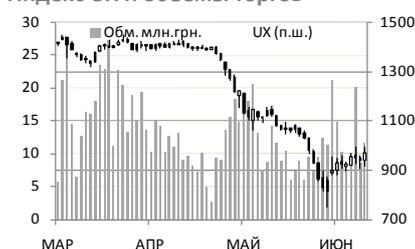


**Фондовые индексы**

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	3.5	5	11.1
S&P 500	США	-0.2	3.5	8	11.6
Stoxx-50	Европа	0.4	4.2	-5	8.1
FTSE	ВБ	0.6	5.7	1	9.2
Nikkei	Япония	0.8	3.3	4	12.1
MSCI EM	Развив.	0.5	4.6	3	9.1
SHComp	Китай	-1.2	-4.5	3	8.5
RTS	Россия	-1.3	7	-4	4.9
WIG	Польша	-0.3	7	-8	10.1
Prague	Чехия	-0.4	4	-2	8.9
WIGUkr	Польша	-0.9	8	-6	4.6
PFTS	Украина	-0.6	-10	-32	3.2
UX	Украина	3.0	-6	-33	3.5

**Индекс UX и объемы торгов**

**Индексная корзина UX**

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.05	3.5	-8.6	-48.1	4.8
AVDK	2.83	3.0	-6.1	-54.7	1.4
AZST	0.92	8.0	-1.8	-34.1	2.0
BAVL	0.09	3.5	-15.7	-30.8	н/д
CEEN	5.98	3.1	17.8	-30.6	2.5
ENMZ	37.0	3.4	-9.0	-47.1	отр
DOEN	19.01	-0.9	-6.0	-34.2	3.7
MSICH	2148	1.2	-0.9	-4.6	1.4
UNAF	154.8	1.2	-18.6	-57.7	0.8
USCB	0.14	0.8	-26.0	-17.8	н/д

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

**Рынок акций: Рост UX опередил рост Stoxx 600**

Заседание комитета ФРС по процентным ставкам несколько разочаровало инвесторов. S&P 500 снизился на 0,2%. ФРС не планировал запускать новые программы количественного смягчения, однако расширил объем программы Operation Twist на \$267 млрд. Глава ФРС, Б. Бернанке, заявил, что в случае ухудшения условий роста экономики будут применяться дополнительные меры ее стимулирования. Также, ФРС пересмотрел прогнозы роста экономики США в 2012 с 2,4-2,9% до 1,9-2,4%. Успешное формирование правительства Греции и избрание премьер – министра вызвали рост фондовых индексов в Европе: Stoxx 600 вырос на 0,6%. Доходность испанских госбумаг постепенно снижается по мере того, как Франция и Италия настаивают на скупке фондами финансовой поддержки госбумаг проблемных стран с вторичного рынка. Сегодня обнародуют результаты стресс – теста банков Испании, после которого страна может официально обратиться к ЕС за финансовой поддержкой. В еврозоне опубликуют предварительные показатели деловой активности (PMI).

Несмотря на незначительный рост европейских индексов и снижение варшавского WIG-Ukrain (-0.93%), украинский UX вырос на 3%. В этот раз причиной этому послужил значительный рост AZST (+8%) и CEEN (+3,1%). Несмотря на рост убытков в 1кв12г, периодически выстреливают сильно перепроданные бумаги металлургического сектора. В отсутствие каких-либо важных новостей сегодня следует обратить внимание на закрытие реестра для выплаты дивидендов по SGOK (-0,73%) после которого по данной бумаге может наступить повышенная волатильность торгов.

**Заголовки новостей**

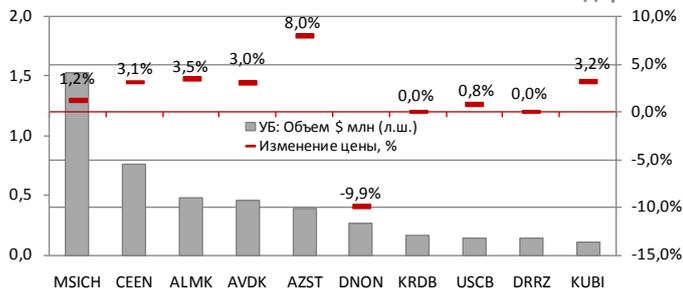
- [Правительство утвердило баланс газа на 2012 год](#)
- [ИМК намерен привлечь 200 млн грн посредством выпуска облигаций](#)

