



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-0.9	-0.5	6	12.6
S&P 500	США	-0.8	-0.9	4	13.5
Stoxx-50	Европа	-1.4	0.7	5	10.1
FTSE	ВБ	-1.5	0.9	1	10.5
Nikkei	Япония	0.9	-1.2	-6	14.4
MSCI EM	Развив.	-1.9	0.6	2	11.5
SHComp	Китай	0.1	3.3	8	14.1
RTS	Россия	-2.4	0.9	17	6.6
WIG	Польша	-0.6	2.0	5	11.6
Prague	Чехия	-2.1	-1.6	1	11.9
PFTS	Украина	-1.8	-3.9	8	11.3
UX	Украина	-3.1	-5.1	9	12.7

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

* Арт Кап: EV/ЕВITDA'11. P/B для банков

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ЕВITDA
ALMK	0.22	-4.9	-4.9	-3.2	17.3
AVDK	13.39	-4.1	-4.1	-7.6	3.5
AZST	2.83	-3.8	-3.8	-3.5	9.0
BAVL	0.41	-2.7	-2.7	-6.4	1.5
CEEN	16.06	-4.5	-4.5	-8.4	8.4
ENMZ	161.2	-3.7	-3.7	-1.1	8.1
DOEN	66.38	-4.7	-4.7	-7.4	8.2
MSICH	3575	-4.8	-4.9	-4.7	4.3
SVGZ	н/д	0.0	0.0	0.0	н/д
STIR	75.0	-4.6	-4.6	-3.6	6.1
UNAF	780.0	-1.5	-1.5	-4.6	6.6
USCB	0.59	-3.6	-3.6	-8.2	1.2
UTLM	0.53	-0.6	-0.6	-2.7	6.9
YASK	4.07	-4.6	-4.6	-10.9	2.9
ZAEN	363.5	-1.0	-1.1	-5.4	8.3

Большинство Фишек Упало Более 4%

Перед открытием сформировался позитивный внешний фон: Азия торгуется в плюсе, фьючерс на EuroStoxx 50 (+0,5%), ММВБ открылся ростом (+0,3%). Ожидаем открытие UX отскоком вверх.

Европейские рынки показали понижающую динамику на ухудшении ситуации с радиацией в Японии. Кроме того, снижение американских индексов было вызвано еще и слабой отчетностью Alcoa, продажи которой не оправдали ожидания аналитиков. Однако, ситуация на азиатских рынках несколько изменилась, поскольку ослабление иены позволило сегодня удержать японский Nikkei от дальнейшего снижения после падения во вторник на 1,7%. Украинский рынок, как более волатильный, в данной ситуации снижался еще большими темпами: UX (-3,15%) на общем объеме торгов акциями 180 млн.грн. Почти половина индексных бумаг просела более четырех процентов. Лишь Укрнафта (-1,5%), вес которой в UX составляет 14%, сдержала индекс от более глубокого падения. Менее других снижался Укртелеком (-0,6%) на сообщении о проплате 50% стоимости компании новым собственником.

Вчера акционеры Харцызского ТЗ (-6%) утвердили общие дивиденды (за 2010 год и нераспределенную прибыль за предыдущие годы) в размере 30,4 коп. на акцию. Дивидендная доходность составила 23%. Акции предприятия упали, поскольку дата отсечки реестра была установлена в предыдущий день до собрания. Дивиденды начнут выплачивать с 12 апреля. Сегодня также ожидается собрание акционеров Укравто (-0,02%). Наш аналитик будет присутствовать на данном собрании, после чего мы планируем обновить нашу рекомендацию по компании.

Заголовки новостей

- [УБ раскрыла порядок перевода ЦБ из РК на РЗ](#)
- [Миссия МВФ ожидается в мае](#)
- [Богдан Моторс понизил ставку купона по облигациям до 16%.](#)
- [АвтоКрАЗ в 2010 увеличил доход вдвое](#)
- [Стахановский ВСЗ потратит 259 млн грн. на развитие производства](#)
- [Донбассэнерго 12 апреля 2011 года провела собрание акционеров](#)
- [Харцызский ТЗ выплатил дивиденды за 2010](#)

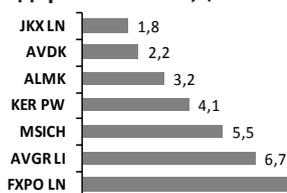
Содержание

- [Новости: Экономика и Финансы](#)
- [Новости: Компании и отрасли](#)
- [Технический Анализ UX](#)
- [Торговая Идея: STIR](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Сравнительный Анализ Рынка](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Календарь Собраний Акционеров](#)
- [Графики Рынков](#)

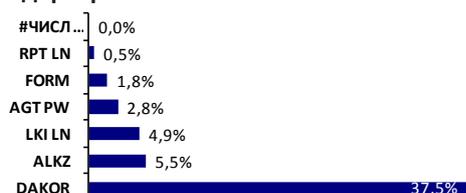
Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата
MHPC LI	24.5	28 фев
AVGR LI	27.3	9 мар
SLAV	0.79	11 мар
SUNI	0.08	11 мар
CGOK	1.60	15 мар
MLK PW	14.3	15 мар
AGT PW	11.7	16 мар
AVDK	2.56	17 мар
AZGM	3.61	21 мар

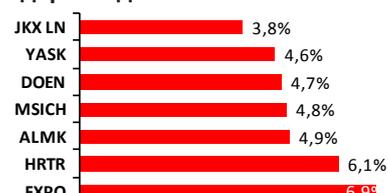
Лидеры объемов, \$m



Лидеры роста



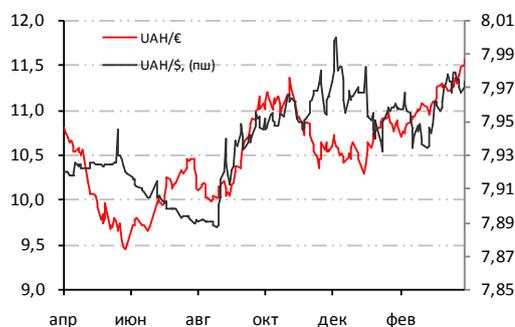
Лидеры падения



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1453	-0.69	1.45	2.27
Нефть (L.Sweet)	106	-3.34	-0.44	13.7
EUR/USD	1.45	0.31	2.08	8.37

Собрания акционеров (рынок заявок)

