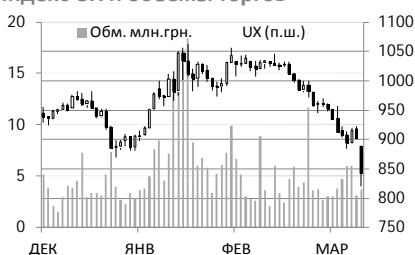




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|-------|--------|
| DJIA | США | 0.0 | 0.0 | 11.2 | 11.9 |
| S&P 500 | США | -0.4 | -0.4 | 9.5 | 12.6 |
| Stoxx-50 | Европа | n/a | n/a | -0.5 | 9.8 |
| FTSE | ВБ | n/a | n/a | 8.7 | 10.7 |
| Nikkei | Япония | -0.8 | -2.9 | 15.8 | 14.5 |
| MSCI EM | Развив. | -0.4 | -0.4 | -2.3 | 9.7 |
| SHComp | Китай | -0.6 | -0.7 | -2.1 | 8.3 |
| RTS | Россия | -1.0 | -1.0 | -5.3 | 5.3 |
| WIG | Польша | n/a | n/a | -4.9 | 11.3 |
| Prague | Чехия | n/a | n/a | -7.3 | 10.0 |
| WIGUkr | Польша | n/a | n/a | -3.7 | 3.9 |
| PFTS | Украина | -1.2 | -1.2 | -1.2 | 2.4 |
| UX | Украина | -6.7 | -6.7 | -11.3 | 2.3 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.05 | -4.4 | -4.4 | -15.5 | 11.0 |
| AVDK | 2.98 | -3.6 | -3.6 | -10.0 | 1.0 |
| AZST | 0.61 | -3.5 | -3.6 | -18.4 | 3.3 |
| BAVL | 0.09 | -5.0 | -5.2 | 6.5 | - |
| CEEN | 4.50 | -17.4 | -17.5 | -30.0 | 2.1 |
| ENMZ | 33.6 | -3.9 | -4.0 | -12.7 | 0.7 |
| DOEN | 19.69 | -3.9 | -4.0 | -8.2 | 1.6 |
| MSICH | 2114 | -4.2 | -4.3 | -5.5 | 1.5 |
| UNAF | 123.6 | -5.6 | -5.7 | 3.0 | 1.3 |
| USCB | 0.12 | -2.0 | -2.1 | -11.9 | - |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Центрэнерго упало на 17,4%

В результате аварии на Центрэнерго ее котировки упали на 17,4%, что практически совпало с нашим предположением о падении котировок не более 20% (Daily 01-APR-13 Art Cap). Падение CEEN потянуло за собой весь рынок. В результате чего UX упал на 6,7%, хотя серьезных поводов для снижения всего рынка не было. Данное падение UX является максимальным с июля 2012г, когда индекс упал на 7,1% на новостях из Греции. Восстановление котировок CEEN будет зависеть от заявлений властей о сроках выполнения восстановительных работ на Угледорской ТЭС, и о планах приватизации, которую нельзя исключать. С одной стороны падение котировок создало хороший уровень входа для инвесторов, поскольку компания котируется с большим дисконтом к российским аналогам. С другой стороны, крайне негативный общий инвестиционный фон, который сложился по отношению к Украине, и к локальным акциям в частности, может вызвать дальнейшее проседание акций CEEN.

Заголовки новостей

- Украина с начала 2012/2013 МГ экспортировала 19,4 млн тонн зерна
- Енакиевский МЗ снизил прибыль на 72% в 2012
- Украина в ИКВ13 увеличила выпуск основных видов метпродукции
- Центрэнерго устраняет последствия пожара на Угледорской ТЭС

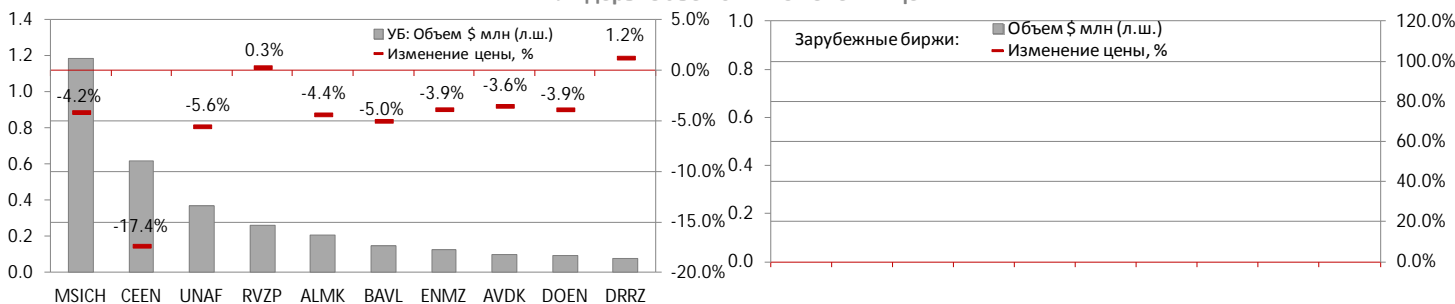
Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акций
- 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 |
| CEEN | 1.3 | 01 Apr | Покупать |

