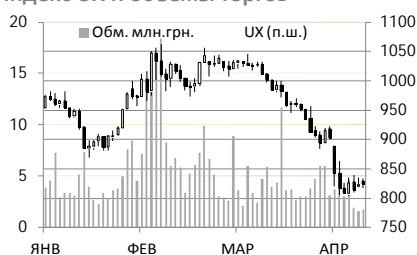




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	0.7	12.0	12.0
S&P 500	США	0.4	0.0	10.0	12.7
Stoxx-50	Европа	0.2	-1.1	-1.5	9.7
FTSE	ВБ	0.6	-1.5	7.0	10.5
Nikkei	Япония	0.8	7.2	27.9	16.0
MSCI EM	Развив.	0.9	-1.8	-3.8	9.5
SHComp	Китай	-0.4	-0.8	-2.3	8.3
RTS	Россия	1.4	-1.4	-5.7	5.3
WIG	Польша	0.3	-0.9	-5.8	11.3
Prague	Чехия	0.5	-1.7	-8.8	10.0
WIGUkr	Польша	1.0	0.1	-3.6	4.1
PFTS	Украина	-1.4	-9.7	-9.7	2.2
UX	Украина	0.1	-8.7	-13.3	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	0.4	-5.2	-16.2	11.0
AVDK	3.05	-0.3	-1.3	-7.9	1.0
AZST	0.60	-0.7	-5.4	-19.9	3.2
BAVL	0.10	2.8	1.4	13.9	-
CEEN	4.01	-0.1	-26.3	-37.5	1.9
ENMZ	33.5	-4.1	-4.1	-12.8	0.7
DOEN	19.53	-1.4	-4.7	-8.8	1.6
MSICH	2038	-0.5	-7.6	-8.8	1.4
UNAF	115.3	2.0	-11.9	-3.8	1.2
USCB	0.12	0.4	1.9	-8.4	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: HRTR (-25%) впервые за 8 лет не выплатит дивиденды

Большинство фондовых индексов Европы выросли, однако германский индикатор (DAX – 0,33%) снизился из-за более значительного по сравнению с ожидавшимся падения экспорта ФРГ. Stoxx 600 увеличился на 0,15%. Инвесторы с оптимизмом смотрят на начавшийся сезон корпоративной отчетности в США. S&P 500 вырос на 0,3%.

В Украине причиной обвала котировок HRTR (-25%) послужил отказ акционеров от выплаты дивидендов за 2012г. За последние 8 лет это первый раз, когда компания не будет выплачивать дивиденды. Падение котировок сопровождалось большими объемами торгов: 182 тыс.штук акций против среднесуточных 15 тыс. за последние 3 мес. Хотя финансовая ситуация на ГОКах Метинвеста выглядит значительно лучше, чем на HRTR, тем не менее нельзя исключать тот вариант, когда дивиденды не утвердят также и на CGOK (+3,1%) и SGOK (+0,8%). ОСА по ним запланированы на 18 апреля. В других новостях МВФ отметил ослабление девальвационного давления на курс гривни. В фонде также добавили, что экономическая ситуация не ухудшилась. Сегодня миссия фонда завершает свою работу в Украине.

Заголовки новостей

- Украина разместила 10-летние евробонды на \$1,25 млрд с доходностью - 7,5%
- Харьковский ТЗ решил не выплачивать дивиденды за 2012
- Российские власти возобновили сертификат Кременчугского СЗ

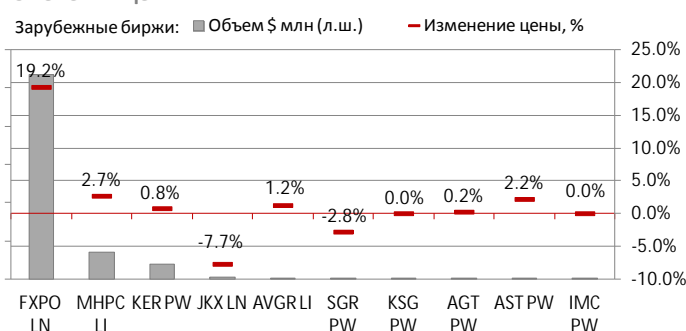
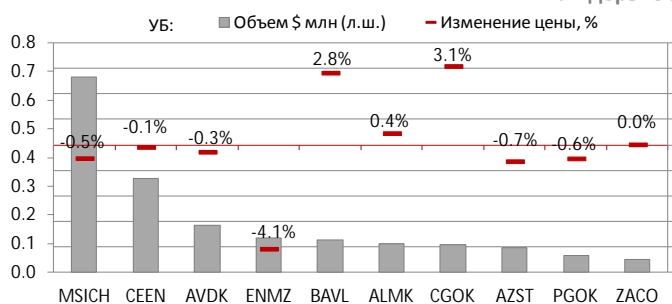
Содержание

