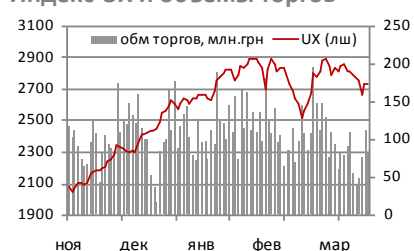




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'11 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA | США | 0.1 | -0.3 | 6 | 12.5 |
| S&P 500 | США | 0.0 | -0.9 | 5 | 13.5 |
| Stoxx-50 | Европа | -1.1 | 0.2 | 4 | 10.0 |
| FTSE | ВБ | -0.8 | 0.9 | 1 | 10.5 |
| Nikkei | Япония | -0.6 | -1.7 | -6 | 14.3 |
| MSCI EM | Развив. | -0.3 | 1.0 | 3 | 11.6 |
| SHComp | Китай | -0.4 | 3.5 | 8 | 14.1 |
| RTS | Россия | -1.6 | -0.8 | 15 | 6.5 |
| WIG | Польша | -0.7 | 2.3 | 5 | 11.7 |
| Prague | Чехия | -1.2 | -1.8 | 1 | 11.8 |
| PFTS | Украина | -0.1 | -3.5 | 9 | 11.4 |
| UX | Украина | 0.0 | -2.7 | 12 | 13.0 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена грн | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|----------|------|------|------|-----------|
| ALMK | 0.22 | 0.0 | -0.3 | -1.9 | 17.5 |
| AVDK | 14.26 | -0.1 | -0.4 | -1.7 | 3.7 |
| AZST | 3.15 | 6.8 | 6.5 | 7.1 | 9.9 |
| BAVL | 0.41 | -0.8 | -1.1 | -4.7 | 1.6 |
| CEEN | 16.35 | -0.2 | -0.5 | -6.8 | 8.5 |
| ENMZ | 163.4 | -0.1 | -0.4 | 0.1 | 8.1 |
| DOEN | 67.35 | -0.1 | -0.4 | -6.1 | 8.3 |
| MSICH | 3619 | -0.9 | -1.2 | -3.7 | 4.3 |
| SVGZ | 9.56 | -3.2 | -3.5 | 2.7 | 6.9 |
| STIR | 76.9 | -0.7 | -0.9 | -1.2 | 6.3 |
| UNAF | 796.2 | 0.1 | -0.2 | -2.7 | 6.8 |
| USCB | 0.58 | -2.0 | -2.3 | -8.6 | 1.2 |
| UTLM | 0.55 | -0.1 | -0.4 | -0.1 | 7.1 |
| YASK | 4.14 | -0.7 | -1.0 | -9.6 | 2.9 |
| ZAEN | 373.7 | 0.0 | -0.3 | -2.8 | 8.5 |

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Спекуляции Азовсталью на Рекордных Объемах

Перед открытием сформировался умеренно негативный внешний фон: Азия торгуется в минусе, фьючерс на EuroStoxx 50 (-0,07%), MMBB открылся снижением (-0,3%). Ожидается открытие UX без изменений.

Сегодня опубликована важная макростатистика Китая. Рост ВВП Поднебесной в 1 кв составил более чем ожидалось, однако, рост инфляции в марте (+5,4%) превысил консенсус-прогноз большинства экономистов. Это означает, что следует ожидать дальнейшего повышения процентных ставок Народным Банком Китая. Азиатские рынки сегодня торгуются снижением в пределах одного процента. Европейские индексы вчера снизились после того, как доходность гособлигаций Португалии и Греции подскочила до рекордного уровня на опасениях реструктуризации их задолженности. Американские индексы зафиксировали незначительный рост, несмотря на публикацию негативных статданных.

Украинский рынок в общем следовал мировым тенденциям, однако, значительный спрос на акции Азовстали (+6,8%) вытянул UX (+0,01%) в позитивную зону. Общие объемы торгов акциями составили почти 200 млн.грн., при этом Азовсталь вышла по объемам на второе место после Мотор Сичи. Объемы торгов по Азовстали составили 6,5 млн.шт. акций, что является максимальным показателем за всю историю торгов на УБ. Столь значительный спрос на бумаги компании был вызван спекуляциями по поводу предполагаемого утверждения дивидендов (1,9 грн на акцию) на предстоящем собрании акционеров Азовстали 22.04.2011. Несмотря на громадную (7,8 млрд.грн.) нераспределенную прибыль на балансе по состоянию на 01.01.11г, мы расцениваем шансы данного события как минимальные. Компания получила 180 млн. грн. убытков в 2010г. Компания за последние шесть лет выплатила дивиденды лишь один раз (0,3грн/акцию) в 2007г. Другие бумаги снижались в пределах одного процента, тогда как лидером падения оказался Стахановский ВСЗ (-3,2%).

