



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	0.1	-0.4	6	12.5
S&P 500	США	0.0	-0.9	5	13.5
Stoxx-50	Европа	0.6	1.3	6	10.1
FTSE	ВБ	0.8	1.7	2	10.6
Nikkei	Япония	0.1	-1.0	-6	14.4
MSCI EM	Развив.	0.7	1.2	3	11.6
SHComp	Китай	-0.1	4.0	8	14.2
RTS	Россия	0.0	0.9	17	6.7
WIG	Польша	1.0	3.0	6	11.8
Prague	Чехия	1.0	-0.6	2	11.9
PFTS	Украина	0.5	-3.4	9	11.4
UX	Украина	2.6	-2.7	12	13.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.22	1.5	1.7	-1.6	17.5
AVDK	14.28	6.7	6.8	-1.3	3.7
AZST	2.94	4.0	4.2	0.5	9.3
BAVL	0.42	2.7	2.9	-3.7	1.6
CEEN	16.39	2.1	2.2	-6.3	8.6
ENMZ	163.6	1.5	1.6	0.5	8.1
DOEN	67.44	1.6	1.8	-5.7	8.3
MSICH	3652	2.2	2.3	-2.5	4.3
SVGZ	9.88	6.6	6.4	6.4	7.2
STIR	77.4	3.2	3.3	-0.3	6.4
UNAF	795.5	2.0	2.1	-2.5	6.8
USCB	0.60	1.7	1.9	-6.5	1.2
UTLM	0.55	2.9	3.1	0.3	7.1
YASK	4.17	2.4	2.5	-8.6	3.0
ZAEN	373.7	2.8	3.0	-2.6	8.5

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

UX Показал Свою Прыть

Перед открытием сформировался умеренно негативный внешний фон: Азия торгуется нейтрально, фьючерс на EuroStoxx 50 снижается (-0,35%), ММВБ открылся (-0,4%). Ожидаем открытие UX незначительным снижением.

Позитивная динамика на мировых рынках позволила украинскому индексу UX показать свою прыть и частично отыграть потери текущей недели. Индекс УБ закрылся ростом 2,6% на объеме 208 млн.грн., который значительно превысил средний показатель предыдущих дней. -Европейские фондовые индексы росли в среду на данных об увеличении промышленного производства в еврозоне и росте розничных продаж в США. Дополнительный толчок украинскому рынку придала позитивная отчетность J.P. Morgan. В связи с этой новостью вчера американский рынок открылся ростом. Однако, более детальное изучение инвесторами отчета крупнейшего инвестбанка США вызвало у них тревогу. В результате чего, акции банка потеряли 0,8% на закрытии. Азиатские рынки продолжают снижаться третий день из-за падения товарных рынков и, в частности, цен на металлы.

Однако, украинский рынок двигался также и на собственных новостях. Так, среди индексных бумаг, особым спросом пользовались Стахановский ВСЗ (+6,6%) и Авдеевский КХЗ (+6,6%). Активный спрос на акции СВГЗ скорее всего объясняется тем, что акции впервые с начала марта возобновили торговлю после окончания дематериализации. Хотя, по нашим подсчетам вчерашний рост СВСЗ необоснован, учитывая, что с момента прекращения торгов (01.03.2011) СВСЗ и индекс UX, и акции вагоностроительного сектора потеряли порядка 5%. Хотя, акции компании имеют потенциал роста к нашей целевой цене 14,4 грн. Другая компания, АвдКХЗ выросла на спекуляциях в виду ожидаемого решения о выплате дивидендов на собрании акционеров, которое состоится 28.04.2011. Подобные спекуляции двигали бумагой и год назад, однако, дивиденды так и не утвердили. Несмотря на громадную нераспределенную прибыль, Авдеевка еще ни разу не платила дивидендов за последние пять лет. Все же нельзя исключать тот факт, что в текущем году, после того, как Метинвест поглотил ММКИ, который ранее владел миноритарным пакетом АвдКХЗ, ситуация с утверждением дивидендов может измениться.

