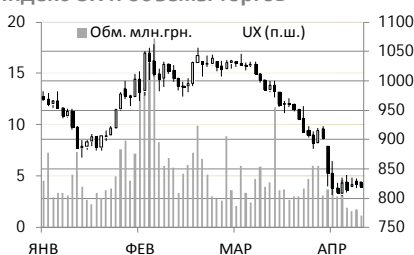




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.9	1.5	13.0	12.1
S&P 500	США	1.2	1.2	11.3	12.9
Stoxx-50	Европа	2.6	1.4	1.0	10.0
FTSE	ВБ	1.2	-0.4	8.3	10.7
Nikkei	Япония	1.4	8.7	29.6	16.1
MSCI EM	Развив.	0.8	-1.0	-3.0	9.6
SHComp	Китай	0.0	-0.5	-1.9	8.4
RTS	Россия	1.0	-0.4	-4.8	5.3
WIG	Польша	0.8	-0.1	-5.0	11.4
Prague	Чехия	2.3	0.6	-6.8	10.2
WIGUkr	Польша	-0.3	-0.3	-3.9	4.1
PFTS	Украина	-0.3	-10.0	-10.0	2.2
UX	Украина	-0.6	-9.3	-13.8	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	-0.2	-5.3	-16.3	11.0
AVDK	3.04	-0.4	-1.7	-8.2	1.0
AZST	0.60	0.2	-5.2	-19.8	3.2
BAVL	0.10	-0.7	0.8	13.2	-
CEEN	4.00	-0.4	-26.6	-37.7	1.9
ENMZ	33.9	1.2	-2.9	-11.7	0.7
DOEN	19.33	-1.0	-5.6	-9.7	1.6
MSICH	2008	-1.5	-8.9	-10.1	1.4
UNAF	114.3	-0.9	-12.6	-4.6	1.2
USCB	0.12	-0.3	1.6	-8.6	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Украина продолжит переговоры с МВФ в Вашингтоне

Европейские фондовые индексы выросли в среду самыми быстрыми темпами за месяц. Благоприятными факторами для рынка стали макроэкономические данные из Китая, сохранение стимулирующей политики в Японии и оптимизм инвесторов в отношении того, что корпоративные отчетности в первом квартале были лучше ожиданий.

Внешний позитив не способствовал росту украинского рынка: UX (-0,6%). Объемы торгов индексными фишками в последние 4-е сессии даже не дотягивает до 2 млн.грн., тогда как в марте средний показатель составил 4,4 млн.грн. Очевидно отсутствие результатов в переговорах с МВФ не позволяет «быкам» развернуть снижающийся тренд фондового рынка. Металлургпром сообщил о снижении выпуска стали в апреле на 5% м/м, хотя в мае ожидается, что производство должно увеличиться. В 2013г отрасль демонстрирует снижение производства стали на 1,5% г/г, однако рост порядка 4% по сравнению со 2П12г. Дальнейшая ситуация зависит от перспектив восстановления мировой экономики.

Заголовки новостей

- МВФ продолжит диалог с Украиной в ближайшее время
- Украинские сталевары намерены нарастить выпуск в мае

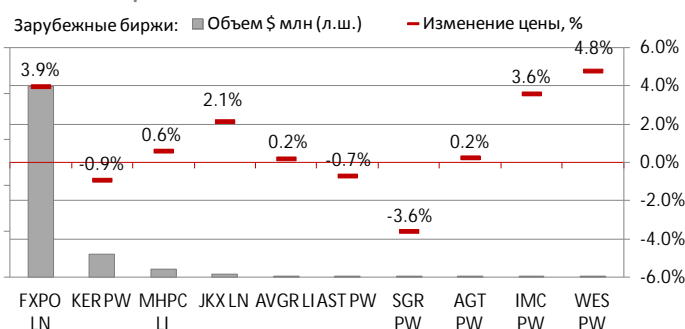
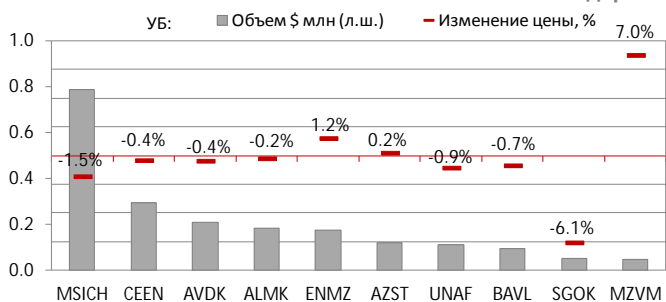
Содержание

