



Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|-------|--------|
| DJIA | США | -0.3 | -0.1 | 11.1 | 11.9 |
| S&P 500 | США | -0.4 | -1.0 | 8.9 | 12.6 |
| Stoxx-50 | Европа | -1.4 | -1.5 | -1.9 | 9.7 |
| FTSE | ВБ | -1.5 | -2.5 | 6.0 | 10.4 |
| Nikkei | Япония | 2.7 | 6.3 | 26.8 | 15.8 |
| MSCI EM | Развив. | -0.9 | -2.6 | -4.5 | 9.5 |
| SHComp | Китай | -0.9 | -1.4 | -2.8 | 8.3 |
| RTS | Россия | -0.6 | -3.4 | -7.6 | 5.3 |
| WIG | Польша | -0.1 | -1.2 | -6.0 | 11.3 |
| Prague | Чехия | -0.9 | -1.7 | -8.8 | 10.0 |
| WIGUkr | Польша | -0.4 | -0.1 | -3.7 | 3.9 |
| PFTS | Украина | -0.1 | -8.9 | -9.0 | 2.2 |
| UX | Украина | -1.6 | -9.9 | -14.4 | 2.2 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.04 | -1.5 | -6.3 | -17.2 | 11.0 |
| AVDK | 3.01 | -1.3 | -2.5 | -9.0 | 1.0 |
| AZST | 0.60 | -1.2 | -5.8 | -20.4 | 3.2 |
| BAVL | 0.10 | -0.4 | -2.4 | 9.7 | - |
| CEEN | 3.92 | -3.3 | -28.0 | -38.9 | 1.9 |
| ENMZ | 33.9 | -0.1 | -3.1 | -11.9 | 0.7 |
| DOEN | 19.58 | -2.9 | -4.4 | -8.6 | 1.6 |
| MSICH | 2032 | -0.7 | -7.9 | -9.0 | 1.4 |
| UNAF | 114.0 | -3.5 | -12.9 | -4.9 | 1.2 |
| USCB | 0.12 | -1.7 | -1.7 | -11.6 | - |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: CEEN потянула за собой весь фондовый рынок

Основными движущими факторами на американском рынке акций на этой неделе станут первые финансовые отчеты компаний за 1кв13г, ряд макроэкономических индикаторов, включая розничные продажи, и выступление главы ФРС Бена Бернанке. Сегодня фондовые индексы Европы открылись незначительным ростом. Падение украинского индекса UX в пятницу на -1,6% и за неделю на -9,9% явилось максимальным с июня 2012г. Причиной столь стремительного обвала индекса стала авария на одной из самых ликвидных бумаг индексной корзины - CEEN (-29% н/н). CEEN также потянула за собой весь фондовый рынок. Снизился даже DOEN (-4,4%), который должен был вырасти, поскольку энергорынку придется компенсировать снижение выпуска э/э за счет запуска энергоблоков на других ТЭС. На текущей неделе состоятся очередные собрания акционеров HRTR (09.04), STIR (10.04) и LTPL (11.04) (смотрите полный список внизу страницы). Мы ожидаем, что акционеры первого, несмотря на падение чистой прибыли в 2012г на 65% г/г, утвердят дивиденды в размере 0,11грн/акцию.

Заголовки новостей

- [Помилование Луценко позитивно для Ассоциативного Соглашения](#)
- [Потребительские цены в марте не изменились; за год упали на 0,8%](#)

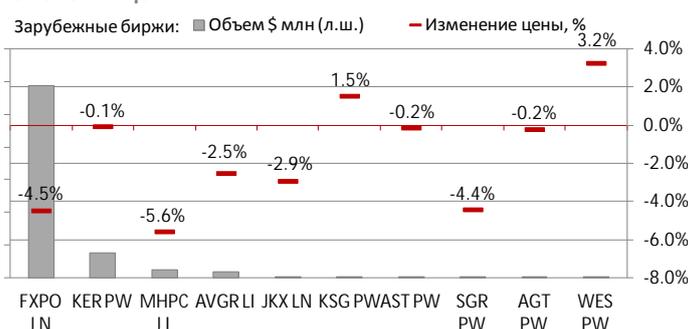
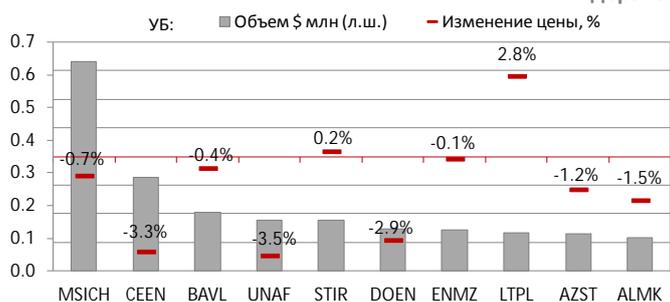
Содержание