Заголовки новостей

- [Порядок компенсации кредитов под энергосберегающие проекты](#)
- [Украина утвердила 9 облэнерго и 2 генкомпании для продажи в 2011г](#)
- [Укрнафта в 1КВ11 г сократила добычу нефти и газоконденсата на 10%, газа – на 15%](#)
- [Украинские сталевары в мае увеличат производство на 4,9%](#)
- [Укравто планирует нарастить продажи на 30% в 2011 году](#)

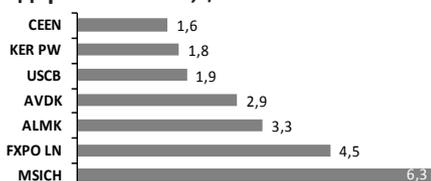
Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Теханализ и Торговая Идея](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Сравнительный Анализ Рынка](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Календарь Собраний Акционеров](#)
- [Графики Рынков](#)

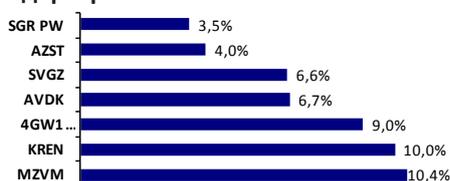
Изменения Целевых Цен:

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

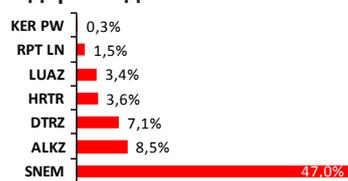
Лидеры объемов, \$m



Лидеры роста



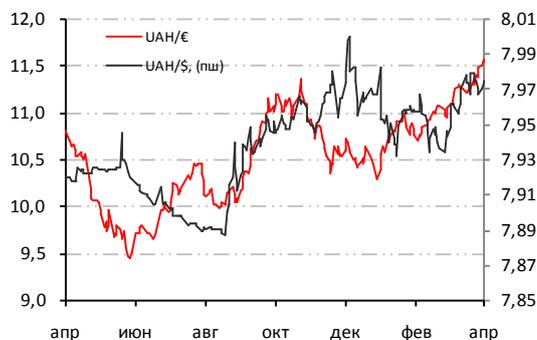
Лидеры падения



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1457	0.29	1.75	2.57
Нефть (L.Sweet)	107	0.81	0.37	14.7
EUR/USD	1.45	-0.24	1.83	8.11

Собрания акционеров (рынок заявок)

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

Порядок компенсации кредитов под энергосберегающие проекты

Кабинет министров Украины утвердил порядок компенсации процентной ставки по кредитам, привлеченным для осуществления мер по энергосбережению, сообщил глава Государственного агентства по энергоэффективности и энергосбережению Николай Пашкевич. "Правительство своим постановлением определило порядок компенсации за счет государственного бюджета процентной ставки по кредитам, которые были привлечены субъектами хозяйствования для осуществления мероприятий по энергосбережению, в том числе для реализации энергоэффективных проектов", - сказал он на пресс-конференции в среду в Киеве. По словам Н.Пашкевича, соответствующий документ был принят на заседании правительства в среду. По его словам, на соответствующие мероприятия в текущем году предусмотрены 19,2 млн грн. В первую очередь государственная поддержка касается проектов, которые направлены на уменьшение потребления природного газа, уменьшение энергоемкости продукции на существующем производстве, а также использование восстанавливающих источников энергии. Н.Пашкевич отметил, что компенсация процентной ставки по кредитам будет предоставляться на конкурсной основе. Для участия в конкурсе необходимо подать в Госагентство по энергоэффективности и энергосбережению заявку в соответствии с установленной формой. К участию в конкурсе не допускаются субъекты хозяйствования, признанные банкротами, имеющие задолженность по оплате налогов и сборов в государственные и местные бюджеты, а также те, которые получили финансовую поддержку для реализации энергоэффективных проектов в рамках другой бюджетной программы или за средства международных финансовых организаций.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

[DNEN, Покупать, 1570 грн]

[ZAEN, Покупать, 526]

[KIEN, Без оценки]

[KREN, Без оценки]

[DNON, Без оценки]

Украина утвердила 9 облэнерго и 2 генкомпании для продажи в 2011г

Госпакеты акций энергогенерирующих компаний Днепрэнерго и Западэнерго в размере соответственно 25% и 45,1% подлежат продаже в 2011 году. Также продаже подлежат 25% акций Киевэнерго, 45% Крымэнерго, 50% акций в Винница-, Днепр- и Закарпаттяоблэнерго, 40.1% в Донецкоблэнерго, 25,99% в Тернопольоблэнерго и 45% Черновцыоблэнерго. Правительство также намерено продать 21% госпакета акций Черкасыоблэнерго вместе с 25% пакетом акций этого предприятия, принадлежащим ЗАО "УкрЭСКО", подконтрольном государству.

Станислав Зеленецкий: Новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для акций генерирующих компаний и облэнерго, так как она подтверждает наши ожидания приватизации в 2011 году. Правительство решило удерживать блок-пакеты (25% акций) в собственности государства, и таким образом более четко наметила на возможных будущих собственников. Можно наверняка сказать, что госпакеты акций Днепрэнерго, Западэнерго, Киевэнерго, Крымэнерго и Донецкоблэнерго будут куплены ДТЭК (SCM).

