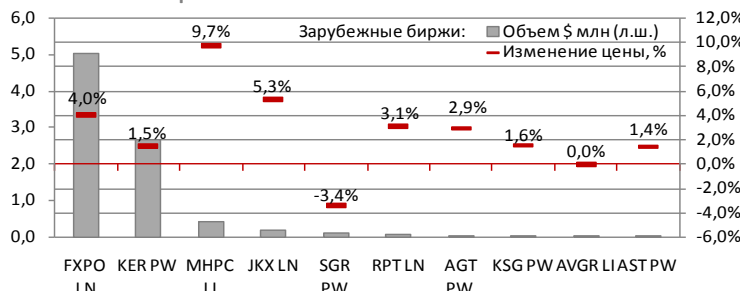
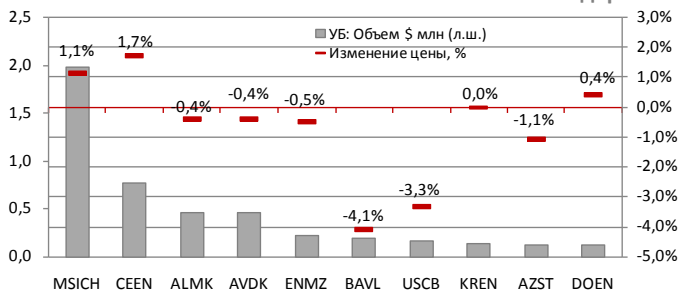
#### Содержание

- [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

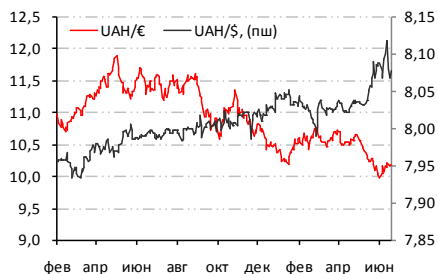
#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Минфин во вторник продал ОВГЗ на 2,83 млрд грн

Министерству финансов удалось во вторник привлечь на первичных аукционах по размещению ОВГЗ 2,03 млрд грн и \$99,76 млн, что с запасом обеспечивает предстоящие на этой неделе выплаты по ранее выпущенным облигациям: 1,08 млрд грн и \$93,27 млн. Основные продажи пришлись на пяти и семилетние гривневые ОВГЗ – соответственно 1,026 млрд грн и 1,007 млрд грн. Ставки по ним остались прежними: 14,3% и 14,13% годовых, а спрос был сформирован всего тремя заявками, которые участники рынка, по-прежнему, считают "дружественными", предполагая, что их подают госбанки. Спрос на годовичные гривневые ОВГЗ, трехлетние индексные ОВГЗ и двухлетние валютные отсутствовал. Объем размещения гособлигаций с начала года составил 37,49 млрд грн при плане заимствований на январь-май 50,53 млрд грн и на январь-июнь 58,5 млрд грн.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1619	-0.59	3.72	3.51
Нефть (L.Sweet)	84	0.91	-2.89	-15.4
EUR/USD	1.27	1.03	2.65	-2.07

### 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](#)

### Учебный центр АРТ Капитал

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

**НАЧИНАЮЩИЙ**

Дата: 9.07

Мест: 8

**ФОРТС**

Дата: 16.07

Мест: 9

**ТРЕЙДЕР**

Дата: 2.07

Мест: 7

**УСПЕШНЫЙ FOREX**

Дата: 2.07

Мест: 10

**ПРОФЕССИОНАЛ**

Бесплатно по записи

**ЧАСТНЫЙ РЕПЕТИТОР**

Ежедневная регистрация

**ОСНОВЫ ТОРГОВЛИ ОПЦИОНАМИ**

Дата: 9.07

Мест: 9



Первая Школа Трейдинга



АКАДЕМИЯ ИНВЕСТОРА

Регистрируйся сейчас!

