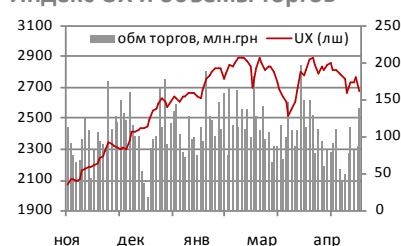




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-1.1	-1.0	5	12.4
S&P 500	США	-1.1	-1.6	4	13.4
Stoxx-50	Европа	-2.4	-2.2	2	9.8
FTSE	ВБ	-2.1	-0.7	-1	10.3
Nikkei	Япония	-1.2	-3.2	-8	14.1
MSCI EM	Развив.	-1.6	-0.8	1	11.4
SHComp	Китай	-1.4	3.0	7	14.0
RTS	Россия	-3.9	-4.6	10	6.3
WIG	Польша	-1.4	1.2	4	11.5
Prague	Чехия	-1.3	-2.7	0	11.7
PFTS	Украина	-2.1	-4.6	8	11.2
UX	Украина	-3.6	-5.1	9	12.7

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.21	-5.5	-5.6	-5.5	17.1
AVDK	14.37	-6.1	-6.2	-0.8	3.7
AZST	2.94	-6.1	-6.2	0.2	9.3
BAVL	0.39	-5.2	-5.3	-9.2	1.5
CEEN	15.97	-4.1	-4.2	-8.8	8.4
ENMZ	152.6	-6.6	-6.7	-6.4	7.8
DOEN	66.05	-3.0	-3.1	-7.8	8.2
MSICH	3490	-4.3	-4.4	-7.0	4.1
SVGZ	9.25	-4.2	-4.3	-0.5	6.7
STIR	78.0	0.6	0.5	0.4	6.4
UNAF	790.0	-0.9	-1.0	-3.3	6.7
USCB	0.55	-6.8	-6.9	-14.3	1.1
UTLM	0.56	-0.5	-0.6	2.5	7.2
YASK	3.84	-8.4	-8.5	-15.8	2.7
ZAEN	365.4	-1.9	-2.0	-4.8	8.4

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

Устоял Лишь Стирол ...

Перед открытием сформировался умеренно негативный внешний фон: Азия торгуется в минусе более процента, однако ММВБ открылся ростом (+0,9%). Ожидаем открытие UX отскоком вверх .

Украинский индекс UX под давлением внешнего негатива просел на 3,6% на объеме торгов в 260 млн.грн. Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги США на уровне "AAA/A-1+". Однако, прогноз долгосрочного рейтинга изменен на "негативный" со "стабильного". С начала текущего кризиса прошло уже более двух лет, а американское правительство все еще не имеет ни четкого, поддержанного обеими партиями плана решения бюджетных проблем, ни общей стратегии бюджетной консолидации на долгосрочную перспективу. Европейские фондовые индексы завершили торги снижением после понижения прогноза рейтинга США на "негативный" со "стабильного". Сводный индекс крупнейших предприятий Европы Stoxx Europe 600 с начала торгов опустился на 1,6% - до 273,34 пункта.

Из индексных бумаг UX лишь Стирол (+0,6%) устоял от падения, хотя с открытия его рост превышал 9%. После Стирола наиболее устойчивыми оказались также Укрнафта (-0,9%) и Укртелеком (-0,5%) по которому сегодня запланирована пресс-конференция EPIC. По большинству других фишек падение превысило пять процентов.

Заголовки новостей

- [Рост кредитного портфеля банков в 2011г ожидается на уровне 10%](#)
- [Чистый доход Запорожкокса в 2010 г. возрос на 64% г/г](#)
- [Лугансктепловоз получит от новых владельцев \\$5 млн](#)
- [Мариупольтяжмаш одобрил увеличение уставного капитала почти в 22 раза](#)

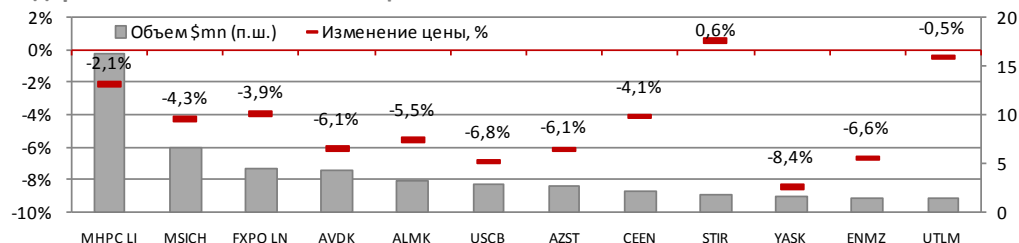
Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Аналитический Отчет](#)
- [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