- 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



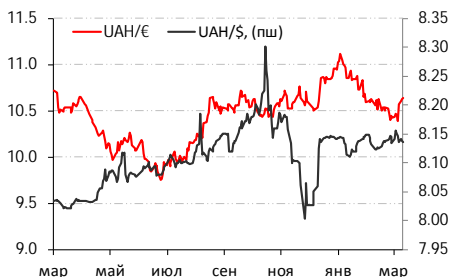
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

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

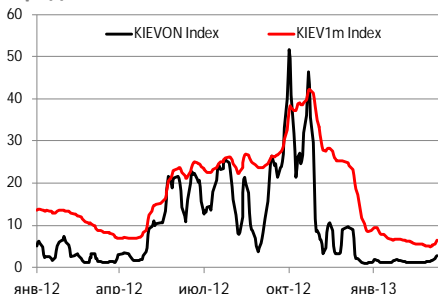
### Валютный рынок Украины



### МВФ продолжит диалог с Украиной в ближайшее время

МВФ продолжит диалог с Украиной по обсуждению новой программы stand-by в ближайшие несколько недель, сообщает миссия фонда, работа которой в Украине завершилась 10 апреля. Миссия обсуждала параметры нового соглашения stand-by. Основными элементами новой программы должны стать меры, направленные на сокращение фискального дефицита и дефицита счета текущих операций, реформирование банковского и энергетического сектора с целью создания в Украине условий для устойчивого экономического роста, создания новых рабочих мест. Премьер-министр Украины Николай Азаров сообщил, что в ближайшее время украинская делегация планирует посетить Вашингтон, где также обсудит перспективы сотрудничества с МВФ.

### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1559	-1.69	-2.52	-6.89
Нефть (L.Sweet)	95	0.47	-2.66	1.6
EUR/USD	1.31	-0.15	1.90	-1.10

### Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

Учебный центр АРТ Капитал

Инвестируй в знания – это быстро окупается!

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

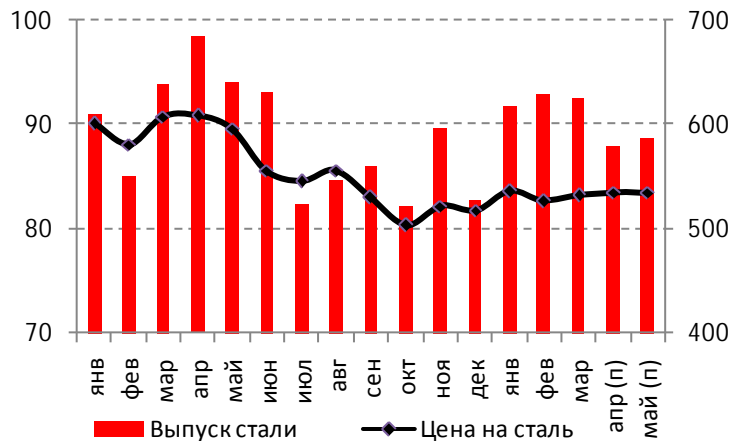
### Металлургия

#### Украинские сталевары намерены нарастить выпуск в мае

На апрельском балансовом совещании организаций металлургического сектора представитель отраслевой организации Металлургпром сообщил планы игроков на май. За восемь суток апреля по отношению к марту среднесуточное производство стали снизилось на 5,0% до 88 тыс. тонн. В мае, среднесуточное производство может увеличиться на 0,8% по сравнению с результатом за восемь суток апреля до 88,7 тыс. тонн, сообщает Интерфакс.