Июминкой приватизации может стать Днепроблэнерго на который претендуют ДТЭК (контролирует менеджмент) и группа «Приват» (15.9% акций компании), если претендентам не удастся договориться, государство может получить справедливую цену за компанию. Также может удивить приватизация Закарпаттяоблэнерго, 10.5% акций которой в начале 2010 года контролировались VS Energy Бабакова. Мы не исключаем интерес к этой компании со стороны братьев Суркисов, группы «Приват» или абсолютно нового игрока на рынке. Черновцыоблэнерго могут оказаться в собственности VS Energy, которой уже принадлежит 22% акций компании.

Винница-, Тернополь- и Черкасыоблэнерго входит в круг влияния «Энергетического стандарта» Григоришина, который контролирует 20.3%, 40.1% и 25.3% акций компаний соответственно, поэтому группа будет пытаться получить контрольный пакет. После проведения данной приватизации, мы ожидаем более активных действий государства относительно реформирования энергорынка.

Нефть и Газ

[UNAF, Пересмотр]

Укрнафта в 1КВ11 г сократила добычу нефти и газоконденсата на 10%, газа – на 15%

Укрнафта в январе-марте 2011 года сократила добычу нефти и газоконденсата на 10.2% г/г – до 567.8 тыс. тонн. За указанный период, объемы добычи газа сократились на 15.1% г/г – до 540.9 млн куб.м.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укрнафты, так как низкие объемы добычи компании были в целом ожидаемы. В марте, несмотря на значительный рост месяц к месяцу, годовая динамика по-прежнему отрицательна. Мы ожидаем, что в 2011 году Укрнафте удастся сократить отрицательную динамику по добычи нефти и газоконденсата до (-6%) г/г, газа – до (-10%) г/г, за счет увеличения добычи в IV квартале, на фоне ожидаемого роста инвестиций в начале 2011 г.

Добыча нефти и газоконденсата, тыс т

	мар-10	фев-11	мар-11	м/м	г/г	3м10	3м11	г/г
Укрнафта	212,7	175,4	197,3	12,5%	-7,2%	632,3	567,8	-10,2%
Всего	305,6	260,5	290,1	11,4%	-5,1%	899,5	834,9	-7,2%
Добыча газа, млн куб. м								
	мар-10	фев-11	мар-11	м/м	г/г	3м10	3м11	г/г
Укрнафта	219,4	169,2	182,1	7,6%	-17%	636,8	540,9	-15,1%
Всего	1743,3	1568,4	1733	10,5%	-0,6%	5082	5034,4	-0,9%

Источник: Минтопэнерго

Актуальные новости

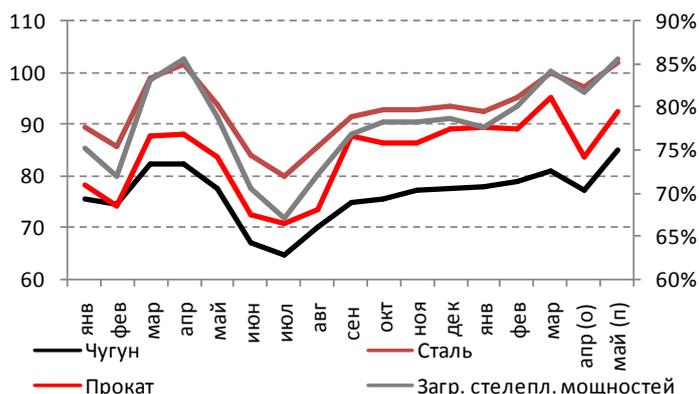
Металлургия

Украинские сталевары в мае увеличат производство на 4,9%

На ежемесячном собрании в апреле украинские компании ГМК обнародовали свои планы. За десять дней апреля, против показателя всего марта, производство стали снизилось на 2,9%, до 97,1 тыс. т; производство проката упало на 12,0%, до 83,7 тыс. т. В мае среднесуточное производство должно превысить вышеупомянутые уровни. Выпуск стали увеличится на 4,9%, до 101,9 тыс. т, проката – на 10,6%, до 92,6 тыс. т, говорится в сообщении Интерфакс.