Заголовки новостей

- [▲ Капитальные инвестиции в 2010 году сократились на 0,6%](#)
- [▲ Ferrexpo в 2011 г. увеличит капиталовложения втрое, до \\$400 млн](#)

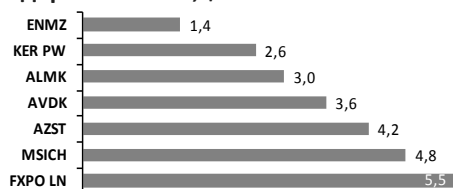
Содержание

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

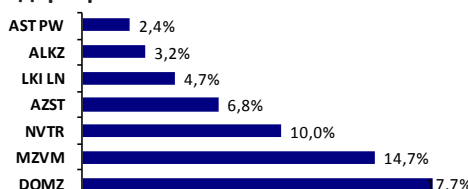
Изменения Целевых Цен:

| 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 |

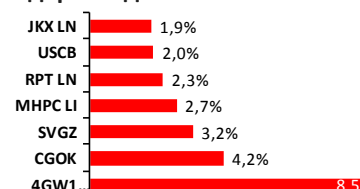
Лидеры объемов, \$m



Лидеры роста



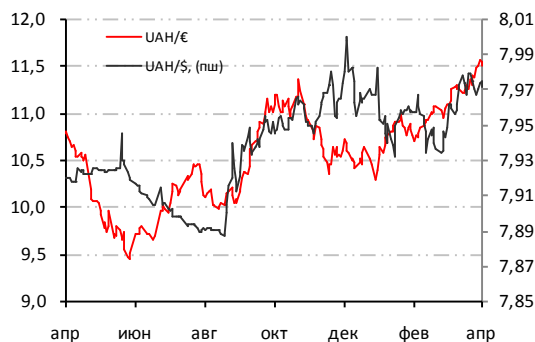
Лидеры падения



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1474 | 1.16 | 2.92 | 3.76 |
| Нефть (L.Sweet) | 108 | 0.93 | 1.30 | 15.7 |
| EUR/USD | 1.45 | 0.24 | 2.08 | 8.37 |

Собрания акционеров (рынок заявок)

| | | |
|------------|-------|----------------------|
| 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 | Алчевский 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:

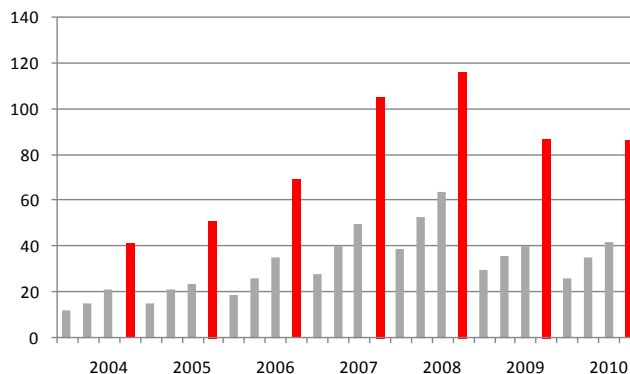
| | |
|-------|----------------------|
| LUAZ | Богдан Моторс, ПАТ |
| MSICH | Мотор Сич, БАТ |
| UNAF | Укрнафта, БАТ |
| UTLM | Укртелеком, БАТ |
| LTPL | Лугансктепловоз, БАТ |
| PGOK | Полтавский ГОК, БАТ |

Капитальные инвестиции в 2010 году сократились на 0,6%

По информации Госстат капитальные инвестиции сократились в 2010 году на 0,6% и составили 189 млрд. грн.

Олег Иванец: безусловно, основной спад пришелся на первое полугодие 2010 года, однако в целом результаты года все равно разочаровывают. Капитальные инвестиции – один из ключевых факторов долгосрочного роста, и их снижение, несмотря на благоприятные рыночные условия, демонстрирует, что фундаментальное восстановление экономики еще не началось. Еще более характерными являются цифры по отраслям. В перерабатывающей промышленности, где был достигнут максимальный рост среди всех значимых сфер экономики в 2010, капитальные инвестиции сократились на 13,4%. В тоже время инвестиции в «Операции с недвижимостью (исключая строительство)», которые в большинстве случаев сводятся к банальной смене собственности одних и тех же объектов недвижимости, и не приводят к значительному качественному улучшению основных средств, выросли на 28%. Хорошая динамика капитальных инвестиций наблюдалась в сельском хозяйстве – +17%, что связано с высоким интересом зарубежных инвесторов к этой отрасли. В тоже время существенно сократились инвестиции в финансовой деятельности (-21%) и строительстве (-18%). На 2011 год мы ожидаем умеренный рост капитальных инвестиций, особенно в перерабатывающей промышленности, сельском хозяйстве и строительстве.

Капитальные инвестиции, млрд. грн.



Источник: Госстат

Актуальные новости

Компании и отрасли


Металлургия
[FXPO LN, U/R]

Ferrexpo в 2011 г. увеличит капиталовложения втрое, до \$400 млн

Ferrexpo планирует в 2011 г. увеличить объем капитальных вложений в три раза, до \$400 млн. Средства будут направлены на Полтавский ГОК, на разработку месторождения в Еристово и улучшение логистики. Начиная с 2012 г., Ferrexpo намерен инвестировать средства в развитие обогатительных мощностей и мощностей по производству окатышей.