Лидеры Объемов и Изменения Цен



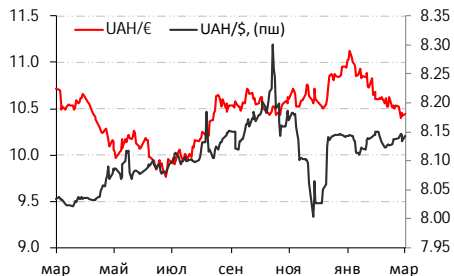
Собрания Акционеров (20 самых ликвидных эмитентов) и чистая прибыль (млн.грн)

| 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

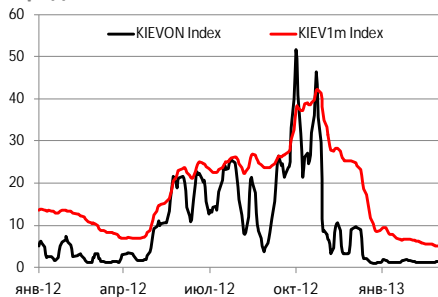
Валютный рынок Украины



Украина с начала 2012/2013 МГ экспортировала 19,4 млн тонн зерна

Украина с начала текущего маркетингового года (МГ, июль 2012 – июнь 2013) и по состоянию на 1 апреля экспортировала 19,4 млн тонн зерна, что больше на 24,7% г/г. Согласно данным Минагропрод экспорт украинской пшеницы составил 6,3 млн тонн (3,79 млн тонн за АППГ). Экспортные отгрузки ячменя в этом сезоне достигли 2 млн тонн (2,13 млн тонн), кукурузы – 10,77 млн тонн (9,5 млн тонн).

Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1600 | 0.05 | 0.05 | -4.44 |
| Нефть (L.Sweet) | 97 | -0.16 | -0.16 | 4.2 |
| EUR/USD | 1.29 | 0.25 | 0.25 | -2.70 |

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!

| | | | |
|----------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| 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

Металлургия

[ENMZ, ПЕРЕСМОТР]

Енакиевский МЗ снизил прибыль на 72% в 2012

На общем собрании акционеров, состоявшемся 29 марта 2013, Енакиевский МЗ принял решение не выплачивать дивидендов по итогам 2012 года. Компания раскрыла отчетность за 2012 год. Согласно документу, чистый доход предприятия снизился на 7,0% г/г до 1 600 млн долл. Компания снизила убыток EBITDA на 32,5% г/г до 84,7 млн долл. Чистая прибыль снизилась на 72,2% г/г до 8,7 млн долл. Инвестиции на 2013 запланированы в размере 1,2 млрд грн. Объем выпуска должен остаться на уровне 2012.

Дмитрий Ленда: Новость НЕЙТРАЛЬНА для предприятия. Компания показывала убытки, как по результатам полугодия, так и по результатам 9 месяцев. И только за счет получения финансового дохода в размере 267 млн долл по итогам года была зафиксирована чистая прибыль. Несмотря на рост выплавки стали, чистый доход снизился на 2,4% г/г из-за снижения средней цены продажи на 9% г/г. В рамках группы Метинвест прибыль аккумулируется на ГОКах, и это, скорее всего, сохранится в краткосрочной перспективе. Поэтому особой прибыльности на Енакиевском МЗ ожидать не стоит. Метинвест в своем годовом отчете за 2011 указал, что прибыльность металлургов может оставаться невысокой до 2016. По итогам 2012, как и 2011, прибыль ЕнМЗ была получена за счет финансовых вливаний со стороны Метинвеста. И мы предполагаем, что в ближайшие годы эта тенденция сохранится – за счет финансовых вливаний предприятие будет работать с небольшой положительной рентабельностью.

