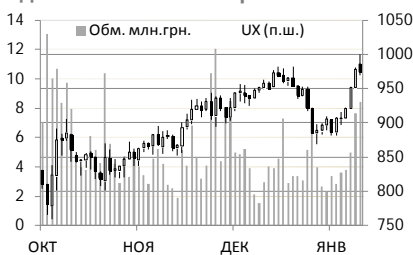




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.3	6.2	6.2	11.5
S&P 500	США	-0.4	5.3	5.3	12.2
Stoxx-50	Европа	-0.6	3.6	3.6	10.0
FTSE	ВБ	-0.3	7.2	7.2	10.7
Nikkei	Япония	0.2	7.2	7.2	17.0
MSCI EM	Развив.	-0.2	1.2	1.2	9.9
SHComp	Китай	-0.1	4.9	4.9	9.0
RTS	Россия	-0.3	6.0	6.0	5.7
WIG	Польша	-0.9	-1.1	-1.1	11.3
Prague	Чехия	-0.2	-2.0	-2.0	10.2
WIGUkr	Польша	1.0	6.1	6.1	3.9
PFTS	Украина	1.3	1.8	1.8	2.3
UX	Украина	-0.4	2.5	2.5	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	-1.5	-3.7	-3.7	11.1
AVDK	3.14	-1.4	-5.2	-5.2	1.1
AZST	0.71	-0.1	-5.2	-5.2	4.0
BAVL	0.10	1.0	17.5	17.5	-
CEEN	6.20	-0.9	-3.4	-3.4	2.6
ENMZ	36.0	-2.3	-6.4	-6.4	0.6
DOEN	21.06	-0.7	-1.8	-1.8	1.6
MSICH	2490	-0.6	11.4	11.4	1.6
UNAF	120.6	-0.7	0.5	0.5	1.3
USCB	0.12	2.5	-5.8	-5.8	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: ВВП Украины в 2012 вырос на 0,2% - Укрстат

После публикации о падении ВВП США в 4кв12 на 0,1% вместо прогнозируемого роста на 1,1% рынки пошли на снижение. Кроме того, инвесторы заняли осторожные позиции в ожидании итогов заседания ФРС. Stoxx 600 снизился на 0,58%. Также негативом послужило решение ФРС продолжить выкуп ценных бумаг в оговоренном ранее объеме.

После трех дней уверенного роста на новости о прибытии миссии МВФ и на ожиданиях запуска правительством программы экономического стимулирования внутреннего производителя, индекс UX (-0,4%) зафиксировал небольшое снижение. Первоначально, сигналом «продавать» послужила крайне негативная макростатистика США (падение ВВП), однако после падения на 20 пунктов локальный рынок быстро стабилизировался. Объемы торгов индексными фишками (8,5 млн.грн) сохраняются на высоких по сравнению с началом года уровнях. Банковские фишки даже зафиксировали рост: BAVL (+1%), USCB (+2,5%). Падение ВВП Украины в 4кв12 на 2,7% г/г значительно превысило консенсус-прогноз (-1,8%). Однако за 2012 экономика все-таки продемонстрировала хотя и небольшой (+0,2%), но рост. Сегодня европейские рынки открылись снижением. Это, скорее всего, определит негативное открытие и на УБ.

Заголовки новостей

- Падение ВВП в 4кв12 ускорилось до 2,7%, за 2012г ВВП вырос на 0,2%
- Украина в 2013г нарастит выплавку стали на 4%
- Укрсоцбанк сократил чистую прибыль в 2012 году на 45,7%