Дмитрий Ленда: эта новость ПОЗИТИВНА для акций компании. Рынок железной руды на подъеме, что приведет к увеличению финансовых показателей компании в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Мы считаем, что компания вложит полученную в период высокой рентабельности прибыль в развитие мощностей по добыче и переработке ЖРС.

СКМ направит 3,7 млрд грн на развитие СКМ

Единственный владелец «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ) Ринат Ахметов на собрании акционеров отказался от выплаты дивидендов и решил не распределять всю полученную в 2010 году неконсолидированную чистую прибыль в размере 3,72 млрд грн, сообщили в компании. «Заработанные средства мы намерены инвестировать в дальнейшее развитие бизнеса группы СКМ в традиционные для нас сферы — металлургию и энергетику, а также в наши непромышленные направления, — заявил гендиректор компании Олег Попов. — Особое внимание в этом году мы намерены уделить активам группы в банковском секторе и медиа, а также в сельскохозяйственной отрасли». В СКМ входят компании «Метинвест», ДТЭК, Vega, «Сегодня Мультимедиа», ТРК «Украина», «ЭСТА Холдинг», «Украинский Ритейл», НПК «Горные машины». 

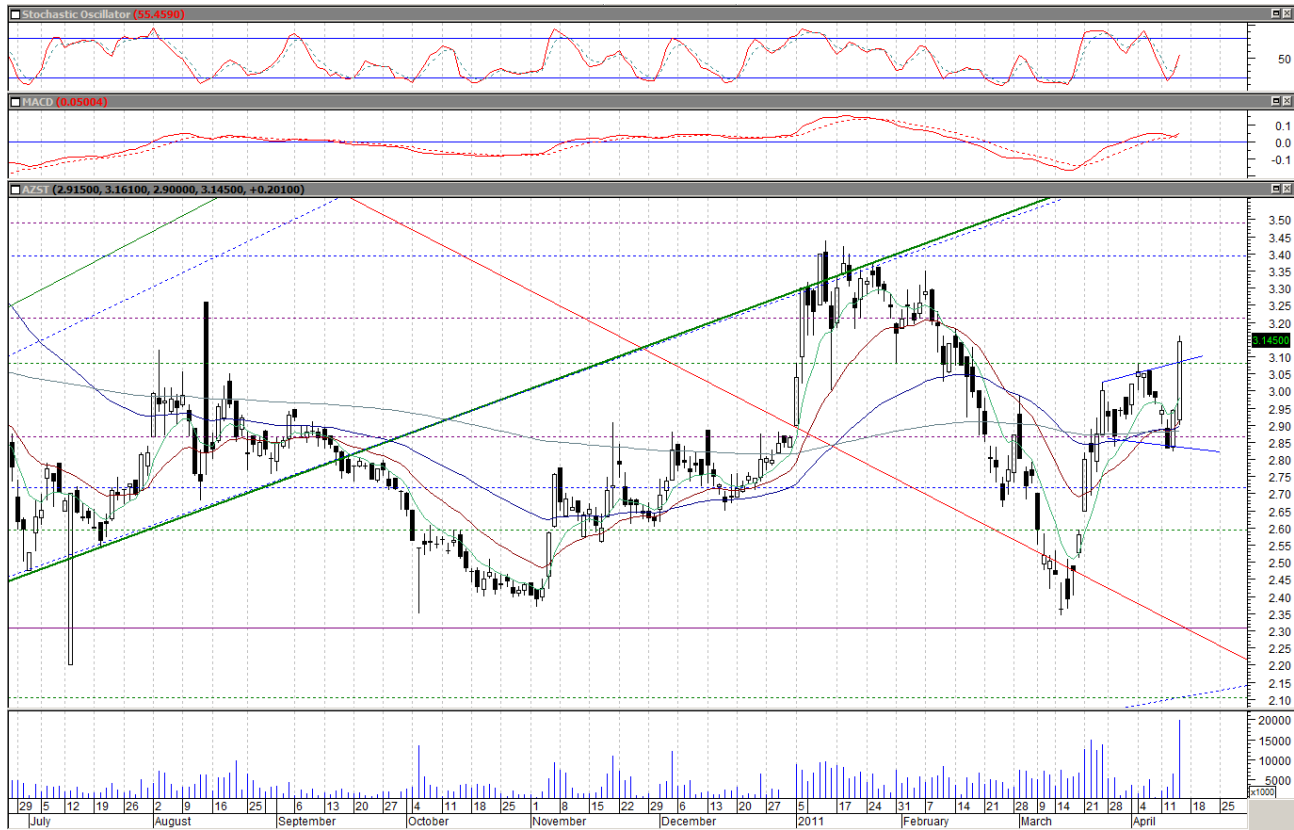
Теханализ UX



Индекс УБ в ходе коррекции откатился в район восходящего тренда, к отметке 2650 – 2670 пунктов. Кроме того, в указанном уровне находится 23,6%-коррекция по Фибоначчи. Пока цена остается выше данного уровня и Stochastic осциллятор показывает переход в нейтральную зону. Тем саамы формируется возможность для покупки акций и движения индекса с ближайшей целью 2880 – 2950 пунктов. В случае движения ниже уровня 2650 пунктов, коррекция может продолжиться в диапазон 2350 – 2500 пунктов.