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

Сельское хозяйство

### **AgroGeneration начала размещение дебютных облигаций на EUR15 млн**

Агрокомпания с активами в Украине AgroGeneration во вторник начала размещение дебютных облигаций общей номинальной стоимостью EUR15 млн. Шестилетние облигации номиналом EUR100 каждая будут размещаться до 11 июля 2012 года включительно. Процентная ставка на весь срок их обращения установлена на уровне 8% годовых. Погашение купона запланировано дважды в год – 1 апреля и 1 октября. Условиями выпуска также предусмотрено досрочное погашение ценных бумаг – 1 апреля 2015 года. Привлеченные средства компания намерена направить на финансирование рабочего капитала, а также планов по расширению деятельности. Ценные бумаги будут включены в листинг площадки Alternext фондовой биржи NYSE-Euronext.

# 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	153	35	-2.5%	-23%	-58%	-81%	123.1	858.9	38	1.3
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	н/д	-8%	19%	0.15	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.25	5	-5.4%	-28%	-45%	-60%	0.19	0.62	7.9	173
MTBD	Мостобуд	50	1.8	н/д	-13%	-45%	-75%	35.1	201.2	0.7	0.07
STIR	Стирол	14.7	53	2.2%	-24%	-60%	-75%	11.8	59.8	8	2.8
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	191	-4.1%	-17%	-33%	-74%	0.08	0.36	105	7 202
FORM	Банк Форум	1.0	н/д	н/д	-15%	-29%	-73%	0.9	4.4	1.5	8.9
USCB	Укрсоцбанк	0.14	163	-3.3%	-29%	-18%	-69%	0.13	0.47	91	3 788
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	5.8	779	1.7%	-5%	-33%	-57%	4.0	13.5	328	401
DNEN	Днепрэнерго	600	0.5	12.6%	-12%	-9%	-33%	393.9	935	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	19.2	119	0.4%	-8%	-34%	-62%	14.8	50.3	35	12
KREN	Крымэнерго	1.1	145	0.0%	-18%	-16%	-65%	0.5	3.4	0.1	0.3
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	-16%	1%	-24%	114.4	237.0	1.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	96	1	6.8%	-20%	-62%	-71%	53.1	330.2	1.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	н/д	н/д	-14%	-20%	-58%	0.5	1.9	0.1	1.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.9	125	-1.1%	-13%	-39%	-64%	0.5	2.5	95	712
ALMK	Алчевский МК	0.05	469	-0.4%	-20%	-50%	-71%	0.04	0.21	217	23 532
DMKD	ДМК Дзержинского	0.12	н/д	н/д	-33%	-1%	-63%	0.09	0.33	0.6	41
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	225	-0.5%	-18%	-49%	-70%	27.4	132.2	101	16
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	5	-0.5%	-2%	-22%	-57%	0.18	0.55	0.2	8
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.8	16.6	-3.5%	-36%	-13%	-31%	0.8	1.3	7.7	52
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-30%	-62%	-78%	0.2	1.1	0.3	6.2
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	18	н/д	0%	8%	1%	5.2	8.3	7.2	7.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.2	1	-1.7%	-14%	-21%	-60%	11.9	34.0	4.3	2.0
SGOK	Северный ГОК	11.1	29	-0.8%	-8%	20%	-4%	8.1	13.2	20	14
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.19	1	8.2%	-5%	8%	-33%	0.9	2.5	1.8	12
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.20	26	4.4%	-1%	25%	-50%	0.8	3.0	0.8	5.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.7	458	-0.4%	-25%	-56%	-78%	1.9	12.6	148	312
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	н/д	н/д	-31%	-32%	-62%	0.05	0.40	1.2	65
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	5	0.6%	-24%	-44%	-64%	0.6	2.1	4	31
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	40	н/д	н/д	-19%	-34%	-63%	24.7	117.6	1.0	0.19
KVBZ	Крюковский ВСЗ	18.0	9	0.1%	3%	-22%	-23%	14.0	26.0	8	3.5
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	23	3.3%	-6%	-11%	-31%	1.8	3.2	4.6	17
KRAZ	Автокраз	0.03	0	-43.3%	-54%	-85%	-85%	0.03	0.06	0.2	31
LUAZ	ЛУАЗ	0.19	0	13.6%	-8%	-18%	-30%	0.11	0.29	1.0	40
MSICH	Мотор Сич	2 123	1 985	1.1%	-15%	-6%	-32%	1 607	3 293	460	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-2%	-45%	-92%	0.1	2.5	0.5	30.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.5	0	-30.5%	-42%	-56%	-78%	1.2	7.7	0.2	0.47
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.6	25	-2.5%	-21%	-15%	-64%	2.3	8.4	5	11