**Содержание**

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

**Изменения Целевых Цен:**

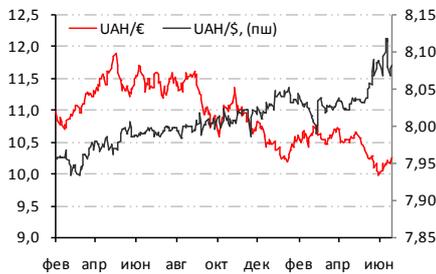
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
KVBZ	5	03 Мая	Покупать
MLK PW	7,9	08 Мая	Покупать
KER PW	-	16 Мая	Пересмотр
LTPL	0,66	21 Мая	Покупать
KER PW	19.8	31 Мая	Держать
JKX LN	2.5	08 Июнь	Покупать
RPT LN	0.7	08 Июнь	Покупать

**Лидеры Объемов и Изменения Цен**


# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1607	-0.68	3.02	2.80
Нефть (L.Sweet)	81	-3.44	-6.22	-17.9
EUR/USD	1.27	0.00	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

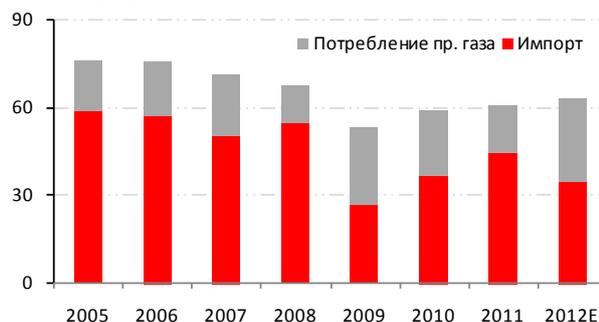
[подробнее](#)

### Правительство утвердило баланс газа на 2012 год

Кабинет министров Украины утвердил прогнозный баланс поступления и распределения природного газа в Украине на 2012 год. Украине в текущем году потребуется 62.998 млрд куб. м природного газа, из которых газ собственной добычи составит 20.995 млрд куб. м, 8.143 млрд куб. м предполагается отобрать из подземных хранилищ газа (ПХГ), еще 33.9 млрд куб. м будет импортировано. Министр топлива и энергетики Юрий Бойко также заявил, что в 2012 году НАК «Нафтогаз» импортирует 27 млрд куб.м Ostchem Holding Limited (Group DF Дмитрия Фирташа) - 8 млрд куб. м.

*Станислав Зеленецкий:* Цифры прогнозного баланса, утвержденного правительством, вполне реалистичны, единственный показатель, который остается под вопросом это запланированный объем импорта. НАК «Нафтогаз» в 2012 году собирается сократить импорт на 33% г/г, за счет отбора 8.1 млрд. куб.м газа из ПХГ, в результате чего, запасы в хранилищах сократятся на 48% до 8.9 млрд. куб.м. В то же время, согласно газовому контракту между «Нафтогаз» и «Газпром», первая обязана закупать ежегодно не менее 40 млрд. куб.м, иначе НАК обязана будет оплатить данный минимальный объем в любом случае (в результате, потенциальные убытки Нафтогаза в 2012 году могут составить \$5.4 млрд). Намерение Нафтогаза резко снизить импорт газа можно объяснить надеждами НАК договориться с Газпромом о снижении объемов закупок в обмен на политические уступки со стороны Украины (как было в 2009-2010), или же рассматривать данный шаг как метод давления на Газпром с целью пересмотреть цену на российский газ. Однако, неспособность Нафтогаза договориться с Газпромом будет иметь негативные последствия как для экономики (сохранение высокой цены на газ и расширение дефицита торгового баланса и бюджета), так и для взаимоотношений между двумя странами.

### Баланс природного газа:



Источник: Энергобизнес, ART Capital Research

### 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**  
[ИМС РW, Б/О]

### **Агрохолдинг ИМК намерен привлечь 200 млн грн посредством выпуска облигаций**

Агрохолдинг ИМК намерен привлечь 200 млн грн финансирования путем выпуска облигаций на соответствующую сумму. Облигации серии "А" номиналом 1 тыс. грн выпущены в бездокументарной форме. Их размещение запланировано на фондовых площадках "Перспектива" и ПФТС в период с 26 июня 2012 года по 24 июня 2013 года. Срок обращения облигаций - до 26 июня 2014 года. Процентная ставка на весь период их обращения установлена на уровне 14% годовых. Выплата процентов – ежеквартально. Привлеченные средства компания намерена направить на покупку сырья и материалов – 140 млн грн, а также обслуживание производства и хранение продукции – 60 млн грн.