- 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



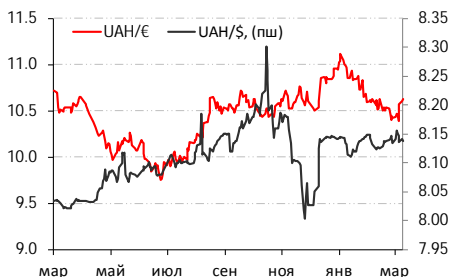
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доходн.	Дата отсечк.
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	н.д.	0.39	2.0%	21.03.
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	н.д.	-	-	-

# Актуальные новости

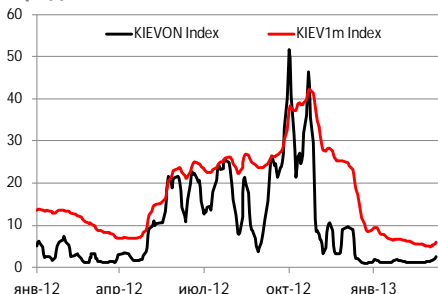
## Политика и Экономика

### Валютный рынок Украины



**Украина разместила 10-летние еврообонды на \$1,25 млрд с доходностью - 7,5%**  
Украина разместила 10-летние долларовые еврооблигации на \$1,25 млрд с доходностью 7,5%, что соответствует нижней границе установленного ориентира. Украина уже второй раз размещает еврооблигации в 2013. В начале февраля были доразмещены еврооблигации с погашением в 2022 году на \$1 млрд под 7,625% годовых. До этого, в ноябре 2012 года Украина продала 10-летние еврообонды на \$1,25 млрд под 7,8% годовых.

### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1585	0.74	-0.84	-5.28
Нефть (L.Sweet)	94	0.90	-3.12	1.1
EUR/USD	1.31	0.56	2.05	-0.95

### 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!

**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  
ИНВЕСТОРОВ



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

# Актуальные новости

## Компании и Отрасли

### Металлургия

[HRTR, Приостановл.]  
[SGOK, Покупать, \$1.75]  
[CGOK, Пересмотр]

#### Харьковский ТЗ решил не выплачивать дивиденды за 2012

Акционеры Харьковского ТЗ на ОСА, состоявшемся 9 апреля, решили не выплачивать дивиденды за 2012 год. А чистую прибыль за период оставить нераспределенной, сообщают Украинские новости.

*Дмитрий Ленда:* Новость НЕГАТИВНА для акций компании. За последние 8 лет это первый раз, когда компания не будет выплачивать дивиденды. Мы считали более вероятным позитивное решение по дивидендам и наши ожидания не оправдались. В пользу решения о выплате говорила и последняя операционная статистика по выпуску труб заводом, нарастившим выпуск за последние два месяца с 4,3 тыс. тонн в январе до 26,7 тыс. тонн в марте благодаря получению новых заказов. Но, очевидно, ухудшение финансового положения Метинвеста продиктовало именно такое решение в рамках задачи по оптимизации денежных потоков группы. Метинвест существенно снизил основные финансовые показатели г/г из-за спада в отрасли, который обусловил спад объемов выпуска и снижение цен на продукцию. Продажи упали как у металлургического дивизиона, так и у горнорудного. Чистая прибыль снизилась на 76% г/г до 454 млн долл. В сложившейся ситуации, мы также повышаем вероятность сценария невыплаты дивидендов Северным и Центральным ГОКаами за 2012. И считаем данную новость НЕГАТИВНОЙ для акций этих компаний.

### Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$4,7]  
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$0,36]

#### Российские власти возобновили сертификат Кременчугского СЗ

Регистр сертификации на федеральном железнодорожном транспорте Российской Федерации (РС-ФЖТ) возобновил действие сертификата соответствия боковых рам тележек грузовых вагонов Кременчугского сталелитейного завода. В ноябре 2012 действие сертификата было приостановлено, в связи с чем произошел сбой в деятельности компании, который продолжается с февраля.

*Алексей Андрейченко:* Новость ПОЗИТИВНА для Крюковского ВСЗ, Стахановского ВСЗ и Днепровагонмаша, полностью или частично зависящих от вагонного литья, выпускаемого Кременчугским СЗ. По последнему заявлению Крюковского ВСЗ, после прекращения поставок КрСЗ, компания планировала приостановить производство грузовых вагонов в марте. Возобновление сертификата должно позволить и Кременчугскому СЗ, и Крюковскому ВСЗ возобновить производство уже в середине апреля. При условии отсутствия новых проблем с сертификатом, Крюковский ВСЗ должен быть в состоянии оправдать наш годовой прогноз в размере 9 тыс. грузовых вагонов в 2013.

# 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	115	40	2.0%	-30%	-4%	-59%	78.5	290.2	99	4.7
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	7
UTLM	Укртелеком	0.13	29.1	-6.1%	-7%	-20%	-69%	0.12	0.40	1.0	56
MTBD	Мостобуд	20	0.0	-0.5%	-5%	-33%	-72%	16.7	72.5	0.2	0.07
STIR	Стирол	11.3	12.8	н/д	-20%	-17%	-58%	10.7	28.2	1	0.7
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	112	2.8%	-18%	14%	-23%	0.06	0.13	57	4 427
FORM	Банк Форум	0.6	0	2.5%	6%	20%	-59%	0.4	1.5	0.9	13.5
USCB	Укрсоцбанк	0.12	8	0.4%	-13%	-8%	-45%	0.10	0.21	15	938
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	4.0	321	-0.1%	-32%	-37%	-51%	3.8	8.4	100	143
DNEN	Днепрэнерго	221	0.1	-5.0%	17%	-16%	-65%	166.8	677	1.5	0.06
DOEN	Донбассэнерго	19.5	20	-1.4%	-15%	-9%	-32%	14.7	28.3	33	13
KREN	Крымэнерго	0.6	14	-6.5%	-20%	-31%	-72%	0.5	2.0	0.5	5.8
DNON	Днепроблэнерго	150.0	0.7	н/д	0%	85%	-38%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	84	20	н/д	-16%	-15%	-61%	53.1	218.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.0	-6.7%	-6%	-8%	-34%	0.5	1.1	0.3	2.8
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	84	-0.7%	-13%	-20%	-53%	0.5	1.3	38	458
ALMK	Алчевский МК	0.05	97	0.4%	-13%	-16%	-51%	0.04	0.09	27	4 212
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	79%	-2%	-40%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	120	-4.1%	-7%	-13%	-49%	27.4	65.8	17	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	7.0	-5.1%	-5%	-15%	-31%	0.12	0.31	0.4	20
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.6	13.7	-24.7%	-29%	-22%	-55%	0.5	1.3	1.6	18
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	0.1%	3%	-15%	-55%	0.1	0.6	0.2	9.4
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	96.5	3.1%	-5%	1%	-14%	3.9	8.3	1.3	1.5
PGOK	Полтавский ГОК	9.1	58.8	-0.6%	-25%	-13%	-47%	7.6	19.8	0.7	0.5
SGOK	Северный ГОК	8.9	34.2	0.8%	-10%	19%	-24%	5.9	12.7	8	7
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.2	-4.8%	-7%	-6%	-53%	0.4	1.4	0.6	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.11	0	н/д	-4%	-7%	-32%	0.8	2.0	1.0	7.0
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	162	-0.3%	-9%	-8%	-41%	1.9	5.1	34	86
ALKZ	Алчевсккокс	0.14	0.1	7.9%	6%	-5%	-6%	0.05	0.24	0.3	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	32	-7.0%	-16%	-17%	-58%	0.5	1.3	3	37
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-57%	5.5	49.8	0.2	0.07
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.3	0.3	2.1%	-3%	13%	0%	14.0	23.5	16	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	2.6	-5.4%	-7%	-8%	-22%	1.3	2.4	1.2	6
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	-8.3%	-6%	-7%	-51%	0.02	0.06	0.2	52
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	13.6	1.6%	12%	-1%	-79%	0.03	0.22	0.0	9
MSICH	Мотор Сич	2 038	673	-0.5%	-21%	-9%	-28%	1 714	2 864	233	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	17.5	н/д	4%	19%	-34%	0.1	0.2	0.2	12.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	4.5	-2.6%	49%	131%	-1%	0.7	3.9	0.46	1.48
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	0.0	-2.6%	-15%	-15%	-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	3.25
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	3.1	14.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	45.0	н/д	н/д	н/д	279%	6%	10.9	44.3	0.1	0.03
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	41%	63%	72%	0.49	0.81	0.4	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	н/д	н/д	-19%	71%	10%	3.7	13.8	1.8	2.01
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	134%	18%	-4%	0.49	1.24	0.3	4.4
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	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	Запорожжюк	2.6	46.1	н/д	-6%	73%	82%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	2.0	4.3	0.5%	9%	-4%	48%	1.0	2.0	0.2	0.8
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	22.0	0.2%	-13%	-16%	-64%	7.3	23.3	72	22
AST PW	Astarta	PLN 63.4	18.2	2.2%	3%	15%	4%	46.6	74.9	216	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.2	126	1.2%	-18%	-28%	-29%	7.3	14.6	462	49
FXPO LN	Ferrexpo	GBP 185	26 693	19.2%	-16%	-26%	-36%	138.7	300.7	8 493	2 624
CLE PW	Coal Energy	PLN 5.9	3.8	2.1%	-42%	-38%	-77%	5.4	26.4	14	4
IMC PW	IMC	PLN 14.0	16.9	0.0%	-13%	-14%	14%	9.3	17.4	69	13.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBP 71	355	-7.7%	-3%	-9%	-55%	55.0	155.0	487	485
KER PW	Kernel Holding	PLN 59.3	1 989	0.8%	-1%	-11%	-15%	51.0	76.0	2 699	135
KSG PW	KSG	PLN 13.0	22	0.0%	11%	12%	-42%	8.8	22.8	34	9
MHPC LI	MHP	\$ 17.0	3 609	2.7%	-13%	8%	23%	10.0	19.9	1 461	81
MLK PW	Milkiland	PLN 14.0	4.5	0.9%	-8%	-3%	-18%	13.8	21.2	54	10.9
OVO PW	Ovostar	PLN 95	0.03	-0.2%	-3%	7%	-16%	76.0	112.8	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBP 22.1	0	-0.6%	-21%	-34%	-27%	13.50	41.50	31	64
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.4	60	-2.8%	-32%	-33%	-77%	1.4	6.4	118	182
WES PW	Westa	PLN 0.6	3	-1.6%	-23%	-15%	-83%	0.4	3.9	32	137