13.04.2011	AVTO	Укравто
14.04.2011	LTPL	Лугансктепловоз
15.04.2011	SMASH	Сумское НПО Фрунзе
15.04.2011	MZVM	Мариупольтяжмаш
15.04.2011	DNEN	Днепрэнерго
15.04.2011	MMKI	Мариупольский МКИ
19.04.2011	ALKZ	Алчевський коксохим.
19.04.2011	KRAZ	КХ АвтоКрАЗ
22.04.2011	PGOK	Полтавский ГОК
22.04.2011	DMKD	Днепропетровский МКД
22.04.2011	AZST	Азовсталь
26.04.2011	FORM	Форум
26.04.2011	BAVL	РБ Аваль
27.04.2011	YASK	Ясиновский КХЗ
27.04.2011	STIR	Стирол
28.04.2011	AVDK	АвдКХЗ
28.04.2011	SHCHZ	ШУ Покровское
28.04.2011	GLNG	Галнафтогаз
29.04.2011	SHKD	Шахта Комс. Донбаса
29.04.2011	LUAZ	Богдан Моторс
19.05.2011	MSICH	Мотор Сич

[Полный список](#)

Компании (P3), которые не прошли процедуру дематериализации акций:

LUAZ	Богдан Моторс, ПАТ
MSICH	Мотор Сич, БАТ
UNAF	Укрнафта, БАТ
UTLM	Укртелеком, БАТ
LTPL	Лугансктепловоз, БАТ
PGOK	Полтавский ГОК, БАТ
SVGZ	Стахановский ВСЗ

УБ раскрыла порядок перевода ЦБ из РК на P3

Фондовая площадка "Украинская биржа" (УБ, Киев) определила порядок перевода ценных бумаг (ЦБ) из рынка котировок на рынок заявок и наоборот. Как сообщил заместитель председателя правления УБ Евгений Комиссаров, сами критерии выбора ЦБ для включения в рынок заявок остались прежними, и, как и ранее, решение о переводе бумаг принимается котировальной комиссией биржи, а основные изменения касаются процедуры перевода, которая стала более открытой. Ранее не существовало понятия "лист ожидания на включение в рынок заявок" и информация по бумагам, включаемым в рынок заявок была более закрытой с целью их защиты от возможного манипулирования ценами, однако в связи с общественной значимостью этой процедуры, руководством биржи было принято решение сделать ее более открытой. Таким образом, согласно изменениям, дата заседания котировальной комиссии по вопросу перевода бумаг между рынком котировок и рынком заявок публикуется на веб-сайте биржи не менее чем за 10 рабочих дней до даты такого заседания. Кроме того "лист ожидания" на перевод между рынком котировок и рынком заявок публикуется на веб-сайте биржи не менее чем за 10 рабочих дней до даты заседания котировальной комиссии.

Миссия МВФ ожидается в мае

По информации директора департамента управления государственным долгом и международного сотрудничества Министерства финансов Украины Сергея Макацария миссия МВФ посетит Украину с 10 по 20 мая. По результатам работы миссии Украина ожидает получение следующего транша МВФ в размере \$1,5 млрд. ориентировочно в июне.

Олег Иванец: После посещения Украины в феврале миссия МВФ согласовала с правительством ряд мер, которые Украина должна предпринять для получения следующего транша. Украина так и не выполнила часть этих обязательств, в связи с чем и не получила деньги от МВФ в конце марта, как это предполагалось изначальным соглашением. Основным камнем преткновения стала пенсионная реформа. Несмотря на многочисленные заявления членов правительства о том, что реформа уже началась, фактически закон еще даже не подан в парламент. Используя благоприятную рыночную конъюнктуру, правительство Украины затягивает выполнения обязательств, затягивая тем самым решение вопроса. Тем не менее, сотрудничество с МВФ крайне важно для Украины не только в финансовом плане, но и с точки зрения имиджа, поэтому мы ожидаем, что правительство предпримет некоторые активные шаги по выполнению взятых на себя обязательств перед визитом миссии Фонда, увеличив вероятность позитивного решения по выделению следующего транша.

Минфин вновь немного понизил ставки размещения ОВГЗ

Министерство финансов Украины на аукционах во вторник понизило ставку размещения 6-месячных облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) до 6,5% годовых, 11-месячных до 7,95% годовых и трехлетних до 10,45% годовых. Объем продаж по сравнению с предыдущими аукционами вырос почти в 3,2 раза – до 739,98 млн грн. Две недели назад на подобных аукционах ставки годичных ОВГЗ

Актуальные новости

составляли 8,45% годовых, трехлетних – 10,75% годовых. Облигации с погашением через 6 месяцев последний раз размещались четыре недели назад под 6,7% годовых. Наибольший объем продаж пришелся на 3-летние ОВГЗ – 363,13 млн грн и 11-месячные – 279,99 млн грн. Аукционы по размещению долгосрочных амортизируемых облигаций не состоялись, так как Минфин отказался продавать их по ставке 12,25% годовых. В целом спрос на 13-х в этом году аукционах вырос вдвое – до 3,39 млрд грн. Минфин удовлетворил 21 из 73 заявок, тогда как неделю назад – четыре из 44. Средневзвешенная ставка размещения составила 8,99% годовых при средневзвешенном сроке до погашения 23 месяца, тогда как на предыдущих аукционах – 9,45% годовых на 22 месяца.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение
[LUAZ, ПОКУПАТЬ, \$0.051]

Богдан Моторс понизил ставку купона по облигациям до 16%.

Богдан Моторс понизил ставку купона по еврооблигациям с 18 до 16%. Снижение распространяется на следующие 4 купонных платежа.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Богдан Моторс, который продолжает понижать ставки по своим облигациям вслед за соразмерным уменьшением ставок по украинским облигациям. Поскольку размер сокращения ставки купона адекватен, мы не ожидаем большого количества желающих воспользоваться правом на оферту и не предвидим соответствующей потребности в наличных средствах у компании. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ, с целевой ценой \$0,051.

Машиностроение
[KRAZ, ПЕРЕСМОТР]

АвтоКрАЗ в 2010 увеличил доход вдвое

АвтоКрАЗ обнародовал финансовую отчетность за 2010 г., свидетельствующую о двукратном увеличении чистого дохода, до 605,359 млн грн. При этом EBITDA возросла до 75 млн грн., против 18 млн грн. убытков в 2009 г.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для АвтоКрАЗа, поскольку чистая прибыль уже была известна, и рост дохода соответствовал 60%-му росту объема реализации грузовиков в 2010 г. Полный финансовый отчет указывает на то, что убыток в 4К был вызван растущими производственными затратами (валовая маржа за последний квартал снизилась на 12 п.п. к/к, до 8%) и возросшими расходами на сбыт (которые в 4К увеличились в 3 раза к/к). Мы продолжаем пересмотр рейтинга по акциям KRAZ.

