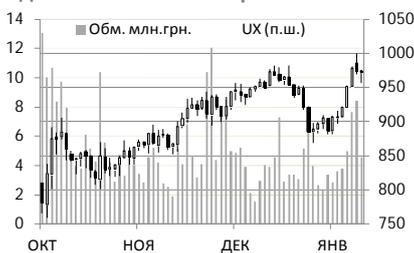




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.4	5.8	5.8	11.5
S&P 500	США	-0.3	5.0	5.0	12.2
Stoxx-50	Европа	-1.1	2.5	2.5	9.9
FTSE	ВБ	-0.7	6.4	6.4	10.6
Nikkei	Япония	0.5	0.5	7.7	17.4
MSCI EM	Развив.	0.1	1.3	1.3	9.9
SHComp	Китай	1.4	1.4	6.6	9.2
RTS	Россия	0.2	6.2	6.2	5.8
WIG	Польша	-0.2	-1.3	-1.3	11.3
Prague	Чехия	0.4	-1.7	-1.7	10.5
WIGUkr	Польша	1.6	7.8	7.8	4.0
PFTS	Украина	0.5	2.4	2.4	2.3
UX	Украина	-0.1	2.4	2.4	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	-0.2	-3.9	-3.9	11.1
AVDK	3.10	-1.2	-6.4	-6.4	1.1
AZST	0.70	-0.7	-5.8	-5.8	4.0
BAVL	0.10	1.3	19.0	19.0	-
CEEN	6.21	0.1	-3.4	-3.4	2.6
ENMZ	36.2	0.6	-5.8	-5.8	0.6
DOEN	21.03	-0.1	-1.9	-1.9	1.6
MSICH	2483	-0.3	11.1	11.1	1.6
UNAF	120.0	-0.5	0.0	0.0	1.3
USCB	0.12	-1.7	-7.4	-7.4	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: За месяц UX вырос на 2,4%

Хотя ведущие индексы завершили последний день января на пессимистической ноте, по результатам месяца S&P500 вырос на 5,3%, Stoxx 600 – на 2,7%. После снижения ВВП США в 4кв12 на 0,1% кв/кв все внимание на торгах сегодня будет обращено на статистику по занятости США. Ожидается, что в январе количество рабочих мест в экономике США увеличилось на 165 тыс., а безработица осталась на отметке 7,8%.

Снижение UX (-0,12%) оказалось минимальным. Похоже, быки не желают уступать завоеванные позиции. После публикации роста чистой прибыли в 2012г на 10% наибольшим спросом пользовался BAVL (+1,3%). Тогда как USCB (-1,2%), наоборот, зафиксировал снижение данного показателя. Кроме того, первый по показателю ликвидности (free float) выглядит значительно привлекательнее, что также сказывается на динамике его котировок. За месяц UX вырос на 2,4%. В сравнении с индексом всех развивающихся рынков MSCI EM (+1.3%) начало 2013 года на украинском рынке можно считать удачным. Однако дальнейшая динамика акций будет зависеть от способности правительства проводить реформы, привлекать рефинансирование и договариваться с основным внешним кредитором страны – МВФ. Кстати, представитель фонда в Украине вчера в интервью отказался спрогнозировать получит ли Украина кредит МВФ.

Заголовки новостей

- Решение МВФ по Украине будет зависеть от экономической ситуации в стране
- Путин завизировал запрет на продление срока службы грузовых вагонов
- Экспортная цена на г/к рулон выросла на 9% за месяц
- Райффайзен Банк Аваль в 2012г увеличил чистую прибыль на 10,4%
- МХП увеличил производство курятины на 13% г/г в 4К12

