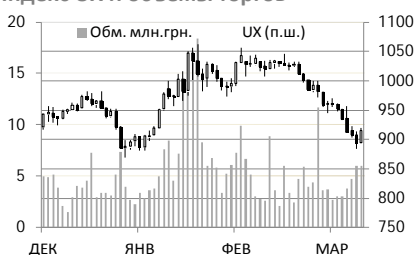




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	3.7	11.3	11.9
S&P 500	США	0.4	3.6	10.0	12.7
Stoxx-50	Европа	0.4	-0.4	-0.5	9.8
FTSE	ВБ	0.4	0.8	8.7	10.7
Nikkei	Япония	0.5	7.3	19.3	18.7
MSCI EM	Развив.	0.1	-2.1	-2.2	9.8
SHComp	Китай	0.0	-5.5	-1.4	8.3
RTS	Россия	0.6	-5.2	-4.7	5.4
WIG	Польша	-0.2	-2.4	-4.9	11.3
Prague	Чехия	1.0	-5.1	-7.3	10.0
WIGUkr	Польша	1.1	-8.6	-3.7	3.9
PFTS	Украина	-0.5	-9.5	0.1	2.4
UX	Украина	2.3	-11.2	-3.7	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	3.5	-7.6	-11.2	11.0
AVDK	3.11	2.1	-8.1	-6.2	1.1
AZST	0.63	3.6	-9.5	-16.2	3.5
BAVL	0.10	-1.1	-18.2	10.9	-
CEEN	5.56	3.5	-7.2	-13.5	2.4
ENMZ	34.8	2.8	-4.0	-9.6	0.6
DOEN	20.50	2.8	-11.7	-4.4	1.6
MSICH	2288	2.0	-12.2	2.3	1.6
UNAF	135.7	-0.2	-17.9	13.0	1.4
USCB	0.12	1.8	-15.7	-10.0	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Рынки закрыты на Страстную пятницу

S&P 500 в четверг обновил рекорд на данных о динамике ВВП США. Оптимизм инвесторов обусловили повышение оценки роста ВВП страны в 4кв12 (до 0,4% с 0,1% г/г). Ослабление рисков разрастания кризиса в Европе также прибавило оптимизма. Рынки Европы и США сегодня для празднования Страстной пятницы.

Отскок на внешних рынках способствовал еще большему отскоку локальных акций. UX вырос на 2,3%, что является максимумом с 19 февраля (+3,7%). В лидерах роста оказались наиболее перепроданные фишки: AZST +3,6%, CEEN +3,5%. Выросла даже MSICH (+2%), которая не оправдала наших ожиданий по дивидендам, утвердив всего 10грн/акцию, против прогноза 40грн. Учитывая закрытие мировых рынков, ориентиром для Украины может являться Россия, рынок которой сегодня демонстрирует небольшой рост.

Заголовки новостей

- [В 2014 году правительство прогнозирует ускорение инфляции до 8,3% г/г](#)
- [Мотор Сич: Чистая прибыль 1,6 млрд грн в 2012 на 20% ниже опубликованной ранее](#)

