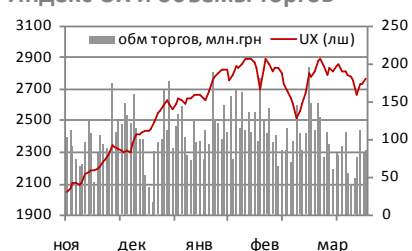




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	0.5	0.2	7	12.6
S&P 500	США	0.4	-0.5	5	13.5
Stoxx-50	Европа	0.0	0.3	5	10.0
FTSE	ВБ	0.5	1.5	2	10.5
Nikkei	Япония	-0.4	-2.0	-7	14.3
MSCI EM	Развив.	-0.1	0.9	3	11.6
SHComp	Китай	-0.1	4.0	8	14.2
RTS	Россия	0.1	-0.7	15	6.5
WIG	Польша	0.3	2.6	5	11.8
Prague	Чехия	0.4	-1.4	1	11.9
PFTS	Украина	0.9	-2.6	10	11.5
UX	Украина	1.1	-1.6	13	13.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.22	1.7	1.9	0.1	17.6
AVDK	15.30	7.3	7.6	5.7	4.0
AZST	3.13	-0.5	-0.2	6.8	9.8
BAVL	0.42	0.3	0.6	-4.2	1.6
CEEN	16.65	1.8	2.1	-4.9	8.7
ENMZ	163.4	0.0	0.3	0.4	8.1
DOEN	68.07	1.1	1.3	-4.9	8.4
MSICH	3645	0.7	1.0	-2.7	4.3
SVGZ	9.66	1.0	1.3	4.0	7.0
STIR	77.6	0.9	1.2	-0.1	6.4
UNAF	797.0	0.1	0.4	-2.3	6.8
USCB	0.59	0.4	0.7	-7.9	1.2
UTLM	0.56	2.9	3.1	3.1	7.3
YASK	4.19	1.4	1.7	-8.0	3.0
ZAEN	372.5	-0.3	-0.1	-2.9	8.5

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Дивидендные Истории

Перед открытием сформировался умеренно негативный внешний фон: Азия торгуется в минусе, фьючерс на EuroStoxx 50 (-0,2%), ММВБ открылся без изменений. Ожидаем открытие UX без существенных изменений.

Индекс UX в пятницу вырос на 1,15% на общем объеме торгов 247 млн.грн. Лидером роста и объемов торгов оказался АвдКХЗ (+7,3%, 42 млн.грн). Инвесторы поверили в то, что на собрании акционеров будут одобрены дивиденды, и переключились с Азовстали (0,5%) на АвдКХЗ. Большинство других индексных фишек показали рост менее одного процента. Украинский рынок в целом следовал европейским фондовым индексам, которые выросли на хорошей корпоративной отчетности, а также позитивных статданных по экономике США.

По результатам прошлой недели UX практически отыграл падение предыдущей недели, закрывшись незначительным снижением 0,4%. Однако в разрезе отдельных бумаг наблюдается большое расхождение: три фишки выросли на пять и более процентов, тогда как остальные наоборот закрыли неделю падением более трех процентов. Похоже, инвесторы стали больше уделять внимание поиску отдельных историй, чем общему росту рынка. Доходность подобных историй будет превышать динамику индекса UX.

На текущей неделе из ликвидных бумаг запланировано собрание акционеров лишь по Азовстали (22.04). Во вторник ожидается пресс-конференция ЕРiС по поводу приватизации Укртелекома. Хотя вопросы конференции не были оглашены, можно с уверенностью утверждать, что новый собственник огласит планы развития монополиста наземной связи Украины. Акции компании сохраняют потенциал роста 44% к нашей целевой цене. Передовая статья в ЭИ о поставках 4 млрд. км. Газа по цене \$170 позитивно скажется на Стироле.

Заголовки новостей

- [Розничная торговля показала рост](#)
- [Промышленное производство сократило темп роста](#)
- [Грузооборот в СНГ 1К2011 возрос на 10%](#)
- [Укрнафта за 3М2011 ввела в действие 10 новых скважин](#)
- [Украина снизит ввозную пошлину на автомобили до 6%](#)
- [Днепрэнерго выплатило 9.5 грн/акц дивидендов](#)
- [Проблемные активы банковской системы составляют 15% их общей суммы](#)
- [Стирол получит природный газ по \\$170/тыс. куб.м](#)

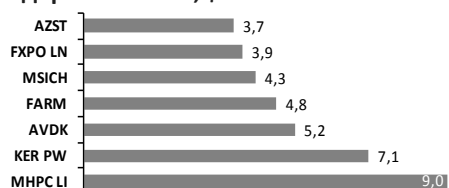
Содержание

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

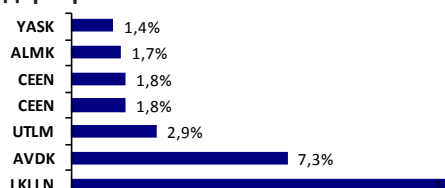
Изменения Целевых Цен:

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

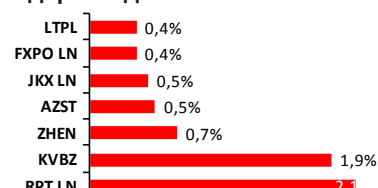
Лидеры объемов, \$m



Лидеры роста



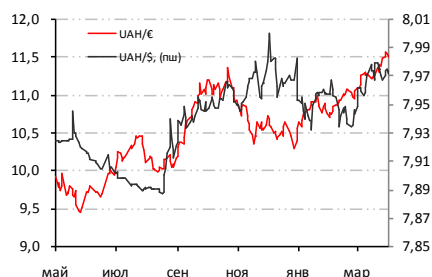
Лидеры падения



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1487	0.85	3.80	4.64
Нефть (L.Sweet)	110	1.43	2.75	17.4
EUR/USD	1.44	-0.30	1.77	8.04

Собрания акционеров (рынок заявок)

19.04	ALKZ	Алчевський КХЗ
19.04	KRAZ	КХ АвтоКрАЗ
22.04	PGOK	Полтавський ГОК
22.04	DMKD	Дніпровський МКД
22.04	AZST	Азовсталь
26.04	FORM	Форум
26.04	BAVL	РБ Аваль
27.04	YASK	Ясиновський КХЗ
27.04	STIR	Стирол
28.04	AVDK	АвдКХЗ
28.04	SHCHZ	ШУ Покровське
28.04	GLNG	Галнафтогаз
29.04	SHKD	Шахта Комс.Донбаса
29.04	LUAZ	Богдан Моторс
19.05	MSICH	Мотор Сич

[Полный список](#)

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

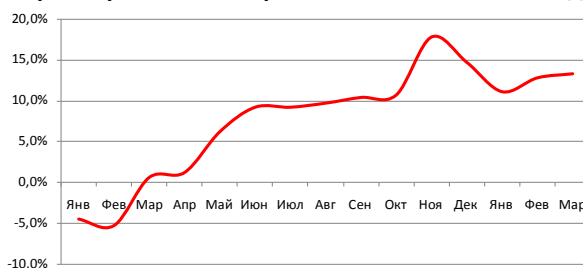
LUAZ	Богдан Моторс, ПАТ
MSICH	Мотор Сич, БАТ
UNAF	Укрнафта, БАТ
UTLM	Укртелеком, БАТ
LTPL	Лугансктепловоз, БАТ
PGOK	Полтавський ГОК, БАТ

Розничная торговля показала рост

По данным Госстат, объем розничной торговли в марте вырос на 15% по отношению к февралю, что позволило улучшить динамику в годовом выражении с 12,8% до 13,3%.

Олег Иванец: основной причиной роста объемов розничной торговли в марте был сезонный фактор. В то же время, постепенное восстановление потребительского кредитования также способствовало улучшению динамики розничной торговли. В дальнейшем мы ожидаем замедление темпов роста, в основном за счет более высокой базы сравнения. В целом за 2011 год мы ожидаем роста объемов розничной торговли на 7%, тогда как за 2010 он составил 7,8%.

Темп роста розничной торговли 2010-11 месячные данные, г/г



Источник: Госстат

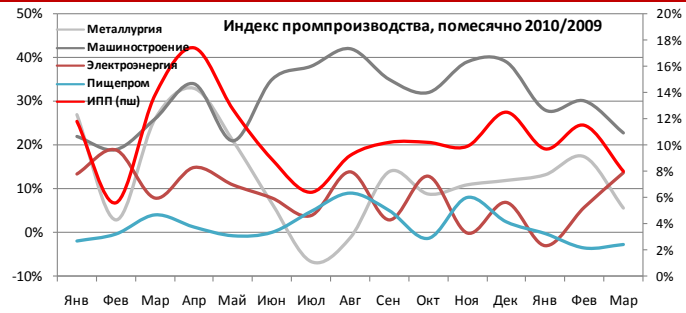
Промышленное производство сократило темп роста

По данным Госстата Индекс промышленного производства (ИПП) в Украине в марте 2011 года снизился с 11,5% г/г до 8,0%, несмотря на то, что по отношению к прошлому месяцу рост был весьма значительным – 12,8%.

Олег Иванец: как мы и прогнозировали темпы роста промышленности сократились в годовом выражении, преимущественно из-за высокой базы сравнения. Основным драйвером сокращения темпов роста промышленного производства стала металлургия, которая ранее показывала наилучшую динамику роста. Если в феврале темп роста был 17,4% г/г, то в марте он сократился до 5,7% г/г. Основную роль в таком сокращении сыграла база сравнения. Остальные отрасли сохранили свои темпы роста. В дальнейшем мы ожидаем умеренного роста промышленности, с дальнейшим снижением темпов роста до уровня 7-9% г/г.

