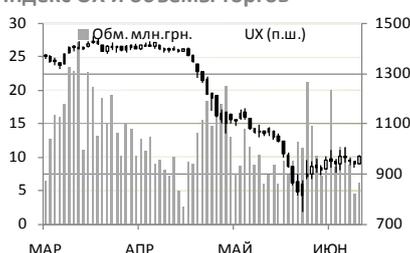




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.3	1.1	3	10.9
S&P 500	США	0.5	0.7	5	11.3
Stoxx-50	Европа	-0.1	0.4	-8	7.8
FTSE	ВБ	-0.1	2.4	-2	8.9
Nikkei	Япония	0.7	2.1	3	12.0
MSCI EM	Развив.	0.3	0.1	-1	8.8
SHComp	Китай	0.1	-6.3	1	8.3
RTS	Россия	2.1	4	-7	4.9
WIG	Польша	1.6	7	7	10.1
Prague	Чехия	0.6	2	-3	8.8
WIGUkr	Польша	0.1	4	-8	4.4
PFTS	Украина	0.4	-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	1.3	-8.3	-47.9	4.8
AVDK	2.84	3.0	-5.9	-54.6	1.4
AZST	0.90	1.7	-4.0	-35.5	1.9
BAVL	0.09	3.9	-16.2	-31.2	н/д
CEEN	5.83	1.8	14.6	-32.4	2.5
ENMZ	36.4	2.9	-10.4	-47.9	отр
DOEN	19.50	4.3	-3.6	-32.5	3.8
MSICH	2142	2.8	-1.3	-4.9	1.4
UNAF	151.8	3.9	-20.2	-58.5	0.8
USCB	0.16	9.1	-14.0	-4.5	н/д

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX вырос на 3%, WIG-Ukraine на 0,12%

После падения в предыдущий день S&P 500 вчера зафиксировал рост 0,5%, тогда как Stoxx 600 снизился на 0,1% на пессимистической макростатистике по Италии и Испании. Доходность госбумаг Италии и Испании выросла до 6,2% и 6,9% соответственно на нежелании канцлера Германии Ангелы Меркель идти на уступки в отношении выкупа облигаций этих стран фондами финансовой стабильности. Рост акций в США вызван ростом цена на недвижимость в этой стране. Существует мнение среди инвесторов, что стабилизация цен позволит преодолеть кризис в Европе.

Украинский UX вырос на 3%, тогда как WIG-Ukraine на 0,12%. В лидерах роста УБ оказались перепроданные ранее банковские фишки: BAVL (+3,9%), USCB (+9%). Украинские акции, торгуемые на зарубежных биржах, преимущественно снизились, копируя динамику акций, входящих в индекс Stoxx 600. Столь существенное различие в динамике UX и WIG-Ukraine объясняется более значительной перепроданностью акций на УБ, а также его низкой ликвидностью. Незначительные объемы на покупку могут существенно двигать котировками локальных акций.

Заголовки новостей

- ▲ [Платежный баланс Украины сведен в мае с профицитом \\$483 млн](#)
- ▲ [Лугансктепловоз сократит производственные мощности до 15 секций в месяц](#)
- ▲ [Киев не смог разместить облигации на 3.5 млрд грн с первого раза](#)

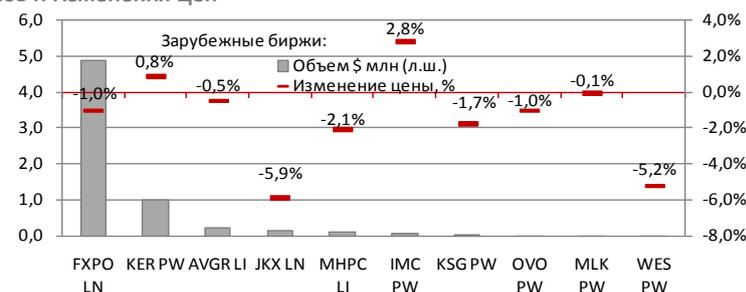
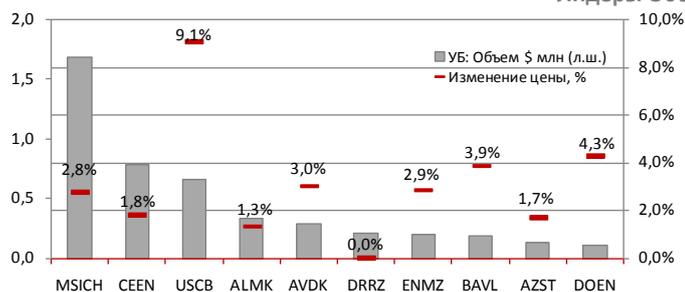
Содержание

