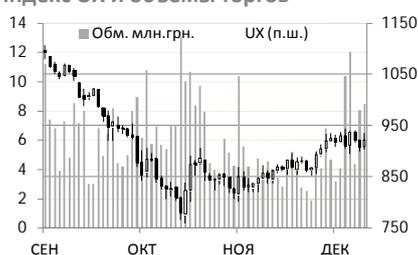




#### Фондовые индексы

| Индекс   | Страна  | DTD  | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|-----|-----|--------|
| DJIA     | США     | 0.9  | 2.5 | 9   | 11.9   |
| S&P 500  | США     | 1.1  | 2.2 | 15  | 12.6   |
| Stoxx-50 | Европа  | 0.6  | 2.7 | 14  | 10.6   |
| FTSE     | ВБ      | 0.4  | 1.2 | 7   | 10.8   |
| Nikkei   | Япония  | 2.4  | 7.6 | 20  | 15.7   |
| MSCI EM  | Развив. | 0.6  | 3.9 | 14  | 10.5   |
| SHComp   | Китай   | 0.3  | 9.6 | -1  | 9.3    |
| RTS      | Россия  | 1.4  | 5   | 9   | 5.7    |
| WIG      | Польша  | 0.8  | 5   | 26  | 12.2   |
| Prague   | Чехия   | 1.9  | 3   | 13  | 11.6   |
| WIGUkr   | Польша  | -1.3 | 1   | -6  | 4.7    |
| PFTS     | Украина | -0.5 | 1   | -40 | 2.9    |
| UX       | Украина | 1.5  | 7   | -37 | 3.8    |

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

| Тикер | Цена  | DTD  | MTD   | YTD   | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK  | 0.05  | 3.3  | 7.6   | -48.7 | 11.2      |
| AVDK  | 3.22  | 3.1  | -3.2  | -48.7 | 1.1       |
| AZST  | 0.72  | -0.7 | 8.6   | -48.4 | 4.1       |
| BAVL  | 0.08  | -0.6 | 25.1  | -37.1 | -         |
| CEEN  | 5.96  | 4.2  | 13.9  | -31.0 | 2.5       |
| ENMZ  | 37.3  | 2.3  | 2.5   | -46.7 | 0.5       |
| DOEN  | 20.18 | 3.6  | -0.4  | -30.3 | 1.6       |
| MSICH | 2117  | 1.0  | 14.2  | -6.3  | 1.4       |
| UNAF  | 119.4 | -1.9 | -12.1 | -67.4 | 1.2       |
| USCB  | 0.13  | -0.1 | -1.5  | -24.6 | -         |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

#### Рынок акций: В.Янукович отменил визит в Москву

Мировые рынки продемонстрировали очередной день роста на оптимизме разрешения бюджетного обрыва в США. Угроза обрыва на некоторое время отвлекла внимание инвесторов от проблем в Европе. Там остается открытым вопрос предоставления финпомощи Испании и угроза нарастания политического кризиса в Италии в связи с отставкой премьер министра Марио Монти.

Индекс UX (+1.5%) резко отскочил от линии поддержки Фибоначчи проходящей на уровне 905 пунктов и продолжил восходящее движение в узком коридоре 900-940. Возможно, драйвером роста стала новость об отмене визита В.Януковича в Москву. Политика в Украине может быть не менее изменчива, чем фондовый рынок. На протяжении многих лет политики будут убеждать нас в неизменности евроинтеграционного курса страны, как в один прекрасный день можно проснуться уже в ТС. Вчера к счастью этого не произошло. По крайней мере, на некоторое время. Важной новостью стало вхождение Smart-холдинга в состав акционеров НПО им. Фрунзе. Новость могла бы позитивно сказаться на курсе акций, если бы там присутствовала хотя какая-то ликвидность – средненебной объем торгов \$875.

#### Заголовки новостей

- [Визит Януковича в Москву отложен](#)
- ["Смарт-холдинг" стал совладельцем НПО им. Фрунзе](#)

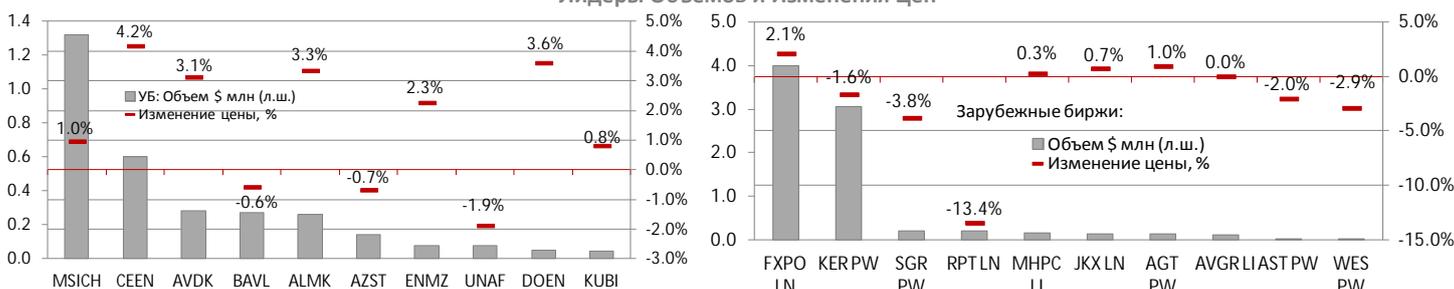
#### Содержание

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

#### Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

| Тикер | Тарг \$ | Дата    | Реком.    |
|-------|---------|---------|-----------|
| 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 |

