



#### Фондовые индексы

| Индекс   | Страна  | DTD  | MTD  | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA     | США     | 0,8  | -0,9 | 6   | 11,5   |
| S&P 500  | США     | 0,8  | -0,2 | 12  | 12,3   |
| Stoxx-50 | Европа  | 0,1  | 1,7  | 10  | 10,1   |
| FTSE     | ВБ      | 0,1  | 0,4  | 4   | 10,5   |
| Nikkei   | Япония  | 1,0  | 5,3  | 11  | 14,5   |
| MSCI EM  | Развив. | -0,5 | -0,4 | 8   | 10,0   |
| SHComp   | Китай   | -0,5 | -5,1 | -11 | 8,3    |
| RTS      | Россия  | -1,4 | -3   | 1   | 5,4    |
| WIG      | Польша  | -0,1 | 3    | 19  | 11,3   |
| Prague   | Чехия   | -2,0 | 0    | 7   | 11,0   |
| WIGUkr   | Польша  | 0,5  | -6   | -6  | 4,5    |
| PFTS     | Украина | 1,0  | -2   | -40 | 3,0    |
| UX       | Украина | 1,2  | -1   | -40 | 3,8    |

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

| Тикер | Цена грн | DTD  | MTD   | YTD   | EV/EBITDA |
|-------|----------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK  | 0,05     | 3,5  | 6,5   | -51,3 | 11,1      |
| AVDK  | 3,41     | 3,8  | 20,4  | -46,0 | 1,2       |
| AZST  | 0,69     | 1,3  | 0,9   | -50,9 | 3,9       |
| BAVL  | 0,07     | 0,3  | -2,9  | -49,5 | -         |
| CEEN  | 5,33     | -0,6 | -8,1  | -38,8 | 2,3       |
| ENMZ  | 37,4     | 1,0  | -9,0  | -47,1 | 0,5       |
| DOEN  | 21,88    | 2,3  | 22,4  | -25,1 | 1,7       |
| MSICH | 1882     | -0,2 | -7,9  | -17,4 | 1,2       |
| UNAF  | 138,9    | 0,4  | -8,1  | -62,4 | 1,5       |
| USCB  | 0,13     | 1,6  | -16,5 | -24,9 | -         |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

#### Рынок акций: Оптимизм на обрыве

Европейские площадки опять не отличились значительной динамикой и закрылись в незначительном плюсе: STOXX +0,1%. При этом в США, благодаря комментариям президента Обамы и спикера Боенера о прогрессе в переговорах по поводу «бюджетного обрыва», индексы заметно выросли: S&P 500 и Dow Jones добавили по 0,8%. Nikkei вырос на 1%.

Индекс UX открылся в минусе, но в течение дня набрал 1,15% до 879,09. Выросли все индексные бумаги, кроме самых ликвидных CEEN (-0,6%) и MSICH (-0,2%). Больше других выросли акции ALMK (+3.48%) и AVDK (+3.77%). Объем торгов составил 20 млн грн на фондовом рынке и 31 млн грн на срочном. Сегодня на открытии складывается позитивный фон. Россия торгуется в плюсе: MICEX (+1,2%), фьючерс S&P 500 после вчерашнего роста вырос еще на 0,4%. Сегодня выйдет второе измерение ВВП США в 3 кв., ожидается пересмотр вверх с 2% до 2,8%.

#### Заголовки новостей

- [Правительство утвердило прогноз на 2013 с ростом ВВП 3,4% и инфляцией 4,8%](#)
- [Смарт-холдинг выкупит акции миноритариев банка Форум по 0,435 грн](#)

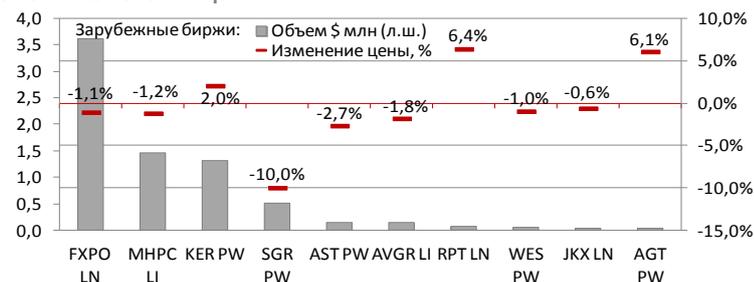
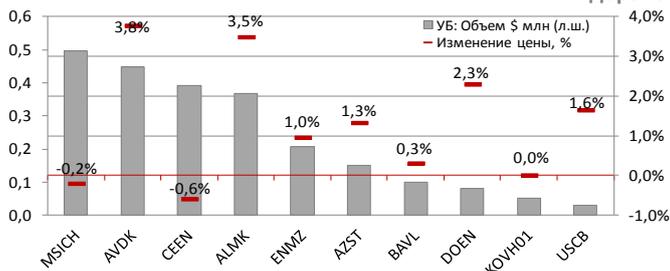
#### Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Графики Рынков](#)

#### Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

| Тикер | Тарг \$ | Дата    | Реком.    |
|-------|---------|---------|-----------|
| CGOK  | -       | 4 Сент  | Пересмотр |
| SGOK  | -       | 4 Сент  | Пересмотр |
| AZST  | \$0,22  | 6 Сент  | Покупать  |
| ALMK  | \$0,011 | 19 Сент | Покупать  |
| LUAZ  | -       | 26 Окт  | Пересмотр |
| SVGZ  | -       | 26 Окт  | Пересмотр |
| KVBZ  | -       | 26 Окт  | Пересмотр |
| LTPL  | -       | 26 Окт  | Пересмотр |

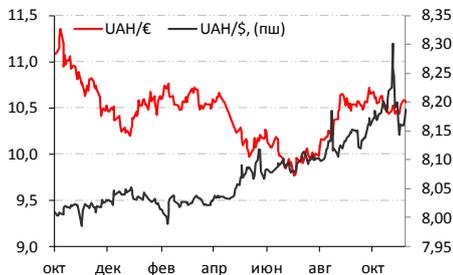
#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



**Правительство утвердило прогноз на 2013 с ростом ВВП 3,4% и инфляцией 4,8%**  
Кабинет министров Украины прогнозирует в 2013 году ускорение роста ВВП до 3,4% при увеличении инфляции до 4,8%. При этом размер номинального ВВП в 2013 году прогнозируется на уровне 1576 млрд грн. Официальный прогноз оказался немного выше ранее озвученных ожиданий премьера Азарова о росте на 3% в 2013 в случае улучшения конъюнктуры, и 2,4% при сохранении сегодняшней ситуации.

На 2012 год правительство прогнозировало рост ВВП на 3,5%, однако из-за ухудшения мировой конъюнктуры, по словам Азарова положительным результатом для экономики страны будет иметь плюс по росту ВВП в этом году.

### Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс          | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото          | 1720 | -1,29 | -0,05 | 9,98  |
| Нефть (L.Sweet) | 86   | -0,79 | -0,28 | -11,6 |
| EUR/USD         | 1,29 | 0,02  | -0,22 | -0,15 |

### Ежемесячная макростатистика Украины:

| Число месяца | Параметр                   |
|--------------|----------------------------|
| 05-07        | Инфляция                   |
| 06-11        | Отчет НБУ о валютном рынке |
| 12-14        | Внешняя торговля           |
| 14-15        | Розничный товарооборот     |
| 15           | Капинвестиции за квартал   |
| 15-17        | Индекс промпроизводства    |
| 20-29        | Потребительские настроения |
| 23-30        | Платежный баланс           |
| 25-30        | Госдолг                    |
| 25-28        | Индекс реальных зарплат    |

[подробнее](#)

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Банки

[FORM, Без оценки]

#### **Смарт-холдинг выкупит акции миноритариев банка Форум по 0,435 грн**

Смарт-холдинг, владеющий 96,0635% акций банка "Форум", установил цену выкупа акций на уровне 0,435 грн за акцию. Желающие продать свои доли акционеры должны отправить письменное заявление в главный офис банка в течение 30 дней после поступления предложения, датированного 16 ноября 2012 года. Оплата будет осуществлена в течение 20 дней с момента подписания соглашения о выкупе.

Установленная цена выкупа акций ниже цены закрытия 27 ноября 0,46 грн на 5%.

# Динамика украинских акций

| Рынок заявок             |                   |           | Изменения цен акций |        |      |        |      |             |              | Дн. обм (3М) |         |
|--------------------------|-------------------|-----------|---------------------|--------|------|--------|------|-------------|--------------|--------------|---------|
| Тикер                    | Название          | Цена, грн | Дн.обм,<br>\$000    | 1Д     | 1М   | С Н.Г. | 12М  | 12М-<br>Мин | 12М-<br>Макс | 000<br>\$    | 000 шт. |
| UNAF                     | Укрнефть          | 139       | 17                  | 0,4%   | -2%  | -62%   | -71% | 78,5        | 536,5        | 14           | 0,8     |
| GLNG                     | Галнафтогаз       | н/д       | н/д                 | н/д    | н/д  | -39%   | -39% | 0,12        | 0,20         | 0,0          | 0       |
| UTLM                     | Укртелеком        | 0,20      | 1                   | 5,8%   | -6%  | -56%   | -58% | 0,18        | 0,51         | 0,9          | 31      |
| MTBD                     | Мостобуд          | 25        | 0,3                 | 5,4%   | -15% | -72%   | -75% | 17,6        | 107,6        | 0,1          | 0,03    |
| STIR                     | Стирол            | 15,3      | 1                   | 1,5%   | -1%  | -59%   | -62% | 11,8        | 42,1         | 2            | 1,2     |
| <b>Банки</b>             |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| BAVL                     | Аваль Райффайзен  | 0,07      | 101                 | 0,3%   | 2%   | -50%   | -48% | 0,06        | 0,14         | 49           | 5 161   |
| FORM                     | Банк Форум        | 0,5       | 3                   | 4,4%   | 18%  | -66%   | -74% | 0,4         | 1,9          | 1,0          | 11,4    |
| USCB                     | Укрсоцбанк        | 0,13      | 29                  | 1,6%   | -10% | -25%   | -20% | 0,12        | 0,22         | 25           | 1 289   |
| <b>Энергетика</b>        |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| CEEN                     | Центрэнерго       | 5,3       | 392                 | -0,6%  | 3%   | -39%   | -38% | 4,0         | 9,3          | 180          | 249     |
| DNEN                     | Днепрэнерго       | 183       | н/д                 | н/д    | -8%  | -72%   | -75% | 166,8       | 717          | 0,7          | 0,02    |
| DOEN                     | Донбассэнерго     | 21,9      | 82                  | 2,3%   | 32%  | -25%   | -28% | 14,7        | 33,8         | 41           | 18      |
| KREN                     | Крымэнерго        | 0,9       | н/д                 | н/д    | -4%  | -34%   | -5%  | 0,5         | 2,5          | 0,3          | 2,4     |
| DNON                     | Днепроблэнерго    | 100,0     | н/д                 | н/д    | 33%  | -33%   | -18% | 58,8        | 237,0        | 0,9          | 0,1     |
| ZAEN                     | Западэнерго       | 88        | 0                   | н/д    | 4%   | -66%   | -67% | 53,1        | 268,1        | 1,2          | 0,1     |
| ZHEN                     | Житомироблэнерго  | 0,7       | 1                   | 11,0%  | 11%  | -28%   | -30% | 0,5         | 1,2          | 0,3          | 3,6     |
| <b>Сталь</b>             |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| AZST                     | Азовсталь         | 0,7       | 152                 | 1,3%   | 7%   | -51%   | -51% | 0,5         | 1,6          | 39           | 419     |
| ALMK                     | Алчевский МК      | 0,05      | 368                 | 3,5%   | 13%  | -51%   | -54% | 0,04        | 0,12         | 78           | 12 227  |
| DMKD                     | ДМК Дзержинского  | 0,07      | 0,4                 | -12,5% | -30% | -43%   | -54% | 0,04        | 0,22         | 0,0          | 4       |
| ENMZ                     | Енакиевский МЗ    | 37        | 206                 | 1,0%   | -4%  | -47%   | -50% | 27,4        | 84,6         | 48           | 11      |
| MMKI                     | ММК им. Ильича    | 0,20      | 17                  | -0,1%  | 19%  | -29%   | -26% | 0,13        | 0,39         | 0,6          | 29      |
| <b>Трубы</b>             |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| HRTR                     | Харьцовский ТЗ    | 0,6       | 2,2                 | 4,7%   | -6%  | -34%   | -36% | 0,6         | 1,3          | 1,3          | 16      |
| NVTR                     | Интерпайп НМТЗ    | 0,3       | н/д                 | н/д    | -4%  | -54%   | -67% | 0,2         | 1,0          | 0,5          | 12,3    |
| <b>Желудка&amp;Уголь</b> |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| CGOK                     | Центральный ГОК   | 6,1       | 1                   | н/д    | 7%   | -7%    | -5%  | 4,6         | 8,3          | 0,8          | 1,1     |
| PGOK                     | Полтавский ГОК    | 10,0      | 4                   | -1,9%  | -3%  | -40%   | -46% | 9,4         | 19,8         | 1,8          | 1,3     |
| SGOK                     | Северный ГОК      | 6,4       | 0                   | н/д    | -2%  | -32%   | -32% | 5,9         | 12,7         | 5            | 6       |
| SHCHZ                    | ШУ "Покровское"   | 0,66      | н/д                 | н/д    | 8%   | -41%   | -50% | 0,5         | 1,6          | 0,7          | 8       |
| SHKD                     | Шахта К. Донбасса | 1,27      | 1                   | н/д    | -2%  | 31%    | -19% | 0,8         | 2,0          | 1,2          | 6,9     |
| <b>Коксохимы</b>         |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| AVDK                     | Авдеевский КХЗ    | 3,4       | 447                 | 3,8%   | 28%  | -46%   | -52% | 1,9         | 7,3          | 76           | 188     |
| ALKZ                     | Алчевсккокс       | 0,13      | 0,5                 | 18,2%  | -13% | -33%   | -45% | 0,05        | 0,26         | 0,4          | 25      |
| YASK                     | Ясиновский КХЗ    | 0,7       | 6                   | -1,2%  | 6%   | -48%   | -56% | 0,6         | 1,8          | 2            | 22      |
| <b>Машиностроение</b>    |                   |           |                     |        |      |        |      |             |              |              |         |
| AVTO                     | Укравто           | 22        | 0,1                 | -19,8% | -9%  | -64%   | -66% | 16,6        | 79,7         | 0,7          | 0,20    |
| KVBZ                     | Крюковский ВСЗ    | 19,5      | 2                   | 0,6%   | 12%  | -17%   | -21% | 14,0        | 25,0         | 4            | 1,8     |
| LTPL                     | Лугансктепловоз   | 1,5       | 2                   | 9,5%   | -5%  | -35%   | -33% | 1,3         | 2,6          | 3,6          | 19      |
| KRAZ                     | Автокраз          | 0,03      | н/д                 | н/д    | -26% | -86%   | -86% | 0,02        | 0,06         | 0,9          | 190     |
| LUAZ                     | ЛУАЗ              | 0,05      | 3                   | -4,3%  | -17% | -81%   | -81% | 0,03        | 0,24         | 2,1          | 334     |
| MSICH                    | Мотор Сич         | 1 882     | 496                 | -0,2%  | -2%  | -17%   | -23% | 1 714       | 2 864        | 244          | 1,0     |
| MZVM                     | Мариупольтяжмаш   | 0,1       | 1                   | -6,8%  | -32% | -39%   | -39% | 0,1         | 0,2          | 0,1          | 8,1     |
| SMASH                    | СМНПО Фрунзе      | 1,5       | 0                   | 16,8%  | -31% | -56%   | -70% | 0,7         | 5,0          | 0,1          | 0,49    |
| SVGZ                     | Стахановский ВСЗ  | 1,9       | 27                  | -0,5%  | -19% | -40%   | -51% | 1,8         | 4,8          | 5            | 17      |