- ▲ [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

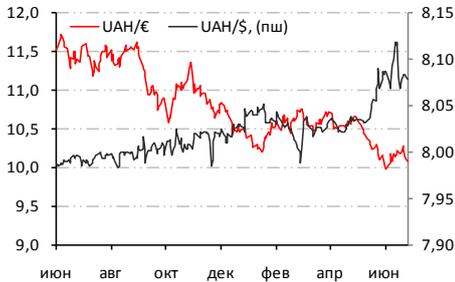
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Платежный баланс Украины сведен в мае с профицитом \$483 млн

Интерфакс: Профицит платежного баланса Украины в мае 2012 года составил \$483 млн, что на 5% меньше, чем в апреле текущего года, но в 21 раз превышает показатель мая 2011 года, сообщает НБУ. Третий месяц подряд сводный платежный баланс был сформирован с профицитом - \$483 млн в мае (в апреле - \$508 млн). Кумулятивное сальдо с начала года стало положительным (\$422 млн). Текущий счет в мае-2012 имел дефицит \$684 млн, что на 17% превышает показатель апреля текущего года, но на 21% меньше, чем за май-2011.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1573	-0.73	0.80	0.59
Нефть (L.Sweet)	79	0.19	-8.62	-20.0
EUR/USD	1.25	-0.02	1.06	-3.59

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](#)

Платежный баланс Украины (\$ млн)

	апр.-12	май.12	янв.-май-12
Счет текущих операций	-583	-684	-2607
Баланс товаров и услуг	-1034	-806	-3662
Баланс товаров	-1421	-1255	-5586
Текущие трансферты (сальдо)	238	321	1231
Счет операций с капиталом и финансовых операций	1091	1167	3029
Сводный баланс	508	483	422

Данные – НБУ

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 ЦИВЕСТОРА

Регистрируйся сейчас!

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0,7]

Лугансктепловоз сократит производственные мощности до 15 секций в месяц

Глава Луганской обл. администрации Владимир Пристюк сообщил, что Лугансктепловоз намерен оптимизировать производство путем сокращения мощностей до 15 секций в месяц. В итоге компании придется либо продать половину производственных мощностей, либо перейти на производство других видов продукции.

Алексей Андрейченко: Для Лугансктепловоза эта новость НЕГАТИВНА, так как она указывает на новые значительные риски, связанные с развитием компании. Предложенная новым менеджментом оптимизация затронет не только штат компании (см. дейли от 14 июня 2012), но и производственные мощности, и номенклатуру выпускаемых изделий. Выпуская по 15 секций в месяц, компания будет ежегодно производить не более 180 секций, что на 10% меньше нашего долгосрочного прогноза, основанного на существующих мощностях по производству тепловозов. Кроме того, решение сократить неиспользуемые производственные мощности свидетельствует об уверенности менеджмента в отсутствии спроса в будущем на существующую номенклатуру изделий, за исключением тепловозов, выпускаемых по заказам РЖД. Не будут пользоваться спросом выпускаемые для Укрзалізнички пригородные поезда и электровозы, которые сейчас можно производить на других дочерних компаниях Трансмашхолдинга. Менеджмент еще не огласил весь объем реорганизации, и мы, возможно, будем менять рекомендацию по акциям по мере поступления новой информации.

Облигации

Киев не смог разместить облигации на 3.5 млрд грн с первого раза

26 июня 2012 года на фондовых биржах ПФТС и «Перспектива» Киеву не удалось привлечь 3.5 млрд. грн (\$438 млн) путем размещения внутренних муниципальных облигаций. Киев планировал выпустить облигаций серий В, С, D, E и F со сроком погашения от 2 до 3 лет полугодовыми купонными выплатами с годовой процентной ставкой не более 15.25%.