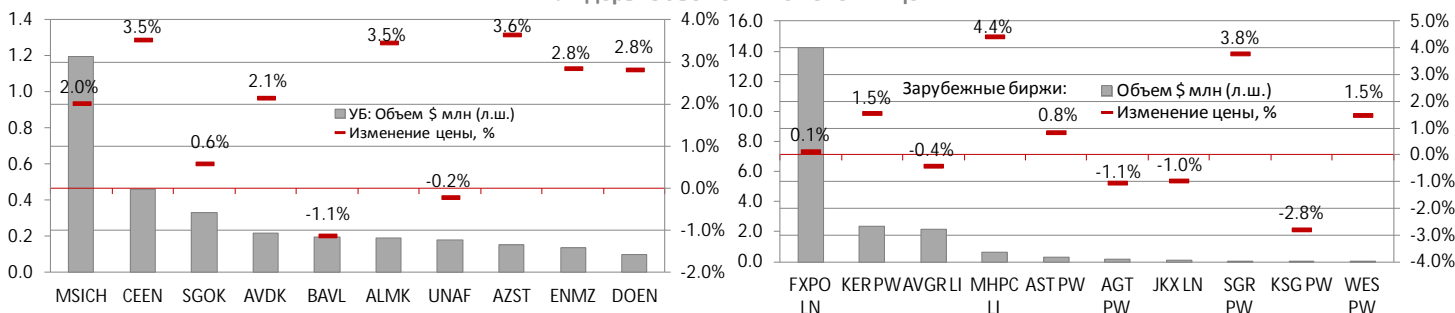
Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AVDK	-	7 Мар	Пересмотр
FXPO	-	13 Мар	Пересмотр
ALMK	-	20 Мар	Пересмотр
AZST	-	22 Мар	Пересмотр
SMASH	-	25 Мар	Без оценки
FXPO	4.19	27 Мар	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



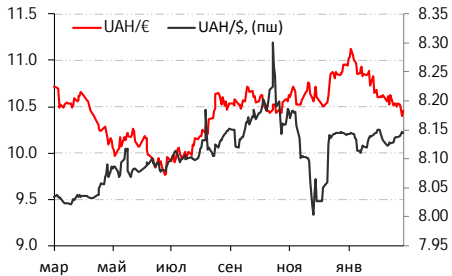
Собрания Акционеров (20 самых ликвидных эмитентов) и чистая прибыль (млн.грн)

Тикер	Дата ОСА	Дата отсечк.	ЧП 2012	ЧП 2011
ENMZ	29.03.2013	25.03.2013	69.43	249.28
HRTR	09.04.2013	03.04.2013	272.9	788
STIR	10.04.2013	04.04.2013	-2244.8	-349.67
LTPL	11.04.2013	05.04.2013	55.77	71.824
FORM	15.04.2013	09.04.2013	4.284	-777.2
MZVM	16.04.2013	10.04.2013	54.549	-61.349
SMASH	16.04.2013	10.04.2013	246.319	0.358

Актуальные новости

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



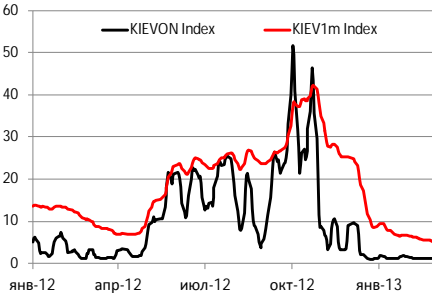
В 2014 году правительство прогнозирует ускорение инфляции до 8,3% г/г

Кабинет министров прогнозирует в 2014 году инфляцию на уровне 8,3%. Об этом говорится в проекте "Основные направления бюджетной политики на 2014 год". Согласно проекту ожидается, что в 2014 году номинальный ВВП составит 1694,8 миллиарда гривен, или на 120 миллиардов больше показателя ВВП, заложенного в бюджете 2013. Рост реального ВВП в следующем году составит не менее 3% (в 2013 году предполагается рост на 3,4%). В госпрограмме предполагается в 2013 году удержать дефицит государственного бюджета в пределах 3,2%, а в следующем году этот показатель должен составлять уже 3%.

Основные показатели государственного бюджета (проект)

Показатель (проект)	Бюджет-2012	Бюджет 2013	Бюджет 2014
ВВП, млрд грн.	1500	1576	1694.8
Реальный ВВП, %	3.9	3.4	3
Инфляция, %	8	4.8	8.3
Курс гривны (средний/конец года)	8	8.3/8.4	Н.д.
Дефицит бюджета, % ВВП	2.6%	3.2%	3%

Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1597	-0.53	1.09	-4.60
Нефть (L.Sweet)	97	0.67	5.16	4.4
EUR/USD	1.28	0.39	-1.99	-2.92

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](#)