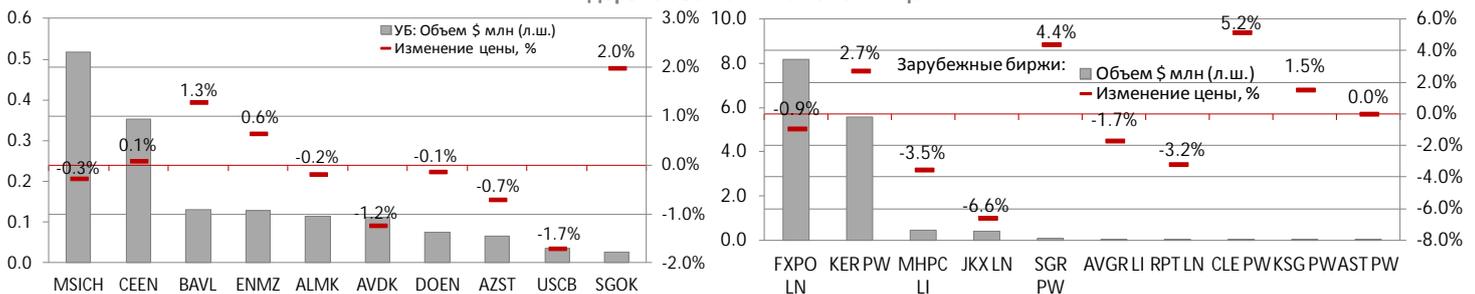
Содержание

- 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



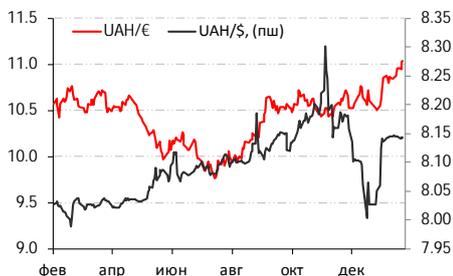
Справедливое значение UX: 2000



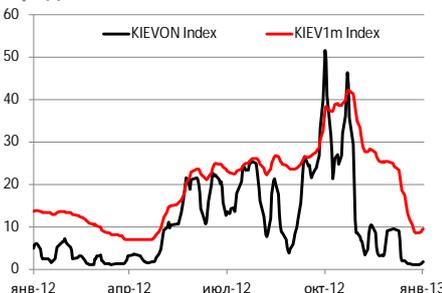
Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1664	-0.80	-0.70	-0.61
Нефть (L.Sweet)	97	-0.46	5.66	5.7
EUR/USD	1.36	0.07	2.93	2.85

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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](#)

Решение МВФ по Украине будет зависеть от экономической ситуации в стране

Решение о предоставлении кредита от МВФ Украине будет зависеть от экономической ситуации в стране, а также от того, выполнит ли украинская власть требования фонда в сфере экономики, заявил представитель МВФ в Украине Макс Альер. Он добавил, что не рекомендации, которые фонд опубликовал в ноябре 2012 г. остаются в силе. Мировая экономическая конъюнктура повлияла на экономику Украины, что привело к снижению темпов роста экономики, уменьшению объемов экспорта и снижению государственных доходов. В результате резко возросла потребность во внешнем кредитовании и поисках новых источников поступлений средств в бюджет. Чтобы исправить эту ситуацию, необходимо принять конкретные меры, а также создать условия для экономического роста, что является основной задачей для Украины. Речь идет о тех требованиях, которые были названы в предыдущей программе МВФ: повышение цен на газ для населения, плавающий курс гривны, сокращение бюджетного дефицита.

Учебный центр ART 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 ИНВЕСТОРОВ



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$4.7],
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$0.21],
[AZGM, Без оценки]

Путин завизировал запрет на продление срока службы грузовых вагонов

Путин завизировал запрет на продление срока службы грузовых вагонов, предложенный Минпромторгом. В России является общепринятой практикой для ж/д перевозчиков продлевать срок службы грузового вагона на 10-11 лет посредством ремонта. По информации РЖД, по состоянию на декабрь 2012 около 230 тыс. грузовых вагонов использовались после продления срока службы. Запрет допускает продление только в исключительных случаях, когда новые вагоны такого же типа нельзя свободно купить на рынке. Министерство также намерено сократить безремонтный пробег вагона.