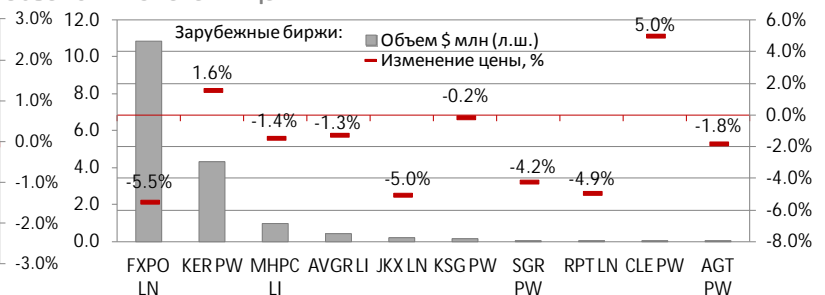
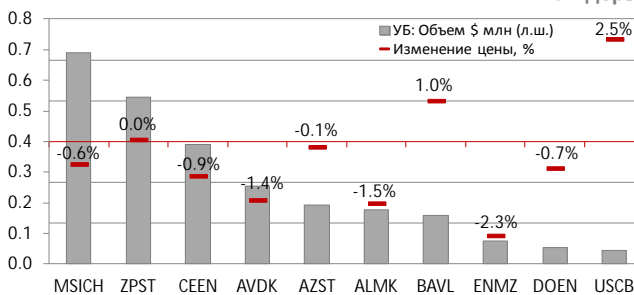
Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
SVGZ	-	26 Окт	Пересмотр
KVBZ	-	26 Окт	Пересмотр
LTPL	-	26 Окт	Пересмотр
SVGZ	0,36	17 Янв	Покупать
KVBZ	4,7	17 Янв	Покупать
LTPL	0,78	17 Янв	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



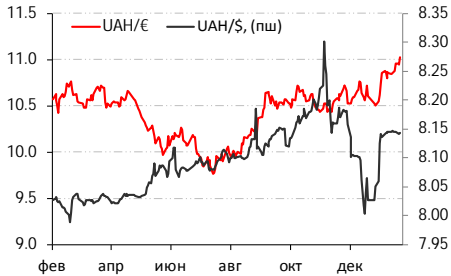
Справедливое значение UX: 2000



Актуальные новости

Экономика и Финансы

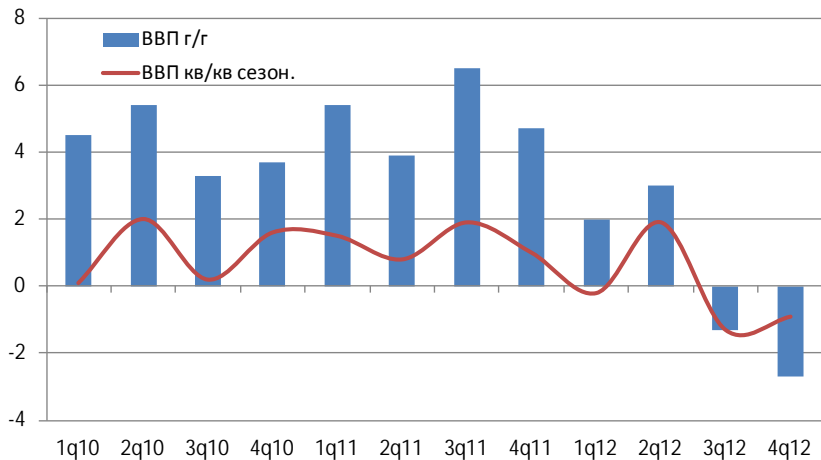
Валютный рынок Украины



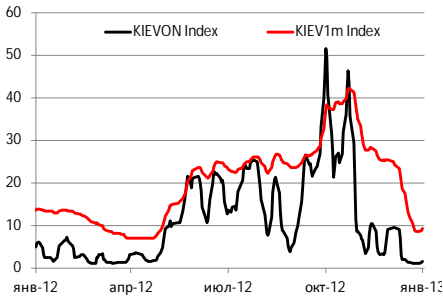
Падение ВВП в 4кв12 ускорилось до 2,7%, за 2012г ВВП вырос на 0,2%

Валовой внутренний продукт (ВВП) Украины в 4кв12 упал на 2,7% г/г, тогда как в третьем квартале он уменьшился на 1,2%, сообщил Укрстат. С учетом роста в 1кв и 2кв соответственно на 2% и 3% экономика страны прибавила за 2012 год 0,2%. Номинальный ВВП минувшем году составил 1400 млрд грн., что на 6% выше показателя 2011г. С учетом сезонного фактора, ВВП в 4кв12 уменьшился на 0,9% кв/кв. Госбюджет-2013 построен на прогнозе роста реального ВВП 3,4% и номинального до 1576 млрд грн при инфляции 4,8%.

Реальный ВВП Украины, %



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1677	0.80	0.10	0.20
Нефть (L.Sweet)	98	0.38	6.15	6.1
EUR/USD	1.36	0.70	2.86	2.78

Источник: Укрстат

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
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](#)

Учебный центр АРТ Капитал Инвестируй в знания – это быстро окупается!