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

ТРЕЙДЕР Дата: 25.03	ТРИ СТРАТЕГИИ Дата: 08.04
НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 25.03	ФОРТС Дата: 15.04
FOREX Дата: 25.03	ОПЦИОНЫ Дата: 13.05
НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX Дата: 01.04	СКАЛЬПИНГ Дата: 13.05

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

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[MSICH, Покупать, \$700]

Мотор Сич: Чистая прибыль 1,6 млрд грн в 2012 на 20% ниже опубликованной ранее

Как сообщил Интерфакс, Мотор Сич завершило 2012 год с чистой прибылью по МСФО в размере 1 млрд 619 млн грн. Чистый доход составил 6 млрд 971 млн грн. Такие данные утвердили акционеры. Ранее в конце февраля в информации о собрании акционеров чистая прибыль составляла 2 млрд.грн. Кроме того, акционеры утвердили дивиденды 10 грн/акцию (1,3% от чистой прибыли/акцию), что соответствует дивидендной доходности 0,44%.

Алексей Андрейченко: Чистая рентабельность по МСФО (23%) оказалась хуже наших прогнозов (29%), основанных на украинских стандартах. 91% реализации товарной продукции направлено на экспорт. Компания обнародовала прогноз по чистому доходу на 2013г – его рост составит 8,5% г/г., что соответствует нашему прогнозу. Мотор Сич планирует продать 6 ми-8мсб ООН, три уже готовы. На Оршанском авиаремонтном заводе (Беларусь) ремоторизируются 2 ми-8тв, в Виннице 22 ми-2 уже ремоторизованы, 4 передано в авиакомпанию Мотор Сич. Размер дивидендов также не оправдал наших ожиданий (40 грн), однако и до этого он был низким – компания всю чистую прибыль инвестирует в развитие.

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	136	179	-0.2%	-18%	13%	-54%	78.5	303.4	103	4.8
GLNG	Галнафтогаз	0.12	1.2	н/д	0%	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	9
UTLM	Укртелеком	0.14	1.0	4.8%	0%	-16%	-66%	0.12	0.42	1.0	59
MTBD	Мостобуд	21	0.0	6.0%	-9%	-29%	-81%	16.7	107.3	0.2	0.07
STIR	Стирол	12.6	49.7	-4.3%	-11%	-7%	-52%	11.6	28.2	1	0.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	198	-1.1%	-18%	11%	-21%	0.06	0.14	59	4 540
FORM	Банк Форум	0.6	2	0.0%	1%	25%	-56%	0.4	1.5	1.0	14.2
USCB	Укрсоцбанк	0.12	51	1.8%	-16%	-10%	-46%	0.10	0.22	17	1 040
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.6	463	3.5%	-7%	-14%	-30%	4.0	8.4	104	142
DNEN	Днепрэнерго	220	1.5	0.0%	10%	-16%	-66%	166.8	677	1.4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	20.5	99	2.8%	-12%	-4%	-28%	14.7	29.2	35	13
KREN	Крымэнерго	0.7	0	-3.6%	-19%	-20%	-68%	0.5	2.0	0.5	6.2
DNON	Днепроблэнерго	150.0	0.7	0.0%	92%	85%	-38%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	84	0	-0.4%	-12%	-14%	-61%	53.1	236.2	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	1.1	3.4%	6%	4%	-26%	0.5	1.1	0.4	4.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	156	3.6%	-10%	-16%	-52%	0.5	1.3	39	458
ALMK	Алчевский МК	0.05	191	3.5%	-8%	-11%	-49%	0.04	0.10	30	4 665
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	10.9	н/д	79%	-2%	-41%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	139	2.8%	-4%	-10%	-48%	27.4	84.6	18	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	58.7	0.0%	-5%	-19%	-31%	0.12	0.31	0.5	19
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.7	0.2	-4.7%	-11%	0%	-43%	0.6	1.3	1.3	13
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.1	-0.1%	8%	-15%	-62%	0.1	0.6	0.2	9.9
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	0.2	0.0%	9%	0%	-17%	3.9	8.3	1.3	1.6
PGOK	Полтавский ГОК	10.7	0.1	1.8%	-16%	1%	-41%	9.4	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	8.7	334.5	0.6%	-1%	16%	-27%	5.9	12.7	8	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.68	5.1	4.6%	1%	7%	-48%	0.4	1.4	0.6	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.05	0	-4.0%	-13%	-12%	-31%	0.8	2.0	1.1	7.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	217	2.1%	-8%	-6%	-41%	1.9	5.3	35	90
ALKZ	Алчевсккокс	0.15	11.7	-0.7%	2%	2%	-4%	0.05	0.26	0.3	19
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	28	-1.8%	-13%	-12%	-52%	0.6	1.3	3	38
Машиностроение											
AVTO	Укравто	21	5.0	н/д	5%	69%	-53%	5.5	49.8	0.2	0.10
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.9	5.8	0.0%	-1%	17%	3%	14.0	23.5	17	6.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.9	2.3	0.5%	3%	3%	-19%	1.3	2.4	1.6	8
KRAZ	Автокраз	0.04	0.1	0.0%	2%	21%	-37%	0.02	0.06	0.2	57
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	7.0%	-22%	1%	-79%	0.03	0.22	0.1	9
MSICH	Мотор Сич	2 288	1 194	2.0%	-12%	2%	-15%	1 714	2 864	248	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	-7.0%	0%	7%	-36%	0.1	0.2	0.2	11.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	0.1	0.0%	78%	130%	-13%	0.7	4.0	0.43	1.53
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.6	1.3	3.3%	-14%	-11%	-66%	1.4	4.5	2	10