Дмитрий Ленда: для украинских производителей стали эта новость НЕЙТРАЛЬНА. Среднесуточный выпуск стали с начала года возрастал, и участники рынка ожидали продолжения этой тенденции в апреле. Но последняя статистика указывает на незначительное сокращение выпуска, связанное с относительно высокими запасами стали на складах. Тем не менее, сезонные факторы должны увеличить спрос на длинномерный прокат в краткосрочной перспективе. Кроме того, проблемы в стальной промышленности Японии могут послужить дополнительным стимулом для экспорта украинской стали. Итоговый эффект текущего спада и ожидаемого роста будет нейтральным. Мы полагаем, что прогнозы выпуска стали несколько преувеличены. Фактический прирост, скорее всего, составит 1%-2%.

Среднесуточное производство, тыс. тонн и загрузка сталелит. мощностей



Источник: *Металл-Курьер, Металлургпром, расчеты АРТ Капитал*

Машиностроение [AVTO, ПЕРЕСМОТР]

Укравто планирует нарастить продажи на 30% в 2011 году

Компания Укравто, ведущий дистрибутор автомобилей в Украине, провела ежегодное собрание акционеров, на котором были озвучены планы развития на 2011 г. В частности компания планирует нарастить продажи легковых автомобилей на 32% до 32 тыс. В 2010 г. рост выпуска составил 26%. Компания рассчитывает увеличить чистую прибыль на 24% до 93 млн грн, при этом 75 млн грн чистой прибыли за 2010 г. было направлено на развитие компании и выплата дивидендов не проводилась.

Андрейченко Алексей: Новость ПОЗИТИВНА для Укравто. Прогноз по росту продаж превышает предыдущие сдержанные ожидания менеджмента – 20% рост дохода. Ожидаемый рост чистой прибыли говорит об уверенности компании в позитивной конъюнктуре рынка. В то же время в планы компании не входит дальнейшая консолидация филиалов и производственных предприятий холдинга, независимо от доли владения, что оставляет возможность для перевода прибыли между различными подразделениями группы и снижает прозрачность Укравто. Мы продолжаем пересмотр нашей рекомендации по акциям компании с учетом озвученных планов и результатов 2010 г.

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	796	1 477	2%	-3%	34%	190%	165.0	933.4	2 356	25
GLNG	Галнафтогаз	0.17	2.6	0%	9%	14%	7%	0.10	0.19	1.6	83
UTLM	Укртелеком	0.55	1 014	3%	-7%	1%	-30%	0.45	0.83	596	8 339
MTBD	Мостобуд	259	0.6	12%	-6%	-19%	-64%	221.4	747.6	6.3	0.17
STIR	Стирол	77.4	1 061	3%	10%	-2%	-16%	57.0	118.6	346	34.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.42	513	3%	4%	6%	-3%	0.27	0.51	376	6 989
FORM	Банк Форум	5.2	13	1%	-4%	-15%	-43%	4.8	9.5	14	19.6
USCB	Укрсоцбанк	0.60	1 949	2%	2%	7%	-8%	0.34	0.76	889	11 445
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	16.4	1 613	2%	-2%	12%	-9%	10.3	19.9	1 340	602
DNEN	Днепрэнерго	1 115	3.4	1%	-10%	-15%	-22%	765.1	1 495.3	6	0.04
DOEN	Донбассэнерго	67.4	464	2%	-7%	-6%	-33%	51.0	113.9	386	40
KREN	Крымэнерго	3.3	189	10%	10%	12%	-37%	1.7	5.2	9	16
ZAEN	Западэнерго	374	13	3%	-6%	-19%	-23%	300.0	599.8	71	1.3
ZHEN	Житомироблэнерго	2.0	22	1%	-2%	-2%	-39%	1.2	3.4	3.3	13
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.9	1 559	4%	17%	3%	-32%	2.2	4.5	722	1 957
ALMK	Алчевский МК	0.22	3 315	2%	9%	-1%	-31%	0.13	0.34	1 686	58 314
DMKD	ДМК Дзержинского	0.32	2.1	0%	-20%	-28%	-66%	0.27	1.09	4.2	74
ENMZ	Енакиевский МЗ	164	1 239	1%	12%	-6%	-44%	129.7	306.0	696	32
MMKI	ММК им. Ильича	0.59	6	2%	-25%	-37%	-85%	0.51	4.25	14	145
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.2	64.8	-4%	1%	-1%	-29%	1.1	1.7	15.7	100
NITR	Интерпайп НТЗ	6.0	1	0%	-23%	-29%	-59%	5.8	15.3	3.7	3.7
NVTR	Интерпайп НМТЗ	1.5	0	3%	-12%	-39%	-64%	1.0	4.5	2.3	8.3
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	26	0%	-5%	14%	-11%	4.7	9.2	37	36
PGOK	Полтавский ГОК	39.2	14	1%	0%	-10%	-44%	30.1	76.8	48	8.5
SGOK	Северный ГОК	13.3	556	1%	-2%	1%	-5%	7.0	15.9	169	93
SHCHZ	ШУ "Покровское"	3.95	6	4%	-8%	-12%	-52%	3.8	8.8	75	119
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.97	66	0%	-18%	-20%	-48%	3.0	8.0	10	16
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	14.3	2 862	7%	-1%	-4%	-5%	11.1	18.1	909	465
ALKZ	Алчевсккокс	0.52	16.7	-9%	-1%	-1%	-25%	0.25	0.80	7.3	95
YASK	Ясиновский КХЗ	4.2	898	2%	-12%	-7%	-24%	2.8	5.8	552	909
Машиностроение											
AVTO	Укравто	112	1.4	-3%	-12%	-36%	-49%	95.0	229.2	2.3	0.14
KVBZ	Крюковский ВСЗ	33.8	67	2%	0%	-5%	21%	17.1	39.6	54	11.6
LTPPL	Лугансктепловоз	3.9	16	3%	-1%	-7%	-27%	2.4	5.7	104	202
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	0%	0%	-7%	-39%	0.14	0.31	3.5	139
LUAZ	ЛУАЗ	0.30	47	-3%	9%	46%	6%	0.15	0.33	64.4	1 860
MSICH	Мотор Сич	3 652	6 337	2%	10%	23%	37%	1 505	3 871	2 982	6.9
MZVM	Мариупольтяжмаш	6.8	43	10%	-36%	-38%	-82%	4.4	39.7	17.4	16.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	11.9	24	4%	-9%	-18%	-85%	11.0	86.7	1.6	1.01
SVGZ	Стахановский ВСЗ	9.9	192	7%	6%	7%	95%	4.1	11.9	138	104

