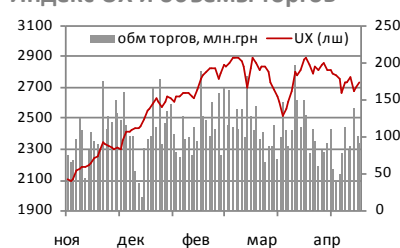




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	1.5	1.1	8	12.7
S&P 500	США	1.4	0.3	6	13.6
Stoxx-50	Европа	2.2	0.4	5	10.0
FTSE	ВБ	2.1	1.9	2	10.6
Nikkei	Япония	0.8	-0.7	-5	14.5
MSCI EM	Развив.	2.5	2.1	4	11.6
SHComp	Китай	0.5	3.2	8	14.0
RTS	Россия	2.2	-0.6	15	6.6
WIG	Польша	1.1	3.0	6	11.8
Prague	Чехия	0.8	-1.2	1	11.9
PFTS	Украина	1.9	-3.6	9	11.4
UX	Украина	1.3	-3.0	12	13.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.21	0.2	0.1	-5.2	17.2
AVDK	14.72	1.2	1.2	1.4	3.9
AZST	2.97	1.1	1.0	1.1	9.4
BAVL	0.40	2.0	2.0	-7.2	1.5
CEEN	16.32	1.0	1.0	-7.1	8.5
ENMZ	156.9	1.6	1.5	-3.9	7.9
DOEN	66.01	-1.1	-1.1	-8.0	8.2
MSICH	3642	2.9	2.9	-3.1	4.3
SVGZ	8.68	-2.1	-2.1	-6.8	6.3
STIR	81.0	0.0	-0.1	4.0	6.7
UNAF	810.9	0.4	0.4	-0.9	6.9
USCB	0.56	0.4	0.4	-13.1	1.1
UTLM	0.58	2.6	2.6	5.9	7.5
YASK	3.81	-2.4	-2.4	-16.8	2.7
ZAEN	369.5	0.2	0.2	-3.9	8.5

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

UX вырос на 1,25%

Перед открытием сформировался позитивный внешний фон: Азия торгуется ростом около процента, фьючерс на индекс EuroStoxx 50 (+0,8%), ММВБ открылся ростом (+0,7%). Ожидаем открытие UX ростом.

Украинский индекс UX вырос на 1,25% на общем объеме торгов 193 млн.грн. Из индексных бумаг лишь Стахановский ВСЗ (-2,1%) и Ясиновский КХЗ (-2,4%) зафиксировали падение, тогда как остальные фишки выросли. Особым спросом пользовались Мотор Сич (+2,9%) и Укртелеком (+2,6%).

Европейские фондовые индексы завершили торги ростом, демонстрируя максимальное за месяц повышение. Инвесторов обрадовала сильная корпоративная отчетность, поддерживавшая оптимизм в отношении темпов восстановления мировой экономики.

Сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 поднялся с начала торгов на 1,7%. Финансовые показатели 20 из 30 компаний индекса Stoxx 600, опубликовавших отчетность за прошедший квартал, превзошли ожидания рынка.

Торги на фондовых площадках Азии открылись сегодня в "зеленой зоне" и в ходе сессии индикаторы подскочили до самого высокого уровня за шесть недель на позитивной отчетности американских компаний, включая Apple. Высокая прибыльность компаний воспринимается рынком как очередное подтверждение ускорившегося восстановления экономики.

Заголовки новостей

- [Сроки выделения очередного транша МВФ зависят от Украины](#)
- [Стахановский ВСЗ во 2К будет выпускать 750 вагонов в месяц](#)
- [ЕМЗ в 2010 г. увеличил чистый доход почти на 45%](#)
- [ПГОК привлек у Ferrгехро 5-летний кредит на \\$300 млн под 11% годовых](#)

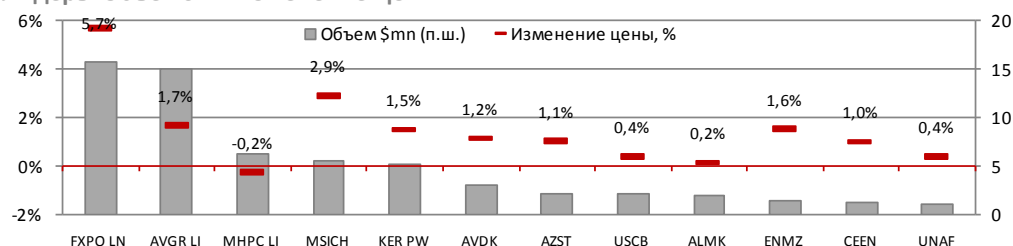
Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата
MHPC LI	24.5	28 фев
AVGR LI	27.3	9 мар
SLAV	0.79	11 мар
SUNI	0.08	11 мар
CGOK	1.60	15 мар
MLK PW	14.3	15 мар
AGT PW	11.7	16 мар
AVDK	2.56	17 мар