Машиностроение
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,8]

Стахановский ВСЗ потратит 259 млн грн. на развитие производства

Стахановский ВСЗ направил 259 млн грн. из 261 млн грн. прибыли на развитие производства. 1,613 млн грн пойдут на покрытие убытков предыдущих периодов.

Алексей Андрейченко: Очередное собрание акционеров Стахановского ВСЗ подтвердило наш прогноз развития компании в ближайшие несколько лет. Компания сократила запланированный объем производства с 9 тыс. грузовых вагонов до 8-8,5 тыс. в 2011, тогда как наш прогноз составляет 8,7 тыс. ед. Кроме того, руководство компании не исключает, что сотрудничество с ВТБ Лизинг, вероятно, приведет к снижению рентабельности в 2011 г., которое мы в нашем январском отчете оценили в 2 п.п. маржи EBITDA. Сокращение планов и рентабельности НЕГАТИВНО для компании и еще не учтено в рыночной цене акций SVGZ, в связи с текущей дематериализацией акций. В то же время, мы в нашем прогнозе полностью учли влияние данных факторов. Таким образом, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции, с целевой ценой \$1,8.

Энергетика
[DOEN, Покупать, 129 грн]

Донбассэнерго 12 апреля 2011 года провела собрание акционеров

Собрание акционеров Донбассэнерго утвердило финансовые результаты компании за 2010 год и приняло решение не выплачивать дивиденды (чистый убыток в 2010 году 148 млн грн). Также были приняты изменения в устав в соответствии с законом «Об акционерных обществах», и переход из открытого акционерного общества (ОАО) в публичное акционерное общество (ПАТ), при этом, дематериализация акций была проведена ранее. Состав наблюдательного совета неизменен.

Станислав Зеленецкий: Итоги собрания акционеров для акций Донбассэнерго НЕЙТРАЛЬНЫ. Среди причин ухудшения финансовых показателей компании в 2010 году, менеджмент компании назвал отсутствие инвестиционной надбавки к тарифу в 2010 (против 53 млн грн в 2009), расходы на социальную инфраструктуру (25 млн грн прочих операционных расходов), а также поставки «Углем Украины» угля высокой влажности на Славянскую ТЭС в отопительный сезон, из-за чего был сверх нормы увеличен расход условного топлива (у.т.) на ТЭС и ухудшились общие показатели эффективности Донбассэнерго. В 2011 году, компания планирует за собственные

Актуальные новости

средства провести реконструкцию бл. №5 Старобешевской ТЭС, стоимость которой оценивается в 110-130 млн грн, что позволит сократить расход у.т. блока на 10 г/кВт-ч. По предварительным оценкам менеджмента Донбассэнерго, в первом квартале 2011 года Донбассэнерго может показать чистый убыток порядка 50-70 млн грн, однако второй и третий квартал обещают перекрыть данные убытки. Как сообщалось ранее, в 2011 году Донбассэнерго ожидает получить чистую прибыль в районе 5 млн грн (мы рассматриваем данные прогнозы как заниженные). Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции Донбассэнерго с целевой ценой 129 грн/акц.

Металлургия
[HRTR, ПОКУПАТЬ, \$0.29]

Харцызский ТЗ выплатил дивиденды за 2010

На общем собрании акционеров Харцызского ТЗ, состоявшемся 12 апреля 2011, было принято решение выплатить всю прибыль за 2010 год, а именно 171.3 млн. грн, или 0.065 грн на акцию. Кроме этого, решено выплатить 620.2 млн. грн нераспределенной прибыли, или 0.239 грн на акцию. Отсечение реестра произошло по состоянию на 11 апреля. Выплачиваться дивиденды будут с 12 апреля 2011 по 11 апреля 2014.

Дмитрий Ленда: Новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций компании, поскольку размер выплат оказался выше ожиданий. Мы ожидаем, что компания выплатит всю прибыль за 2011 год в виде дивидендов и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

Теханализ UX



Индекс УБ наметил выход вниз из «флага». Сегодня была пробита вниз поддержка в районе 2770 пунктов, которая становится сопротивлением теперь для цены индекса. Если же снижение возобновится, цена может откатиться вниз в район 2670 – 2700 пунктов. Но поскольку снижение происходит на минимальных объемах, можно констатировать данное снижение, лишь как краткосрочную коррекцию.