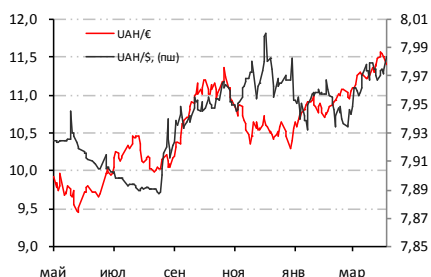
Лидеры Объемов и Изменение Цен:



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1495	0.58	4.40	5.25
Нефть (L.Sweet)	107	-2.32	0.37	14.7
EUR/USD	1.42	-1.41	0.34	6.52

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 дематериализацию акций:

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

Рост кредитного портфеля банков в 2011г ожидается на уровне 10%

Рост кредитного портфеля банков Украины в 2011 году составит около 10%, а в 2012 году может ускориться до 15-20%, прогнозируют в международном рейтинговом агентстве Moody's Investors Service. По его словам, увеличение кредитного портфеля может привести к небольшому снижению доли проблемных кредитов в общем объеме займов. Однако, по мнению Я.Совгира, уменьшения самого объема проблемных кредитов пока не ожидается. В целом по системе доля просроченных или реструктуризированных кредитов не меньше 40%. Вместе с тем, старший кредитный эксперт Moody's отметил, что отчисления в резервы в 2011 году будут существенно меньшими, чем в 2010 году, что улучшит финансовые результаты банков, несмотря на вероятное снижение операционной прибыли. По данным Moody's, снижение процентного дохода банков отчасти компенсируется снижением стоимости привлечения клиентских средств. Кроме того, ожидается сохранение достаточно высокой маржи. Говоря о влиянии ситуации в экономике на показатели банковского сектора, Я.Совгира отметил, что кредитно-финансовые учреждения ощутят возобновление роста с лагом в 1,5-2 года. При этом он подчеркнул, что даже сложение роста ВВП страны в 2010 году и прогнозов экономической динамики в 2011 и 2012 годах сможет лишь компенсировать, в лучшем случае, падение 2009 года.

Потребительские настроения в Украине в марте снизились – GfK

Потребительские настроения в Украине в марте 2011 года снизились на фоне роста инфляционных ожиданий, сообщила исследовательская компания GfK Ukraine в понедельник. В первый весенний месяц 2011 года в Украине продлилось падение индекса потребительских настроений – на 6,3 пункта до значения 61,8. Падение потребительских настроений по большей части было предопределено ухудшением экономических ожиданий", указывается в пресс-релизе компании со ссылкой на итоги очередных замеров. По данным GfK Ukraine, в марте 2011 года потребительские настроения украинцев ухудшились до уровня весны кризисного 2009 года. Сочетание непродуманных налоговых изменений, ухудшения условий для бизнеса, повышение цен и тарифов на все новые группы товаров и услуг – все это влечет ухудшение потребительских настроений в течение уже четырех месяцев подряд.

Потребительские настроения в Украине

Дата	Индекс потреб. настроений	Индекс инфляц. ожиданий	Индекс ожиданий относительно динамики безработицы
03.11	61,8	187,4	140,6
02.11	68,1	183,0	129,5
01.11	75,1	187,6	127,4

Данные: GfK Ukraine

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия
[ZACO UK, N/R]

Чистый доход Запорожкокса в 2010 г. возрос на 64% г/г

Запорожкокс обнародовал финансовые результаты за 2010 г. Компания увеличила чистый доход на 63,9% г/г, до \$361,7 млн. EBITDA предприятия взлетела на 545% г/г, до \$29,9 млн. Компания планирует сократить выпуск кокса на 1,4% г/г, до 1,223 тыс. т в 2011 г., говорится в сообщении Интерфакс.

Дмитрий Ленда: эта новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании, так как рынок ожидал подобных результатов. Чистый доход возрос вслед за ростом цен на кокс в 2010 г. Компания продемонстрировала свой финансовый потенциал перед приобретением неизвестной российской группой, что привело к росту чистой прибыли компании. По оценкам компании, ее EBITDA в 2011 г. составит \$8,1 млн, но мы считаем, что эта цифра занижена. Вскоре мы выпустим свой прогноз финансовых показателей компании.