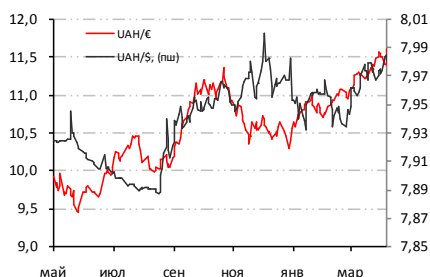
Лидеры Объемов и Изменение Цен:



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1503	0.42	4.90	5.76
Нефть (L.Sweet)	111	2.93	3.93	18.8
EUR/USD	1.45	1.26	2.16	8.45

Собрания акционеров (рынок заявок):

22.04	PGOK	Полтавский ГОК
22.04	DMKD	Днепроровский МКД
22.04	AZST	Азовсталь
26.04	FORM	Форум
26.04	BAVL	РБ Аваль
27.04	YASK	Ясиновский КХЗ
27.04	STIR	Стирол
28.04	AVDK	АвдКХЗ
28.04	SHCHZ	ШУ Покровское
28.04	GLNG	Галнафтогаз
29.04	SHKD	Шахта Комс.Донбаса
29.04	LUAZ	Богдан Моторс
19.05	MSICH	Мотор Сич

[Полный список](#)

Компании (P3), которые не прошли дематериализацию акций:

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

Сроки выделения очередного транша МВФ зависят от Украины

Миссия Международного валютного фонда (МВФ) прибывает в Украину для подготовки к выделению очередного транша финансирования по программе stand by только после выполнения Киевом взятых на себя предварительных обязательств, сообщил вице-премьер Сергей Тигипко по итогам проведенных на днях переговоров в Вашингтоне.

Пересмотр программы после соответствующих шагов с нашей стороны возможен и в июле, и в августе, - добавил С.Тигипко.

Как сообщалось, 15 апреля в конце минувшей недели директор европейского департамента МВФ Антонио Борхес отметил, что Фонд ожидает от Украины повышения цен на газ или других компенсационных мер для продолжения сотрудничества по программе stand by.

Еще ранее С.Тигипко называл одним из условий выделения транша принятие закона о пенсионной реформе.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,8]

Стахановский ВСЗ во 2К будет выпускать 750 вагонов в месяц

Стахановский ВСЗ в 1К2011 произвел 1988 грузовых вагонов (+109% г/г). В марте компания выпустила 738 единиц. В то же время, Стахановский ВСЗ во 2К планирует выйти на 750 единиц.

Алексей Андрейченко: Для SVGZ эта новость НЕЙТРАЛЬНА. Запланированный на 2К выпуск 750 единиц в месяц соответствует нашему прогнозу в размере 8700 ед. в год и собственному годовому плану компании в 8500 ед. Любое значительное превышение запланированных 750 единиц в месяц потребовало бы переоснащения производственных мощностей, которое компании еще только предстоит начать. На модернизацию отводится три года и 500 млн грн собственных капиталовложений компании. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SVGZ, с целевой ценой \$1,8.

Металлургия

[ENMZ, Покупать, ₴210]

ЕМЗ в 2010 г. увеличил чистый доход почти на 45%

Енакиевский металлургический завод по итогам работы в 2010 году нарастил чистый доход на 44,8% по сравнению с 2009 годом – до 8 млрд 872,303 млн грн. Его доход от реализации в прошлом году вырос на 43% - до 13 млрд 238,130 млн грн. Завод завершил 2010 год с чистым убытком в размере 778,560 млн грн, в то время как за 2009 год этот показатель составлял 857,126 млн грн. При этом доналоговый убыток сократился на 8,2% - до 941,192 млн грн. непогашенный убыток предприятия на конец 2010 года составил 654,295 млн грн, в то время как на конец предыдущего года нераспределенная прибыль общества составляла 70,617 млн грн.

Кроме того, предприятие намерено нарастить выплавку стали на 1,2% по сравнению с 2010 годом - до 2,527 млн тонн. В 2011 году ЕМЗ запланировало производство и реализацию стали в объеме 2526,8 тыс. тонн и 151,4 тыс. тонн проката. В 2011 году также планируется нарастить выпуск агломерата на 25,8% - до 2,178 млн тонн, снизить производство чугуна на 0,2% - до 2,159 млн тонн.