# 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	Азовобщешмаш	1.05	н/д	н/д	-37%	-48%	-85%	1.03	11.99	0.1	0.6
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-18%	-28%	-65%	1	14.6	0.4	1.90
DNSS	Днепропетцесталь	1 300	н/д	н/д	-8%	-35%	-40%	1 000	2 398	1.2	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	2.0	н/д	н/д	7%	8%	-26%	0.9	2.8	0.0	0.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	22.0	н/д	н/д	-8%	-45%	-60%	14.0	49.9	0.6	0.12
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	53%	58%	-34%	0.30	1.20	1.5	20
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	н/д	0%	-27%	1.0	3.6	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	н/д	7%	-25%	0.22	0.66	0.6	9
KIEN	Киевэнерго	6.6	н/д	н/д	35%	-26%	-41%	1.0	11.0	1.1	1.73
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	-5%	-9%	-11%	1.00	2.98	0.3	2.2
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	3 800	0.9	н/д	-1%	-19%	-45%	3 759	6 959	0.18	0.0003
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	1%	-3%	-31%	2.0	3.4	0.4	1.3
SNEM	Насосэнерго	2.8	н/д	н/д	-8%	-9%	-48%	1.0	4.0	0.9	2.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.14	н/д	н/д	н/д	70%	-49%	0.05	0.25	3.7	180
TATM	Турбоатом	3.6	0.4	1.4%	-11%	-28%	-39%	0.8	7.4	0.8	2
UROS	Укррос	0.8	н/д	н/д	-1%	-60%	-72%	0.8	3.5	0.1	1.4
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	н/д	-64%	-65%	0.5	3.7	0.1	0.8
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	н/д	4%	-4%	1.0	2.0	0.0	0.2
ZPST	Запорожсталь	1.6	н/д	н/д	-59%	-62%	-56%	1.5	6.0	7.9	17.0

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 8.4	57.7	2.9%	-15%	-55%	-73%	7.3	32.0	75	18
AST PW	Astarta	PLN 59.9	38.8	1.4%	26%	15%	-34%	43.6	96.5	174	10
AVGR LI	Avangard	\$ 11.0	55	0.0%	-12%	66%	-34%	6.0	17.0	679	56
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 218	5 044	4.0%	4%	-19%	-48%	175.3	498.8	7 034	1 723
CLE PW	Coal Energy	PLN 18.3	2.3	1.4%	2%	-15%	-9%	14.7	29.0	62	9
IMC PW	IMC	PLN 10.5	3.9	2.4%	6%	34%	-5%	7.0	13.5	23	6.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 115	183	5.3%	-1%	-16%	-57%	85.0	274.0	409	194
KER PW	Kernel Holding	PLN 60.9	2 674	1.5%	14%	-12%	-25%	51.0	83.8	2 428	125
KSG PW	KSG	PLN 19.0	57	1.6%	4%	-7%	-20%	16.1	25.8	38	7
MHPC LI	MHP	\$ 11.9	433	9.7%	1%	11%	-31%	8.0	17.5	1 771	136
MLK PW	Milkiland	PLN 17.6	16.1	-2.7%	15%	26%	-48%	10.4	35.9	118	22.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.4	7.8	5%	-4%	-80%	-79%	0.4	2.9	3.0	3.3
OVO PW	Ovostar	PLN 95	2.99	1.6%	2%	41%	52%	42.0	132.5	87	2.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 16.5	73	3.1%	-23%	-44%	-63%	16.00	51.75	20	55
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.3	98	-3.4%	-3%	-49%	-63%	3.4	11.7	178	95
WES PW	Westa	PLN 1.2	32	-5.6%	-38%	-61%	-90%	0.8	11.8	14	25

