



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.6	0.6	11.9	12.0
S&P 500	США	0.5	0.1	10.1	12.7
Stoxx-50	Европа	2.1	2.1	1.7	10.0
FTSE	ВБ	1.2	1.2	10.1	10.7
Nikkei	Япония	2.5	-0.8	18.3	14.8
MSCI EM	Развив.	-0.2	-0.6	-2.5	9.7
SHComp	Китай	0.2	-0.2	-1.6	8.3
RTS	Россия	-0.4	-1.4	-5.7	5.3
WIG	Польша	0.3	0.3	-4.5	11.4
Prague	Чехия	1.6	1.6	-5.8	10.2
WIGUkr	Польша	1.2	1.2	-2.5	3.9
PFTS	Украина	-2.5	-3.7	-3.7	2.3
UX	Украина	-3.0	-9.5	-14.0	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	-0.9	-5.3	-16.3	11.0
AVDK	3.04	2.0	-1.7	-8.2	1.0
AZST	0.61	0.3	-3.2	-18.1	3.3
BAVL	0.09	-4.8	-9.6	1.5	-
CEEN	4.04	-10.2	-25.9	-37.1	2.0
ENMZ	33.7	0.3	-3.6	-12.4	0.7
DOEN	19.94	1.3	-2.7	-7.0	1.6
MSICH	2043	-3.4	-7.5	-8.6	1.4
UNAF	118.5	-4.1	-9.5	-1.2	1.2
USCB	0.12	1.7	-0.4	-10.5	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Авария на CEEN сократила капитализацию компании на четверть

Индексы Европы существенно выросли во вторник после длительных выходных. Благоприятное влияние на рынки оказали хорошие статданные из США. Stoxx 600 вырос на 1,27%. Заказы американских промышленных предприятий в феврале выросли на 3%, что стало максимальным скачком за пять месяцев и превзошло средний прогноз рынка в 2,9%. S&P 500 вырос на 0,5%.

Украинский UX (-3%), проигнорировав позитивный внешний фон, продолжил движение вниз. Таким образом, падение индекса за последние 3 сессии превысило 10%. Авария на CEEN (-10%) сократила капитализацию компании уже на четверть, до 1,5 млрд.грн, тогда как установленная мощность всех энергоблоков Центранерго после пожара сократилась всего на 17%. Как мы прогнозировали, падение котировок свыше 20% должно привлечь внимание покупателей. К тому же, по теханализу, котировки достигли уровней поддержки прошлого года (4 грн). Умеренно негативный фон сегодня на открытии в Европе оставляет мало шансов для Украины на отскок.

Заголовки новостей

- [ВБ ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2013г до 1%](#)
- [Аукцион ОВГЗ: Минфин привлек 440 млн. грн.](#)
- [С/с выпуск стали в марте остался на уровне февраля](#)
- [Овостар Юнион в 2012 г. увеличил чистую прибыль на 18%](#)

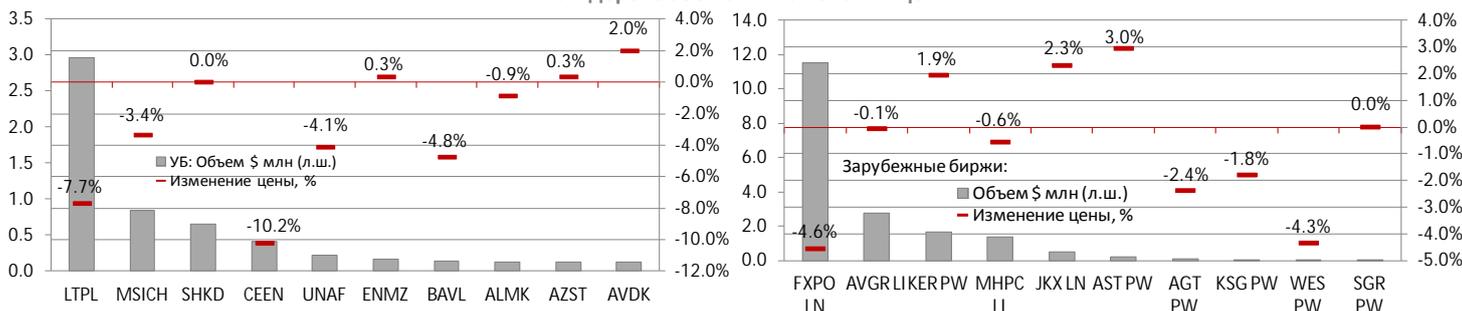
Содержание

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

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

Тикер	Target \$	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



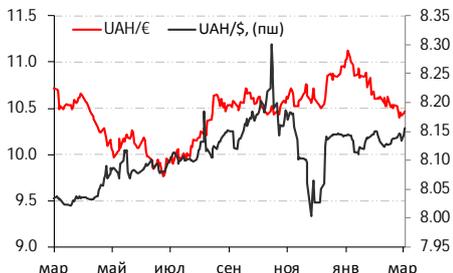
Собрания Акционеров (20 самых ликвидных эмитентов) и чистая прибыль (млн.грн)