# 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	155	34	1.2%	-22%	-58%	-80%	123.1	858.9	38	1.3
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	-8%	5%	0.17	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.25	43	н/д	-28%	-45%	-60%	0.19	0.62	7.6	167
MTBD	Мостобуд	49	1.4	-2.2%	-15%	-46%	-76%	35.1	201.2	0.7	0.07
STIR	Стирол	16.7	50	14.0%	-13%	-55%	-72%	11.8	59.8	8	3.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	56	3.5%	-14%	-31%	-73%	0.08	0.36	105	7 215
FORM	Банк Форум	1.1	0	11.8%	-5%	-21%	-75%	0.9	4.4	1.5	8.9
USCB	Укрсоцбанк	0.14	143	0.8%	-28%	-18%	-69%	0.13	0.47	88	3 682
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.0	766	3.1%	-2%	-31%	-56%	4.0	13.5	333	409
DNEN	Днепрэнерго	600	н/д	н/д	-12%	-9%	-34%	393.9	935	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	19.0	49	-0.9%	-9%	-34%	-62%	14.8	50.3	35	12
KREN	Крымэнерго	1.4	0	27.2%	4%	7%	-56%	0.5	3.4	0.1	0.3
DNON	Днепроблэнерго	135.1	265	-9.9%	-25%	-9%	-33%	114.4	237.0	2.9	0.1
ZAEN	Западэнерго	96	н/д	н/д	-20%	-62%	-70%	53.1	330.2	1.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0	-3.3%	-17%	-23%	-60%	0.5	1.9	0.1	1.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.9	394	8.0%	-6%	-34%	-62%	0.5	2.5	96	719
ALMK	Алчевский МК	0.05	480	3.5%	-17%	-48%	-70%	0.04	0.21	216	23 599
DMKD	ДМК Дзержинского	0.12	н/д	н/д	-33%	-1%	-61%	0.09	0.33	0.6	41
ENMZ	Енакиевский МЗ	37	91	3.4%	-16%	-47%	-70%	27.4	132.2	101	16
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	5	5.5%	4%	-18%	-55%	0.18	0.55	0.2	8
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.8	7.6	3.6%	-34%	-10%	-28%	0.8	1.3	7.7	53
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	1	10.2%	-23%	-58%	-77%	0.2	1.1	0.3	6.6
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	0	-0.3%	0%	7%	1%	5.2	8.3	7.2	7.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.7	1	4.5%	-10%	-17%	-60%	11.9	34.0	4.3	2.0
SGOK	Северный ГОК	11.0	34	-0.7%	-9%	19%	-6%	8.1	13.2	20	14
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.19	15	н/д	-5%	8%	-33%	0.9	2.5	1.8	12
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.10	0	-8.3%	-9%	14%	-54%	0.8	3.0	0.8	5.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	456	3.0%	-22%	-55%	-78%	1.9	12.6	151	321
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	н/д	н/д	-31%	-32%	-62%	0.05	0.40	1.2	65
YASK	Ясиновский КХЗ	0.9	14	14.1%	-13%	-36%	-59%	0.6	2.1	4	32
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	40	0.1	0.0%	-19%	-34%	-63%	24.7	117.6	1.0	0.19
KVBZ	Крюковский ВСЗ	18.0	45	н/д	3%	-22%	-24%	14.0	26.0	8	3.5
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	2	2.5%	-4%	-9%	-30%	1.8	3.2	4.6	17
KRAZ	Автокраз	0.04	1	49.8%	-31%	-78%	-78%	0.03	0.06	0.2	32
LUAZ	ЛУАЗ	0.17	0	-9.5%	-17%	-26%	-36%	0.11	0.29	0.9	36
MSICH	Мотор Сич	2 148	1 526	1.2%	-14%	-5%	-32%	1 607	3 293	466	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1	-4.3%	-7%	-47%	-78%	0.1	1.2	0.5	31.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.2	0	43.9%	-16%	-36%	-66%	1.2	7.7	0.2	0.48
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.7	27	3.4%	-18%	-12%	-62%	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	Днепропецсталь	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	0.8	н/д	-9%	-45%	-60%	14.0	49.9	0.6	0.13
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	53%	58%	-32%	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%	-31%	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	н/д	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	Насосэнергомаш	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	1.6	80
TATM	Турбоатом	3.6	н/д	н/д	-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 8.6	46.8	1.9%	-13%	-54%	-73%	7.3	32.0	75	18
AST PW	Astarta	PLN 57.9	483.9	-3.3%	22%	11%	-36%	43.6	96.5	179	11
AVGR LI	Avangard	\$ 10.3	85	-6.1%	-17%	56%	-38%	6.0	16.9	661	54
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 223	4 437	1.9%	5%	-17%	-49%	175.3	498.8	7 042	1 731
CLE PW	Coal Energy	PLN 18.5	0.6	1.3%	3%	-14%	-8%	14.7	29.0	62	9
IMC PW	IMC	PLN 10.5	н/д	0.0%	6%	34%	-5%	7.0	13.5	21	5.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 120	735	4.8%	4%	-12%	-55%	85.0	274.0	418	199
KER PW	Kernel Holding	PLN 60.2	2 534	-1.1%	12%	-13%	-25%	51.0	82.0	2 464	127
KSG PW	KSG	PLN 18.9	15	-0.3%	4%	-8%	-20%	16.1	25.8	38	7
MHPC LI	MHP	\$ 11.0	1 380	-7.1%	-6%	3%	-35%	8.0	17.5	1 748	134
MLK PW	Milkiland	PLN 18.4	16.2	4.2%	20%	31%	-46%	10.4	35.9	116	21.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.3	н/д	0%	-4%	-80%	-80%	0.4	2.9	3.0	3.3
OVO PW	Ovostar	PLN 95	4.17	0.3%	2%	41%	53%	42.0	132.5	86	2.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 16.9	1	2.3%	-22%	-43%	-62%	16.00	51.75	19	51
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.1	21	-3.1%	-6%	-50%	-63%	3.4	11.7	177	95
WES PW	Westa	PLN 1.1	16	-9.4%	-44%	-65%	-91%	0.8	11.8	14	26