# Оценочные коэффициенты

## Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11O	12П	13П	11O	12П	13П	11O	12П	13П
UNAF	153	1 034	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.3	0.3	0.2	2.3	1.1	0.8	3.5	1.4	1.2
UTLM	0.25	574	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.9	0.8	0.7	3.9	2.7	2.1	31.1	6.7	3.8
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	14.7	50	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
<b>Банки</b>																
BAVL	0.09	333	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	0.14	221	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	5.8	267	22	17.6	204%	мар-12	Покупать	0.4	0.4	0.3	5.0	3.7	2.5	7.9	3.6	2.3
DNEN	600	446	2	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.5	0.5	0.5	4.4	4.1	3.2	12.5	4.2	2.7
DOEN	19.2	56	14	80	317%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.9	3.7	3.7	отр	4.6	4.6
ZAEN	96	153	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.2	0.2	0.2	3.8	2.1	1.3	15.3	1.7	1.0
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	0.9	445	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	3.9	2.5	1.8	отр	12.8	6.4
ALMK	0.05	165.4	4	0.16	220%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.4	5.8	5.6	4.8	16.6	7.0	2.7
ENMZ	36	47.0	9	82	129%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.5	отр	отр	отр	1.8
HRTR	0.8	265.4	2	2.0	144%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.5	1.8	2.1	3.4	2.7	3.0
<b>Железная руда</b>																
PGOK	13.2	313	3	26.6	102%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.6	1.7	1.8	2.4	1.6	1.7	2.3
CGOK	7.0	1 022	0.5	8.4	21%	окт-11	Держать	1.4	1.4	1.5	2.8	3.0	3.1	4.0	4.1	4.3
SGOK	11.1	3 177	0.5	15.6	41%	фев-12	Покупать	1.9	1.9	1.9	3.1	3.0	3.0	4.1	3.9	3.9
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	2.7	66.8	9	н/д	н/д	май-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	0.9	10.9	1.3	отр	отр	отр
ALKZ	0.13	48.8	2	0.51	293%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.6	1.4	1.3	5.6	2.0	1.5
YASK	0.8	26.8	9	2.88	266%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.0	2.3	2.4	1.8	1.1	0.9
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	40	31.5	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	18.0	257.1	5	39.8	121%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.9	2.5	2.7	3.0	3.7	4.0
LTPL	2.1	56.5	14	5.31	157%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.8	3.0	2.2	6.3	4.3	3.0
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	2 123	550	24	5 593	163%	мар-12	Покупать	0.7	0.5	0.5	1.9	1.5	1.4	3.3	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	1.5	13.5	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.5	20.4	20.4	19.3	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	2.61	73.7	8	11.1	323%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.2	2.7	2.4	3.7	2.7	2.1
ZATR	1.4	371.7	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.4	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 8	55	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.8	4.8	4.3	3.9	3.7	4.5	3.7
AST PW	PLN 60	448	37	109.3	83%	ноя-11	Покупать	1.8	1.4	1.2	3.8	3.9	3.7	3.0	3.7	3.8
AVGR LI	\$ 11.0	703	23	19.5	77%	апр-12	Sp.BUY	1.4	1.4	1.1	3.2	3.2	2.9	3.6	3.2	3.5
FXPO LN	GBp 218	2 022	н/д	438.6	101%	фев-12	Покупать	1.1	1.2	1.2	2.5	2.5	2.5	3.5	3.5	3.4
JXK LN	GBp 115	309	н/д	158.2	38%	май-12	Покупать	1.3	1.3	1.3	1.9	2.7	2.1	14.6	5.2	4.1
KER PW	PLN 61	1 452	62	66.1	9%	май-12	Держать	0.9	1.0	0.8	5.7	7.1	5.3	6.4	8.0	5.9
MHPC LI	\$ 11.9	1 278	35	22.5	90%	мар-12	Покупать	1.7	1.6	1.2	5.2	4.3	3.7	4.9	4.2	3.8
MLK PW	PLN 18	165	22	26.4	50%	май-12	Покупать	0.6	0.6	0.5	5.1	4.5	3.8	8.0	9.5	6.7
4GW1 GR	€ 0.4	9	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 17	83	н/д	43.6	164%	май-12	Покупать	2.3	3.7	1.2	отр	отр	2.8	отр	13.0	6.9

