



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	0.9	6.7	11.5
S&P 500	США	0.1	0.9	6.0	12.2
Stoxx-50	Европа	-1.3	-3.2	-0.7	9.6
FTSE	ВБ	0.2	0.3	6.7	10.7
Nikkei	Япония	-0.9	2.0	9.3	17.7
MSCI EM	Развив.	-0.4	-0.5	0.8	9.4
SHComp	Китай	-0.6	1.4	6.6	9.1
RTS	Россия	-0.7	-1.2	5.0	5.8
WIG	Польша	-1.1	-1.5	-2.8	11.2
Prague	Чехия	-0.5	-2.7	-4.3	10.3
WIGUkr	Польша	-0.9	-1.5	6.2	3.9
PFTS	Украина	8.6	12.3	15.0	2.6
UX	Украина	-1.2	6.3	8.8	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.05	0.8	1.8	-2.2	11.2	
AVDK	3.20	3.9	3.1	-3.5	1.1	
AZST	0.71	1.6	1.4	-4.5	4.0	
BAVL	0.11	-1.4	6.8	27.1	-	
CEEN	6.27	0.0	1.0	-2.3	2.6	
ENMZ	36.5	-2.1	0.8	-5.0	0.6	
DOEN	21.26	0.4	1.1	-0.8	1.6	
MSICH	2480	-0.5	-0.1	10.9	1.6	
UNAF	217.9	-16.1	81.6	81.6	2.3	
USCB	0.14	0.4	18.2	9.5	-	

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Объемы UX выросли втрое

Фондовые рынки Европы снизились на риске разрастания политического кризиса в Италии и Испании. Блумберг сообщил, что блок С. Берлускони в преддверии выборов в итальянский парламент заметно улучшил свои позиции, что вызывает беспокойство в отношении будущих мер бюджетной экономии в Италии. Сегодня ЕЦБ проведет заседание по монетарной политике. Никаких изменений процентных ставок не ожидается, однако в фокусе внимания будет выступление президента центробанка еврозоны М. Драги по окончании заседания.

После значительного роста с конца октября 2012 (+30%) индекс UX (-1.2%) вошел в фазу консолидации, закрепившись выше важной линии сопротивления 1000 пунктов, которая теперь послужит линией поддержки. Вчера, несмотря на падение Европы, локальный рынок под закрытие продолжал расти, сократив падение с открытия. Как мы упоминали раньше, рост индекса происходит на росте объемов торгов. Если среднестатистический объем индексных бумаг в январе составил 4,4 млн. грн, то в феврале он уже достиг 14 млн. Этот факт увеличивает шансы продолжения ралли локальных акций. Спекулятивный скачок цен по UNAF (-16%) прекратился. Бумага выросла примерно на 100 грн, таким образом, полностью отыграв возможные дивиденды в размере 100% от чистой прибыли за 2011-12 гг. До прояснения ситуации с собранием акционеров, цена акций UNAF должна оставаться на достигнутых уровнях (220 грн.)

Заголовки новостей

- Избирательное правосудие не помеха Соглашению об ассоциации – Кожара
- Инфляция в Украине в январе-2013 составила 0,2%
- ЗАЗ планирует сократить производство в 2013 на 30% до 30 тыс.
- Алчевский МК нарастил выплавку стали на 7,8% м/м в январе