Горячекатаный прокат на ЕМЗ в настоящее время выпускается на двух станах – 360 и 550, производство на станах 250 и 280 прекращено. При этом в 2010 году на стане 360 производство проката возросло на 9% по сравнению с 2009 годом – до 52,44 тыс. тонн, план на 2011 год – 43,5 тыс. тонн. Производство проката на стане 550 в 2010 году увеличилось на 38%, до 81,48 тыс. тон, план на 2011 год – 100,42 тыс. тонн.

Металлургия

[PGOK, Покупать, ₴58,5]

ПГОК привлек у Ferrexpo 5-летний кредит на \$300 млн под 11% годовых

Полтавский горно-обогатительный комбинат привлекло у материнской компании кредит на \$300 млн сроком на 60 месяцев под 11% годовых. Решение об утверждении кредитного договора принято на заседании наблюдательного совета ПГОКа 23 марта 2011 года. Договор заключен на 60 месяцев. Дата окончательного возврата полученного кредита – 31 марта 2016 года. При этом уточняется, что кредитный договор заключен с Ferrexpo Finance Plc. (Великобритания). Кредитные средства предоставляются для осуществления производственной деятельности. ПГОК получил первый транш в размере \$75 млн 19 апреля 2011 года.

Теханализ UX



Индекс УБ остается выше уровня восходящего тренда. Цель восходящего движения может находиться в районе локального нисходящего тренда, который расположен около отметки 2850 пунктов. Таким образом, на графике индекса сформировалась зона консолидации с диапазоном 2700 – 2850 пунктов. Будем ожидать движение из данного диапазона для определения среднесрочных целей.

Торговая Идея

MSICH



Акции MSICH оттолкнулись от уровня восходящего тренда. Stochastic осциллятор перевернулся в покупку и тем самым формирует возможность для движения в район 3900 пунктов. Тренд все также остается восходящим. Движение ниже отметки 3350 пунктов отодвинет цену в диапазон 2800 – 3000 пунктов.

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	811	1 092	0%	0%	36%	184%	165.0	933.4	2 187	23
GLNG	Галнафтогаз	0.17	2.6	0%	6%	14%	16%	0.10	0.19	1.5	79
UTLM	Укртелеком	0.58	858	3%	0%	6%	-29%	0.45	0.82	608	8 501
MTBD	Мостобуд	230	7.2	-8%	-12%	-28%	-68%	130.0	729.7	5.5	0.15
STIR	Стирол	81.0	707	0%	13%	2%	-17%	57.0	118.6	374	37.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.40	85	2%	0%	2%	-13%	0.27	0.51	309	5 767
FORM	Банк Форум	5.0	0	1%	-4%	-18%	-47%	4.8	9.3	8	11.7
USCB	Укрсоцбанк	0.56	2 154	0%	-7%	0%	-24%	0.34	0.76	820	10 621
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	16.3	1 163	1%	-2%	11%	-16%	10.3	19.9	1 217	550
DNEN	Днепрэнерго	1 026	15.7	0%	-17%	-22%	-29%	765.1	1 476.4	6	0.04
DOEN	Донбассэнерго	66.0	681	-1%	-6%	-8%	-40%	51.0	113.0	376	40
KREN	Крымэнерго	3.3	12	0%	0%	12%	-37%	1.7	5.2	7	14
ZAEN	Западэнерго	370	135	0%	-5%	-20%	-30%	300.0	599.8	68	1.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	21	1%	-9%	-9%	-44%	1.2	3.3	3.2	12
Сталь											
AZST	Азовсталь	3.0	2 186	1%	15%	4%	-33%	2.2	4.4	781	2 126
ALMK	Алчевский МК	0.21	2 021	0%	3%	-4%	-36%	0.13	0.33	1 611	56 110
DMKD	ДМК Дзержинского	0.30	5.1	-14%	-20%	-33%	-67%	0.27	0.92	4.0	71
ENMZ	Енакиевский МЗ	157	1 441	2%	10%	-10%	-48%	129.7	305.3	672	32
MMKI	ММК им. Ильича	0.62	31	5%	-21%	-35%	-85%	0.51	4.18	12	124
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.2	1.5	1%	-1%	-1%	-27%	1.1	1.7	17.9	115
NITR	Интерпейп НТЗ	6.1	1	0%	-19%	-28%	-57%	5.8	15.3	3.4	3.4
NVTR	Интерпейп НМТЗ	1.4	0	0%	-37%	-44%	-67%	1.0	4.5	1.6	5.9
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	23	6%	-14%	12%	-14%	4.7	9.2	38	38
PGOK	Полтавский ГОК	34.1	160	-6%	-15%	-22%	-52%	30.1	70.9	45	8.3
SGOK	Северный ГОК	12.5	460	-1%	-11%	-5%	-11%	7.0	15.9	169	93
SHCHZ	ШУ "Покровское"	3.80	9	1%	-11%	-16%	-55%	3.7	8.5	59	93
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.94	1	0%	-6%	-21%	-49%	3.0	7.7	8	12
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	14.7	3 124	1%	5%	-1%	-17%	11.1	18.1	947	491
ALKZ	Алчевсккокс	0.53	1.4	-3%	1%	-1%	-29%	0.25	0.79	5.9	78
YASK	Ясиновский КХЗ	3.8	857	-2%	-17%	-15%	-33%	2.8	5.7	548	925
Машиностроение											
AVTO	Укравто	115	0.9	3%	-16%	-34%	-47%	95.0	215.4	2.1	0.13
KVBZ	Крюковский ВСЗ	30.5	160	-1%	-12%	-15%	1%	17.1	39.6	54	11.9
LTPL	Лугансктепловоз	3.6	194	-3%	-10%	-15%	-36%	2.4	5.7	102	201
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	0%	0%	-7%	-38%	0.14	0.30	2.4	95
LUAZ	ЛУАЗ	0.30	73	0%	1%	43%	6%	0.15	0.33	62.4	1 772
MSICH	Мотор Сич	3 642	5 595	3%	9%	22%	30%	1 505	3 871	3 058	7.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	6.5	0	-1%	-43%	-41%	-83%	4.4	38.4	17.3	16.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	11.5	0	-14%	-12%	-21%	-86%	9.0	84.6	1.6	1.01
SVGZ	Стахановский ВСЗ	8.7	450	-2%	-7%	-6%	51%	4.1	11.9	136	105