Финансовые показатели Енакиевского МЗ, млн долл.

| | 2012 | 2011 | г/г, % | 4К2012 | 3К2012 | к/к |
|----------------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|
| Чистый доход | 1599.7 | 1719.5 | -7.0% | 355.0 | 407.6 | -12.9% |
| EBITDA | -84.7 | -125.5 | n/a | -8.1 | -23.1 | n/a |
| Чистая прибыль | 8.7 | 31.3 | -72.2% | 179.5 | -60.4 | n/a |
| Маржа EBITDA | -5.3% | -7.3% | 2.0 п.п. | -2.3% | -5.7% | 3.4 п.п. |
| Маржа ЧП | 0.5% | 1.8% | -1.3 п.п. | 50.6% | -14.8% | 65.4 п.п. |

Источник: Данные компании

Металлургия

Украина в I кв13г увеличила выпуск основных видов метпродукции

Украинские предприятия ГКМ в I кв13г увеличили производство стали на 2% г/г - до 8,322 млн тонн. Выпуск общего проката возрос на 1% – до 7,355 млн тонн. Выпуск труб упал на 35% - до 398 тыс. тонн, кокса – на 8%, до 4,428 млн тонн. По прогнозам Металлургпром выпуск стали в 2013 увеличится на 5,6%, Укрпромвнешэкспертизы – на 3%.

Выпуск металлопродукции в Украине в I кв13г, мт

| | 3М13г | г/г % |
|----------------|--------|-------|
| Сталь | 8,322 | 2 |
| Прокат общий | 7,355 | 1 |
| Прокат готовый | 6,547 | 2 |
| Трубы | 0,398 | -35 |
| Кокс | 4,428 | -8 |
| Жел.руда | 20,454 | 2 |
| ЖР концентрат | 16,89 | 2 |
| Окатыши | 5,453 | -4 |

Источник: Интерфакс

Актуальные новости

Компании и отрасли

Э/энергетика

[СЕЕН, Покупать, УАН11.2]

Центрэнерго устраняет последствия пожара на Угледорской ТЭС

Центрэнерго начало работы по устранению последствий пожара на Угледорской ТЭС. Начаты работы по освобождению оборудования от металлоконструкций поврежденной кровли и определению его состояния. Далее оперативно будут начинаться восстановительные работы. В результате пожара на УТЭС повреждены 4 пылеугольных энергоблока общей установленной мощностью 1200 МВт. Пострадало турбинное отделение, щитовые и кабельное оборудование, котельный цех имеет незначительные повреждения.

Игорь Путилин: Львиная доля средств на восстановление энергоблоков пойдет за счет инвестиционной надбавки (повышение тарифа на отпуск э/э). При этом возможен вариант, когда часть средств должен будет внести инвестор, который выиграет приватизационный конкурс, если такой состоится. ФГИ заявил, что приватизация Центрэнерго состоится в 2013г. Таким образом, общая стоимость продажи Центрэнерго при приватизации будет включать и стоимость восстановления этих 4-х ЭБ. По нашим оценкам, восстановление одного ЭБ (300 МВт) обойдется в минимум в 2-3 млрд.грн. Все зависит от уровня повреждений оборудования. По коэффициенту EV/МВт (установленная мощность) СЕЕН торгуется в 10 раз ниже российских аналогов. Мы снизили целевую цену с 16,5 грн до 11,2 грн, однако сохранили рекомендацию Покупать.

Динамика украинских акций

Рынок заявок

Изменения цен акций

Дн. обм (3М)