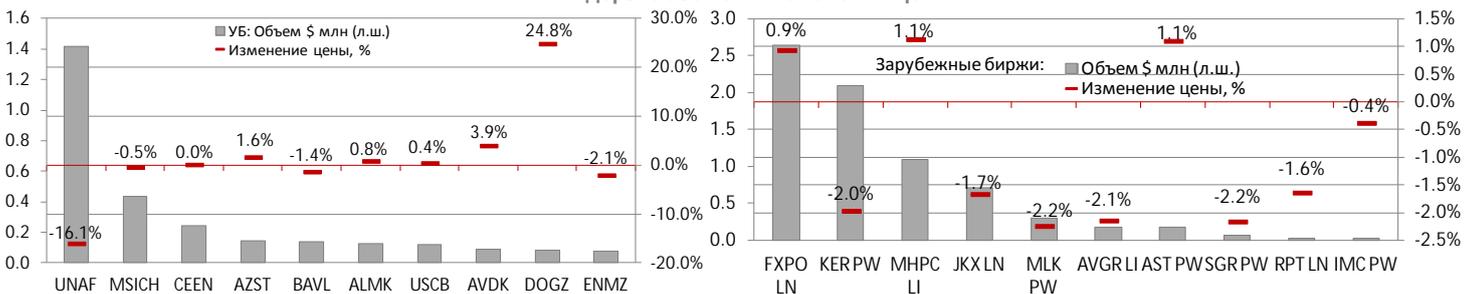
Содержание

- 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



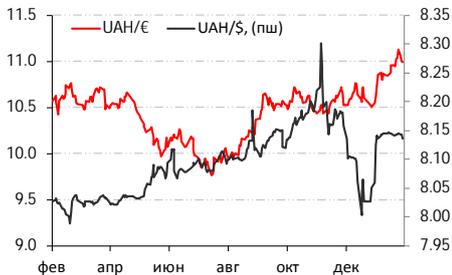
Справедливое значение UX: 2000



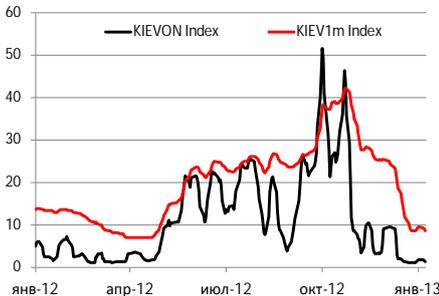
Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1678	0.28	0.84	0.23
Нефть (L.Sweet)	97	-0.02	-0.89	4.7
EUR/USD	1.35	-0.52	-0.52	2.32

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](#)

Избирательное правосудие не помеха Соглашению об ассоциации – Кожара

Проблема избирательного правосудия не мешает подготовке к подписанию Соглашения об ассоциации с Евросоюзом, заявил Министр иностранных дел Украины Леонид Кожара на пресс-конференции в Киеве 5 февраля. Кожара сослался на выводы Совета Европы, утвержденные Министрами иностранных дел ЕС и Украины. В соответствии с этими выводами, требования Евросоюза охватывают три широких направления: решение проблем избирательного законодательства, в частности переход к единому избирательному кодексу; преодоление последствий и предотвращение случаев избирательного правосудия; и реализация всеобъемлющей программы реформ. По мнению Кожары, избирательное правосудие – лишь малая часть вопросов, которые необходимо решить, прежде чем будет подписано Соглашение об ассоциации.

Павел Шостак: Правящая коалиция, в которой подавляющее большинство составляет фракция Партии Регионов, целенаправленно преуменьшает роль дела Тимошенко в отношениях между ЕС и Украиной, поэтому подобные высказывания для членов этой партии вполне закономерны, и Кожара – не исключение. Вряд ли мнение Министра совпадает с мнением его коллег из ЕС. Для ЕС всегда были приоритетом демократические ценности и верховенство закона, иначе не было бы санкций против режима Лукашенко. Мы полагаем, что, пока Тимошенко в тюрьме, Соглашение подписано не будет. Преуменьшение значения дела Тимошенко и попытки шантажировать ЕС, балансируя между ним и навязываемым Россией таможенным союзом -- весьма сомнительная стратегия интеграции в ЕС. Такой путь может привести к отсрочке подписания Соглашения и повысить шансы России втянуть Украину в ТС, который в конечном итоге является обновленной версией СССР. Единственным шагом Украины, свидетельствующим о серьезных намерениях вступить в ЕС, было бы незамедлительное освобождение Тимошенко.

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 ИНВЕСТОРА
 (044) 490 51 85
 [Регистрируйся сейчас!](#)