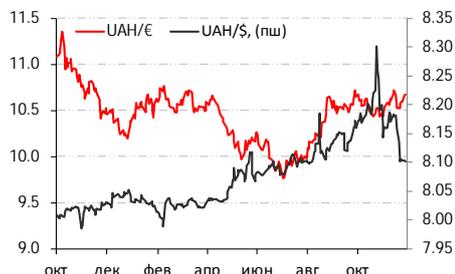
#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



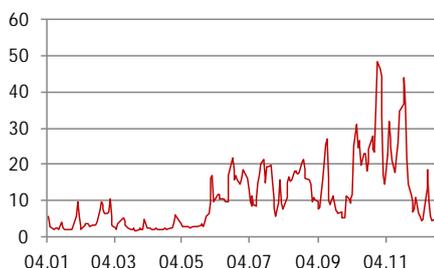
# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Ставка кредитов овернайт, %



### Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс          | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото          | 1671 | -1.59 | -2.55 | 6.87  |
| Нефть (L.Sweet) | 88   | 0.84  | -1.10 | -10.1 |
| EUR/USD         | 1.32 | 0.55  | 1.75  | 2.08  |

### Календарь ежемесячной макростатистики:

| Число месяца | Параметр/Данные            |
|--------------|----------------------------|
| 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](#)

### Визит Януковича в Москву отложен

Визит Януковича в Россию отменен, поскольку Киев и Москва не достигли согласия по условиям частичного присоединения Украины к ТС. Темами встречи президентов Украины и России определены актуальные вопросы украинско-российского сотрудничества, в первую очередь в энергетической и торгово-экономической сферах. В частности - выработка взаимоприемлемого механизма взаимодействия Украины с Таможенным союзом. Для успешной реализации этих договоренностей необходимы дополнительные консультации на экспертном уровне. В связи с этим стороны договорились о перенесении сроков визита. Интерфакс сообщил, что камнем преткновения в этом процессе стало желание Украины найти такую формулу присоединения к отдельным положениям устава ТС, которая бы не противоречила положениям уже парафированного и готового к подписанию Соглашения об ассоциации с Евросоюзом, включая части о создании зоны свободной торговли.

**Учебный центр ART Капитал** Инвестируй в знания – это быстро окупается!

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>ОПЦИОНЫ</b> Дата: 04.02   | <b>ТРИ СТРАТЕГИИ</b> Дата: 11.02       |
| <b>СКАЛЬПИНГ</b> Дата: 04.02 | <b>ФОРТС</b> Дата: 04.02               |
| <b>ТРЕЙДЕР</b> Дата: 14.01   | <b>НАЧИНАЮЩИЙ</b> Дата: 21.01          |
| <b>FOREX</b> Дата: 24.12     | <b>НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX</b> Дата: 17.12 |

Первая Школа Трейдинга | АКАДЕМИЯ ИНВЕСТОРА | (044) 490 51 85 | [Регистрируйся сейчас!](#)

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Машиностроение

[SMASH, Приостановл.]

#### "Смарт-холдинг" стал совладельцем НПО им. Фрунзе

Смарт-холдинг выкупил долю в НПО им. Фрунзе и получил опцион на ее увеличение от почетного президента предприятия Владимира Лукьяненко. В Смарт-холдинге надеются со временем выкупить акции и других владельцев, в частности мажоритарного собственника Константина Григоришина.

*Алексей Андрейченко:* Новость ПОЗИТИВНА для акций SMASH. Присутствие нового акционера и возможность последующей смены мажоритарного владельца дает надежду на окончание корпоративного конфликта в компании, и изменение практики вывода прибыли, которая была начата в 2011. Кроме того, компания может получить доступ к государственным заказам на продукцию нефтегазового машиностроения, так как Смарт-холдинг активно сотрудничает с НАК Нафтогаз. Мы оцениваем стоимость сделки по приобретению пакета 10% НПО им. Фрунзе в \$20-25 млн, с учетом рыночных мультипликаторов аналогов, однако котировки на бирже показывают стоимость в разы меньше из-за высокой недооцененности акций, которая сформировалась на фоне корпоративного конфликта.

