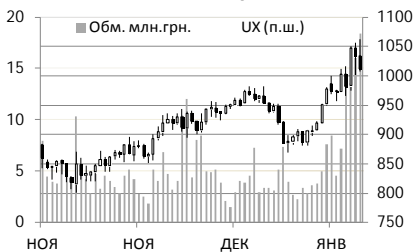




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.3	0.6	6.4	11.4
S&P 500	США	-0.2	0.8	5.8	12.2
Stoxx-50	Европа	-0.7	-3.9	-1.4	9.5
FTSE	ВБ	-1.1	-0.8	5.6	10.6
Nikkei	Япония	-1.8	0.1	7.3	17.4
MSCI EM	Развив.	-0.4	-0.9	0.4	9.3
SHComp	Китай	0.6	2.0	7.2	9.2
RTS	Россия	-0.5	-1.7	4.5	5.8
WIG	Польша	0.4	-1.1	-2.4	11.2
Prague	Чехия	-0.7	-3.5	-5.1	10.2
WIGUkr	Польша	0.1	-1.4	6.3	3.9
PFTS	Украина	0.5	12.9	15.6	2.6
UX	Украина	-2.2	3.9	6.4	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	-1.0	1.2	-2.8	11.2	
AVDK	3.19	-0.3	3.1	-3.4	1.1	
AZST	0.71	-0.6	1.2	-4.7	4.0	
BAVL	0.11	0.8	8.1	28.7	-	
CEEN	6.09	-2.9	-1.5	-4.8	2.6	
ENMZ	36.7	0.4	1.6	-4.3	0.6	
DOEN	22.08	3.9	5.4	3.4	1.7	
MSICH	2445	-1.4	-1.2	9.8	1.6	
UNAF	164.0	-24.7	37.2	37.2	1.7	
USCB	0.14	-4.2	13.6	5.3	-	

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX третий день подряд закрывается выше 1000

Рост стоимости заимствований гособлигаций Франции и Испании привело к падению европейских площадок. Однако ослабить волну продаж смогло заявление главы ЕЦБ Марио Драги о возможности постепенного восстановления экономической активности в конце 2013 года благодаря стимулирующей политике ЦБ. Тем не менее, понижательные риски для экономики еврозоны сохраняются, добавил он.

Несмотря на снижение UX (-2,2%) второй день подряд, индекс остается выше ключевого уровня 1000 пунктов. Объемы торгов индексными фишками (18,3 млн.грн) установили рекордное значение с июля 2012г. Укрнафта (-25%) внесла наибольший вклад в падение индекса. В январе резервы НБУ впервые с июля 2012 зафиксировали рост (\$105,4 млн). Погашение долга перед МВФ (\$408 млн) было компенсировано пополнением резервов от продажи валютных ОВГЗ. Темпы роста экспорта из Китая ускорились в январе 2013 года до 25% г/г (в декабре 2012 +14,1%). На этих новостях европейские рынки сегодня открылись ростом. Если к моменту открытия торгов на ЮВ рост в Европе не иссякнет, то торги в Украине также откроются повышением.

Заголовки новостей

- Международные резервы Украины в январе выросли на 0,4%
- Продажи автомобилей в январе упали на 17,5% г/г
- Крюковский ВСЗ: скоростной поезд успешно прошел испытания