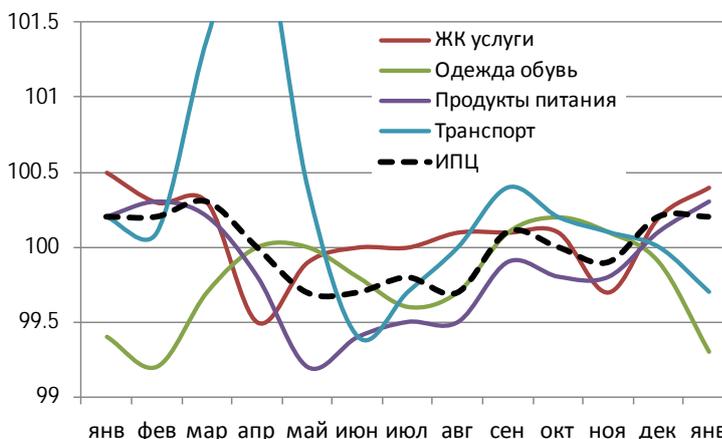
Актуальные новости

Экономика и Финансы

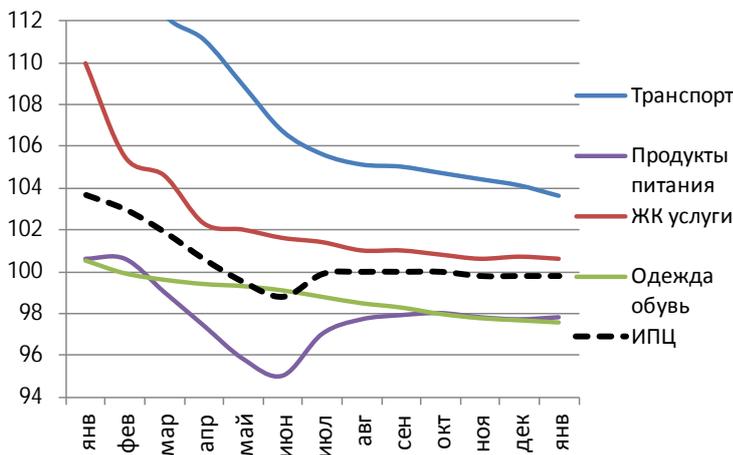
Инфляция в Украине в январе-2013 составила 0,2%

Потребительские цены в Украине в январе 2013 года выросли на 0,2% м/м, повторив динамику предыдущего месяца, сообщил Укрстат. В годовом измерении сохранилось дефляционное значение в размере 0,2%. Продукты питания выросли на 0,3% м/м (-2,7% г/г). В частности, наибольший рост зафиксирован в ценах на овощи 6,4% м/м (-20,4% г/г). Снижение цен на транспорт в целом на 0,3% обусловлено удешевлением топлива и масел на 0,8%. Цены в промышленности после снижения на 1,5% в декабре прошлого года в январе 2013 года выросли на 0,3% м/м, ускорившись в годовом измерении до 1,5% с 0,3% по итогам декабря.

Потребительская инфляция %, м/м



Потребительская инфляция %, г/г



Источник: Укрстат

Актуальные новости

Компании и отрасли

Автомобилестроение

[AVTO, Сп. Покупка, \$19]

ЗАЗ планирует сократить производство в 2013 на 30% до 30 тыс.

ЗАЗ планирует в 2013 произвести 30 тыс. автомобилей, что на 30% ниже показателя 2012 года – 42,695 тыс. единиц. В 2012 году было выпущено 4861 Chance, 5800 Sens, 4984 Lanos, 721 Lanos-фургон, 2853 Forza, 11550 Vida, 8429 A13, 1440 KIA, 290 TATA, и 615 автобусов. Компания уточняет, что производство возобновится с 1 февраля. В первом квартале будет произведено 4 тыс. автомобилей. В производстве в настоящее время находятся автомобили Sens, Lanos, Vida, Forza для внутреннего рынка, модель Chery A13 для экспорта в РФ и машинокомплекты для крупноузловой сборки автомобилей Chance для рынка Казахстана.

Андрейченко Алексей: Новость НЕЙТРАЛЬНА для Укравто, которая реализует автомобили ЗАЗ. По сравнению с предыдущим годом, в производственном плане произошли следующие изменения: на российский рынок не предлагается ZAZ Chance, который туда поставили в количестве почти 10 тыс. единиц в 2012 – это связано с введением утилизационного сбора в России, который сделал некоторые украинские автомобили неконкурентоспособными. В прошлом году в Египет было поставлено 7 тыс. машинокомплектов и предполагалось, что поставки продолжатся в 2013 году, однако в производственном плане этот рынок пока не числится, возможно, из-за нестабильной политической ситуации. План на 2013 год – это по сути продажи прошлого года минус поставки ZAZ Chance в Россию. В целом прогноз довольно реалистичен, надо лишь отметить, что если будет принят утилизационный сбор в Украине, продажи ЗАЗ на отечественном рынке могут вырасти на 20%, а соответственно производство окажется ближе к 35-38 тыс. единиц, что подразумевает снижение производства на 10-20% г/г.