# 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          | 119       | 76            | -1.9%               | -14% | -67%   | -73% | 78.5    | 440.1    | 17           | 1.0     |
| GLNG                     | Галнафтогаз       | 0.12      | 14.1          | н/д                 | н/д  | -39%   | -39% | 0.12    | 0.20     | н/д          | н/д     |
| UTLM                     | Укртелеком        | 0.17      | 2             | -3.6%               | -10% | -62%   | -62% | 0.17    | 0.48     | 0.8          | 30      |
| MTBD                     | Мостобуд          | 34        | 0.0           | 13.0%               | 37%  | -63%   | -66% | 17.6    | 107.6    | 0.1          | 0.03    |
| STIR                     | Стирол            | 14.4      | 1             | -4.3%               | -7%  | -61%   | -60% | 11.8    | 37.8     | 1            | 0.7     |
| <b>Банки</b>             |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| BAVL                     | Аваль Райффайзен  | 0.08      | 274           | -0.6%               | 23%  | -37%   | -32% | 0.06    | 0.14     | 49           | 5 412   |
| FORM                     | Банк Форум        | 0.5       | 1             | 0.4%                | 16%  | -67%   | -69% | 0.4     | 1.7      | 1.3          | 16.5    |
| USCB                     | Укрсоцбанк        | 0.13      | 36            | -0.1%               | -5%  | -25%   | -16% | 0.12    | 0.22     | 17           | 957     |
| <b>Энергетика</b>        |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| CEEN                     | Центрэнерго       | 6.0       | 602           | 4.2%                | 10%  | -31%   | -31% | 4.0     | 9.3      | 156          | 223     |
| DNEN                     | Днепрэнерго       | 244       | н/д           | н/д                 | 20%  | -63%   | -61% | 166.8   | 717      | 0.7          | 0.03    |
| DOEN                     | Донбассэнерго     | 20.2      | 52            | 3.6%                | 11%  | -30%   | -28% | 14.7    | 33.8     | 39           | 17      |
| KREN                     | Крымэнерго        | 0.9       | н/д           | н/д                 | 21%  | -32%   | -32% | 0.5     | 2.5      | 0.2          | 2.4     |
| DNON                     | Днепроблэнерго    | 72.2      | 23            | 7.8%                | -5%  | -51%   | -52% | 58.8    | 237.0    | 0.9          | 0.1     |
| ZAEN                     | Западэнерго       | 94        | 2             | -0.6%               | 8%   | -63%   | -61% | 53.1    | 262.5    | 1.2          | 0.1     |
| ZHEN                     | Житомироблэнерго  | 1.0       | 0             | 42.7%               | 44%  | 4%     | 5%   | 0.5     | 1.2      | 0.2          | 2.7     |
| <b>Сталь</b>             |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| AZST                     | Азовсталь         | 0.7       | 145           | -0.7%               | 16%  | -48%   | -47% | 0.5     | 1.6      | 40           | 448     |
| ALMK                     | Алчевский МК      | 0.05      | 262           | 3.3%                | 11%  | -49%   | -50% | 0.04    | 0.11     | 69           | 11 041  |
| DMKD                     | ДМК Дзержинского  | 0.10      | 3.6           | 1.9%                | 26%  | -18%   | -17% | 0.04    | 0.22     | 0.0          | 3       |
| ENMZ                     | Енакиевский МЗ    | 37        | 81            | 2.3%                | 4%   | -47%   | -48% | 27.4    | 84.6     | 43           | 9       |
| MMKI                     | ММК им. Ильича    | 0.20      | 4             | н/д                 | 20%  | -30%   | -28% | 0.13    | 0.39     | 0.5          | 22      |
| <b>Трубы</b>             |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| HRTR                     | Харцызский ТЗ     | 0.7       | 0.3           | н/д                 | 14%  | -28%   | -29% | 0.6     | 1.3      | 1.2          | 15      |
| NVTR                     | Интерпайп НМТЗ    | 0.3       | 2             | 23.5%               | 7%   | -50%   | -53% | 0.2     | 1.0      | 0.5          | 11.9    |
| <b>Желруда&amp;Уголь</b> |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| CGOK                     | Центральный ГОК   | 6.7       | 0             | 11.7%               | 21%  | 3%     | 3%   | 3.9     | 8.3      | 1.4          | 2.1     |
| PGOK                     | Полтавский ГОК    | 10.1      | н/д           | н/д                 | -2%  | -39%   | -41% | 9.4     | 19.8     | 1.4          | 1.1     |
| SGOK                     | Северный ГОК      | 7.3       | 2             | н/д                 | 12%  | -22%   | -20% | 5.9     | 12.7     | 5            | 6       |
| SHCHZ                    | ШУ "Покровское"   | 0.70      | н/д           | н/д                 | 18%  | -37%   | -36% | 0.5     | 1.6      | 0.6          | 7       |
| SHKD                     | Шахта К. Донбасса | 1.22      | 25            | 1.6%                | -7%  | 26%    | 14%  | 0.8     | 2.0      | 1.3          | 8.1     |
| <b>Коксохимы</b>         |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| AVDK                     | Авдеевский КХЗ    | 3.2       | 284           | 3.1%                | 8%   | -49%   | -52% | 1.9     | 6.7      | 70           | 176     |
| ALKZ                     | Алчевсккокс       | 0.18      | 0.0           | 19.9%               | 2%   | -6%    | -23% | 0.05    | 0.26     | 0.3          | 18      |
| YASK                     | Ясиновский КХЗ    | 0.7       | 4             | 1.3%                | 6%   | -51%   | -50% | 0.6     | 1.7      | 1            | 15      |
| <b>Машиностроение</b>    |                   |           |               |                     |      |        |      |         |          |              |         |
| AVTO                     | Укравто           | 20        | н/д           | н/д                 | -16% | -67%   | -73% | 16.6    | 73.9     | 0.5          | 0.18    |
| KVBZ                     | Крюковский ВСЗ    | 19.1      | 25            | 0.5%                | 9%   | -18%   | -17% | 14.0    | 25.0     | 5            | 2.0     |
| LTPL                     | Лугансктепловоз   | 1.5       | 1             | н/д                 | -4%  | -34%   | -31% | 1.3     | 2.6      | 4.1          | 23      |
| KRAZ                     | Автокраз          | 0.03      | н/д           | н/д                 | 9%   | -85%   | -85% | 0.02    | 0.06     | 0.1          | 30      |
| LUAZ                     | ЛУАЗ              | 0.04      | н/д           | н/д                 | 1%   | -83%   | -79% | 0.03    | 0.24     | 2.0          | 327     |
| MSICH                    | Мотор Сич         | 2 117     | 1 322         | 1.0%                | 11%  | -6%    | -6%  | 1 714   | 2 864    | 240          | 1.0     |
| MZVM                     | Мариупольтяжмаш   | 0.1       | 0             | -0.3%               | -13% | -43%   | -41% | 0.1     | 0.2      | 0.1          | 6.8     |
| SMASH                    | СМНПО Фрунзе      | 1.2       | 0             | 11.7%               | -22% | -64%   | -65% | 0.7     | 4.9      | 0.09         | 0.52    |
| SVGZ                     | Стахановский ВСЗ  | 1.8       | 20            | н/д                 | -13% | -42%   | -43% | 1.8     | 4.8      | 4            | 15      |