Алексей Андрейченко: Инициатива была подана в 2012 производителям грузовых вагонов и чиновниками РЖД с целью ограничения аварий с участием старых грузовых вагонов с продленным сроком службы. Запрет приведет к списанию 160-300 тыс. грузовых вагонов, т.е. до 30% парка грузовых вагонов России, по информации российского Некоммерческого партнерства операторов железнодорожного подвижного состава (НП ОЖДПС). Несмотря на оппозицию запрету со стороны перевозчиков, вполне естественную, если учесть, что уже в 2013 он повлечет за собой многомиллионные затраты, производителям вагонов он сулит значительную прибыль. Дополнительный спрос на 300 тыс. вагонов обеспечит работой всех производителей СНГ вплоть до полной загрузки мощностей, по меньшей мере, на три года и увеличит будущий спрос благодаря сокращению безремонтного пробега. Украинские производители, в т.ч. Стахановский и Крюковский ВЗ, на которые приходится 40% выпускаемых в СНГ грузовых вагонов, тоже будут обеспечены заказами. Если данная мера будет утверждена, что весьма вероятно после согласия президента, она предотвратит ожидаемый спад производства в 2013 на 30%, связанный с излишком вагонов, сформировавшимся в период бурного роста производства в 2010-2011. Мы в свою очередь пересмотрим целевые цены вагоностроительных компаний с возможным повышением в случае введения в России данного запрета.

Металлургия

Экспортная цена на г/к рулон выросла на 9% за месяц

По данным ИА Металл Курьер, украинская экспортная цена на г/к рулон выросла на 9% за месяц, вопреки тенденции к снижению цен или стагнации по большинству остальных позиций экспорта проката из стран СНГ.

Дмитрий Ленда: Новость НЕЙТРАЛЬНА для украинских производителей проката. Украинские экспортные цены демонстрируют схожую с европейскими ценами динамику. Однако потребуются некоторое время, чтобы определить насколько данная тенденция является устойчивой. По нашему мнению, рост может продолжиться еще некоторое время.

Экспортные цены с начала 2013 повышаются, 2012-13гг



Источник: Металл Курьер

Актуальные новости

Компании и отрасли

Банки

[BAVL, Пересмотр]

Райффайзен Банк Аваль в 2012г увеличил чистую прибыль на 10,4%

Чистая прибыль Райффайзен Банка Аваль (РБА) в 2012 году составила 33,847 млн грн или 10,4% г/г. По результатам 4кв12 его чистый убыток в четвертом квартале составил 34,720 млн грн против прибыли 6,499 млн грн. за АППГ. Чистый процентный доход в 2012 году составил 4,046 млрд грн, что на 10,9% меньше показателя 2011 года

Raiffeisen bank aval, 2012 НСБУ

УАН млн	2012	2011	yoY
Чистый процентный доход	4045.6	4541.1	-11%
Чистый комиссионный доход	1430.24	1294.2	11%
Операционные расходы	-3558.3	-3169.2	12%
Отчисления в резервы по обесц. кредитам	-1833	-2530.6	-28%
Чистая прибыль	33.85	30.65	10%
Активы	47 694.48	51347.4	-7%

Источник: РБА

Продукты питания

[МНРС LI, ПОКУПАТЬ, \$22.5]