Металлургия

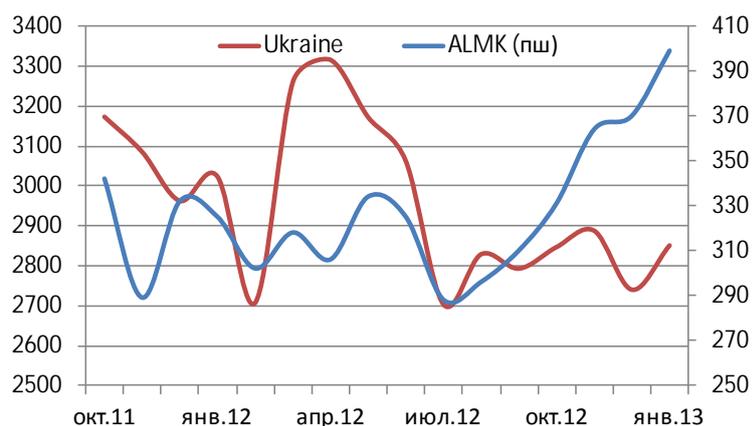
[ALMK, Покупать, \$0.01]

Алчевский МК нарастил выплавку стали на 7,8% м/м в январе

Алчевский МК нарастил выплавку стали на 7,8% м/м до 399 тыс. тонн в январе 2013.

Дмитрий Ленда: Новость ПОЗИТИВНА для Алчевского МК, хотя динамика выпуска стали заводом и отстала от общеукраинского показателя в 11% м/м. С середины 2012г АлМК начал наращивать выпуск стали, тогда как суммарно в Украине выпуск снижается. На меткомбинате в феврале планируется рост среднесуточного выпуска на 5,4% м/м несмотря на планируемый ремонт в кислородно-конвертерном цехе.

Выпуск стали на АлМК и в Украине, тыс. тонн



Источник: Металл-Курьер, Интерфакс

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	218	1 418	-16.1%	84%	82%	-43%	78.5	393.3	60	2.9
GLNG	Галнафтогаз	0.13	0.3	н/д	3%	3%	-37%	0.09	0.19	0.1	4
UTLM	Укртелеком	0.15	7	2.3%	-10%	-5%	-66%	0.12	0.44	0.8	39
MTBD	Мостобуд	26	22.3	3.2%	2%	-13%	-73%	16.7	107.3	0.0	0.01
STIR	Стирол	13.8	29	0.6%	6%	2%	-60%	11.6	34.7	1	0.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	141	-1.4%	25%	27%	-20%	0.06	0.14	53	5 229
FORM	Банк Форум	0.5	0	0.9%	-4%	4%	-63%	0.4	1.7	1.5	24.5
USCB	Укрсоцбанк	0.14	119	0.4%	9%	9%	-25%	0.10	0.22	18	1 141
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.3	241	0.0%	-4%	-2%	-33%	4.0	9.3	119	165
DNEN	Днепрэнерго	216	1.9	-1.3%	-18%	-18%	-69%	166.8	717	0.5	0.02
DOEN	Донбассэнерго	21.3	73	0.4%	-2%	-1%	-36%	14.7	33.8	33	13
KREN	Крымэнерго	0.8	0	-4.4%	-13%	4%	-53%	0.5	2.5	0.2	1.5
DNON	Днепроблэнерго	80.0	0	-2.4%	13%	-1%	-47%	58.8	237.0	0.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	100	1	8.2%	-6%	1%	-60%	53.1	262.5	0.9	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	1	-7.8%	-4%	-7%	-29%	0.5	1.2	0.3	3.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	145	1.6%	-6%	-4%	-52%	0.5	1.5	40	462
ALMK	Алчевский МК	0.05	127	0.8%	-4%	-2%	-53%	0.04	0.11	44	7 110
DMKD	ДМК Дзержинского	0.07	0.0	н/д	-1%	-24%	-57%	0.04	0.22	0.2	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	37	74	-2.1%	-6%	-5%	-50%	27.4	84.6	29	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	7	-27.7%	-36%	-41%	-44%	0.13	0.39	0.2	9
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.9	1.0	7.5%	27%	22%	-25%	0.6	1.3	0.9	11
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0	0.1%	-8%	-33%	-81%	0.1	0.9	0.3	12.9
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	1	-2.2%	-5%	-6%	-18%	3.9	8.3	1.6	2.4
PGOK	Полтавский ГОК	13.4	2	7.1%	26%	27%	-21%	9.4	19.8	0.9	0.7
SGOK	Северный ГОК	9.0	22	0.0%	15%	20%	-19%	5.9	12.7	5	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.71	2	2.9%	13%	11%	-53%	0.5	1.5	0.4	5
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.19	7	0.9%	0%	0%	-19%	0.8	2.0	1.2	8.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	92	3.9%	-3%	-4%	-49%	1.9	6.3	42	110
ALKZ	Алчевсккокс	0.15	0.0	5.5%	26%	1%	-21%	0.05	0.26	0.2	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	1	-1.4%	5%	6%	-55%	0.6	1.6	1	16
Машиностроение											
AVTO	Укравто	20	0.0	н/д	-3%	59%	-67%	5.5	59.3	0.5	0.22
KVBZ	Крюковский ВСЗ	20.5	5	1.9%	4%	4%	-13%	14.0	24.2	4	1.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	0	н/д	-3%	-5%	-21%	1.3	2.6	4.1	22
KRAZ	Автокраз	0.03	0	н/д	-16%	-9%	-85%	0.02	0.06	0.1	40
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0	8.6%	35%	36%	-70%	0.03	0.22	0.0	8
MSICH	Мотор Сич	2 480	438	-0.5%	4%	11%	0%	1 714	2 864	199	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0	н/д	15%	15%	-35%	0.1	0.2	0.1	6.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.6	0	-0.1%	21%	6%	-60%	0.7	4.9	0.11	0.69
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.9	35	-3.1%	13%	8%	-52%	1.4	4.8	4	16