| Тикер | Название | Цена, грн | Дн. обм, \$000 | Изменения цен акций | | | | | | Дн. обм (3М) | |
|-------------------------|-------------------|-----------|-------------------|---------------------|------|--------|------|-------------|--------------|--------------|---------|
| | | | | 1Д | 1М | С.Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
| UNAF | Укрнефть | 124 | 368 | -5.6% | -26% | 3% | -58% | 78.5 | 303.4 | 102 | 4.8 |
| GLNG | Галнафтогаз | н/д | н/д | н/д | н/д | 3% | -32% | 0.09 | 0.18 | 0.1 | 8 |
| UTLM | Укртелеком | 0.13 | 0.3 | -0.1% | -2% | -18% | -67% | 0.12 | 0.42 | 1.0 | 58 |
| MTBD | Мостобуд | 21 | 3.5 | -17.3% | -9% | -29% | -77% | 16.7 | 89.3 | 0.2 | 0.07 |
| STIR | Стирол | 12.7 | 17.3 | 1.9% | -11% | -7% | -52% | 11.4 | 28.2 | 1 | 0.7 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.09 | 148 | -5.0% | -24% | 7% | -26% | 0.06 | 0.14 | 58 | 4 480 |
| FORM | Банк Форум | 0.6 | 2 | 6.5% | 1% | 24% | -57% | 0.4 | 1.5 | 1.0 | 14.3 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.12 | 29 | -2.0% | -18% | -12% | -48% | 0.10 | 0.22 | 16 | 1 005 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 4.5 | 616 | -17.4% | -24% | -30% | -44% | 4.0 | 8.4 | 105 | 145 |
| DNEN | Днепрэнерго | 206 | 155.3 | -6.6% | 11% | -22% | -68% | 166.8 | 677 | 1.4 | 0.06 |
| DOEN | Донбассэнерго | 19.7 | 92 | -3.9% | -13% | -8% | -31% | 14.7 | 29.2 | 35 | 13 |
| KREN | Крымэнерго | 0.6 | 0 | -11.4% | -21% | -26% | -70% | 0.5 | 2.0 | 0.5 | 6.1 |
| DNON | Днепроблэнерго | 150.0 | 6.0 | н/д | 92% | 85% | -38% | 58.8 | 228.8 | 0.5 | 0.0 |
| ZAEN | Западэнерго | 84 | 236 | 0.0% | -12% | -14% | -65% | 53.1 | 218.9 | 0.8 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.8 | 0.0 | 12.6% | 7% | 4% | -26% | 0.5 | 1.1 | 0.3 | 3.0 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.6 | 63 | -3.5% | -12% | -18% | -54% | 0.5 | 1.3 | 38 | 453 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.05 | 210 | -4.4% | -12% | -16% | -51% | 0.04 | 0.09 | 29 | 4 510 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.09 | 10.9 | н/д | 79% | -2% | -41% | 0.04 | 0.22 | 0.0 | 3 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 34 | 124 | -3.9% | -7% | -13% | -52% | 27.4 | 69.7 | 18 | 4 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.18 | 0.9 | -0.1% | -5% | -19% | -32% | 0.12 | 0.31 | 0.4 | 19 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьцызский ТЗ | 0.7 | 0.2 | -1.4% | -1% | 5% | -39% | 0.6 | 1.3 | 1.3 | 13 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.2 | 3.3 | -7.7% | 3% | -20% | -61% | 0.1 | 0.6 | 0.2 | 10.3 |
| Желюда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.8 | 8.7 | -1.6% | 4% | -3% | -19% | 3.9 | 8.3 | 1.3 | 1.6 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 10.5 | 58.5 | -2.4% | -17% | 0% | -43% | 9.4 | 19.8 | 0.6 | 0.5 |
| SGOK | Северный ГОК | 8.7 | 21.6 | -3.5% | -2% | 15% | -27% | 5.9 | 12.7 | 8 | 8 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 0.60 | 2.2 | -6.3% | -10% | -6% | -55% | 0.4 | 1.4 | 0.6 | 7 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.03 | 3 | -0.1% | -14% | -14% | -30% | 0.8 | 2.0 | 1.1 | 8.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.0 | 98 | -3.6% | -11% | -10% | -43% | 1.9 | 5.2 | 35 | 89 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.15 | 0.2 | -1.2% | 12% | 1% | -4% | 0.05 | 0.26 | 0.3 | 18 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.6 | 40 | 2.2% | -11% | -10% | -51% | 0.6 | 1.3 | 3 | 38 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 21 | 5.0 | н/д | 5% | 69% | -58% | 5.5 | 49.8 | 0.2 | 0.09 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 23.0 | 18.3 | 0.3% | 0% | 17% | 1% | 14.0 | 23.5 | 17 | 6.2 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 1.9 | 1.7 | -3.6% | 1% | 0% | -19% | 1.3 | 2.4 | 1.3 | 6 |
| KRAZ | Автокраз | 0.04 | 0.1 | -2.6% | 0% | 18% | -38% | 0.02 | 0.06 | 0.2 | 56 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.04 | 0.0 | -10.3% | -25% | -2% | -79% | 0.03 | 0.22 | 0.1 | 9 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 114 | 1 187 | -4.2% | -18% | -5% | -24% | 1 714 | 2 864 | 247 | 0.8 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 4.9 | -0.1% | 4% | 17% | -35% | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 11.7 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 3.5 | 0.1 | -0.1% | 99% | 133% | -13% | 0.7 | 4.0 | 0.42 | 1.51 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 1.5 | 14.5 | -0.1% | -16% | -14% | -67% | 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 | Азовобцемаш | 7.50 | 407.5 | н/д | 7% | 524% | 35% | 1.03 | 7.38 | 0.8 | 1.0 |
| NITR | Интерпайп НТЗ | 1 | н/д | н/д | -42% | -27% | -51% | 1 | 6.2 | 0.8 | 3.32 |
| DNSS | Днепропетросталь | 970 | н/д | н/д | -3% | -4% | -15% | 953 | 1 678 | 0.1 | 0.00 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | 216.6 | н/д | -1% | -1% | -3% | 1.0 | 1.9 | 3.3 | 15.0 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 45.0 | н/д | н/д | 151% | 279% | 6% | 10.9 | 44.3 | 0.1 | 0.03 |
| ENMA | Энергомашпецсталь | 0.8 | 220.0 | н/д | 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 | 0.40 | 9.5 | -30.9% | -20% | -31% | -28% | 0.00 | 0.57 | 0.3 | 5 |
| KIEN | Киевэнерго | 6.5 | 37.7 | -16.7% | -34% | 39% | -11% | 3.7 | 13.8 | 1.6 | 1.92 |
| KSOD | Крым сода | 1.2 | н/д | н/д | 134% | 18% | -4% | 0.49 | 1.24 | 0.3 | 4.7 |
| NKMZ | Новокрамат. 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 | 0.9 |
| 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 | 14% | 118% | 124% | 0.13 | 0.38 | 0.2 | 6 |
| TATM | Турбоатом | 3.2 | 496.1 | н/д | -9% | -1% | -18% | 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 | -2% | 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 | 0.7 |
| ZPST | Запорожсталь | 1.5 | 5.1 | н/д | -32% | -22% | -56% | 1.3 | 5.2 | 0.3 | 1.0 |