МХП увеличил производство курятины на 13% г/г в 4К12

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал операционные результаты за четвертый квартал и полный 2012 год. Продажи куриного мяса выросли на 13% г/г до 100,5 тыс т в 4К12 и на 1% до 375,3 тыс т в 2012. Средняя цена на курятину в последнем квартале снизилась на 1%, но в целом за год выросла на 14%. Продажи подсолнечного масла в 2012 выросли на 12% г/г до 195 тыс т, а средняя цена реализации упала на 11% г/г. Тем не менее, в четвертом квартале повысилась на 5% по сравнению с предыдущим кварталом. Продажи мясных изделий в 2012 упали на 5% г/г до 35,2 тыс т на фоне 11% роста цен на продукцию. В зерновом сегменте общее производство зерновых и технических культур упало на 6% до 1,6 млн т, в основном вследствие плохих погодных условий, повлиявших существенно на урожайность кукурузы.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций МХП. Результаты продаж компании в четвертом квартале и в целом за год полностью совпали с нашими прогнозами. Хотя цены на курятину в 4К12 оказались слегка ниже наших ожиданий, средняя цена за 2012 год превысила наши предположения на 4%. Мы сохраняем наш прогноз по выручке компании в 2012 году на уровне \$1.4 млрд и по показателю EBITDA на уровне \$480 млн. Мы также не меняем наши финансовые прогнозы на 2013 год и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$22.5/акцию.

Операционные результаты МХП в 4к12 и 2012

	4к12	3к12	4к11	к/к	г/г	2012	2011	г/г
Продажи курятины, тыс т	100.5	93.2	88.9	8%	13%	375.3	370.9	1%
Цена курятины, \$/кг	2.12	2.20	2.13	-4%	-1%	2.15	1.88	14%
Продажи подс. масла, тыс т	47.9	52.4	48.2	-9%	-1%	195.0	173.6	12%
Цена масла, \$/т	1,136	1,084	1,109	5%	2%	1,109	1,245	-11%
Продажи мясных изд., тыс т	8.6	10.1	8.8	-15%	-2%	35.2	37.0	-5%
Цена мясных изд., \$/кг	2.85	2.80	2.69	2%	6%	2.78	2.51	11%