	Мар11/ Фев11	Мар11/ Мар10	3М11/ 3М10	3М10/ 3М09
Промышленность:	+12,8%	+8,0%	+9,7%	+11,2%
Металлургия	+12,5%	+5,7%	+11,7%	+18,5%
Э/энергия и газ	+1,0%	+13,8%	+5,1%	+13,6%
Пищепром	+19,5%	-2,8%	-2,2%	+1,4%
Машиностроение	+14,6%	+22,8%	+26,8%	+26,9%
Добыч. пром.	+14,6%	+3,8%	+5,2%	+3,3%
Химпром	+14,0%	+10,7%	+18,0%	+26,9%

Актуальные новости



Источник: Госстат

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

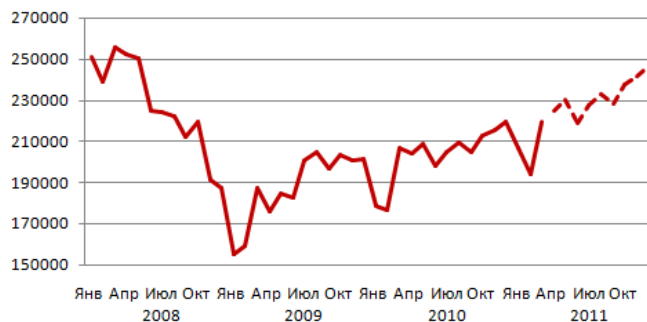
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,8],
[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$6,1],
[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6],
[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0,9]

Грузооборот в СНГ 1К2011 возрос на 10%

Совокупный грузооборот железнодорожного транспорта ключевых рынков СНГ – России, Украины и Казахстана, в 1К2011 увеличился на 10,4%. В Украине грузооборот возрос на 15,5%, до 105,7 млрд ткм, тогда как объем грузоперевозок повысился на 11,9%. Лидерами по приросту объема перевозок стали стройматериалы – 52%, химические вещества и удобрения – 43%, цемент – 19%, дерево – 15%, и уголь – 10%.

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для украинских производителей вагонов и локомотивов, таких как Стахановский ВСЗ, Крюковский ВСЗ, Азовобщешемаш и Лугансктепловоз, поскольку растущий грузооборот способствует закупке нового подвижного состава в СНГ. Мы полагаем, что рост грузооборота в 2011 г. продолжится и составит 10-15%, в зависимости от региона, что приведет к приросту продаж вагонов в этом году на 14%, до 104 тыс. ед. В 1К производители в СНГ выпустили 26856 единиц (+51% г/г). Доля Украины осталась на уровне 2010 г. – 44%. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SVGZ, KVBZ, AZGM и LTPL.

Грузооборот жд транспорта СНГ* в млн ткм, 2008-2011



Источник: Росстат, Укрстат, Казахстат

*объединяет рынки СНГ с наибольшим грузооборотом: РФ, Украина и Казахстан

** пунктирная линия показывает прогноз Арт Капитал

Нефть и Газ

[UNAF, Пересмотр]

Укрнафта за 3М2011 ввела в действие 10 новых скважин

За первые три месяца года компания ввела в действие 10 новых скважин, в том числе девять нефтяных и одну газовую, а также пробурила дополнительно 12,7 тыс. м.

Укрнафта в настоящее время оценивает требуемые дополнительные инвестиции в технологии и человеческий капитал для стабилизации добычи и потенциального расширения за счет новых производственных активов, сообщил глава правления компании Питер Ванхекке.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. По сравнению с январем-мартом 2010 года, общее количество введенных новых скважин не изменилось, объемы разведывательного и эксплуатационного бурения также существенно не ускоряются (12,7 тыс. м составляет 26% от объемов бурения в 2010 году), что говорит о том, что Укрнафта пока не приступила к активным инвестициям в добычу. Сдерживающим фактором могут служить сложности с получением новых лицензий на разведку и добычу.

Автомобилестроение

[LUAZ, Покупать, \$0,051]
[AVTO, Пересмотр]

Украина снизит ввозную пошлину на автомобили до 6%

В соответствии с условиями членства Украины в ВТО на 2012 г., ввозные пошлины на автотранспортные средства будут снижены до 6%.

Алексей Андрейченко: Мы считаем, что эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Богдан Моторс и Укравто, реализующих автомобили на украинском рынке. Снижение ввозных пошлин приведет к росту импорта машин; тем не менее, ощутимых результатов 1%-е снижение не даст. К тому же, обе компании продают и импортные машины, так что в целом данная мера на их доходы не повлияет. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ и продолжаем пересмотр рейтинга AVTO.

Актуальные новости

Энергетика

[DNEN, Покупать, 1670грн]

Днепрэнерго выплатило 9.5 грн/акц дивидендов

Днепрэнерго 15 апреля провело собрание акционеров, на котором было принято решение направить 65% (123 млн. грн) чистой прибыли за прошлый год на развитие компании, 5% (9.5 млн. грн) - в резервный фонд и 30% (56.8 млн грн) выплатить в качестве дивидендов, что составляет 9.5 грн/акц.

Станислав Зеленецкий: Событие НЕЙТРАЛЬНО для акций компаний. Являясь государственной компанией, Днепрэнерго обязано было выплатить дивиденды в размере минимум 30% от чистой прибыли. Дивидендная доходность низкая и составляет 0.9%.

Банки

Проблемные активы банковской системы составляют 15% их общей суммы

Проблемные активы украинской банковской системы составляют 15% их общей суммы, сообщил заместитель главы Национального банка Украины (НБУ) Игорь Соркин. По его словам, НБУ продолжает работу над поиском решения этой проблемы: среди прочего рассматривается возможность формирования оптимального механизма продажи проблемных активов банков, в том числе нерезидентам. Кроме того, он отметил, что Нацбанк тщательно изучает финансовое состояние одного из украинских банков: при неблагоприятном развитии ситуации, возможно введении временной администрации. Замглавы НБУ также сообщил, что Нацбанк разработал проект нового положения о списании безнадежной задолженности. Документ находится на согласовании в Минфине. При этом, по его данным, в рамках ранее действовавшего нормативного поля банки списали проблемные активы на сумму около 10 млрд грн с конца 2010 года. И.Соркин отметил, что НБУ запланировал провести изменение нормативной базы в связи с принятием поправок к закону о банках (законопроект №0884) в течение полугода.