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

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|-------|---------|--------|------------|
| 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



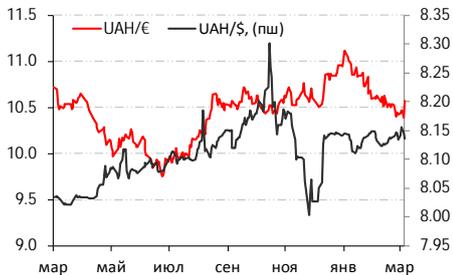
Собрания Акционеров (20 самых ликвидных эмитентов) и чистая прибыль (млн.грн)

| 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 |

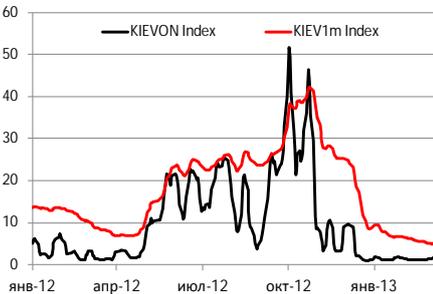
Актуальные новости

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1581 | 1.71 | -1.10 | -5.53 |
| Нефть (L.Sweet) | 93 | -0.60 | -4.66 | -0.5 |
| EUR/USD | 1.30 | 1.03 | 1.49 | -1.49 |

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](#)

Помилование Луценко позитивно для Ассоциативного Соглашения

Президент Украины 7 апреля помиловал Юрия Луценко, бывшего министра внутренних дел, прошедшего в заключении более двух лет за превышение служебных полномочий. В 2012-м суд приговорил Луценко к четырем годам лишения свободы за перерасход бюджетных денег в сумме 600 тыс. грн, которые тот направил на празднование Дня милиции. Еврокомиссар Фюле воспринял освобождение Луценко с энтузиазмом и написал в Твиттере, что это первый, но важный шаг Украины к преодолению выборочного правосудия. Президент помиловал еще пятерых человек, в т. ч. бывшего министра охраны окружающей среды, Георгия Филипчука.

Павел Шостак: Прошение о помиловании подала 5 апреля омбудсмен Валерия Лутковская. Сам Луценко наотрез отказывался просить о помиловании, поскольку это означало бы признать вину, которую он всегда отрицал и отрицает. Для адвокатов Луценко стало приятным сюрпризом как прошение Лутковской, так и решение президента. Но помилование – не реабилитация, поэтому потерянные годы Юрию Витальевичу никто не возместит. Тем не менее, по словам адвоката Луценко в Европейском суде по правам человека, при желании Луценко может вернуться к политической жизни и даже баллотироваться в президенты. Освобождение Луценко, вне всяких сомнений – событие позитивное, так как оно улучшает отношения с ЕС, повышает шансы Украины на подписание Ассоциативного Соглашения и создает прецедент для возможного освобождения Юлии Тимошенко. Любопытно, что решение о помиловании принято в день проведения оппозицией митинга в центре Киева. Впрочем, похоже, что это не более чем совпадение.

Учебный центр АРТ Капитал

Инвестируй в знания – это быстро окупается!

НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX

Дата: 01.04

НАЧИНАЮЩИЙ

Дата: 22.04

ТРИ СТРАТЕГИИ

Дата: 08.04

ОПЦИОНЫ

Дата: 13.05

FOREX

Дата: 08.04

СКАЛЬПИНГ

Дата: 13.05

ФОРТС

Дата: 15.04

ТРЕЙДЕР

Дата: 13.05



Первая
Школа
Трейдинга



АКАДЕМИЯ
ИНВЕСТОРА



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

Актуальные новости

Политика и Экономика

Инфляция

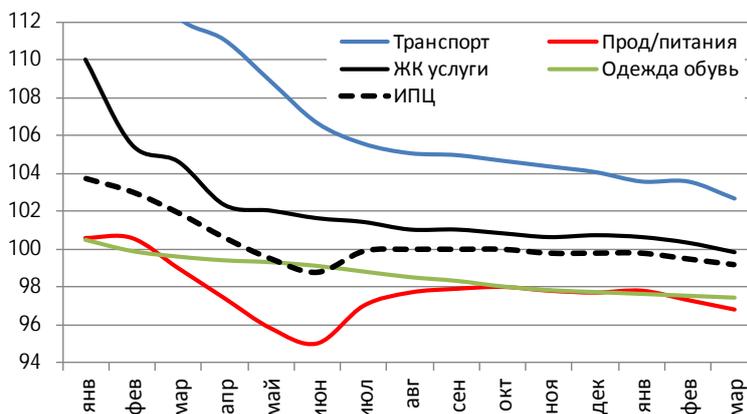
Потребительские цены в марте не изменились; за год упали на 0,8%