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	8.31	1.0	-21%	-31%	-56%	-61%	8.33	19.00	1.1	0.6
DNON	Днепроблэнерго	235	7.8	0%	-3%	-4%	-59%	200	600.0	4.8	0.08
DNSS	Днепрспецсталь	2 100	12.5	14%	32%	54%	-14%	935	2 900	5.4	0.02
DRMZ	Дружковский маш.з-д	3.0	0.8	0%	5%	122%	-23%	0.7	4.5	4.0	14
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	65.0	13.6	-7%	-45%	-49%	-83%	35.1	194.9	0.7	0.09
ENMA	Энергомашспецсталь	1.4	3.1	0%	3%	-12%	16%	0.80	2.10	6	13
HAON	Харьковоблэнерго	2.6	1.6	0%	-2%	1%	-47%	2.4	4.1	1.5	3.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.85	5.0	-50%	-6%	18%	-23%	0.64	1.69	17	125
KIEN	Киевэнерго	13.0	3.3	0%	-15%	-2%	-46%	12.0	25.7	6.9	3.08
KSOD	Крым сода	1.5	1.3	4%	-8%	13%	-40%	1.18	2.71	3.3	13
SLAV	ПБК Славутич	3.0	1.9	0%	-4%	7%	10%	2.3	3.7	5.1	13
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	44.3	-47%	31%	-9%	-6%	3.9	10.0	4.5	5.8
SUNI	Сан Инбев Украина	0.28	26.3	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%	-18%	2.2	4.9	8.4	17
ZACO	Запорожжкокс	3.8	16.6	0%	-5%	90%	-44%	1.7	7.2	17	29
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 35.9	95.7	2%	2%	3%	33%	27.0	44.8	398	29
AST PW	Astarta	PLN 77.5	96.9	0%	-3%	-16%	29%	52.2	106.0	484	16
AVGR LI	Avangard	\$ 17.9	61	0%	-1%	21%	19%	11.5	21.0	1 422	79
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 441	4 524	0%	17%	6%	22%	215.0	485.0	6 543	955
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 315	1 451	0%	3%	0%	6%	221.1	340.7	1 220	247
KER PW	Kernel Holding	PLN 73.0	1 817	0%	-9%	-2%	29%	54.0	88.0	4 723	171
LKI LN	Landkom	GBp 5.4	96.4	0%	19%	-12%	-12%	4.4	11.3	344	4 363
MHPC LI	MHP	\$ 18.5	334	1%	-3%	8%	34%	12.0	23.0	2 496	132
MLK PW	Milkiland	PLN 41.7	9.15	1%	1%	-7%	23%	33.8	50.0	132	9.2
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.2	233.1	9%	21%	47%	-9%	1.3	2.7	36.3	13.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 49.3	100	-2%	25%	91%	-28%	11.50	73.00	1 598	2 719
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 13.4	1 092	3%	32%	22%	56%	8.6	14.4	469	113