Тикер	Дата ОСА	Дата отсечк.	ЧП 2012	ЧП 2011
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

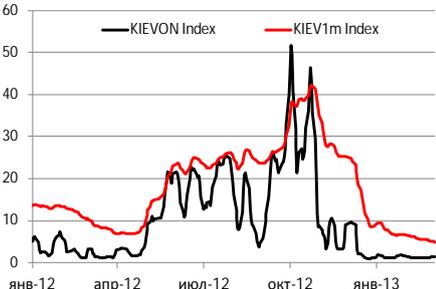
Актуальные новости

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



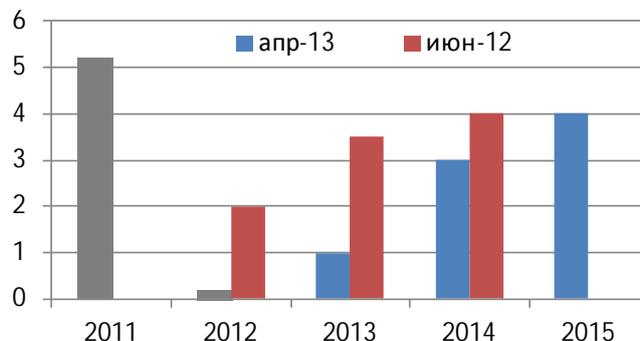
Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1576	-1.48	-1.43	-5.85
Нефть (L.Sweet)	97	0.12	-0.04	4.3
EUR/USD	1.28	-0.19	0.05	-2.88

ВБ ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2013г до 1%

Всемирный банк ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2013 году до 1% с 3,5%. Прогноз роста ВВП в 2014 году ухудшен до 3% с 4%, в 2015-м рост составит 4%. Украина вошла в рецессию во второй половине 2012 года из-за низкого внешнего спроса на украинские товары на фоне недостаточных темпов реформирования экономики: рост ВВП в прошлом году составил лишь 0,2% при дефляции 0,2%, что привело к недопоступлениям в бюджет в размере 33 млрд грн, или 2,5% ВВП. ВБ добавил, что Украина остается уязвимой к внешним экономическим шокам. ВБ также прогнозирует, что экономическая активность в стране возрастет лишь во второй половине 2013 года, следуя за улучшением ситуации на внешнем рынке и соответствующей базы сравнения. ВБ указывает более жесткую фискальную политику и гибкий режим валютного курса на фоне поддержки со стороны Международного валютного фонда.

Прогнозы ВБ: реальный ВВП Украины, %



Источник: ВБ

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

Политика и Экономика

Аукцион ОВГЗ: Минфин привлек 440 млн. грн.

Иван Заражевский: Во вторник, 02 апреля, прошел очередной аукцион по ОВГЗ.

Предлагались гривневые ОВГЗ со сроком погашения 9 месяцев, 5 и 7 лет. В результате минфину удалось привлечь 440 млн. грн. Минфин продолжает политику снижения процентных ставок по ОВГЗ. С учетом того, что ни валютных ОВГЗ, ни девятимесячных гривневых в апреле размещаться не будет, а также высокого уровня ликвидности системы, превалирует рынок продавца. Там где желаемых Минфином ставок не будет (ОВГЗ со сроком погашения 6 месяцев - 1 год), министерство может с легкостью набирать необходимый уровень заимствований в 5 и 7- летних ОВГЗ у лояльных структур. По пятилетним гривневым ОВГЗ подано и удовлетворено 3 заявки по стандартной ставке 14,3% на 397 млн. грн., по 7- летним ОВГЗ заявки не подавались.