Станислав Зеленецкий: Целью данных выпусков является погашение 2.4 млрд грн (\$300 млн) еврооблигаций Киева СІТКІЕ 8.25%'12, срок обращения которых истекает в ноябре этого года, остальные средства пойдут на развитие транспортной и жилищной инфраструктуры и другие социально значимые программы. В отсутствие возможности привлечь средства на внешних рынках, Киеву приходится одалживать внутри страны, при этом, предлагая доходность на 150-250 пунктов ниже аналогичной ОВГЗ на вторичном рынке, что выглядит неоправданно. В результате, сегодняшнее размещение прошло безрезультатно, чего и следовало ожидать. Однако мы полагаем, что в конечном итоге, большую часть выпуска (или весь выпуск) выкупят госбанки – Укрэксимбанк и Ощадбанк, поскольку Киев не может повысить привлекательность своего выпуска путем повышения доходности из-за соответствующего решения Киевсовета. В результате, мы рассматриваем данное событие как умеренно НЕГАТИВНОЕ для еврооблигаций Киева.

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	152	66	3.9%	-23%	-59%	-81%	123.1	858.9	35	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	1	1.0%	-22%	-46%	-59%	0.19	0.61	6.2	139
MTBD	Мостобуд	50	0.0	н/д	-2%	-45%	-73%	35.1	201.2	0.7	0.07
STIR	Стирол	16.2	32	5.6%	-11%	-56%	-70%	11.8	58.5	7	2.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	186	3.9%	-16%	-31%	-71%	0.08	0.33	100	6 952
FORM	Банк Форум	1.1	н/д	н/д	3%	-24%	-72%	0.9	4.1	1.5	8.9
USCB	Укрсоцбанк	0.16	659	9.1%	-15%	-5%	-61%	0.13	0.43	81	3 463
Энергетика											
SEEN	Центрэнерго	5.8	786	1.8%	10%	-32%	-55%	4.0	13.4	336	418
DNEN	Днепрэнерго	600	н/д	н/д	-8%	-9%	-34%	393.9	831	0.3	0.00
DOEN	Донбассэнерго	19.5	116	4.3%	-5%	-33%	-58%	14.8	49.8	31	11
KREN	Крымэнерго	1.4	19	н/д	-4%	9%	-48%	0.5	3.4	0.0	0.3
DNON	Днепроблэнерго	190.0	н/д	н/д	-4%	28%	-4%	114.4	237.0	3.0	0.1
ZAEN	Западэнерго	98	0	14.7%	-18%	-61%	-67%	53.1	327.9	1.1	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.6	2	-10.0%	-30%	-34%	-61%	0.5	1.9	0.2	1.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	131	1.7%	-6%	-36%	-61%	0.5	2.5	92	707
ALMK	Алчевский МК	0.05	337	1.3%	-11%	-48%	-69%	0.04	0.21	205	23 159
DMKD	ДМК Дзержинского	0.12	н/д	н/д	-15%	-1%	-61%	0.09	0.33	0.6	41
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	204	2.9%	-11%	-48%	-69%	27.4	132.2	91	15
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	5	12.1%	-8%	-28%	-58%	0.18	0.55	0.3	9
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.8	19.4	2.3%	-34%	-10%	-28%	0.8	1.3	7.0	48
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-24%	-56%	-75%	0.2	1.1	0.2	4.6
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	н/д	н/д	3%	9%	3%	5.2	8.3	6.9	7.3
PGOK	Полтавский ГОК	13.6	2	4.2%	-3%	-18%	-59%	11.9	34.0	3.0	1.5
SGOK	Северный ГОК	7.9	4	н/д	-34%	-15%	-31%	7.6	13.2	20	15
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.20	0	-7.6%	-3%	9%	-32%	0.9	2.5	1.8	11