Торговая Идея

AZST



Цена AZST выдвинулась выше уровня локальной зоны консолидации, тем самым сформировав некоторый флаг с дальнейшим движением в район предыдущего локального максимума около отметки 3,35 – 3,4 грн. Объем подтверждает серьезность намерений быков. Кроме того, скользящие средние разворачиваются вверх. В этой связи рекомендуется покупка акций с указанной целью.

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 | 1 365 | 0% | 4% | 34% | 187% | 165.0 | 933.4 | 2 290 | 24 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.17 | 2.6 | 0% | 8% | 14% | 14% | 0.10 | 0.19 | 1.5 | 80 |
| UTLM | Укртелеком | 0.55 | 701 | 0% | -7% | 0% | -33% | 0.45 | 0.83 | 593 | 8 301 |
| MTBD | Мостобуд | 259 | 0.4 | 0% | -7% | -19% | -65% | 221.4 | 747.6 | 6.3 | 0.17 |
| STIR | Стирол | 76.9 | 437 | -1% | 12% | -3% | -20% | 57.0 | 118.6 | 343 | 34.2 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.41 | 274 | -1% | 4% | 4% | -9% | 0.27 | 0.51 | 357 | 6 637 |
| FORM | Банк Форум | 5.1 | 5 | -2% | -4% | -16% | -46% | 4.8 | 9.5 | 11 | 15.7 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.58 | 679 | -2% | 2% | 5% | -16% | 0.34 | 0.76 | 866 | 11 126 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 16.4 | 1 373 | 0% | -1% | 11% | -15% | 10.3 | 19.9 | 1 316 | 591 |
| DNEN | Днепрэнерго | 1 115 | 3.4 | 0% | -9% | -15% | -24% | 765.1 | 1 495.3 | 6 | 0.04 |
| DOEN | Донбассэнерго | 67.4 | 254 | 0% | -5% | -7% | -36% | 51.0 | 113.9 | 382 | 40 |
| KREN | Крымэнерго | 3.3 | 98 | 0% | -17% | 12% | -37% | 1.7 | 5.2 | 9 | 16 |
| ZAEN | Западэнерго | 374 | 406 | 0% | -4% | -19% | -27% | 300.0 | 599.8 | 69 | 1.3 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 1.9 | 26 | -2% | -2% | -4% | -44% | 1.2 | 3.4 | 3.3 | 13 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 3.1 | 4 248 | 7% | 27% | 10% | -29% | 2.2 | 4.5 | 743 | 2 015 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.22 | 2 999 | 0% | 11% | -1% | -34% | 0.13 | 0.34 | 1 684 | 58 309 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.32 | 2.1 | 0% | -25% | -28% | -66% | 0.27 | 1.09 | 4.2 | 74 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 163 | 1 449 | 0% | 16% | -6% | -46% | 129.7 | 306.0 | 684 | 32 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.59 | 71 | 0% | -22% | -37% | -86% | 0.51 | 4.25 | 14 | 140 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харцызский ТЗ | 1.2 | 82.4 | 0% | 0% | -1% | -30% | 1.1 | 1.7 | 16.3 | 104 |
| NITR | Интерпайп НТЗ | 6.0 | 1 | 0% | -20% | -29% | -58% | 5.8 | 15.3 | 3.6 | 3.6 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 1.7 | 72 | 10% | -28% | -33% | -62% | 1.0 | 4.5 | 1.8 | 6.8 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.9 | 28 | -4% | -16% | 9% | -15% | 4.7 | 9.2 | 37 | 37 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 38.3 | 11 | -2% | -3% | -12% | -46% | 30.1 | 76.8 | 47 | 8.4 |
| SGOK | Северный ГОК | 13.1 | 538 | -1% | -7% | -1% | -8% | 7.0 | 15.9 | 169 | 93 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 3.71 | 5 | -6% | -16% | -18% | -57% | 3.7 | 8.8 | 74 | 117 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 3.97 | 9 | 0% | -16% | -20% | -49% | 3.0 | 8.0 | 10 | 16 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 14.3 | 3 620 | 0% | 1% | -4% | -7% | 11.1 | 18.1 | 904 | 464 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.54 | 116.3 | 3% | 6% | 2% | -26% | 0.25 | 0.80 | 6.9 | 90 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 4.1 | 587 | -1% | -13% | -8% | -25% | 2.8 | 5.8 | 541 | 894 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 112 | 1.4 | 0% | -18% | -36% | -50% | 95.0 | 229.2 | 2.3 | 0.14 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 33.8 | 6 | 0% | -1% | -5% | 19% | 17.1 | 39.6 | 51 | 11.1 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 3.9 | 51 | -1% | -2% | -8% | -30% | 2.4 | 5.7 | 103 | 200 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | 0% | 0% | -7% | -40% | 0.14 | 0.31 | 3.0 | 120 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.30 | 189 | -1% | 8% | 45% | 5% | 0.15 | 0.33 | 63.5 | 1 826 |
| MSICH | Мотор Сич | 3 619 | 4 808 | -1% | 11% | 21% | 30% | 1 505 | 3 871 | 2 949 | 6.7 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 7.8 | 120 | 15% | -30% | -29% | -80% | 4.4 | 39.7 | 17.5 | 16.6 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 11.9 | 4 | 0% | -8% | -18% | -85% | 11.0 | 86.7 | 1.7 | 1.04 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 9.6 | 112 | -3% | 3% | 4% | 83% | 4.1 | 11.9 | 133 | 101 |