# Динамика украинских акций

## Рынок котировок

### Изменения цен акций

### Дн. обм (3М)

| Тикер | Название           | Цена, грн | Дн.обм,<br>\$000 | 1Д  | 1М   | С Н.Г. | 12М  | 12М-<br>Мин | 12М-<br>Макс | 000 \$ | 000 шт. |
|-------|--------------------|-----------|------------------|-----|------|--------|------|-------------|--------------|--------|---------|
| AZGM  | Азовобщешмаш       | 1,20      | н/д              | н/д | н/д  | -41%   | -84% | 1,03        | 7,24         | 0,3    | 1,2     |
| NITR  | Интерлайн НТЗ      | 3         | н/д              | н/д | 114% | 25%    | 17%  | 1           | 14,6         | 0,5    | 2,38    |
| DNSS  | Днепроспецсталь    | 1 090     | н/д              | н/д | н/д  | -46%   | -11% | 979         | 1 999        | 1,6    | 0,01    |
| DRMZ  | Дружковск маш.з-д  | 1,8       | н/д              | н/д | -1%  | -1%    | -2%  | 1,0         | 1,9          | 0,5    | 2,6     |
| DTRZ  | Днепропетр-й ТЗ    | 11,9      | 0,0              | н/д | н/д  | -71%   | -58% | 10,9        | 49,9         | 0,0    | 0,00    |
| ENMA  | Энергомашспецсталь | 0,5       | н/д              | н/д | -1%  | 0%     | -18% | 0,47        | 0,83         | 1,2    | 18      |
| HAON  | Харьковблэнерго    | 0,5       | н/д              | н/д | -15% | -55%   | -55% | 0,5         | 1,4          | 0,1    | 0,7     |
| HMBZ  | Свет Шахтёра       | 0,40      | н/д              | н/д | -25% | -7%    | 7%   | 0,00        | 0,65         | 0,5    | 9       |
| KIEN  | Киевэнерго         | 4,7       | н/д              | н/д | 7%   | -48%   | -30% | 1,0         | 13,8         | 0,2    | 0,34    |
| KSOD  | Крым сода          | 1,0       | н/д              | н/д | 0%   | -21%   | -33% | 0,88        | 1,46         | 0,3    | 2,1     |
| NKMZ  | Новокрамат. Машз-д | 4 000     | н/д              | н/д | н/д  | -16%   | -17% | 3 453       | 6 959        | 0,01   | 0,0000  |
| SLAV  | ПБК Славутич       | 2,7       | н/д              | н/д | 15%  | 9%     | 9%   | 2,0         | 2,6          | 0,1    | 0,4     |
| SNEM  | Насосэнерго        | 1,5       | н/д              | н/д | н/д  | -53%   | 43%  | 1,0         | 3,0          | 1,2    | 5,2     |
| SUNI  | Сан Инбев Украина  | 0,18      | н/д              | н/д | 9%   | 109%   | -14% | 0,08        | 0,25         | 0,0    | 1       |
| TATM  | Турбоатом          | 3,5       | н/д              | н/д | н/д  | -37%   | -25% | 0,8         | 7,4          | 0,1    | 0       |
| UROS  | Укррос             | 1,0       | н/д              | н/д | 0%   | -53%   | -62% | 0,8         | 2,5          | 0,8    | 6,4     |
| ZACO  | Запорожжокс        | 1,5       | н/д              | н/д | -25% | -54%   | -2%  | 0,3         | 3,2          | 0,7    | 4,3     |
| ZATR  | ЗТР                | 2,1       | н/д              | н/д | 71%  | 55%    | 55%  | 1,0         | 2,0          | 1,4    | 6,4     |
| ZPST  | Запорожсталь       | 2,6       | н/д              | н/д | н/д  | -36%   | -36% | 1,3         | 5,2          | 0,0    | 0,0     |