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.15	109	-7.2%	0%	19%	-50%	0.8	3.0	0.9	6.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	288	3.0%	-13%	-55%	-76%	1.9	12.5	140	311
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	19.4	н/д	-27%	-32%	-60%	0.05	0.40	1.2	65
YASK	Ясиновский КХЗ	0.9	5	н/д	-1%	-36%	-59%	0.6	2.1	4	31
Машиностроение											
AVTO	Укравто	43	н/д	н/д	0%	-29%	-60%	24.7	117.6	0.8	0.16
KVBZ	Крюковский ВСЗ	18.0	6	0.2%	4%	-23%	-22%	14.0	26.0	8	3.3
LTPL	Лугансктепловоз	2.1	2	4.4%	-5%	-10%	-29%	1.8	3.2	4.5	17
KRAZ	Автокраз	0.04	0	-11.7%	-39%	-80%	-80%	0.03	0.06	0.2	34
LUAZ	ЛУАЗ	0.17	18	-20.9%	-19%	-27%	-34%	0.11	0.29	0.8	34
MSICH	Мотор Сич	2 142	1 687	2.8%	-6%	-5%	-30%	1 607	3 293	452	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	16%	-42%	-84%	0.1	1.0	0.5	30.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.0	0	-6.8%	-16%	-40%	-65%	1.2	6.7	0.2	0.61
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.7	34	1.7%	-14%	-13%	-61%	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	н/д	-48%	-84%	1.03	11.99	0.1	0.6
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	10%	-28%	-61%	1	14.6	0.4	1.83
DNSS	Днепропецсталь	1 391	н/д	н/д	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%	-69%	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	0.50	3.2	2.0%	10%	18%	-25%	0.00	0.65	1.2	20
KIEN	Киевэнерго	14.0	2.6	112.3%	225%	57%	25%	1.0	13.8	1.2	1.76
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	н/д	-9%	-13%	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%	-23%	2.0	3.2	0.4	1.3
SNEM	Насосэнергошмаш	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%	-37%	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	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 8.2	11.9	2.5%	-7%	-56%	-74%	7.3	31.5	49	15
AST PW	Astarta	PLN 54.8	4.9	-0.5%	10%	5%	-36%	43.6	96.5	190	11
AVGR LI	Avangard	\$ 10.0	259	-0.5%	-12%	51%	-40%	6.0	16.9	635	52
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 201	4 868	-1.0%	-3%	-25%	-54%	175.3	498.8	6 847	1 722
CLE PW	Coal Energy	PLN 16.9	14.0	-2.0%	-10%	-21%	-16%	14.7	29.0	60	9
IMC PW	IMC	PLN 10.3	111.0	2.8%	5%	31%	-4%	7.0	13.5	17	4.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 100	176	-5.9%	-8%	-26%	-62%	85.0	274.0	404	197
KER PW	Kernel Holding	PLN 60.0	1 016	0.8%	17%	-14%	-25%	51.0	80.0	2 386	124
KSG PW	KSG	PLN 18.0	56	-1.7%	-2%	-12%	-16%	16.1	25.8	39	7
MHPC LI	MHP	\$ 10.8	143	-2.1%	-3%	1%	-35%	8.0	17.3	1 403	110
MLK PW	Milkiland	PLN 18.5	36.1	-0.1%	14%	32%	-44%	10.4	35.9	114	21.6
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.3	н/д	0%	-11%	-83%	-82%	0.3	2.9	3.0	3.3
OVO PW	Ovostar	PLN 91	36.62	-1.0%	0%	36%	47%	42.0	132.5	82	2.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 16.3	5	-1.5%	-28%	-45%	-64%	16.00	51.75	18	51
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 4.1	9	2.3%	5%	-50%	-62%	3.4	11.7	154	86
WES PW	Westa	PLN 0.9	18	-5.2%	-45%	-70%	-92%	0.8	11.8	14	29