Потребительские цены в Украине в марте 2013г остались неизменными после снижения на 0,1% в феврале и роста по 0,2% в январе и декабре, сообщил Укрстат. В годовом измерении дефляция ускорилась до 0,8% по сравнению с 0,5% по итогам февраля и 0,2% - по итогам января. В целом в 1кв13 инфляция составила 0,1%, тогда как год назад она была равна 0,7%. Цены на продукты питания и б/а напитки снизились на 0,3% г/г. Наиболее существенно (3,5-1,7%) подешевели яйца, сахар и овощи. В то же время на 1,6-0,3% подорожали фрукты и макаронные изделия. Цены на транспорт увеличились на 0,5% из-за повышения стоимости перевозок пассажирским ж/д транспортом на 4,1%. Цены в промышленности выросли в марте на 2,2% м/м (+0,2% г/г).

Индекс потребительских цен (ИПЦ) м/м



Индекс потребительских цен (ИПЦ) г/г



Источник: Укрстат

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 | 114 | 153 | -3.5% | -30% | -5% | -61% | 78.5 | 303.4 | 100 | 4.8 |
| GLNG | Галнафтогаз | н/д | н/д | н/д | н/д | 3% | -32% | 0.09 | 0.18 | 0.1 | 7 |
| UTLM | Укртелеком | 0.14 | 0.4 | н/д | -3% | -15% | -67% | 0.12 | 0.41 | 1.0 | 57 |
| MTBD | Мостобуд | 20 | 0.0 | -6.1% | -3% | -33% | -72% | 16.7 | 72.8 | 0.2 | 0.07 |
| STIR | Стирол | 12.0 | 152.5 | 0.2% | -18% | -11% | -56% | 10.7 | 28.2 | 1 | 0.7 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.10 | 177 | -0.4% | -21% | 10% | -27% | 0.06 | 0.14 | 58 | 4 506 |
| FORM | Банк Форум | 0.6 | 0 | 0.2% | 4% | 26% | -57% | 0.4 | 1.5 | 0.9 | 13.8 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.12 | 13 | -1.7% | -15% | -12% | -47% | 0.10 | 0.21 | 16 | 970 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 3.9 | 283 | -3.3% | -33% | -39% | -51% | 3.8 | 8.4 | 104 | 147 |
| DNEN | Днепрэнерго | 210 | 0.1 | -2.3% | 16% | -20% | -69% | 166.8 | 677 | 1.4 | 0.06 |
| DOEN | Донбассэнерго | 19.6 | 128 | -2.9% | -16% | -9% | -32% | 14.7 | 28.5 | 34 | 13 |
| KREN | Крымэнерго | 0.6 | 0 | н/д | -11% | -26% | -70% | 0.5 | 2.0 | 0.5 | 5.9 |
| DNON | Днепроблэнерго | 150.0 | 0.7 | н/д | 0% | 85% | -38% | 58.8 | 228.8 | 0.5 | 0.0 |
| ZAEN | Западэнерго | 84 | 0 | -0.4% | -11% | -15% | -61% | 53.1 | 218.9 | 0.8 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.8 | 0.0 | -0.3% | 8% | 5% | -28% | 0.5 | 1.1 | 0.3 | 2.9 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.6 | 112 | -1.2% | -14% | -20% | -53% | 0.5 | 1.3 | 39 | 462 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.04 | 101 | -1.5% | -14% | -17% | -51% | 0.04 | 0.09 | 27 | 4 342 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.09 | н/д | н/д | 79% | -2% | -40% | 0.04 | 0.22 | 0.0 | 3 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 34 | 123 | -0.1% | -6% | -12% | -49% | 27.4 | 66.5 | 17 | 4 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.20 | 19.8 | 10.6% | -1% | -10% | -26% | 0.12 | 0.31 | 0.4 | 19 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 0.7 | 0.1 | -4.3% | -6% | -1% | -42% | 0.6 | 1.3 | 1.4 | 15 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.2 | 0.0 | 11.0% | 17% | -11% | -54% | 0.1 | 0.6 | 0.2 | 9.5 |
| Желюда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.8 | 0.7 | 0.6% | 6% | -2% | -17% | 3.9 | 8.3 | 1.3 | 1.5 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 8.7 | 3.7 | -12.6% | -30% | -18% | -54% | 7.6 | 19.8 | 0.8 | 0.6 |
| SGOK | Северный ГОК | 8.7 | 6.6 | 1.8% | -3% | 15% | -27% | 5.9 | 12.7 | 8 | 7 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 0.60 | 0.2 | -3.2% | -4% | -6% | -55% | 0.4 | 1.4 | 0.7 | 8 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.01 | 0 | н/д | -15% | -15% | -38% | 0.8 | 2.0 | 1.1 | 7.7 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.0 | 100 | -1.3% | -10% | -9% | -40% | 1.9 | 5.1 | 34 | 88 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.13 | 55.9 | 0.0% | -3% | -12% | -25% | 0.05 | 0.26 | 0.3 | 18 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.6 | 28 | -1.0% | -12% | -11% | -53% | 0.5 | 1.3 | 3 | 37 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 21 | н/д | н/д | 5% | 69% | -57% | 5.5 | 49.8 | 0.2 | 0.07 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 21.4 | 7.3 | -0.5% | -7% | 9% | -4% | 14.0 | 23.5 | 17 | 6.1 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 1.8 | 114.9 | 2.8% | -7% | -5% | -20% | 1.3 | 2.4 | 1.2 | 6 |