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 | 0% | -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 | Днепроспецсталь | 2 100 | 26.7 | 0% | 31% | 54% | -14% | 935 | 2 900 | 5.9 | 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 | 8.7 | 0% | -45% | -49% | -80% | 35.1 | 194.9 | 0.7 | 0.08 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 1.4 | 3.1 | 0% | 3% | -12% | 18% | 0.80 | 2.10 | 6 | 13 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 2.6 | 1.6 | 0% | -2% | 1% | -47% | 2.4 | 4.1 | 1.4 | 3.4 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.90 | 5.1 | 6% | -1% | 25% | -19% | 0.64 | 1.69 | 16 | 118 |
| KIEN | Киевэнерго | 11.5 | 6.5 | -12% | -25% | -14% | -51% | 11.5 | 25.7 | 7.0 | 3.15 |
| KSOD | Крым сода | 1.5 | 1.3 | 0% | -8% | 13% | -44% | 1.18 | 2.60 | 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 | 0% | 31% | -9% | -6% | 3.9 | 10.0 | 4.4 | 5.6 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.28 | 26.3 | 0% | 21% | 8% | -41% | 0.21 | 0.52 | 7.7 | 226 |
| TATM | Турбоатом | 5.5 | 10.4 | 0% | -1% | 18% | 42% | 3.2 | 5.7 | 9 | 14 |
| UROS | Укррос | 3.6 | 11.4 | -12% | -5% | 29% | -25% | 2.2 | 4.8 | 8.6 | 17 |
| ZACO | Запорожжкокс | 4.0 | 5.0 | 5% | -1% | 100% | -43% | 1.7 | 7.2 | 15 | 28 |
| 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% | 14% | 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 | 867.6 | -2% | 0% | 1% | 31% | 27.0 | 44.8 | 384 | 28 |
| AST PW | Astarta | PLN 79.3 | 876.4 | 2% | 0% | -14% | 33% | 52.2 | 106.0 | 495 | 16 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 17.9 | 156 | 0% | -1% | 21% | 19% | 11.5 | 21.0 | 1 424 | 79 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 444 | 5 530 | 1% | 15% | 7% | 19% | 215.0 | 485.0 | 6 455 | 942 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 309 | 653 | -2% | -2% | -2% | 3% | 221.1 | 340.7 | 1 210 | 245 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 72.5 | 2 567 | -1% | -9% | -3% | 28% | 55.0 | 88.0 | 4 676 | 169 |
| LKI LN | Landkom | GBp 5.6 | 495.6 | 5% | 22% | -8% | -10% | 4.4 | 11.3 | 345 | 4 379 |
| MHPC LI | MHP | \$ 18.0 | 798 | -3% | -3% | 5% | 29% | 12.0 | 23.0 | 2 407 | 127 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 41.8 | 6.40 | 0% | 4% | -7% | 24% | 33.8 | 50.0 | 129 | 9.0 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 1.9 | 389.4 | -8% | 9% | 34% | -19% | 1.3 | 2.7 | 42.3 | 15.5 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 48.1 | 141 | -2% | 20% | 87% | -31% | 11.50 | 71.25 | 1 567 | 2 641 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 13.2 | 437 | -2% | 25% | 20% | 53% | 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 | 5 417 | 8 | н/д | н/а | Пересмотр | 2.6 | 2.0 | 1.9 | 9.3 | 6.8 | 6.1 | 14.5 | 9.9 | 8.8 |
| GLNG | 0.17 | 417 | 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 | 1 282 | 7 | 0.81 | фев-11 | Покупать | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 9.9 | 7.1 | 5.1 | отр | 69.5 | 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 | 40.0 | 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 | 76.9 | 262 | 9 | 120.0 | апр-11 | Покупать | 0.8 | 0.4 | 0.3 | отр | 6.3 | 3.6 | отр | 21.4 | 8.1 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.41 | 1 558 | 4 | н/д | н/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 12.9 | 7.2 |
| USCB | 0.58 | 932 | 4 | 1.03 | фев-11 | Покупать | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 24.5 | 7.6 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 16.4 | 758 | 22 | 23.9 | ноя-10 | Покупать | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 19.5 | 8.5 | 6.4 | 50.4 | 13.0 | 8.8 |
| DNEN | 1 115 | 835 | 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 | 45.3 | 8.3 | 5.7 | отр | 15.2 | 8.3 |
| ZAEN | 374 | 600 | 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 | 3.1 | 1 659 | 4 | 3.41 | окт-10 | Держать | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 12.3 | 9.9 | 5.0 | >100 | 49.9 | 10.1 |
| ALMK | 0.22 | 712.4 | 4 | 0.24 | фев-11 | Держать | 1.0 | 0.6 | 0.6 | отр | 17.5 | 12.8 | отр | отр | отр |
| ENMZ | 163 | 216.3 | 9 | 210 | фев-11 | Покупать | 0.2 | 0.3 | 0.4 | отр | 8.1 | 6.9 | отр | 15.7 | 8.1 |
| HRTR | 1.2 | 385.8 | 2 | 2.3 | фев-11 | Покупать | 1.5 | 0.5 | 0.4 | 11.4 | 3.5 | 2.7 | 20.0 | 4.9 | 4.0 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 38.3 | 918 | 3 | 58.5 | фев-11 | Покупать | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 6.8 | 3.1 | 3.5 | 10.7 | 3.8 | 4.3 |
| CGOK | 6.9 | 1 014 | 0.5 | 12.7 | мар-11 | Покупать | 1.8 | 1.4 | 1.4 | 4.1 | 2.8 | 3.0 | 6.1 | 3.9 | 4.1 |