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	4.7	0.07
DNSS	Днепроспецсталь	2 150	4.0	-8%	19%	57%	7%	935	2 900	6.2	0.02
DRMZ	Дружковский маш.з-д	2.5	8.5	-11%	-13%	85%	-36%	0.7	4.5	3.2	10
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	47.0	2.7	0%	-27%	-31%	-76%	35.1	185.2	0.7	0.09
ENMA	Энергомашспецсталь	1.4	3.1	0%	4%	-12%	7%	0.80	2.10	6	12
HAON	Харьковоблэнерго	2.6	1.6	0%	-2%	1%	-47%	2.4	4.1	1.1	2.6
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%	-48%	11.5	25.7	6.8	2.99
KSOD	Крым сода	1.5	1.3	0%	-5%	13%	-41%	1.18	2.60	3.2	12
SLAV	ПБК Славутич	3.0	1.9	0%	0%	7%	-14%	2.3	3.5	4.8	12
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	44.2	0%	31%	-9%	1%	3.9	10.0	3.4	4.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.28	26.3	0%	6%	8%	-46%	0.21	0.52	6.8	204
TATM	Турбоатом	5.4	11.3	1%	2%	16%	39%	3.2	5.7	10	14
UROS	Укррос	3.5	4.4	0%	8%	25%	-28%	2.2	4.7	8.6	17
ZACO	Запорожжкокс	3.3	12.1	0%	-19%	62%	-53%	1.7	5.2	15	26
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%	2%	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 34.8	135.7	-1%	0%	0%	29%	27.0	44.8	303	22
AST PW	Astarta	PLN 78.0	764.3	0%	-4%	-15%	32%	52.2	106.0	504	17
AVGR LI	Avangard	\$ 18.0	14 981	2%	9%	21%	20%	11.5	21.0	1 718	96
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 464	15 655	6%	14%	12%	26%	215.0	485.0	6 539	951
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 311	517	1%	-1%	-1%	0%	221.1	340.7	1 193	240
KER PW	Kernel Holding	PLN 73.0	5 147	2%	-9%	-2%	28%	55.0	88.0	4 791	174
LKI LN	Landkom	GBp 6.4	221.0	4%	38%	4%	-25%	4.4	11.3	358	4 500
MHPC LI	MHP	\$ 18.0	6 173	0%	2%	5%	21%	12.0	23.0	2 731	145
MLK PW	Milkiland	PLN 40.5	6.34	0%	2%	-10%	20%	33.8	50.0	121	8.5
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.8	14.5	-1%	11%	24%	-18%	1.3	2.5	47.2	17.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 50.0	188	2%	27%	94%	-15%	11.50	61.50	1 422	2 295
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 13.0	303	0%	18%	18%	51%	8.6	14.4	458	110