Торговая Идея

STIR



Цена акций STIR откатилась ниже уровня сопротивления в районе 80 – 82 грн. Нисходящий тренд остался непреодолимой преградой. Продолжение снижения может откатить цену в район 70 грн. подтверждением негативным ожиданиям становится дивергенция с Stochastic осциллятором, который снова вернулся в нейтральную зону. В случае движения выше отметки 85 грн восходящее движение может продолжиться в район 93 – 95 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	780	1 617	-1%	-5%	31%	189%	165.0	933.4	2 379	25
GLNG	Галнафтогаз	0.17	0.2	0%	9%	13%	6%	0.10	0.19	1.7	90
UTLM	Укртелеком	0.53	728	-1%	-10%	-2%	-32%	0.45	0.83	595	8 323
MTBD	Мостобуд	230	30.0	0%	-16%	-28%	-69%	221.4	745.7	6.5	0.17
STIR	Стирол	75.0	495	-5%	6%	-6%	-19%	57.0	118.6	341	33.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.41	343	-3%	1%	3%	-6%	0.27	0.51	379	7 047
FORM	Банк Форум	5.1	60	2%	-6%	-16%	-44%	4.8	9.5	15	20.8
USCB	Укрсоцбанк	0.59	1 513	-4%	1%	6%	-9%	0.34	0.76	883	11 363
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	16.1	1 522	-4%	-4%	9%	-10%	10.3	19.9	1 378	618
DNEN	Днепрэнерго	1 100	80.8	-3%	-11%	-16%	-23%	765.1	1 495.3	6	0.04
DOEN	Донбассэнерго	66.4	365	-5%	-9%	-8%	-34%	51.0	113.9	392	41
KREN	Крымэнерго	3.0	11	-19%	0%	2%	-43%	1.7	5.2	10	16
ZAEN	Западэнерго	364	16	-1%	-9%	-21%	-24%	300.0	599.8	71	1.4
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	24	-2%	-3%	-3%	-41%	1.2	3.4	3.5	13
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.8	776	-4%	13%	-1%	-35%	2.2	4.5	728	1 966
ALMK	Алчевский МК	0.22	3 167	-5%	7%	-2%	-32%	0.13	0.34	1 673	57 848
DMKD	ДМК Дзержинского	0.32	2.1	-13%	-20%	-28%	-68%	0.27	1.09	4.2	74
ENMZ	Енакиевский МЗ	161	1 659	-4%	10%	-7%	-45%	129.7	306.0	711	33
MMKI	ММК им. Ильича	0.58	29	-3%	-27%	-39%	-86%	0.51	4.25	16	157
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.2	71.8	-6%	4%	2%	-28%	1.1	1.7	14.9	94
NITR	Интерпейп НТЗ	6.0	1	-3%	-23%	-29%	-58%	5.8	15.3	3.7	3.7
NVTR	Интерпейп НМТЗ	1.5	12	0%	-15%	-41%	-66%	1.0	4.5	2.3	8.4
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	122	-3%	-5%	14%	-11%	4.7	9.2	37	36
PGOK	Полтавский ГОК	38.8	13	-3%	-1%	-11%	-46%	30.1	76.8	49	8.7
SGOK	Северный ГОК	13.2	444	-3%	-3%	0%	-9%	7.0	15.9	169	93
SHCHZ	ШУ "Покровское"	3.80	2	-5%	-12%	-16%	-55%	3.8	8.8	79	125
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.97	3	0%	-18%	-20%	-49%	3.0	8.1	10	17
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	13.4	2 192	-4%	-7%	-10%	-12%	11.1	18.1	907	462
ALKZ	Алчевсккокс	0.57	22.7	6%	8%	8%	-21%	0.25	0.80	7.1	92
YASK	Ясиновский КХЗ	4.1	898	-5%	-14%	-9%	-25%	2.8	5.8	550	900
Машиностроение											
AVTO	Укравто	115	6.0	0%	-10%	-34%	-48%	95.0	229.2	2.6	0.15
KVBZ	Крюковский ВСЗ	33.2	38	-3%	-2%	-7%	18%	17.1	39.6	56	12.0
LTPL	Лугансктепловоз	3.8	74	-4%	-4%	-10%	-31%	2.4	5.7	105	205
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	0%	0%	-7%	-40%	0.14	0.31	4.0	158
LUAZ	ЛУАЗ	0.31	42	-4%	12%	51%	8%	0.15	0.33	66.7	1 940
MSICH	Мотор Сич	3 575	5 454	-5%	8%	20%	36%	1 505	3 871	2 921	6.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	6.2	100	-3%	-42%	-44%	-84%	4.4	39.7	17.1	15.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	11.4	3	-4%	-12%	-21%	-86%	11.0	86.7	1.4	0.85
SVGZ	Стахановский ВСЗ	н/д	н/д	0%	0%	1%	81%	4.1	11.9	136	103

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	Азовобцемаш	10.50	2.6	0%	-13%	-44%	-50%	9.01	19.00	1.1	0.6
DNON	Днепроблэнерго	235	5.0	0%	-3%	-4%	-59%	200	600.0	4.8	0.08
DNSS	Днепрспецсталь	1 839	37.7	-8%	15%	35%	-25%	935	2 900	5.2	0.02
DRMZ	Дружковский маш.з-д	3.0	0.8	0%	5%	122%	-23%	0.7	4.5	4.1	14
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	70.0	1.6	0%	9%	3%	-66%	60.0	194.9	0.6	0.06
ENMA	Энергомашспецсталь	1.4	8.8	0%	3%	-13%	16%	0.80	2.10	6	13
HAON	Харьковоблэнерго	2.6	1.6	-1%	-2%	1%	-47%	2.4	4.1	1.9	3.8
HMBZ	Свет Шахтёра	1.69	106.0	0%	-8%	15%	-25%	0.64	1.69	17	124
KIEN	Киевэнерго	13.0	3.3	8%	-15%	-2%	-46%	12.0	25.7	6.9	3.08
KSOD	Крым сода	1.4	2.0	0%	-11%	9%	-46%	1.18	2.71	3.2	13
SLAV	ПБК Славутич	3.0	1.9	0%	-4%	7%	10%	2.3	3.7	5.1	13
SNEM	Насосэнергомаш	10.0	75.3	82%	146%	72%	78%	3.9	10.0	3.8	5.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.28	61.5	0%	9%	8%	-41%	0.21	0.52	7.7	226
TATM	Турбоатом	5.5	10.3	0%	-1%	18%	42%	3.2	5.7	9	14
UROS	Укррос	4.1	77.1	0%	8%	46%	-19%	2.2	4.9	8.4	17
ZACO	Запорожжкокс	3.8	16.6	0%	-5%	90%	-44%	1.7	7.2	18	34
ZATR	ЗТР	2.0	3.7	0%	-19%	-7%	-45%	1.9	3.6	0.6	2.2
ZPST	Запорожсталь	5.0	1.3	0%	0%	11%	21%	2.3	7.0	4.2	4.1

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 35.3	50.3	3%	0%	1%	31%	27.0	44.8	405	30
AST PW	Astarta	PLN 77.6	378.1	-1%	-2%	-16%	30%	52.2	106.0	485	16
AVGR LI	Avangard	\$ 17.9	6 702	0%	-1%	21%	19%	11.5	21.0	1 418	79
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 442	15 578	-7%	17%	6%	23%	215.0	485.0	6 638	970
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 315	1 769	-4%	3%	0%	5%	221.1	340.7	1 210	246
KER PW	Kernel Holding	PLN 73.3	4 122	-1%	-9%	-2%	32%	54.0	88.0	4 751	172
LKI LN	Landkom	GBp 5.4	284.7	5%	19%	-12%	-10%	4.4	11.3	343	4 351
MHPC LI	MHP	\$ 18.3	311	-1%	-4%	7%	33%	12.0	23.0	2 562	136
MLK PW	Milkiland	PLN 41.3	20.74	-1%	0%	-8%	22%	33.8	50.0	137	9.5
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.0	270.6	0%	11%	34%	-10%	1.3	2.7	32.8	12.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 50.0	95	1%	27%	94%	-30%	11.50	74.00	1 664	2 883
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 13.0	203	-1%	28%	18%	51%	8.6	14.4	463	112