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

## Покрытие Без Оценки

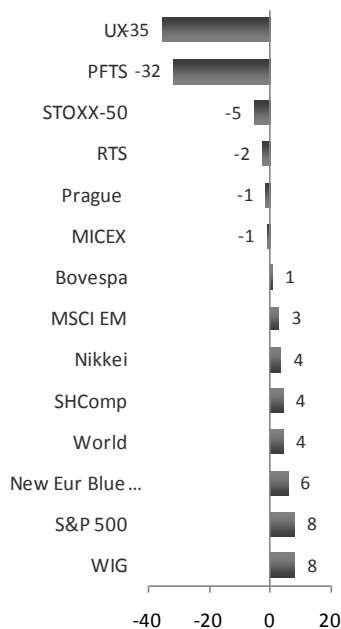
Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
DNON	150.0	112	9.1	227.3	52%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.0	1.4	н/д	7.4	2.1	н/д
DNSS	1 300	174	10.0	2 485.6	91%	июл-11	0.6	0.5	0.4	7.0	5.7	4.7	24.1	8.3	6.0
DRMZ	2.0	50	13.0	8.0	311%	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	6.6	89	9.3	30.1	358%	апр-11	0.1	0.1	н/д	0.9	0.5	н/д	1.6	0.8	н/д
KREN	1.1	24	8.7	2.3	111%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.3	1.6	н/д	3.2	1.8	н/д
MZVM	0.1	4.9	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	0.2	6	7.4	2.3	826%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	126	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	3.6	189	9.5	6.2	72%	окт-11	1.0	0.7	0.6	2.5	2.1	1.9	3.5	3.5	3.3
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	13.02	11.57	1.24	1.18
STOXX-50	Европа	9.08	8.07	0.62	0.60
New Eur Blue Chip	Европа	9.39	8.68	0.71	0.70
Nikkei	Япония	13.12	12.06	0.48	0.46
FTSE	Великобрит.	10.08	9.13	0.93	0.90
DAX	Германия	9.71	8.55	0.56	0.54
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.90</b>	<b>8.90</b>	<b>0.66</b>	<b>0.65</b>
MSCI EM		10.17	9.02	0.99	0.91
SHComp	Китай	9.98	8.59	0.91	0.82
MICEX	Россия	5.12	5.04	0.73	0.71
RTS	Россия	5.07	4.99	0.70	0.67
Bovespa	Бразилия	10.16	8.60	1.02	0.94
WIG	Польша	10.27	10.14	0.65	0.64
Prague	Чехия	10.47	8.91	0.98	0.96
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.16</b>	<b>8.60</b>	<b>0.91</b>	<b>0.82</b>
PFTS	Украина	4.75	3.23	0.25	0.23
UX	Украина	12.40	3.42	0.14	0.13
<b>Медиана по Украине</b>		<b>8.58</b>	<b>3.32</b>	<b>0.19</b>	<b>0.18</b>
Потенциал роста к развит. странам		15%	168%	242%	258%