## Зарубежные биржи

### Изменения цен акций

### Дн. обм (3М)

| Тикер   | Название        | Тек. Цена | Дн.обм,<br>\$000 | 1Д     | 1М   | С Н.Г. | 12М  | 12М-<br>Мин | 12М-<br>Макс | 000 \$ | 000 шт. |
|---------|-----------------|-----------|------------------|--------|------|--------|------|-------------|--------------|--------|---------|
| AGT PW  | Agroton         | PLN 10,1  | 34,4             | 6,1%   | -11% | -46%   | -48% | 7,3         | 24,4         | 55     | 16      |
| AST PW  | Astarta         | PLN 60,0  | 152,3            | -2,7%  | -6%  | 15%    | 11%  | 43,6        | 74,9         | 273    | 13      |
| AVGR LI | Avangard        | \$ 10,8   | 143              | -1,8%  | 11%  | 63%    | 44%  | 6,0         | 14,6         | 400    | 41      |
| FXPO LN | Ferrexpo        | GBp 208   | 3 613            | -1,1%  | 5%   | -23%   | -26% | 138,7       | 370,0        | 6 117  | 1 914   |
| CLE PW  | Coal Energy     | PLN 10,3  | 3,3              | -0,4%  | -30% | -52%   | -52% | 10,0        | 29,0         | 38     | 7       |
| IMC PW  | IMC             | PLN 14,5  | 0,7              | 0,3%   | -9%  | 86%    | 85%  | 7,3         | 17,4         | 21     | 4,4     |
| JKX LN  | JKX Oil&Gas     | GBp 80    | 41               | -0,6%  | 3%   | -42%   | -46% | 71,0        | 192,0        | 309    | 243     |
| KER PW  | Kernel Holding  | PLN 67,6  | 1 316            | 2,0%   | 0%   | -3%    | 3%   | 51,0        | 76,0         | 2 028  | 99      |
| KSG PW  | KSG             | PLN 11,2  | 13               | 4,3%   | -15% | -46%   | -42% | 8,8         | 24,5         | 33     | 8       |
| MHPC LI | MHP             | \$ 14,7   | 1 462            | -1,2%  | -4%  | 37%    | 34%  | 9,2         | 16,0         | 1 953  | 133     |
| MLK PW  | Milkiland       | PLN 15,9  | 0,1              | 2,6%   | -6%  | 14%    | 5%   | 10,4        | 21,2         | 37     | 6,9     |
| 4GW1 GR | MCB Agricole    | € 0,5     | н/д              | 0%     | 0%   | -75%   | -81% | 0,1         | 2,9          | 2,8    | 4,9     |
| OVO PW  | Ovostar         | PLN 84    | 3,47             | 0,1%   | -13% | 26%    | 38%  | 59,0        | 132,5        | 16     | 0,6     |
| RPT LN  | Regal Petroleum | GBp 18,8  | 67               | 6,4%   | 17%  | -36%   | -47% | 13,50       | 36,25        | 8      | 30      |
| SGR PW  | Sadovaya Group  | PLN 1,8   | 514              | -10,0% | -37% | -78%   | -78% | 1,4         | 10,9         | 191    | 262     |
| WES PW  | Westa           | PLN 1,0   | 51               | -1,0%  | -6%  | -66%   | -77% | 0,4         | 4,6          | 154    | 465     |

# Оценочные коэффициенты

| Рекомендации Арт Капитал      |             |              |     |             |        |        |             | EV/S |     |     | EV/EBITDA |      |      | P/E  |      |     |
|-------------------------------|-------------|--------------|-----|-------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|-----|
| Тикер                         | Тек. Цена ₴ | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена ₴ | Апсайд | Дата   | Рекоменд.   | 11   | 12П | 13П | 11        | 12П  | 13П  | 11   | 12П  | 13П |
| UNAF                          | 139         | 938          | 5   | н/д         | н/д    | авг-12 | Пересмотр   | 0,3  | 0,6 | 0,5 | 2,1       | 1,5  | 1,5  | 3,4  | 2,8  | 2,6 |
| UTLM                          | 0,20        | 469          | 7   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0,9  | -   | -   | 3,9       | -    | -    | отр  | -    | -   |
| MTBD                          | 25          | 1,8          | 27  | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр   | 1,5  | -   | -   | отр       | -    | -    | отр  | -    | -   |
| STIR                          | 15,3        | 52           | 9   | н/д         | н/д    | н/д    | Приостан    | н/д  | -   | -   | н/д       | -    | -    | н/д  | -    | -   |
| <b>Банки</b>                  |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| BAVL                          | 0,07        | 254          | 4   | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр   | н/д  | -   | -   | н/д       | -    | -    | 3,4  | -    | -   |
| USCB                          | 0,13        | 206          | 4   | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр   | н/д  | -   | -   | н/д       | -    | -    | 4,8  | -    | -   |
| <b>Энергогенерация</b>        |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| CEEN                          | 5,3         | 245          | 21  | 15,3        | 187%   | авг-12 | Покупать    | 0,4  | 0,3 | 0,3 | 6,4       | 3,0  | 2,3  | 55,5 | 3,5  | 2,4 |
| DNEN                          | 183         | 136          | 2   | н/д         | н/д    | п/а    | Приостан    | 0,2  | -   | -   | 2,3       | -    | -    | 3,8  | -    | -   |
| DOEN                          | 21,9        | 64           | 14  | 79          | 260%   | авг-12 | Покупать    | 0,2  | 0,2 | 0,2 | 5,0       | 1,8  | 1,7  | отр  | 1,7  | 1,3 |
| ZAEN                          | 88          | 140          | 4   | н/д         | н/д    | п/а    | Приостан    | 0,2  | -   | -   | 4,5       | -    | -    | 13,9 | -    | -   |
| <b>Сталь&amp;Трубы</b>        |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| AZST                          | 0,7         | 362          | 4   | 1,75        | 152%   | сен-12 | Покупать    | 0,1  | 0,1 | 0,1 | отр       | 25,1 | 3,9  | отр  | отр  | отр |
| ALMK                          | 0,05        | 162,5        | 4   | 0,09        | 79%    | сен-12 | Покупать    | 0,4  | 0,7 | 0,8 | 7,1       | 13,1 | 11,1 | 4,4  | 64,3 | 6,6 |
| ENMZ                          | 37          | 49,1         | 9   | н/д         | н/д    | авг-12 | Пересмотр   | 0,0  | 0,0 | отр | отр       | отр  | 0,5  | 1,6  | отр  | отр |
| HRTR                          | 0,6         | 203,9        | 2   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0,3  | -   | -   | 1,7       | -    | -    | 2,1  | -    | -   |
| <b>Железная руда</b>          |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| PGOK                          | 10,0        | 238          | 3   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0,4  | -   | -   | 1,1       | -    | -    | 0,8  | -    | -   |
| CGOK                          | 6,1         | 890          | 0,5 | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 1,1  | -   | -   | 1,8       | -    | -    | 2,7  | -    | -   |
| SGOK                          | 6,4         | 1 837        | 0,5 | н/д         | н/д    | фев-12 | Пересмотр   | 1,1  | -   | -   | 1,7       | -    | -    | 2,3  | -    | -   |
| <b>Коксохимы</b>              |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| AVDK                          | 3,4         | 82,9         | 9   | 9,0         | 164%   | июн-12 | Покупать    | 0,1  | 0,1 | 0,1 | 13,0      | 1,7  | 1,2  | отр  | отр  | 8,2 |
| ALKZ                          | 0,13        | 48,8         | 2   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0,1  | -   | -   | 5,8       | -    | -    | отр  | -    | -   |
| YASK                          | 0,7         | 25,2         | 9   | н/д         | н/д    | фев-12 | Пересмотр   | 0,2  | 0,2 | 0,2 | 4,7       | 3,2  | 2,3  | 2,9  | 1,9  | 1,1 |
| <b>Машиностроение</b>         |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| AVTO                          | 22          | 17,4         | 14  | 151,8       | 588%   | н/д    | Сп.Покупать | 0,2  | 0,2 | 0,1 | 38,8      | 2,0  | 1,3  | 1,1  | 1,2  | 0,9 |
| AZGM                          | 1,2         | 7,0          | 3   | 18,8        | 1465%  | авг-12 | Покупать    | 0,1  | 0,2 | 0,2 | 1,0       | 6,6  | 4,5  | 0,1  | 0,8  | 0,3 |
| KVBZ                          | 19,5        | 278,1        | 5   | 39,8        | 104%   | май-12 | Покупать    | 0,3  | 0,3 | 0,3 | 2,1       | 2,3  | 2,7  | 3,3  | 3,5  | 4,0 |
| LTPL                          | 1,5         | 41,9         | 14  | н/д         | н/д    | май-12 | Пересмотр   | 0,2  | 0,2 | 0,1 | 2,8       | 2,3  | 1,7  | 4,7  | 3,2  | 2,2 |
| LUAZ                          | 0,05        | 24,7         | 11  | н/д         | н/д    | авг-12 | Пересмотр   | 0,8  | 0,8 | 0,7 | 10,6      | 12,2 | 9,9  | отр  | отр  | отр |
| MSICH                         | 1 882       | 487          | 24  | 5 593       | 197%   | мар-12 | Покупать    | 0,7  | 0,5 | 0,4 | 1,7       | 1,3  | 1,2  | 2,9  | 2,1  | 1,9 |
| NKMZ                          | 4 000       | 110          | 14  | 30 692      | 667%   | окт-11 | Покупать    | отр  | -   | -   | отр       | -    | -    | 5,1  | -    | -   |
| SMASH                         | 1,5         | 13,4         | 3   | н/д         | н/д    | окт-11 | Приостан    | 0,5  | -   | -   | 6,8       | -    | -    | >100 | -    | -   |
| SNEM                          | 1,5         | 5,6          | 16  | н/д         | н/д    | н/д    | Приостан    | 0,0  | -   | -   | 0,2       | -    | -    | 0,5  | -    | -   |
| SVGZ                          | 1,85        | 52,2         | 8   | н/д         | н/д    | июл-12 | Пересмотр   | 0,1  | 0,2 | 0,2 | 1,7       | 4,8  | 2,5  | 2,6  | 8,7  | 2,1 |
| ZATR                          | 2,1         | 564,4        | 1,4 | н/д         | н/д    | н/д    | Приостан    | 1,7  | -   | -   | 4,5       | -    | -    | 4,9  | -    | -   |
| <b>Потребительские товары</b> |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| SLAV                          | 2,7         | 341,3        | 3   | 4,26        | 59%    | авг-12 | Покупать    | 0,8  | 0,5 | 0,5 | 3,0       | 2,9  | 2,6  | 6,8  | 7,8  | 6,2 |
| SUNI                          | 0,18        | 207,3        | 2   | 0,40        | 131%   | авг-12 | Покупать    | 0,4  | 0,4 | 0,3 | 2,8       | 3,1  | 2,5  | 10,0 | 12,4 | 7,2 |