Он подчеркнул, что этим законодательным актом предусматривается не только повышение требований к капиталу банков, но и новые принципы раскрытия информации о владельцах кредитно-финансовых учреждений. В этой связи он подчеркнул, что наращивание капиталов банков повышает уровень защиты вкладчиков и расширяет возможности по кредитованию экономики.

Химпром

[STIR, Покупать, 120 грн]

Стирол получит природный газ по \$170/тыс. куб.м

RosUkrEnergo (RUE) (50% - Газпром, 50% - Дмитрий Фирташ) поставит химическим предприятиям Group DF (Дмитрий Фирташ) 4 млрд. куб. м природного газа по цене \$170/тыс. куб.м, против текущей цены импортного газа - \$296/тыс. куб.м. (Коммерсант)

Станислав Зеленецкий: Новость ПОЗИТИВНА для акций Стирол. В результате, Стирол получит природный газ по цене \$220/тыс. куб.м на задвижке завода, что подразумевает снижение себестоимости производства минудобрений на 35-40%: аммиака до \$265/тыс. т, карбамида - \$190/тыс. т, селитры - \$165/тыс. т. При этом стоит отметить, что произведенные минудобрения в первую очередь будут отгружены на внутренний рынок (в основном селитра), на основе ранее достигнутых договоренностей между правительством и Group DF, по ценам на 20-25% ниже рыночных. Но даже несмотря на это, валовая рентабельность Стирола может возрасти до 35% во 2КВ2011, при том, что производственные мощности могут быть загружены на 100%. По нашим оценкам 4 млрд. куб. м природного газа будет достаточно, что бы обеспечить поставки химическим предприятиям Дмитрия Фирташа на 1 год.

Мы подтверждаем нашу целевую цену 120 грн/акц по акциям Стирол и ждем дальнейших подробностей.