# 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	115	768	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	0.13	297	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	-	-	3.0	-	-	отр	-	-
MTBD	20	1.4	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	11.3	38	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
<b>Банки</b>																
BAVL	0.10	364	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.9	-	-
USCB	0.12	186	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.3	-	-
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	4.0	182	21	11.2	178%	апр-13	<b>Покупать</b>	0.3	0.2	0.2	5.1	2.4	1.9	41.2	2.6	1.8
DOEN	19.5	57	14	83	324%	авг-12	<b>Покупать</b>	0.2	0.2	0.2	4.6	1.7	1.6	отр	1.5	1.2
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	0.6	309	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	20.9	3.2	отр	отр	отр
ALMK	0.05	143.2	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	11.0	3.9	56.7	5.8
ENMZ	34	43.4	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.6	175.6	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.5	-	-	1.8	-	-
<b>Железная руда</b>																
PGOK	9.1	214	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	7.1	1 015	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.3	-	-	2.0	-	-	3.1	-	-
SGOK	8.9	2 534	0.6	14.7	64%	мар-13	<b>Покупать</b>	1.4	1.7	1.7	2.3	н/д	0.0	3.2	0.0	0.0
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	3.0	73.1	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.4	1.5	1.0	отр	отр	7.2
ALKZ	0.14	52.9	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	6.2	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	18.8	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.2	1.4	0.8
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	21	16.3	14	159.6	660%	н/д	<b>Сп.Покупать</b>	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	22.3	313.5	5	39.5	77%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.4	0.3	0.4	2.4	3.1	3.9	3.7	4.6	5.9
LTPL	1.8	47.1	24	6.58	276%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.2	0.2	0.1	3.2	1.9	1.3	5.2	3.6	1.8
LUAZ	0.05	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	2 038	520	24	5 880	189%	мар-12	<b>Покупать</b>	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	1.48	41.2	8	3.0	102%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.1	0.2	0.3	1.3	17.0	4.3	2.1	отр	5.8
ZATR	2.0	532.3	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.6	-	-	4.3	-	-	4.7	-	-
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.6	326.7	3	4.48	72%	авг-12	<b>Покупать</b>	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	58	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	1.2	-	-	4.9	-	-	3.9	-	-
AST PW	PLN 63	504	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	2.0	-	-	4.2	-	-	3.4	-	-
AVGR LI	\$ 8.2	523	23	19.5	138%	апр-12	Сп.Покупать	1.1	1.2	0.9	2.5	2.6	2.2	2.7	2.4	2.6
FXPO LN	GBp 185	1 668	н/д	273.3	48%	мар-13	Покупать	1.0	1.5	1.5	2.2	5.2	5.4	2.9	7.8	7.4
JKX LN	GBp 71	185	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 59	1 503	62	62.2	5%	май-12	Продавать	1.0	1.1	0.9	5.8	7.2	5.5	6.7	8.3	6.1
MHPC LI	\$ 17.0	1 796	35	22.5	33%	мар-12	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.5	5.4	4.8	6.9	5.9	5.3
MLK PW	PLN 14	139	22	24.8	77%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.5	4.0	3.4	6.8	8.0	5.7
RPT LN	GBp 22	109	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	45	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	12	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.0	-	-	2.8	-	-
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	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	63	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	4.1	-	-
SHKD	1.1	45	5.4	н/д	н/д	-	0.8	-	-	2.1	-	-	3.0	-	-
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:

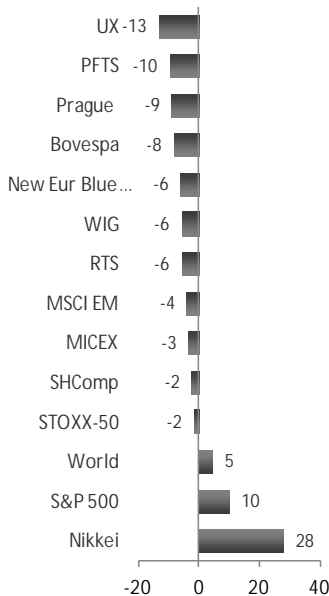
Рекомендация	Потенциал
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

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	14.17	12.70	1.40	1.34
STOXX-50	Европа	10.86	9.74	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.61	9.92	0.78	0.77
Nikkei	Япония	20.27	15.95	0.71	0.69
FTSE	Великобрит.	11.62	10.55	1.01	0.98
DAX	Германия	11.40	10.08	0.65	0.62
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>11.51</b>	<b>10.31</b>	<b>0.75</b>	<b>0.74</b>
MSCI EM		10.58	9.51	0.99	0.92
SHComp	Китай	9.53	8.35	0.83	0.75
MICEX	Россия	5.30	5.13	0.68	0.65
RTS	Россия	5.49	5.32	0.72	0.69
Bovespa	Бразилия	11.34	9.47	0.98	0.91
WIG	Польша	12.28	11.33	0.75	0.74
Prague	Чехия	11.77	10.02	0.99	0.96
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.58</b>	<b>9.47</b>	<b>0.83</b>	<b>0.75</b>
PFTS	Украина	3.01	2.17	0.18	0.17
UX	Украина	3.72	2.24	0.13	0.12
<b>Медиана по Украине</b>		<b>3.36</b>	<b>2.20</b>	<b>0.16</b>	<b>0.15</b>
Потенциал роста к развит. странам		242%	368%	381%	404%
Потенциал роста к развив. странам		215%	330%	431%	417%