Машиностроение
[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0.9]

Лугансктепловоз получит от новых владельцев \$5 млн

Брянский машзавод, дочерняя компания ТМХ, владеющая 76% Лугансктепловоза планирует в следующие 5 лет инвестировать в Лугансктепловоз \$5 млн. Из них \$1,5 млн пойдет на технологическую модернизацию в 2011-12 гг.; еще \$2 млн – на инновационные проекты и улучшение существующих видов продукции в 2011-2014 гг. В ходе осуществления этих планов Лугансктепловоз сосредоточит усилия на производстве двух типов межрегиональных электропоездов с максимальной скоростью 140 км/ч для Укрзалізници. И наконец, \$1,5 млн будет направлено на расширение производственных мощностей и устранение узких мест в производстве в 2014-15 гг.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Лугансктепловоза. Как мы и предполагали в нашем январском отчете, новые владельцы не намерены тратить значительные средства на капитальные вложения в приобретенную компанию. Заявленные инвестиции – ничто в сравнении с потребностями завода, чьи основные фонды изношены на 90%. Для сравнения, Крюковский ВСЗ планирует только в этом году вложить \$25 млн в создание нового электропоезда с максимальной скоростью 160 км/ч. В то же время, руководство Лугансктепловоза на ежегодном собрании объявило о намерении в 2011 г. инвестировать 250 млн руб. (почти \$9 млн), в основном за счет собственных средств. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Лугансктепловоза, с целевой ценой \$0,9.

Машиностроение
[MZVM, Без оценки]

Мариупольтяжмаш одобрил увеличение уставного капитала почти в 22 раза

Мариупольский завод тяжелого машиностроения увеличит уставный капитал почти в 22 раза – до 83,847 млн грн за счет закрытого размещения акций дополнительной эмиссии на сумму 80 млн грн. Соответствующее решение приняло собрание акционеров 15 апреля. "За" проголосовали 86,72% участников собрания, против – 13,28% при кворуме 84,7447%. Предложенная цена продажи – 0,25 грн при биржевом курсе накануне собрания 7,0898 грн. "Мариупольтяжмаш" отмечает, что крупнейшие акционеры с пакетами свыше 10% уставного капитала планируют принять участие в допэмиссии, поэтому существенных изменений в структуре акционерного капитала не ожидается. Акционеры решили, что эмиссия 320 млн акций начнется 20 июня и завершится 15 июля этого года.

О намерении взять в аренду целостный имущественный комплекс "Мариупольтяжмаша" в конце 2010 года в рамках реструктуризации "Азовмаша" заявило головное предприятие группы – АО "Азовобщешмаш".

Аналитический Отчет

СТИРОЛ: ЧАСТЬ ЧЕГО-ТО БОЛЬШЕГО

Химпром
Удобрения

На фоне благоприятных мировых цен и растущего спроса на удобрения, а также ввиду ряда обстоятельств, открывшихся в связи с покупкой Стирола подконтрольной Дмитрию Фирташу Ostchem Group, мы обновили нашу модель по Стиролу, прогнозы и целевую цену. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ, с новой целевой ценой \$15.1 и потенциалом роста 49% к текущей рыночной цене.

- ▲ «Химическая империя» Фирташа еще покажет свою мощь
- ▲ Производство снова возрастет
- ▲ Значительный рост цен на удобрения позволит Стиролу получать прибыль...
- ▲ ...несмотря на рост цены газа на 32,5% г/г
- ▲ РИСКИ
- ▲ ОЦЕНКА: Наша целевая цена на 12 месяцев составляет \$15,1 за акцию

Теханализ UX



Индекс УБ закрылся ниже уровня восходящего тренда, что может служить первым сигналом к окончанию восходящей тенденции. Движение ниже отметки 2650 пунктов может привести к откату в район 2500 пунктов для окончания коррекции. В этой связи рекомендуем закрывать длинные позиции по рынку.

Торговая Идея

STIR



Акции STIR протестировали сопротивление в районе 82 грн , но положительный сигнал сформировать не смогли. Цена осталась ниже узлового сопротивления и может переформатировать картину с локальной фигурой «Голова-Плечи». В таком случае, цель движения может находиться в районе 65 грн.