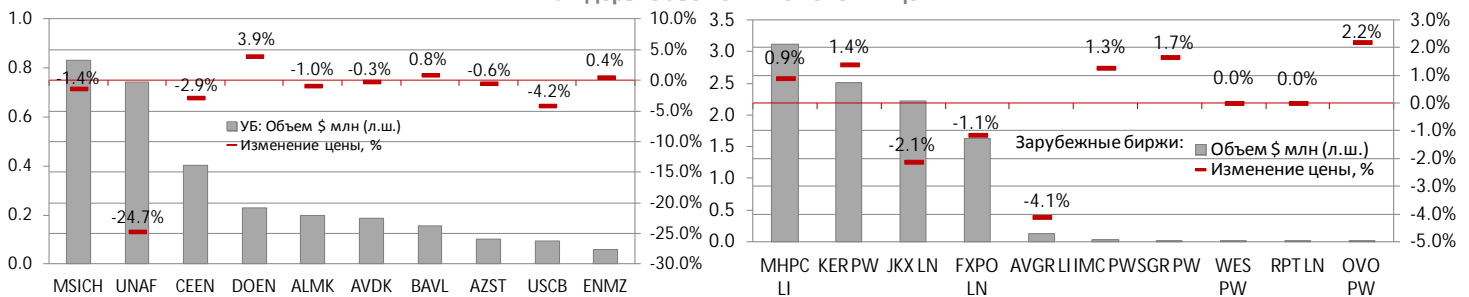
Содержание

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

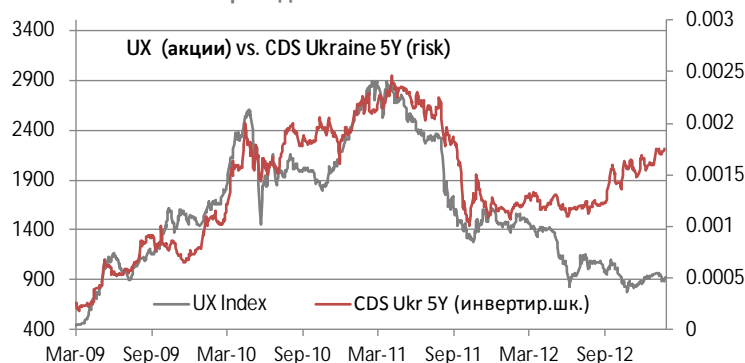
Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

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



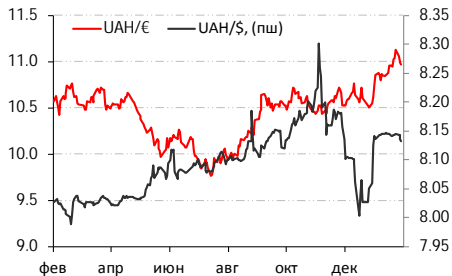
Справедливое значение UX: 2000



Актуальные новости

Экономика и Финансы

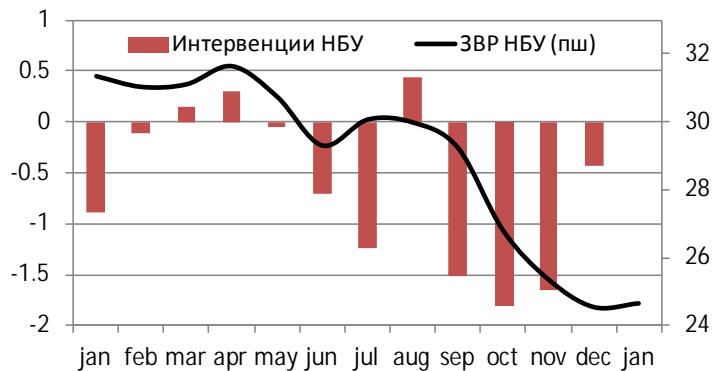
Валютный рынок Украины



Международные резервы Украины в январе выросли на 0,4%

Международные резервы Украины в январе 2013 года выросли на \$105,4 млн - до \$24,652 млрд, сообщил НБУ. Рост резервов произошел преимущественно за счет поступлений на счета правительства средств от размещения ОВГЗ номинированных в иностранной валюте. В январе НБУ погасил очередной транш по кредиту МВФ в размере \$408 млн в эквиваленте и другие выплаты по обслуживанию государственного долга.

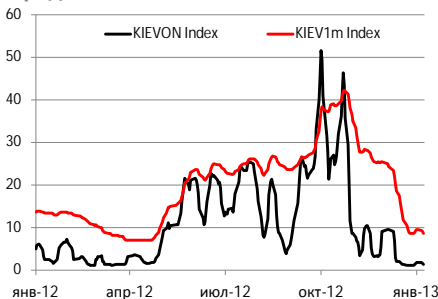
Международные резервы Украины и интервенции НБУ, \$ млрд



* - (данные по интервенциям за янв-13 не опубликованы)

Источник: НБУ

Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1672	-0.36	0.48	-0.13
Нефть (L.Sweet)	96	-0.82	-1.70	3.9
EUR/USD	1.34	-0.84	-1.35	1.47

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!

НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX Дата: 11.02	ТРИ СТРАТЕГИИ Дата: 11.02
ТРЕЙДЕР Дата: 18.02	ОПЦИОНЫ Дата: 04.03
НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 25.02	СКАЛЬПИНГ Дата: 04.03
FOREX Дата: 25.02	ФОРТС Дата: 11.03

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

Актуальные новости

Компании и отрасли

Автомобилестроение

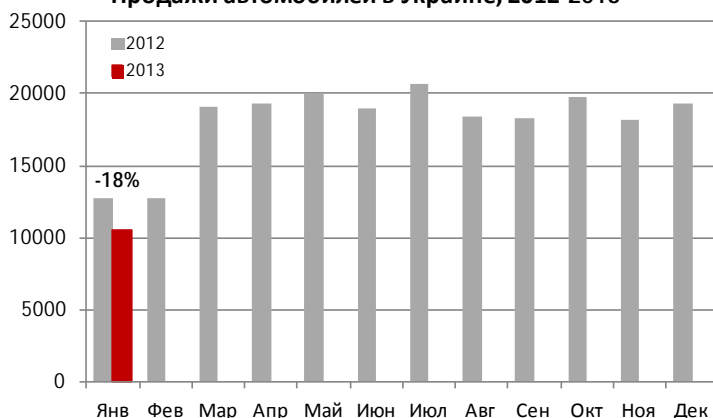
[LUAZ, Пересмотр],
[AVTO, Сп. Покупка, \$19]

Продажи автомобилей в январе упали на 17,5% г/г

Продажи автомобилей в январе упали на 17,5% г/г до 10,5 тыс. ед. В тройке лидеров Hyundai, Geely и ВАЗ. Продажи ЗАЗ упали на 30% г/г, и компания выбыла из тройки лидеров.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕГАТИВНА для Укравто и Богдан Моторс, производителей и дистрибьюторов автомобилей в Украине. Рынок в начале года оказался слабее, чем ожидалось. Это связано с плохими экономическими условиями в Украине и высокими кредитными ставками, из-за которых продажи в рассрочку остаются на низком уровне. По нашим прогнозам, продажи автомобилей в 2013 возрастут на 1% до 220 тыс. ед., но в 1П2013 снизятся.

Продажи автомобилей в Украине, 2012-2013



Source: Autoconsulting

Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$4,7]

Крюковский ВСЗ: скоростной поезд успешно прошел испытания

Первый скоростной поезд Крюковского ВСЗ успешно прошел государственные испытания. Поезду присвоен код ЭКр1, что значит «Электропоезд Крюковский №1». Сборка второго поезда завершена в декабре 2012. Замдиректора Укрзалізничці заявил, что вероятными маршрутами следования нового поезда будут направления Харьков-Симферополь и Донецк-Симферополь, и распорядился начать обучение машинистов ЭКр1 для Донецкой и Южной железных дорог.

Алексей Андрейченко: Для Крюковского ВСЗ новость ПОЗИТИВНА. После успешных заводских испытаний в прошлом году, поезд прошел и государственные испытания, что позволит использовать ЭКр1 на железных дорогах Украины. Итоги испытаний обосновывают намерения менеджмента Крюковского ВСЗ начать серийное производство скоростных поездов для Укрзалізничці в количестве 2 поезда в год.