ФОРТС	Дата: 04.02	НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX	Дата: 11.02
ОПЦИОНЫ	Дата: 04.02	ТРЕЙДЕР	Дата: 18.02
СКАЛЬПИНГ	Дата: 04.02	НАЧИНАЮЩИЙ	Дата: 25.02
ТРИ СТРАТЕГИИ	Дата: 11.02	FOREX	Дата: 28.02

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

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия

Украина в 2013г нарастит выплавку стали на 4%

Украинские предприятия горно-металлургического комплекса в 2013 году нарастят объемы производства стали на 4%, добычу железной руды на 1,7%. Такие показатели содержатся в проекте Государственной программы активизации развития экономики на 2013-2014 годы, обнародованной в МЭРТ. В проекте указывается, что металлургическая отрасль имеет возможности для наращивания производства, для чего необходимо снизить внутренние цены на готовую продукцию, по крайней мере, до уровня экспортных и повысить спрос на металлопродукцию. Среди заданий госполитики на 2013-2014 годы - усовершенствование действующих тарифных систем в сферах естественных монополий, разработка и внедрение новейших технологий, направленных на развитие внутреннего производства и инновационной экономики. Украина принадлежит к числу стран с развитой индустриальной базой и достаточно высоким ресурсным потенциалом. Однако, в структуре национальной экономики остались преимущественно отрасли, которые добывают сырье или выпускают продукцию с низкой степенью обработки для экспорта, загрузка мощностей которых зависит от спроса на внешнем рынке. Много предприятий других отраслей не выдерживают конкуренции даже на внутреннем рынке.

Банки

[USCB,Пересмотр]

Укрсоцбанк сократил чистую прибыль в 2012 году на 45,7%

Чистая прибыль Укрсоцбанка (Киев) в 2012 году составила 8,072 млн грн, что на 45,7% меньше, чем в 2011 году. Чистая прибыль в 4кв12 упала в 4,6 раза до 1,873 млн грн. Чистый процентный доход банка в 2012 году составил 2,409 млрд грн, в том числе в четвертом квартале 490,621 млн грн, что меньше показателей 2011 года на 16,5% и 32,7% соответственно. Совокупные активы банка сократились за 2012 год на 3,4% - до 38,83 млрд грн, в том числе кредиты и задолженность клиентов - на 18,5%, до 23,689 млрд грн.

Укрсоцбанк, 2012 НСБУ

УАН млн	2012	2011	yoу
Чистый процентный доход	2408.98	2885.6	-17%
Чистый комиссионный доход	646.7	547.004	18%
Операционные расходы	-1697.776	-1431.3	19%
Отчисления в резервы по обесц. кредитам	-1447.94	-2064.9	-30%
Чистая прибыль	8.072	14.853	-46%
Активы	38 829.86	40206.9	-3%
Валовые кредиты юр.лицам	14 185.29	18744.4	-24%
Валовые кредиты физ.лицам	17 908.80	18 507.00	-3%
Резервы	-8 405.30	-8 186.00	3%
Пассивы	31 172.77	33599	-7%
Депозиты юр.лиц	11 503.70	10850.4	6%
Депозиты физ.лиц	14 378.77	13 740.70	5%
Собственный капитал	7657.085	6607.77	16%

