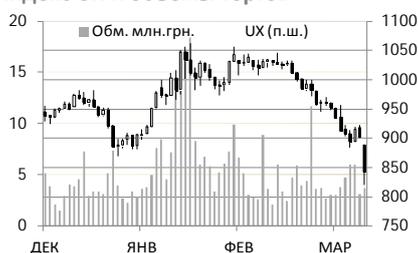




Фондовые индексы

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 Углергской 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 Углергской ТЭС

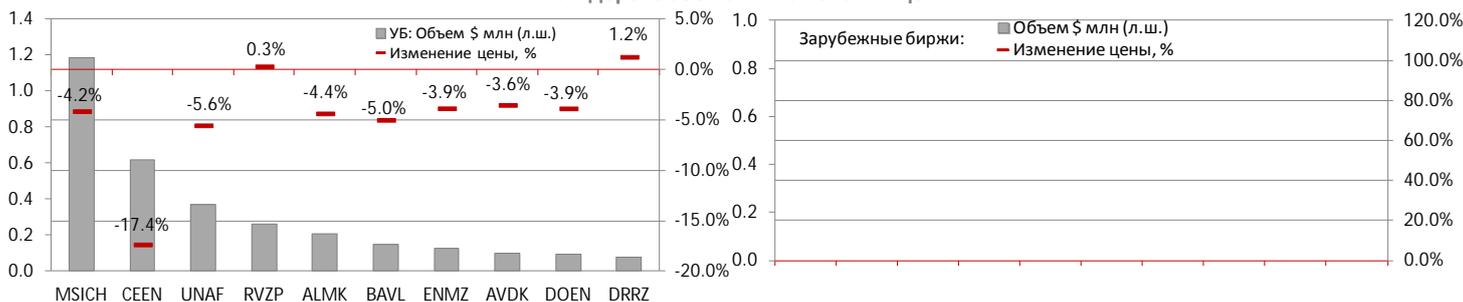
Содержание

- 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
CEEN	1.3	01 Apr	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



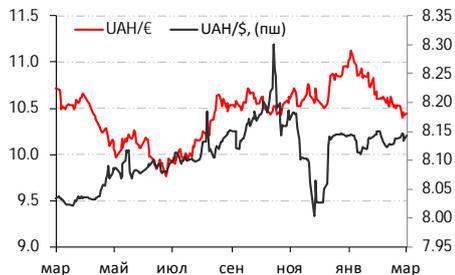
Собрания Акционеров (20 самых ликвидных эмитентов) и чистая прибыль (млн.грн)

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

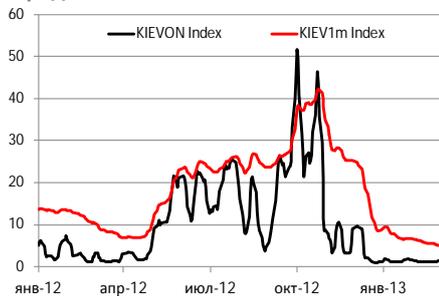
Валютный рынок Украины



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 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 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 Углегорской ТЭС

Центрэнерго начало работы по устранению последствий пожара на Углегорской 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	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	Азовобщемаш	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								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	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

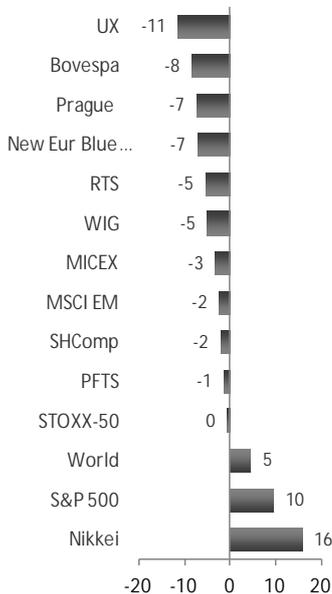
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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. стра		231%	350%	371%	394%
Потенциал роста к развив. стра		203%	307%	407%	392%