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
UNAF	780	5 305	8	н/д	н/а	Пересмотр	2.5	2.0	1.8	9.1	6.6	6.0	14.2	9.6	8.6
GLNG	0.17	416	10	0.18	авг-10	Держать	0.7	0.6	0.4	9.3	7.8	5.5	14.2	10.4	7.5
UTLM	0.53	1 247	7	0.81	фев-11	Покупать	1.9	1.7	1.5	9.6	6.9	5.0	отр	67.6	14.5
MTBD	230	16.7	27	н/д	январь-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	15.1	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.4	38.6	10	н/д	апр-10	Приостан	0.4	0.3	0.3	2.3	2.1	1.9	5.0	3.5	3.0
STIR	75.0	255	9	120.0	апр-11	Покупать	0.8	0.4	0.3	отр	6.1	3.5	отр	20.9	7.9
Банки															
BAVL	0.41	1 529	4	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	12.6	7.1
USCB	0.59	934	4	1.03	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	24.6	7.6
Энергогенерация															
CEEN	16.1	744	22	23.9	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	19.2	8.4	6.3	49.5	12.7	8.7
DNEN	1 100	823	3	1 670	ноя-10	Покупать	1.2	1.0	0.9	11.6	6.3	4.9	23.1	9.6	6.8
DOEN	66.4	197	14	129	ноя-10	Покупать	0.6	0.5	0.4	44.8	8.2	5.7	отр	15.0	8.2
ZAEN	364	583	4	525.8	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	20.7	8.3	5.8	>100	13.1	7.9
Сталь&Трубы															
AZST	2.8	1 493	4	3.41	окт-10	Покупать	0.6	0.5	0.5	11.1	9.0	4.6	>100	44.9	9.1
ALMK	0.22	701.5	4	0.24	фев-11	Держать	0.9	0.6	0.6	отр	17.3	12.7	отр	отр	отр
ENMZ	161	213.4	9	210	фев-11	Покупать	0.2	0.3	0.4	отр	8.1	6.9	отр	15.5	8.0
HRTR	1.2	399.6	2	2.3	фев-11	Покупать	1.5	0.6	0.5	11.7	3.6	2.8	20.7	5.1	4.1
Железная руда															
PGOK	38.8	929	3	58.5	фев-11	Покупать	1.5	1.2	1.3	6.9	3.1	3.6	10.8	3.9	4.4
CGOK	7.2	1 058	0.5	12.7	мар-11	Покупать	1.9	1.4	1.5	4.3	2.9	3.1	6.4	4.1	4.3
SGOK	13.2	3 812	0.5	20.7	фев-11	Покупать	2.9	2.3	2.1	7.4	3.9	3.2	11.5	5.5	4.3
Коксохимы															
AVDK	13.4	327.6	9	20.4	мар-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	4.6	3.5	2.9	отр	12.8	7.8
ALKZ	0.57	216.0	2	0.80	январь-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	25.9	10.0	5.5	отр	32.0	9.7
YASK	4.1	139.7	9	7.00	авг-10	Покупать	0.4	0.3	0.3	9.0	2.9	2.4	16.2	4.2	3.4
Машиностроение															
AVTO	115	91.3	14	н/д	мар-10	Пересмотр	0.9	0.6	0.5	7.7	4.8	2.9	41.9	5.8	2.6
AZGM	10.5	61.2	8	28.7	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.9	7.5	4.9	отр	15.0	3.3
KVBZ	33.2	477.5	5	48.6	окт-10	Покупать	0.9	0.7	0.7	6.7	5.0	4.5	10.1	6.6	5.9
LTPL	3.8	104.7	14	7.17	январь-11	Покупать	0.9	0.6	0.4	13.5	7.7	5.0	50.0	9.5	5.8
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.31	170.8	11	0.4	дек-10	Покупать	2.6	1.0	0.8	41.6	10.1	9.6	отр	отр	36.4
MSICH	3 575	932	24	5 023	дек-10	Покупать	1.6	1.2	1.1	5.2	4.3	4.2	7.7	4.8	4.8
SMASH	11.4	101.6	5	7.9	дек-10	Продавать	0.9	0.9	0.7	10.6	14.6	12.0	2.4	отр	отр
SNEM	10.0	38.8	5	9.7	май-10	Продавать	0.8	0.7	0.7	3.7	3.7	3.9	5.6	5.6	5.7
SVGZ	н/д	н/д	8	14.4	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZATR	2.0	540.6	1.4	5.3	апр-10	Приостан	2.0	н/д	н/д	6.2	н/д	н/д	12.2	н/д	н/д
Потребительские товары															
SLAV	3.0	388.6	6	6.26	мар-11	Покупать	1.4	1.3	1.0	4.4	4.2	3.4	7.1	6.4	5.0
SUNI	0.28	334.0	13	0.63	мар-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	3.4	3.1	2.7	9.1	6.9	5.2

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын. Кап. \$	FF	Цел. Цена*	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
AGT PW	PLN 35	278	45%	32.3	16 мар	Продавать	3.6	3.6	3.1	8.1	8.7	7.1	17.5	23.2	22.0
AST PW	PLN 78	705	37%	96.2	25 фев	Покупать	3.1	2.5	2.1	7.0	6.6	6.2	8.0	7.5	7.3
AVGR LI	\$ 17.9	1 143	23%	27.4	9 мар	Покупать	2.9	2.3	1.8	6.5	5.1	4.3	6.2	5.8	5.5
FXPO LN	GBp 442	4 235	н/д	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
JKX LN	GBp 315	880	н/д	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 73	1 961	58%	н/д	н/а	Без оценки	2.2	1.3	1.3	11.8	8.4	7.3	12.9	9.0	7.9
LKI LN	GBp 5.4	38	56%	н/д	н/а	Без оценки	2.1	1.2	1.0	отр	4.7	4.1	отр	40.9	17.9
MHPC LI	\$ 18.3	1 974	35%	24.6	28 фев	Покупать	2.6	2.3	2.2	7.0	6.8	6.7	9.4	9.1	9.6
MLK PW	PLN 41	469	22%	39.4	15 мар	Продавать	1.6	1.4	1.2	10.1	9.1	8.5	17.1	12.8	11.1
4GW1 GR	€ 2.0	50	24%	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 50	259	н/д	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

