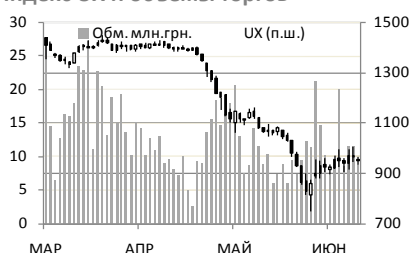




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.5	2.0	3	11.0
S&P 500	США	0.7	1.9	6	11.4
Stoxx-50	Европа	-0.6	3.2	-6	8.0
FTSE	ВБ	-0.9	3.6	-1	9.0
Nikkei	Япония	-0.7	2.3	3	12.0
MSCI EM	Развив.	-1.6	1.2	0	8.8
SHComp	Китай	-1.0	-5.6	2	8.4
RTS	Россия	-1.9	3	-7	4.8
WIG	Польша	-0.1	6	7	10.1
Prague	Чехия	-0.3	4	-1	8.9
WIGUkr	Польша	0.6	6	-7	4.5
PFTS	Украина	-0.2	-9	-32	3.2
UX	Украина	-1.9	-8	-35	3.4

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.05	-0.9	-9.3	-48.5	4.8
AVDK	2.80	-2.7	-7.2	-55.2	1.4
AZST	0.90	-2.1	-3.6	-35.3	2.0
BAVL	0.09	-1.1	-17.3	-32.1	н/д
CEEN	5.80	-2.6	14.2	-32.6	2.5
ENMZ	36.2	-2.1	-10.8	-48.2	отр
DOEN	18.87	-1.2	-6.7	-34.6	3.7
MSICH	2086	-2.1	-3.8	-7.3	1.4
UNAF	152.7	-2.2	-19.7	-58.2	0.8
USCB	0.14	-0.4	-24.8	-16.4	н/д

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

#### Рынок акций: Инвесторы зафиксировали прибыль

Мировые индексы завершили торги в пятницу на смешанной ноте: S&P 500 (+0,7%), Stoxx 600 (-0,7%). Падение индекса деловых ожиданий в Германии (IFO) до минимума с марта определило негативную динамику европейских акций. Важным событием текущей недели будет саммит лидеров еврозоны – 28-29 июня, на котором обсудят меры по борьбе с приближающейся рецессией.

Украинский UX (-1,85%) и WIG-Ukraine (+0.6%) закрылись разнонаправленно. После роста на протяжении всей недели инвесторы решили зафиксировать прибыль в пятницу: CEEN (-2,6%), MSICH (-2,1%). Однако, лидером падения оказался SGOK (-25%), по которому наступила дата закрытия реестра на выплату дивидендов. За неделю UX зафиксировал незначительное снижение (-0,2%). Согласно данным НБУ рост квази-ВВП Украины за 5M12 превысил 2%, ускорившись в мае до 3,2% г/г. Открытие европейских индексов сегодня «в минус» приведет к падению украинского UX на открытии.

#### Заголовки новостей

- [НБУ: Рост ВВП в мае ускорился и за 5M12 превысил 2%](#)
- [Цены на украинский прокат продолжают снижаться](#)

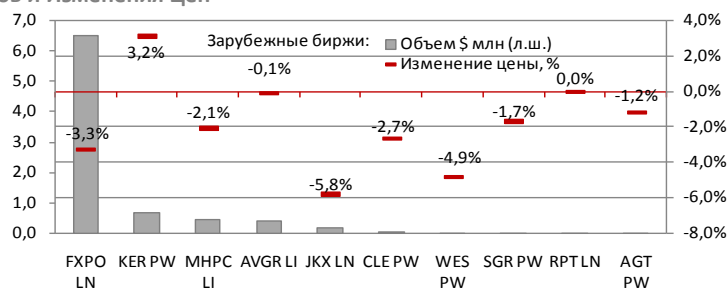
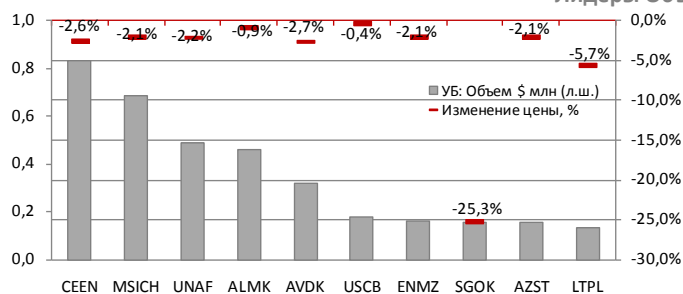
#### Содержание