Источник: данные компании

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	120	14	-0.5%	0%	0%	-69%	78.5	393.3	19	1.2
GLNG	Галнафтогаз	0.13	0.3	н/д	3%	3%	-37%	0.09	0.19	0.1	4
UTLM	Укртелеком	0.12	2	-17.1%	-26%	-26%	-73%	0.12	0.44	0.6	30
MTBD	Мостобуд	23	0.0	н/д	-23%	-23%	-78%	17.6	107.6	0.0	0.01
STIR	Стирол	12.6	26	2.6%	-7%	-7%	-64%	11.6	34.9	1	0.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	131	1.3%	19%	19%	-27%	0.06	0.14	50	5 241
FORM	Банк Форум	0.5	3	-0.8%	3%	3%	-64%	0.4	1.7	1.5	24.3
USCB	Укрсоцбанк	0.12	35	-1.7%	-7%	-7%	-38%	0.10	0.22	16	971
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.2	352	0.1%	-3%	-3%	-33%	4.0	9.3	122	171
DNEN	Днепрэнерго	240	21.3	-2.0%	-9%	-9%	-64%	166.8	717	0.4	0.01
DOEN	Донбассэнерго	21.0	76	-0.1%	-2%	-2%	-36%	14.7	33.8	32	13
KREN	Крымэнерго	1.0	0	4.0%	29%	29%	-36%	0.5	2.5	0.1	0.7
DNON	Днепроблэнерго	65.0	0	н/д	-20%	-20%	-57%	58.8	237.0	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	93	1	-0.5%	-5%	-5%	-65%	53.1	262.5	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	2	8.6%	5%	5%	-20%	0.5	1.2	0.2	2.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	66	-0.7%	-6%	-6%	-54%	0.5	1.6	37	428
ALMK	Алчевский МК	0.05	114	-0.2%	-4%	-4%	-53%	0.04	0.11	45	7 295
DMKD	ДМК Дзержинского	0.10	0.1	-11.7%	6%	6%	-34%	0.04	0.22	0.2	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	127	0.6%	-6%	-6%	-52%	27.4	84.6	28	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	0	н/д	-14%	-14%	-21%	0.13	0.39	0.2	9
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.8	8.5	16.3%	15%	15%	-25%	0.6	1.3	0.8	10
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.1	0	23.6%	-33%	-33%	-79%	0.1	0.9	0.3	10.7
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	0	-7.1%	-8%	-8%	-16%	3.9	8.3	1.5	2.2
PGOK	Полтавский ГОК	11.3	6	н/д	7%	7%	-34%	9.4	19.8	0.9	0.7
SGOK	Северный ГОК	8.8	28	2.0%	17%	17%	-16%	5.9	12.7	5	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.67	0	-3.4%	6%	6%	-54%	0.5	1.5	0.4	5
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.13	0	-1.3%	-6%	-6%	-27%	0.8	2.0	1.2	7.9
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	111	-1.2%	-6%	-6%	-51%	1.9	6.3	41	109
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	н/д	-13%	-13%	-35%	0.05	0.26	0.2	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	2	-2.3%	0%	0%	-59%	0.6	1.7	1	14
Машиностроение											
AVTO	Укравто	16	0.0	н/д	29%	29%	-72%	5.5	59.6	0.5	0.21
KVBZ	Крюковский ВСЗ	19.8	2	3.9%	1%	1%	-21%	14.0	25.0	3	1.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	2	-2.1%	-5%	-5%	-23%	1.3	2.6	4.1	22
KRAZ	Автокраз	0.03	0	3.0%	-4%	-4%	-84%	0.02	0.06	0.1	37
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0	-0.4%	22%	22%	-74%	0.03	0.22	0.1	24
MSICH	Мотор Сич	2 483	518	-0.3%	11%	11%	2%	1 714	2 864	200	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0	н/д	8%	8%	-40%	0.1	0.2	0.1	5.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.6	0	9.4%	8%	8%	-58%	0.7	4.9	0.10	0.63
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.6	23	6.5%	-9%	-9%	-60%	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	н/д	н/д	483%	483%	-1%	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	22.3	н/д	0%	0%	-4%	1.0	1.9	1.8	8.3
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	Харьковблэнерго	0.5	н/д	н/д	2%	2%	-53%	0.5	1.3	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.50	н/д	н/д	-14%	-14%	10%	0.00	0.57	0.2	3
KIEN	Киевэнерго	5.0	н/д	н/д	7%	7%	393%	3.7	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	Запорожжокс	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	4.0
ZPST	Запорожсталь	2.6	н/д	н/д	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	6.4	-0.5%	9%	9%	-48%	7.3	24.4	46	15
AST PW	Astarta	PLN 60.1	13.4	0.0%	9%	9%	7%	46.6	74.9	151	8
AVGR LI	Avangard	\$ 11.6	50	-1.7%	2%	2%	50%	7.5	14.6	354	33
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 255	8 168	-0.9%	1%	1%	-27%	138.7	370.0	5 588	1 462
CLE PW	Coal Energy	PLN 13.3	33.1	5.2%	39%	39%	-42%	9.3	29.0	10	3