Источник: Укрсоцбанк

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	121	16	-0.7%	1%	1%	-68%	78.5	393.3	19	1.2
GLNG	Галнафтогаз	0.13	10.6	н/д	3%	3%	-37%	0.09	0.19	0.1	3
UTLM	Укртелеком	0.15	7	-2.8%	-10%	-10%	-67%	0.12	0.44	0.6	29
MTBD	Мостобуд	23	0.0	н/д	-23%	-23%	-76%	17.6	107.6	0.0	0.01
STIR	Стирол	12.3	29	-1.1%	-9%	-9%	-64%	11.6	34.9	1	0.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	158	1.0%	18%	18%	-26%	0.06	0.14	50	5 234
FORM	Банк Форум	0.5	4	н/д	3%	3%	-64%	0.4	1.7	1.4	23.5
USCB	Укрсоцбанк	0.12	46	2.5%	-6%	-6%	-34%	0.10	0.22	16	968
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.2	392	-0.9%	-3%	-3%	-31%	4.0	9.3	123	173
DNEN	Днепрэнерго	245	0.0	8.9%	-7%	-7%	-65%	166.8	717	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	21.1	54	-0.7%	-2%	-2%	-33%	14.7	33.8	32	13
KREN	Крымэнерго	1.0	0	3.1%	24%	24%	-36%	0.5	2.5	0.1	1.1
DNON	Днепроблэнерго	65.0	0	н/д	-20%	-20%	-57%	58.8	237.0	0.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	94	6	-2.6%	-5%	-5%	-64%	53.1	262.5	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0	-2.5%	-3%	-3%	-26%	0.5	1.2	0.2	2.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	194	-0.1%	-5%	-5%	-51%	0.5	1.6	37	432
ALMK	Алчевский МК	0.05	177	-1.5%	-4%	-4%	-52%	0.04	0.11	46	7 483
DMKD	ДМК Дзержинского	0.11	0.0	10.3%	20%	20%	-27%	0.04	0.22	0.2	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	77	-2.3%	-6%	-6%	-48%	27.4	84.6	29	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	0	н/д	-14%	-14%	-23%	0.13	0.39	0.2	9
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.7	0.5	-7.2%	-1%	-1%	-36%	0.6	1.3	0.7	9
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.1	1	-26.6%	-46%	-46%	-84%	0.1	0.9	0.3	10.6
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	6	3.0%	-1%	-1%	-8%	3.9	8.3	1.5	2.3
PGOK	Полтавский ГОК	11.3	0	-1.7%	7%	7%	-34%	9.4	19.8	0.9	0.7
SGOK	Северный ГОК	8.6	1	-1.2%	14%	14%	-18%	5.9	12.7	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.70	1	-0.3%	10%	10%	-49%	0.5	1.5	0.4	5
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.14	0	н/д	-4%	-4%	-16%	0.8	2.0	1.2	7.9
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	255	-1.4%	-5%	-5%	-49%	1.9	6.3	42	111
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.1	-5.8%	-13%	-13%	-34%	0.05	0.26	0.2	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	1	3.0%	3%	3%	-56%	0.6	1.7	1	14
Машиностроение											
AVTO	Укравто	16	0.0	н/д	29%	29%	-73%	5.5	59.7	0.5	0.21
KVBZ	Крюковский ВСЗ	19.1	4	-0.7%	-3%	-3%	-23%	14.0	25.0	3	1.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	0	4.9%	-3%	-3%	-22%	1.3	2.6	4.1	22
KRAZ	Автокраз	0.03	0	н/д	-7%	-7%	-84%	0.02	0.06	0.1	37
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0	15.3%	23%	23%	-75%	0.03	0.22	0.6	90
MSICH	Мотор Сич	2 490	691	-0.6%	11%	11%	3%	1 714	2 864	205	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0	н/д	8%	8%	-40%	0.1	0.2	0.1	5.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.5	0	-0.7%	-1%	-1%	-66%	0.7	4.9	0.10	0.62
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	30	-0.9%	-14%	-14%	-61%	1.4	4.8	3	14

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	Азовобщешмаш	7.00	0.9	н/д	483%	483%	246%	1.03	6.99	0.0	0.0
NITR	Интерлайн НТЗ	2	н/д	н/д	16%	16%	-21%	1	6.2	0.4	1.75
DNSS	Днепроспецсталь	1 000	н/д	н/д	-1%	-1%	-34%	979	1 678	0.2	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	78.5	н/д	0%	0%	-4%	1.0	1.9	2.1	10.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	18.0	н/д	н/д	51%	51%	-49%	10.9	41.8	0.0	0.00
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	0.47	0.79	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	н/д	н/д	2%	2%	-53%	0.5	1.3	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.50	6.2	-13.8%	-14%	-14%	10%	0.00	0.57	0.2	3
KIEN	Киевэнерго	5.0	н/д	н/д	7%	7%	393%	1.0	13.8	0.1	0.22
KSOD	Крым сода	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-21%	0.88	1.25	н/д	н/д
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 999	н/д	н/д	25%	25%	6%	3 453	6 959	0.04	0.0001
SLAV	ПБК Славутич	2.3	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	2.0	2.6	0.2	0.6
SNEM	Насосэнерго	1.5	н/д	н/д	4%	4%	-51%	1.4	3.0	0.1	0.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	н/д	н/д	59%	0.11	0.18	0.0	2
TATM	Турбоатом	3.5	н/д	н/д	9%	9%	-31%	0.8	7.4	0.0	0
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	4%	4%	-51%	0.8	2.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	0.6	н/д	н/д	-60%	-60%	-51%	0.3	1.9	0.2	1.7
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-12%	-12%	36%	1.0	2.0	1.0	4.1
ZPST	Запорожсталь	2.6	543.9	0.0%	37%	37%	-33%	1.3	5.2	0.1	0.4