- [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 Июн	Покупать
RPT LN	0.7	08 Июн	Покупать

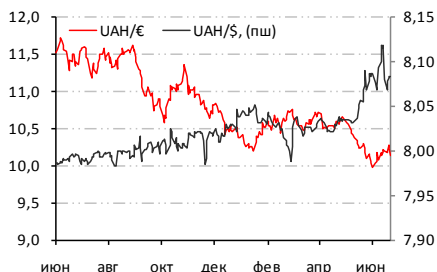
#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### НБУ: Рост ВВП в мае ускорился и за 5М12 превысил 2%

Индекс производства базовых отраслей (ИПБО), несмотря на высокую базу сравнения прошлого года, в мае ускорился до 3,2% в годовом измерении с 1,3% в апреле и 0,5% - в марте, что позволило увеличить темпы роста валового внутреннего продукта, отмечает НБУ. Рост ИПБО за январь-май по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составил 2,2%, тогда как по итогам января-апреля он был равен 1,8%. Наибольший вклад в прирост ИПБО в мае имели отрасли, отражающие состояние внутреннего спроса: розничная торговля (1,4 процентных пункта) и строительство (0,8 п.п.).

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1572	0.39	0.77	0.56
Нефть (L.Sweet)	80	1.99	-8.16	-19.6
EUR/USD	1.26	-0.03	1.60	-3.07

### 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 ИНВЕСТОРЗ

Регистрируйся сейчас!

# Актуальные новости

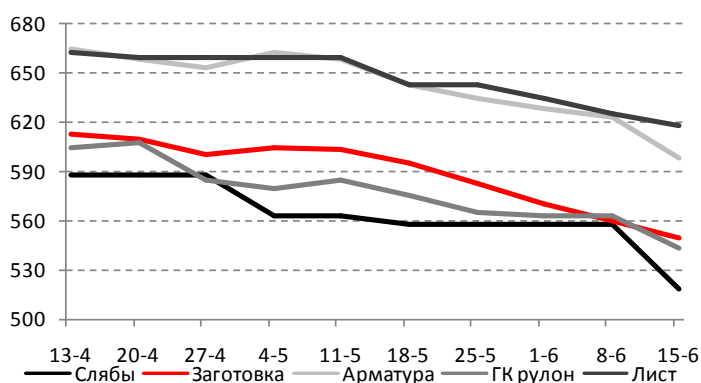
## Компании и отрасли

### Металлургия

#### Цены на украинский прокат продолжают снижаться

*Дмитрий Ленда:* Понижательный тренд сохраняется на экспортном рынке украинского проката. Цены снижаются на все виды проката. Согласно данным Укрпромвнешэкспертизы, цены на длинномерный прокат снизились за прошлую неделю на 5-20 долл. за тонну, на плоский на 10-15 долл. за тонну. Снижение обусловлено негативным видением покупателей будущего мировой экономики. Одним из неблагоприятных факторов является продолжающийся долговой кризис в Еврозоне. В июле можно ожидать дальнейшего снижения цен из-за снижения спроса на сталь в мусульманских государствах в преддверии Рамадана. Динамика цен будет сильно зависеть от развития ситуации в Еврозоне и политики китайских властей.