Результаты аукциона ОВГЗ, млн

Дата погашен.	18.12.2013	07.03.2018
Валюта	UAH	UAH
Обм размещ.	45	393,6
Обм спроса	160	393,6
Доходность с/взвешен.	8,75%	14,3%

Источник Минфин

Компании и отрасли

Металлургия

С/с выпуск стали в марте остался на уровне февраля

По итогам марта с/с выпуск остался практически на уровне февраля, составив 92,8 тыс. тонн.

Дмитрий Ленда: Новость в целом НЕЙТРАЛЬНА для компаний ГМК. За последние несколько лет весной наблюдался рост выпуска стали, но в этом году из-за продолжающегося спада на мировых рынках этого не произошло. Спрос на продукцию украинских экспортеров стали сохраняется на низком уровне. По итогам апреля мы ожидаем близкой к нулю динамики с/с выпуска.

Потреб. товары

[OVO PW, Без оценки]

Овостар Юнион в 2012 г. увеличил чистую прибыль на 18%

Агропромышленная группа компаний Овостар Юнион, один из ведущих производителей яиц и яичных продуктов в Украине, по итогам 2012 года получила неаудированную чистую прибыль в размере \$24 млн, что на 18% больше, чем в 2011 году. Ее выручка за минувший год увеличилась на 19% - до \$60 млн., EBITDA - на 21%, \$27 млн.

Неаудированные результаты за 20126 \$ млн

	2012	2011	г/г
Чистая выручка	60.0	50.6	19%
Валовая прибыль	29.0	23.4	24%
валовая маржа	48%	46%	2п.п.
EBITDA	27.0	22.3	21%
маржа EBITDA	45%	44%	1п.п.
Чистая прибыль	24.0	20.1	19%
чистая маржа	40%	40%	0п.п.

Источник: компания

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	119	218	-4.1%	-29%	-1%	-60%	78.5	303.4	100	4.7
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	8
UTLM	Укртелеком	0.14	49.5	3.5%	1%	-15%	-66%	0.12	0.42	1.0	58
MTBD	Мостобуд	21	12.0	0.0%	-9%	-29%	-75%	16.7	89.3	0.2	0.07
STIR	Стирол	12.1	71.9	-4.5%	-15%	-11%	-55%	11.4	28.2	1	0.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	140	-4.8%	-27%	2%	-29%	0.06	0.14	58	4 470
FORM	Банк Форум	0.6	0	1.3%	2%	25%	-56%	0.4	1.5	1.0	14.1
USCB	Укрсоцбанк	0.12	83	1.7%	-16%	-10%	-47%	0.10	0.22	16	993
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.0	411	-10.2%	-32%	-37%	-50%	3.8	8.4	106	148
DNEN	Днепрэнерго	200	30.5	-2.7%	8%	-24%	-70%	166.8	677	1.4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	19.9	59	1.3%	-12%	-7%	-32%	14.7	29.2	34	13
KREN	Крымэнерго	0.6	0	0.0%	-21%	-26%	-70%	0.5	2.0	0.5	6.0
DNON	Днепроблэнерго	150.0	0.7	0.1%	92%	85%	-38%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	84	10	0.0%	-11%	-14%	-65%	53.1	218.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.8	0.0	-0.3%	6%	4%	-28%	0.5	1.1	0.3	2.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	129	0.3%	-11%	-18%	-53%	0.5	1.3	38	454
ALMK	Алчевский МК	0.05	134	-0.9%	-13%	-16%	-52%	0.04	0.09	28	4 459
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	10.9	н/д	79%	-2%	-41%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	175	0.3%	-7%	-12%	-51%	27.4	69.7	17	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	0.9	0.0%	-5%	-19%	-29%	0.12	0.31	0.4	18
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.7	10.0	-2.9%	-4%	2%	-41%	0.6	1.3	1.4	15
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.5	5.6%	9%	-15%	-61%	0.1	0.6	0.2	10.5
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	0.5	1.3%	5%	-1%	-16%	3.9	8.3	1.3	1.5
PGOK	Полтавский ГОК	10.2	1.1	-3.3%	-20%	-4%	-46%	9.4	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	8.7	78.7	0.0%	-2%	15%	-26%	5.9	12.7	8	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.2	-8.3%	-18%	-14%	-59%	0.4	1.4	0.6	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.03	648	0.0%	-14%	-14%	-32%	0.8	2.0	1.1	7.9
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	125	2.0%	-9%	-8%	-42%	1.9	5.2	35	89
ALKZ	Алчевсккокс	0.15	0.1	-3.9%	8%	-3%	-8%	0.05	0.26	0.3	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	29	-3.8%	-15%	-13%	-54%	0.5	1.3	3	37
Машиностроение											
AVTO	Укравто	21	5.0	н/д	5%	69%	-57%	5.5	49.8	0.2	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.0	7.2	-4.4%	-4%	12%	-3%	14.0	23.5	17	6.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.7	2 967.1	-7.7%	-7%	-8%	-25%	1.3	2.4	1.2	6
KRAZ	Автокраз	0.04	0.1	-1.1%	-1%	17%	-39%	0.02	0.06	0.2	55
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	0.0%	-25%	-2%	-79%	0.03	0.22	0.1	9
MSICH	Мотор Сич	2 043	848	-3.4%	-21%	-9%	-28%	1 714	2 864	246	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	1.7	11.8%	16%	31%	-27%	0.1	0.2	0.2	13.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	0.1	6.7%	112%	149%	-7%	0.7	4.0	0.42	1.49
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	0.0	3.2%	-14%	-11%	-66%	1.4	4.5	2	9