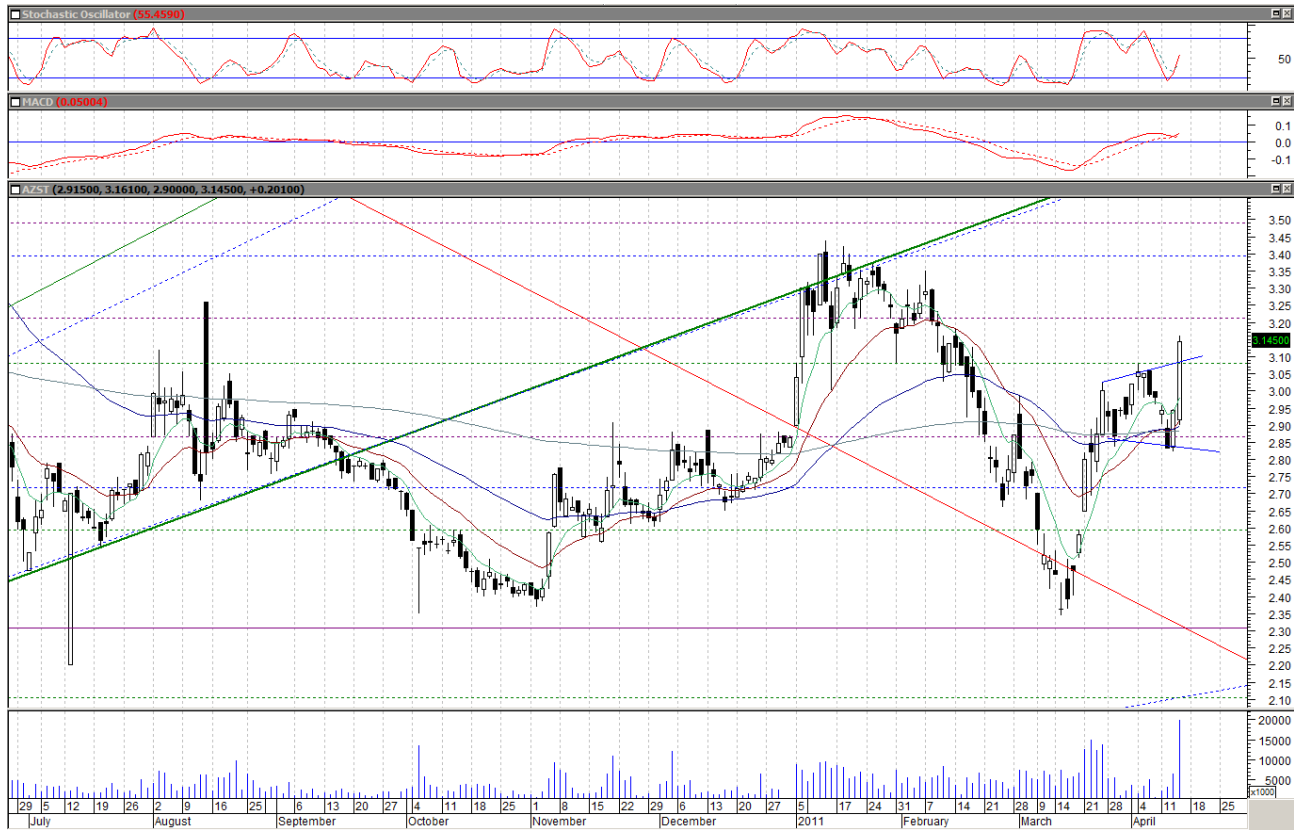
Теханализ UX



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	797	1 565	0%	4%	34%	187%	165.0	933.4	2 262	24
GLNG	Галнафтогаз	0.17	2.6	0%	6%	14%	13%	0.10	0.19	1.5	79
UTLM	Укртелеком	0.56	452	3%	-1%	3%	-30%	0.45	0.83	598	8 369
MTBD	Мостобуд	259	0.4	0%	-6%	-19%	-65%	221.4	747.6	6.3	0.17
STIR	Стирол	77.6	295	1%	22%	-2%	-19%	57.0	118.6	342	34.2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.42	225	0%	8%	5%	-9%	0.27	0.51	353	6 558
FORM	Банк Форум	5.1	5	0%	1%	-16%	-46%	4.8	9.5	11	15.3
USCB	Укрсоцбанк	0.59	1 700	0%	6%	6%	-17%	0.34	0.76	862	11 069
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	16.7	974	2%	8%	14%	-15%	10.3	19.9	1 307	587
DNEN	Днепрэнерго	1 115	3.4	0%	-9%	-15%	-25%	765.1	1 495.3	6	0.04
DOEN	Донбассэнерго	68.1	1 197	1%	3%	-5%	-35%	51.0	113.9	380	40
KREN	Крымэнерго	3.3	12	0%	14%	12%	-37%	1.7	5.2	9	16
ZAEN	Западэнерго	372	29	0%	0%	-19%	-26%	300.0	599.8	69	1.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	24	-1%	-2%	-4%	-42%	1.2	3.4	3.3	13
Сталь											
AZST	Азовсталь	3.1	3 713	-1%	33%	9%	-29%	2.2	4.5	760	2 058
ALMK	Алчевский МК	0.22	2 669	2%	19%	1%	-33%	0.13	0.34	1 685	58 321
DMKD	ДМК Дзержинского	0.36	0.1	12%	-19%	-19%	-61%	0.27	1.09	4.2	74
ENMZ	Енакиевский МЗ	163	1 460	0%	25%	-6%	-46%	129.7	306.0	676	32
MMKI	ММК им. Ильича	0.60	32	1%	-22%	-37%	-86%	0.51	4.25	14	139
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.2	101.3	0%	1%	-1%	-28%	1.1	1.7	17.1	109
NITR	Интерпайп НТЗ	6.0	1	0%	-20%	-29%	-58%	5.8	15.3	3.4	3.4
NVTR	Интерпайп НМТЗ	1.5	1	-9%	-35%	-39%	-65%	1.0	4.5	1.7	6.3
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.8	9	-2%	-7%	8%	-16%	4.7	9.2	37	36
PGOK	Полтавский ГОК	39.0	24	2%	2%	-10%	-45%	30.1	76.8	45	8.1
SGOK	Северный ГОК	13.1	491	0%	0%	-1%	-6%	7.0	15.9	168	92
SHCHZ	ШУ "Покровское"	3.90	1	5%	-5%	-13%	-54%	3.7	8.8	72	114
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.97	59	0%	-6%	-20%	-49%	3.0	8.0	10	16
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	15.3	5 229	7%	16%	3%	2%	11.1	18.1	923	475
ALKZ	Алчевсккокс	0.57	0.4	5%	3%	7%	-21%	0.25	0.80	6.8	89
YASK	Ясиновский КХЗ	4.2	930	1%	-5%	-6%	-23%	2.8	5.8	533	884
Машиностроение											
AVTO	Укравто	112	1.4	0%	-10%	-36%	-49%	95.0	224.3	2.2	0.13
KVBZ	Крюковский ВСЗ	33.2	32	-2%	0%	-7%	13%	17.1	39.6	51	11.1
LTPL	Лугансктепловоз	3.9	515	0%	7%	-8%	-31%	2.4	5.7	103	202
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	0%	0%	-7%	-40%	0.14	0.31	2.6	104
LUAZ	ЛУАЗ	0.30	13	0%	10%	46%	6%	0.15	0.33	62.9	1 802
MSICH	Мотор Сич	3 645	4 251	1%	19%	23%	31%	1 505	3 871	2 966	6.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	6.5	11	-17%	-38%	-41%	-83%	4.4	39.7	17.6	16.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	13.4	2	13%	3%	-8%	-83%	11.0	86.7	1.7	1.05
SVGZ	Стахановский ВСЗ	9.7	135	1%	4%	5%	82%	4.1	11.9	131	99