# 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%   | -41% | 1.03        | 6.99         | 0.0    | 0.1     |
| NITR  | Интерпайп НТЗ      | 2         | н/д              | н/д | -42% | -27%   | -27% | 1           | 14.6         | 0.2    | 1.05    |
| DNSS  | Днепропетросталь   | 1 090     | н/д              | н/д | н/д  | -46%   | -46% | 979         | 1 999        | 0.5    | 0.00    |
| DRMZ  | Дружковск маш.з-д  | 1.8       | н/д              | н/д | н/д  | -1%    | -6%  | 1.0         | 1.9          | 0.5    | 2.7     |
| DTRZ  | Днепропетр-й ТЗ    | 11.9      | н/д              | н/д | н/д  | -71%   | -61% | 10.9        | 41.8         | 0.0    | 0.00    |
| ENMA  | Энергомашпецсталь  | 0.5       | н/д              | н/д | н/д  | 0%     | 0%   | 0.47        | 0.83         | 1.2    | 19      |
| HAON  | Харьковоблэнерго   | 0.5       | н/д              | н/д | н/д  | -55%   | -53% | 0.5         | 1.3          | 0.1    | 0.7     |
| HMBZ  | Свет Шахтёра       | 0.58      | н/д              | н/д | 46%  | 36%    | 91%  | 0.00        | 0.65         | 0.4    | 6       |
| KIEN  | Киевэнерго         | 4.7       | н/д              | н/д | 7%   | -48%   | -23% | 1.0         | 13.8         | 0.1    | 0.24    |
| KSOD  | Крым сода          | 1.0       | н/д              | н/д | н/д  | -21%   | -22% | 0.88        | 1.25         | 0.1    | 0.6     |
| NKMZ  | Новокрамат. Машз-д | 4 000     | н/д              | н/д | н/д  | -16%   | -16% | 3 453       | 6 959        | 0.01   | 0.0000  |
| SLAV  | ПБК Славутич       | 2.3       | н/д              | н/д | -14% | -6%    | -6%  | 2.0         | 2.6          | 0.2    | 0.6     |
| SNEM  | Насосэнергошмаш    | 1.5       | н/д              | н/д | н/д  | -53%   | 42%  | 1.0         | 3.0          | 1.3    | 5.3     |
| SUNI  | Сан Инбев Украина  | 0.18      | н/д              | н/д | н/д  | 109%   | -14% | 0.08        | 0.25         | 0.0    | 2       |
| TATM  | Турбоатом          | 3.5       | н/д              | н/д | н/д  | -37%   | -33% | 0.8         | 7.4          | н/д    | н/д     |
| UROS  | Укррос             | 1.0       | н/д              | н/д | н/д  | -53%   | -62% | 0.8         | 2.0          | 0.7    | 6.1     |
| ZACO  | Запорожкокс        | 1.5       | н/д              | н/д | 0%   | -54%   | 5%   | 0.3         | 3.2          | 0.4    | 2.5     |
| ZATR  | ЗТР                | 2.1       | н/д              | н/д | н/д  | 55%    | 54%  | 1.0         | 2.0          | 1.5    | 6.5     |
| ZPST  | Запорожсталь       | 2.6       | н/д              | н/д | н/д  | -36%   | -36% | 1.3         | 5.2          | н/д    | н/д     |

## 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 8.5   | 123.7            | 1.0%   | -20% | -54%   | -55% | 7.3         | 24.4         | 56     | 17      |
| AST PW  | Astarta         | PLN 57.6  | 22.7             | -2.0%  | 0%   | 11%    | 30%  | 43.6        | 74.9         | 248    | 12      |
| AVGR LI | Avangard        | \$ 11.4   | 104              | 0.0%   | 11%  | 71%    | 77%  | 6.0         | 14.6         | 416    | 42      |
| FXPO LN | Ferrexpo        | GBp 248   | 4 000            | 2.1%   | 25%  | -8%    | -2%  | 138.7       | 370.0        | 5 481  | 1 620   |
| CLE PW  | Coal Energy     | PLN 11.3  | 1.8              | -0.5%  | -2%  | -47%   | -47% | 10.0        | 29.0         | 39     | 8       |
| IMC PW  | IMC             | PLN 16.3  | 5.7              | 0.0%   | 10%  | 108%   | 117% | 7.3         | 17.4         | 18     | 3.7     |
| JKX LN  | JKX Oil&Gas     | GBp 69    | 145              | 0.7%   | -10% | -50%   | -48% | 67.5        | 192.0        | 257    | 208     |
| KER PW  | Kernel Holding  | PLN 68.6  | 3 051            | -1.6%  | 4%   | -1%    | 6%   | 51.0        | 76.0         | 2 059  | 100     |
| KSG PW  | KSG             | PLN 11.1  | 4                | -0.3%  | 8%   | -46%   | -36% | 8.8         | 24.5         | 30     | 8       |
| MHPC LI | MHP             | \$ 15.1   | 165              | 0.3%   | 7%   | 41%    | 35%  | 9.2         | 16.0         | 1 584  | 107     |
| MLK PW  | Milkiland       | PLN 14.0  | 13.6             | -0.3%  | -2%  | 0%     | 24%  | 10.4        | 21.2         | 36     | 6.8     |
| 4GW1 GR | MCB Agricole    | € 0.4     | н/д              | н/д    | -14% | -78%   | -75% | 0.1         | 2.2          | 1.1    | 1.8     |
| OVO PW  | Ovostar         | PLN 91    | 0.95             | 0.0%   | 17%  | 36%    | 40%  | 62.5        | 132.5        | 53     | 1.9     |
| RPT LN  | Regal Petroleum | GBp 31.4  | 197              | -13.4% | 72%  | 6%     | 4%   | 13.50       | 41.50        | 32     | 80      |
| SGR PW  | Sadovaya Group  | PLN 2.0   | 199              | -3.8%  | 2%   | -76%   | -75% | 1.4         | 10.9         | 280    | 413     |
| WES PW  | Westa           | PLN 0.7   | 17               | -2.9%  | -33% | -78%   | -78% | 0.4         | 4.5          | 161    | 482     |

