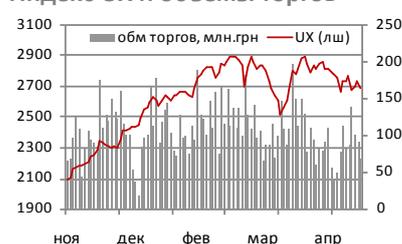




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	0.4	1.5	8	12.7
S&P 500	США	0.5	0.9	6	13.7
Stoxx-50	Европа	0.5	0.9	5	10.1
FTSE	ВБ	-0.1	1.9	2	10.6
Nikkei	Япония	0.0	-0.7	-5	14.5
MSCI EM	Развив.	0.9	3.0	5	11.7
SHComp	Китай	-0.6	2.7	7	14.0
RTS	Россия	0.5	-0.2	15	6.5
WIG	Польша	-0.4	2.5	5	11.7
Prague	Чехия	1.0	-0.2	2	12.1
PFTS	Украина	-0.8	-4.4	8	11.3
UX	Украина	-1.4	-4.4	10	12.8

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.20	-4.2	-4.0	-9.0	16.8
AVDK	14.40	-2.2	-2.0	-0.6	3.8
AZST	2.93	-1.4	-1.2	-0.1	9.3
BAVL	0.40	-1.5	-1.3	-8.4	1.5
CEEN	16.00	-1.9	-1.7	-8.7	8.4
ENMZ	150.0	-4.4	-4.2	-7.9	7.8
DOEN	63.50	-3.8	-3.6	-11.3	8.0
MSICH	3635	-0.2	0.0	-3.1	4.3
SVGZ	8.70	0.2	0.4	-6.4	6.3
STIR	78.3	-3.3	-3.1	0.8	6.4
UNAF	805.0	-0.7	-0.5	-1.4	6.8
USCB	0.54	-3.7	-3.4	-16.1	1.1
UTLM	0.58	-0.3	-0.1	5.8	7.4
YASK	3.65	-4.2	-3.9	-20.0	2.6
ZAEN	360.0	-2.6	-2.4	-6.2	8.3

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

Выросли Зарубежные Фишки

Перед открытием сформировался умеренно позитивный внешний фон: Азия торгуется ростом, фьючерс на индекс EuroStoxx не торгуется, ММВБ открылся ростом (+0,2%). Ожидаем открытие UX ростом.

Индекс UX в ходе торгов вчера снизился на 1,4% на общем объеме торгов акциями на УБ 186 млн.грн. Из индексной корзины Стахановский ВСЗ (+0,23%) оказался единственной бумагой устоявшей при общем снижении остальных акций на УБ. Однако, в то время как большинство акций УБ снизилось, акции украинских компаний, которые котируются на зарубежных площадках демонстрировали положительную динамику. На значительном объеме почти \$18 млн. Ferrexpo (+3,7%) вырос на спекуляциях о переговорах по выкупу доли основного акционера компании К.Жеваго.

Европейские индексы завершили четверг в плюсе, демонстрируя, таким образом, прирост третий день подряд на хорошей корпоративной отчетности. Американские фондовые индексы также выросли на хорошей отчетности таких компаний, как Apple Inc., General Electric Co. и Morgan Stanley поддержала оптимизм инвесторов в отношении экономики США.

Заголовки новостей

- ▲ [Чистый убыток банков в I кв.-2011 сократился в 21 раз](#)
- ▲ [НКРЭ повысила на 3,2%прогнозную оптовую цену электроэнергии на май](#)
- ▲ [Ясиновский КХЗ отложил запуск коксовой батареи №4](#)
- ▲ [Sun Inbev Ukraine выплатит 0.04 грн дивидендов на акцию](#)
- ▲ [ПБК Славутич купил филиал Балтики в Молдове](#)