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 | н/д | н/д | -11% | -16% | -64% | 7.3 | 24.0 | 71 | 21 |
| AST PW | Astarta | PLN 61.0 | н/д | н/д | -4% | 11% | -2% | 46.6 | 74.9 | 233 | 12 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 8.2 | н/д | н/д | -20% | -28% | -29% | 7.4 | 14.6 | 343 | 34 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 173 | н/д | н/д | -23% | -31% | -43% | 138.7 | 312.5 | 7 939 | 2 309 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 6.3 | н/д | н/д | -38% | -34% | -76% | 6.0 | 26.5 | 14 | 4 |
| IMC PW | IMC | PLN 15.4 | н/д | н/д | -5% | -6% | 26% | 9.3 | 17.4 | 69 | 13.6 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 76 | н/д | н/д | 12% | -2% | -53% | 55.0 | 163.0 | 483 | 481 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 59.1 | н/д | н/д | -6% | -11% | -13% | 51.0 | 76.0 | 2 636 | 131 |
| KSG PW | KSG | PLN 12.8 | н/д | н/д | 28% | 10% | -45% | 8.8 | 24.0 | 36 | 10 |
| MHPC LI | MHP | \$ 17.8 | н/д | н/д | -3% | 13% | 27% | 10.0 | 19.9 | 1 409 | 78 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 14.3 | н/д | н/д | -3% | -2% | -16% | 13.8 | 21.2 | 54 | 11.0 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 95 | н/д | н/д | -2% | 7% | -17% | 76.0 | 117.0 | 19 | 0.6 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 24.1 | н/д | н/д | -23% | -28% | -20% | 13.50 | 41.50 | 36 | 72 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 1.7 | н/д | н/д | -12% | -20% | -75% | 1.4 | 6.8 | 121 | 184 |
| WES PW | Westa | PLN 0.7 | н/д | н/д | -5% | -7% | -82% | 0.4 | 3.9 | 34 | 142 |