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	796	5 409	8	н/д	н/а	Пересмотр	2.6	2.0	1.9	9.3	6.8	6.1	14.5	9.8	8.7
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	0.55	1 283	7	0.81	фев-11	Покупать	1.9	1.7	1.5	9.9	7.1	5.1	отр	69.6	14.9
MTBD	259	18.8	27	н/д	январь-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	15.4	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.5	39.9	10	н/д	апр-10	Приостан	0.4	0.4	0.3	2.4	2.1	1.9	5.1	3.6	3.1
STIR	77.4	263	9	120.0	апр-11	Покупать	0.8	0.4	0.3	отр	6.4	3.6	отр	21.5	8.1
Банки															
BAVL	0.42	1 571	4	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	13.0	7.3
USCB	0.60	950	4	1.03	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	25.0	7.7
Энергогенерация															
CEEN	16.4	759	22	23.9	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	19.5	8.6	6.4	50.5	13.0	8.9
DNEN	1 115	834	3	1 670	ноя-10	Покупать	1.2	1.0	0.9	11.8	6.4	4.9	23.4	9.7	6.9
DOEN	67.4	200	14	129	ноя-10	Покупать	0.6	0.5	0.4	45.4	8.3	5.7	отр	15.3	8.3
ZAEN	374	599	4	525.8	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	21.2	8.5	6.0	>100	13.5	8.1
Сталь&Трубы															
AZST	2.9	1 552	4	3.41	окт-10	Держать	0.6	0.5	0.5	11.5	9.3	4.7	>100	46.7	9.5
ALMK	0.22	712.0	4	0.24	фев-11	Держать	1.0	0.6	0.6	отр	17.5	12.8	отр	отр	отр
ENMZ	164	216.4	9	210	фев-11	Покупать	0.2	0.3	0.4	отр	8.1	6.9	отр	15.7	8.1
HRTR	1.2	385.1	2	2.3	фев-11	Покупать	1.5	0.5	0.4	11.3	3.5	2.7	19.9	4.9	4.0
Железная руда															
PGOK	39.2	938	3	58.5	фев-11	Покупать	1.5	1.2	1.3	7.0	3.2	3.6	10.9	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	13.3	3 831	0.5	20.7	фев-11	Покупать	2.9	2.3	2.1	7.4	3.9	3.2	11.5	5.5	4.4
Коксохимы															
AVDK	14.3	349.3	9	20.4	мар-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	5.0	3.7	3.1	отр	13.6	8.3
ALKZ	0.52	197.6	2	0.80	январь-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	24.0	9.3	5.1	отр	29.3	8.9
YASK	4.2	142.9	9	7.00	авг-10	Покупать	0.4	0.3	0.3	9.2	3.0	2.4	16.5	4.3	3.5
Машиностроение															
AVTO	112	88.9	14	н/д	мар-10	Пересмотр	0.9	0.6	0.4	7.6	4.7	2.9	40.8	5.6	2.6
AZGM	8.3	48.5	8	28.7	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	15.9	7.1	4.7	отр	11.9	2.6
KVBZ	33.8	486.6	5	48.6	окт-10	Покупать	0.9	0.7	0.7	6.9	5.1	4.5	10.2	6.8	6.0
LTPL	3.9	107.9	14	7.17	январь-11	Покупать	0.9	0.6	0.4	13.8	7.9	5.1	51.5	9.8	6.0
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	0.30	164.9	11	0.4	дек-10	Покупать	2.6	1.0	0.8	41.1	10.0	9.5	отр	отр	35.2
MSICH	3 652	952	24	5 023	дек-10	Покупать	1.6	1.2	1.1	5.3	4.3	4.3	7.9	4.9	4.9
SMASH	11.9	105.6	5	7.9	дек-10	Продавать	0.9	0.9	0.7	10.8	14.8	12.1	2.5	отр	отр
SNEM	5.3	20.5	5	9.7	май-10	Покупать	0.4	0.4	0.4	2.0	2.0	2.2	3.0	3.0	3.0
SVGZ	9.88	280.5	8	14.4	фев-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	7.4	7.2	5.8	8.4	11.2	8.6
ZATR	2.0	540.5	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	388.5	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	333.9	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 36	283	45%	32.2	16 мар	Продавать	3.7	3.6	3.1	8.2	8.8	7.2	17.9	23.6	22.4
AST PW	PLN 77	705	37%	95.9	25 фев	Покупать	3.1	2.5	2.1	7.0	6.6	6.3	8.0	7.5	7.4
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 441	4 221	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	881	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	1 959	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	\$ 18.5	1 995	35%	24.6	28 фев	Покупать	2.6	2.3	2.2	7.1	6.8	6.7	9.5	9.2	9.7
MLK PW	PLN 42	475	22%	39.3	15 мар	Продавать	1.6	1.4	1.2	10.2	9.2	8.6	17.3	13.0	11.2
4GW1 GR	€ 2.2	54	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 49	255	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	2 100	283	10%	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	10.0	н/д	н/д	39.3	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	5.2	385	11%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	23.3
HMBZ	0.9	36	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	1.8	н/д	н/д	9.2	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	3.3	72	7%	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	5.8	н/д	н/д	24.3	н/д	н/д
MZVM	6.8	13.1	16%	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	12.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	6.0	301	2.4%	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	11.8	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	1.5	38	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	5.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHCHZ	4.0	420	н/д	н/д	н/д	1.3	н/д	н/д	8.6	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	13.46	11.86	1.27	1.20
STOXX-50	Европа	10.12	9.05	0.80	0.77
New Eur Blue Chip	Европа	11.09	9.88	1.12	1.07
Nikkei	Япония	14.43	12.07	0.55	0.53
FTSE	Великобритания	10.56	9.53	1.10	1.06
DAX	Германия	11.24	9.84	0.68	0.65
Медиана по развитым странам		11.17	9.86	0.95	0.92
MSCI EM		11.62	10.18	1.26	1.14
SHComp	Китай	14.17	11.75	1.40	1.19
MICEX	Россия	7.48	7.03	1.21	1.13
RTS	Россия	6.66	6.31	1.20	1.12
Bovespa	Бразилия	10.62	9.15	1.23	1.12
WIG	Польша	11.80	10.67	1.03	0.97
Prague	Чехия	11.94	10.71	1.71	1.64
Медиана по развивающимся странам		11.62	10.18	1.23	1.13
PFTS	Украина	11.38	7.95	0.81	0.72
UX	Украина	13.02	8.17	0.70	0.61
Медиана по Украине		12.20	8.06	0.75	0.66
Потенциал роста к развит. стра		-8%	22%	26%	38%
Потенциал роста к развив. стра		-5%	26%	63%	70%