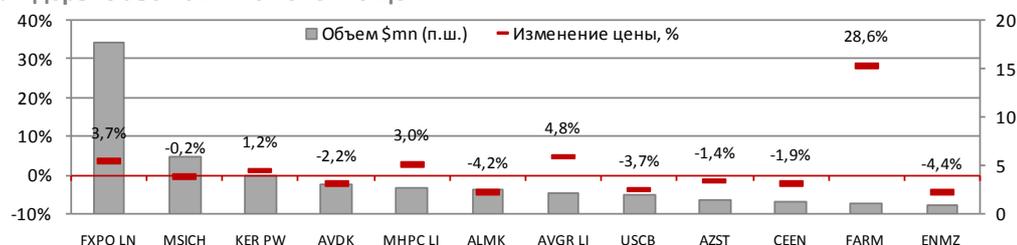
Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

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

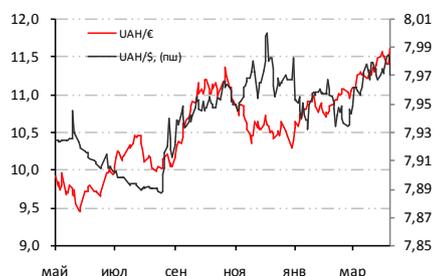
Лидеры Объемов и Изменение Цен:



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1506	0.25	5.16	6.02
Нефть (L.Sweet)	112	0.75	4.71	19.7
EUR/USD	1.46	0.52	2.68	9.02

Собрания акционеров (рынок заявок):

22.04	PGOK	Полтавский ГОК
22.04	DMKD	Днепропетровский 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 (РЗ), 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

Чистый убыток банков в I кв.-2011 сократился в 21 раз

Киев. 21 апреля. ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Чистый убыток банков Украины в январе-марте 2011 года сократился в 21 раз по сравнению с аналогичным периодом 2010 года - до 211 млн грн с 4,423 млрд грн, сообщает на веб-сайте Национального банка Украины (НБУ).

"Доходы банков по сравнению с первым кварталом 2010 года возросли на 5,5% и составили 34,4 млрд грн. Расходы банков сократились на 6,6% и составили 34,6 млрд грн", - отмечается в сообщении.

По данным НБУ, чистый убыток банков в марте текущего года составил 416,567 млн грн, после того как в феврале чистая прибыль банков составила 210,993 млн грн, а в январе чистый убыток – 5,189 млрд грн. Чистый убыток банков в марте-2011 сократился в 7,3 раза по сравнению с мартом-2010 - с 3,055 млрд грн.

Структура доходов и расходов банков в I квартале 2011 года (тыс. грн)

Доходы	34 350 714
процентные доходы	28 123 026
комиссионные доходы	3 916 331
результат от торговых операций	847 558
Расходы	34 561 477
процентные расходы	14 386 891
комиссионные расходы	707 199
общие административные расходы	7 583 335
отчисления в резервы	7208377
чистая прибыль/убыток	-210763

Данные: НБУ

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

[SEEN, Покупать, 24 грн]

[DNEN, Покупать, 1670]

[DOEN, Покупать, 129]

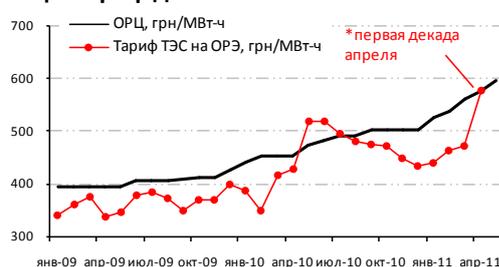
[ZAEN, Покупать, 525]

НКРЭ повысила на 3,2% прогнозную оптовую цену электроэнергии на май

Прогнозная оптовая рыночная цена (ОРЦ) на электроэнергию на Оптовом рынке электроэнергии (ОРЭ) Украины с 1 мая возрастет на 3,22% – до 596,48 грн за 1 МВт-ч (без НДС). (Национальная комиссия по регулированию электроэнергетики Украины).

Станислав Зеленецкий: Новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для акций тепловых генерирующих компаний. Рост ОРЦ вероятно связан с дальнейшим ростом тарифов на э/э для промышленности в мае. Согласно нашим ожиданиям, это должно отразиться в росте тарифа на э/э ТЭС на ОРЭ, который в марте составил 473 грн/МВт-ч. В 2011 году мы ожидаем средний рост тарифов для ТЭС на 19% г/г.