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	790	1 254	-1%	-2%	33%	178%	165.0	933.4	2 232	23
GLNG	Галнафтогаз	0.17	2.6	0%	6%	14%	13%	0.10	0.19	1.5	79
UTLM	Укртелеком	0.56	1 414	0%	-3%	3%	-31%	0.45	0.82	603	8 438
MTBD	Мостобуд	230	1.9	-11%	-12%	-28%	-69%	221.4	729.7	6.2	0.17
STIR	Стирол	78.0	1 730	1%	9%	-2%	-20%	57.0	118.6	361	36.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.39	658	-5%	-3%	-1%	-16%	0.27	0.51	346	6 441
FORM	Банк Форум	5.0	10	-2%	-4%	-18%	-47%	4.8	9.3	10	14.4
USCB	Укрсоцбанк	0.55	2 799	-7%	-9%	-2%	-25%	0.34	0.76	879	11 321
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	16.0	2 231	-4%	-4%	9%	-18%	10.3	19.9	1 293	581
DNEN	Днепрэнерго	1 031	8.7	-8%	-16%	-22%	-31%	765.1	1 476.4	6	0.04
DOEN	Донбассэнерго	66.1	368	-3%	-6%	-8%	-38%	51.0	113.9	382	40
KREN	Крымэнерго	3.3	12	0%	0%	12%	-37%	1.7	5.2	8	16
ZAEN	Западэнерго	365	30	-2%	-6%	-21%	-31%	300.0	599.8	69	1.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	26	-8%	-12%	-12%	-47%	1.2	3.3	3.3	13
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.9	2 612	-6%	14%	3%	-34%	2.2	4.4	771	2 091
ALMK	Алчевский МК	0.21	3 258	-5%	3%	-5%	-37%	0.13	0.33	1 646	57 053
DMKD	ДМК Дзержинского	0.31	11.6	-13%	-17%	-30%	-67%	0.27	0.92	4.2	74
ENMZ	Енакиевский МЗ	153	1 448	-7%	7%	-12%	-50%	129.7	305.3	675	32
MMKI	ММК им. Ильича	0.57	9	-5%	-27%	-40%	-87%	0.51	4.18	13	137
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.2	23.1	-2%	-3%	-3%	-29%	1.1	1.7	17.3	110
NITR	Интерпейп НТЗ	6.1	1	2%	-19%	-28%	-58%	5.8	15.3	3.4	3.4
NVTR	Интерпейп НМТЗ	1.5	31	0%	-32%	-39%	-65%	1.0	4.5	1.7	6.3
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.5	102	-4%	-20%	3%	-20%	4.7	9.2	38	37
PGOK	Полтавский ГОК	36.5	20	-6%	-9%	-16%	-49%	30.1	71.4	45	8.1
SGOK	Северный ГОК	12.7	522	-3%	-9%	-4%	-10%	7.0	15.9	168	93
SHCHZ	ШУ "Покровское"	3.79	3	-3%	-11%	-16%	-57%	3.7	8.5	70	111
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.97	10	0%	-6%	-20%	-50%	3.0	7.7	10	16
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	14.4	4 359	-6%	3%	-3%	-15%	11.1	18.1	950	490
ALKZ	Алчевсккокс	0.54	0.5	-5%	3%	2%	-30%	0.25	0.80	6.4	85
YASK	Ясиновский КХЗ	3.8	1 563	-8%	-16%	-14%	-33%	2.8	5.7	545	912
Машиностроение											
AVTO	Укравто	112	0.3	0%	-18%	-36%	-48%	95.0	221.8	2.1	0.13
KVBZ	Крюковский ВСЗ	31.2	196	-6%	-10%	-12%	3%	17.1	39.6	52	11.3
LTPPL	Лугансктепловоз	3.7	190	-4%	-6%	-12%	-33%	2.4	5.7	105	205
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	0%	0%	-7%	-40%	0.14	0.30	2.6	103
LUAZ	ЛУАЗ	0.30	24	-2%	1%	42%	0%	0.15	0.33	63.1	1 806
MSICH	Мотор Сич	3 490	6 638	-4%	5%	17%	24%	1 505	3 871	3 007	6.9
MZVM	Мариупольтяжмаш	6.3	40	-2%	-44%	-42%	-84%	4.4	38.4	17.7	17.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	13.4	0	0%	3%	-8%	-84%	11.0	84.6	1.6	1.04
SVGZ	Стахановский ВСЗ	9.3	106	-4%	0%	0%	64%	4.1	11.9	128	97

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%	-6%	-4%	-58%	200	600.0	4.8	0.08
DNSS	Днепроспецсталь	2 345	17.6	0%	30%	72%	-4%	935	2 900	6.1	0.02
DRMZ	Дружковский маш.з-д	2.8	0.7	0%	-2%	108%	-28%	0.7	4.5	3.9	13
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	47.0	22.5	-28%	-27%	-31%	-76%	35.1	185.2	0.7	0.09
ENMA	Энергомашспецсталь	1.4	49.3	0%	4%	-12%	7%	0.80	2.10	6	12
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	0%	-6%	18%	-30%	0.64	1.69	14	93
KIEN	Киевэнерго	11.5	6.5	0%	-28%	-14%	-52%	11.5	25.7	6.9	3.09
KSOD	Крым сода	1.5	1.3	0%	-5%	13%	-42%	1.18	2.60	3.2	13
SLAV	ПБК Славутич	3.0	1.9	0%	0%	7%	-19%	2.3	3.5	5.0	13
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	44.2	0%	31%	-9%	-14%	3.9	10.0	4.2	5.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.28	26.3	0%	6%	8%	-44%	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	3.5	4.4	-3%	8%	25%	-28%	2.2	4.7	8.7	17
ZACO	Запорожжкокс	4.0	5.0	0%	0%	100%	-45%	1.7	6.8	15	27
ZATR	ЗТР	2.0	3.7	0%	-3%	-7%	-45%	1.9	3.6	0.6	2.2
ZPST	Запорожсталь	5.0	1.3	0%	0%	11%	0%	2.3	7.0	3.7	3.3