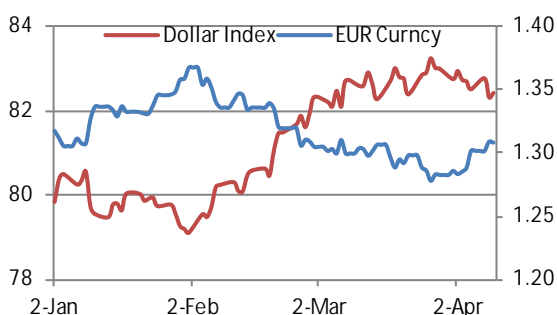
Регрессионный анализ индекса UX



*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
<b>Экономическая активность</b>							
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
<b>Мировые рейтинги</b>							
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
<b>Цены</b>							
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
<b>Платежный баланс</b>							
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
<b>Государственные финансы</b>							
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
<b>Валютный курс</b>							
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)

# Собрания Акционеров и Дивиденды

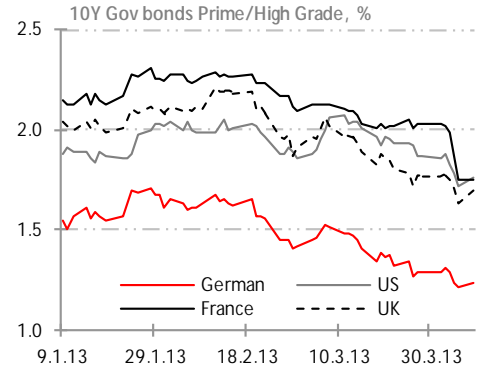
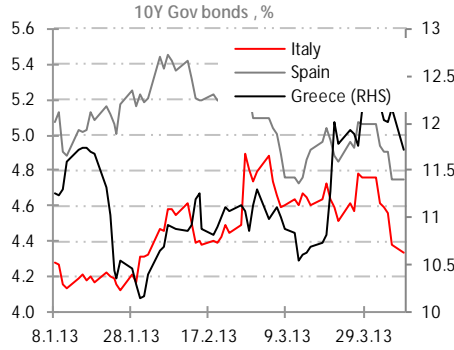
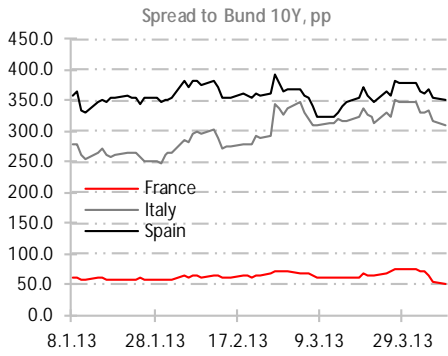
**Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),  
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды**

тикер	дата ОСА	дата отсечк.	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доходн.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	n/a	0.39	2.0%	21.03.	19.53
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.7%	22.03.	4.012
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	19.9
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	2038
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	33.5
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.55
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	11.3
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.75
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.62
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.1448
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	3.5
SUNI	16.04.	10.04.	Kyiv	1 311	200	165	21%	0.021	12.0%	-	0.175
DNON	17.04.	11.04.	Dnepro-vsk	1 386	172	43	296%	-	-	-	150
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-	-	1.105
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	0.66	9.3%	-	7.05
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	17.1%	-	8.949
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	1.34	6.0%	-	22.25
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	-	-	-	220.5
AZGM	19.04.	15.04.	Mariupol	-349	-97	702	n/a	-	-	-	7.5
KIEN	22.04.	16.04.	Kyiv	741	2 375	-1 196	n/a	-	-	-	8.5
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	n/a	-	-	-	2
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-	-	0.1195
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	3.048
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22	80	-72%	-	-	-	83.7
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.6
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.19
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.143
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.598
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.56
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	0.5	5.5%	-	9.12
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.48
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.1289
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.0987
AVTO	25.04.	19.04.	Kyiv	2 281	182	128	42%	-	-	-	21
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	n/a	-	-	-	0.0452
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-	-	0.558
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.045