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	164	741	-24.7%	39%	37%	-58%	78.5	393.3	72	3.4
GLNG	Галнафтогаз	0.13	0.3	н/д	3%	3%	-37%	0.09	0.19	0.1	4
UTLM	Укртелеком	0.15	0	-1.0%	-11%	-6%	-66%	0.12	0.44	0.7	35
MTBD	Мостобуд	27	19.1	3.1%	5%	-10%	-71%	16.7	107.3	0.0	0.01
STIR	Стирол	13.2	23	-4.5%	2%	-3%	-62%	11.6	34.7	1	0.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	155	0.8%	27%	29%	-20%	0.06	0.14	54	5 258
FORM	Банк Форум	0.6	0	4.5%	1%	9%	-64%	0.4	1.7	1.5	24.4
USCB	Укрсоцбанк	0.14	94	-4.2%	4%	5%	-28%	0.10	0.22	19	1 204
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.1	404	-2.9%	-7%	-5%	-35%	4.0	9.3	123	170
DNEN	Днепрэнерго	217	1.4	0.4%	-17%	-17%	-69%	166.8	717	0.5	0.02
DOEN	Донбассэнерго	22.1	230	3.9%	2%	3%	-34%	14.7	33.8	36	15
KREN	Крымэнерго	0.9	0	13.0%	-1%	18%	-50%	0.5	2.5	0.2	1.5
DNON	Днепроблэнерго	65.0	0	-18.8%	-8%	-19%	-57%	58.8	237.0	0.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	95	0	-4.5%	-10%	-3%	-64%	53.1	262.5	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	0	7.1%	3%	-1%	-28%	0.5	1.2	0.3	3.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	102	-0.6%	-6%	-5%	-53%	0.5	1.5	41	472
ALMK	Алчевский МК	0.05	199	-1.0%	-5%	-3%	-53%	0.04	0.11	45	7 249
DMKD	ДМК Дзержинского	0.07	0.0	н/д	-1%	-23%	-59%	0.04	0.22	0.2	18
ENMZ	Енакиевский МЗ	37	59	0.4%	-6%	-4%	-49%	27.4	84.6	29	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	0	50.0%	-3%	-12%	-16%	0.13	0.39	0.2	9
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.8	0.2	-4.8%	21%	17%	-32%	0.6	1.3	0.9	11
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0	11.6%	4%	-25%	-81%	0.1	0.9	0.3	12.2
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.5	31	-1.5%	-6%	-7%	-20%	3.9	8.3	1.6	2.4
PGOK	Полтавский ГОК	12.5	1	-6.7%	18%	19%	-28%	9.4	19.8	0.7	0.5
SGOK	Северный ГОК	8.5	4	-5.2%	10%	14%	-25%	5.9	12.7	5	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.70	1	-1.4%	12%	10%	-54%	0.5	1.5	0.4	5
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.24	0	4.5%	4%	5%	-17%	0.8	2.0	1.2	8.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	188	-0.3%	-3%	-3%	-50%	1.9	6.3	44	115
ALKZ	Алчевсккокс	0.15	0.0	1.3%	28%	3%	-23%	0.05	0.26	0.2	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	16	-8.3%	-4%	-2%	-60%	0.6	1.6	2	19
Машиностроение											
AVTO	Укравто	18	0.4	-9.1%	-12%	45%	-70%	5.5	59.3	0.4	0.18
KVBZ	Крюковский ВСЗ	20.6	5	0.8%	5%	6%	-11%	14.0	24.2	4	1.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	6	-1.5%	-4%	-6%	-23%	1.3	2.6	4.1	22
KRAZ	Автокраз	0.03	0	8.5%	-9%	-1%	-83%	0.02	0.06	0.1	37
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0	-9.2%	23%	24%	-72%	0.03	0.22	0.0	8
MSICH	Мотор Сич	2 445	830	-1.4%	3%	10%	-1%	1 714	2 864	203	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1	-7.1%	7%	7%	-39%	0.1	0.2	0.1	7.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.4	0	-12.5%	7%	-7%	-65%	0.7	4.9	0.11	0.70
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.8	17	-2.1%	11%	6%	-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	н/д	н/д	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%	-38%	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%	10%	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	н/д	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	0.2	0.7
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 11.0	3.8	-1.2%	0%	10%	-49%	7.3	24.4	45	15
AST PW	Astarta	PLN 63.0	6.9	-1.9%	4%	15%	-9%	46.6	74.9	148	8
AVGR LI	Avangard	\$ 10.5	128	-4.1%	-8%	-7%	30%	8.0	14.6	386	35
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 267	1 636	-1.1%	-1%	6%	-26%	138.7	370.0	5 015	1 286
CLE PW	Coal Energy	PLN 12.5	3.6	-4.2%	4%	31%	-50%	9.3	29.0	11	3
IMC PW	IMC	PLN 16.0	28.6	1.3%	2%	-2%	66%	9.2	17.4	40	8.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 58	2 219	-2.1%	-25%	-25%	-59%	55.0	192.0	321	306
KER PW	Kernel Holding	PLN 65.6	2 511	1.4%	1%	-2%	-12%	51.0	76.0	2 327	111
KSG PW	KSG	PLN 13.0	3	-0.7%	2%	12%	-45%	8.8	24.5	42	11
MHPC LI	MHP	\$ 18.0	3 117	0.9%	18%	15%	31%	10.0	18.8	917	60
MLK PW	Milkiland	PLN 15.7	0.3	2.8%	5%	8%	5%	13.8	21.2	51	10.9
OVO PW	Ovostar	PLN 100	7.02	2.2%	15%	12%	7%	76.0	132.5	67	2.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.0	7	0.0%	-10%	-10%	-3%	13.50	41.50	58	121
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.8	9	1.7%	-10%	-11%	-82%	1.4	10.9	308	497
WES PW	Westa	PLN 0.7	8	0.0%	-5%	-7%	-83%	0.4	4.5	37	144