# 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	155	1 046	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	49	3.5	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	16.7	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
<b>Банки</b>																
BAVL	0.09	345	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	223	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	6.0	275	22	17.6	194%	мар-12	Покупать	0.4	0.4	0.3	5.1	3.7	2.5	8.1	3.7	2.4
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	19.0	56	14	80	321%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.9	3.6	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	481	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	4.2	2.8	2.0	отр	13.8	7.0
ALMK	0.05	171.1	4	0.16	209%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.4	5.8	5.7	4.8	17.1	7.3	2.8
ENMZ	37	48.6	9	82	121%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.4	отр	отр	отр	1.8
HRTR	0.8	275.1	2	2.0	136%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.6	1.9	2.1	3.5	2.8	3.1
<b>Железная руда</b>																
PGOK	13.7	327	3	26.6	94%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.8	1.8	2.5	1.7	1.8	2.4
CGOK	7.0	1 019	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	11.0	3 154	0.5	15.6	42%	фев-12	Покупать	1.9	1.9	1.9	3.0	3.0	3.0	4.0	3.9	3.9
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	2.8	68.8	9	н/д	н/д	май-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	0.9	11.2	1.4	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	0.9	30.5	9	2.88	221%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.1	2.4	2.4	2.0	1.3	1.1
<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	57.9	14	5.31	150%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.9	3.0	2.3	6.4	4.4	3.1
LUAZ	0.17	92.7	11	0.4	128%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	11.7	8.9	6.0	50.9	12.7	3.4
MSICH	2 148	556	24	5 593	160%	мар-12	Покупать	0.8	0.5	0.5	1.9	1.5	1.4	3.3	2.3	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	19.4	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	20.9	20.9	19.7	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
<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 9	56	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.9	4.8	4.3	3.9	3.7	4.6	3.8
AST PW	PLN 58	433	37	109.4	89%	ноя-11	Покупать	1.8	1.4	1.2	3.8	3.8	3.6	2.9	3.6	3.6
AVGR LI	\$ 10.3	660	23	19.5	89%	апр-12	Sp.BUY	1.3	1.4	1.1	3.0	3.1	2.7	3.4	3.1	3.3
FXPO LN	GBp 223	2 058	н/д	439.2	97%	фев-12	Покупать	1.2	1.2	1.2	2.5	2.5	2.6	3.6	3.5	3.5
JXK LN	GBp 120	324	н/д	158.4	32%	май-12	Покупать	1.4	1.4	1.4	2.0	2.9	2.2	15.3	5.5	4.3
KER PW	PLN 60	1 435	62	66.2	10%	май-12	Держать	0.9	1.0	0.8	5.6	7.0	5.3	6.3	7.9	5.8
MHPC LI	\$ 11.0	1 187	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 18	172	22	26.4	44%	май-12	Покупать	0.6	0.6	0.5	5.3	4.7	3.9	8.3	9.9	7.0
4GW1 GR	€ 0.3	7	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	85	н/д	43.7	159%	май-12	Покупать	2.3	3.8	1.3	отр	отр	2.9	отр	13.3	7.0