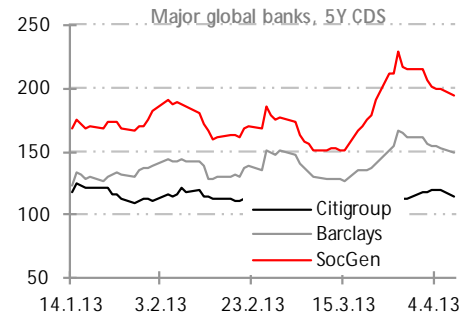
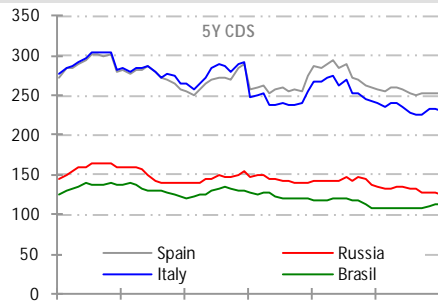
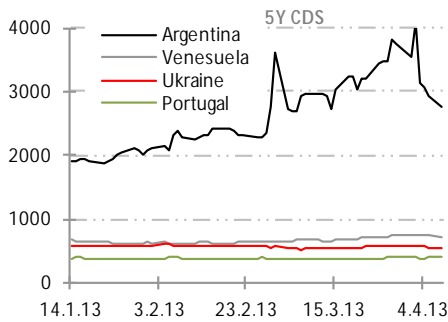
\* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

# Графики Мировых Рынков

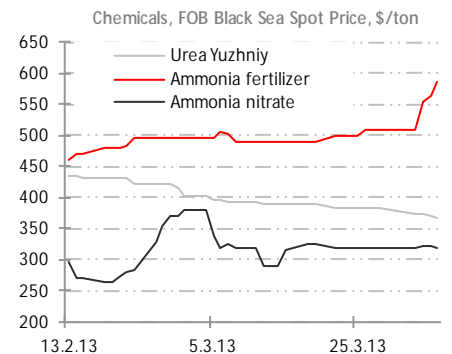
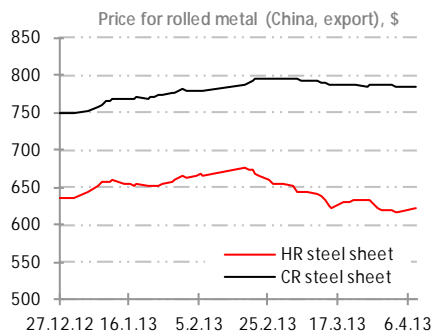
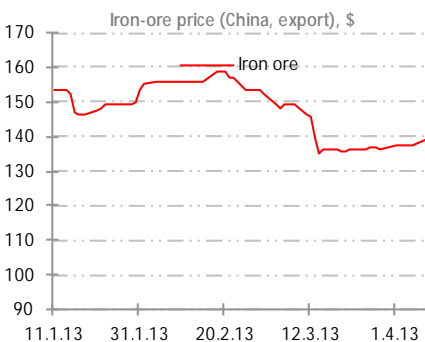
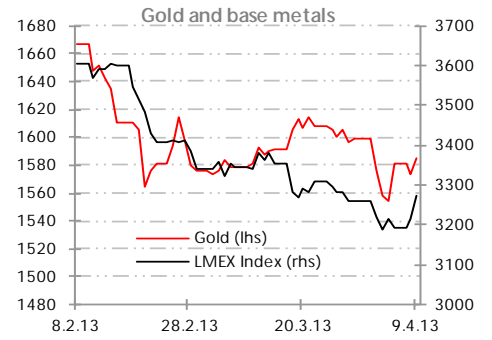
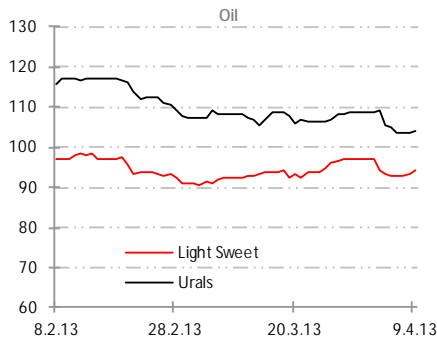
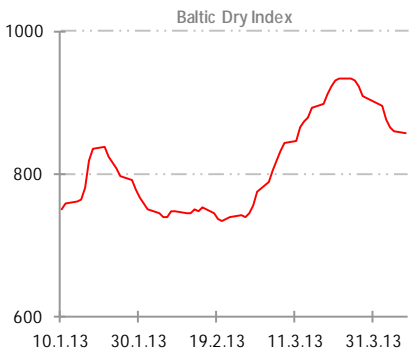
## Глобальный долговой рынок



## 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».