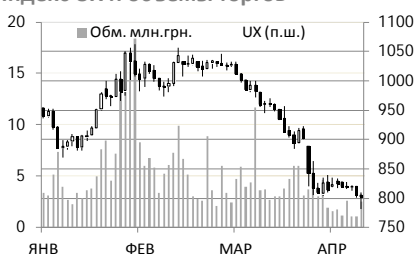




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	1.1	1.2	12.6	12.1
S&P 500	США	1.4	0.3	10.4	12.8
Stoxx-50	Европа	-0.6	-0.6	-1.0	9.8
FTSE	ВБ	-0.6	-1.7	6.9	10.6
Nikkei	Япония	1.3	8.1	28.9	16.0
MSCI EM	Развив.	0.6	-2.5	-4.4	9.6
SHComp	Китай	-0.6	-2.4	-3.8	8.2
RTS	Россия	-0.7	-7.1	-11.2	5.1
WIG	Польша	0.0	-0.9	-5.8	11.3
Prague	Чехия	-0.1	-0.4	-7.7	10.1
WIGUkr	Польша	0.0	-6.1	-9.5	3.9
PFTS	Украина	-1.6	-12.6	-12.6	2.0
UX	Украина	-0.4	-11.2	-15.6	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-0.7	-8.5	-19.2	10.9
AVDK	3.05	0.4	-1.4	-7.9	1.0
AZST	0.59	0.5	-6.0	-20.5	3.2
BAVL	0.10	-1.5	-2.0	10.1	-
CEEN	3.89	-2.0	-28.7	-39.5	1.9
ENMZ	33.2	0.7	-5.0	-13.6	0.7
DOEN	18.80	0.4	-8.3	-12.3	1.5
MSICH	1954	-0.3	-11.4	-12.6	1.3
UNAF	113.1	-0.9	-13.6	-5.7	1.2
USCB	0.11	-1.1	-2.1	-11.9	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX отыграл большую часть падения

Фондовые индексы Европы снизились третьи торги подряд после выхода слабых данных о доверии инвесторов к экономике ФРГ и ухудшения экономических прогнозов МВФ Европы. Stoxx-600 потерял 0,78%. Однако на торгах США ситуация существенно изменилась после выхода сильной макростатистики. Число домов выросло на 7% м/м, что является максимумом с июня 2008 года.

Украинский UX (-0,38%), открывшись снижением на 25 пунктов, в течение торгов отыграл большую часть падения. В Украине полным ходом проходят очередные собрания акционеров. Сегодня OCA проведет DNON. Согласно опубликованной информации компания предлагает акционерам выплатить 51,5 млн грн дивидендов (8,6 грн/акцию). Утверждение дивидендов на DNON будет означать принятие аналогичных решений на других энергокомпаниях, где в совместном владении находятся ДТЭК и государство. Хотя на DNON дивидендная доходность невелика (5,7%), то на DNEN (21%) и KREN (31%) она уже заметно выше.

Заголовки новостей

- [МВФ ухудшил прогноз динамики ВВП в Украине в 2013г до 0% \(-3,5 п. п.\)](#)
- [Результаты аукциона ОВГЗ: Минфин привлек 3,27 млрд. грн.](#)

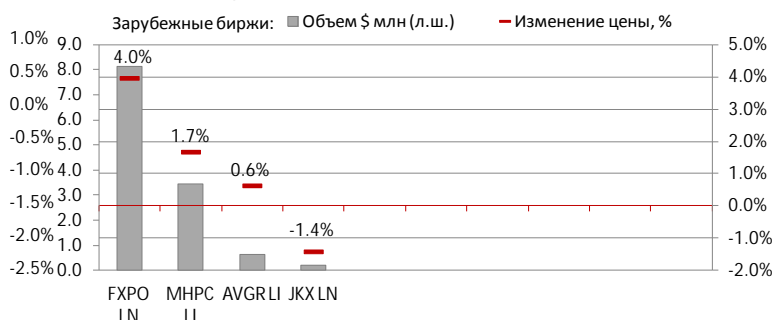
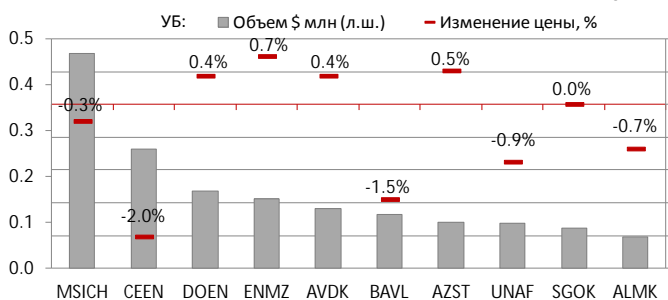
Содержание

- [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



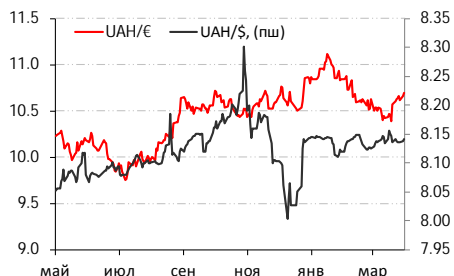
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

тикер	дата OCA	дата отсечк	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доходн.
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-
SUNI	16.04.	10.04.	Kyiv	1 311	200	165	21%	0.021	12.0%
DNON	17.04.	11.04.	Dnepr-sk	1 386	172	43	296%	8.6	5.7%
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	0.66	10.2%
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	23.5%
KVBZ	18.04.	12.04.	Krem-hug	n/a	771	642	20%	1.34	6.2%
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporo-e	1 063	939	286	228%	47.2	22%

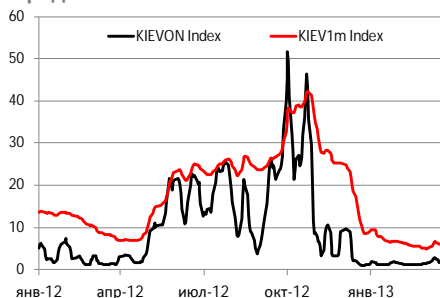
* - Оценка Арт Капитал

Актуальные новости

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1368	1.48	-14.44	-18.28
Нефть (L.Sweet)	89	0.01	-8.75	-4.8
EUR/USD	1.32	0.79	2.77	-0.25

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](#)

Политика и Экономика

МВФ ухудшил прогноз динамики ВВП в Украине в 2013г до 0% (-3,5 п. п.)