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 10.9	7.7	-1.8%	9%	9%	-47%	7.3	24.4	47	15
AST PW	Astarta	PLN 60.1	6.8	0.0%	9%	9%	5%	46.6	74.9	157	8
AVGR LI	Avangard	\$ 11.8	407	-1.3%	4%	4%	55%	7.3	14.6	353	32
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 257	10 841	-5.5%	3%	2%	-25%	138.7	370.0	5 508	1 445
CLE PW	Coal Energy	PLN 12.6	27.9	5.0%	32%	32%	-43%	9.3	29.0	9	3
IMC PW	IMC	PLN 15.5	1.2	0.5%	-5%	-5%	67%	8.9	17.4	26	5.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	206	-5.0%	-20%	-24%	-58%	58.0	192.0	228	192
KER PW	Kernel Holding	PLN 67.9	4 321	1.6%	2%	2%	-1%	51.0	76.0	2 279	110
KSG PW	KSG	PLN 13.1	150	-0.2%	13%	13%	-43%	8.8	24.5	43	12
MHPC LI	MHP	\$ 17.0	966	-1.4%	11%	8%	28%	10.0	17.7	845	56
MLK PW	Milkiland	PLN 15.9	0.0	3.2%	9%	9%	-1%	13.8	21.2	49	10.4
4GW1 GR	MCB Agricole	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-72%	0.1	1.6	1.1	1.9
OVO PW	Ovostar	PLN 98	0.03	0.0%	10%	10%	4%	76.0	132.5	68	2.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 31.4	40	-4.9%	-6%	-6%	11%	13.50	41.50	58	125
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.8	47	-4.2%	-12%	-12%	-80%	1.4	10.9	312	501
WES PW	Westa	PLN 0.7	7	-1.4%	-8%	-8%	-83%	0.4	4.5	42	157