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 35.0	55.4	-1%	0%	0%	30%	27.0	44.8	335	24
AST PW	Astarta	PLN 78.1	128.7	-2%	-4%	-15%	34%	52.2	106.0	497	16
AVGR LI	Avangard	\$ 17.6	545	1%	7%	19%	17%	11.5	21.0	1 418	79
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 425	4 415	-4%	4%	2%	17%	215.0	485.0	6 446	940
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 303	697	-2%	-3%	-4%	0%	221.1	340.7	1 212	245
KER PW	Kernel Holding	PLN 71.9	767	-1%	-11%	-3%	28%	55.0	88.0	4 726	171
LKI LN	Landkom	GBp 6.4	362.8	0%	38%	4%	-23%	4.4	11.3	355	4 474
MHPC LI	MHP	\$ 17.9	16 335	-2%	2%	5%	26%	12.0	23.0	2 603	138
MLK PW	Milkiland	PLN 40.6	3.22	-1%	2%	-9%	20%	33.8	50.0	124	8.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.9	236.4	0%	20%	34%	-22%	1.3	2.5	46.9	17.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 47.5	369	1%	21%	84%	-26%	11.50	65.00	1 402	2 269
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 12.9	771	-2%	17%	17%	50%	8.6	14.4	465	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	790	5 366	8	н/д	н/а	Пересмотр	2.6	2.0	1.9	9.2	6.7	6.1	14.4	9.8	8.7
GLNG	0.17	416	10	0.18	авг-10	Держать	0.7	0.6	0.4	9.3	7.8	5.5	14.2	10.4	7.5
UTLM	0.56	1 311	7	0.81	фев-11	Покупать	2.0	1.7	1.5	10.0	7.2	5.2	отр	71.1	15.2
MTBD	230	16.7	27	н/д	январь-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	15.1	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.5	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	78.0	265	9	120.0	апр-11	Покупать	0.8	0.4	0.3	отр	6.4	3.6	отр	21.7	8.2
Банки															
BAVL	0.39	1 480	4	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	12.2	6.9
USCB	0.55	870	4	1.03	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	22.9	7.1
Энергогенерация															
CEEN	16.0	739	22	23.9	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	19.0	8.4	6.3	49.1	12.7	8.6
DNEN	1 031	770	3	1 670	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	10.9	5.9	4.6	21.6	9.0	6.3
DOEN	66.1	196	14	129	ноя-10	Покупать	0.6	0.5	0.4	44.5	8.2	5.6	отр	14.9	8.1
ZAEN	365	585	4	525.8	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	20.8	8.4	5.9	>100	13.2	7.9
Сталь&Трубы															
AZST	2.9	1 548	4	3.56	окт-10	Покупать	0.6	0.5	0.5	11.5	9.3	4.7	>100	46.6	9.4
ALMK	0.21	683.5	4	0.24	фев-11	Держать	0.9	0.6	0.6	отр	17.1	12.6	отр	отр	отр
ENMZ	153	201.6	9	210	фев-11	Покупать	0.2	0.3	0.4	отр	7.8	6.8	отр	14.7	7.6
HRTR	1.2	377.6	2	2.3	фев-11	Покупать	1.4	0.5	0.4	11.1	3.5	2.7	19.5	4.8	3.9
Железная руда															
PGOK	36.5	873	3	58.5	фев-11	Покупать	1.4	1.1	1.2	6.6	3.0	3.4	10.1	3.6	4.1
CGOK	6.5	954	0.5	12.7	мар-11	Покупать	1.7	1.3	1.3	3.9	2.6	2.8	5.8	3.7	3.8
SGOK	12.7	3 662	0.5	20.7	фев-11	Покупать	2.8	2.2	2.0	7.1	3.7	3.1	11.0	5.3	4.2
Коксохимы															
AVDK	14.4	351.2	9	20.4	мар-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	5.0	3.7	3.1	отр	13.7	8.4
ALKZ	0.54	203.4	2	0.80	январь-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	24.6	9.5	5.2	отр	30.1	9.2
YASK	3.8	131.7	9	7.00	авг-10	Покупать	0.4	0.3	0.2	8.5	2.7	2.3	15.2	3.9	3.2
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	48.4	8	28.7	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	15.9	7.1	4.7	отр	11.9	2.6
KVBZ	31.2	448.2	5	48.6	окт-10	Покупать	0.8	0.7	0.6	6.3	4.7	4.2	9.4	6.2	5.5
LTPL	3.7	102.4	14	7.17	январь-11	Покупать	0.9	0.5	0.4	13.2	7.6	4.9	48.9	9.3	5.7
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	160.7	11	0.4	дек-10	Покупать	2.6	1.0	0.8	40.8	9.9	9.4	отр	отр	34.3
MSICH	3 490	908	24	5 023	дек-10	Покупать	1.6	1.2	1.1	5.1	4.1	4.1	7.5	4.6	4.7
SMASH	13.4	119.2	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	9.25	262.3	8	14.4	фев-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	6.9	6.7	5.4	7.9	10.4	8.0
ZATR	2.0	539.9	1.4	5.3	апр-10	Приостан	2.0	н/д	н/д	6.1	н/д	н/д	12.2	н/д	н/д
Потребительские товары															
SLAV	3.0	388.0	6	6.26	мар-11	Покупать	1.4	1.3	1.0	4.4	4.2	3.4	7.1	6.4	5.0
SUNI	0.28	333.6	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	270	45%	32.9	16 мар	Продавать	3.5	3.5	3.0	7.8	8.5	7.0	17.1	22.6	21.4
AST PW	PLN 78	696	37%	98.0	25 фев	Покупать	3.1	2.5	2.1	7.0	6.5	6.2	7.9	7.4	7.3
AVGR LI	\$ 17.6	1 124	23%	27.4	9 мар	Покупать	2.8	2.2	1.7	6.4	5.0	4.3	6.1	5.7	5.4
FXPO LN	GBp 425	4 065	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 303	845	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 72	1 890	58%	н/д	п/а	Без оценки	2.1	1.3	1.3	11.4	8.1	7.0	12.5	8.7	7.6
LKI LN	GBp 6.4	45	56%	н/д	п/а	Без оценки	2.5	1.4	1.2	отр	5.6	4.8	отр	48.4	21.3
MHPC LI	\$ 17.9	1 927	35%	24.6	28 фев	Покупать	2.6	2.2	2.1	6.9	6.6	6.5	9.2	8.9	9.3
MLK PW	PLN 41	453	22%	40.1	15 мар	Продавать	1.5	1.3	1.2	9.8	8.8	8.3	16.5	12.4	10.7
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	246	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"