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

| Тикер | Тек. Цена ₴ | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена ₴ | Апсайд | Дата | Рекоменд. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|-----|-------------|--------|--------|--------------------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П |
| UNAF | 124 | 835 | 5 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 1.9 | 1.3 | 1.3 | 3.0 | 2.5 | 2.3 |
| UTLM | 0.13 | 311 | 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 | 12.7 | 43 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | - | - | н/д | - | - | н/д | - | - |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.09 | 346 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.6 | - | - |
| USCB | 0.12 | 182 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.2 | - | - |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 4.5 | 207 | 21 | 11.2 | 148% | апр-13 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 5.6 | 2.6 | 2.1 | 46.8 | 3.0 | 2.0 |
| DOEN | 19.7 | 58 | 14 | 83 | 321% | авг-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.7 | 1.7 | 1.6 | отр | 1.5 | 1.2 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 0.6 | 319 | 4 | н/д | н/д | сен-12 | Пересмотр | 0.1 | 0.1 | 0.1 | отр | 21.7 | 3.3 | отр | отр | отр |
| ALMK | 0.05 | 146.4 | 4 | н/д | н/д | сен-12 | Пересмотр | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 7.0 | 13.0 | 11.0 | 4.0 | 58.0 | 6.0 |
| ENMZ | 34 | 44.1 | 9 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | 0.7 | 1.4 | отр | отр |
| HRTR | 0.7 | 239.1 | 2 | н/д | н/д | п/а | Приостан | 0.4 | - | - | 1.9 | - | - | 2.4 | - | - |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 10.5 | 250 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.4 | - | - | 1.1 | - | - | 0.9 | - | - |
| CGOK | 6.8 | 991 | 0.5 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 1.2 | - | - | 2.0 | - | - | 3.0 | - | - |
| SGOK | 8.7 | 2 492 | 0.6 | 14.7 | 69% | мар-13 | Покупать | 1.4 | 1.7 | 1.7 | 2.2 | н/д | 0.0 | 3.2 | 0.0 | 0.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.0 | 72.4 | 9 | н/д | н/д | июн-12 | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 11.3 | 1.5 | 1.0 | отр | отр | 7.1 |
| ALKZ | 0.15 | 57.4 | 2 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | - | - | 6.6 | - | - | отр | - | - |
| YASK | 0.6 | 20.9 | 9 | н/д | н/д | фев-12 | Пересмотр | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.5 | 3.1 | 2.2 | 2.4 | 1.6 | 0.9 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 21 | 16.6 | 14 | 159.6 | 660% | 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 | 23.0 | 328.6 | 5 | 39.5 | 72% | дек-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 2.5 | 3.2 | 4.1 | 3.8 | 4.8 | 6.2 |
| LTPL | 1.9 | 51.7 | 24 | 6.58 | 247% | дек-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 3.5 | 2.1 | 1.4 | 5.7 | 4.0 | 2.0 |
| LUAZ | 0.04 | 24.4 | 11 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 10.5 | 12.2 | 9.9 | отр | отр | отр |
| MSICH | 2 114 | 547 | 24 | 5 880 | 178% | мар-12 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 1.9 | 1.6 | 1.5 | 3.2 | 2.2 | 2.1 |
| NKMZ | 4 900 | 134 | 14 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | отр | - | - | отр | - | - | 6.3 | - | - |
| SMASH | 3.5 | 31.3 | 3 | 3.9 | 11% | окт-11 | Без оценки | 0.6 | - | - | 7.5 | - | - | >100 | - | - |
| SNEM | 1.8 | 6.7 | 16 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.0 | - | - | 0.3 | - | - | 0.5 | - | - |
| SVGZ | 1.50 | 42.3 | 8 | 3.0 | 99% | дек-12 | Покупать | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 1.4 | 17.2 | 4.3 | 2.1 | отр | 6.0 |
| ZATR | 1.8 | 492.8 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.5 | - | - | 4.0 | - | - | 4.3 | - | - |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.6 | 331.1 | 3 | 4.48 | 72% | 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 | 0.42 | 10% | 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 | - | - | 3.8 | - | - |
| AST PW | PLN 61 | 469 | 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 | 1 552 | н/д | 274.9 | 59% | мар-13 | Покупать | 0.9 | 1.4 | 1.4 | 2.0 | 4.9 | 5.1 | 2.7 | 7.2 | 6.9 |
| JKX LN | GBp 76 | 198 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KER PW | PLN 59 | 1 449 | 62 | 64.3 | 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 | 80% | май-12 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 4.5 | 4.0 | 3.3 | 6.7 | 7.9 | 5.6 |
| RPT LN | GBp 24 | 118 | 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 | 239.0 | 59% | апр-11 | 0.1 | - | - | 3.0 | - | - | 20.6 | - | - |
| DNSS | 970 | 130 | 10.0 | 2 613.1 | 169% | июл-11 | 0.3 | - | - | 7.1 | - | - | >100 | - | - |
| DRMZ | 1.8 | 46 | 13.0 | 8.4 | 374% | окт-11 | 0.4 | - | - | 2.4 | - | - | 2.0 | - | - |
| FORM | 0.6 | 47 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | - | - | н/д | - | - | отр | - | - |
| HMBZ | 0.4 | 17 | 22.0 | н/д | н/д | н/д | 0.0 | - | - | 0.2 | - | - | 2.2 | - | - |
| KIEN | 6.5 | 88 | 9.3 | 31.7 | 387% | апр-11 | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| KREN | 0.6 | 13 | 8.7 | 2.4 | 307% | апр-11 | 0.1 | - | - | 2.1 | - | - | 3.1 | - | - |
| MZVM | 0.1 | 5.9 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 1.3 | - | - | 11.0 | - | - | отр | - | - |
| NVTR | 0.2 | 4 | 7.4 | 2.4 | 1223% | июл-11 | 0.1 | - | - | 3.5 | - | - | отр | - | - |
| SHCHZ | 0.6 | 63 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.2 | - | - | 0.7 | - | - | 4.2 | - | - |
| SHKD | 1.0 | 43 | 5.4 | 4.1 | 301% | июл-11 | 0.8 | - | - | 2.0 | - | - | 2.8 | - | - |
| TATM | 3.2 | 168 | 9.5 | 6.5 | 104% | 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 | 7.8 | 205% | июл-11 | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