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	7.50	407.5	н/д	7%	524%	35%	1.03	7.38	0.9	1.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	25.0	н/д	-42%	-27%	-52%	1	6.2	1.0	4.05
DNSS	Днепропетцесталь	970	10.7	н/д	-3%	-4%	-20%	953	1 678	0.1	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	216.6	0.0%	-1%	-1%	-3%	1.0	1.9	3.3	15.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	45.0	н/д	н/д	151%	279%	43%	10.9	44.3	0.1	0.03
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	27.4	27.7%	41%	63%	54%	0.47	0.81	0.5	5
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	н/д	н/д	н/д	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.50	н/д	н/д	н/д	-14%	-10%	0.00	0.57	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	7.8	6.8	6.4%	-21%	66%	28%	3.7	13.8	1.0	1.17
KSOD	Крым сода	1.2	5.9	н/д	134%	18%	-4%	0.49	1.24	0.3	4.7
NKMZ	Новоукраин. Машз-д	4 900	н/д	н/д	н/д	23%	13%	3 453	4 907	0.06	0.0001
SLAV	ПБК Славутин	2.6	39.0	н/д	-4%	13%	28%	2.0	2.7	0.3	1.0
SNEM	Насосэнерго	1.8	н/д	н/д	н/д	21%	-43%	1.4	3.0	0.1	0.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.39	н/д	н/д	21%	118%	124%	0.13	0.38	0.2	7
TATM	Турбоатом	3.2	496.1	0.0%	-9%	-1%	-21%	0.8	7.4	1.0	3
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	-51%	0.8	2.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	2.6	5.1	н/д	70%	71%	403%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	н/д	-12%	36%	1.0	2.0	0.2	0.8
ZPST	Запорожсталь	1.5	5.1	н/д	-32%	-22%	-49%	1.3	5.2	0.3	1.1