Оценка Арт Капитал

# Оценочные коэффициенты

## Зарубежные биржи

| Тикер   | Тек. цена | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена* | Апсайд | Дата   | Рек.        | EV/S |     |     | EV/EBITDA |     |     | P/E  |      |     |
|---------|-----------|--------------|-----|------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|------|-----|
|         |           |              |     |            |        |        |             | 11О  | 12П | 13П | 11О       | 12П | 13П | 11О  | 12П  | 13П |
| AGT PW  | PLN 10    | 69           | 45  | н/д        | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 1,3  | -   | -   | 5,3       | -   | -   | 4,6  | -    | -   |
| AST PW  | PLN 60    | 473          | 37  | 103,7      | 73%    | ноя-11 | Покупать    | 1,9  | -   | -   | 4,0       | -   | -   | 3,2  | -    | -   |
| AVGR LI | \$ 10,8   | 690          | 23  | 19,5       | 81%    | апр-12 | Сп.Покупать | 1,4  | 1,4 | 1,1 | 3,1       | 3,2 | 2,8 | 3,5  | 3,2  | 3,5 |
| FXPO LN | GBp 208   | 1 963        | н/д | 257,9      | 24%    | авг-12 | Покупать    | 1,6  | 1,1 | 1,4 | 3,6       | 2,5 | 4,2 | 4,6  | 3,4  | 5,8 |
| JKX LN  | GBp 80    | 219          | н/д | 155,4      | 95%    | май-12 | Покупать    | 0,8  | 1,0 | 0,9 | 1,2       | 2,0 | 1,5 | 10,3 | 3,7  | 2,9 |
| KER PW  | PLN 68    | 1 698        | 62  | 62,7       | -7%    | май-12 | Продавать   | 1,1  | 1,2 | 0,9 | 6,5       | 7,8 | 6,0 | 7,5  | 9,3  | 6,9 |
| MHPC LI | \$ 14,7   | 1 544        | 35  | 22,5       | 54%    | мар-12 | Покупать    | 1,9  | 1,8 | 1,4 | 5,8       | 4,9 | 4,3 | 6,0  | 5,0  | 4,6 |
| MLK PW  | PLN 16    | 157          | 22  | 25,1       | 58%    | май-12 | Покупать    | 0,5  | 0,5 | 0,5 | 4,9       | 4,4 | 3,7 | 7,6  | 9,0  | 6,4 |
| 4GW1 GR | € 0,5     | 11           | 24  | н/д        | н/д    | п/а    | Приостан    | н/д  | -   | -   | н/д       | -   | -   | н/д  | -    | -   |
| RPT LN  | GBp 19    | 96           | н/д | 42,9       | 129%   | май-12 | Покупать    | 2,7  | 4,4 | 1,5 | отр       | отр | 3,3 | отр  | 15,0 | 8,0 |