# 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                          | 119         | 807          | 5   | н/д         | н/д    | авг-12 | Пересмотр   | 0.3  | 0.5 | 0.4 | 1.8       | 1.3  | 1.2  | 2.9  | 2.4  | 2.2 |
| UTLM                          | 0.17        | 401          | 7   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0.9  | -   | -   | 3.5       | -    | -    | отр  | -    | -   |
| MTBD                          | 34          | 2.4          | 27  | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр   | 1.5  | -   | -   | отр       | -    | -    | отр  | -    | -   |
| STIR                          | 14.4        | 48           | 9   | н/д         | н/д    | н/д    | Приостан    | н/д  | -   | -   | н/д       | -    | -    | н/д  | -    | -   |
| <b>Банки</b>                  |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| BAVL                          | 0.08        | 314          | 4   | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр   | н/д  | -   | -   | н/д       | -    | -    | 4.2  | -    | -   |
| USCB                          | 0.13        | 205          | 4   | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр   | н/д  | -   | -   | н/д       | -    | -    | 4.7  | -    | -   |
| <b>Энергогенерация</b>        |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| CEEN                          | 6.0         | 274          | 21  | 15.3        | 157%   | авг-12 | Покупать    | 0.4  | 0.3 | 0.3 | 7.0       | 3.2  | 2.5  | 62.0 | 4.0  | 2.7 |
| DNEN                          | 244         | 181          | 2   | н/д         | н/д    | п/а    | Приостан    | 0.3  | -   | -   | 2.7       | -    | -    | 5.1  | -    | -   |
| DOEN                          | 20.2        | 59           | 14  | 79          | 290%   | авг-12 | Покупать    | 0.2  | 0.2 | 0.2 | 4.7       | 1.7  | 1.6  | отр  | 1.6  | 1.2 |
| ZAEN                          | 94          | 150          | 4   | н/д         | н/д    | п/а    | Приостан    | 0.2  | -   | -   | 4.7       | -    | -    | 14.9 | -    | -   |
| <b>Сталь&amp;Трубы</b>        |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| AZST                          | 0.7         | 378          | 4   | 1.75        | 142%   | сен-12 | Покупать    | 0.1  | 0.1 | 0.1 | отр       | 26.3 | 4.1  | отр  | отр  | отр |
| ALMK                          | 0.05        | 169.5        | 4   | 0.09        | 72%    | сен-12 | Покупать    | 0.4  | 0.7 | 0.8 | 7.2       | 13.2 | 11.2 | 4.6  | 67.1 | 6.9 |
| ENMZ                          | 37          | 49.0         | 9   | н/д         | н/д    | авг-12 | Пересмотр   | 0.0  | 0.0 | отр | отр       | отр  | 0.5  | 1.6  | отр  | отр |
| HRTR                          | 0.7         | 218.5        | 2   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0.3  | -   | -   | 1.8       | -    | -    | 2.2  | -    | -   |
| <b>Железная руда</b>          |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| PGOK                          | 10.1        | 241          | 3   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0.4  | -   | -   | 1.1       | -    | -    | 0.9  | -    | -   |
| CGOK                          | 6.7         | 978          | 0.5 | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 1.2  | -   | -   | 2.0       | -    | -    | 3.0  | -    | -   |
| SGOK                          | 7.3         | 2 086        | 0.5 | н/д         | н/д    | фев-12 | Пересмотр   | 1.2  | -   | -   | 1.9       | -    | -    | 2.7  | -    | -   |
| <b>Коксохимы</b>              |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| AVDK                          | 3.2         | 78.2         | 9   | 9.0         | 180%   | июн-12 | Покупать    | 0.1  | 0.1 | 0.0 | 12.2      | 1.6  | 1.1  | отр  | отр  | 7.7 |
| ALKZ                          | 0.18        | 67.4         | 2   | н/д         | н/д    | окт-11 | Пересмотр   | 0.1  | -   | -   | 7.6       | -    | -    | отр  | -    | -   |
| YASK                          | 0.7         | 23.5         | 9   | н/д         | н/д    | фев-12 | Пересмотр   | 0.2  | 0.2 | 0.2 | 4.6       | 3.2  | 2.3  | 2.7  | 1.8  | 1.0 |
| <b>Машиностроение</b>         |             |              |     |             |        |        |             |      |     |     |           |      |      |      |      |     |
| AVTO                          | 20          | 15.8         | 14  | 151.8       | 659%   | н/д    | Сп.Покупать | 0.2  | 0.2 | 0.1 | 38.0      | 2.0  | 1.3  | 1.0  | 1.1  | 0.8 |
| AZGM                          | 1.2         | 7.0          | 3   | 9.3         | 675%   | ноя-12 | Без оценки  | 0.1  | 0.1 | 0.1 | 1.0       | >100 | 6.3  | 0.1  | отр  | 2.1 |
| KVBZ                          | 19.1        | 272.9        | 5   | 37.6        | 97%    | ноя-12 | Покупать    | 0.3  | 0.3 | 0.4 | 2.1       | 2.6  | 3.4  | 3.2  | 4.0  | 5.1 |
| LTPL                          | 1.5         | 41.8         | 24  | 6.27        | 310%   | ноя-12 | Покупать    | 0.2  | 0.2 | 0.1 | 2.8       | 1.7  | 1.2  | 4.6  | 3.2  | 1.6 |
| LUAZ                          | 0.04        | 22.0         | 11  | н/д         | н/д    | авг-12 | Пересмотр   | 0.8  | 0.8 | 0.7 | 10.5      | 12.1 | 9.9  | отр  | отр  | отр |
| MSICH                         | 2 117       | 548          | 24  | 5 593       | 164%   | мар-12 | Покупать    | 0.7  | 0.5 | 0.5 | 1.9       | 1.4  | 1.4  | 3.3  | 2.3  | 2.1 |
| NKMZ                          | 4 000       | 110          | 14  | 30 692      | 667%   | окт-11 | Покупать    | отр  | -   | -   | отр       | -    | -    | 5.1  | -    | -   |
| SMASH                         | 1.2         | 10.9         | 3   | н/д         | н/д    | окт-11 | Приостан    | 0.5  | -   | -   | 6.7       | -    | -    | >100 | -    | -   |
| SNEM                          | 1.5         | 5.6          | 16  | н/д         | н/д    | н/д    | Приостан    | 0.0  | -   | -   | 0.2       | -    | -    | 0.5  | -    | -   |
| SVGZ                          | 1.80        | 50.8         | 8   | 2.8         | 56%    | ноя-12 | Покупать    | 0.1  | 0.2 | 0.3 | 1.6       | 19.0 | 4.8  | 2.5  | отр  | 7.2 |
| 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                          | 2.3         | 292.9        | 3   | 4.26        | 85%    | авг-12 | Покупать    | 0.7  | 0.4 | 0.4 | 2.5       | 2.4  | 2.2  | 5.8  | 6.7  | 5.3 |
| 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 |      |      |
|---------|-----------|--------------|-----|------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|-----|------|------|
|         |           |              |     |            |        |        |             | 110  | 12П | 13П | 110       | 12П | 13П | 110 | 12П  | 13П  |
| AGT PW  | PLN 9     | 60           | 45  | 30.3       | 257%   | окт-11 | Not covered | 1.2  | -   | -   | 5.0       | -   | -   | 4.0 | -    | -    |
| AST PW  | PLN 58    | 466          | 37  | 100.9      | 75%    | ноя-11 | Покупать    | 1.9  | -   | -   | 3.9       | -   | -   | 3.2 | -    | -    |
| AVGR LI | \$ 11.4   | 725          | 23  | 19.5       | 72%    | апр-12 | Сп.Покупать | 1.5  | 1.5 | 1.1 | 3.3       | 3.3 | 2.9 | 3.7 | 3.4  | 3.7  |
| FXPO LN | GBp 248   | 2 374        | н/д | 254.1      | 2%     | авг-12 | Продавать   | 1.9  | 1.4 | 1.6 | 4.3       | 3.1 | 5.0 | 5.6 | 4.1  | 7.0  |
| JKX LN  | GBp 69    | 191          | н/д | 153.1      | 124%   | май-12 | Покупать    | 0.7  | 0.9 | 0.8 | 1.0       | 1.7 | 1.3 | 9.0 | 3.2  | 2.5  |
| KER PW  | PLN 69    | 1 770        | 62  | 61.1       | -11%   | май-12 | Продавать   | 1.1  | 1.2 | 1.0 | 6.7       | 8.1 | 6.1 | 7.8 | 9.7  | 7.2  |
| MHPC LI | \$ 15.1   | 1 595        | 35  | 22.5       | 49%    | мар-12 | Покупать    | 2.0  | 1.8 | 1.4 | 6.0       | 5.0 | 4.4 | 6.2 | 5.2  | 4.7  |
| MLK PW  | PLN 14    | 142          | 22  | 24.4       | 74%    | май-12 | Покупать    | 0.5  | 0.5 | 0.5 | 4.6       | 4.1 | 3.4 | 6.9 | 8.2  | 5.8  |
| 4GW1 GR | € 0.4     | 10           | 24  | н/д        | н/д    | п/а    | Приостан    | н/д  | -   | -   | н/д       | -   | -   | н/д | -    | -    |
| RPT LN  | GBp 31    | 164          | н/д | 42.2       | 35%    | май-12 | Покупать    | 5.0  | 7.9 | 2.7 | отр       | отр | 6.1 | отр | 25.5 | 13.5 |