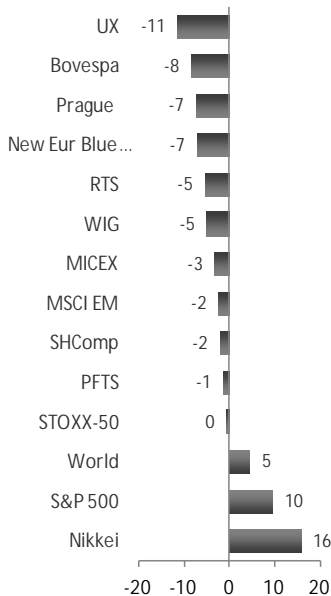
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| 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 | 14.11 | 12.65 | 1.40 | 1.33 |
| STOXX-50 | Европа | 10.96 | 9.82 | 0.73 | 0.71 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 10.65 | 9.95 | 0.79 | 0.79 |
| Nikkei | Япония | 18.38 | 14.47 | 0.64 | 0.63 |
| FTSE | Великобрит. | 11.85 | 10.74 | 1.01 | 0.98 |
| DAX | Германия | 11.62 | 10.26 | 0.66 | 0.64 |
| Медиана по развитым странам | | 11.73 | 10.50 | 0.76 | 0.75 |
| MSCI EM | | 10.76 | 9.67 | 0.96 | 0.89 |
| SHComp | Китай | 9.47 | 8.26 | 0.82 | 0.74 |
| MICEX | Россия | 5.31 | 5.13 | 0.68 | 0.65 |
| RTS | Россия | 5.51 | 5.30 | 0.72 | 0.69 |
| Bovespa | Бразилия | 11.28 | 9.49 | 0.98 | 0.92 |
| WIG | Польша | 12.30 | 11.35 | 0.76 | 0.74 |
| Prague | Чехия | 11.89 | 9.99 | 1.07 | 1.03 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.76 | 9.49 | 0.82 | 0.74 |
| PFTS | Украина | 3.30 | 2.37 | 0.19 | 0.18 |
| UX | Украина | 3.80 | 2.29 | 0.13 | 0.12 |
| Медиана по Украине | | 3.55 | 2.33 | 0.16 | 0.15 |
| Потенциал роста к развит. странам | | 231% | 350% | 371% | 394% |
| Потенциал роста к развив. странам | | 203% | 307% | 407% | 392% |

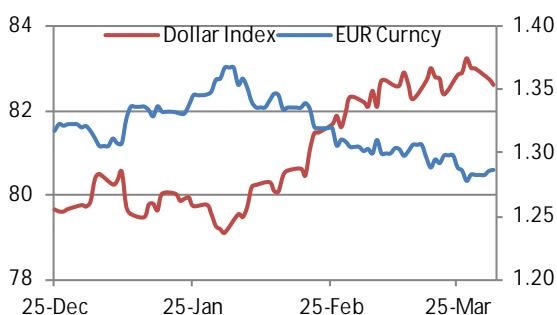
Регрессионный анализ индекса UX



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

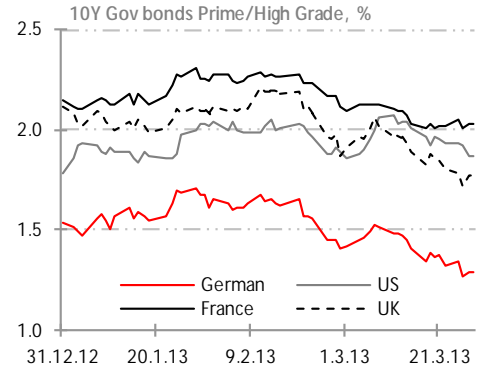
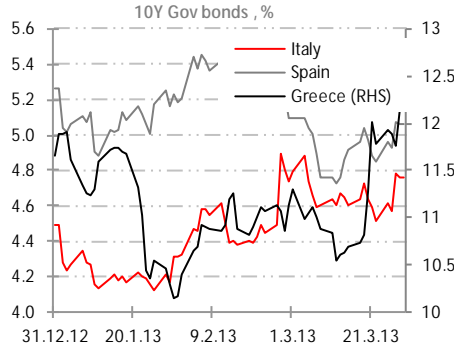
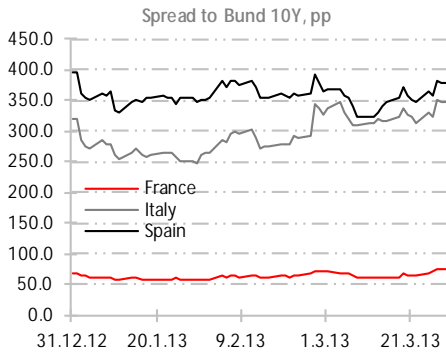
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