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	121	815	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.3	0.5	0.5	1.8	1.3	1.3	3.0	2.4	2.3
UTLM	0.15	339	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	-	-	3.2	-	-	отр	-	-
MTBD	23	1.7	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	12.3	41	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.10	381	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.1	-	-
USCB	0.12	195	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.5	-	-
Энергогенерация																
CEEN	6.2	285	21	15.3	147%	авг-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	7.2	3.3	2.6	64.5	4.1	2.8
DOEN	21.1	62	14	79	274%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.9	1.8	1.6	отр	1.6	1.3
Сталь&Трубы																
AZST	0.7	371	4	1.75	146%	сен-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	отр	25.8	4.0	отр	отр	отр
ALMK	0.05	167.0	4	0.09	75%	сен-12	Покупать	0.4	0.7	0.8	7.2	13.2	11.1	4.6	66.1	6.8
ENMZ	36	47.3	9	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.5	отр	отр
HRTR	0.7	225.1	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.3	-	-	1.8	-	-	2.3	-	-
Железная руда																
PGOK	11.3	269	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	-	-	1.1	-	-	1.0	-	-
CGOK	6.9	1 007	0.5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	-	-	2.0	-	-	3.1	-	-
SGOK	8.6	2 468	0.5	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	1.4	-	-	2.2	-	-	3.2	-	-
Коксохимы																
AVDK	3.1	76.3	9	9.0	187%	июн-12	Покупать	0.0	0.0	0.0	11.9	1.6	1.1	отр	отр	7.5
ALKZ	0.13	49.2	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.8	-	-	отр	-	-
YASK	0.7	23.7	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
Машиностроение																
AVTO	16	12.6	14	151.8	849%	н/д	Сп.Покупать	0.2	0.2	0.1	36.4	1.9	1.2	0.8	0.9	0.6
AZGM	7.0	40.6	3	н/д	н/д	дек-12	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.6	0.5	отр	12.3
KVBZ	19.1	272.1	5	37.6	97%	дек-12	Покупать	0.3	0.3	0.3	2.0	2.6	3.4	3.2	4.0	5.1
LTPL	1.8	50.1	24	6.26	241%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.4	2.1	1.4	5.6	3.9	2.0
LUAZ	0.06	30.6	11	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.7	12.4	10.1	отр	отр	отр
MSICH	2 490	645	24	5 593	125%	мар-12	Покупать	0.9	0.6	0.6	2.2	1.7	1.6	3.8	2.7	2.5
NKMZ	4 999	137	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	6.4	-	-
SMASH	1.5	13.3	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.5	-	-	6.8	-	-	>100	-	-
SNEM	1.5	5.8	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.2	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.50	42.3	8	2.8	89%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.4	17.2	4.3	2.1	отр	6.0
ZATR	1.8	492.8	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	4.0	-	-	4.3	-	-
Потребительские товары																
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		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 11	76	45	30.4	179%	окт-11	Not covered	1.4	-	-	5.5	-	-	5.1	-	-
AST PW	PLN 60	486	37	101.1	68%	ноя-11	Покупать	1.9	-	-	4.1	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 11.8	753	23	19.5	65%	апр-12	Сп. Покупать	1.5	1.5	1.2	3.4	3.4	3.0	3.8	3.5	3.8
FXPO LN	GBp 257	2 390	н/д	261.4	2%	авг-12	Продавать	1.9	1.4	1.6	4.3	3.1	5.0	5.6	4.2	7.1
JKX LN	GBp 59	160	н/д	157.5	168%	май-12	Покупать	0.5	0.7	0.7	0.8	1.5	1.1	7.5	2.7	2.1
KER PW	PLN 68	1 749	62	61.2	-10%	май-12	Продавать	1.1	1.2	0.9	6.6	8.0	6.1	7.7	9.6	7.1
MHPC LI	\$ 17.0	1 791	35	22.5	33%	мар-12	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.5	5.4	4.8	6.9	5.8	5.3
MLK PW	PLN 16	160	22	24.4	54%	май-12	Покупать	0.6	0.5	0.5	5.0	4.5	3.7	7.8	9.2	6.6
4GW1 GR	н/д	н/д	24	н/д	н/д	п/а	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
RPT LN	GBp 31	159	н/д	43.4	38%	май-12	Покупать	4.9	7.6	2.6	отр	отр	5.9	отр	24.8	13.1

*- 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	65.0	49	9.1	227.3	250%	апр-11	0.0	-	-	1.6	-	-	8.9	-	-
DNSS	1 000	134	10.0	2 485.6	149%	июл-11	0.4	-	-	7.2	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.8	47	13.0	8.0	345%	окт-11	0.4	-	-	2.5	-	-	2.0	-	-
FORM	0.5	39	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.5	21	22.0	1.5	205%	окт-11	0.1	-	-	0.5	-	-	2.7	-	-
KIEN	5.0	67	9.3	30.1	502%	апр-11	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	1.0	22	8.7	2.3	133%	апр-11	0.1	-	-	3.0	-	-	5.2	-	-
MZVM	0.1	5.5	15.7	н/д	н/д	н/д	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.1	3	7.4	2.3	1771%	июл-11	0.1	-	-	3.2	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.7	74	н/д	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	0.8	-	-	4.8	-	-
SHKD	1.1	48	5.4	3.9	245%	июл-11	0.8	-	-	2.1	-	-	3.1	-	-
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	0.6	9	7.2	7.4	1131%	июл-11	0.0	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

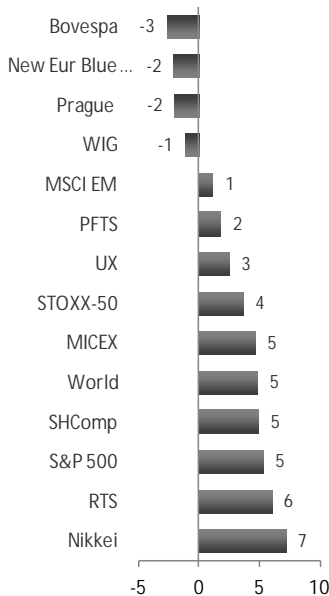
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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