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%	-8%	-56%	-61%	8.33	19.00	1.0	0.6
DNON	Днепроблэнерго	235	7.8	0%	-2%	-4%	-59%	200	600.0	4.8	0.08
DNSS	Днепроспецсталь	2 345	16.2	12%	47%	72%	-4%	935	2 900	6.1	0.02
DRMZ	Дружковский маш.з-д	2.8	0.7	-7%	-2%	108%	-28%	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%	4%	-12%	7%	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	0.85	1.1	-6%	-6%	18%	-30%	0.64	1.69	16	118
KIEN	Киевэнерго	11.5	6.5	0%	-25%	-14%	-52%	11.5	25.7	7.0	3.12
KSOD	Крым сода	1.5	1.3	0%	0%	13%	-42%	1.18	2.60	3.2	13
SLAV	ПБК Славутич	3.0	1.9	0%	-4%	7%	1%	2.3	3.7	5.1	13
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	44.3	0%	31%	-9%	-14%	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	10.3	0%	4%	18%	42%	3.2	5.7	9	14
UROS	Укррос	3.6	11.4	0%	11%	29%	-25%	2.2	4.7	8.6	17
ZACO	Запорожжкокс	4.0	5.0	0%	-1%	100%	-45%	1.7	7.2	15	27
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%	1%	11%	-5%	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	95.8	0%	3%	1%	31%	27.0	44.8	375	27
AST PW	Astarta	PLN 80.0	471.4	1%	2%	-13%	36%	52.2	106.0	498	16
AVGR LI	Avangard	\$ 17.4	1	-3%	4%	17%	16%	11.5	21.0	1 424	79
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 442	3 930	0%	17%	6%	17%	215.0	485.0	6 415	936
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 308	983	0%	0%	-2%	0%	221.1	340.7	1 207	244
KER PW	Kernel Holding	PLN 72.5	7 058	0%	-11%	-3%	29%	55.0	88.0	4 762	173
LKI LN	Landkom	GBp 6.4	486.4	13%	38%	4%	-6%	4.4	11.3	352	4 453
MHPC LI	MHP	\$ 18.3	9 020	1%	1%	7%	30%	12.0	23.0	2 374	125
MLK PW	Milkiland	PLN 41.2	3.72	-2%	8%	-8%	22%	33.8	50.0	125	8.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.9	89.7	0%	11%	34%	-18%	1.3	2.7	43.3	15.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 47.1	339	-2%	20%	83%	-28%	11.50	71.25	1 484	2 447
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 13.2	209	0%	27%	20%	53%	8.6	14.4	464	111

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	797	5 421	8	н/д	н/а	Пересмотр	2.6	2.0	1.9	9.3	6.8	6.1	14.6	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	0.56	1 319	7	0.81	фев-11	Покупать	2.0	1.7	1.5	10.1	7.3	5.2	отр	71.5	15.3
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	77.6	264	9	120.0	апр-11	Покупать	0.8	0.4	0.3	отр	6.4	3.6	отр	21.6	8.1
Банки															
BAVL	0.42	1 563	4	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	12.9	7.3
USCB	0.59	935	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	16.7	771	22	23.9	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	19.8	8.7	6.5	51.3	13.2	9.0
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	68.1	202	14	129	ноя-10	Покупать	0.6	0.5	0.4	45.7	8.4	5.8	отр	15.4	8.4
ZAEN	372	597	4	525.8	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	21.2	8.5	6.0	>100	13.4	8.1
Сталь&Трубы															
AZST	3.1	1 650	4	3.41	окт-10	Держать	0.6	0.6	0.5	12.2	9.8	5.0	>100	49.7	10.0
ALMK	0.22	724.2	4	0.24	фев-11	Держать	1.0	0.6	0.6	отр	17.6	12.9	отр	отр	отр
ENMZ	163	216.2	9	210	фев-11	Покупать	0.2	0.3	0.4	отр	8.1	6.9	отр	15.7	8.1
HRTR	1.2	386.2	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	39.0	934	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	6.8	998	0.5	12.7	мар-11	Покупать	1.8	1.3	1.4	4.0	2.8	2.9	6.0	3.9	4.0
SGOK	13.1	3 786	0.5	20.7	фев-11	Покупать	2.9	2.3	2.0	7.3	3.9	3.2	11.4	5.4	4.3
Коксохимы															
AVDK	15.3	374.3	9	20.4	мар-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	5.3	4.0	3.3	отр	14.6	8.9
ALKZ	0.57	214.8	2	0.80	январь-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	25.8	10.0	5.5	отр	31.8	9.7
YASK	4.2	143.9	9	7.00	авг-10	Покупать	0.4	0.3	0.3	9.2	3.0	2.5	16.7	4.3	3.6
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	33.2	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	3.9	106.7	14	7.17	январь-11	Покупать	0.9	0.6	0.4	13.7	7.8	5.1	50.9	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	164.6	11	0.4	дек-10	Покупать	2.6	1.0	0.8	41.1	10.0	9.5	отр	отр	35.1
MSICH	3 645	950	24	5 023	дек-10	Покупать	1.6	1.2	1.1	5.3	4.3	4.3	7.8	4.9	4.9
SMASH	13.4	119.4	5	7.9	дек-10	Продавать	0.9	0.9	0.8	11.3	15.5	12.7	2.8	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	9.66	274.2	8	14.4	фев-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	7.3	7.0	5.6	8.2	10.9	8.4
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	280	45%	32.1	16 мар	Продавать	3.7	3.6	3.1	8.1	8.7	7.2	17.6	23.3	22.2
AST PW	PLN 80	731	37%	95.6	25 фев	Держать	3.2	2.6	2.2	7.2	6.8	6.5	8.3	7.8	7.6
AVGR LI	\$ 17.4	1 111	23%	27.4	9 мар	Покупать	2.8	2.2	1.7	6.3	5.0	4.2	6.0	5.7	5.4
FXPO LN	GBp 442	4 248	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 308	863	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	1 953	58%	н/д	п/а	Без оценки	2.2	1.3	1.3	11.8	8.3	7.2	12.9	9.0	7.8
LKI LN	GBp 6.4	45	56%	н/д	п/а	Без оценки	2.6	1.4	1.2	отр	5.6	4.8	отр	48.6	21.3
MHPC LI	\$ 18.3	1 968	35%	24.6	28 фев	Покупать	2.6	2.3	2.2	7.0	6.7	6.7	9.4	9.1	9.5
MLK PW	PLN 41	470	22%	39.2	15 мар	Продавать	1.6	1.4	1.2	10.1	9.1	8.5	17.1	12.9	11.1
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 47	245	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"