#### Цены на основные виды проката, долл. за тонну



Источник: Металл-Курьер

# 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	488	-2.2%	-26%	-58%	-81%	123.1	858.9	36	1.2
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	-8%	5%	0.17	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.24	3	-2.0%	-30%	-46%	-61%	0.19	0.61	6.7	148
MTBD	Мостобуд	46	0.3	-5.9%	-20%	-49%	-75%	35.1	201.2	0.7	0.07
STIR	Стирол	16.1	31	-6.2%	-22%	-56%	-72%	11.8	58.7	8	3.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	36	-1.1%	-16%	-32%	-72%	0.08	0.34	103	7 113
FORM	Банк Форум	1.1	0	1.3%	1%	-25%	-70%	0.9	4.1	1.5	9.0
USCB	Укрсоцбанк	0.14	182	-0.4%	-29%	-16%	-67%	0.13	0.45	88	3 733
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	5.8	831	-2.6%	-4%	-33%	-56%	4.0	13.4	338	417
DNEN	Днепрэнерго	600	н/д	н/д	-12%	-9%	-34%	393.9	831	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	18.9	44	-1.2%	-17%	-35%	-60%	14.8	49.8	33	12
KREN	Крымэнерго	1.4	0	2.3%	-4%	9%	-25%	0.5	3.4	0.1	0.3
DNON	Днепроблэнерго	181.0	н/д	н/д	-8%	22%	-10%	114.4	237.0	3.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	95	1	-4.9%	-24%	-62%	-69%	53.1	328.7	1.2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0	1.5%	-22%	-27%	-58%	0.5	1.9	0.2	1.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.9	157	-2.1%	-7%	-35%	-61%	0.5	2.5	95	719
ALMK	Алчевский МК	0.05	461	-0.9%	-19%	-48%	-70%	0.04	0.21	212	23 648
DMKD	ДМК Дзержинского	0.12	н/д	н/д	-15%	-1%	-51%	0.09	0.33	0.6	41
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	162	-2.1%	-20%	-48%	-69%	27.4	132.2	99	16
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	5	н/д	4%	-18%	-50%	0.18	0.55	0.2	8
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.8	4.2	-6.1%	-38%	-14%	-32%	0.8	1.3	7.7	52
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	0	10.6%	-10%	-50%	-71%	0.2	1.1	0.3	6.5
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	0	1.7%	2%	9%	4%	5.2	8.3	7.1	7.5
PGOK	Полтавский ГОК	14.4	5	2.6%	-8%	-13%	-58%	11.9	34.0	4.4	2.1
SGOK	Северный ГОК	8.1	158	-25.3%	-32%	-12%	-29%	7.9	13.2	20	15
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.30	0	9.1%	0%	18%	-27%	0.9	2.5	1.8	11
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.10	н/д	н/д	-9%	14%	-52%	0.8	3.0	0.9	6.0
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	320	-2.7%	-23%	-55%	-77%	1.9	12.5	146	319
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	н/д	н/д	-32%	-32%	-60%	0.05	0.40	1.2	65
YASK	Ясиновский КХЗ	0.9	8	-2.9%	-21%	-36%	-59%	0.6	2.1	4	33
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	43	0.3	7.5%	-3%	-29%	-61%	24.7	117.6	0.9	0.18