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 8.4	177.7	-1.1%	-16%	-16%	-65%	7.3	24.4	72	22
AST PW	Astarta	PLN 61.0	315.7	0.8%	-8%	11%	-3%	46.6	74.9	230	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.2	2 142	-0.4%	-21%	-28%	-31%	7.4	14.6	334	33
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 173	14 255	0.1%	-24%	-31%	-41%	138.7	312.5	7 730	2 247
CLE PW	Coal Energy	PLN 6.3	2.0	0.0%	-40%	-34%	-77%	6.0	27.0	14	4
IMC PW	IMC	PLN 15.4	0.0	2.7%	-5%	-6%	26%	9.3	17.4	69	13.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 76	119	-1.0%	13%	-2%	-52%	55.0	179.5	469	467
KER PW	Kernel Holding	PLN 59.1	2 375	1.5%	-9%	-11%	-14%	51.0	76.0	2 614	130
KSG PW	KSG	PLN 12.8	8	-2.8%	21%	10%	-45%	8.8	24.0	38	10
MHPC LI	MHP	\$ 17.8	649	4.4%	-3%	13%	26%	10.0	19.9	1 367	76
MLK PW	Milkiland	PLN 14.3	1.9	1.8%	-5%	-2%	-16%	13.8	21.2	54	11.0
OVO PW	Ovostar	PLN 95	0.23	0.0%	-2%	7%	-15%	76.0	122.0	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 24.1	н/д	0.5%	-23%	-28%	-20%	13.50	41.50	37	74
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.7	32	3.8%	-15%	-20%	-75%	1.4	6.9	121	184
WES PW	Westa	PLN 0.7	6	1.5%	10%	-7%	-82%	0.4	3.9	36	151

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	136	917	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.3	0.6	0.5	2.1	1.5	1.4	3.3	2.7	2.6
UTLM	0.14	318	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	-	-	3.1	-	-	отр	-	-
MTBD	21	1.5	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	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	360	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.8	-	-
USCB	0.12	186	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.3	-	-
Энергогенерация																
CEEN	5.6	256	21	16.5	196%	авг-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	6.6	3.1	2.4	57.8	3.7	2.5
DOEN	20.5	60	14	85	314%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.8	1.8	1.6	отр	1.6	1.2
Сталь&Трубы																
AZST	0.6	328	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	22.4	3.5	отр	отр	отр
ALMK	0.05	154.1	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.7	0.8	7.1	13.0	11.0	4.2	61.0	6.3
ENMZ	35	45.7	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.5	отр	отр
HRTR	0.7	228.2	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.9	-	-	2.3	-	-
Железная руда																
PGOK	10.7	254	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.1	-	-	0.9	-	-
CGOK	7.0	1 019	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.3	-	-	2.0	-	-	3.1	-	-
SGOK	8.7	2 497	0.5	15.1	73%	мар-13	Покупать	1.4	1.6	1.5	2.2	н/д	0.0	3.2	0.0	0.0
Коксохимы																
AVDK	3.1	75.5	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.8	1.5	1.1	отр	отр	7.4
ALKZ	0.15	57.8	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	6.7	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	20.4	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.4	3.1	2.2	2.3	1.5	0.9
Машиностроение																
AVTO	21	16.6	14	163.4	678%	н/д	Сп.Покупать	0.2	0.2	0.1	38.4	2.0	1.3	1.0	1.1	0.8
AZGM	7.5	43.4	3	н/д	н/д	п/а	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.8	0.5	отр	13.1
KVBZ	22.9	327.7	5	40.4	76%	дек-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.5	3.2	4.1	3.8	4.8	6.1
LTPL	1.9	53.2	24	6.74	246%	дек-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	3.6	2.2	1.5	5.9	4.1	2.1
LUAZ	0.05	25.2	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.6	12.2	9.9	отр	отр	отр
MSICH	2 288	592	24	6 020	163%	мар-12	Покупать	0.8	0.7	0.6	2.0	1.7	1.6	3.5	2.4	2.2
NKMZ	4 900	134	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	6.3	-	-
SMASH	3.5	30.9	3	4.0	15%	окт-11	Без оценки	0.6	-	-	7.4	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.7	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.55	43.7	8	3.1	97%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.4	17.5	4.4	2.2	отр	6.2
ZATR	1.8	492.8	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	4.0	-	-	4.3	-	-
Потребительские товары																
SLAV	2.6	331.1	3	4.59	76%	авг-12	Покупать	0.7	0.5	0.5	2.9	2.8	2.5	6.6	7.6	6.0
SUNI	0.39	458.5	2	0.44	12%	авг-12	Продавать	0.9	0.8	0.7	6.3	7.0	5.8	22.1	27.4	15.9