| KRAZ | Автокраз | 0.03 | 0.1 | -6.0% | -14% | 2% | -47% | 0.02 | 0.06 | 0.2 | 55 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.04 | 0.0 | 3.8% | -25% | -2% | -80% | 0.03 | 0.22 | 0.1 | 9 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 032 | 632 | -0.7% | -21% | -9% | -28% | 1 714 | 2 864 | 241 | 0.8 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 11.1 | 3.6% | 4% | 19% | -34% | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 12.7 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 3.5 | 0.2 | 16.7% | 90% | 131% | -6% | 0.7 | 3.9 | 0.39 | 1.34 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 1.5 | 0.1 | 1.5% | -17% | -16% | -66% | 1.4 | 4.4 | 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 | н/д | н/д | 7% | 524% | 35% | 1.03 | 7.38 | 0.8 | 0.9 |
| NITR | Интерлайн НТЗ | 2 | н/д | н/д | -20% | 16% | -21% | 1 | 6.2 | 0.8 | 3.26 |
| DNSS | Днепропетросталь | 970 | н/д | н/д | -3% | -4% | -32% | 953 | 1 678 | 0.1 | 0.00 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | н/д | н/д | -1% | -1% | -3% | 1.0 | 1.9 | 3.2 | 14.5 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 45.0 | н/д | н/д | 0% | 279% | 6% | 10.9 | 44.3 | 0.1 | 0.03 |
| ENMA | Энергомашпецсталь | 0.8 | н/д | 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 | н/д | н/д | -20% | -31% | -28% | 0.00 | 0.57 | 0.2 | 5 |
| KIEN | Киевэнерго | 8.0 | 1.0 | -5.9% | -19% | 71% | 10% | 3.7 | 13.8 | 1.8 | 2.05 |
| KSOD | Крым сода | 1.2 | н/д | н/д | 134% | 18% | -4% | 0.49 | 1.24 | 0.3 | 4.5 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 4 900 | н/д | н/д | н/д | 23% | 13% | 3 453 | 4 907 | 0.06 | 0.0001 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.6 | н/д | 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 | 1% | 118% | 124% | 0.13 | 0.38 | 0.2 | 6 |
| TATM | Турбоатом | 3.2 | н/д | н/д | -9% | -1% | -21% | 0.8 | 7.4 | 1.0 | 2 |
| UROS | Укррос | 1.0 | н/д | н/д | н/д | 4% | -51% | 0.8 | 2.0 | 0.0 | 0.3 |
| ZACO | Запорожжокс | 2.6 | 0.8 | н/д | -6% | 73% | 409% | 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 | н/д | 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 | 23.7 | -0.2% | -11% | -16% | -64% | 7.3 | 23.3 | 71 | 22 |
| AST PW | Astarta | PLN 63.8 | 32.2 | -0.2% | 2% | 16% | 5% | 46.6 | 74.9 | 233 | 12 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 7.7 | 412 | -2.5% | -25% | -32% | -33% | 7.3 | 14.6 | 398 | 41 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBP 155 | 11 743 | -4.5% | -28% | -38% | -47% | 138.7 | 300.9 | 8 116 | 2 449 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 5.6 | 7.8 | -6.1% | -45% | -41% | -78% | 5.4 | 26.4 | 14 | 4 |
| IMC PW | IMC | PLN 14.0 | 5.6 | -0.8% | -14% | -14% | 14% | 9.3 | 17.4 | 69 | 13.5 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBP 74 | 96 | -2.9% | 13% | -4% | -53% | 55.0 | 163.0 | 481 | 479 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 59.3 | 1 541 | -0.1% | -2% | -11% | -15% | 51.0 | 76.0 | 2 694 | 135 |
| KSG PW | KSG | PLN 12.8 | 66 | 1.5% | 28% | 10% | -43% | 8.8 | 22.9 | 36 | 10 |
| MHPC LI | MHP | \$ 16.2 | 538 | -5.6% | -16% | 3% | 18% | 10.0 | 19.9 | 1 432 | 80 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 13.9 | 13.0 | 0.6% | -4% | -4% | -18% | 13.8 | 21.2 | 54 | 10.9 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 94 | 6.28 | -1.9% | -4% | 5% | -17% | 76.0 | 113.6 | 19 | 0.6 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBP 23.0 | н/д | -4.2% | -23% | -31% | -24% | 13.50 | 41.50 | 33 | 66 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 1.5 | 31 | -4.4% | -24% | -27% | -75% | 1.4 | 6.4 | 118 | 181 |
| WES PW | Westa | PLN 0.6 | 19 | 3.2% | -22% | -14% | -83% | 0.4 | 3.9 | 33 | 140 |