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.9	8	-0.4%	9%	-23%	-22%	14.0	26.0	8	3.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.0	137	-5.7%	-6%	-14%	-33%	1.8	3.2	4.4	17
KRAZ	Автокраз	0.04	0	0.2%	-31%	-78%	-78%	0.03	0.06	0.2	34
LUAZ	ЛУАЗ	0.22	6	31.1%	2%	-7%	-18%	0.11	0.29	0.9	38
MSICH	Мотор Сич	2 086	686	-2.1%	-14%	-7%	-32%	1 607	3 293	461	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1	1.7%	-5%	-42%	-84%	0.1	1.0	0.5	31.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.4	1	8.9%	-7%	-29%	-61%	1.2	6.7	0.2	0.54
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.6	31	-0.9%	-20%	-14%	-63%	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%	-84%	1.03	11.99	0.1	0.6
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-18%	-28%	-65%	1	14.6	0.4	1.84
DNSS	Днепропецсталь	1 391	36.7	7.0%	9%	-31%	-34%	1 000	2 398	1.8	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	11.0	н/д	н/д	-50%	-73%	-80%	10.9	49.9	0.2	0.04
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	33%	58%	-32%	0.30	1.20	1.5	19
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	н/д	0%	-36%	1.0	3.6	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.49	53.1	#####	8%	16%	-25%	0.00	0.66	1.2	19
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%	-26%	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	-12%	-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	Запорожкокс	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	14.7	-1.2%	-11%	-55%	-74%	7.3	31.7	71	18
AST PW	Astarta	PLN 55.5	0.5	0.0%	7%	7%	-38%	43.6	96.5	180	11
AVGR LI	Avangard	\$ 10.2	428	-0.1%	-15%	54%	-37%	6.0	16.9	658	54
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 212	6 520	-3.3%	-7%	-21%	-50%	175.3	498.8	7 000	1 741
CLE PW	Coal Energy	PLN 17.5	42.5	-2.7%	-8%	-19%	-13%	14.7	29.0	62	9
IMC PW	IMC	PLN 10.0	1.3	-4.2%	0%	28%	-9%	7.0	13.5	15	4.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 113	193	-5.8%	-1%	-17%	-57%	85.0	274.0	406	196
KER PW	Kernel Holding	PLN 60.4	692	3.2%	12%	-13%	-25%	51.0	80.8	2 439	126
KSG PW	KSG	PLN 18.4	9	-1.0%	3%	-10%	-21%	16.1	25.8	38	7
MHPC LI	MHP	\$ 11.0	487	-2.1%	-8%	2%	-35%	8.0	17.3	1 660	128
MLK PW	Milkiland	PLN 18.6	12.4	0.8%	21%	33%	-45%	10.4	35.9	115	21.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.3	н/д	0%	-25%	-83%	-83%	0.3	2.9	3.0	3.3
OVO PW	Ovostar	PLN 92	0.60	-2.6%	1%	37%	48%	42.0	132.5	83	2.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 16.5	18	0.0%	-25%	-44%	-64%	16.00	51.75	19	52
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.1	22	-1.7%	-7%	-51%	-64%	3.4	11.7	177	95
WES PW	Westa	PLN 1.0	23	-4.9%	-47%	-67%	-92%	0.8	11.8	14	28