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	Азовобщемаш	7.00	н/д	н/д	483%	483%	-1%	1.03	6.99	0.0	0.0
NITR	Интерпайп НТЗ	2	10.2	2.0%	19%	19%	-19%	1	6.2	0.5	2.07
DNSS	Днепропетцесталь	1 000	н/д	н/д	-1%	-1%	-34%	979	1 678	0.2	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	0%	0%	1%	1.0	1.9	2.8	12.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	18.0	н/д	н/д	51%	51%	-49%	10.9	41.8	0.0	0.00
ENMA	Энергомашпецсталь	0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	0.47	0.79	н/д	н/д
HAON	Харьковоблэнерго	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	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	5.0	н/д	н/д	7%	7%	-24%	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	Новоукраин. Машз-д	4 999	н/д	н/д	25%	25%	-29%	3 453	6 460	0.04	0.0001
SLAV	ПБК Славутич	2.3	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	2.0	2.6	0.1	0.3
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	1
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	14.2	н/д	-60%	-60%	-51%	0.3	1.9	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-12%	-12%	36%	1.0	2.0	0.9	3.8
ZPST	Запорожсталь	2.6	н/д	н/д	37%	37%	-36%	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 11.1	3.3	-0.4%	3%	11%	-48%	7.3	24.4	46	15
AST PW	Astarta	PLN 64.2	180.6	1.1%	10%	17%	-6%	46.6	74.9	153	8
AVGR LI	Avangard	\$ 11.0	181	-2.1%	-4%	-3%	38%	7.9	14.6	385	35
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 270	2 643	0.9%	-2%	7%	-25%	138.7	370.0	5 065	1 301
CLE PW	Coal Energy	PLN 13.0	0.6	-0.7%	14%	36%	-46%	9.3	29.0	11	3
IMC PW	IMC	PLN 15.8	20.6	-0.4%	1%	-4%	72%	9.0	17.4	40	8.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	712	-1.7%	-23%	-24%	-57%	55.0	192.0	288	270
KER PW	Kernel Holding	PLN 64.7	2 099	-2.0%	-1%	-3%	-14%	51.0	76.0	2 319	111
KSG PW	KSG	PLN 13.1	12	-0.4%	4%	13%	-44%	8.8	24.5	42	12
MHPC LI	MHP	\$ 17.9	1 095	1.1%	15%	14%	34%	10.0	17.9	882	58
MLK PW	Milkiland	PLN 15.3	303.8	-2.2%	2%	5%	-3%	13.8	21.2	51	10.9
OVO PW	Ovostar	PLN 98	19.85	-2.2%	11%	10%	5%	76.0	132.5	66	2.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.0	28	-1.6%	-11%	-10%	2%	13.50	41.50	59	124
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.8	64	-2.2%	-11%	-13%	-82%	1.4	10.9	308	497
WES PW	Westa	PLN 0.7	1	0.0%	-7%	-7%	-83%	0.4	4.5	38	148