\*-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	135.1	101	9.1	227.3	68%	апр-11	0.1	0.1	н/д	2.7	1.2	н/д	6.6	1.9	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	1.1	83	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	1.4	30	8.7	2.3	66%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.6	1.8	н/д	4.1	2.3	н/д
MZVM	0.1	4.6	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	7	7.4	2.3	740%	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	1.1	46	5.4	3.9	258%	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	13.01	11.56	1.24	1.18
STOXX-50	Европа	9.12	8.11	0.62	0.60
New Eur Blue Chip	Европа	9.38	8.67	0.71	0.70
Nikkei	Япония	13.21	12.14	0.49	0.47
FTSE	Великобрит.	10.13	9.19	0.94	0.90
DAX	Германия	9.77	8.59	0.56	0.54
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.95</b>	<b>8.93</b>	<b>0.66</b>	<b>0.65</b>
MSCI EM		10.25	9.09	0.99	0.91
SHComp	Китай	9.86	8.49	0.90	0.81
MICEX	Россия	5.04	4.97	0.72	0.69
RTS	Россия	4.95	4.88	0.68	0.65
Bovespa	Бразилия	10.17	8.63	1.01	0.94
WIG	Польша	10.21	10.12	0.65	0.64
Prague	Чехия	10.41	8.85	0.97	0.95
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>10.17</b>	<b>8.63</b>	<b>0.90</b>	<b>0.81</b>
PFTS	Украина	4.71	3.18	0.24	0.23
UX	Украина	12.70	3.49	0.15	0.14
<b>Медиана по Украине</b>		<b>8.71</b>	<b>3.33</b>	<b>0.20</b>	<b>0.18</b>
Потенциал роста к развит. страм		14%	168%	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
<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

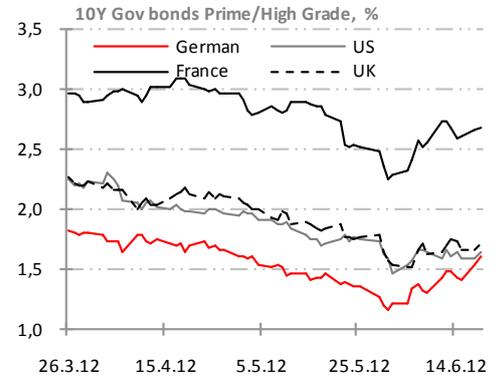
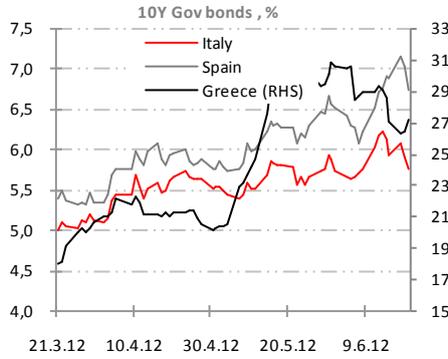
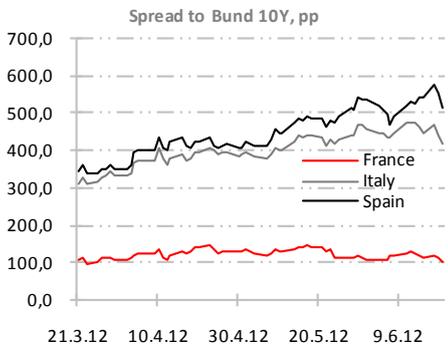
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%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