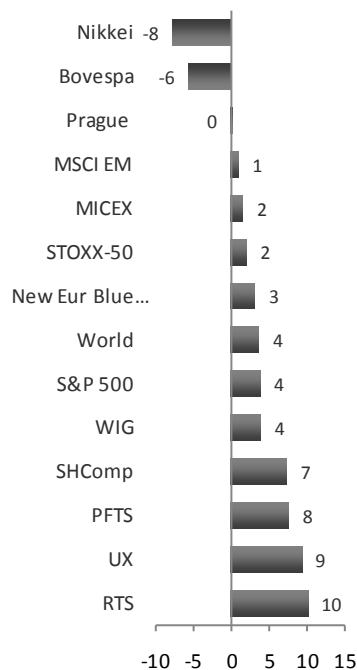
Покрытие Без Оценки

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	176	9%	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	6.2	н/д	н/д	33.2	19.7	7.8
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	5.0	371	11%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	22.5
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	9%	н/д	н/д	0.2	0.1	0.1	4.1	1.2	2.0	7.9	2.1	4.5
KREN	3.3	71	7%	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	5.8	н/д	н/д	24.2	н/д	н/д
MZVM	6.3	12.2	16%	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	12.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	6.1	306	2.4%	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	11.9	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	3.8	403	н/д	н/д	н/д	1.2	н/д	н/д	8.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	4.0	167	н/д	н/д	н/д	1.8	н/д	н/д	4.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
TATM	5.5	291	н/д	н/д	н/д	2.2	н/д	н/д	7.5	н/д	н/д	12.6	н/д	н/д
UROS	3.5	47	29%	н/д	н/д	0.6	0.5	0.5	2.4	2.0	2.1	3.2	1.9	1.9
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	13.38	11.78	1.26	1.19
STOXX-50	Европа	9.77	8.73	0.78	0.75
New Eur Blue Chip	Европа	10.83	9.63	1.09	1.04
Nikkei	Япония	14.10	11.81	0.53	0.51
FTSE	Великобритания	10.31	9.31	1.08	1.03
DAX	Германия	10.99	9.60	0.66	0.63
Медиана по развитым странам		10.91	9.61	0.93	0.89
MSCI EM		11.44	10.03	1.23	1.11
SHComp	Китай	14.00	11.61	1.39	1.18
MICEX	Россия	7.06	6.64	1.14	1.06
RTS	Россия	6.32	5.98	1.14	1.06
Bovespa	Бразилия	10.43	9.07	1.21	1.10
WIG	Польша	11.55	10.46	1.01	0.95
Prague	Чехия	11.75	10.53	1.68	1.61
Медиана по развивающимся странам		11.44	10.03	1.21	1.10
PFTS	Украина	11.25	7.85	0.80	0.71
UX	Украина	12.70	7.97	0.68	0.59
Медиана по Украине		11.97	7.91	0.74	0.65
Потенциал роста к развит. страм		-9%	21%	25%	36%
Потенциал роста к развив. страм		-4%	27%	63%	69%