*Дмитрий Ленда:* Новость является НЕГАТИВНОЙ для производителей стали в Украине. Результат за 8 суток апреля практически совпал с прогнозом Металлургпрома о снижении производства в апреле, что хуже наших ожиданий. Наши ожидания относительно динамики по апрелю основывались на учете влияния сезонных факторов. За последние несколько лет украинские металлурги весной наращивали выпуск, но сейчас они его снижают. Хотя мы и ожидали снижения, но не столь значительного как оказалось фактически по итогам 8 суток. Мы полагаем, что вышеприведенный прогноз выпуска на май является обоснованным.

**Сталь: среднесуточное производство, тыс. тонн (лш) и цена, \$/tn**



Источник: Металл-Курьер, Металлургпром, расчеты АРТ Капитал

# 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	109	-0.9%	-31%	-5%	-58%	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	0.1	2.8%	-4%	-18%	-67%	0.12	0.40	1.0	56
MTBD	Мостобуд	20	0.0	н/д	-5%	-33%	-71%	16.7	72.5	0.2	0.07
STIR	Стирол	11.7	13.3	3.1%	-17%	-14%	-56%	10.7	28.2	1	0.7
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	95	-0.7%	-18%	13%	-23%	0.06	0.13	57	4 433
FORM	Банк Форум	0.6	0	-1.6%	4%	18%	-59%	0.4	1.5	0.9	13.5
USCB	Укрсоцбанк	0.12	20	-0.3%	-13%	-9%	-45%	0.10	0.21	15	934
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	4.0	290	-0.4%	-32%	-38%	-51%	3.8	8.4	99	142
DNEN	Днепрэнерго	225	8.2	2.0%	20%	-14%	-64%	166.8	677	1.6	0.06
DOEN	Донбассэнерго	19.3	19	-1.0%	-15%	-10%	-32%	14.7	28.3	33	13
KREN	Крымэнерго	0.6	0	7.5%	-14%	-26%	-70%	0.5	2.0	0.5	5.9
DNON	Днепроблэнерго	170.0	0.8	13.3%	13%	110%	-30%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	81	0	-3.2%	-18%	-17%	-61%	53.1	218.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.0	-5.0%	-10%	-12%	-34%	0.5	1.1	0.2	2.8
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	120	0.2%	-13%	-20%	-52%	0.5	1.3	38	456
ALMK	Алчевский МК	0.05	181	-0.2%	-14%	-16%	-50%	0.04	0.09	26	4 179
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	79%	-2%	-37%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	175	1.2%	-5%	-12%	-49%	27.4	65.8	17	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	0.2	0.2%	-5%	-14%	-30%	0.12	0.31	0.4	20
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.6	0.7	3.6%	-26%	-19%	-52%	0.5	1.3	1.6	18
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	-9.3%	-7%	-23%	-66%	0.1	0.6	0.2	9.4
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	27.1	-5.0%	-9%	-4%	-19%	3.9	8.3	1.4	1.7
PGOK	Полтавский ГОК	9.2	5.0	0.8%	-25%	-13%	-48%	7.6	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	8.4	51.7	-6.1%	-16%	12%	-29%	5.9	12.7	8	7
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.58	0.2	-4.0%	-11%	-10%	-58%	0.4	1.4	0.7	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.11	0	н/д	-4%	-7%	-32%	0.8	2.0	1.0	6.8
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	208	-0.4%	-9%	-8%	-40%	1.9	5.1	33	86
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	-10.8%	-6%	-15%	-16%	0.05	0.24	0.3	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	9	3.8%	-13%	-14%	-56%	0.5	1.3	3	37
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-54%	5.5	49.8	0.2	0.07
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.3	0.1	н/д	-3%	13%	0%	14.0	23.5	16	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.7	3.5	-0.6%	-8%	-8%	-23%	1.3	2.4	1.3	6
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	н/д	-6%	-7%	-51%	0.02	0.06	0.2	52
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	н/д	12%	-1%	-79%	0.03	0.22	0.0	9
MSICH	Мотор Сич	2 008	778	-1.5%	-23%	-10%	-29%	1 714	2 864	230	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	46.0	7.0%	12%	28%	-30%	0.1	0.2	0.2	12.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.3	0.1	-6.9%	39%	115%	0%	0.7	3.9	0.46	1.48
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.6	0.1	5.7%	-11%	-10%	-64%	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	980	0.7	-1.9%	-2%	-3%	-31%	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	0.6	-60.4%	-1%	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.3
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	Насосэнергомах	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	н/д	н/д	-6%	73%	183%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	2.0	н/д	н/д	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	26.3	0.2%	-13%	-16%	-63%	7.3	23.3	72	22
AST PW	Astarta	PLN 62.9	38.5	-0.7%	2%	14%	4%	46.6	74.9	216	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.2	136	0.2%	-18%	-28%	-31%	7.3	14.6	465	50
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 192	20 751	3.9%	-13%	-23%	-30%	138.7	300.7	8 706	2 708
CLE PW	Coal Energy	PLN 6.0	8.1	1.0%	-41%	-37%	-77%	5.4	26.4	14	4
IMC PW	IMC	PLN 14.5	9.7	3.6%	-9%	-11%	19%	9.3	17.4	69	13.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 72	326	2.1%	-1%	-7%	-51%	55.0	155.0	490	488
KER PW	Kernel Holding	PLN 58.8	2 507	-0.9%	-2%	-12%	-18%	51.0	76.0	2 639	132
KSG PW	KSG	PLN 12.9	5	-0.6%	11%	11%	-43%	8.8	22.8	31	8
MHPC LI	MHP	\$ 17.1	861	0.6%	-12%	9%	24%	10.0	19.9	1 470	82
MLK PW	Milkiland	PLN 14.0	н/д	0.0%	-8%	-3%	-17%	13.8	21.2	54	10.9
OVO PW	Ovostar	PLN 95	1.53	0.1%	-3%	7%	-15%	76.0	112.8	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 22.3	3	0.6%	-21%	-34%	-26%	13.50	41.50	30	61
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.3	29	-3.6%	-34%	-35%	-77%	1.3	6.4	118	182
WES PW	Westa	PLN 0.7	8	4.8%	-20%	-11%	-82%	0.4	3.9	32	136

# Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закр. ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	114	762	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	305	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	-	-	3.1	-	-	отр	-	-
MTBD	20	1.4	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	11.7	39	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
<b>Банки</b>																
BAVL	0.10	362	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.8	-	-
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	179%	апр-13	<b>Покупать</b>	0.3	0.2	0.2	5.1	2.4	1.9	41.1	2.6	1.8
DOEN	19.3	56	14	83	329%	авг-12	<b>Покупать</b>	0.2	0.2	0.2	4.6	1.7	1.6	отр	1.5	1.1
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	0.6	310	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	142.9	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	11.0	3.9	56.6	5.8
ENMZ	34	44.0	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.6	182.1	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.5	-	-	1.8	-	-
<b>Железная руда</b>																
PGOK	9.2	216	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	6.7	965	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.2	-	-	1.9	-	-	3.0	-	-
SGOK	8.4	2 380	0.6	14.7	75%	мар-13	<b>Покупать</b>	1.4	1.6	1.6	2.1	н/д	0.0	3.0	0.0	0.0
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	3.0	72.8	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	0.13	47.2	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.7	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.5	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.2	1.5	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	313.6	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	1.7	46.9	24	6.58	278%	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	2 008	513	24	5 880	193%	мар-12	<b>Покупать</b>	0.7	0.6	0.6	1.8	1.5	1.4	3.0	2.1	1.9
NKMZ	4 900	133	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	6.2	-	-
SMASH	3.3	28.5	3	3.9	20%	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	1.57	43.5	8	3.0	91%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.1	0.2	0.3	1.4	17.5	4.4	2.2	отр	6.2
ZATR	2.0	532.5	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.6	-	-	4.3	-	-	4.7	-	-
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.6	326.8	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	452.4	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	Закр. валют.	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	501	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	2.0	-	-	4.1	-	-	3.4	-	-
AVGR LI	\$ 8.2	524	23	19.5	138%	апр-12	Сп. Покуп	1.1	1.2	0.9	2.5	2.6	2.2	2.7	2.4	2.6
FXPO LN	GBp 192	1 733	н/д	273.4	42%	мар-13	Покупать	1.0	1.5	1.5	2.3	5.4	5.6	3.0	8.1	7.7
JKX LN	GBp 72	189	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 59	1 493	62	62.0	6%	май-12	Держать	0.9	1.1	0.8	5.8	7.2	5.4	6.6	8.2	6.0
MHPC LI	\$ 17.1	1 807	35	22.5	32%	мар-12	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.5	5.4	4.8	7.0	5.9	5.4
MLK PW	PLN 14	140	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 "Закр. валют."

## Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр. €	Рын. Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	170.0	125	9.1	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.3	-	-	23.1	-	-
DNSS	980	129	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	44	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	-	-	2.1	-	-	3.1	-	-
MZVM	0.2	6.4	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.1	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	4	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	60	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	3.9	-	-
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:

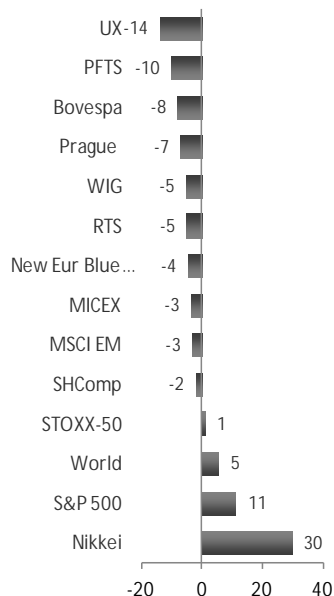
Рекомендация	Потенциал
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

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

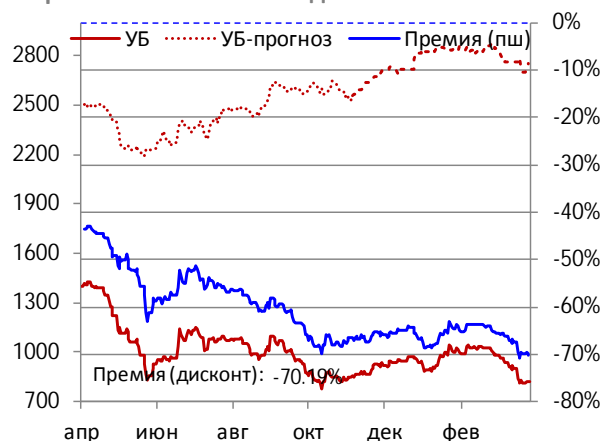
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	14.33	12.85	1.42	1.35
STOXX-50	Европа	11.14	9.98	0.74	0.72
New Eur Blue Chip	Европа	10.79	10.08	0.79	0.79
Nikkei	Япония	20.50	16.13	0.72	0.70
FTSE	Великобрит.	11.75	10.66	1.02	0.99
DAX	Германия	11.67	10.30	0.66	0.64
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>11.71</b>	<b>10.48</b>	<b>0.77</b>	<b>0.75</b>
MSCI EM		10.67	9.59	1.00	0.93
SHComp	Китай	9.57	8.38	0.84	0.76
MICEX	Россия	5.31	5.15	0.68	0.65
RTS	Россия	5.52	5.35	0.72	0.69
Bovespa	Бразилия	11.45	9.62	0.98	0.92
WIG	Польша	12.40	11.45	0.76	0.74
Prague	Чехия	12.02	10.23	1.02	0.98
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.67</b>	<b>9.59</b>	<b>0.84</b>	<b>0.76</b>
PFTS	Украина	3.02	2.17	0.18	0.17
UX	Украина	3.70	2.23	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		249%	377%	392%	416%
Потенциал роста к развив. странам		218%	336%	438%	424%