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	811	5 510	8	н/д	н/а	Пересмотр	2.6	2.1	1.9	9.5	6.9	6.2	14.8	10.0	8.9
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	0.58	1 358	7	0.81	фев-11	Покупать	2.0	1.8	1.6	10.3	7.5	5.3	отр	73.6	15.8
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	81.0	275	9	120.0	апр-11	Покупать	0.9	0.4	0.3	отр	6.7	3.8	отр	22.5	8.5
Банки															
BAVL	0.40	1 516	4	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	12.5	7.1
USCB	0.56	884	4	1.03	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	23.3	7.2
Энергогенерация															
CEEN	16.3	755	22	23.9	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	19.4	8.5	6.4	50.2	12.9	8.8
DNEN	1 026	767	3	1 670	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	10.9	5.9	4.6	21.5	8.9	6.3
DOEN	66.0	196	14	129	ноя-10	Покупать	0.6	0.5	0.4	44.5	8.2	5.6	отр	14.9	8.1
ZAEN	370	592	4	525.8	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	21.0	8.5	5.9	>100	13.3	8.0
Сталь&Трубы															
AZST	3.0	1 566	4	3.56	окт-10	Покупать	0.6	0.6	0.5	11.6	9.4	4.8	>100	47.1	9.5
ALMK	0.21	687.6	4	0.24	фев-11	Держать	0.9	0.6	0.6	отр	17.2	12.6	отр	отр	отр
ENMZ	157	207.4	9	210	фев-11	Покупать	0.2	0.3	0.4	отр	7.9	6.9	отр	15.1	7.8
HRTR	1.2	386.1	2	2.3	фев-11	Покупать	1.5	0.5	0.4	11.4	3.5	2.7	20.0	4.9	4.0
Железная руда															
PGOK	34.1	817	3	58.5	фев-11	Покупать	1.3	1.1	1.1	6.2	2.8	3.2	9.5	3.4	3.9
CGOK	7.0	1 034	0.5	12.7	мар-11	Покупать	1.9	1.4	1.5	4.2	2.9	3.0	6.3	4.0	4.2
SGOK	12.5	3 614	0.5	20.7	фев-11	Покупать	2.7	2.2	1.9	7.0	3.7	3.0	10.9	5.2	4.1
Коксохимы															
AVDK	14.7	359.8	9	20.4	мар-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	5.1	3.9	3.2	>100	14.0	8.6
ALKZ	0.53	198.2	2	0.80	январь-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	24.0	9.3	5.1	отр	29.3	8.9
YASK	3.8	130.5	9	7.00	авг-10	Покупать	0.4	0.3	0.2	8.4	2.7	2.2	15.1	3.9	3.2
Машиностроение															
AVTO	115	91.2	14	н/д	мар-10	Пересмотр	0.9	0.6	0.5	7.7	4.8	2.9	41.9	5.8	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	30.5	437.5	5	48.6	окт-10	Покупать	0.8	0.7	0.6	6.2	4.6	4.1	9.2	6.1	5.4
LTPL	3.6	98.9	14	7.17	январь-11	Покупать	0.9	0.5	0.4	12.8	7.4	4.8	47.2	9.0	5.5
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	162.0	11	0.4	дек-10	Покупать	2.6	1.0	0.8	40.9	10.0	9.4	отр	отр	34.5
MSICH	3 642	948	24	5 023	дек-10	Покупать	1.6	1.2	1.1	5.3	4.3	4.3	7.8	4.8	4.9
SMASH	11.5	102.4	5	7.9	дек-10	Продавать	0.9	0.9	0.7	10.7	14.6	12.0	2.4	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	8.68	246.2	8	14.4	фев-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	6.5	6.3	5.1	7.4	9.8	7.5
ZATR	2.0	540.0	1.4	5.3	апр-10	Приостан	2.0	н/д	н/д	6.2	н/д	н/д	12.2	н/д	н/д
Потребительские товары															
SLAV	3.0	388.2	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	333.7	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	275	45%	32.1	16 мар	Продавать	3.6	3.5	3.0	8.0	8.6	7.1	17.4	23.0	21.8
AST PW	PLN 78	712	37%	95.8	25 фев	Покупать	3.2	2.5	2.2	7.1	6.7	6.3	8.1	7.6	7.4
AVGR LI	\$ 18.0	1 150	23%	27.4	9 мар	Покупать	2.9	2.3	1.8	6.5	5.1	4.4	6.2	5.9	5.6
FXPO LN	GBp 464	4 479	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 311	874	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 73	1 963	58%	н/д	п/а	Без оценки	2.2	1.3	1.3	11.8	8.4	7.3	12.9	9.0	7.9
LKI LN	GBp 6.4	45	56%	н/д	п/а	Без оценки	2.6	1.4	1.2	отр	5.6	4.9	отр	48.9	21.5
MHPC LI	\$ 18.0	1 937	35%	24.6	28 фев	Покупать	2.6	2.3	2.1	6.9	6.7	6.6	9.2	8.9	9.4
MLK PW	PLN 41	462	22%	39.2	15 мар	Продавать	1.5	1.3	1.2	10.0	9.0	8.4	16.8	12.6	10.9
4GW1 GR	€ 1.8	45	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 50	261	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"