Оценочные коэффициенты

| Украинская Биржа | | | | | | | | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------------------------------|-----------|--------------|-----|-------------|--------|--------|--------------------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|------|
| Тикер | Закрит. ₴ | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена ₴ | Апсайд | Дата | Рекоменд. | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П |
| UNAF | 114 | 760 | 5 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.2 | 0.5 | 0.4 | 1.7 | 1.2 | 1.2 | 2.8 | 2.3 | 2.1 |
| UTLM | 0.14 | 316 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.8 | - | - | 3.1 | - | - | отр | - | - |
| MTBD | 20 | 1.4 | 27 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.5 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| STIR | 12.0 | 40 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | - | - | н/д | - | - | н/д | - | - |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.10 | 351 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.7 | - | - |
| USCB | 0.12 | 180 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.2 | - | - |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 3.9 | 178 | 21 | 11.2 | 185% | апр-13 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 5.1 | 2.4 | 1.9 | 40.3 | 2.6 | 1.8 |
| DOEN | 19.6 | 57 | 14 | 83 | 323% | авг-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.6 | 1.7 | 1.6 | отр | 1.5 | 1.2 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 0.6 | 307 | 4 | н/д | н/д | сен-12 | Пересмотр | 0.1 | 0.1 | 0.1 | отр | 20.7 | 3.2 | отр | отр | отр |
| ALMK | 0.04 | 141.6 | 4 | н/д | н/д | сен-12 | Пересмотр | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 7.0 | 12.9 | 11.0 | 3.9 | 56.1 | 5.8 |
| ENMZ | 34 | 43.9 | 9 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | 0.7 | 1.4 | отр | отр |
| HRTR | 0.7 | 223.5 | 2 | н/д | н/д | п/а | Приостан | 0.3 | - | - | 1.8 | - | - | 2.3 | - | - |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 8.7 | 203 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.4 | - | - | 1.0 | - | - | 0.7 | - | - |
| CGOK | 6.8 | 985 | 0.5 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 1.2 | - | - | 2.0 | - | - | 3.0 | - | - |
| SGOK | 8.7 | 2 449 | 0.6 | 14.7 | 70% | мар-13 | Покупать | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 2.2 | н/д | 0.0 | 3.1 | 0.0 | 0.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.0 | 72.2 | 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 | 0.13 | 49.0 | 2 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | - | - | 5.8 | - | - | отр | - | - |
| YASK | 0.6 | 20.3 | 9 | н/д | н/д | фев-12 | Пересмотр | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.4 | 3.1 | 2.2 | 2.3 | 1.5 | 0.9 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 21 | 16.3 | 14 | 159.6 | 660% | н/д | Сп.Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 38.2 | 2.0 | 1.3 | 1.0 | 1.1 | 0.8 |
| AZGM | 7.5 | 42.9 | 3 | н/д | н/д | п/а | Без оценки | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 1.3 | >100 | 7.7 | 0.5 | отр | 13.0 |
| KVBZ | 21.4 | 301.6 | 5 | 39.5 | 85% | дек-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 2.3 | 2.9 | 3.8 | 3.5 | 4.4 | 5.7 |
| LTPL | 1.8 | 48.5 | 24 | 6.58 | 266% | дек-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 3.3 | 2.0 | 1.3 | 5.4 | 3.7 | 1.9 |
| LUAZ | 0.04 | 24.0 | 11 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 10.5 | 12.2 | 9.9 | отр | отр | отр |
| MSICH | 2 032 | 519 | 24 | 5 880 | 189% | мар-12 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 3.1 | 2.1 | 2.0 |
| NKMZ | 4 900 | 132 | 14 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | отр | - | - | отр | - | - | 6.2 | - | - |
| SMASH | 3.5 | 30.6 | 3 | 3.9 | 12% | окт-11 | Без оценки | 0.6 | - | - | 7.4 | - | - | >100 | - | - |
| SNEM | 1.8 | 6.6 | 16 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.0 | - | - | 0.3 | - | - | 0.5 | - | - |
| SVGZ | 1.47 | 40.9 | 8 | 3.0 | 103% | дек-12 | Покупать | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 1.3 | 16.9 | 4.3 | 2.0 | отр | 5.8 |
| ZATR | 1.8 | 486.2 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.5 | - | - | 4.0 | - | - | 4.3 | - | - |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.6 | 326.7 | 3 | 4.48 | 72% | авг-12 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 2.9 | 2.7 | 2.5 | 6.5 | 7.5 | 5.9 |
| SUNI | 0.39 | 452.3 | 2 | 0.42 | 10% | авг-12 | Держать | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 6.2 | 6.9 | 5.8 | 21.8 | 27.1 | 15.7 |