| SGOK | 13.1 | 3 787 | 0.5 | 20.7 | фев-11 | Покупать | 2.9 | 2.3 | 2.0 | 7.3 | 3.9 | 3.2 | 11.4 | 5.5 | 4.3 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 14.3 | 349.0 | 9 | 20.4 | мар-11 | Покупать | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 5.0 | 3.7 | 3.1 | отр | 13.6 | 8.3 |
| ALKZ | 0.54 | 204.0 | 2 | 0.80 | январь-11 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 24.6 | 9.5 | 5.3 | отр | 30.2 | 9.2 |
| YASK | 4.1 | 141.9 | 9 | 7.00 | авг-10 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 9.1 | 2.9 | 2.4 | 16.4 | 4.2 | 3.5 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 112 | 89.0 | 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 | 486.9 | 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 | 107.1 | 14 | 7.17 | январь-11 | Покупать | 0.9 | 0.6 | 0.4 | 13.7 | 7.9 | 5.1 | 51.1 | 9.7 | 5.9 |
| 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 | 164.2 | 11 | 0.4 | дек-10 | Покупать | 2.6 | 1.0 | 0.8 | 41.1 | 10.0 | 9.5 | отр | отр | 35.0 |
| MSICH | 3 619 | 943 | 24 | 5 023 | дек-10 | Покупать | 1.6 | 1.2 | 1.1 | 5.3 | 4.3 | 4.2 | 7.8 | 4.8 | 4.8 |
| SMASH | 11.9 | 106.1 | 5 | 7.9 | дек-10 | Продавать | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 10.8 | 14.8 | 12.2 | 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 | 9.56 | 271.6 | 8 | 14.4 | фев-11 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 7.2 | 6.9 | 5.6 | 8.2 | 10.8 | 8.3 |
| ZATR | 2.0 | 540.7 | 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 | 388.7 | 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 | 334.1 | 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 | 281 | 45% | 32.0 | 16 мар | Продавать | 3.7 | 3.6 | 3.1 | 8.2 | 8.8 | 7.2 | 17.7 | 23.4 | 22.2 |
| AST PW | PLN 79 | 728 | 37% | 95.2 | 25 фев | Покупать | 3.2 | 2.6 | 2.2 | 7.2 | 6.8 | 6.4 | 8.3 | 7.7 | 7.6 |
| 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 444 | 4 273 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| JKX LN | GBp 309 | 868 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| KER PW | PLN 73 | 1 960 | 58% | н/д | п/а | Без оценки | 2.2 | 1.3 | 1.3 | 11.8 | 8.4 | 7.3 | 12.9 | 9.0 | 7.9 |
| LKI LN | GBp 5.6 | 40 | 56% | н/д | п/а | Без оценки | 2.2 | 1.2 | 1.0 | отр | 4.9 | 4.3 | отр | 43.0 | 18.9 |
| MHPC LI | \$ 18.0 | 1 941 | 35% | 24.6 | 28 фев | Покупать | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 6.9 | 6.7 | 6.6 | 9.2 | 8.9 | 9.4 |
| MLK PW | PLN 42 | 479 | 22% | 39.0 | 15 мар | Продавать | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 10.3 | 9.3 | 8.6 | 17.5 | 13.1 | 11.3 |
| 4GW1 GR | € 1.9 | 47 | 24% | н/д | п/а | Приостан | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| RPT LN | GBp 48 | 250 | н/д | н/д | п/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 | 39.4 | 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 | 379 | 11% | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 23.0 |
| HMBZ | 0.9 | 38 | н/д | н/д | н/д | 0.5 | н/д | н/д | 2.0 | н/д | н/д | 9.7 | н/д | н/д |
| KIEN | 11.5 | 156 | н/д | н/д | н/д | 0.2 | н/д | н/д | 4.1 | н/д | н/д | 7.9 | 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 | 7.8 | 15.1 | 16% | н/д | н/д | 0.3 | н/д | н/д | 12.5 | 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 | 1.7 | 41 | н/д | н/д | н/д | 0.4 | н/д | н/д | 5.7 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| SHCHZ | 3.7 | 395 | н/д | н/д | н/д | 1.2 | н/д | н/д | 8.1 | 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 | 292 | 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 | 3.6 | 48 | 29% | н/д | н/д | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 2.4 | 2.1 | 2.1 | 3.3 | 2.0 | 2.0 |
| ZACO | 4.0 | 60 | 7% | н/д | н/д | 0.2 | н/д | н/д | 2.0 | н/д | н/д | 3.1 | 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 | 10.00 | 8.95 | 0.80 | 0.77 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 11.00 | 9.79 | 1.10 | 1.06 |
| Nikkei | Япония | 14.34 | 12.00 | 0.54 | 0.52 |
| FTSE | Великобритания | 10.49 | 9.47 | 1.10 | 1.05 |
| DAX | Германия | 11.16 | 9.77 | 0.67 | 0.65 |
| Медиана по развитым странам | | 11.08 | 9.78 | 0.95 | 0.91 |
| MSCI EM | | 11.58 | 10.15 | 1.25 | 1.13 |
| SHComp | Китай | 14.10 | 11.68 | 1.39 | 1.18 |
| MICEX | Россия | 7.36 | 6.91 | 1.19 | 1.11 |
| RTS | Россия | 6.54 | 6.20 | 1.18 | 1.10 |
| Bovespa | Бразилия | 10.55 | 9.09 | 1.22 | 1.12 |
| WIG | Польша | 11.73 | 10.61 | 1.02 | 0.97 |
| Prague | Чехия | 11.84 | 10.61 | 1.70 | 1.62 |
| Медиана по развивающимся странам | | 11.58 | 10.15 | 1.22 | 1.12 |
| PFTS | Украина | 11.37 | 7.94 | 0.81 | 0.72 |
| UX | Украина | 13.02 | 8.17 | 0.70 | 0.61 |
| Медиана по Украине | | 12.20 | 8.05 | 0.75 | 0.66 |
| Потенциал роста к развит. стра | | -9% | 21% | 26% | 37% |
| Потенциал роста к развив. стра | | -5% | 26% | 63% | 68% |