\*- 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  | 72.2        | 54           | 9.1  | 227.3          | 215%   | апр-11 | 0.0  | -   | -   | 1.7       | -   | -   | 9.9  | -   | -   |
| 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  | 0.6         | 24           | 22.0 | 1.5            | 163%   | окт-11 | 0.1  | -   | -   | 0.7       | -   | -   | 3.1  | -   | -   |
| KIEN  | 4.7         | 63           | 9.3  | 30.1           | 542%   | апр-11 | 0.1  | -   | -   | отр       | -   | -   | отр  | -   | -   |
| KREN  | 0.9         | 19           | 8.7  | 2.3            | 157%   | апр-11 | 0.1  | -   | -   | 2.8       | -   | -   | 4.7  | -   | -   |
| MZVM  | 0.1         | 5.0          | 15.7 | н/д            | н/д    | н/д    | 1.3  | -   | -   | 10.9      | -   | -   | отр  | -   | -   |
| NVTR  | 0.3         | 8            | 7.4  | 2.3            | 613%   | июл-11 | 0.1  | -   | -   | 4.1       | -   | -   | отр  | -   | -   |
| SHCHZ | 0.7         | 74           | н/д  | н/д            | н/д    | н/д    | 0.2  | -   | -   | 0.8       | -   | -   | 4.8  | -   | -   |
| SHKD  | 1.2         | 51           | 5.4  | 3.9            | 223%   | июл-11 | 0.8  | -   | -   | 2.1       | -   | -   | 3.3  | -   | -   |
| 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