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

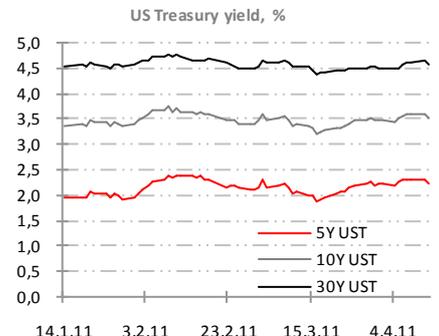
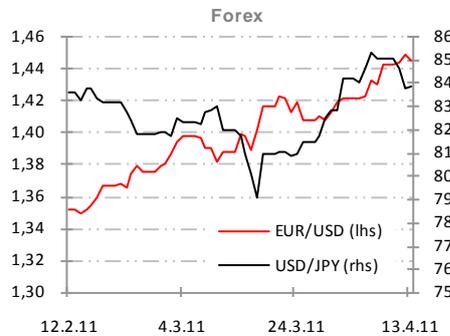
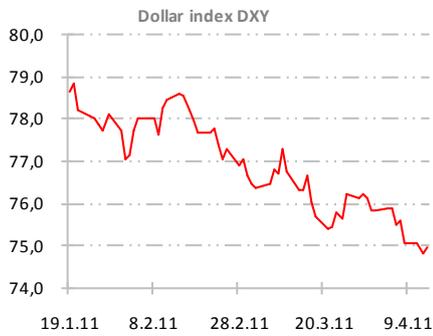
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