Регрессионный анализ



Индекс UX торгуется с небольшим дисконтом к регрессионному прогнозу (-3%) и в ближайшем будущем значительных отклонений от справедливого значения не ожидается. Динамика UX будет определяться в основном изменениями на мировых рынках, продолжительная нестабильность которых вызвана событиями в Ливии, португальским долговым кризисом, и последствиями японского землетрясения. В то же время, толчком к росту может послужить позитивная отчетность американских компаний на фоне улучшений на рынке труда.

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 |

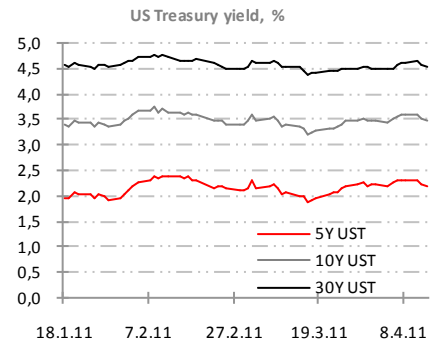
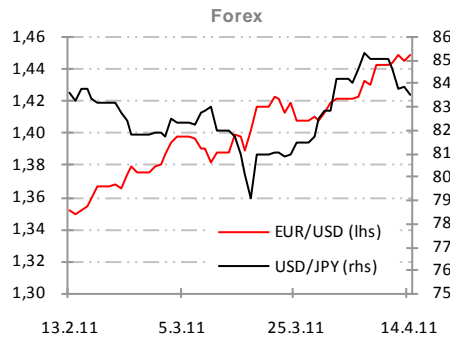
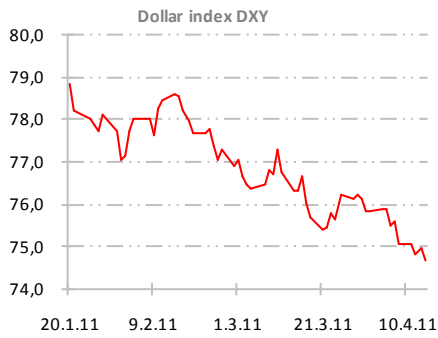
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