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

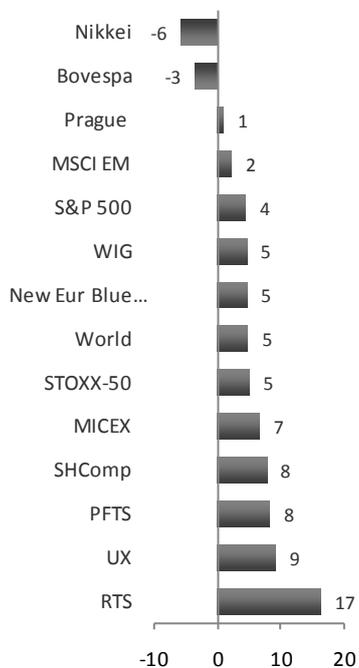
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена €	Рын. Кап. \$	FF	Дата	Индикативная цена	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
						100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
DNON	235.0	177	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	6.2	н/д	н/д	33.4	н/д	н/д
DNSS	1 839	248	10%	н/д	н/д	0.7	н/д	н/д	9.2	н/д	н/д	34.5	н/д	н/д
DRMZ	3.0	78	н/д	н/д	н/д	0.6	н/д	н/д	6.9	н/д	н/д	14.4	н/д	н/д
FORM	5.1	380	11%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	23.0
HMBZ	1.7	71	н/д	н/д	н/д	1.1	н/д	н/д	4.7	н/д	н/д	18.3	н/д	н/д
KIEN	13.0	177	н/д	н/д	н/д	0.2	н/д	н/д	4.6	н/д	н/д	8.9	н/д	н/д
KREN	3.0	65	7%	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	5.4	н/д	н/д	22.1	н/д	н/д
MZVM	6.2	11.9	16	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	12.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	6.0	301	н/д	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	11.8	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	1.5	36	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	5.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHCHZ	3.8	404	н/д	н/д	н/д	1.2	н/д	н/д	8.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	4.0	167	н/д	н/д	н/д	1.8	н/д	н/д	4.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
TATM	5.5	291	н/д	н/д	н/д	2.2	н/д	н/д	7.5	н/д	н/д	12.6	н/д	н/д
UROS	4.1	55	29%	н/д	н/д	0.6	0.5	0.5	2.6	2.2	2.3	3.7	2.3	2.2
ZACO	3.8	57	7%	н/д	н/д	0.2	н/д	н/д	1.9	н/д	н/д	3.0	н/д	н/д

Оценка Арт Капитал

Сравнительный анализ UX

Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	13.49	11.86	1.27	1.20
STOXX-50	Европа	10.05	8.99	0.80	0.77
New Eur Blue Chip	Европа	10.97	9.75	1.10	1.06
Nikkei	Япония	14.41	12.07	0.55	0.52
FTSE	Великобритания	10.46	9.45	1.09	1.05
DAX	Германия	11.12	9.74	0.67	0.64
Медиана по развитым странам		11.04	9.74	0.95	0.91
MSCI EM		11.54	10.11	1.25	1.13
SHComp	Китай	14.12	11.70	1.39	1.18
MICEX	Россия	7.45	7.00	1.21	1.12
RTS	Россия	6.65	6.29	1.20	1.11
Bovespa	Бразилия	10.68	9.19	1.24	1.13
WIG	Польша	11.65	10.53	1.01	0.96
Prague	Чехия	11.87	10.60	1.70	1.62
Медиана по развивающимся странам		11.54	10.11	1.24	1.13
PFTS	Украина	11.32	7.90	0.80	0.72
UX	Украина	12.69	7.96	0.68	0.59
Медиана по Украине		12.01	7.93	0.74	0.65
Потенциал роста к развит. стра		-8%	23%	27%	39%
Потенциал роста к развив. стра		-4%	28%	67%	72%

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Индекс УБ за предыдущую неделю стабилизировался вблизи регрессионного прогноза. Отрыв от прогноза в данное время составляет не более 1-2% и в ближайшем будущем не предвещает значительных отклонений от справедливого значения. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе существует возможность умеренного роста за счет сужения кредитного спреда Украины, однако динамика УБ будет определяться в основном изменениями на мировых рынках. Продолжительная нестабильность зарубежных рынков вызвана ливийской войной, португальским долговым кризисом, и последствиями японского землетрясения.

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.

Экономические показатели Украины

2010-2011	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г		5.9%			3.4%			3.0%			4,5%*	
Промпроизводство. г/г	17.4%	12.7%	8.9%	6.4%	9.2%	10.2%	10.2%	9.9%	12.5%	9.7%	11.5%	11,1%*
С/х. производство. г/г	4.9%	4.5%	3.4%	0.6%	-4.1%	-1.3%	-1.2%	-1.3%	-1.0%	5.3%	5.0%	5,2%*
Розничные продажи. г/г	1.2%	6.2%	9.2%	9.2%	9.8%	10.4%	10.7%	17.8%	14.7%	11.1%	12.8%	12%*
Реальные зарплаты. г/г	6.0%	7.2%	8.6%	9.3%	9.6%	9.8%	9.9%	10.2%	10.2%	10.6%	10,6%	10%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	9.7%	8.5%	6.9%	6.8%	8.3%	10.5%	10.1%	9.2%	9.1%	8.2%	7.2%	7,7%
Производителей. г/г	21.7%	27.9%	25.5%	24.4%	23.3%	19.2%	19.8%	18.9%	18.7%	18.0%	19.7%	20,4%
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	0.2	0.2	0.05	-0.3	-0.6	-0.3	-0.9	-0.5	-0.8	0.3	-1.0*	-0,1*
Финансовый счет. \$млрд.	1.1	0.8	2.8	1	0.6	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.0	0.9*	1,0*
Платеж. баланс. \$млрд.	1.3	1	2.85	0.7	0	1.2	-0.6	-0.1	-0.7	0.3	-0.1*	0,9*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк., средн.	7.92	7.93	7.91	7.89	7.89	7.95	7.95	7.96	7.98	7.96	7.94	7,96