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	152	1 025	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	567	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.9	0.8	0.7	3.9	2.7	2.1	30.7	6.6	3.7
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	16.2	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
Банки																
BAVL	0.09	343	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	0.16	259	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	5.8	268	22	17.6	202%	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	19.5	57	14	80	310%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	6.0	3.7	3.8	отр	4.7	4.7
ZAEN	98	155	4	н/д	н/д	н/а	Приостан	0.2	0.2	0.2	3.8	2.1	1.3	15.5	1.8	1.0
Сталь&Трубы																
AZST	0.9	470	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	4.1	2.7	1.9	отр	13.5	6.8
ALMK	0.05	171.8	4	0.16	208%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.4	5.8	5.7	4.8	17.2	7.3	2.8
ENMZ	36	47.8	9	82	125%	окт-11	Держать	0.0	отр	отр	отр	0.4	отр	отр	отр	1.8
HRTR	0.8	274.8	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
Железная руда																
PGOK	13.6	322	3	26.6	96%	окт-11	Покупать	0.5	0.6	0.6	1.8	1.8	2.5	1.6	1.8	2.3
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	7.9	2 269	0.5	15.6	97%	фев-12	Покупать	1.4	1.4	1.4	2.3	2.3	2.2	2.9	2.8	2.8
Коксохимы																
AVDK	2.8	69.0	9	н/д	н/д	май-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	0.9	11.3	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
Машиностроение																
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	18.0	256.4	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	2.1	57.0	14	5.31	154%	май-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.9	3.0	2.2	6.3	4.3	3.0
LUAZ	0.17	91.6	11	0.4	131%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	11.7	8.9	6.0	50.3	12.5	3.4
MSICH	2 142	554	24	5 593	161%	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	2.0	18.1	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.7	0.6	0.6	20.8	20.8	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	2.68	75.6	8	11.1	312%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.2	2.8	2.5	3.8	2.7	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 8	52	45	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	1.0	0.8	4.7	4.2	3.8	3.5	4.3	3.6
AST PW	PLN 55	403	37	111.2	103%	ноя-11	Покупать	1.7	1.3	1.1	3.6	3.6	3.4	2.7	3.3	3.4
AVGR LI	\$ 10.0	639	23	19.5	95%	апр-12	Sp.BUY	1.3	1.3	1.0	2.9	3.0	2.6	3.3	3.0	3.2
FXPO LN	GBp 201	1 849	н/д	441.4	120%	фев-12	Покупать	1.0	1.0	1.1	2.2	2.3	2.3	3.2	3.2	3.1
JXK LN	GBp 100	268	н/д	159.2	59%	май-12	Покупать	1.1	1.2	1.1	1.6	2.4	1.8	12.7	4.5	3.5
KER PW	PLN 60	1 406	62	67.3	12%	май-12	Держать	0.9	1.0	0.8	5.5	6.9	5.2	6.2	7.7	5.7
MHPC LI	\$ 10.8	1 165	35	22.5	109%	мар-12	Покупать	1.6	1.5	1.1	4.9	4.1	3.5	4.5	3.8	3.5
MLK PW	PLN 18	170	22	26.9	45%	май-12	Покупать	0.6	0.6	0.5	5.2	4.7	3.9	8.3	9.8	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 16	81	н/д	43.9	170%	май-12	Покупать	2.2	3.6	1.2	отр	отр	2.7	отр	12.7	6.7