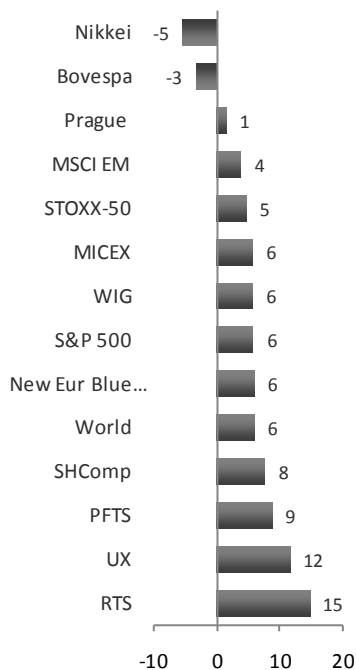
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена €	Рын. Кап. \$	FF	Индик. цена	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
DNON	235.0	176	9%	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	6.2	н/д	н/д	33.2	19.7	7.8
DNSS	2 150	290	10%	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	10.2	н/д	н/д	40.3	н/д	н/д
DRMZ	2.5	65	н/д	н/д	н/д	н/д	0.5	н/д	н/д	5.8	н/д	н/д	12.0	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	н/д	отр	отр	22.5
HMBZ	0.9	36	н/д	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%	24.0	18 апр	н/д	0.2	0.1	0.1	4.1	1.2	2.0	7.9	2.1	4.5
KREN	3.3	72	7%	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	5.8	н/д	н/д	24.3	н/д	н/д
MZVM	6.5	12.5	16%	н/д	н/д	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	н/д	0.9	н/д	н/д	11.9	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	1.4	35	н/д	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	5.1	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHCHZ	3.8	404	н/д	н/д	н/д	н/д	1.2	н/д	н/д	8.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	3.9	165	н/д	н/д	н/д	н/д	1.7	н/д	н/д	4.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
TATM	5.4	286	н/д	н/д	н/д	н/д	2.1	н/д	н/д	7.3	н/д	н/д	12.4	н/д	н/д
UROS	3.5	47	29%	н/д	н/д	н/д	0.6	0.5	0.5	2.4	2.0	2.1	3.2	1.9	1.9
ZACO	3.3	49	7%	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	1.6	н/д	н/д	2.5	н/д	н/д