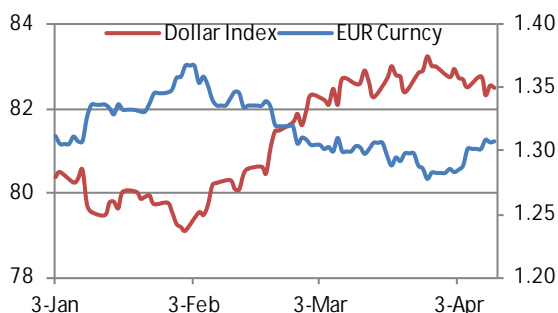
Регрессионный анализ индекса UX



*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

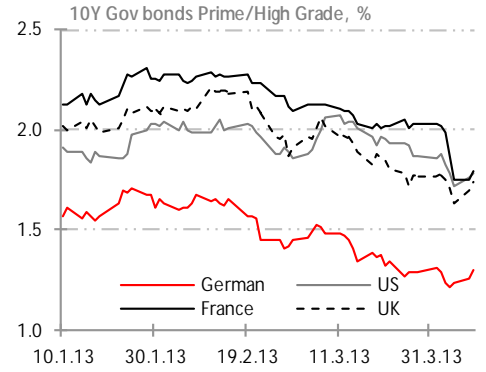
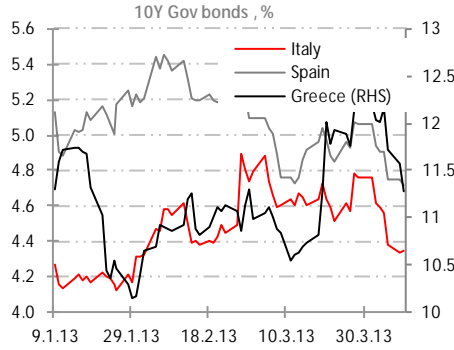
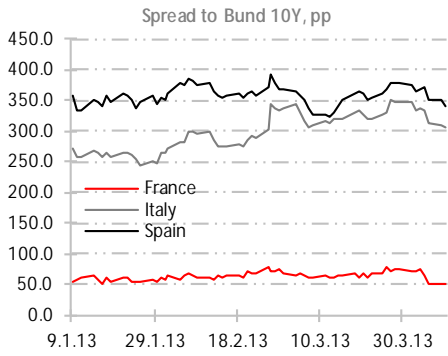
**Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),  
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды**

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.	19.33
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.	3.998
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	2008
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	33.9
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.57
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	11.65
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.74
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.61
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.1549
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	3.259
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	9.8%	-	6.699
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	18.3%	-	8.405
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%	-	-	-	225
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%	-	-	-	0.1191
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	3.036
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22	80	-72%	-	-	-	81
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.576
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.1724
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.1275
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.599
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.581
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	0.5	5.4%	-	9.19
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.565
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.1325
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.098
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	-	-	-	0.0451
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-	-	0.6
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.045

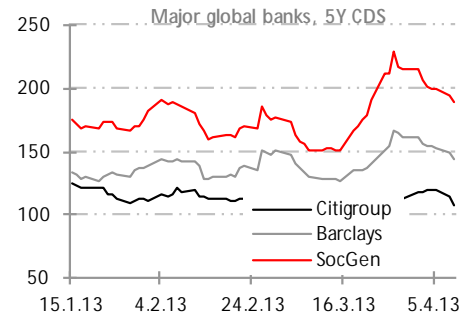
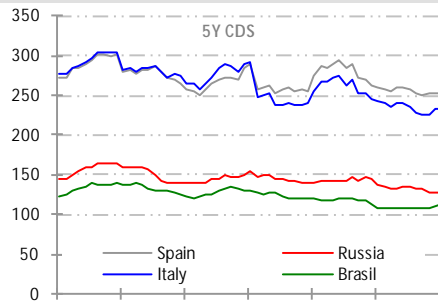
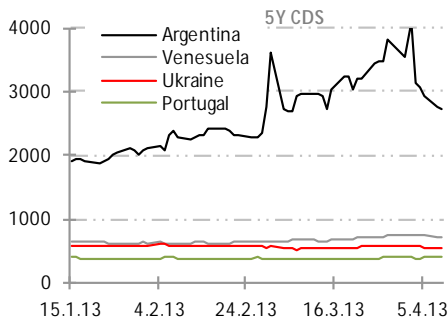
\* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