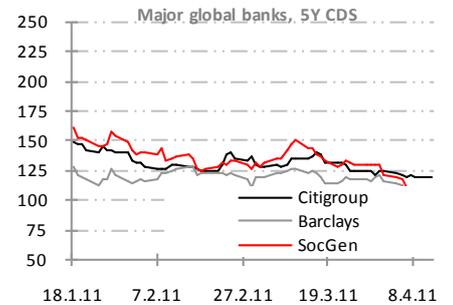
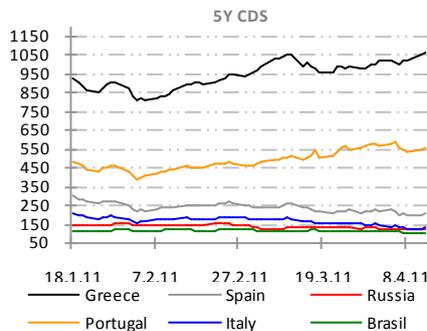
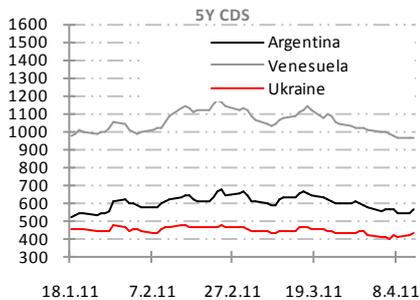
08.04.2011	ALMK	Алчевский МК	19.04.2011	SELM	Смелянск. электромехз-д
08.04.2011	ZFER	Запорожский з-д ферросплавов	20.04.2011	DKOK	Донецькоокс, ВАТ
08.04.2011	ZATR	Запорожтрансформатор	20.04.2011	DTRZ	Днепро-й трубный з-д
08.04.2011	NITR	Интерпайп НТЗ	20.04.2011	KNST	Констар
08.04.2011	ZABR	Запорожский 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

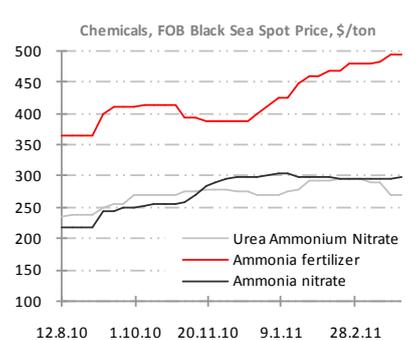
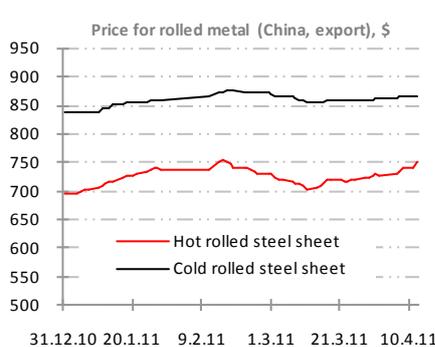
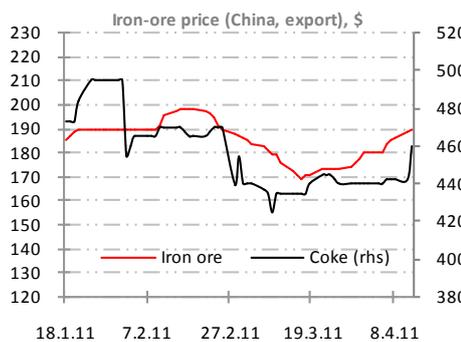
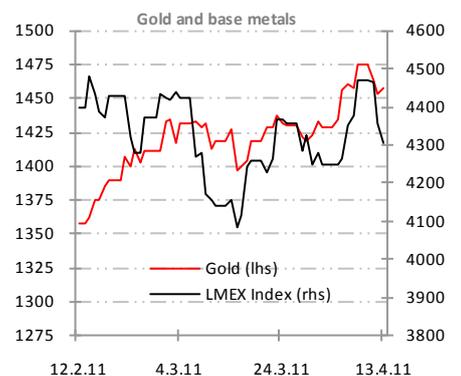
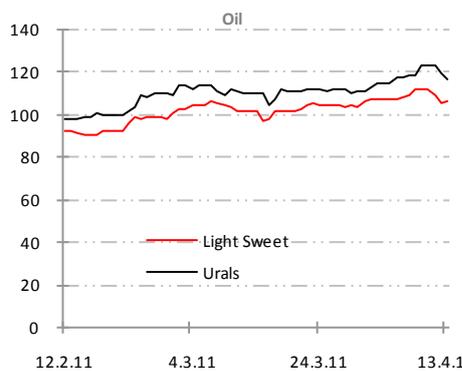
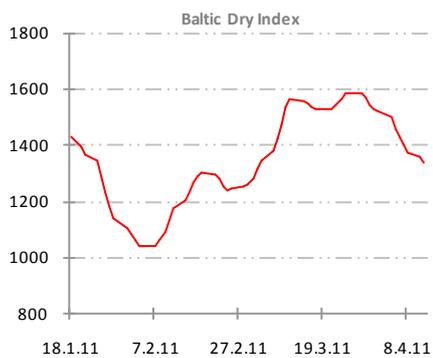
Глобальный валютный и долговой рынок



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».