Оценка Арт Капитал

Сравнительный анализ UX

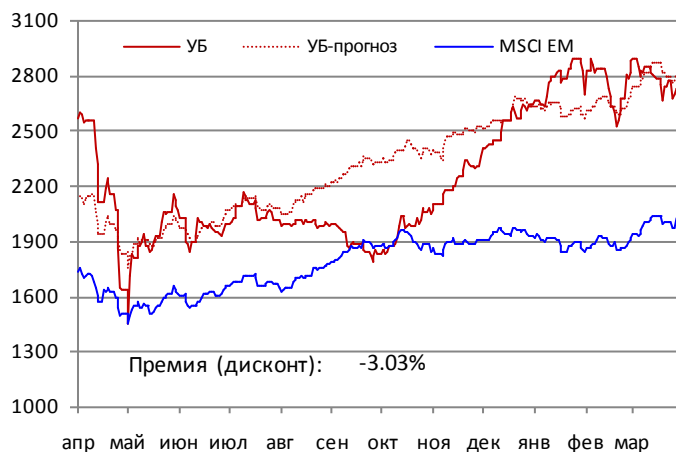
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	13.61	11.99	1.28	1.21
STOXX-50	Европа	10.02	8.97	0.79	0.77
New Eur Blue Chip	Европа	11.08	9.84	1.11	1.07
Nikkei	Япония	14.48	12.12	0.55	0.53
FTSE	Великобритания	10.60	9.60	1.11	1.06
DAX	Германия	11.34	9.91	0.68	0.65
Медиана по развитым странам		11.21	9.88	0.95	0.91
MSCI EM		11.63	10.20	1.25	1.13
SHComp	Китай	14.01	11.62	1.39	1.18
MICEX	Россия	7.35	6.90	1.20	1.11
RTS	Россия	6.59	6.24	1.19	1.11
Bovespa	Бразилия	10.68	9.31	1.24	1.13
WIG	Польша	11.77	10.65	1.02	0.97
Prague	Чехия	11.94	10.72	1.71	1.63
Медиана по развивающимся странам		11.63	10.20	1.24	1.13
PFTS	Украина	11.36	7.90	0.80	0.71
UX	Украина	12.97	8.10	0.69	0.60
Медиана по Украине		12.17	8.00	0.75	0.66
Потенциал роста к развит. стра		-8%	23%	27%	39%
Потенциал роста к развив. стра		-4%	27%	66%	71%

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

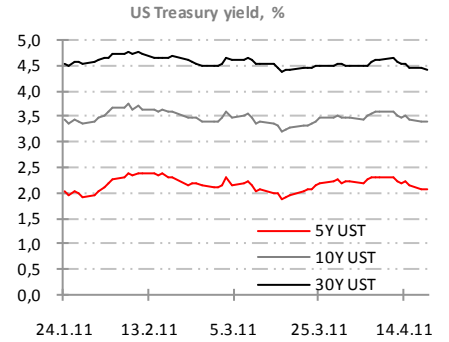
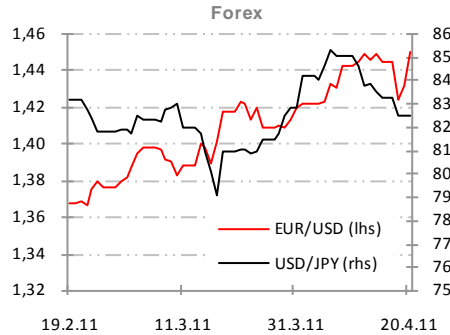
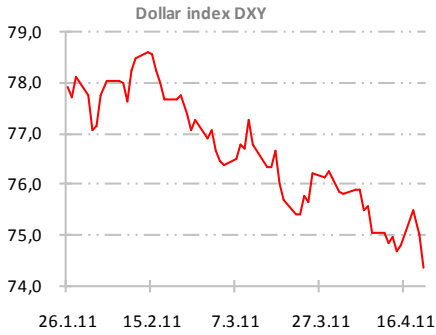
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

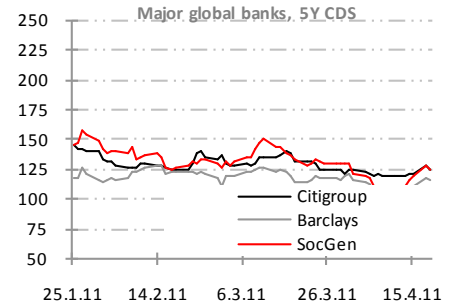
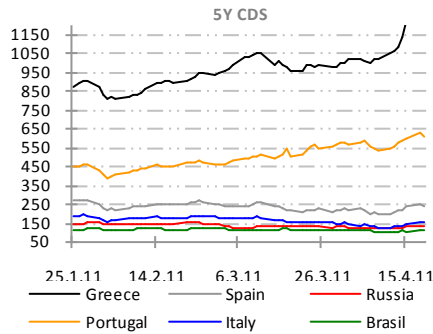
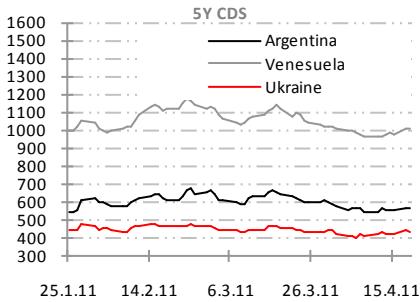
19.04.2011	ALKZ	Алчевский коксохим.
19.04.2011	ZACO	Запорожжкокс, ВАТ
19.04.2011	KRAZ	КХ АвтоКрАЗ, ВАТ
19.04.2011	ZCPK	Жидачевский ЦПК
19.04.2011	SELM	Смелянский электромехзавод
20.04.2011	DKOK	Донецьккокс, ВАТ
20.04.2011	DTRZ	Днепропетровский трубный з-д
20.04.2011	KNST	Констар
20.04.2011	POON	Полтаваоблэнерго
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	Днепропетровский 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