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

## Покрытие Без Оценки

| Тикер | Тек. Цена | Рын. Кап. \$ | FF%  | Индик. Цена, | Апсайд | Дата   | EV/S |     |     | EV/EBITDA |     |     | P/E  |     |     |
|-------|-----------|--------------|------|--------------|--------|--------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|-----|-----|
|       |           |              |      |              |        |        | 11   | 12П | 13П | 11        | 12П | 13П | 11   | 12П | 13П |
| DNON  | 100,0     | 75           | 9,1  | 227,3        | 127%   | апр-11 | 0,1  | -   | -   | 2,2       | -   | -   | 13,7 | -   | -   |
| DNSS  | 1 090     | 146          | 10,0 | 2 485,6      | 128%   | июл-11 | 0,4  | -   | -   | 7,6       | -   | -   | >100 | -   | -   |
| DRMZ  | 1,8       | 47           | 13,0 | 8,0          | 345%   | окт-11 | 0,4  | -   | -   | 2,5       | -   | -   | 2,0  | -   | -   |
| FORM  | 0,5       | 35           | 4,0  | н/д          | н/д    | н/д    | н/д  | -   | -   | н/д       | -   | -   | отр  | -   | -   |
| HMBZ  | 0,4       | 17           | 22,0 | 1,5          | 281%   | окт-11 | 0,0  | -   | -   | 0,2       | -   | -   | 2,2  | -   | -   |
| KIEN  | 4,7       | 63           | 9,3  | 30,1         | 542%   | апр-11 | 0,1  | -   | -   | отр       | -   | -   | отр  | -   | -   |
| KREN  | 0,9       | 19           | 8,7  | 2,3          | 167%   | апр-11 | 0,1  | -   | -   | 2,7       | -   | -   | 4,5  | -   | -   |
| MZVM  | 0,1       | 5,4          | 15,7 | н/д          | н/д    | н/д    | 1,3  | -   | -   | 11,0      | -   | -   | отр  | -   | -   |
| NVTR  | 0,3       | 7            | 7,4  | 2,3          | 659%   | июл-11 | 0,1  | -   | -   | 4,0       | -   | -   | отр  | -   | -   |
| SHCHZ | 0,7       | 70           | н/д  | н/д          | н/д    | н/д    | 0,2  | -   | -   | 0,8       | -   | -   | 4,6  | -   | -   |
| SHKD  | 1,3       | 53           | 5,4  | 3,9          | 209%   | июл-11 | 0,8  | -   | -   | 2,2       | -   | -   | 3,5  | -   | -   |
| TATM  | 3,5       | 184          | 9,5  | 6,2          | 77%    | окт-11 | 0,8  | -   | -   | 2,0       | -   | -   | 3,4  | -   | -   |
| KSOD  | 1,0       | 27           | 10,0 | н/д          | н/д    | н/д    | 0,2  | -   | -   | 6,1       | -   | -   | отр  | -   | -   |
| ZACO  | 1,5       | 22           | 7,2  | 7,4          | 393%   | июл-11 | 0,0  | -   | -   | отр       | -   | -   | отр  | -   | -   |

## Оценка Арт Капитал

### Принцип определения инвестиционного рейтинга

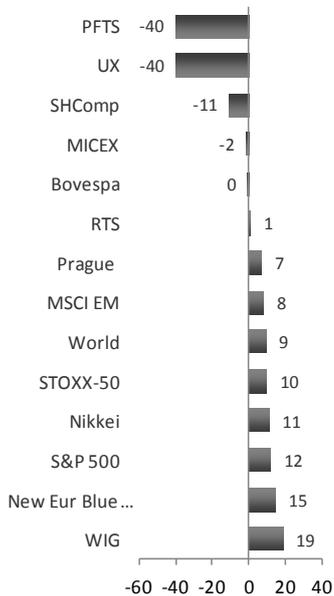
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| Рекомендация | Потенциал |
|--------------|-----------|
| ПОКУПАТЬ     | >20%      |
| ДЕРЖАТЬ      | 5%-20%    |
| ПРОДАВАТЬ    | <5%       |

Мы рекомендуем продавать акции с положительной доходностью до 5%, поскольку существуют депозиты и облигации с эффективной внутренней доходностью до 10%. В силу того, что акции являются более рисковыми активами, чем долговые инструменты, при одинаковой доходности ниже 5% на год, предпочтение нужно отдать долговому инструменту рефинансирования, а капитальные активы, соответственно, продавать. Ожидаемый потенциал роста может колебаться в зависимости от движения цены и волатильности рынка. Такие колебания допустимы и будут приводить к изменению рекомендаций по конкретным бумагам. Кроме того, мы используем рекомендацию СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА, которая присваивается эмитентам повышенной рискованности. К критериям повышенной рискованности мы относим возможность резкого ухудшения финансового состояния эмитента, существенное различие между разными видами оценок стоимости эмитента и низкий экспертный рейтинг, определяемый ответственным аналитиком.

# Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс                             | Страна      | P/E          |              | P/S         |             |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                    |             | 11           | 12           | 11          | 12          |
| S&P 500                            | США         | 13,58        | 12,28        | 1,29        | 1,24        |
| STOXX-50                           | Европа      | 10,95        | 10,08        | 0,71        | 0,70        |
| New Eur Blue Chip                  | Европа      | 9,98         | 9,95         | 0,75        | 0,75        |
| Nikkei                             | Япония      | 17,66        | 14,55        | 0,53        | 0,50        |
| FTSE                               | Великобрит. | 11,40        | 10,46        | 0,98        | 0,97        |
| DAX                                | Германия    | 10,78        | 10,36        | 0,64        | 0,62        |
| <b>Медиана по развитым странам</b> |             | <b>11,17</b> | <b>10,41</b> | <b>0,73</b> | <b>0,72</b> |
| MSCI EM                            |             | 11,43        | 10,00        | 1,01        | 0,94        |
| SHComp                             | Китай       | 9,34         | 8,27         | 0,82        | 0,74        |
| MICEX                              | Россия      | 5,33         | 5,17         | 0,74        | 0,70        |
| RTS                                | Россия      | 5,53         | 5,38         | 0,76        | 0,73        |
| Bovespa                            | Бразилия    | 16,24        | 10,40        | 1,08        | 1,00        |
| WIG                                | Польша      | 10,73        | 11,33        | 0,73        | 0,73        |
| Prague                             | Чехия       | 12,87        | 11,01        | 0,97        | 0,97        |
| <b>Медиана по развивающимся с</b>  |             | <b>10,73</b> | <b>10,00</b> | <b>0,82</b> | <b>0,74</b> |
| PFTS                               | Украина     | 4,31         | 2,95         | 0,20        | 0,18        |
| UX                                 | Украина     | 22,35        | 3,78         | 0,13        | 0,12        |
| <b>Медиана по Украине</b>          |             | <b>13,33</b> | <b>3,37</b>  | <b>0,17</b> | <b>0,15</b> |
| Потенциал роста к развит. стра     |             | -16%         | 209%         | 340%        | 374%        |
| Потенциал роста к развив. стра     |             | -19%         | 197%         | 395%        | 388%        |

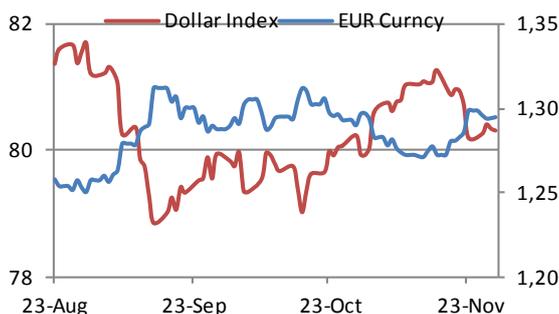
Регрессионный анализ индекса UX



*Алексей Андрейченко:* Дисконт индекса к справедливому регрессионному значению обновил максимум 25 октября на отметке 70% и с тех пор немного снизился. В долгосрочной перспективе данной величине дисконта соответствует потенциал роста более 100% к текущему значению. Долгосрочное отклонение от справедливого значения сформировалось в 2011 году после снижения рейтинга США и последовавшего за этим бегства к качеству. Возврат к равновесному состоянию индексу предполагает уменьшение риска акций на пограничных рынках, чему в ближайшей перспективе будет способствовать количественное смягчение в США. В то же время полное восстановление будет невозможно до снятия неопределенности, связанной с рецессией в Еврозоне, которая снижает аппетит инвесторов ко всем рисковому активам.