5 015

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	164	1 108	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.4	0.7	0.6	2.5	1.8	1.7	4.0	3.3	3.1
UTLM	0.15	355	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	-	-	3.3	-	-	отр	-	-
MTBD	27	1.9	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	13.2	44	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.11	416	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.6	-	-
USCB	0.14	217	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.0	-	-
Энергогенерация																
CEEN	6.1	280	21	15.3	151%	авг-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	7.1	3.3	2.6	63.4	4.0	2.8
DOEN	22.1	65	14	79	257%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.0	1.8	1.7	отр	1.7	1.3
Сталь&Трубы																
AZST	0.7	372	4	1.75	146%	сен-12	Покупать	0.1	0.1	0.1	отр	25.8	4.0	отр	отр	отр
ALMK	0.05	167.9	4	0.09	74%	сен-12	Покупать	0.4	0.7	0.8	7.2	13.2	11.2	4.6	66.5	6.9
ENMZ	37	48.2	9	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.5	отр	отр
HRTR	0.8	265.1	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.4	-	-	2.1	-	-	2.7	-	-
Железная руда																
PGOK	12.5	297	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.5	-	-	1.2	-	-	1.1	-	-
CGOK	6.5	942	0.5	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.2	-	-	1.9	-	-	2.9	-	-
SGOK	8.5	2 448	0.5	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	1.4	-	-	2.2	-	-	3.1	-	-
Коксохимы																
AVDK	3.2	77.4	9	9.0	183%	июн-12	Покупать	0.1	0.1	0.0	12.1	1.6	1.1	отр	отр	7.6
ALKZ	0.15	58.1	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	6.7	-	-	отр	-	-
YASK	0.7	22.5	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.5	3.1	2.3	2.6	1.7	0.9
Машиностроение																
AVTO	18	14.2	14	151.8	743%	н/д	Сп.Покупать	0.2	0.2	0.1	37.2	1.9	1.3	0.9	1.0	0.7
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	20.6	294.9	5	37.6	82%	дек-12	Покупать	0.3	0.3	0.4	2.2	2.9	3.7	3.5	4.3	5.5
LTPL	1.8	48.4	24	6.26	253%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.3	2.0	1.3	5.4	3.7	1.9
LUAZ	0.06	30.7	11	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.7	12.4	10.1	отр	отр	отр
MSICH	2 445	633	24	5 593	129%	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	1.4	12.4	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	1.85	52.1	8	2.8	54%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.7	19.3	4.9	2.6	отр	7.4
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		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 11	76	45	30.6	179%	окт-11	Not covered	1.4	-	-	5.5	-	-	5.1	-	-
AST PW	PLN 63	506	37	101.9	62%	ноя-11	Покупать	2.0	-	-	4.2	-	-	3.4	-	-
AVGR LI	\$ 10.5	671	23	19.5	86%	апр-12	Сп.Покупать	1.4	1.4	1.1	3.1	3.1	2.8	3.4	3.1	3.4
FXPO LN	GBp 267	2 465	н/д	263.1	-1%	авг-12	Продавать	2.0	1.4	1.7	4.4	3.2	5.1	5.8	4.3	7.3
JKX LN	GBp 58	156	н/д	158.5	175%	май-12	Покупать	0.5	0.7	0.7	0.7	1.4	1.1	7.4	2.6	2.1
KER PW	PLN 66	1 678	62	61.6	-6%	май-12	Продавать	1.0	1.2	0.9	6.4	7.8	5.9	7.4	9.2	6.8
MHPC LI	\$ 18.0	1 898	35	22.5	25%	мар-12	Покупать	2.2	2.1	1.6	6.7	5.6	5.0	7.3	6.2	5.6
MLK PW	PLN 16	157	22	24.6	57%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.9	4.4	3.7	7.6	9.1	6.4
RPT LN	GBp 30	151	н/д	43.7	46%	май-12	Покупать	4.6	7.2	2.4	отр	отр	5.6	отр	23.6	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	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	46	13.0	8.0	347%	окт-11	0.4	-	-	2.4	-	-	2.0	-	-
FORM	0.6	41	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	0.9	20	8.7	2.3	145%	апр-11	0.1	-	-	2.9	-	-	4.9	-	-
MZVM	0.1	5.4	15.7	н/д	н/д	н/д	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	4	7.4	2.3	1253%	июл-11	0.1	-	-	3.4	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.7	74	н/д	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	0.8	-	-	4.9	-	-
SHKD	1.2	52	5.4	3.9	216%	июл-11	0.8	-	-	2.2	-	-	3.4	-	-
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