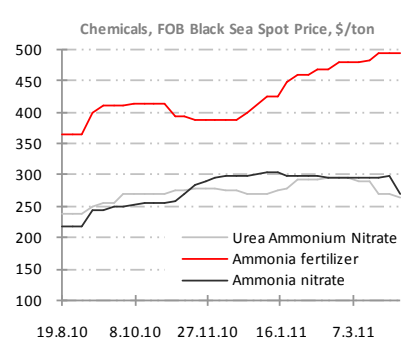
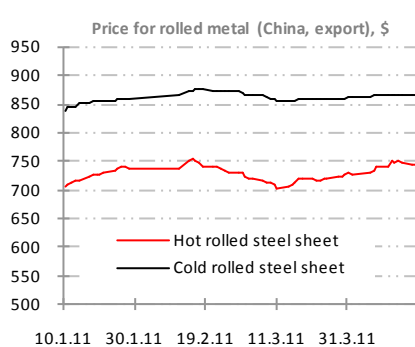
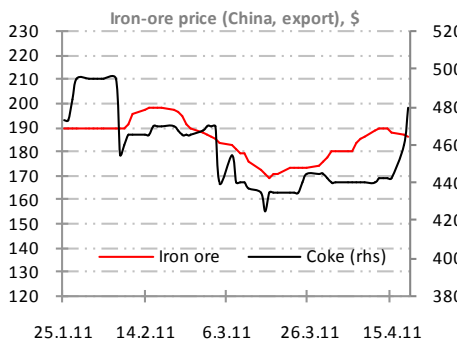
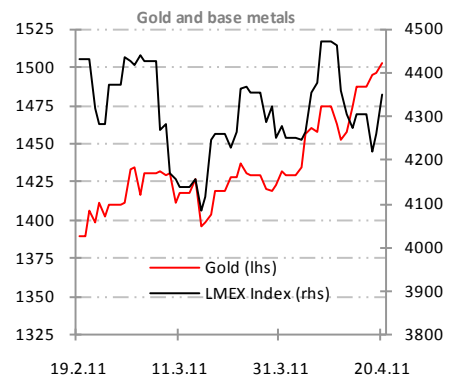
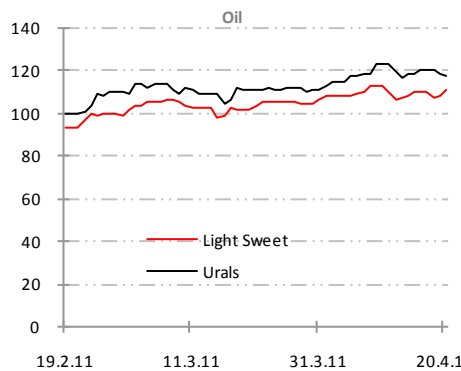
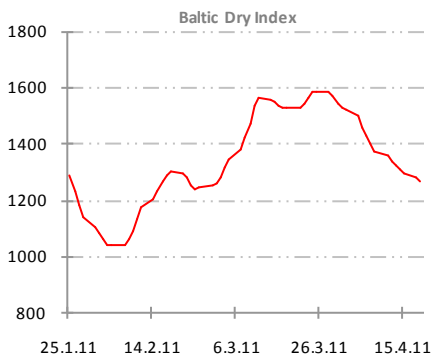
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





artcapital

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Олег Смык

smyk@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Виталий Бердичевский

berdichevsky@art-capital.com.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО
МЕЖДУНАРОДНЫМ
ПРОДАЖАМ**

is@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по международным продажам
Роман Лысюк

lysyuk@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Богдан Кочубей

kochubey@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Валерий Добровольский

dobrovolski@art-capital.com.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@art-capital.com.ua
+380 44 490 51 85 (185)

Руководитель
аналитического
департамента
Игорь Путилин

putilin@art-capital.com.ua

Экономист:
Олег Иванец

ivanets@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
машиностроение
Алексей Андрейченко

andriychenko@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
металлургия
Дмитрий Ленда

lenda@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
Пищепром и С/Х
Андрей Патиота

patiota@art-capital.com.ua

Аналитик:
э/энергетика, нефть&газ
Станислав Зеленецкий

zelenetskiy@art-capital.com.ua

Редактор
Павел Шостак

shostak@art-capital.com.ua

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».