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 8	56	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	1.2	-	-	4.8	-	-	3.7	-	-
AST PW	PLN 61	468	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.9	-	-	4.0	-	-	3.2	-	-
AVGR LI	\$ 8.2	521	23	19.5	139%	апр-12	Сп. Покупать	1.1	1.2	0.9	2.4	2.6	2.2	2.7	2.4	2.6
FXPO LN	GBp 173	1 548	н/д	275.9	59%	мар-13	Покупать	1.3	0.9	1.1	2.8	2.0	3.4	3.6	2.7	4.6
JKX LN	GBp 76	198	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 59	1 446	62	64.4	9%	май-12	Держать	0.9	1.0	0.8	5.7	7.0	5.3	6.4	8.0	5.9
MHPC LI	\$ 17.8	1 876	35	22.5	27%	мар-12	Покупать	2.2	2.1	1.6	6.7	5.6	4.9	7.2	6.1	5.6
MLK PW	PLN 14	137	22	25.7	81%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.4	4.0	3.3	6.6	7.9	5.6
RPT LN	GBp 24	117	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*- 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	150.0	112	9.1	244.7	63%	апр-11	0.1	-	-	3.0	-	-	20.6	-	-
DNSS	970	130	10.0	2 675.3	176%	июл-11	0.3	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.8	46	13.0	8.6	385%	окт-11	0.4	-	-	2.4	-	-	2.0	-	-
FORM	0.6	48	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.5	21	22.0	н/д	н/д	н/д	0.1	-	-	0.5	-	-	2.7	-	-
KIEN	7.8	105	9.3	32.4	315%	апр-11	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.7	14	8.7	2.5	285%	апр-11	0.1	-	-	2.2	-	-	3.4	-	-
MZVM	0.1	5.4	15.7	н/д	н/д	н/д	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	2.4	1183%	июл-11	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.7	72	н/д	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	0.8	-	-	4.7	-	-
SHKD	1.0	44	5.4	4.2	305%	июл-11	0.8	-	-	2.0	-	-	2.8	-	-
TATM	3.2	168	9.5	6.7	109%	окт-11	0.7	-	-	1.8	-	-	3.1	-	-
KSOD	1.2	32	10.0	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	6.9	-	-	отр	-	-
ZACO	2.6	38	7.2	8.0	212%	июл-11	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

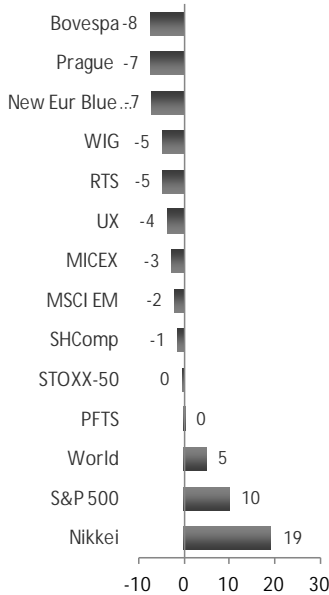
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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	14.20	12.71	1.41	1.34
STOXX-50	Европа	10.96	9.82	0.73	0.71
New Eur Blue Chip	Европа	10.64	9.93	0.79	0.79
Nikkei	Япония	23.96	18.73	0.70	0.66
FTSE	Великобрит.	11.85	10.74	1.01	0.98
DAX	Германия	11.62	10.27	0.66	0.64
Медиана по развитым странам		11.73	10.50	0.76	0.75
MSCI EM		10.88	9.78	0.93	0.87
SHComp	Китай	9.54	8.34	0.79	0.73
MICEX	Россия	5.36	5.17	0.68	0.66
RTS	Россия	5.57	5.37	0.72	0.69
Bovespa	Бразилия	11.40	9.54	0.99	0.92
WIG	Польша	12.28	11.33	0.76	0.74
Prague	Чехия	11.80	10.02	1.02	0.96
Медиана по развивающимся странам		10.88	9.54	0.79	0.74
PFTS	Украина	3.37	2.42	0.20	0.19
UX	Украина	4.13	2.49	0.14	0.13
Медиана по Украине		3.75	2.46	0.17	0.16
Потенциал роста к развит. стра		213%	328%	350%	371%
Потенциал роста к развив. стра		190%	289%	368%	368%