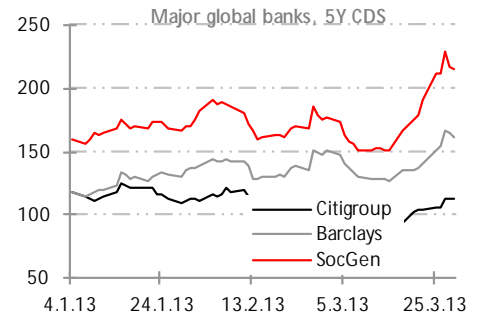
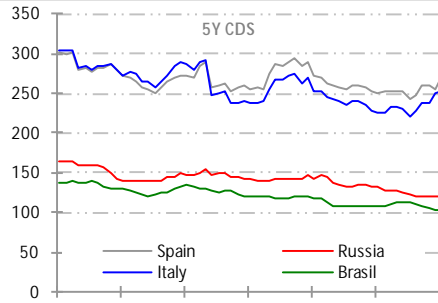
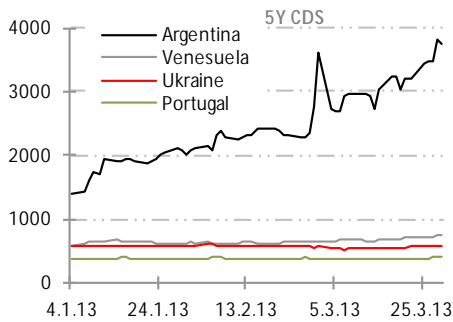
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

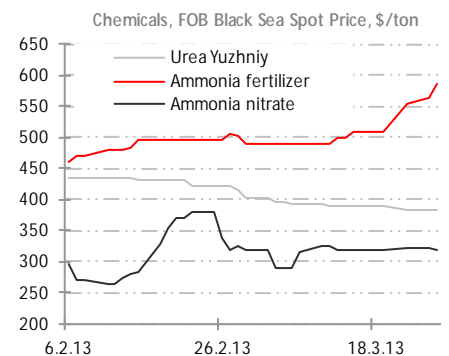
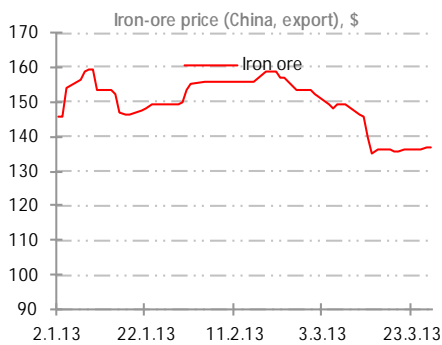
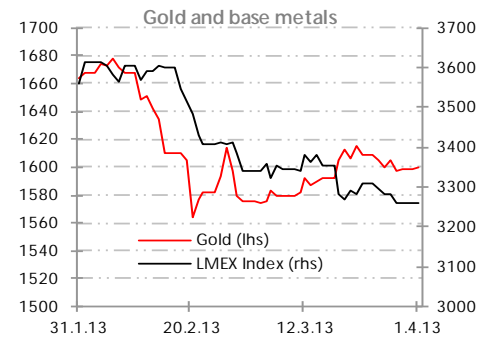
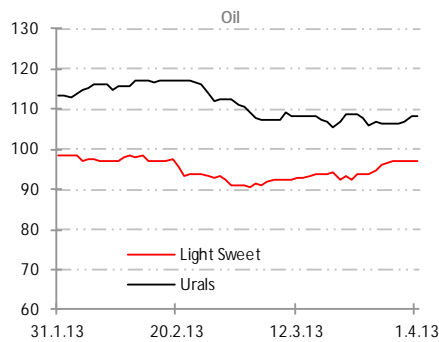
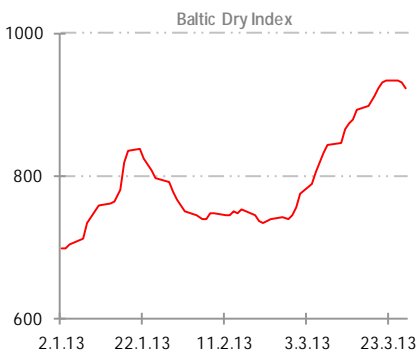
Глобальный долговой рынок



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».