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

Регрессионный Анализ UX

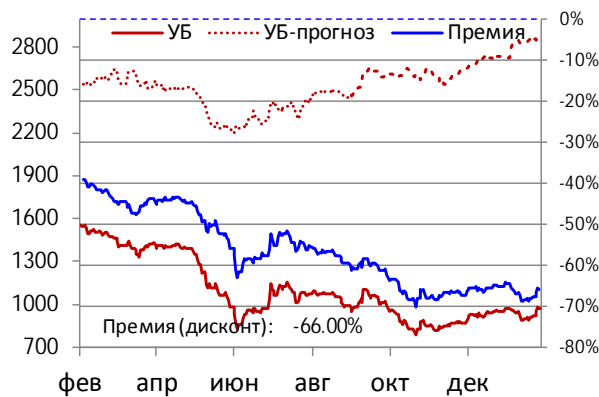
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	13.62	12.23	1.35	1.30
STOXX-50	Европа	11.13	10.01	0.76	0.74
New Eur Blue Chip	Европа	10.78	9.95	0.79	0.79
Nikkei	Япония	20.53	17.03	0.63	0.60
FTSE	Великобритания	11.71	10.69	1.04	1.00
DAX	Германия	11.49	10.15	0.66	0.64
Медиана по развитым странам		11.60	10.42	0.77	0.76
MSCI EM		10.97	9.92	1.03	0.96
SHComp	Китай	10.24	9.01	0.90	0.84
MICEX	Россия	5.65	5.47	0.75	0.72
RTS	Россия	5.91	5.70	0.80	0.77
Bovespa	Бразилия	11.15	9.63	1.01	0.93
WIG	Польша	12.29	11.29	0.77	0.75
Prague	Чехия	11.56	10.25	1.02	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.97	9.63	0.90	0.84
PFTS	Украина	3.18	2.32	0.19	0.18
UX	Украина	4.10	2.46	0.14	0.13
Медиана по Украине		3.64	2.39	0.17	0.16
Потенциал роста к развит. странам		219%	336%	362%	385%
Потенциал роста к развив. странам		201%	303%	439%	436%

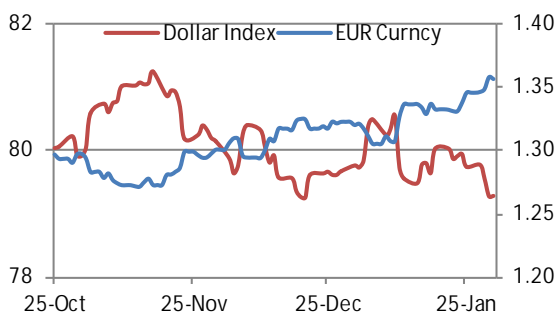
Регрессионный анализ индекса UX



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
Экономическая активность							
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
Мировые рейтинги							
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
Цены							
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
Платежный баланс							
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
Государственные финансы							
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
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0

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

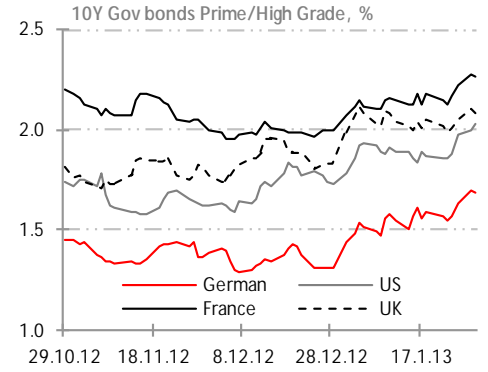
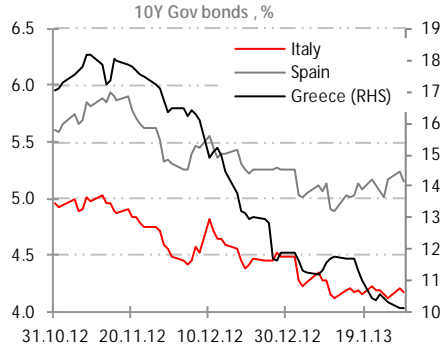
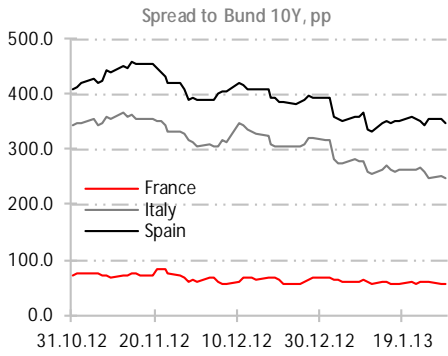
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