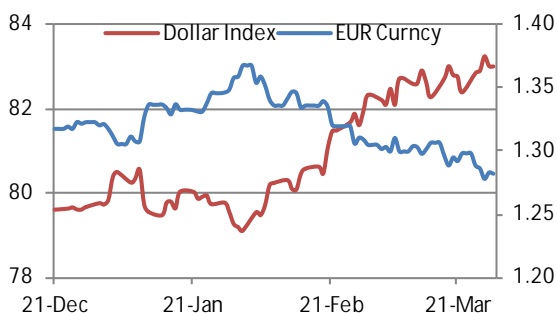
Регрессионный анализ индекса UX



Алексей Андрейченко: Дисконт индекса UX к справедливому регрессионному значению прекратил рост, продолжавшийся с августа 2011. После понижения кредитного рейтинга США и рецессии в Еврозоне, к 25 октября 2012 дисконт дошел до отметки 70% после значения в 15%, которое было достигнуто летом 2011. Последние четыре месяца дисконт колебался в пределах 65-70%, подавая первые признаки стабилизации UX. Дальнейшая динамика индекса и соответствующее значение дисконта будут во многом зависеть от внутренних факторов, таких как возможность соглашения с МВФ или альтернативного соглашения по ГТС с Россией. В конечном итоге, окончательный возврат индекса UX к справедливой стоимости будет связан со снижением фондовых рисков на пограничных рынках, которому будут способствовать меры ФРС по стимулированию экономики, новый раунд которых стартовал в августе 2012.

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

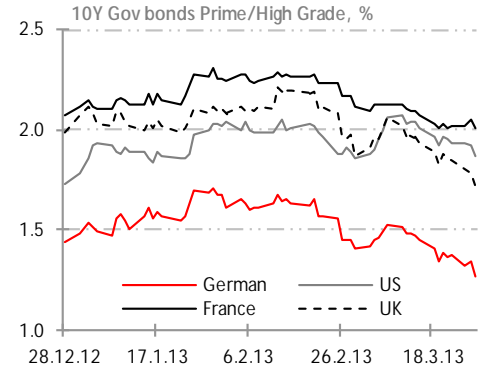
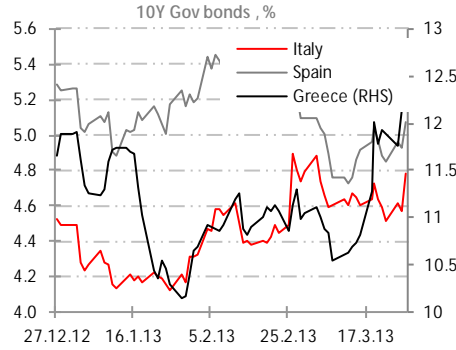
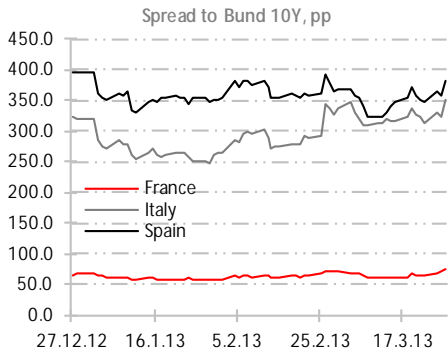
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