## Регрессионный анализ индекса UX



*Комментарий аналитика:* Результаты выборов во Франции и Греции вновь поставили под вопрос политическую и экономическую стабильность Еврозоны, что привело к глобальным распродажам акций, особенно заметным на пограничных рынках, в том числе украинском. В итоге дисконт к регрессионному прогнозу достиг максимума октября 2011 в 49%. Размер дисконта указывает на продолжение бегства к качеству, которое началось вслед за понижением кредитного рейтинга США в июле 2011. Дисконт находится на восходящем тренде, и разворот может произойти только тогда, когда утихнут волнения по поводу европейских долговых проблем, вне зависимости от того, останется Греция в составе ЕС или нет.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.

### График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)



# Макроэкономические Показатели

Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
<b>Экономическая активность</b>								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3 575	3 932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7 198	7 400
Промпроизводство, % г/г	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3	1.7
Сельское хозяйство, % г/г	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	17.5	-3.0
Капитальные инвестиции, % г/г	9.3	25.2	31.9	0.7	-31.3	6.9	22.4	13.2
Розничная торговля, % г/г	23.0	25.3	29.3	17.9	-20.6	7.8	13.7	10.0
Зарплаты, % г/г	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	8.7	5.0
Безработица, МОП, %	7.8	7.4	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.3
<b>Мировые рейтинги</b>								
ВБ Doing Business Index	124	128	139	145	142	149	152	150
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82	77
МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	103	97
Moody's/S&P/Fitch	B1/BB/BB-	B1/BB/BB-	B1/BB/BB-	B1/BB/B+	B2/B+/B	B2/B/B	B2/B+/B	B2/B+/B
<b>Цены</b>								
ИПЦ (потребление), % дек/дек.	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	5.0
ИПЦ (потребление), % г/г.	13.5	9.1	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	3.5
ИЦП (производ.), % дек/дек	9.5	14.1	23.3	23.0	14.3	18.7	14.2	4.0
ИЦП (производ.), % г/г	16.7	9.6	19.5	35.5	6.5	20.9	19.0	5.7
<b>Платежный баланс</b>								
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.0	-2.5	-5.5
Текущий счет, \$млрд.	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.3	-9.4
Текущий счет, % ВВП	2.9	-1.5	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.7	-5.3
Торговый баланс, \$млрд.	0.7	-3.1	-8.2	-14.4	-2.0	-4.0	-9.2	-9.4
Экспорт, \$млрд.	44.4	50.2	64.0	85.6	54.3	69.3	88.8	95.0
Импорт, \$млрд.	43.7	53.3	72.2	100.0	56.2	73.2	98.0	105.0
Финансовый счет, \$млрд.	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	8.0	6.8	3.9
ПИИ, \$млрд.	7.5	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.6	5.0
ПИИ, % ВВП.	9.1	5.2	6.9	6.1	4.1	4.7	4.0	2.8
<b>Государственные финансы</b>								
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-1.7	-2.0
Госдолг, % ВВП	18.0	14.8	12.3	13.7	34.0	40.2	36.2	38.5
Госдолг, \$млрд.	15.5	16.0	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	68.9
Внутренний госдолг, \$млрд.	3.8	3.3	3.7	6.1	13.2	19.6	21.1	26.9
Внешний госдолг, \$млрд.	11.7	12.7	13.9	18.5	26.6	34.7	38.1	42.0
Внешний валовой долг, \$млрд.	39.6	54.5	80.0	101.7	103.4	117.3	126	133.0
Резервы, \$млрд.	19.4	22.4	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	30.0
Резервы, % внешний долг	59.7	43.7	41.9	32.6	25.6	29.6	24.8	22.5
Резервы, месяца импорта	5.1	4.8	5.1	3.5	5.0	5.2	4.4	4.1
<b>Валютный курс</b>								
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0	8.0