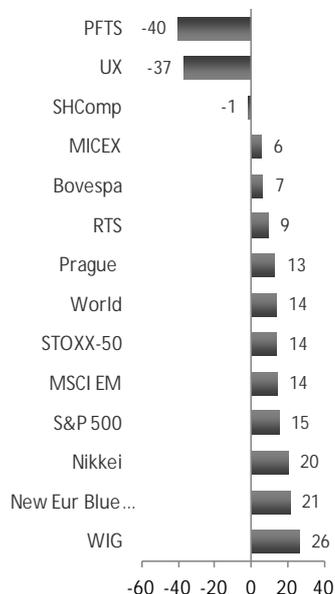
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| 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 долговым инструментам 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         | 13.95        | 12.62        | 1.33        | 1.28        |
| STOXX-50                                | Европа      | 11.40        | 10.57        | 0.74        | 0.72        |
| New Eur Blue Chip                       | Европа      | 10.42        | 10.56        | 0.79        | 0.79        |
| Nikkei                                  | Япония      | 18.94        | 15.71        | 0.58        | 0.54        |
| FTSE                                    | Великобрит. | 11.73        | 10.83        | 1.03        | 1.02        |
| DAX                                     | Германия    | 11.27        | 10.88        | 0.67        | 0.65        |
| <b>Медиана по развитым странам</b>      |             | <b>11.56</b> | <b>10.86</b> | <b>0.76</b> | <b>0.76</b> |
| MSCI EM                                 |             | 11.99        | 10.52        | 1.07        | 0.99        |
| SHComp                                  | Китай       | 10.55        | 9.29         | 0.92        | 0.83        |
| MICEX                                   | Россия      | 5.52         | 5.43         | 0.77        | 0.73        |
| RTS                                     | Россия      | 5.76         | 5.66         | 0.81        | 0.78        |
| Bovespa                                 | Бразилия    | 17.51        | 11.04        | 1.14        | 1.06        |
| WIG                                     | Польша      | 11.27        | 12.21        | 0.78        | 0.77        |
| Prague                                  | Чехия       | 13.50        | 11.65        | 1.03        | 1.03        |
| <b>Медиана по развивающимся странам</b> |             | <b>11.27</b> | <b>10.52</b> | <b>0.92</b> | <b>0.83</b> |
| PFTS                                    | Украина     | 4.21         | 2.87         | 0.20        | 0.18        |
| UX                                      | Украина     | 18.10        | 3.81         | 0.14        | 0.13        |
| <b>Медиана по Украине</b>               |             | <b>11.16</b> | <b>3.34</b>  | <b>0.17</b> | <b>0.16</b> |
| Потенциал роста к развит. странам       |             | 4%           | 225%         | 348%        | 383%        |
| Потенциал роста к развив. странам       |             | 1%           | 215%         | 438%        | 431%        |