# Графики Мировых Рынков

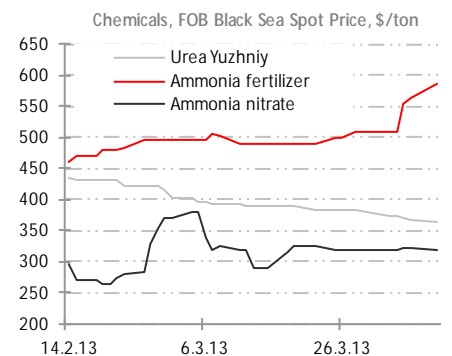
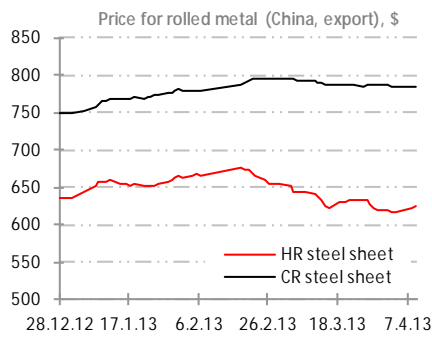
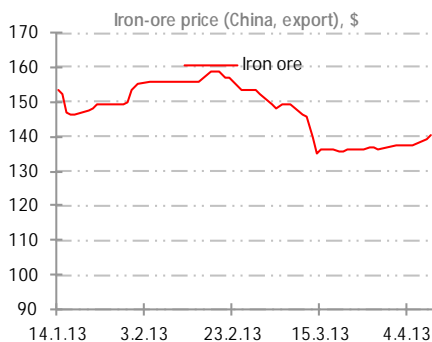
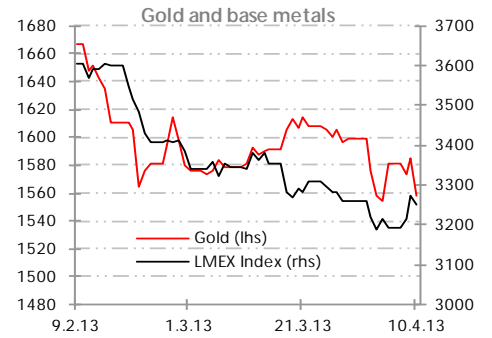
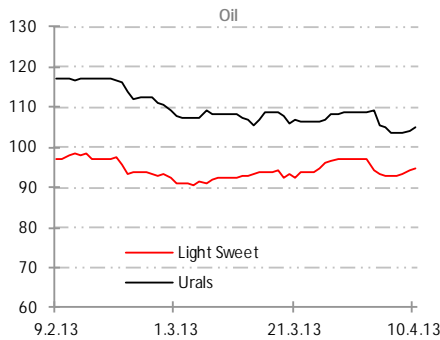
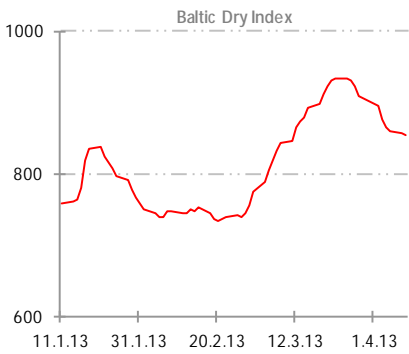
## Глобальный долговой рынок



## 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».