\* - прогноз Арт Капитал, \*\* - на душу населения

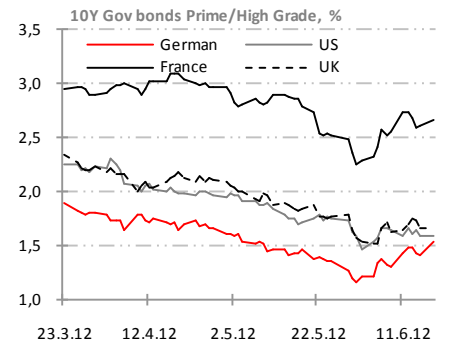
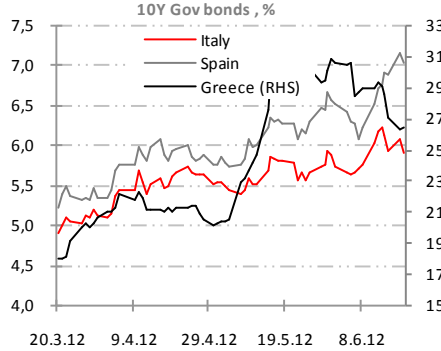
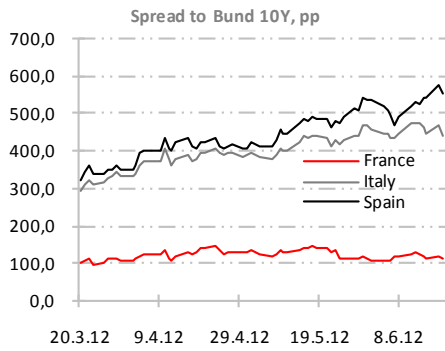
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%	0.5%	1.1%
Розничные продажи. г/г	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%	12.3%	12.3%	14.0%	12.7%	14.9%
Реальные зарплаты. г/г	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%	11.0%	14.4%	16.2%	13.5%	12.5*
<b>Индексы цен</b>												
Потребительских. г/г	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%	4.6%	3.7%	3.0%	1.9%	0.6%
Производителей. г/г	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%	14.2%	11.8%	7.5%	6.5%	6.9%
<b>Платежный баланс</b>												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.2	0.4	-1.3	-0.3	-0.6
Финансовый счет. \$млрд.	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.8	1.1	-1.3	1.2	0.7	1.1
Платеж. баланс. \$млрд.	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-0.1	-0.9	-0.1	0.4	0.5
<b>Валютный курс</b>												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01	8.02	8.02	8.02	8.02	8.03

\* - прогнозы Арт Капитал; «н» - накопительным итогом с начала года

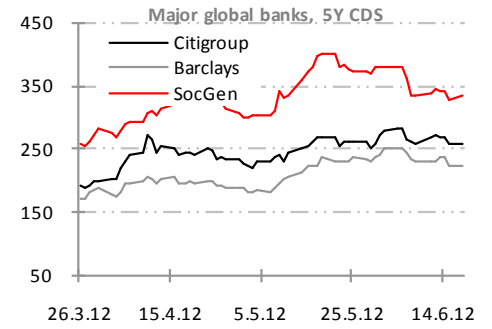
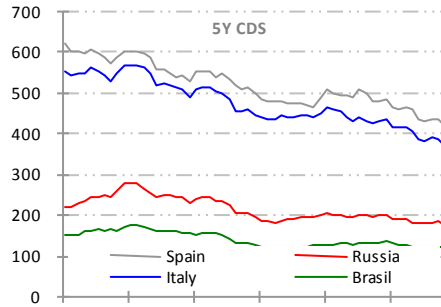
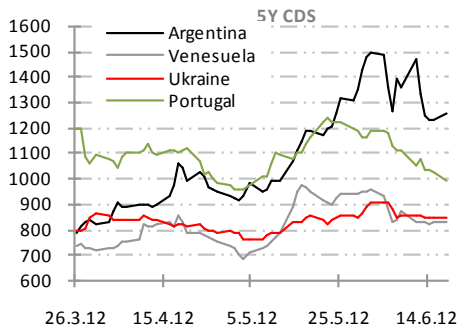
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