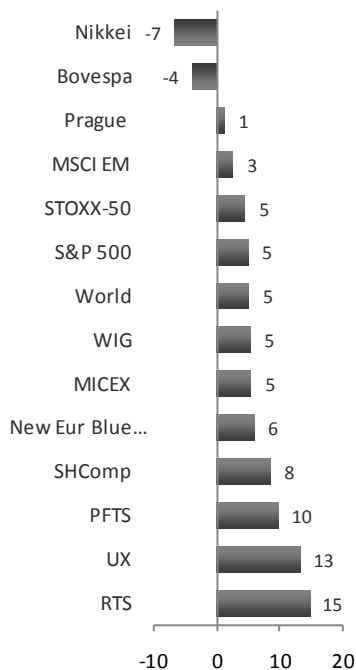
Покрытие Без Оценки

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	2 345	316	10%	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	10.8	н/д	н/д	43.9	н/д	н/д
DRMZ	2.8	73	н/д	н/д	н/д	0.5	н/д	н/д	6.5	н/д	н/д	13.5	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	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	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	6.5	12.5	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	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	3.9	415	н/д	н/д	н/д	1.3	н/д	н/д	8.5	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	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	13.52	11.91	1.27	1.20
STOXX-50	Европа	10.01	8.96	0.80	0.77
New Eur Blue Chip	Европа	11.08	9.85	1.11	1.07
Nikkei	Япония	14.27	11.95	0.54	0.52
FTSE	Великобритания	10.52	9.50	1.10	1.06
DAX	Германия	11.22	9.81	0.68	0.65
Медиана по развитым странам		11.15	9.83	0.95	0.91
MSCI EM		11.56	10.14	1.25	1.12
SHComp	Китай	14.16	11.74	1.40	1.19
MICEX	Россия	7.36	6.91	1.19	1.11
RTS	Россия	6.54	6.19	1.18	1.10
Bovespa	Бразилия	10.64	9.22	1.23	1.12
WIG	Польша	11.77	10.65	1.02	0.97
Prague	Чехия	11.89	10.63	1.70	1.63
Медиана по развивающимся странам		11.56	10.14	1.23	1.12
PFTS	Украина	11.48	8.01	0.82	0.72
UX	Украина	13.17	8.26	0.71	0.62
Медиана по Украине		12.33	8.14	0.76	0.67
Потенциал роста к развит. стра		-10%	21%	25%	36%
Потенциал роста к развив. стра		-6%	25%	62%	67%

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

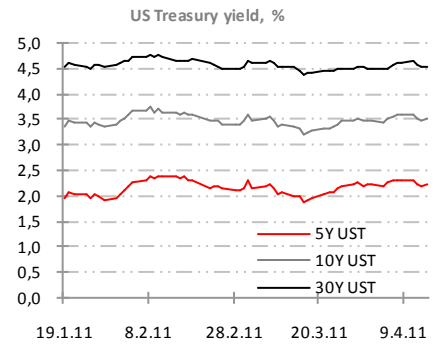
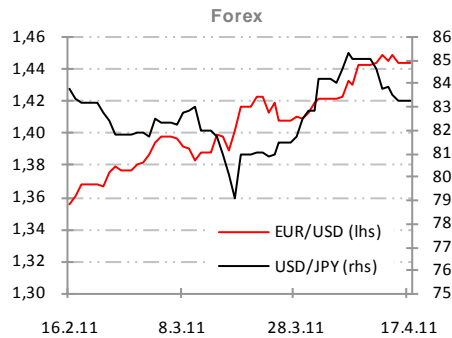
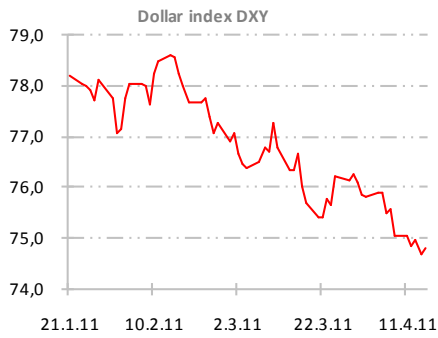
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