ОРЦ и тариф для ТЭС на ОРЭ:



Источник: НКРЭ, ГП Энергорынок

Металлургия

[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0,88]

Ясиновский КХЗ отложил запуск коксовой батареи №4

Ясиновский КХЗ объявил о решении отсрочить введение в эксплуатацию четвертой коксовой батареи, ранее запланированное на 17 апреля. Компания не определила новую дату запуска. Изначально предполагалось запустить батарею в феврале, но несколько раз запуск откладывали.

Дмитрий Ленда: для компании эта новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА. Решение об отсрочке объясняется нехваткой экспортных заказов и дефицитом коксующегося угля в Украине. Тем не менее, наш прогноз перспектив компании позитивен, учитывая ее сильные финансовые показатели и высокие цены на экспортном рынке кокса. Снижение котировок бумаги с начала месяца примерно на 20% мы склонны объяснять, в основном, временной перепроданностью акции.

Производство пива

[SUNI, ПОКУПАТЬ, \$0,08]

Sun Inbev Ukraine выплатит 0.04 грн дивидендов на акцию

На проведенном 21 апреля очередном собрании акционеров, Sun Inbev Ukraine решила выплатить дивиденды на общую сумму 394,469 млн грн (\$49 млн) (0.04 грн на акцию, дивидендная доходность 14%). Эта сумма включает всю чистую прибыль за 2010 г. в размере 294,431 млн грн и нераспределенную прибыль в 100,038 млн грн. В конце 2010 г. нераспределенная прибыль составила 1,536 млрд грн (\$193 млн).

Алексей Андрейченко: Для акций SUNI эта новость ПОЗИТИВНА. Дата отсечения реестра будет установлена наблюдательным советом в течение 10 дней после ОСА. В соответствии с действующим законодательством, дивиденды должны быть выплачены в течение 6 месяцев со дня принятия соответствующего решения. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции, с целевой ценой \$0,08.

Производство пива

[SLAV, ПОКУПАТЬ, \$0,79]

ПБК Славутич купил филиал Балтики в Молдове

ПБК Славутич купил ICS «Carlsberg» SRL – филиал Балтики в Молдове. Теперь все операции Carlsberg в Молдове будут контролироваться Славутичем.

Алексей Андрейченко: Для ПБК Славутич эта новость ПОЗИТИВНА. Приобретенная им компания насчитывает 116 сотрудников и сотрудничает с тремя дистрибьюторами в Молдове. Доля рынка Carlsberg Group в этой стране составляет 11%; при этом объем молдавского рынка равен 12,5 млн дал. По подсчетам Славутича, в Молдове будет реализовываться 3% всей продаваемой им продукции. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SLAV, с целевой ценой \$0,79.

Теханализ UX



Значение индекса УБ находится в районе уровня восходящего тренда, который и является основной поддержкой для цены индекса. 2680 – 2640 пунктов – важный и определяющий дальнейшую судьбу индекса диапазон поддержки. Движение вверх откроет возможность для продолжения роста цены в район 2850 пунктов. Движение ниже уровня 2640 пунктов отодвинет дальше в коррекцию к уровню 2500 пунктов.

Торговая Идея

ENMZ



Акции ENMZ откатились ниже уровня сопротивления около уровня 158 грн. В ходе последних сессий цена протестировала данный уровень, тем не менее, снижение продолжилось. Таким образом, движение вниз может усилиться с целью движения в районе 125 – 130 грн. Хорошая возможность для открытия коротких позиций по цене акции.