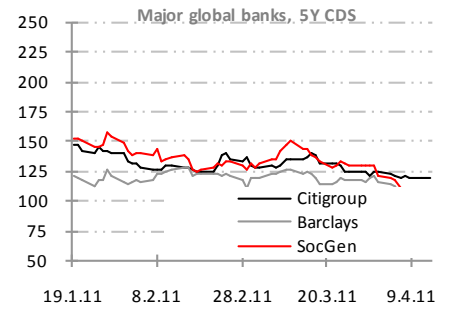
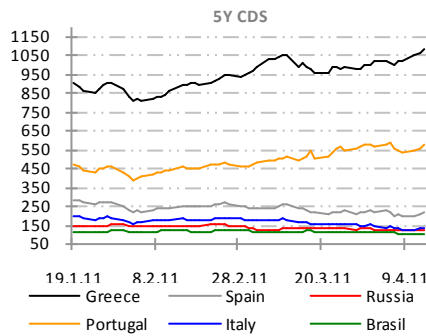
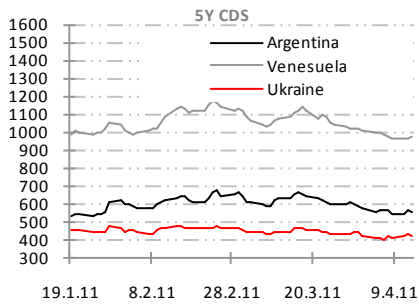
| | | | | | |
|------------|-------|------------------------------|------------|-------|--------------------------|
| 08.04.2011 | ALMK | Алчевский МК | 19.04.2011 | SELM | Смелянск. электромехз-д |
| 08.04.2011 | ZFER | Запорожский з-д ферросплавов | 20.04.2011 | DKOK | Донецькоокс, ВАТ |
| 08.04.2011 | 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 | Ровноветзоопромпостач | 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

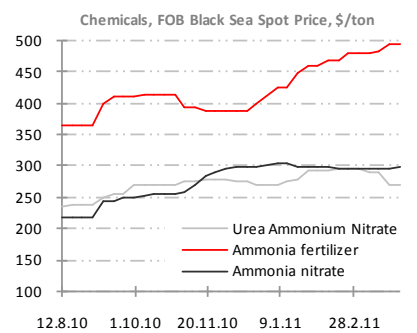
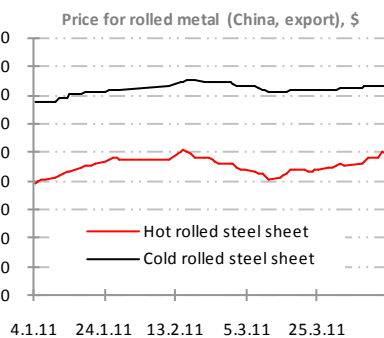
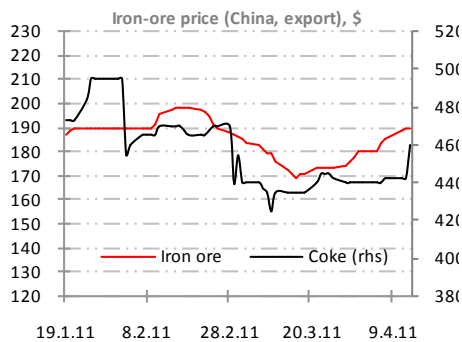
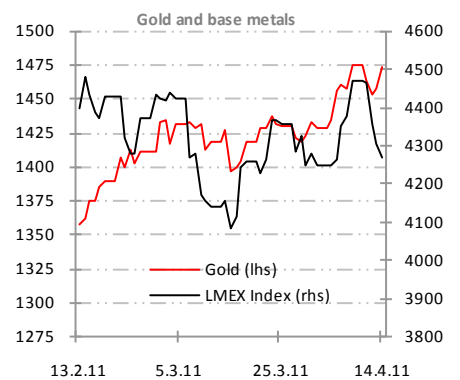
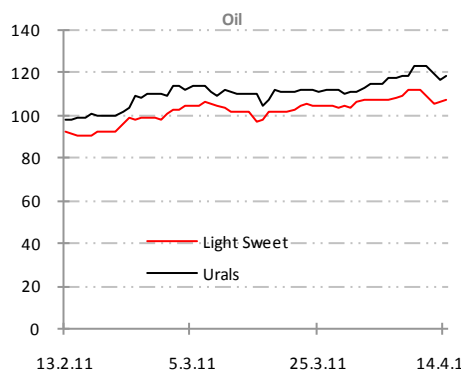
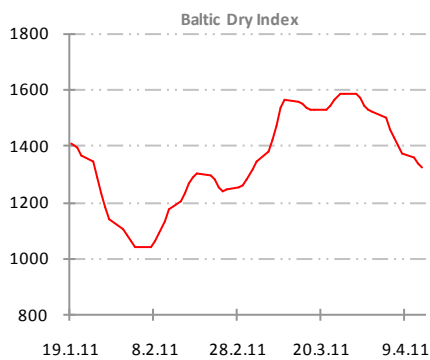
Глобальный валютный и долговой рынок



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».