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

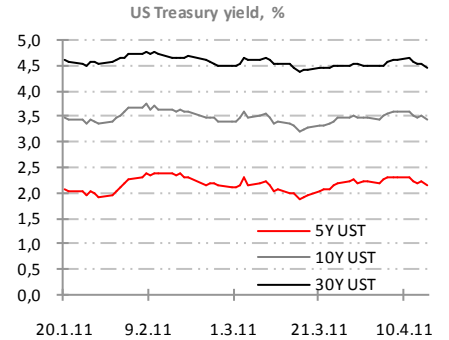
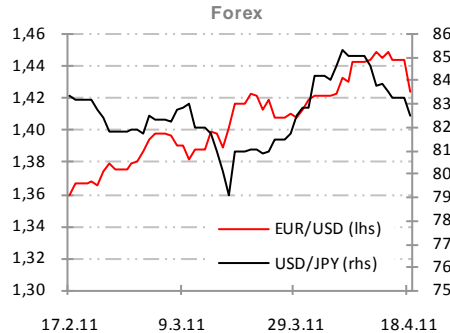
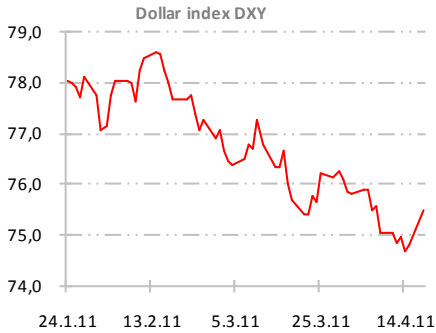
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

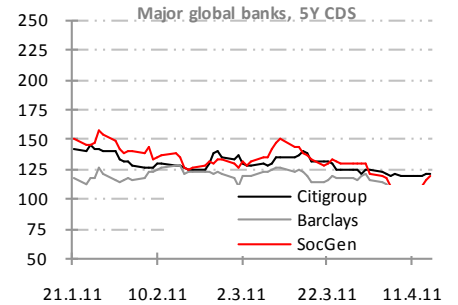
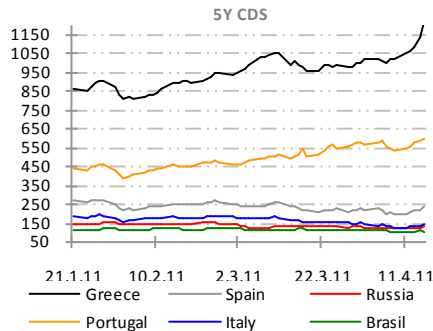
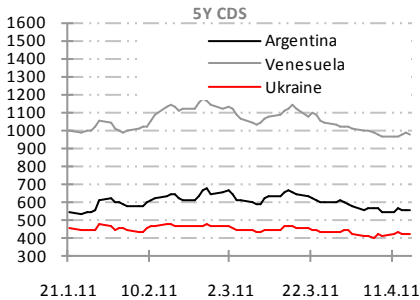
19.04.2011	ALKZ	Алчевский коксохим.
19.04.2011	ZACO	Запорожжкокс, ВАТ
19.04.2011	KRAZ	КХ АвтоКрАЗ, ВАТ
19.04.2011	ZCPK	Жидачевский ЦПК
19.04.2011	SELM	Смелянский электромехзавод
20.04.2011	DKOK	Донецьккокс, ВАТ
20.04.2011	DTRZ	Днепропетровский трубный з-д
20.04.2011	KNST	Констар
20.04.2011	POON	Полтаваоблэнерго
20.04.2011	ZAON	Запорожоблэнерго
20.04.2011	ZALK	ЗАлк
20.04.2011	SORN	СК Оранта
21.04.2011	KSTL	Арселор Миттал КР
21.04.2011	PHMSH	Полтавхиммаш
21.04.2011	ENMA	Энергомашспецсталь
21.04.2011	DAKOR	Дакор
21.04.2011	UNGG	ЮжНИИГипрогаз
21.04.2011	SUNI	САН Инбев Украина
21.04.2011	TOEN	Тернопольоблэнерго
22.04.2011	PGOK	Полтавский ГОК
22.04.2011	DMKD	Днепровский МКД
22.04.2011	AZST	Азовсталь
22.04.2011	KIUZ	Киевский ювелирный завод
22.04.2011	THPR	Завод Технопривод
26.04.2011	KRCS	Краматорський цемент.з-д - Пушка
26.04.2011	DMPZ	Донецкий МПЗ
26.04.2011	FORM	Форум
26.04.2011	BAVL	РБ Аваль
27.04.2011	MZKK	МЗКК
27.04.2011	HARP	ХАРП
27.04.2011	YASK	Ясиновский КХЗ
27.04.2011	SSOL	Славутский солодовый з-д
27.04.2011	DMZK	Коминмет
27.04.2011	STIR	Стирол
27.04.2011	KRDB	КРЕДОБАНК
28.04.2011	AVDK	АвдКХЗ
28.04.2011	SHCHZ	ШУ Покровское
28.04.2011	GLNG	Галнафтогаз
28.04.2011	SLAV	ПБК Славутич
28.04.2011	EKOP	Екопаливо - Украина
28.04.2011	BTNM	БИОТЕХМЕТ
28.04.2011	PKKR	ПБК КРЫМ
29.04.2011	SHKD	Шахта Комсомолец Донбаса
29.04.2011	KMOL	Ковельмолоко
29.04.2011	LUAZ	Богдан Моторс
30.04.2011	HMBZ	Свет Шахтера
12.05.2011	PVBD	Пивденшляхбуд
19.05.2011	MSICH	Мотор Сич
20.05.2011	EGZB	Еврогазбанк