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

| Тикер | Закрыт. | 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 | 57 | 45 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | 1.2 | - | - | 4.9 | - | - | 3.8 | - | - |
| AST PW | PLN 64 | 499 | 37 | н/д | н/д | ноя-11 | Пересмотр | 2.0 | - | - | 4.1 | - | - | 3.4 | - | - |
| AVGR LI | \$ 7.7 | 492 | 23 | 19.5 | 153% | апр-12 | Сп.Покупать | 1.0 | 1.1 | 0.8 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | 2.5 | 2.3 | 2.5 |
| FXPO LN | GBp 155 | 1 402 | н/д | 273.2 | 76% | мар-13 | Покупать | 0.8 | 1.3 | 1.3 | 1.8 | 4.5 | 4.7 | 2.5 | 6.5 | 6.2 |
| JKX LN | GBp 74 | 195 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KER PW | PLN 59 | 1 477 | 62 | 63.2 | 7% | май-12 | Держать | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 5.8 | 7.1 | 5.4 | 6.5 | 8.1 | 6.0 |
| MHPC LI | \$ 16.2 | 1 716 | 35 | 22.5 | 39% | мар-12 | Покупать | 2.0 | 1.9 | 1.5 | 6.3 | 5.2 | 4.6 | 6.6 | 5.6 | 5.1 |
| MLK PW | PLN 14 | 136 | 22 | 25.3 | 82% | май-12 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 4.4 | 4.0 | 3.3 | 6.6 | 7.8 | 5.6 |
| RPT LN | GBp 23 | 113 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

*-в валюте указанной в колонке "Закрыт."

Покрытие Без Оценки

| Тикер | Закрыт. € | 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 | 110 | 9.1 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | 3.0 | - | - | 20.3 | - | - |
| DNSS | 970 | 128 | 10.0 | н/д | н/д | - | 0.3 | - | - | 7.1 | - | - | >100 | - | - |
| DRMZ | 1.8 | 45 | 13.0 | н/д | н/д | - | 0.4 | - | - | 2.4 | - | - | 2.0 | - | - |
| FORM | 0.6 | 47 | 4.0 | н/д | н/д | - | н/д | - | - | н/д | - | - | отр | - | - |
| HMBZ | 0.4 | 17 | 22.0 | н/д | н/д | - | 0.0 | - | - | 0.2 | - | - | 2.1 | - | - |
| KIEN | 8.0 | 107 | 9.3 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| KREN | 0.6 | 13 | 8.7 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | 2.0 | - | - | 3.1 | - | - |
| MZVM | 0.1 | 6.0 | 15.7 | н/д | н/д | - | 1.3 | - | - | 11.1 | - | - | отр | - | - |
| NVTR | 0.2 | 5 | 7.4 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | 3.6 | - | - | отр | - | - |
| SHCHZ | 0.6 | 63 | н/д | н/д | н/д | - | 0.2 | - | - | 0.7 | - | - | 4.1 | - | - |
| SHKD | 1.0 | 42 | 5.4 | н/д | н/д | - | 0.7 | - | - | 2.0 | - | - | 2.7 | - | - |
| TATM | 3.2 | 166 | 9.5 | н/д | н/д | - | 0.7 | - | - | 1.7 | - | - | 3.1 | - | - |
| KSOD | 1.2 | 32 | 10.0 | н/д | н/д | - | 0.2 | - | - | 6.8 | - | - | отр | - | - |
| ZACO | 2.6 | 38 | 7.2 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