* - прогноз

Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П
Экономическая активность								
ВВП. % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-14.8	4.2	4.5
Номинальный ВВП. \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	155
МВФ: ВВП/душу населения (ном). \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470
Промпроизводство. % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11.2	10
С/х. производство. % г/г	19.7	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.0	3.0
Розничные продажи. % г/г	21.9	23.4	26.4	29.5	17.3	-20.9	7.8	7.0
Реальные зарплаты. % г/г	23.8	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	3.0
Индексы цен								
Потребительских. г/г	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	9.0
Производителей. г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	15.0
Платежный баланс								
Текущий счет. \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-4.0
Торговый баланс. \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-5.0
Финансовый счет. \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	5.0
ПИИ (НБУ). \$млрд.	1.7	7.5	5.7	9.2	9.9	4.5	5.7	7.0
Платеж. баланс. \$млрд.	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.1	1.0
Государственные финансы								
Дефицит бюджета. % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-5.7	-3.5
Госдолг. \$млрд.	16.1	12.5	16.0	17.5	24.6	39.7	54.3	70.0
Валютный курс								
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.96	7.95

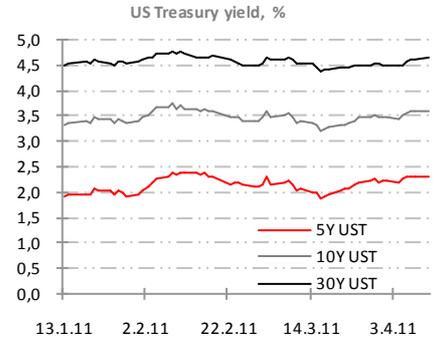
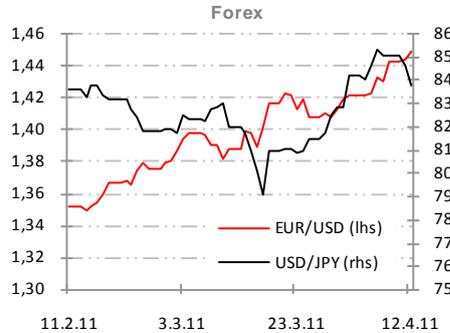
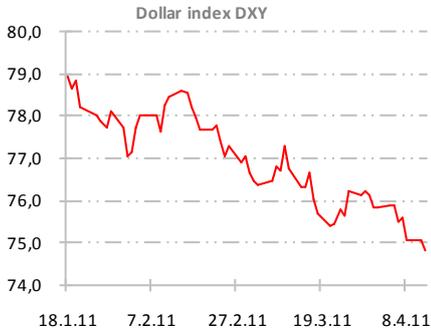
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

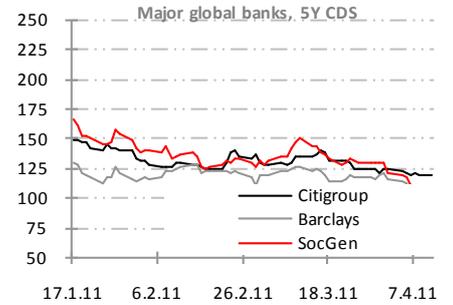
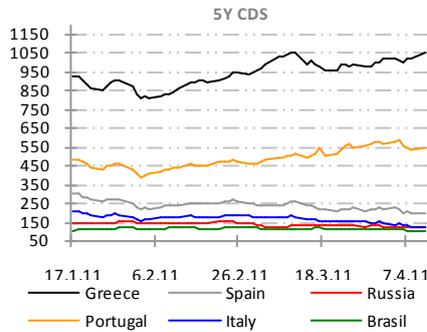
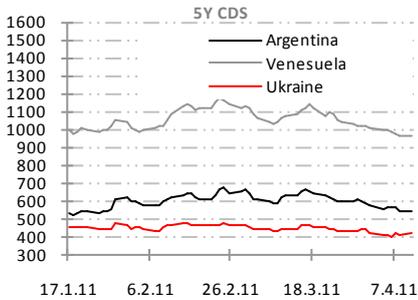
08.04.2011	ALMK	Алчевский МК	19.04.2011	SELM	Смелянск. электромехз-д
08.04.2011	ZFER	Запорожский з-д ферросплавов	20.04.2011	DKOK	Донецькоокс, ВАТ
08.04.2011	ZATR	Запорожтрансформатор	20.04.2011	DTRZ	Днепро-й трубный з-д
08.04.2011	NITR	Интерпайп НТЗ	20.04.2011	KNST	Констар
08.04.2011	ZABR	Запорожский абразивный к-т	20.04.2011	POON	Полтаваоблэнерго
08.04.2011	GDGZ	Гадячгаз	20.04.2011	ZAON	Запорожоблэнерго
08.04.2011	USCB	Укрсоцбанк	20.04.2011	ZALK	ЗАлк
11.04.2011	DGRM	Донгормаш	20.04.2011	SORN	СК Оранта
11.04.2011	SVGZ	Стахановский вагонзавод	21.04.2011	KSTL	АрселорМіттал КР
11.04.2011	NAFP	Нефтехимик Прикарпаття	21.04.2011	PHMSH	Полтавхиммаш
11.04.2011	DSTR	Днепро-кий. стрелочный з-д	21.04.2011	ENMA	Энергомашпецсталь
12.04.2011	HRTR	Харьковский трубный завод	21.04.2011	DAKOR	Дакор
12.04.2011	DOEN	Донбасэнерго	21.04.2011	UNGG	ЮжНИИГипрогаз
12.04.2011	PREN	Прикарпаттяобленерго	21.04.2011	SUNI	САН Инбев Украина
12.04.2011	KORV	Коровай	21.04.2011	TOEN	Тернопольоблэнерго
13.04.2011	AVTO	Укравто	22.04.2011	PGOK	Полтавский ГОК
13.04.2011	DOON	Донецкоблэнерго	22.04.2011	DMKD	Днепровский МКД
14.04.2011	ZZMK	Запорожский з-д метконстр-й	22.04.2011	AZST	Азовсталь
14.04.2011	DOMZ	ДМЗ	22.04.2011	KIUZ	Киевский ювелирный з-д
14.04.2011	LVON	Львовоблэнерго	22.04.2011	TNPR	Завод Технопривод
14.04.2011	DOGZ	Донецькоблгаз	26.04.2011	KRCS	Крамат. цемент.з-д Пушка
14.04.2011	LTPL	Лугансктепловоз	26.04.2011	DMPZ	Донецкий МПЗ
14.04.2011	OCAB	Одескабель	26.04.2011	FORM	Форум
15.04.2011	SZLV	Судостроительный з-д Залив	26.04.2011	BAVL	РБ Аваль
15.04.2011	DZVM	Днепроважмаш	27.04.2011	MZKK	МЗКК
15.04.2011	KRGZ	Кременчукгаз	27.04.2011	HARP	ХАРП
15.04.2011	SMASH	Сумское НПО Фрунзе	27.04.2011	YASK	Ясиновский КХЗ
15.04.2011	HEMO	Гемопласт	27.04.2011	SSOL	Славутский солодовый з-д
15.04.2011	MZVM	Мариупольтяжмаш	27.04.2011	UROS	Укррос
15.04.2011	DNEN	Днепрэнерго	27.04.2011	DMZK	Коминмет
15.04.2011	KRHLB	Крымхлеб	27.04.2011	STIR	Стирол
15.04.2011	MMKI	Мариупольский МКИ	27.04.2011	KRDB	КРЕДОБАНК
15.04.2011	NORD	Норд	28.04.2011	AVDK	АвдКХЗ
15.04.2011	IIBK	Межд-й инвест.банк	28.04.2011	SHCHZ	ШУ Покровское
16.04.2011	AFTR	АПФ Таврия	28.04.2011	GLNG	Галнафтогаз
18.04.2011	CHEON	Черниговоблэнерго	28.04.2011	SLAV	ПБК Славутич
18.04.2011	KSOD	Крымський содовый з-д	28.04.2011	EKOP	Экотопливо - Украина
18.04.2011	UGRA	Укрграфит	28.04.2011	BTHM	БИОТЕХМЕТ
18.04.2011	SNEM	Насосэнергомаш	28.04.2011	PKKR	ПБК КРЫМ
18.04.2011	RVZP	Ровноветзоопрмпостач	29.04.2011	SHKD	Шахта Комс. Донбаса
18.04.2011	HANZ	НПК Галличина	29.04.2011	KMOL	Ковельмолоко
19.04.2011	ALKZ	Алчевський коксохим.	29.04.2011	LUAZ	Богдан Моторс
19.04.2011	ZACO	Запорожкокс	30.04.2011	HMBZ	Свет Шахтера
19.04.2011	KRAZ	КХ АвтоКрАЗ	12.05.2011	PVBD	Пивденшляхбуд
19.04.2011	ZCPK	Жидачевский ЦПК	19.05.2011	MSICH	Мотор Сич