Графики

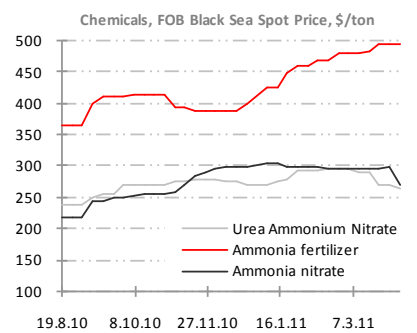
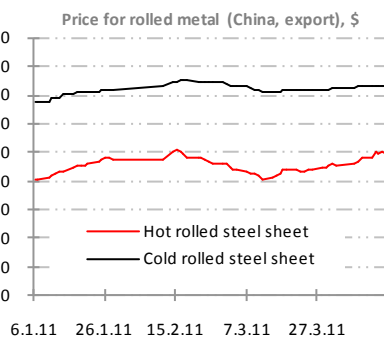
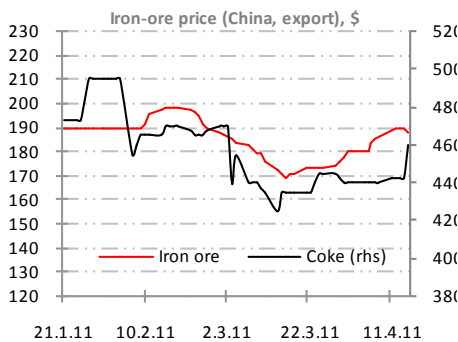
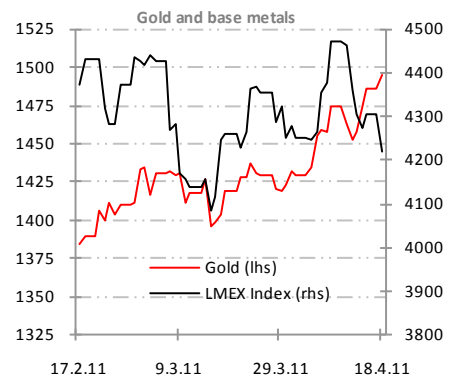
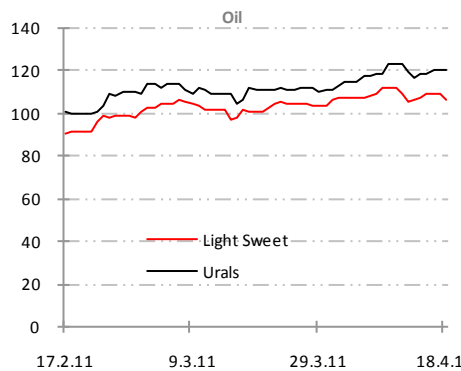
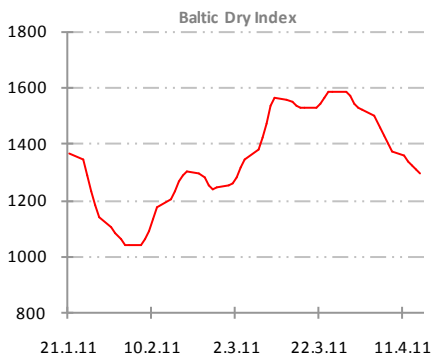
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





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