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	805	505	-1%	-2%	35%	175%	165.0	933.4	2 185	23
GLNG	Галнафтогаз	0.17	2.6	0%	12%	14%	16%	0.10	0.19	1.5	78
UTLM	Укртелеком	0.58	575	0%	-1%	6%	-29%	0.45	0.82	582	8 119
MTBD	Мостобуд	216	0.9	-6%	-22%	-32%	-70%	130.0	725.0	4.6	0.13
STIR	Стирол	78.3	834	-3%	4%	-1%	-22%	57.0	118.6	378	37.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.40	328	-2%	-5%	0%	-15%	0.27	0.51	304	5 687
FORM	Банк Форум	5.2	1	5%	-2%	-14%	-44%	4.8	9.3	8	11.5
USCB	Укрсоцбанк	0.54	1 973	-4%	-15%	-4%	-27%	0.34	0.76	812	10 532
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	16.0	1 321	-2%	-8%	9%	-19%	10.3	19.9	1 179	533
DNEN	Днепрэнерго	1 027	4.0	0%	-17%	-22%	-30%	765.1	1 476.4	6	0.04
DOEN	Донбассэнерго	63.5	228	-4%	-13%	-12%	-43%	51.0	113.0	375	40
KREN	Крымэнерго	2.6	25	-23%	-36%	-14%	-51%	1.7	5.2	7	15
ZAEN	Западэнерго	360	188	-3%	-9%	-22%	-34%	300.0	599.8	71	1.4
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	80	1%	-9%	-8%	-43%	1.2	3.3	3.2	12
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.9	1 388	-1%	4%	2%	-33%	2.2	4.4	785	2 142
ALMK	Алчевский МК	0.20	2 415	-4%	-9%	-8%	-39%	0.13	0.33	1 610	56 134
DMKD	ДМК Дзержинского	0.31	1.4	5%	-24%	-29%	-65%	0.27	0.90	4.0	72
ENMZ	Енакиевский МЗ	150	953	-4%	-6%	-14%	-51%	129.7	305.3	672	32
MMKI	ММК им. Ильича	0.59	14	-5%	-22%	-38%	-86%	0.51	4.14	12	124
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.2	6.0	-2%	-4%	-3%	-27%	1.1	1.7	17.8	114
NITR	Интерпайп НТЗ	6.1	1	0%	-13%	-28%	-56%	5.8	15.3	3.4	3.4
NVTR	Интерпайп НМТЗ	1.3	200	-11%	-43%	-50%	-70%	1.0	4.5	1.6	6.1
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	1	-5%	-21%	6%	-19%	4.7	9.2	38	38
PGOK	Полтавский ГОК	35.2	82	3%	-16%	-19%	-50%	30.1	70.9	47	8.6
SGOK	Северный ГОК	12.3	484	-2%	-15%	-7%	-12%	7.0	15.9	167	92
SHCHZ	ШУ "Покровское"	3.64	10	-4%	-18%	-19%	-57%	3.4	8.5	49	79
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.61	1	-8%	-18%	-27%	-52%	3.0	7.7	6	10
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	14.4	3 087	-2%	-4%	-3%	-18%	11.1	18.0	947	491
ALKZ	Алчевсккокс	0.55	13.1	4%	-12%	3%	-22%	0.25	0.79	5.5	74
YASK	Ясиновский КХЗ	3.7	580	-4%	-25%	-19%	-37%	2.8	5.7	542	920
Машиностроение											
AVTO	Укравто	112	48.6	-3%	-17%	-36%	-48%	95.0	215.4	2.1	0.13
KVBZ	Крюковский ВСЗ	29.2	186	-4%	-18%	-18%	-4%	17.1	39.6	56	12.6
LTPL	Лугансктепловоз	3.5	48	-1%	-14%	-16%	-38%	2.4	5.7	96	188
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	0%	0%	-7%	-36%	0.14	0.30	2.4	95
LUAZ	ЛУАЗ	0.29	176	-2%	-2%	41%	7%	0.15	0.33	62.4	1 765
MSICH	Мотор Сич	3 635	5 941	0%	0%	22%	29%	1 505	3 871	3 068	7.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	5.7	26	-12%	-50%	-48%	-85%	4.4	38.4	17.3	16.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	9.1	3	-21%	-30%	-38%	-89%	9.0	84.6	1.6	1.01
SVGZ	Стахановский ВСЗ	8.7	229	0%	-6%	-6%	46%	4.1	11.9	134	103