# 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	153	1 032	5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.3	0.3	0.2	2.3	1.1	0.8	3.4	1.4	1.1
UTLM	0.24	560	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.9	0.8	0.7	3.8	2.7	2.1	30.4	6.5	3.7
MTBD	46	3.3	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	16.1	55	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	338	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	226	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	18.9	56	14	80	324%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.9	3.6	3.7	отр	4.6	4.5
ZAEN	95	151	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.2	0.2	0.2	3.8	2.1	1.3	15.1	1.7	1.0
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	0.9	472	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	4.2	2.7	2.0	отр	13.6	6.8
ALMK	0.05	169.8	4	0.16	212%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.4	5.8	5.7	4.8	17.0	7.2	2.8
ENMZ	36	47.6	9	82	126%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.5	отр	отр	отр	1.8
HRTR	0.8	261.5	2	2.0	148%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.5	1.8	2.0	3.3	2.7	3.0
<b>Железная руда</b>																
PGOK	14.4	341	3	26.6	85%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	1.8	1.9	2.5	1.7	1.9	2.5
CGOK	7.1	1 036	0.5	8.4	19%	окт-11	Держать	1.4	1.5	1.5	2.9	3.0	3.2	4.0	4.2	4.3
SGOK	8.1	2 336	0.5	15.6	91%	фев-12	Покупать	1.5	1.5	1.4	2.3	2.3	2.3	3.0	2.9	2.9
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	2.8	68.0	9	н/д	н/д	май-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	0.9	11.1	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	30.7	9	2.88	220%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.1	2.4	2.4	2.1	1.3	1.1
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	43	33.9	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	1.1	6.1	3	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	1.7	1.7	2.5	0.1	0.1	0.1
KVBZ	17.9	256.0	5	39.8	122%	май-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.9	2.5	2.7	3.0	3.7	4.0
LTPL	2.0	54.6	14	5.31	166%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.7	2.9	2.2	6.1	4.1	2.9
LUAZ	0.22	115.9	11	0.4	82%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.3	9.3	6.3	63.6	15.9	4.3
MSICH	2 086	540	24	5 593	168%	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	2.4	21.5	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	21.1	21.0	19.8	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	2.64	74.3	8	11.1	319%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.2	2.8	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	53	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.8	4.7	4.2	3.8	3.6	4.4	3.6
AST PW	PLN 56	408	37	111.2	100%	ноя-11	Покупать	1.7	1.3	1.1	3.6	3.7	3.4	2.8	3.4	3.4
AVGR LI	\$ 10.2	653	23	19.5	91%	апр-12	Sp.BUY	1.3	1.4	1.1	3.0	3.1	2.7	3.3	3.0	3.3
FXPO LN	GBp 212	1 947	н/д	442.6	109%	фев-12	Покупать	1.1	1.1	1.1	2.4	2.4	2.4	3.4	3.3	3.3
JXK LN	GBp 113	302	н/д	159.6	41%	май-12	Покупать	1.3	1.3	1.3	1.9	2.7	2.0	14.3	5.1	4.0
KER PW	PLN 60	1 415	62	67.3	11%	май-12	Держать	0.9	1.0	0.8	5.6	6.9	5.3	6.3	7.8	5.7
MHPC LI	\$ 11.0	1 182	35	22.5	106%	мар-12	Покупать	1.6	1.5	1.1	4.9	4.1	3.5	4.6	3.9	3.5
MLK PW	PLN 19	171	22	26.9	44%	май-12	Покупать	0.6	0.6	0.5	5.2	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	82	н/д	44.0	167%	май-12	Покупать	2.2	3.6	1.2	отр	отр	2.8	отр	12.9	6.8