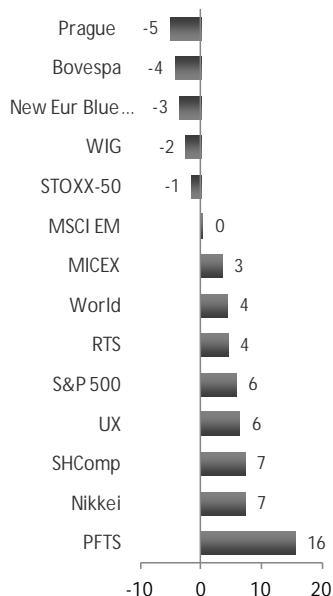
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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	13.64	12.22	1.35	1.29
STOXX-50	Европа	10.63	9.54	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.63	9.82	0.78	0.77
Nikkei	Япония	21.66	17.37	0.63	0.60
FTSE	Великобрит.	11.61	10.57	1.00	0.97
DAX	Германия	11.22	9.91	0.64	0.62
Медиана по развитым странам		11.42	10.24	0.75	0.74
MSCI EM		10.30	9.34	1.02	0.95
SHComp	Китай	10.47	9.19	0.92	0.85
MICEX	Россия	5.70	5.51	0.75	0.71
RTS	Россия	5.96	5.75	0.80	0.76
Bovespa	Бразилия	11.05	9.42	0.99	0.91
WIG	Польша	12.19	11.24	0.78	0.76
Prague	Чехия	12.14	10.25	1.00	0.95
Медиана по развивающимся странам		10.47	9.34	0.92	0.85
PFTS	Украина	3.65	2.64	0.22	0.21
UX	Украина	4.26	2.56	0.15	0.14
Медиана по Украине		3.95	2.60	0.18	0.17
Потенциал роста к развит. стра		189%	294%	309%	329%
Потенциал роста к развив. стра		165%	259%	405%	398%

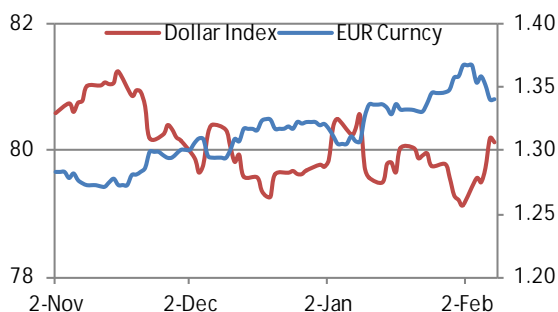
Регрессионный анализ индекса UX



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

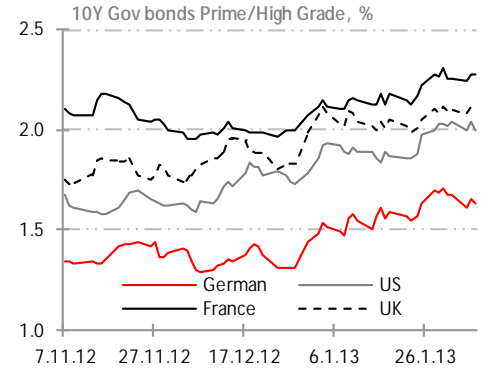
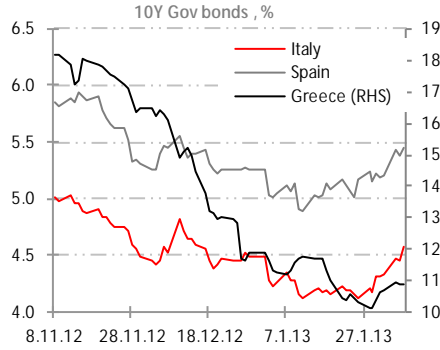
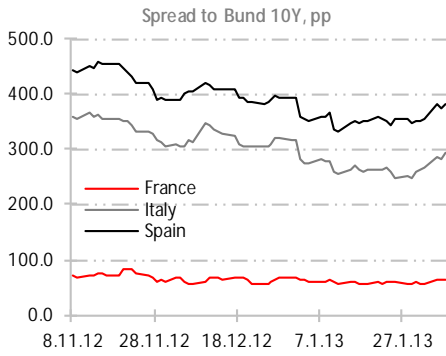
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