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	2 200	23.2	2%	22%	61%	9%	935	2 900	6.6	0.03
DRMZ	Дружковский маш.з-д	2.5	8.5	0%	-13%	85%	-36%	0.7	4.5	2.4	7
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	47.0	2.7	0%	-27%	-31%	-75%	35.1	185.2	0.7	0.09
ENMA	Энергомашспецсталь	1.4	3.1	0%	4%	-12%	7%	0.80	2.10	6	11
HAON	Харьковоблэнерго	2.4	4.5	-8%	-9%	-7%	-51%	2.4	4.1	0.9	2.1
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	6.7	2.96
KSOD	Крым сода	1.5	1.3	0%	-6%	13%	-41%	1.18	2.60	3.2	12
SLAV	ПБК Славутич	3.0	1.9	0%	0%	7%	-14%	2.3	3.3	4.7	12
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	44.3	0%	-4%	-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	0%	2%	16%	39%	3.2	5.7	10	14
UROS	Укррос	3.5	6.6	0%	8%	25%	-28%	2.2	4.7	8.7	17
ZACO	Запорожжкокс	2.9	2.3	-10%	-27%	45%	-57%	1.7	5.2	15	25
ZATR	ЗТР	2.0	3.7	0%	-3%	-7%	-46%	1.9	3.6	0.6	2.2
ZPST	Запорожсталь	5.0	0.6	-1%	6%	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 33.7	72.7	-3%	-6%	-3%	25%	27.0	44.8	301	22
AST PW	Astarta	PLN 78.5	438.4	1%	-4%	-15%	35%	52.2	106.0	507	17
AVGR LI	Avangard	\$ 18.9	2 189	5%	14%	27%	26%	11.5	21.0	1 752	98
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 481	17 765	4%	20%	16%	32%	215.0	486.9	6 677	966
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 309	572	-1%	-3%	-2%	9%	221.1	340.7	1 188	239
KER PW	Kernel Holding	PLN 73.9	3 936	1%	-9%	-1%	31%	55.0	88.0	4 658	169
LKI LN	Landkom	GBp 6.1	84.5	-4%	32%	0%	-26%	4.4	11.3	356	4 475
MHPC LI	MHP	\$ 18.5	2 687	3%	1%	8%	24%	12.0	23.0	2 762	147
MLK PW	Milkiland	PLN 40.3	4.68	0%	-4%	-10%	19%	33.8	50.0	120	8.5
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.8	0.0	0%	8%	24%	-20%	1.3	2.3	47.2	17.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 50.5	353	1%	27%	96%	-11%	11.50	59.50	1 428	2 302
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 12.9	211	-1%	15%	17%	50%	8.6	14.4	455	109