Графики

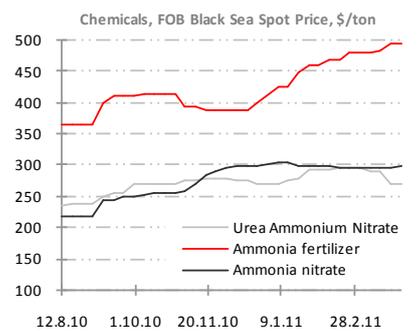
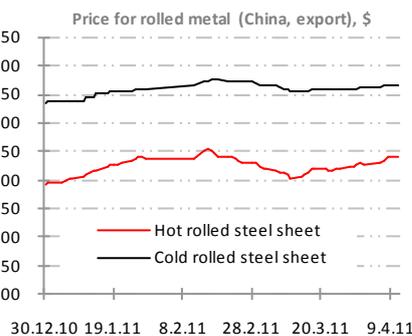
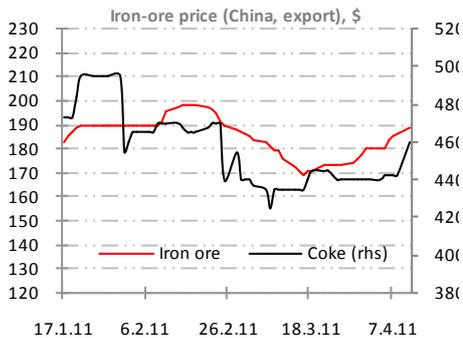
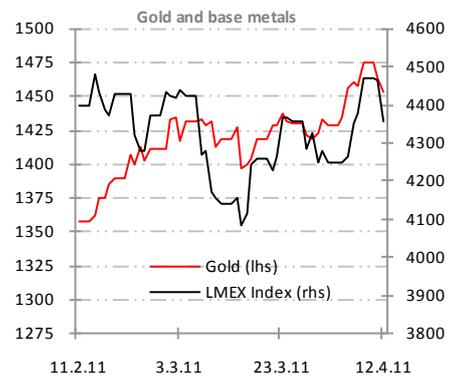
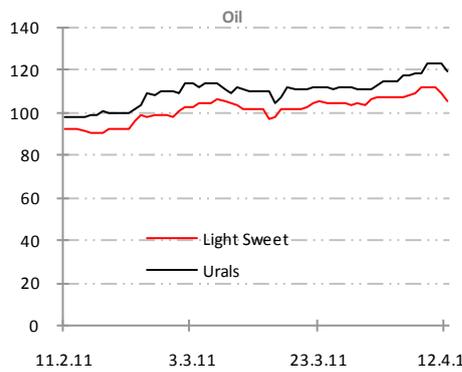
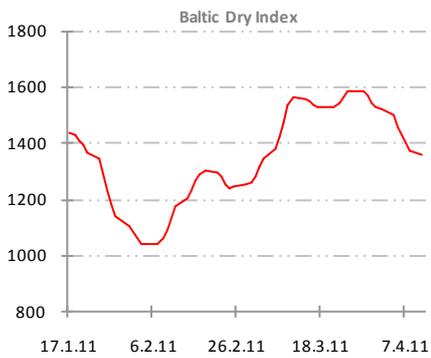
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





artcapital

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

Руководитель департамента
по торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Олег Смык

smyk@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Виталий Бердичевский

berdichevsky@art-capital.com.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО
МЕЖДУНАРОДНЫМ
ПРОДАЖАМ**

is@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по международным продажам
Роман Лысюк

lysyuk@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Богдан Кочубей

kochubey@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Валерий Добровольский

dobrovolski@art-capital.com.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@art-capital.com.ua
+380 44 490 51 85 (185)

Руководитель
аналитического
департамента
Игорь Путилин

putilin@art-capital.com.ua

Экономист:
Олег Иванец

ivanets@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
машиностроение
Алексей Андрейченко

andriychenko@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
металлургия
Дмитрий Ленда

lenda@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
Пищепром и С/Х
Андрей Патиота

patiota@art-capital.com.ua

Аналитик:
э/энергетика, нефть&газ
Станислав Зеленецкий

zelenetskiy@art-capital.com.ua

Редактор
Павел Шостак

shostak@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».