IMC PW	IMC	PLN 15.7	5.0	1.2%	-4%	-4%	68%	8.9	17.4	26	5.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 55	424	-6.6%	-29%	-29%	-61%	55.0	192.0	231	197
KER PW	Kernel Holding	PLN 69.7	5 562	2.7%	4%	4%	3%	51.0	76.0	2 338	112
KSG PW	KSG	PLN 13.3	18	1.5%	15%	15%	-42%	8.8	24.5	43	12
MHPC LI	MHP	\$ 16.4	475	-3.5%	4%	4%	24%	10.0	17.7	837	56
MLK PW	Milkiland	PLN 15.9	н/д	0.0%	9%	9%	-1%	13.8	21.2	48	10.3
4GW1 GR	MCB Agricole	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-71%	0.1	1.6	0.9	1.5
OVO PW	Ovostar	PLN 99	0.03	0.5%	11%	11%	4%	76.0	132.5	68	2.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.4	44	-3.2%	-9%	-9%	9%	13.50	41.50	59	126
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.9	88	4.4%	-8%	-8%	-79%	1.4	10.9	312	502
WES PW	Westa	PLN 0.7	5	1.5%	-7%	-7%	-83%	0.4	4.5	41	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	120	811	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	0.12	281	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	-	-	2.9	-	-	отр	-	-
MTBD	23	1.7	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	12.6	43	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.10	386	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.2	-	-
USCB	0.12	191	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.4	-	-
Энергогенерация																
CEEN	6.2	286	21	15.3	146%	авг-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	7.2	3.3	2.6	64.6	4.1	2.8
DOEN	21.0	62	14	79	275%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.8	1.8	1.6	отр	1.6	1.3
Сталь&Трубы																
AZST	0.7	369	4	1.75	148%	сен-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	отр	25.6	4.0	отр	отр	отр
ALMK	0.05	166.6	4	0.09	75%	сен-12	Покупать	0.4	0.7	0.8	7.2	13.2	11.1	4.6	66.0	6.8
ENMZ	36	47.6	9	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.5	отр	отр
HRTR	0.8	261.8	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	-	-	2.1	-	-	2.7	-	-
Железная руда																
PGOK	11.3	269	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	-	-	1.1	-	-	1.0	-	-
CGOK	6.4	936	0.5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	-	-	1.9	-	-	2.9	-	-
SGOK	8.8	2 517	0.5	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	1.4	-	-	2.2	-	-	3.2	-	-
Коксохимы																
AVDK	3.1	75.3	9	9.0	191%	июн-12	Покупать	0.0	0.0	0.0	11.8	1.5	1.1	отр	отр	7.4
ALKZ	0.13	49.2	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.8	-	-	отр	-	-
YASK	0.7	23.1	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.6	3.2	2.3	2.7	1.7	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	19.8	282.7	5	37.6	90%	дек-12	Покупать	0.3	0.3	0.4	2.1	2.7	3.5	3.3	4.1	5.3
LTPL	1.8	49.1	24	6.26	248%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.3	2.0	1.4	5.4	3.8	1.9
LUAZ	0.06	30.5	11	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.7	12.4	10.1	отр	отр	отр
MSICH	2 483	643	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	1.6	14.5	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	1.60	45.1	8	2.8	78%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.5	17.8	4.5	2.2	отр	6.4
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		
								110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
AGT PW	PLN 11	76	45	30.4	180%	окт-11	Not covered	1.4	-	-	5.5	-	-	5.1	-	-
AST PW	PLN 60	486	37	101.0	68%	ноя-11	Покупать	1.9	-	-	4.1	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 11.6	740	23	19.5	68%	апр-12	Сп.Покупать	1.5	1.5	1.2	3.3	3.4	3.0	3.8	3.4	3.7
FXPO LN	GBp 255	2 379	н/д	260.1	2%	авг-12	Продавать	1.9	1.4	1.6	4.3	3.1	5.0	5.6	4.1	7.0
JKX LN	GBp 55	150	н/д	156.8	185%	май-12	Покупать	0.5	0.7	0.6	0.7	1.4	1.0	7.1	2.5	2.0
KER PW	PLN 70	1 798	62	61.1	-12%	май-12	Продавать	1.1	1.2	1.0	6.8	8.2	6.2	8.0	9.9	7.3
MHPC LI	\$ 16.4	1 728	35	22.5	37%	мар-12	Покупать	2.1	1.9	1.5	6.3	5.3	4.6	6.7	5.6	5.1
MLK PW	PLN 16	160	22	24.4	54%	май-12	Покупать	0.6	0.5	0.5	5.0	4.5	3.8	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 30	155	н/д	43.2	42%	май-12	Покупать	4.7	7.4	2.5	отр	отр	5.7	отр	24.1	12.8