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.

FX - Глобальный валютный рынок



*Комментарий:* Лучшие аналитики Forex ожидают роста курса доллара в 2013 году, несмотря на реализацию QE3 в США. По итогам QE1 \$ индекс ICE упал на 4,6%, QE2 - на 3,9%. За эти два раунда количественного смягчения ФРС влила в банковскую систему \$2,3 трлн. Но сейчас эксперты полагают, что спрос на \$ как основную резервную валюту мира перевесит последствия QE3. При этом они ожидают укрепления нацвалюты США ближе к началу 2013 года, тогда как IV квартал все еще может пройти под знаком роста евро.

# Макроэкономические Показатели

| Годовые тенденции               | 2005      | 2006      | 2007      | 2008     | 2009    | 2010   | 2011    |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|---------|--------|---------|
| <b>Экономическая активность</b> |           |           |           |          |         |        |         |
| ВВП, % г/г                      | 2.7       | 7.3       | 7.9       | 2.3      | -14.8   | 4.1    | 5.2     |
| Номинальный ВВП, \$млрд.        | 86        | 108       | 143       | 180      | 117     | 135    | 164     |
| МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$        | 1 843     | 2 319     | 3 090     | 3 924    | 2 200   | 2 942  | 3575    |
| ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$         | 5 583     | 6 228     | 6 959     | 7 313    | 6 373   | 6 721  | 7198    |
| Промпроизводство, % г/г         | 3.1       | 6.2       | 10.2      | -3.1     | -21.9   | 11     | 7.3     |
| Сельское хозяйство, % г/г       | 0.1       | 2.5       | -6.5      | 17.1     | -1.8    | -1.5   | 17.5    |
| Капитальные инвестиции, % г/г   | 9.3       | 25.2      | 31.9      | 0.7      | -31.3   | 6.9    | 22.4    |
| Розничная торговля, % г/г       | 23.0      | 25.3      | 29.3      | 17.9     | -20.6   | 7.8    | 13.7    |
| Зарплаты, % г/г                 | 20.3      | 18.3      | 12.5      | 6.3      | -9.2    | 10.2   | 8.7     |
| Безработица, МОП, %             | 7.8       | 7.4       | 6.9       | 6.9      | 9.6     | 8.8    | 8.6     |
| <b>Мировые рейтинги</b>         |           |           |           |          |         |        |         |
| ВБ Doing Business Index         | 124       | 128       | 139       | 145      | 142     | 149    | 152     |
| ВЭФ Global Competitiveness      | 68        | 78        | 69        | 73       | 72      | 89     | 82      |
| МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг   | 114       | 113       | 113       | 112      | 117     | 106    | 103     |
| Moody's/S&P/Fitch               | B1/BB/BB- | B1/BB/BB- | B1/BB/BB- | B1/BB/B+ | B2/B+/B | B2/B/B | B2/B+/B |
| <b>Цены</b>                     |           |           |           |          |         |        |         |
| ИПЦ (потребление), % дек/дек.   | 10.3      | 11.6      | 16.6      | 22.3     | 12.3    | 9.1    | 4.6     |
| ИПЦ (потребление), % г/г.       | 13.5      | 9.1       | 12.8      | 25.2     | 15.9    | 9.4    | 8.0     |
| ИЦП (производ.), % дек/дек      | 9.5       | 14.1      | 23.3      | 23.0     | 14.3    | 18.7   | 14.2    |
| ИЦП (производ.), % г/г          | 16.7      | 9.6       | 19.5      | 35.5     | 6.5     | 20.9   | 19.0    |
| <b>Платежный баланс</b>         |           |           |           |          |         |        |         |
| Платеж. баланс, \$млрд.         | -0.2      | -0.1      | 0.4       | -0.6     | -0.4    | 5.0    | -2.5    |
| Текущий счет, \$млрд.           | 2.5       | -1.6      | -5.3      | -12.8    | -1.7    | -3.0   | -9.3    |
| Текущий счет, % ВВП             | 2.9       | -1.5      | -3.7      | -7.1     | -1.5    | -2.2   | -5.7    |
| Торговый баланс, \$млрд.        | 0.7       | -3.1      | -8.2      | -14.4    | -2.0    | -4.0   | -9.2    |
| Экспорт, \$млрд.                | 44.4      | 50.2      | 64.0      | 85.6     | 54.3    | 69.3   | 88.8    |
| Импорт, \$млрд.                 | 43.7      | 53.3      | 72.2      | 100.0    | 56.2    | 73.2   | 98.0    |
| Финансовый счет, \$млрд.        | -2.7      | 1.5       | 5.7       | 12.2     | 1.4     | 8.0    | 6.8     |
| ПИИ, \$млрд.                    | 7.5       | 5.7       | 9.2       | 9.9      | 4.7     | 5.8    | 6.6     |
| ПИИ, % ВВП.                     | 9.1       | 5.2       | 6.9       | 6.1      | 4.1     | 4.7    | 4.0     |
| <b>Государственные финансы</b>  |           |           |           |          |         |        |         |
| Дефицит госбюджета, % от ВВП    | -1.8      | -0.7      | -1.1      | -1.5     | -4.1    | -6.0   | -1.7    |
| Госдолг, % ВВП                  | 18.0      | 14.8      | 12.3      | 13.7     | 34.0    | 40.2   | 36.2    |
| Госдолг, \$млрд.                | 15.5      | 16.0      | 17.6      | 24.6     | 39.8    | 54.3   | 59.2    |
| Внутренний госдолг, \$млрд.     | 3.8       | 3.3       | 3.7       | 6.1      | 13.2    | 19.6   | 21.1    |
| Внешний госдолг, \$млрд.        | 11.7      | 12.7      | 13.9      | 18.5     | 26.6    | 34.7   | 38.1    |
| Внешний валовой долг, \$млрд.   | 39.6      | 54.5      | 80.0      | 101.7    | 103.4   | 117.3  | 126     |
| Резервы, \$млрд.                | 19.4      | 22.4      | 32.5      | 31.5     | 26.5    | 34.6   | 31.2    |
| Резервы, % внешний долг         | 59.7      | 43.7      | 41.9      | 32.6     | 25.6    | 29.6   | 24.8    |
| Резервы, месяцы импорта         | 5.1       | 4.8       | 5.1       | 3.5      | 5.0     | 5.2    | 4.4     |
| <b>Валютный курс</b>            |           |           |           |          |         |        |         |
| Грн./\$ НБУ, к.п.               | 5.0       | 5.0       | 5.0       | 7.7      | 8.0     | 7.6    | 8.0     |