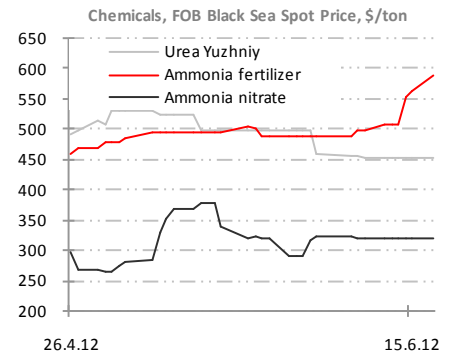
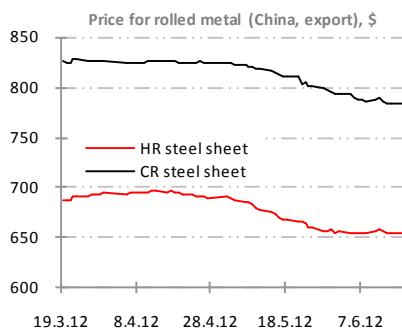
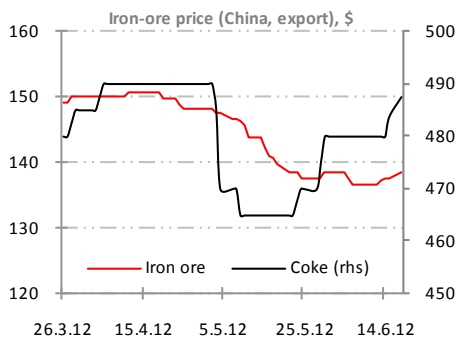
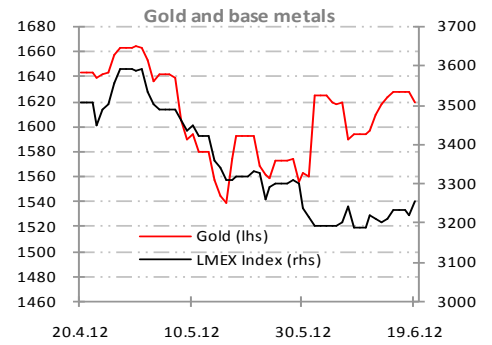
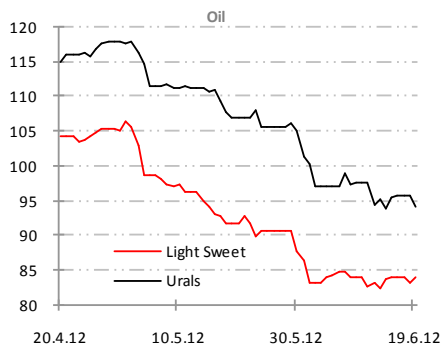
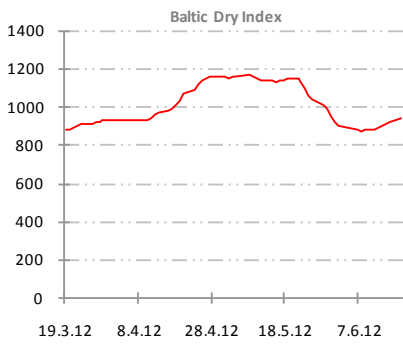
## Глобальный валютный и долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок





**ИГ «АРТ КАПИТАЛ»**  
Народного ополчения, 1  
Киев, 03151, Украина  
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84  
www.art-capital.com.ua

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

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