* - 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	124%	апр-11	0.1	-	-	3.1	-	-	5.4	-	-
MZVM	0.1	5.5	15.7	н/д	н/д	н/д	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.1	4	7.4	2.3	1413%	июл-11	0.1	-	-	3.4	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.7	71	н/д	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	0.8	-	-	4.7	-	-
SHKD	1.1	47	5.4	3.9	250%	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

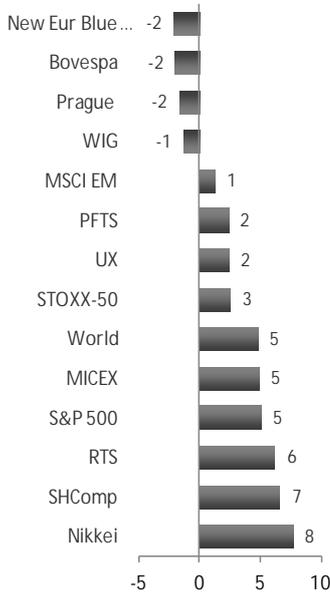
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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	13.58	12.20	1.35	1.30
STOXX-50	Европа	11.00	9.89	0.75	0.73
New Eur Blue Chip	Европа	10.78	9.96	0.79	0.79
Nikkei	Япония	21.28	17.41	0.63	0.60
FTSE	Великобри	11.65	10.64	1.04	1.00
DAX	Германия	11.45	10.11	0.66	0.64
Медиана по развитым странам		11.55	10.38	0.77	0.76
MSCI EM		10.98	9.92	1.03	0.96
SHComp	Китай	10.41	9.15	0.92	0.86
MICEX	Россия	5.69	5.51	0.76	0.73
RTS	Россия	5.96	5.75	0.81	0.77
Bovespa	Бразилия	11.23	9.60	1.01	0.94
WIG	Польша	12.27	11.29	0.77	0.75
Prague	Чехия	12.35	10.47	1.02	0.97
Медиана по развивающимся с		10.98	9.60	0.92	0.86
PFTS	Украина	3.19	2.33	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. стра		217%	333%	358%	381%
Потенциал роста к развив. стра		201%	301%	447%	444%

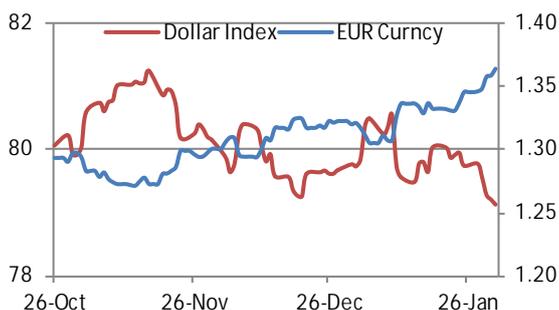
Регрессионный анализ индекса UX



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

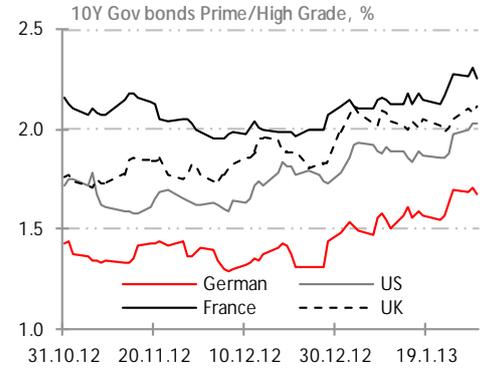
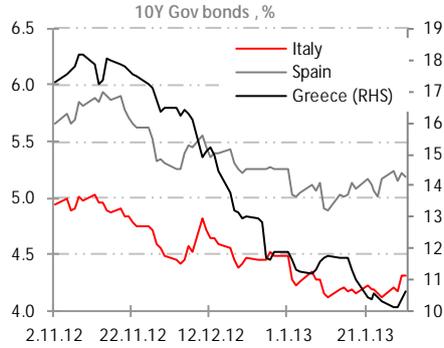
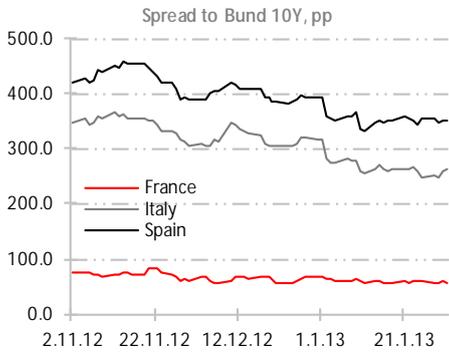
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