5 065

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	218	1 472	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.5	0.9	0.8	3.3	2.4	2.3	5.4	4.4	4.1
UTLM	0.15	358	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	-	-	3.3	-	-	отр	-	-
MTBD	26	1.9	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	13.8	47	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.11	412	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.5	-	-
USCB	0.14	226	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.2	-	-
Энергогенерация																
CEEN	6.3	289	21	15.3	144%	авг-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	7.3	3.4	2.6	65.3	4.2	2.8
DOEN	21.3	63	14	79	271%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.9	1.8	1.6	отр	1.7	1.3
Сталь&Трубы																
AZST	0.7	374	4	1.75	145%	сен-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	отр	26.0	4.0	отр	отр	отр
ALMK	0.05	169.5	4	0.09	72%	сен-12	Покупать	0.4	0.7	0.8	7.2	13.2	11.2	4.6	67.1	6.9
ENMZ	37	48.0	9	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.5	отр	отр
HRTR	0.9	278.4	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	-	-	2.2	-	-	2.8	-	-
Железная руда																
PGOK	13.4	319	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.5	-	-	1.2	-	-	1.1	-	-
CGOK	6.6	956	0.5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	-	-	1.9	-	-	2.9	-	-
SGOK	9.0	2 583	0.5	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	1.5	-	-	2.3	-	-	3.3	-	-
Коксохимы																
AVDK	3.2	77.6	9	9.0	182%	июн-12	Покупать	0.1	0.1	0.0	12.2	1.6	1.1	отр	отр	7.6
ALKZ	0.15	57.4	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	6.6	-	-	отр	-	-
YASK	0.7	24.5	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.6	3.2	2.3	2.8	1.8	1.0
Машиностроение																
AVTO	20	15.6	14	151.8	667%	н/д	Сп.Покупать	0.2	0.2	0.1	37.9	2.0	1.3	1.0	1.1	0.8
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	20.5	292.6	5	37.6	83%	дек-12	Покупать	0.3	0.3	0.4	2.2	2.8	3.6	3.4	4.3	5.5
LTPL	1.8	49.1	24	6.26	248%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.3	2.0	1.4	5.5	3.8	1.9
LUAZ	0.06	33.9	11	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.8	12.5	10.2	отр	отр	отр
MSICH	2 480	642	24	5 593	126%	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	14.2	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	1.89	53.3	8	2.8	50%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.7	19.5	4.9	2.7	отр	7.5
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	78	45	30.4	174%	окт-11	Not covered	1.4	-	-	5.6	-	-	5.2	-	-
AST PW	PLN 64	519	37	101.2	58%	ноя-11	Покупать	2.0	-	-	4.2	-	-	3.5	-	-
AVGR LI	\$ 11.0	699	23	19.5	78%	апр-12	Сп.Покупать	1.4	1.4	1.1	3.2	3.2	2.9	3.6	3.2	3.5
FXPO LN	GBp 270	2 487	н/д	263.8	-2%	авг-12	Продавать	2.0	1.4	1.7	4.5	3.2	5.2	5.8	4.3	7.4
JKX LN	GBp 59	159	н/д	159.0	169%	май-12	Покупать	0.5	0.7	0.7	0.8	1.5	1.1	7.5	2.7	2.1
KER PW	PLN 65	1 667	62	61.2	-5%	май-12	Продавать	1.0	1.1	0.9	6.4	7.7	5.9	7.4	9.2	6.8
MHPC LI	\$ 17.9	1 881	35	22.5	26%	мар-12	Покупать	2.2	2.1	1.6	6.7	5.6	4.9	7.3	6.1	5.6
MLK PW	PLN 15	154	22	24.4	60%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.9	4.3	3.6	7.5	8.9	6.3
RPT LN	GBp 30	151	н/д	43.8	46%	май-12	Покупать	4.6	7.2	2.4	отр	отр	5.5	отр	23.5	12.5