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	25.0	н/д	-42%	-27%	-51%	1	6.2	0.8	3.27
DNSS	Днепропетрсталь	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	3.2	14.7
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	76.2	0.0%	-20%	-31%	-28%	0.00	0.57	0.2	5
KIEN	Киевэнерго	6.5	302.9	0.0%	-34%	39%	-11%	3.7	13.8	1.6	1.89
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	134%	18%	-4%	0.49	1.24	0.3	4.6
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	Насосэнергомаш	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	Запорожжокс	2.6	0.9	72.1%	0%	73%	408%	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 8.2	79.1	-2.4%	-14%	-18%	-66%	7.3	24.0	71	22
AST PW	Astarta	PLN 62.8	227.2	3.0%	-1%	14%	1%	46.6	74.9	233	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.1	2 759	-0.1%	-21%	-28%	-29%	7.4	14.6	382	39
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 165	11 502	-4.6%	-26%	-34%	-46%	138.7	312.5	7 995	2 345
CLE PW	Coal Energy	PLN 6.2	7.5	-2.1%	-39%	-35%	-76%	6.0	26.5	14	4
IMC PW	IMC	PLN 14.7	17.7	-4.5%	-9%	-10%	20%	9.3	17.4	69	13.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 78	502	2.3%	15%	0%	-50%	55.0	163.0	483	480
KER PW	Kernel Holding	PLN 60.3	1 634	1.9%	-4%	-10%	-13%	51.0	76.0	2 620	130
KSG PW	KSG	PLN 12.6	32	-1.8%	26%	8%	-46%	8.8	24.0	36	9
MHPC LI	MHP	\$ 17.7	1 373	-0.6%	-4%	12%	25%	10.0	19.9	1 408	78
MLK PW	Milkiland	PLN 14.3	н/д	н/д	-3%	-2%	-16%	13.8	21.2	54	10.8
OVO PW	Ovostar	PLN 97	3.40	2.3%	0%	9%	-17%	76.0	117.0	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 24.0	н/д	-0.5%	-24%	-28%	-20%	13.50	41.50	35	71
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.7	18	0.0%	-12%	-20%	-75%	1.4	6.8	120	182
WES PW	Westa	PLN 0.7	22	-4.3%	-10%	-11%	-83%	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	119	800	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.3	0.5	0.4	1.8	1.3	1.2	2.9	2.4	2.2
UTLM	0.14	321	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	12.1	41	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.09	329	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.4	-	-
USCB	0.12	185	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.3	-	-
Энергогенерация																
CEEN	4.0	186	21	11.2	177%	апр-13	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.2	2.5	2.0	42.0	2.7	1.8
DOEN	19.9	59	14	83	315%	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	320	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	21.8	3.3	отр	отр	отр
ALMK	0.05	145.1	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	11.0	4.0	57.5	5.9
ENMZ	34	44.3	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.7	232.1	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.4	-	-	1.9	-	-	2.4	-	-
Железная руда																
PGOK	10.2	241	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.1	-	-	0.9	-	-
CGOK	6.9	1 004	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.2	-	-	2.0	-	-	3.1	-	-
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	73.8	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.5	1.5	1.0	отр	отр	7.3
ALKZ	0.15	55.2	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	6.4	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	20.1	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.4	3.1	2.2	2.3	1.5	0.8
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	22.0	314.1	5	39.5	80%	дек-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.4	3.1	3.9	3.7	4.6	5.9
LTPL	1.7	47.8	24	6.58	276%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.2	2.0	1.3	5.3	3.7	1.9
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	2 043	529	24	5 880	188%	мар-12	Покупать	0.7	0.6	0.6	1.8	1.5	1.4	3.1	2.1	2.0
NKMZ	4 900	134	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	6.3	-	-
SMASH	3.8	33.4	3	3.9	4%	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	1.55	43.7	8	3.0	93%	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	4.48	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	54	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	1.2	-	-	4.8	-	-	3.7	-	-
AST PW	PLN 63	481	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.9	-	-	4.0	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 8.1	520	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 165	1 470	н/д	277.0	68%	мар-13	Покупать	0.9	1.3	1.3	1.9	4.7	4.9	2.6	6.8	6.5
JKX LN	GBp 78	201	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 60	1 470	62	64.6	7%	май-12	Держать	0.9	1.1	0.8	5.7	7.1	5.4	6.5	8.1	6.0
MHPC LI	\$ 17.7	1 865	35	22.5	28%	мар-12	Покупать	2.2	2.1	1.6	6.6	5.6	4.9	7.2	6.1	5.5
MLK PW	PLN 14	136	22	25.8	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	116	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	48	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	0.2	6.6	15.7	н/д	н/д	н/д	1.3	-	-	11.1	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	2.4	1154%	июл-11	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	58	н/д	н/д	н/д	н/д	0.2	-	-	0.7	-	-	3.8	-	-
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	201%	июл-11	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