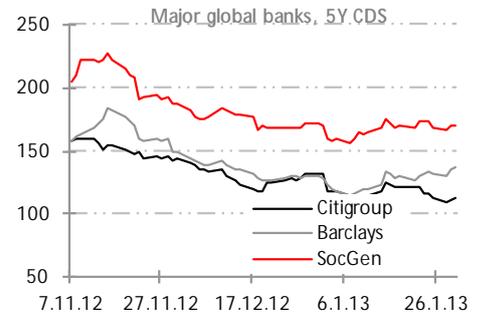
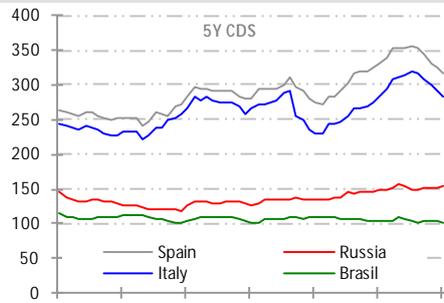
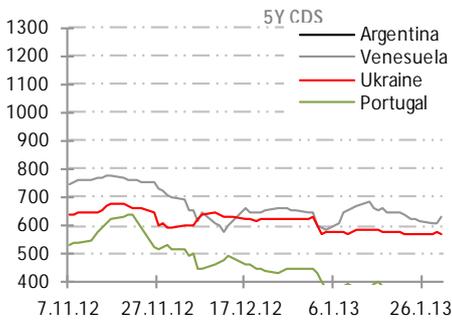
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

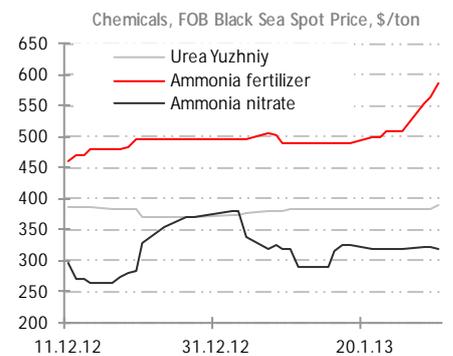
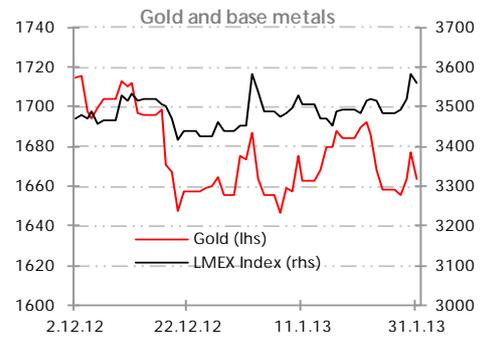
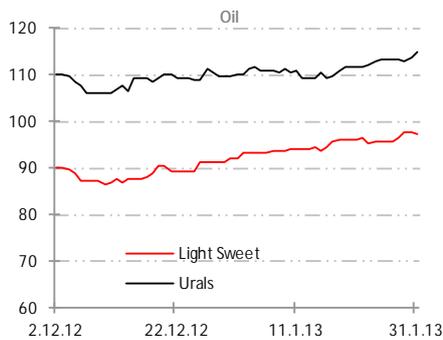
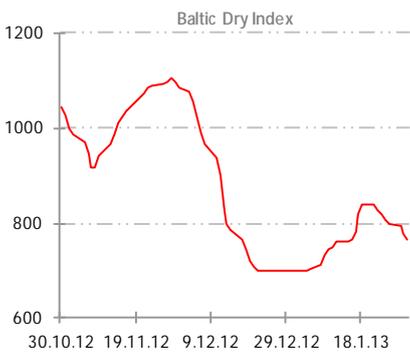
Глобальный долговой рынок



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».