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

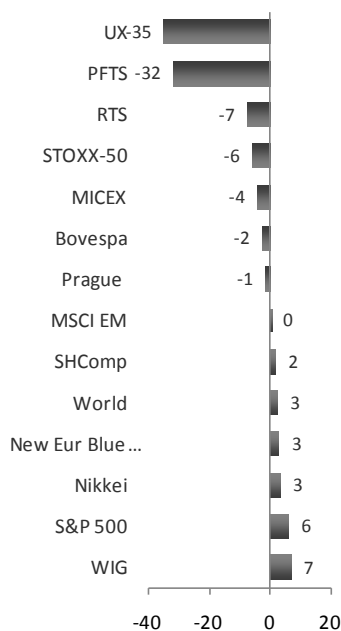
## Покрытие Без Оценки

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	181.0	135	9.1	227.3	26%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.7	1.6	н/д	8.9	2.6	н/д
DNSS	1 391	186	10.0	2 485.6	79%	июл-11	0.6	0.5	0.4	7.3	5.9	4.9	25.8	8.9	6.4
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	79	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	20	22.0	1.5	211%	окт-11	0.3	0.3	0.3	2.6	2.0	1.6	5.6	3.6	2.6
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	31	8.7	2.3	62%	апр-11	0.2	0.1	н/д	2.7	1.9	н/д	4.2	2.4	н/д
MZVM	0.1	5.1	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	8	7.4	2.3	608%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	137	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	12.82	11.39	1.22	1.16
STOXX-50	Европа	9.05	8.04	0.61	0.59
New Eur Blue Chip	Европа	9.20	8.49	0.70	0.69
Nikkei	Япония	13.09	12.03	0.48	0.46
FTSE	Великобрит	9.93	8.99	0.91	0.88
DAX	Германия	9.56	8.42	0.55	0.53
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.74</b>	<b>8.74</b>	<b>0.65</b>	<b>0.64</b>
MSCI EM		9.96	8.84	0.96	0.89
SHComp	Китай	9.77	8.40	0.89	0.80
MICEX	Россия	4.93	4.86	0.70	0.67
RTS	Россия	4.87	4.80	0.67	0.64
Bovespa	Бразилия	9.91	8.44	0.98	0.91
WIG	Польша	10.16	10.07	0.65	0.63
Prague	Чехия	10.52	8.88	0.98	0.95
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>9.91</b>	<b>8.44</b>	<b>0.89</b>	<b>0.80</b>
PFTS	Украина	4.74	3.20	0.25	0.23
UX	Украина	12.47	3.42	0.14	0.14
<b>Медиана по Украине</b>		<b>8.60</b>	<b>3.31</b>	<b>0.19</b>	<b>0.18</b>
Потенциал роста к развит. страм		13%	164%	236%	253%

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

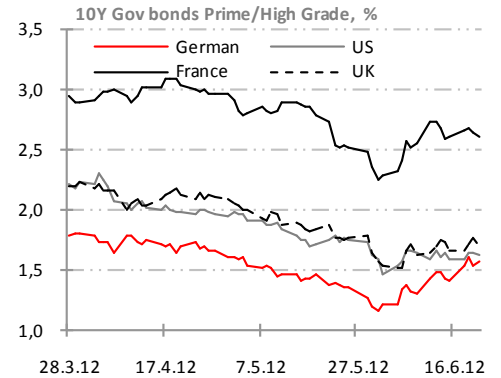
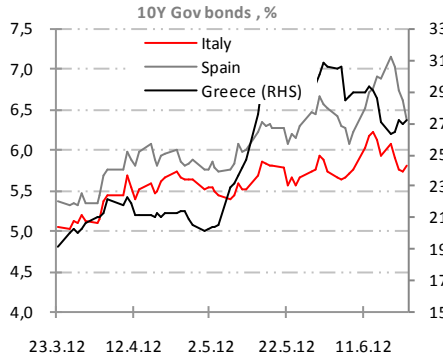
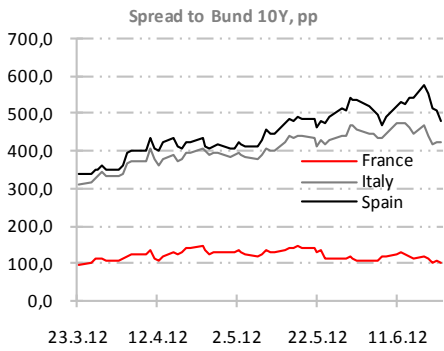
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%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

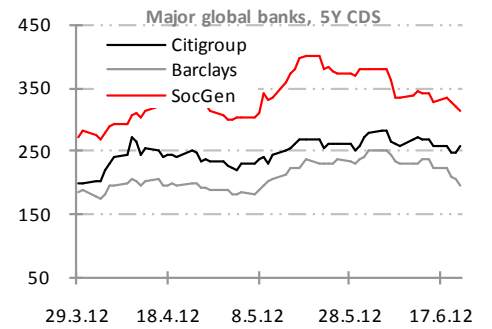
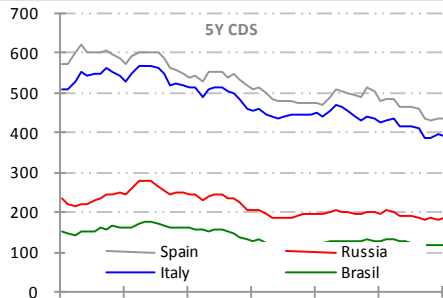
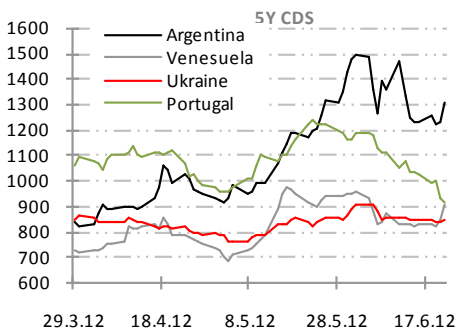
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