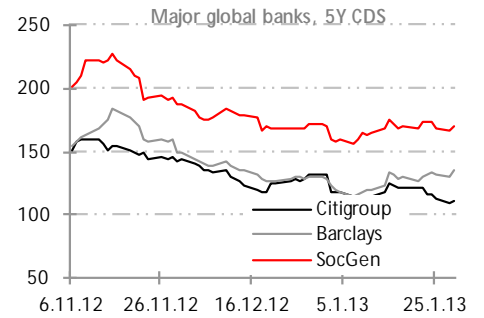
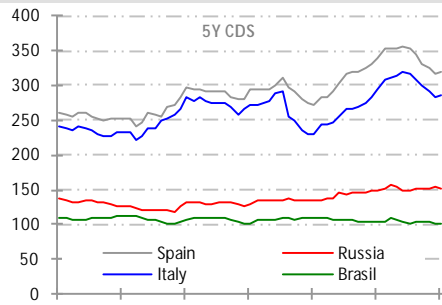
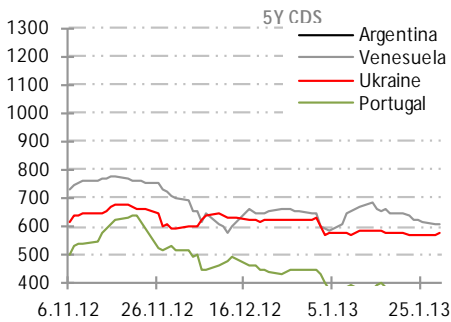
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (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

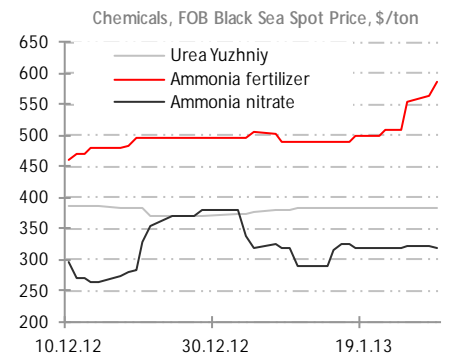
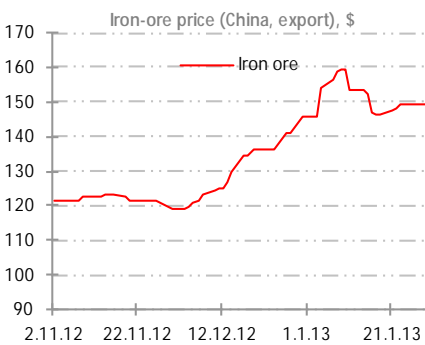
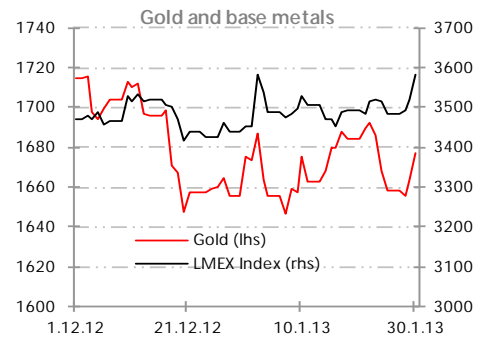
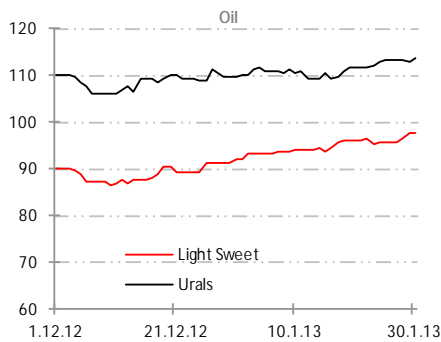
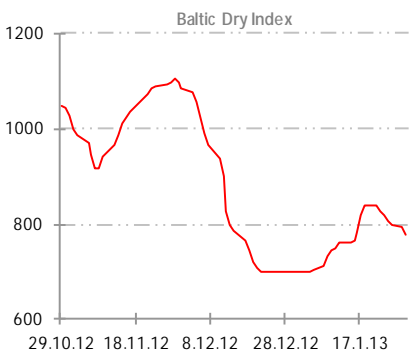
Глобальный долговой рынок



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

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».