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	805	5 477	8	н/д	н/а	Пересмотр	2.6	2.0	1.9	9.4	6.8	6.2	14.7	10.0	8.9
GLNG	0.17	417	10	0.18	авг-10	Держать	0.7	0.6	0.4	9.3	7.8	5.5	14.2	10.4	7.5
UTLM	0.58	1 356	7	0.81	фев-11	Покупать	2.0	1.8	1.6	10.3	7.4	5.3	отр	73.5	15.8
MTBD	216	15.7	27	н/д	январь-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	14.9	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.5	40.0	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	78.3	266	9	120.0	апр-11	Покупать	0.9	0.4	0.3	отр	6.4	3.6	отр	21.8	8.2
Банки															
BAVL	0.40	1 495	4	н/д	н/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	12.3	7.0
USCB	0.54	853	4	1.03	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	22.5	6.9
Энергогенерация															
CEEN	16.0	742	22	23.9	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	19.1	8.4	6.3	49.3	12.7	8.6
DNEN	1 027	769	3	1 670	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	10.9	5.9	4.6	21.5	9.0	6.3
DOEN	63.5	188	14	129	ноя-10	Покупать	0.5	0.5	0.4	43.2	8.0	5.5	отр	14.4	7.8
ZAEN	360	578	4	525.8	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	20.6	8.3	5.8	>100	13.0	7.8
Сталь&Трубы															
AZST	2.9	1 546	4	3.56	окт-10	Покупать	0.6	0.5	0.5	11.5	9.3	4.7	>100	46.5	9.4
ALMK	0.20	659.7	4	0.24	фев-11	Покупать	0.9	0.6	0.6	отр	16.8	12.4	отр	отр	отр
ENMZ	150	198.6	9	210	фев-11	Покупать	0.2	0.3	0.4	отр	7.8	6.8	отр	14.4	7.5
HRTR	1.2	378.2	2	2.3	фев-11	Покупать	1.4	0.5	0.4	11.2	3.5	2.7	19.6	4.8	3.9
Железная руда															
PGOK	35.2	844	3	58.5	фев-11	Покупать	1.3	1.1	1.2	6.4	2.9	3.3	9.8	3.5	4.0
CGOK	6.7	979	0.5	12.7	мар-11	Покупать	1.8	1.3	1.4	4.0	2.7	2.9	5.9	3.8	3.9
SGOK	12.3	3 553	0.5	20.7	фев-11	Покупать	2.7	2.2	1.9	6.9	3.6	3.0	10.7	5.1	4.0
Коксохимы															
AVDK	14.4	352.5	9	20.4	мар-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	5.0	3.8	3.1	>100	13.8	8.4
ALKZ	0.55	207.1	2	0.80	январь-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	25.0	9.7	5.3	отр	30.7	9.3
YASK	3.7	125.3	9	7.00	авг-10	Покупать	0.4	0.3	0.2	8.1	2.6	2.1	14.5	3.7	3.1
Машиностроение															
AVTO	112	89.0	14	н/д	мар-10	Пересмотр	0.9	0.6	0.4	7.6	4.7	2.9	40.8	5.6	2.6
AZGM	8.3	48.5	8	28.7	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	15.9	7.1	4.7	отр	11.9	2.6
KVBZ	29.2	419.4	5	48.6	окт-10	Покупать	0.8	0.6	0.6	5.9	4.4	3.9	8.8	5.8	5.2
LTPL	3.5	97.5	14	7.17	январь-11	Покупать	0.9	0.5	0.3	12.6	7.3	4.7	46.6	8.8	5.4
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	0.29	159.6	11	0.4	дек-10	Покупать	2.6	1.0	0.8	40.7	9.9	9.4	отр	отр	34.0
MSICH	3 635	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	9.1	80.7	5	7.9	дек-10	Продавать	0.8	0.8	0.7	9.8	13.5	11.1	1.9	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	8.70	247.1	8	14.4	фев-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	6.5	6.3	5.1	7.4	9.8	7.6
ZATR	2.0	540.8	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	388.7	6	6.26	мар-11	Покупать	1.4	1.3	1.0	4.4	4.2	3.4	7.1	6.4	5.0
SUNI	0.28	334.1	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 34	270	45%	31.8	16 мар	Продавать	3.5	3.5	3.0	7.8	8.5	6.9	17.0	22.5	21.4
AST PW	PLN 79	725	37%	94.6	25 фев	Покупать	3.2	2.6	2.2	7.2	6.8	6.4	8.3	7.7	7.6
AVGR LI	\$ 18.9	1 205	23%	27.4	9 мар	Покупать	3.0	2.4	1.9	6.8	5.3	4.6	6.6	6.1	5.8
FXPO LN	GBp 481	4 685	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 309	878	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 74	2 011	58%	н/д	п/а	Без оценки	2.3	1.4	1.3	12.1	8.6	7.4	13.3	9.2	8.1
LKI LN	GBp 6.1	44	56%	н/д	п/а	Без оценки	2.5	1.3	1.2	отр	5.4	4.7	отр	47.4	20.8
MHPC LI	\$ 18.5	1 995	35%	24.6	28 фев	Покупать	2.6	2.3	2.2	7.1	6.8	6.7	9.5	9.2	9.7
MLK PW	PLN 40	465	22%	38.8	15 мар	Продавать	1.5	1.3	1.2	10.0	9.0	8.4	16.9	12.7	11.0
4GW1 GR	€ 1.8	46	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 51	266	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	177	9%	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	6.2	н/д	н/д	33.3	19.8	7.9
DNSS	2 200	297	10%	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	10.4	н/д	н/д	41.3	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	5.2	389	11%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	23.6
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	2.6	55	7%	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	4.8	н/д	н/д	18.8	н/д	н/д
MZVM	5.7	11.0	16%	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	12.1	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	1.3	31	н/д	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	4.7	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHCHZ	3.6	387	н/д	н/д	н/д	н/д	1.2	н/д	н/д	7.9	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	3.6	152	н/д	н/д	н/д	н/д	1.7	н/д	н/д	4.1	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	2.9	44	7%	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	1.4	н/д	н/д	2.3	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	13.65	12.03	1.29	1.22
STOXX-50	Европа	10.08	9.03	0.80	0.77
New Eur Blue Chip	Европа	11.10	9.86	1.11	1.07
Nikkei	Япония	14.48	12.14	0.55	0.53
FTSE	Великобритания	10.63	9.62	1.11	1.06
DAX	Германия	11.36	9.92	0.68	0.65
Медиана по развитым странам		11.23	9.89	0.95	0.92
MSCI EM		11.71	10.29	1.26	1.14
SHComp	Китай	13.95	11.57	1.38	1.17
MICEX	Россия	7.34	6.87	1.20	1.11
RTS	Россия	6.54	6.14	1.19	1.10
Bovespa	Бразилия	10.68	9.31	1.24	1.13
WIG	Польша	11.72	10.61	1.02	0.97
Prague	Чехия	12.14	10.87	1.73	1.66
Медиана по развивающимся странам		11.71	10.29	1.24	1.13
PFTS	Украина	11.26	7.84	0.80	0.71
UX	Украина	12.79	7.99	0.68	0.60
Медиана по Украине		12.03	7.92	0.74	0.65
Потенциал роста к развит. страм		-7%	25%	29%	41%
Потенциал роста к развив. страм		-3%	30%	68%	74%