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

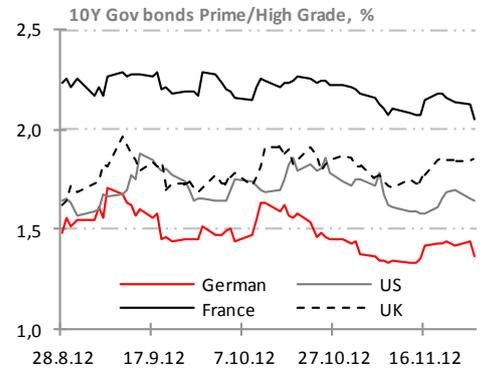
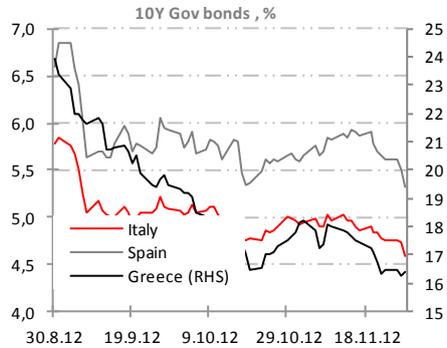
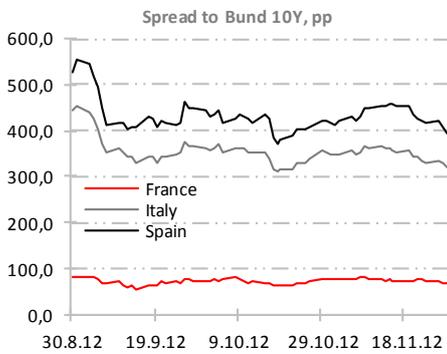
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

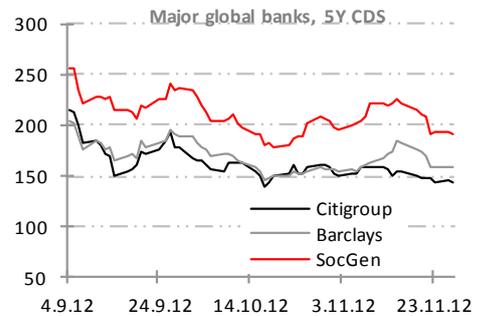
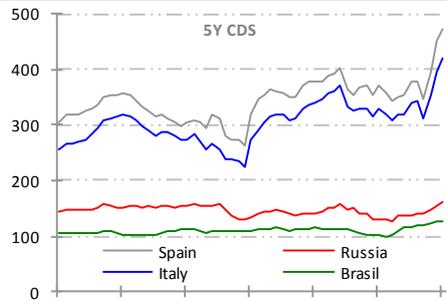
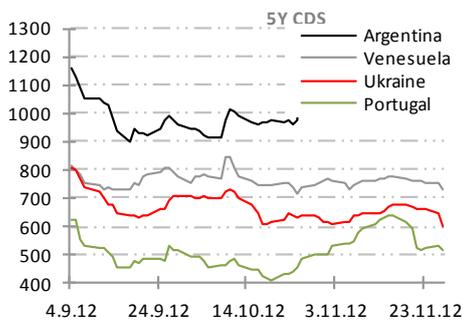
| Число месяца | Параметр   |
|--------------|--|
| 05-07        | Инфляция (за прошлый месяц)                              |
| 07-11        | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)            |
| 12-14        | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)                  |
| 14-15        | Индекс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

# Графики Мировых Рынков

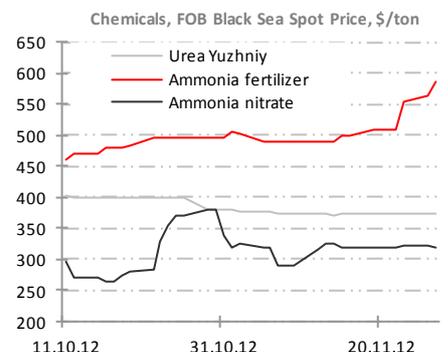
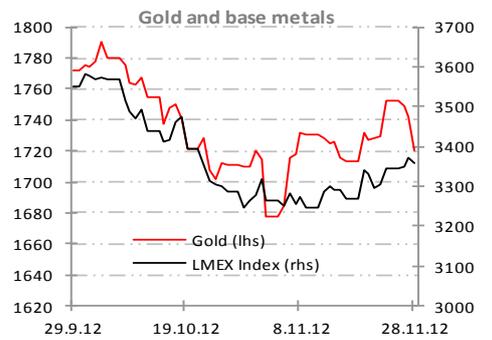
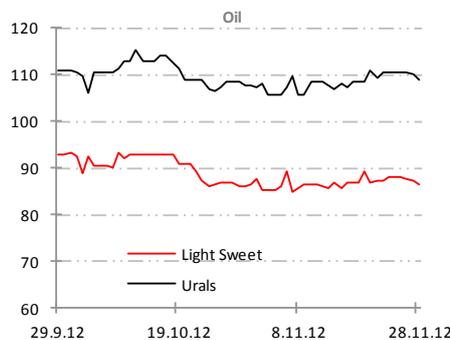
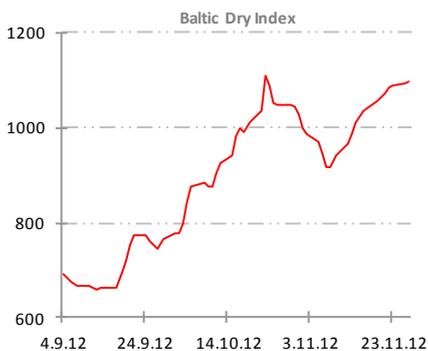
## Глобальный долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок





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

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ  
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ** st@artcapital.ua  
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента по  
торговым операциям и  
продажам

**Константин Шилин** shylin@artcapital.ua

Руководитель направления по  
работе с частными инвесторами

**Нина Базарова** bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами  
**Роман Усов** usov@artcapital.ua

Руководитель направления  
привлечения частных клиентов  
**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Ведущий  
инвестиционный консультант

**Марина Седова** sedova@artcapital.ua

Инвестиционный консультант  
**Александр Сукач**

sukach@artcapital.ua

Ведущий  
инвестиционный консультант

**Александр Лобов** lobov@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова** shulepova@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с

фиксированной доходностью  
**Иван Заражевский** iv.z@artcapital.ua

Руководитель

Учебного Центра АРТ КАПИТАЛ

**Оксана Шевченко** shevchenko@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ  
МЕЖДУНАРОДНЫХ  
ПРОДАЖ** is@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель  
департамента  
международных продаж  
**Роман Лысюк**

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ДЕПАРТАМЕНТ** research@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель  
аналитического  
департамента  
**Игорь Путилин**

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

**Алексей Андрейченко** andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Металлургия

**Дмитрий Ленда** lenda@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

**Андрей Патиота** patiota@artcapital.ua

Аналитик:

Энергетика, Нефтегаз,

Долговые инструменты  
**Станислав Зеленецкий** zelenetskiy@artcapital.ua

Редактор

**Павел Шостак**

shostak@artcapital.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».