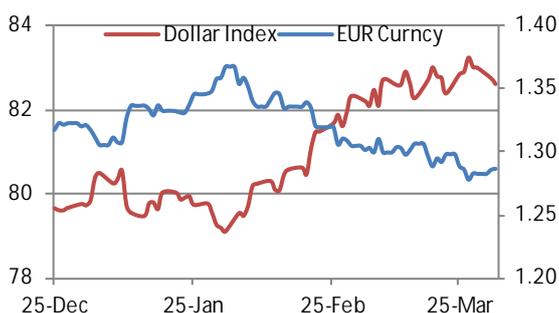
Регрессионный анализ индекса UX



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

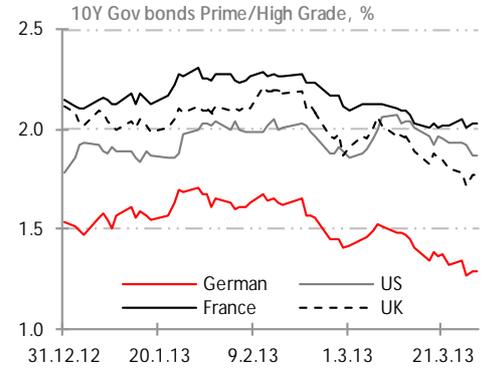
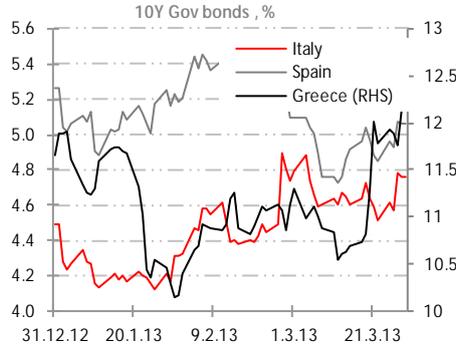
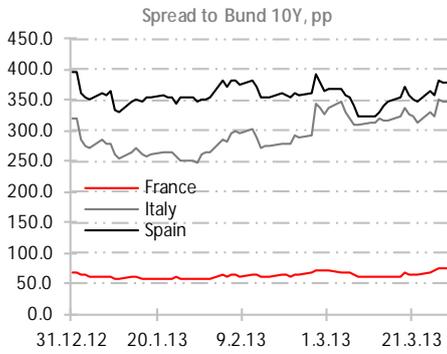
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

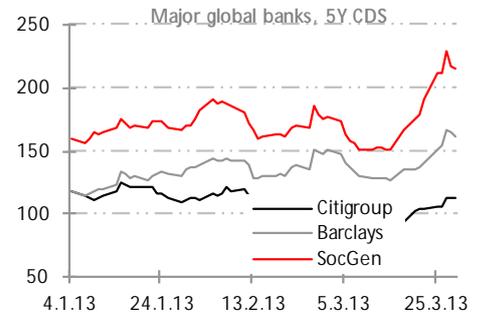
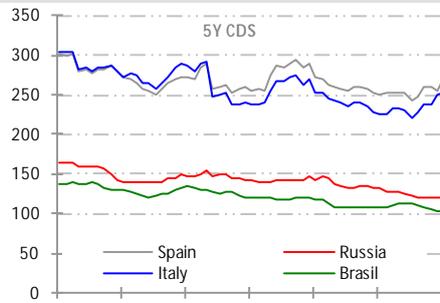
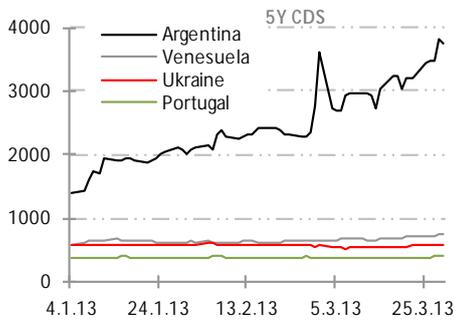
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

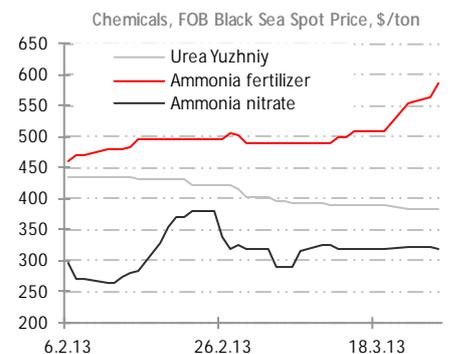
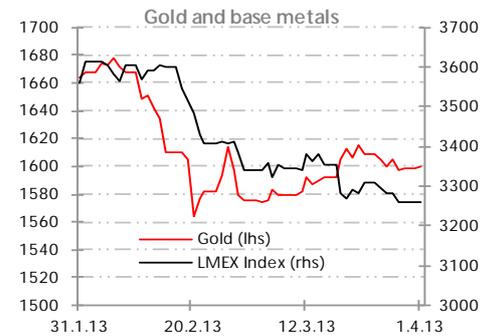
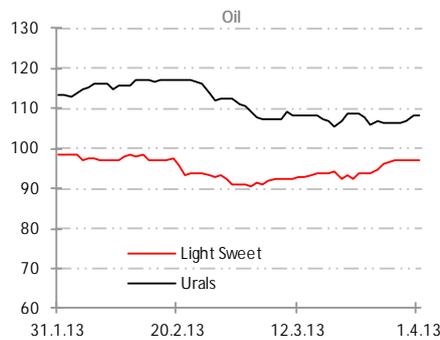
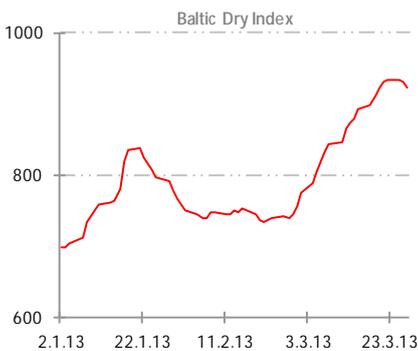
Глобальный долговой рынок



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».