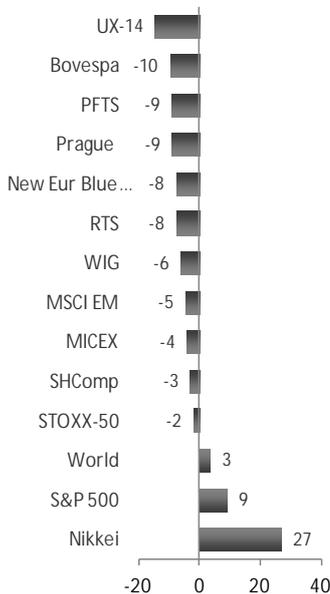
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| 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 | 14.03 | 12.57 | 1.40 | 1.33 |
| STOXX-50 | Европа | 10.80 | 9.69 | 0.72 | 0.70 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 10.48 | 9.79 | 0.77 | 0.76 |
| Nikkei | Япония | 20.09 | 15.83 | 0.70 | 0.69 |
| FTSE | Великобрит. | 11.49 | 10.44 | 1.00 | 0.96 |
| DAX | Германия | 11.42 | 10.09 | 0.65 | 0.63 |
| Медиана по развитым странам | | 11.46 | 10.27 | 0.74 | 0.73 |
| MSCI EM | | 10.54 | 9.48 | 0.98 | 0.91 |
| SHComp | Китай | 9.44 | 8.31 | 0.81 | 0.74 |
| MICEX | Россия | 5.26 | 5.10 | 0.68 | 0.65 |
| RTS | Россия | 5.45 | 5.28 | 0.71 | 0.68 |
| Bovespa | Бразилия | 11.19 | 9.33 | 0.96 | 0.90 |
| WIG | Польша | 12.19 | 11.27 | 0.75 | 0.74 |
| Prague | Чехия | 11.70 | 9.97 | 0.99 | 0.96 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.54 | 9.33 | 0.81 | 0.74 |
| PFTS | Украина | 3.03 | 2.18 | 0.19 | 0.17 |
| UX | Украина | 3.67 | 2.21 | 0.13 | 0.12 |
| Медиана по Украине | | 3.35 | 2.20 | 0.16 | 0.15 |
| Потенциал роста к развит. стра | | 242% | 367% | 377% | 400% |
| Потенциал роста к развив. стра | | 214% | 324% | 420% | 406% |

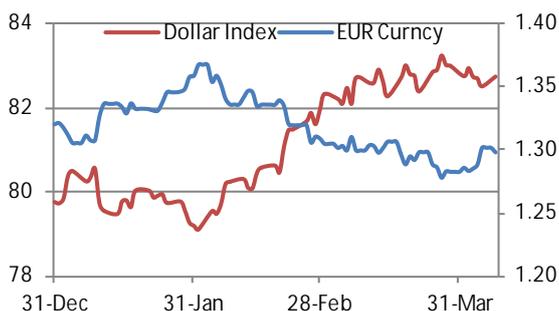
Регрессионный анализ индекса UX



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

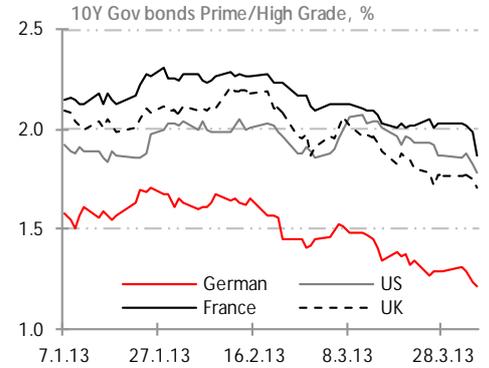
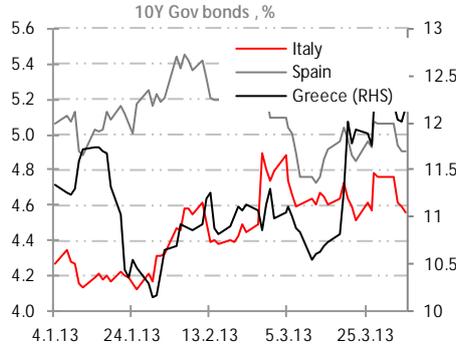
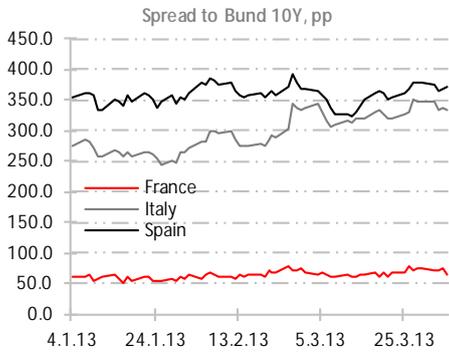
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