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

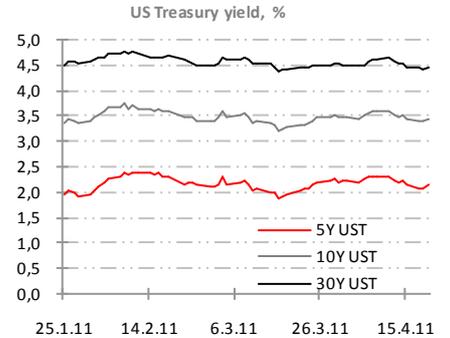
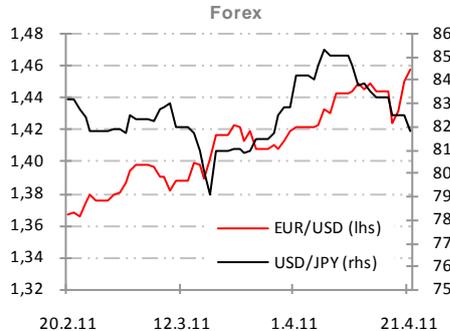
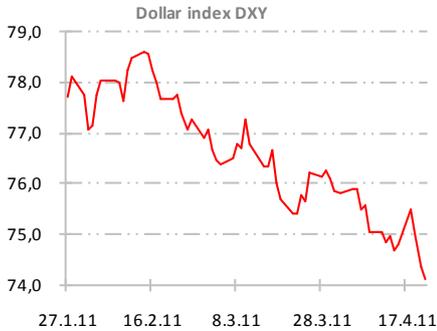
Календарь событий

Календарь собраний акционеров

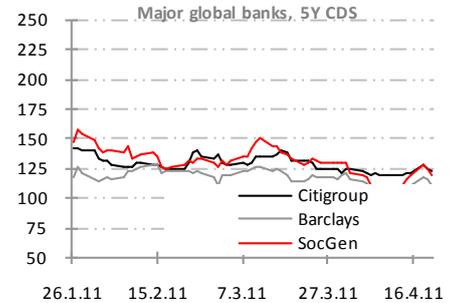
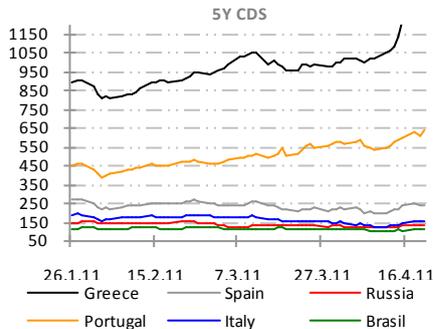
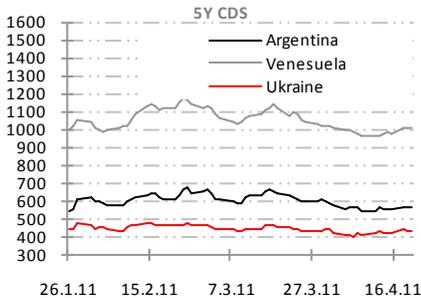
19.04.2011	ALKZ	Алчевский коксохим.
19.04.2011	ZACO	Запорожжкокс, ВАТ
19.04.2011	KRAZ	КХ АвтоКрАЗ, ВАТ
19.04.2011	ZCPK	Жидачевский ЦПК
19.04.2011	SELM	Смелянский электромехзавод
20.04.2011	DKOK	Донецьккокс, ВАТ
20.04.2011	DTRZ	Днепропетровский трубный з-д
20.04.2011	KNST	Констар
20.04.2011	POON	Полтаваоблэнерго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