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

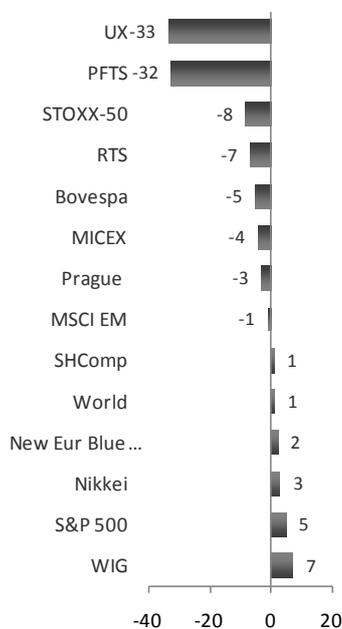
Покрытие Без Оценки

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	190.0	142	9.1	227.3	20%	апр-11	0.1	0.1	н/д	3.8	1.7	н/д	9.3	2.7	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	80	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	21	22.0	1.5	205%	окт-11	0.4	0.3	0.3	2.6	2.0	1.6	5.7	3.7	2.7
KIEN	14.0	188	9.3	30.1	116%	апр-11	0.2	0.1	н/д	1.8	1.1	н/д	3.4	1.8	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	7	7.4	2.3	701%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.2	127	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHKD	1.1	48	5.4	3.9	242%	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	12.69	11.27	1.21	1.15
STOXX-50	Европа	8.81	7.84	0.60	0.58
New Eur Blue Chip	Европа	9.13	8.40	0.69	0.68
Nikkei	Япония	13.07	12.01	0.48	0.46
FTSE	Великобрит	9.83	8.93	0.90	0.87
DAX	Германия	9.38	8.26	0.54	0.52
Медиана по развитым странам		9.61	8.66	0.64	0.63
MSCI EM		9.88	8.78	0.96	0.88
SHComp	Китай	9.71	8.35	0.88	0.79
MICEX	Россия	4.95	4.88	0.71	0.68
RTS	Россия	4.94	4.86	0.68	0.65
Bovespa	Бразилия	9.55	8.23	0.95	0.88
WIG	Польша	10.27	10.10	0.65	0.64
Prague	Чехия	10.34	8.76	0.96	0.93
Медиана по развивающимся с		9.71	8.35	0.88	0.79
PFTS	Украина	4.69	3.15	0.24	0.22
UX	Украина	12.86	3.49	0.15	0.14
Медиана по Украине		8.78	3.32	0.19	0.18
Потенциал роста к развит. страм		9%	161%	230%	247%

Регрессионный анализ индекса UX



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

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

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

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

Макроэкономические Показатели

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

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

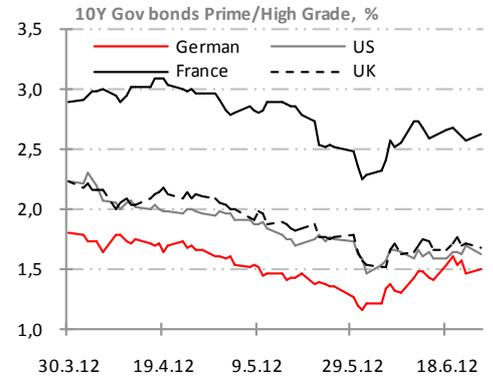
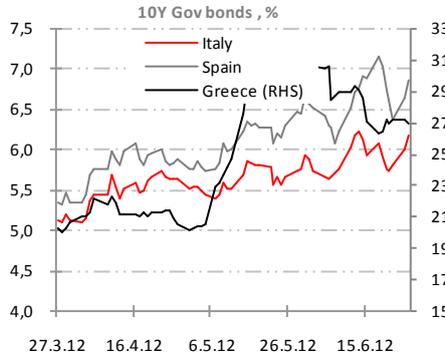
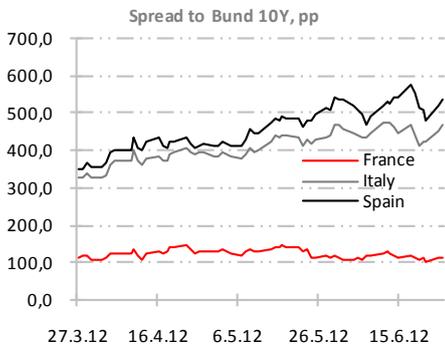
2011-2012	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	3.8%		6.6%			4.7%			2.1%			
Промпроизводство. г/г	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.1%	0.0%
С/х. производство. г/г, н.*	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%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