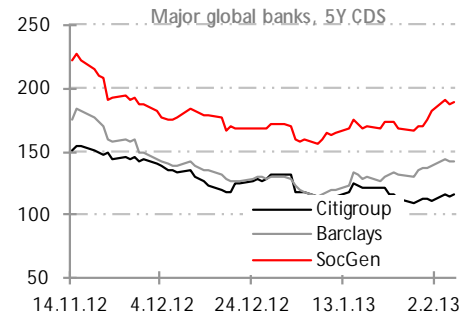
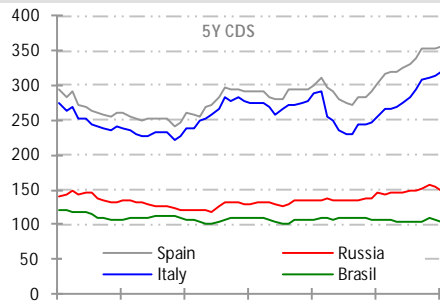
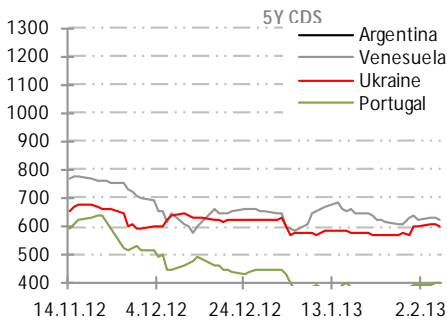
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

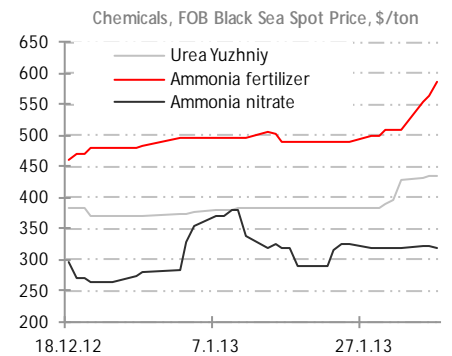
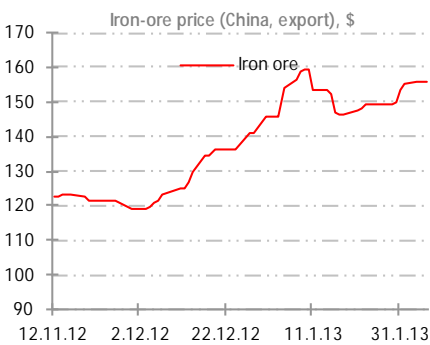
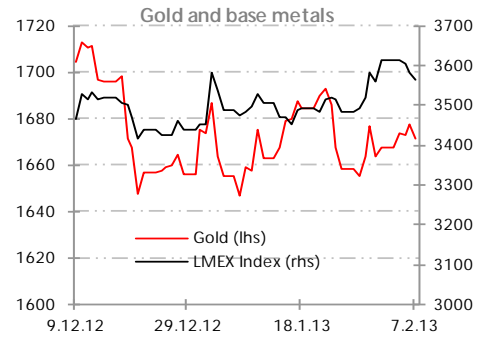
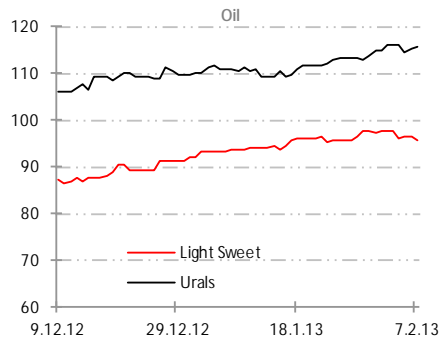
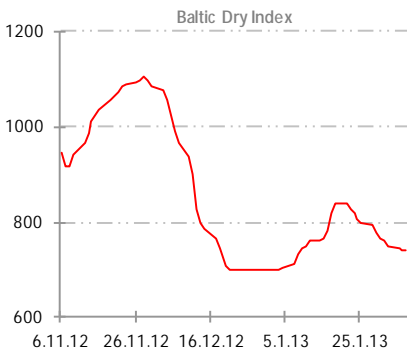
Глобальный долговой рынок



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».