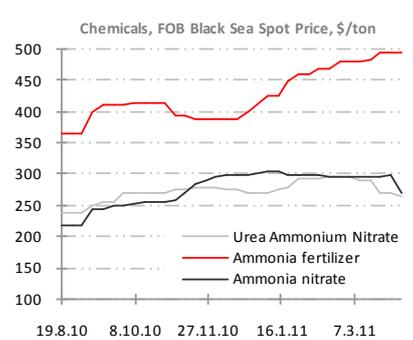
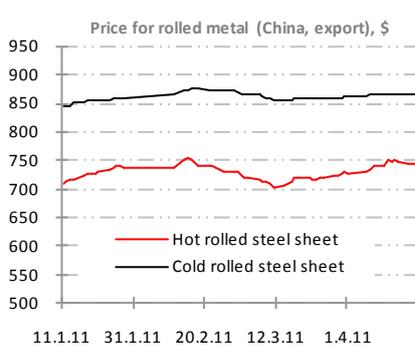
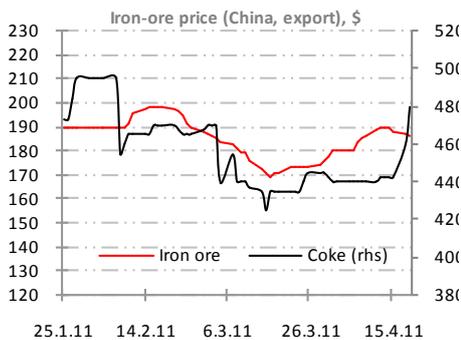
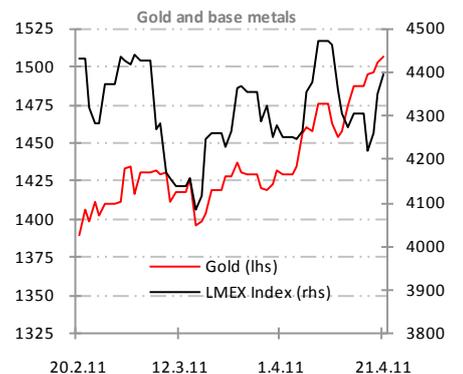
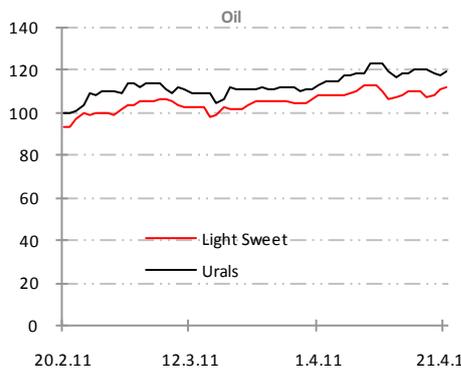
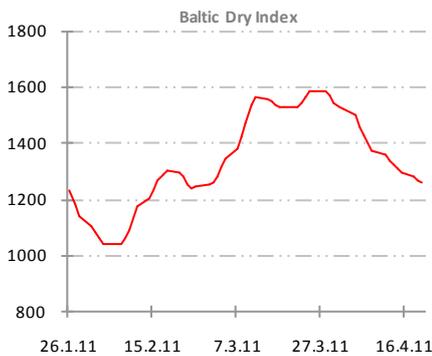
Глобальный валютный и долговой рынок



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».