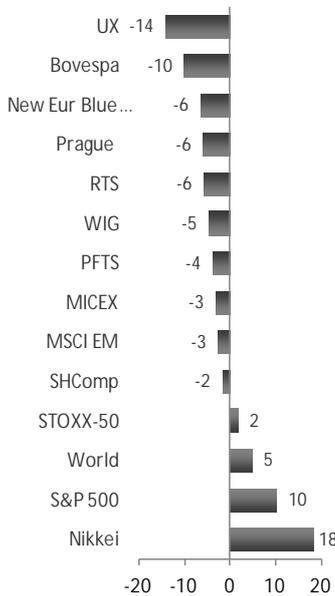
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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	14.18	12.71	1.41	1.34
STOXX-50	Европа	11.18	10.03	0.74	0.72
New Eur Blue Chip	Европа	10.67	9.94	0.78	0.78
Nikkei	Япония	18.77	14.77	0.66	0.64
FTSE	Великобрит.	11.85	10.75	1.02	0.98
DAX	Германия	11.84	10.46	0.67	0.65
Медиана по развитым странам		11.84	10.60	0.76	0.75
MSCI EM		10.74	9.66	0.96	0.89
SHComp	Китай	9.52	8.33	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.29	5.12	0.68	0.65
RTS	Россия	5.48	5.31	0.72	0.69
Bovespa	Бразилия	11.03	9.25	0.96	0.90
WIG	Польша	12.34	11.40	0.76	0.75
Prague	Чехия	12.09	10.20	1.03	0.99
Медиана по развивающимся странам		10.74	9.25	0.82	0.75
PFTS	Украина	3.21	2.31	0.19	0.18
UX	Украина	3.69	2.22	0.13	0.12
Медиана по Украине		3.45	2.27	0.16	0.15
Потенциал роста к развит. странам		243%	368%	387%	410%
Потенциал роста к развив. странам		211%	308%	422%	408%