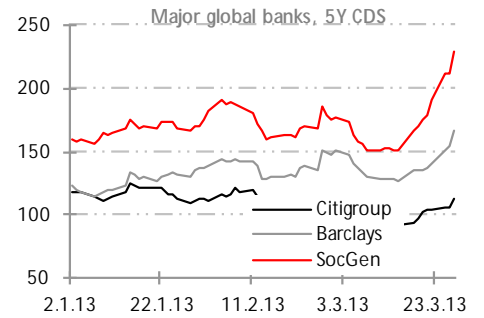
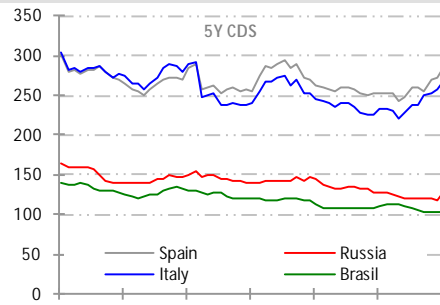
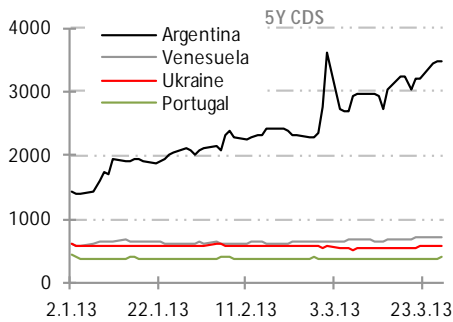
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

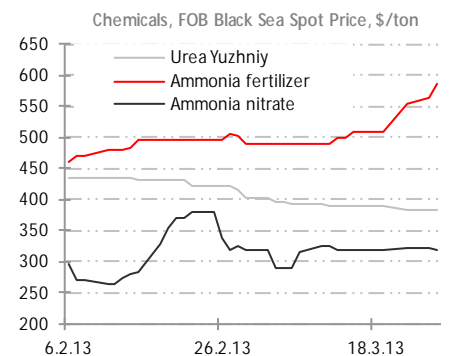
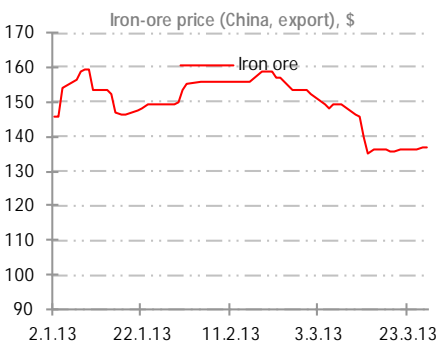
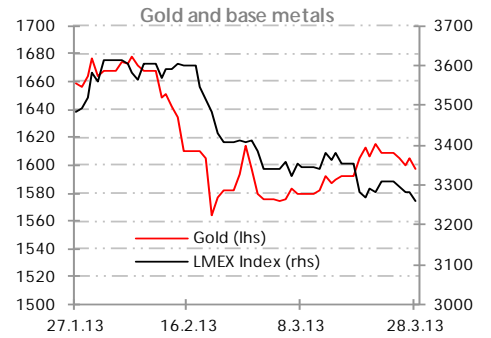
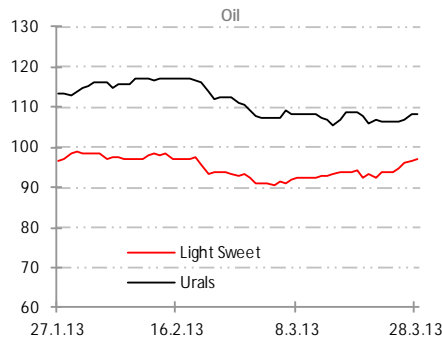
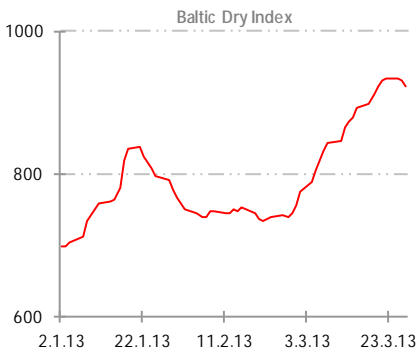
Глобальный долговой рынок



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».