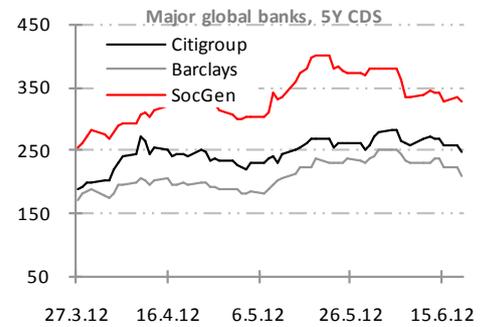
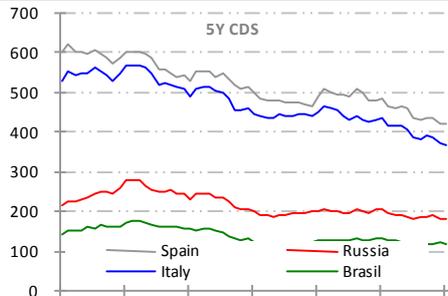
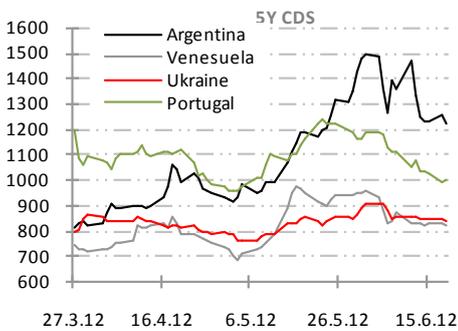
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

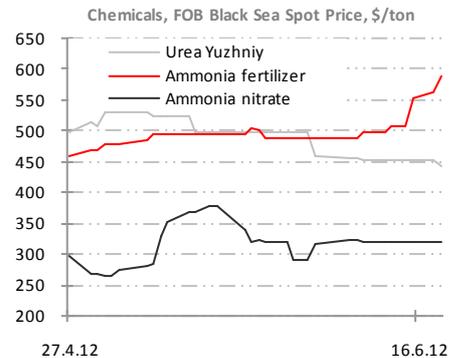
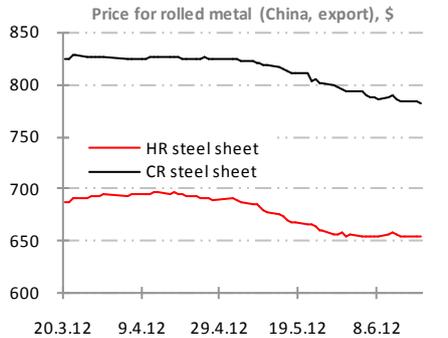
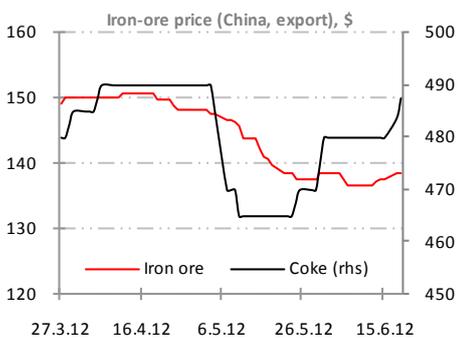
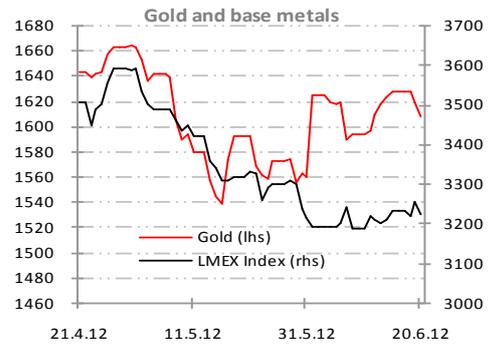
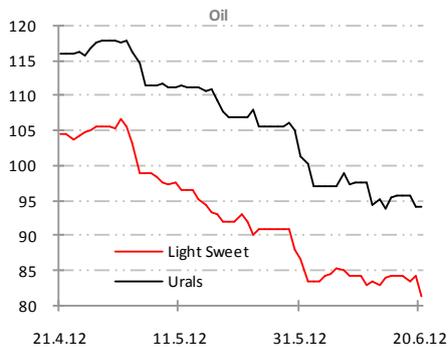
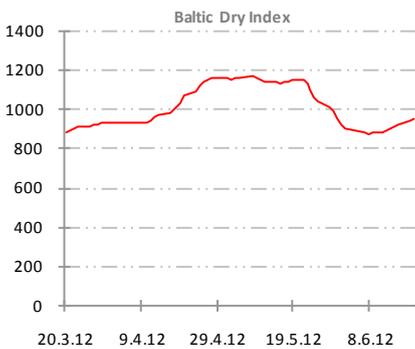
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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».