*- в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена €	Рын. Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	80.0	60	9.1	227.3	184%	апр-11	0.0	-	-	1.9	-	-	11.0	-	-
DNSS	1 000	134	10.0	2 485.6	149%	июл-11	0.4	-	-	7.2	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.8	46	13.0	8.0	347%	окт-11	0.4	-	-	2.4	-	-	2.0	-	-
FORM	0.5	40	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	0.8	18	8.7	2.3	177%	апр-11	0.1	-	-	2.6	-	-	4.3	-	-
MZVM	0.1	5.8	15.7	н/д	н/д	н/д	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	4	7.4	2.3	1409%	июл-11	0.1	-	-	3.4	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.7	75	н/д	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	0.8	-	-	4.9	-	-
SHKD	1.2	50	5.4	3.9	231%	июл-11	0.8	-	-	2.1	-	-	3.2	-	-
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

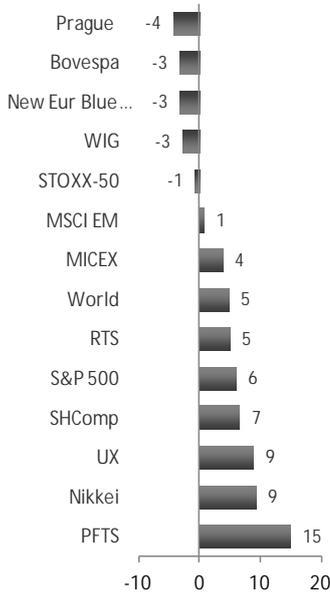
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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	13.67	12.24	1.36	1.29
STOXX-50	Европа	10.70	9.60	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.66	9.86	0.78	0.78
Nikkei	Япония	21.85	17.72	0.64	0.61
FTSE	Великобрит	11.70	10.66	1.01	0.97
DAX	Германия	11.21	9.89	0.64	0.62
Медиана по развитым странам		11.46	10.28	0.75	0.74
MSCI EM		10.33	9.40	1.02	0.95
SHComp	Китай	10.41	9.15	0.92	0.85
MICEX	Россия	5.73	5.54	0.75	0.72
RTS	Россия	6.00	5.79	0.80	0.77
Bovespa	Бразилия	11.12	9.48	1.00	0.92
WIG	Польша	12.10	11.16	0.76	0.74
Prague	Чехия	12.14	10.31	1.00	0.96
Медиана по развивающимся странам		10.41	9.40	0.92	0.85
PFTS	Украина	3.64	2.64	0.22	0.21
UX	Украина	4.36	2.61	0.15	0.14
Медиана по Украине		4.00	2.63	0.18	0.17
Потенциал роста к развит. стра		186%	291%	307%	328%
Потенциал роста к развив. стра		160%	258%	399%	392%

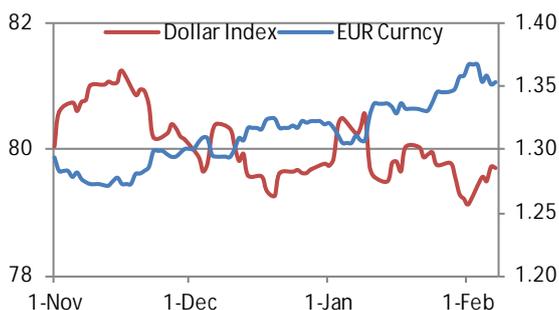
Регрессионный анализ индекса UX



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

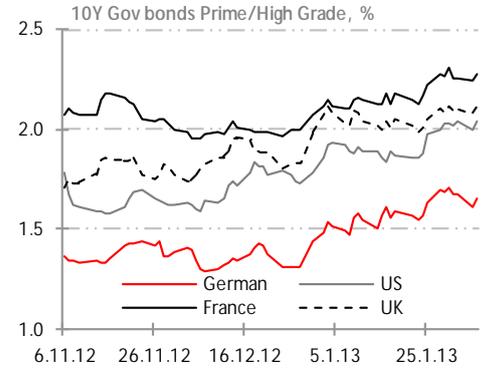
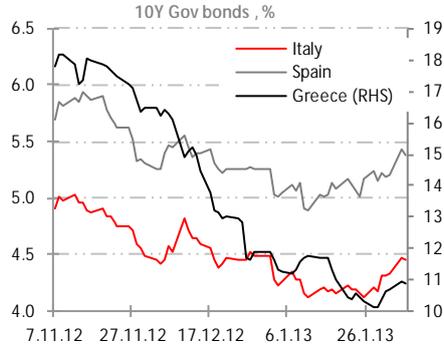
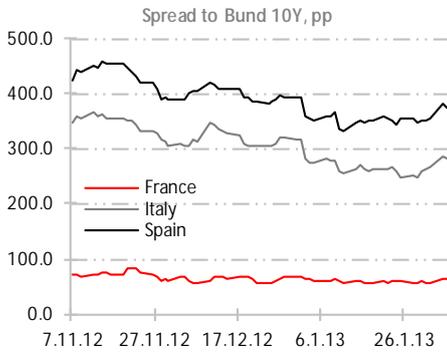
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