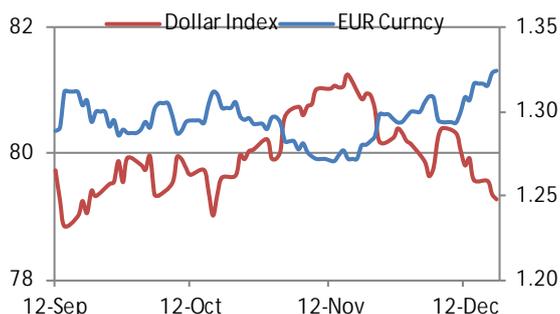
Регрессионный анализ индекса UX



*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

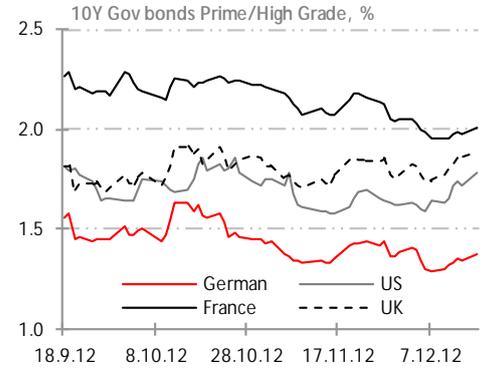
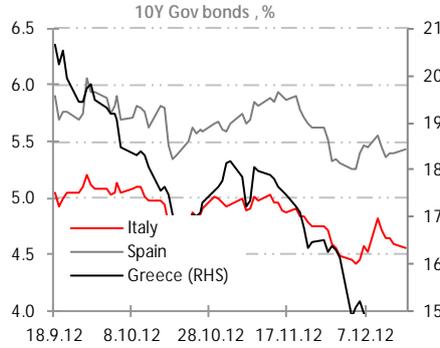
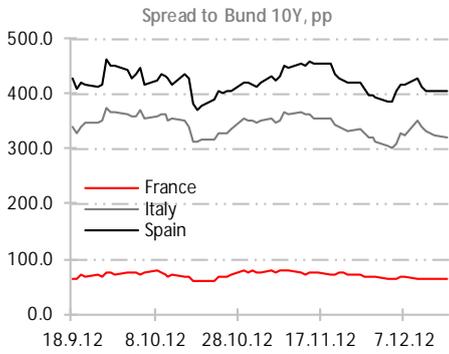
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

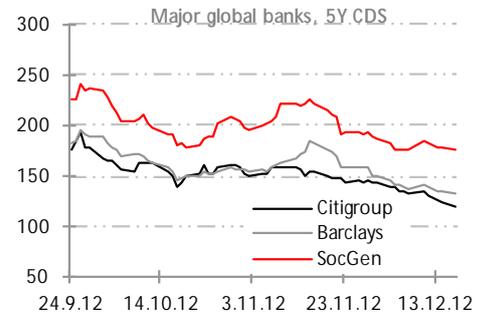
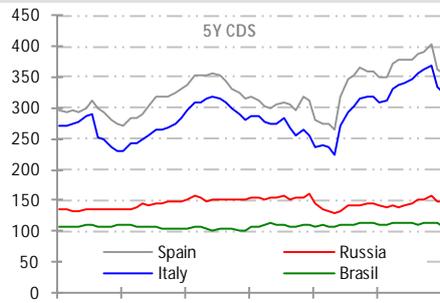
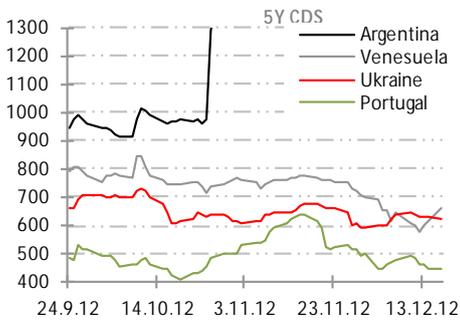
| Число месяца | Параметр   |
|--------------|--|
| 05-07        | Инфляция (за прошлый месяц)                              |
| 07-11        | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)            |
| 12-14        | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)                  |
| 14-15        | Индекс 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

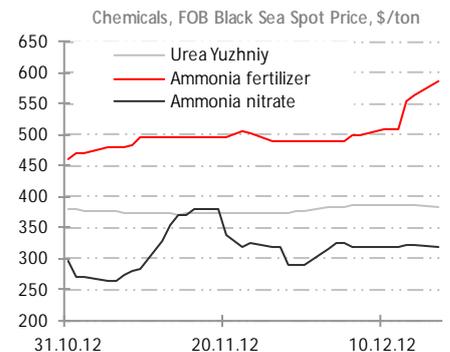
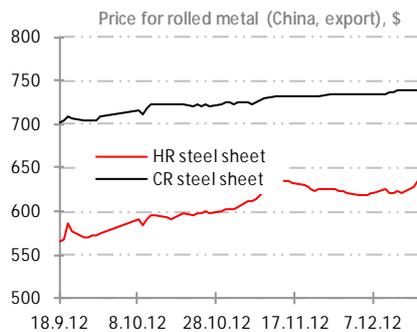
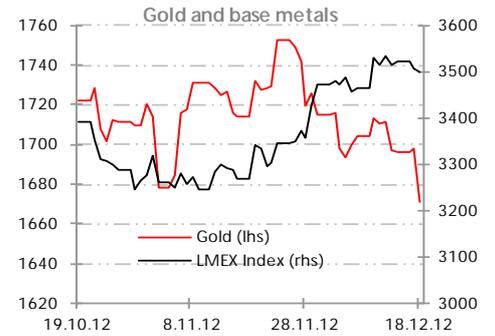
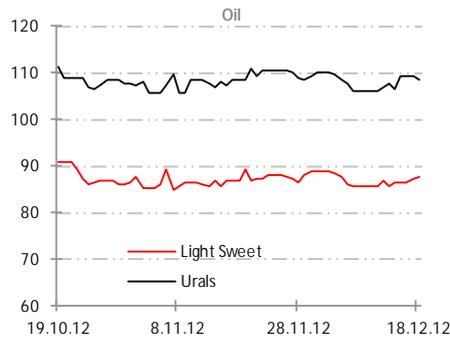
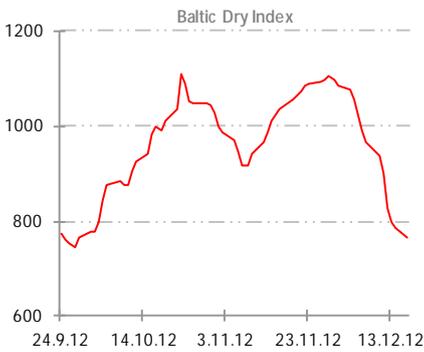
## Глобальный долговой рынок



## 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».