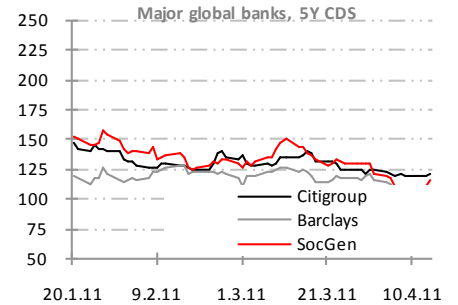
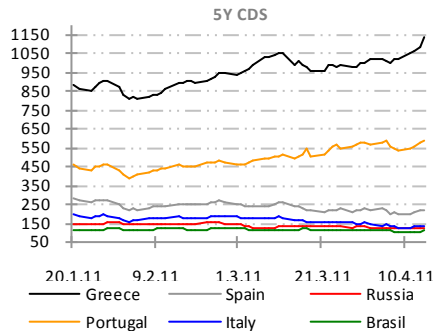
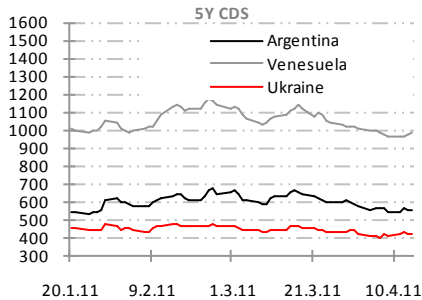
08.04.2011	ALMK	Алчевский МК	19.04.2011	SELM	Смелянск. электромехз-д
08.04.2011	ZFER	Запорожский з-д ферросплавов	20.04.2011	DKOK	Донецькоокс, ВАТ
08.04.2011	ZATR	Запорожтрансформатор	20.04.2011	DTRZ	Днепро-й трубный з-д
08.04.2011	NITR	Интерпайп НТЗ	20.04.2011	KNST	Констар
08.04.2011	ZABR	Запорожский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

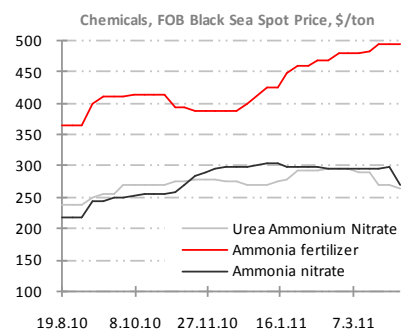
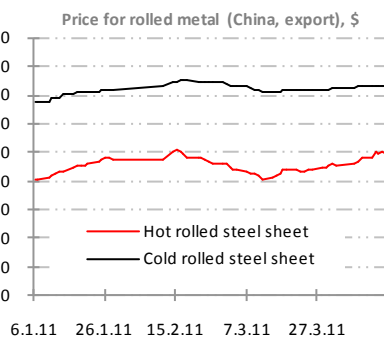
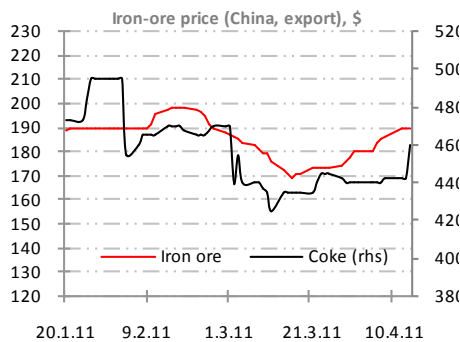
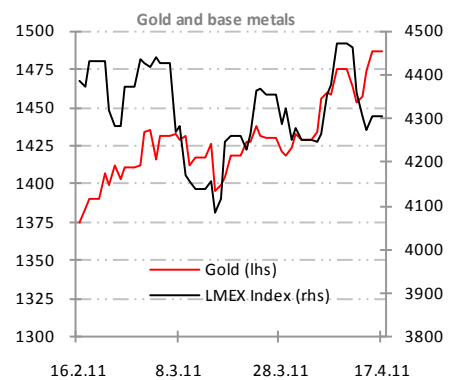
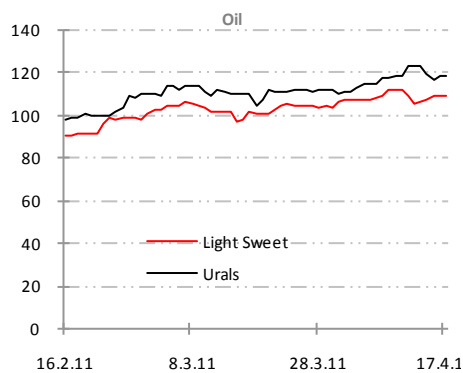
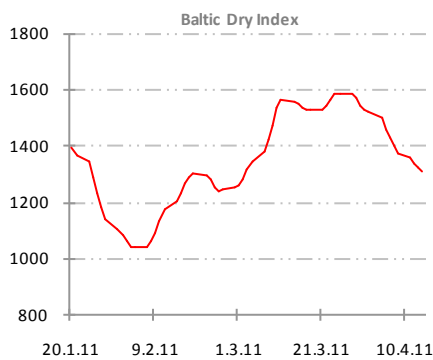
Глобальный валютный и долговой рынок



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».