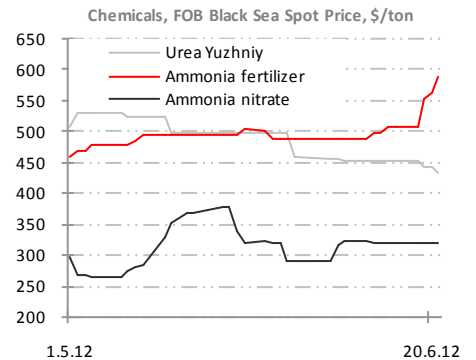
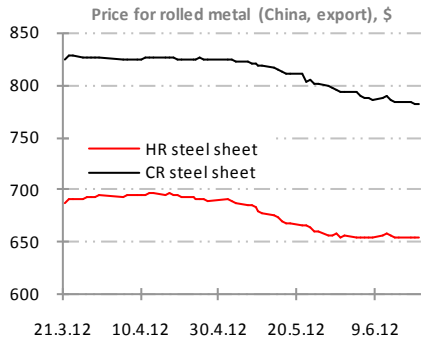
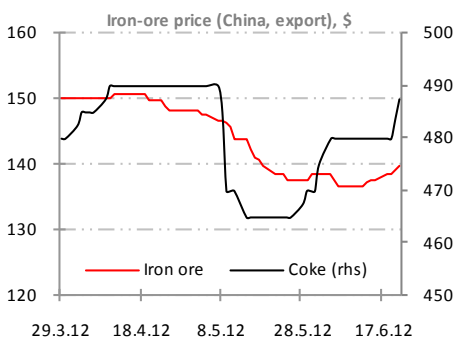
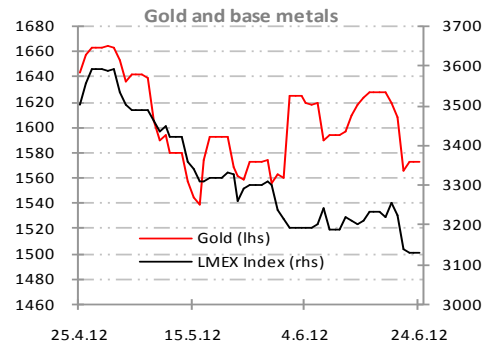
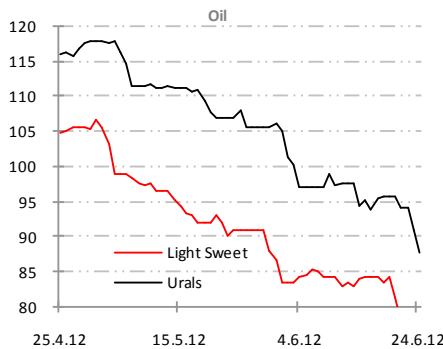
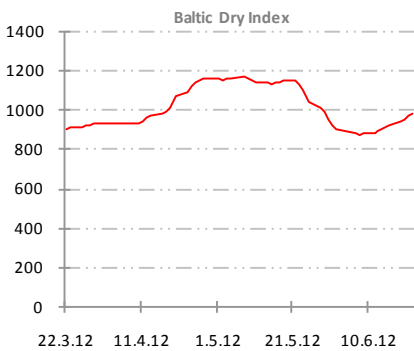
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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».