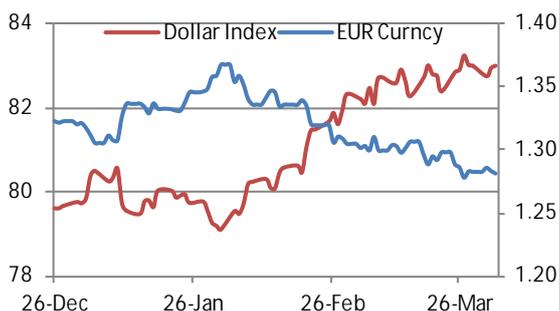
Регрессионный анализ индекса UX



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

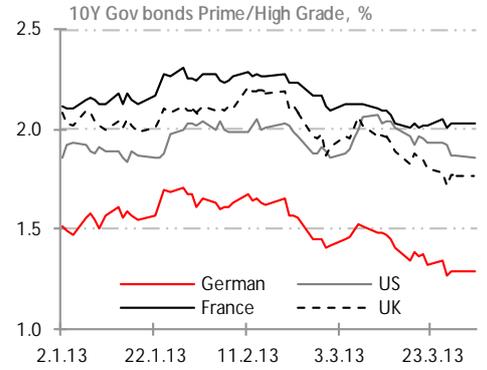
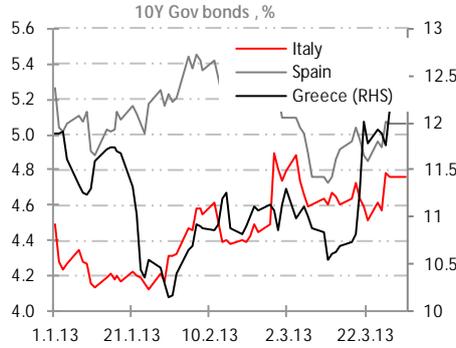
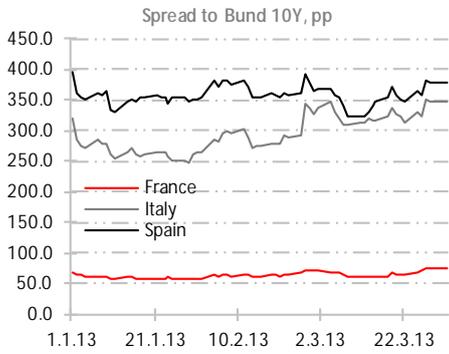
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

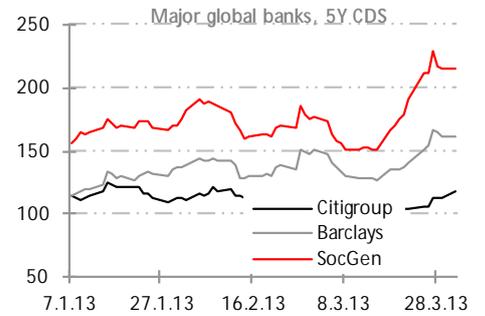
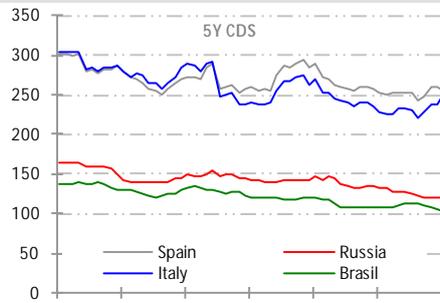
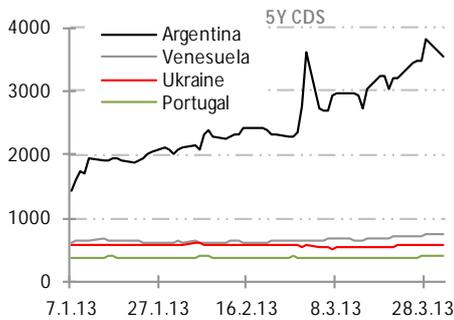
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

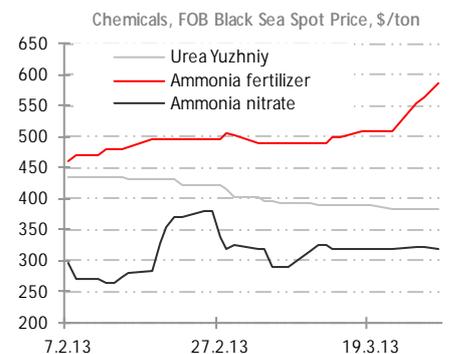
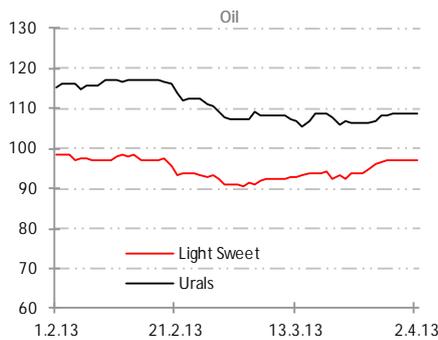
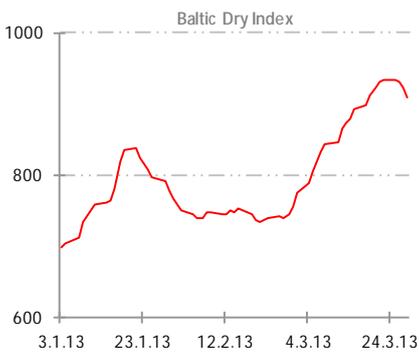
Глобальный долговой рынок



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».