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

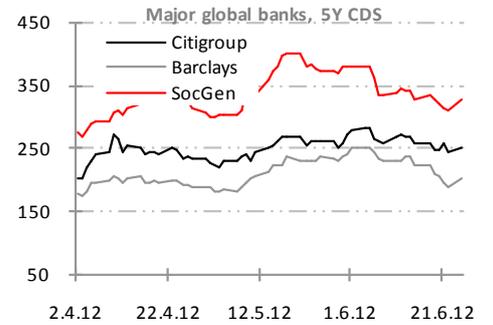
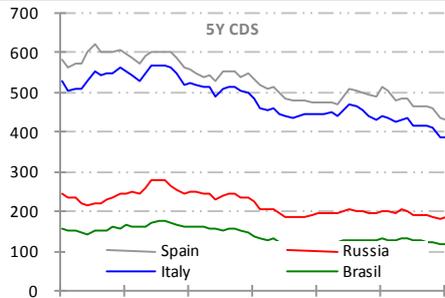
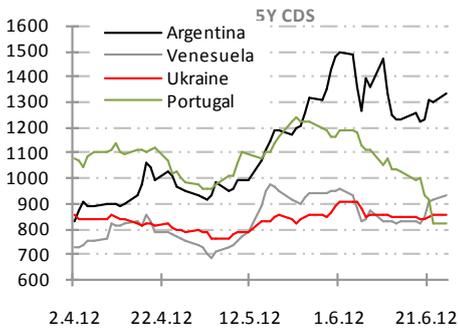
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

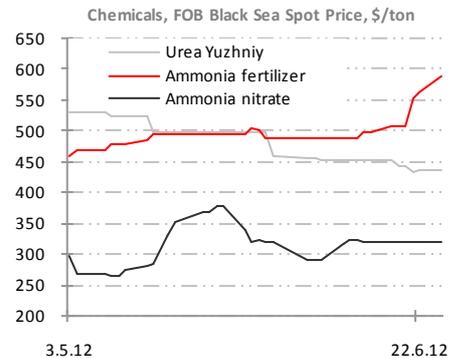
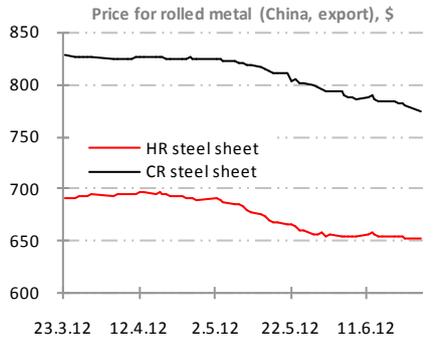
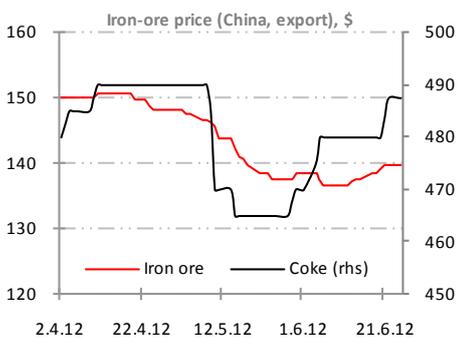
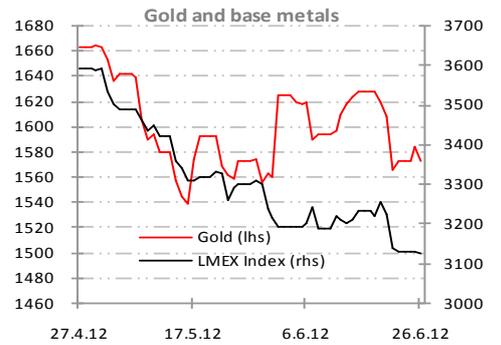
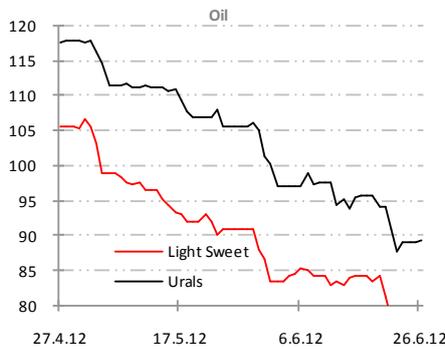
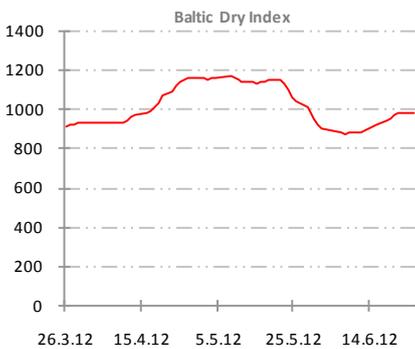
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





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

ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	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».