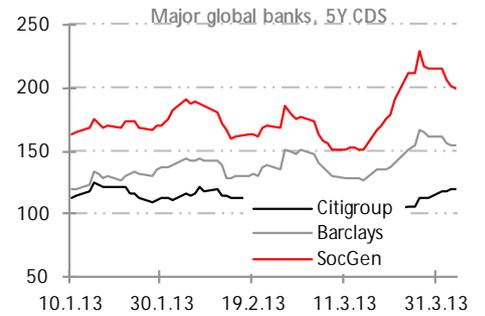
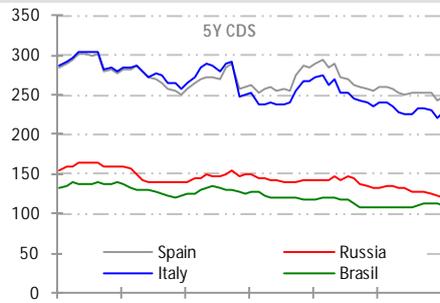
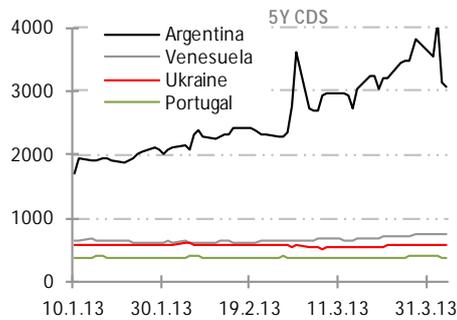
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

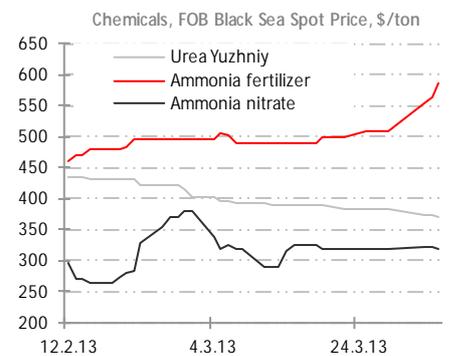
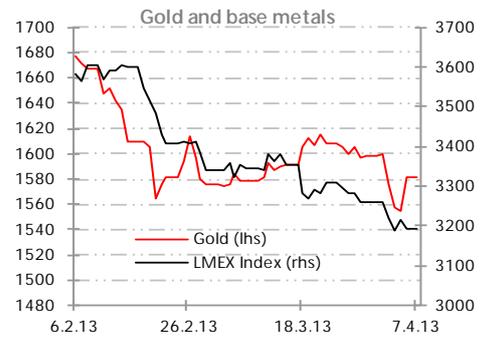
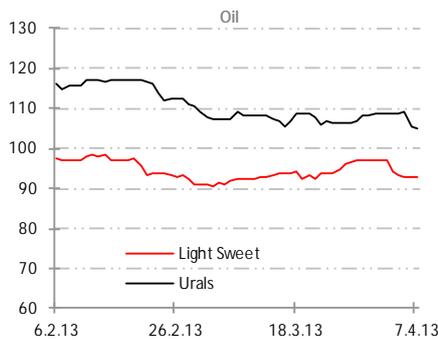
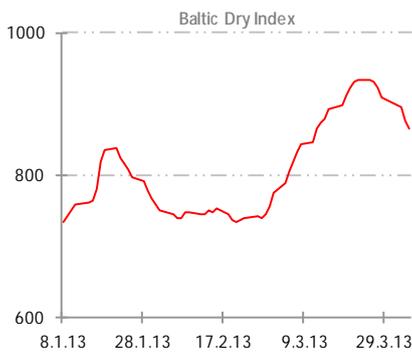
Глобальный долговой рынок



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».