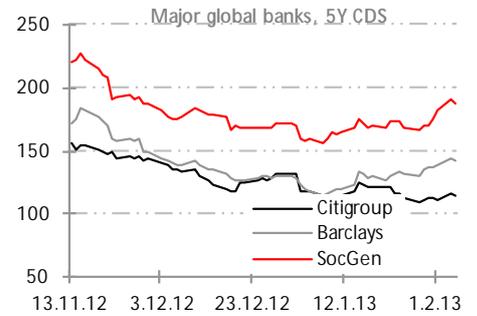
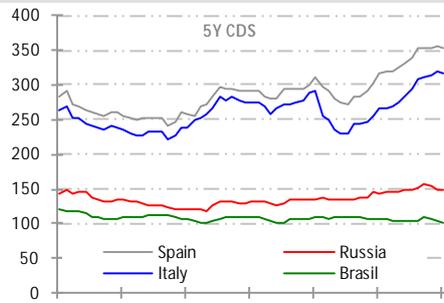
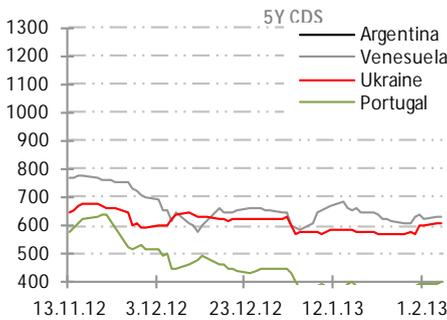
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

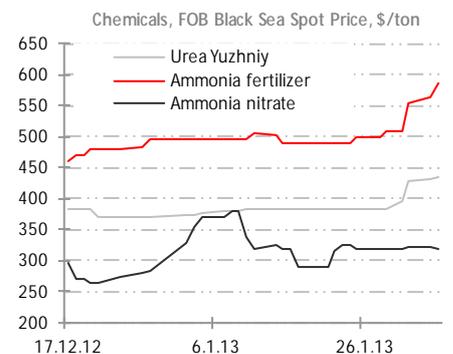
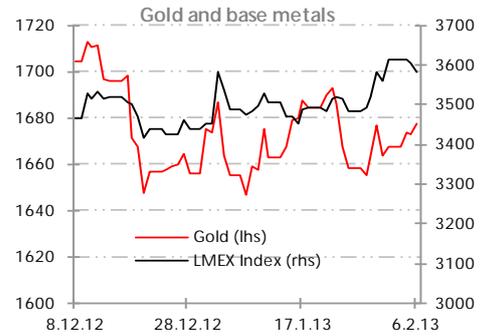
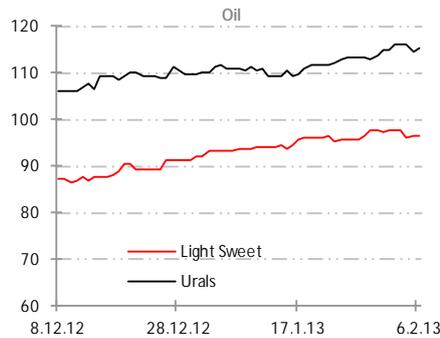
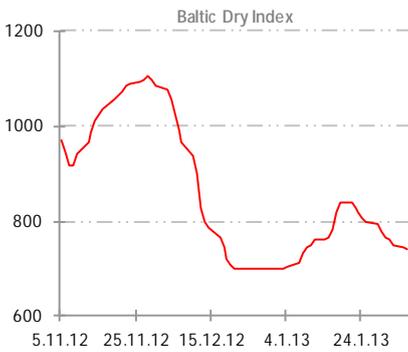
Глобальный долговой рынок



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».