МВФ в апреле 2013 года ухудшил прогноз динамики ВВП в Украине в 2013 году до нулевого уровня с 3,5% в октябре 2012 года. В 2014 году рост ВВП ожидается на уровне 2,8%. Инфляция в Украине (декабрь к декабрю) в 2013 году составит 2,8%, тогда как в октябре-2012 прогнозировалась большая динамика – 5,9%. В 2014 году потребительские цены вырастут на 4,7%.

МВФ: Прогнозные макропоказатели

Страна/регион	ВВП		Инфляция (среднегодовая)	
	2013	2014	2013	2014
СНГ	3,4	4	6,8	6,5
Россия	3,4	3,8	6,9	6,2
Украина	0	2,8	0,5	4,7
Беларусь	2,1	2,6	20	15

Источник: МВФ

Результаты аукциона ОВГЗ: Минфин привлек 3,27 млрд. грн.

Иван Заражевский: Во вторник, 16 апреля, прошел очередной аукцион по ОВГЗ. Предлагались гривневые ОВГЗ со сроком погашения: 6 и 12 месяцев, индексные 3 года, 5 и 7 лет. В результате минфину удалось привлечь рекордную сумму - 3,27 млрд. грн. Данное размещение является «техническим» среди лояльных Минфину структур на длинные 5 и 7 летние ОВГЗ. Несмотря на высокий уровень ликвидности 23.5млрд. грн., и сегодняшнее погашения 2.627 млрд грн., включая купон, рыночные игроки пока не готовы инвестировать в ОВГЗ со сроком длиннее полугода. Привлечь рыночных игроков в более длинные гривневые ОВГЗ со сроком погашения 3-5-7 лет является приоритетной задачей Минфина в текущем году.

Результаты аукциона ОВГЗ, млн.грн.

Срок погашения	18.09.2013	04.04.2018	12.02.2020
Объем поданных заявок	705	1 618,160	1 000
Объем удовлетворенных заявок	645	1 618,160	1 000
Средневзвешенная доходность	7,71%	14,25%	14,30%
Привлечено средств в бюджет	624,682	1 625,279	1 021,480

Источник: Минфин

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!](#)

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	113	98	-0.9%	-30%	-6%	-60%	78.5	290.2	100	4.8
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	6
UTLM	Укртелеком	0.13	6.8	-2.8%	-3%	-18%	-67%	0.12	0.40	1.0	56
MTBD	Мостобуд	20	0.0	н/д	-5%	-33%	-73%	16.7	72.2	0.2	0.07
STIR	Стирол	11.0	0.0	н/д	-22%	-19%	-58%	10.4	28.2	1	0.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	116	-1.5%	-16%	10%	-25%	0.06	0.13	56	4 330
FORM	Банк Форум	0.6	31	н/д	-8%	16%	-58%	0.4	1.3	0.9	13.2
USCB	Укрсоцбанк	0.11	12	-1.1%	-6%	-12%	-46%	0.10	0.21	15	913
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	3.9	256	-2.0%	-33%	-39%	-52%	3.7	8.4	95	138
DNEN	Днепрэнерго	221	6.8	1.4%	17%	-16%	-67%	166.8	677	1.7	0.07
DOEN	Донбассэнерго	18.8	167	0.4%	-12%	-12%	-33%	14.7	28.1	33	12
KREN	Крымэнерго	0.6	0	6.4%	-19%	-28%	-62%	0.5	2.0	0.5	5.8
DNON	Днепроблэнерго	170.0	н/д	н/д	13%	110%	-30%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	75	19	н/д	-23%	-24%	-62%	53.1	196.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.0	н/д	-10%	-12%	-35%	0.5	1.0	0.2	2.8
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	99	0.5%	-7%	-21%	-55%	0.5	1.3	37	452
ALMK	Алчевский МК	0.04	68	-0.7%	-13%	-19%	-52%	0.04	0.09	25	4 057
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	-2%	-37%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	33	149	0.7%	-6%	-14%	-49%	27.4	65.5	16	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	1.2	0.3%	-5%	-14%	-19%	0.12	0.31	0.5	20
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.5	6.5	-3.8%	-31%	-28%	-61%	0.5	1.3	1.8	20
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	-20.9%	-25%	-33%	-69%	0.1	0.6	0.2	9.2
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	0.5	н/д	-10%	-9%	-23%	3.9	8.3	1.4	1.7
PGOK	Полтавский ГОК	9.1	0.0	0.3%	-22%	-14%	-48%	7.6	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	6.5	87.2	н/д	-26%	-13%	-46%	5.9	12.7	8	7
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.58	0.0	0.7%	-1%	-9%	-59%	0.4	1.4	0.7	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.07	54	н/д	-7%	-10%	-22%	0.8	2.0	0.8	6.1
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	128	0.4%	-4%	-8%	-39%	1.9	5.1	32	84
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	н/д	4%	-11%	-5%	0.05	0.24	0.2	15
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	0	-4.4%	-13%	-17%	-57%	0.5	1.3	3	37
Машиностроение											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-54%	5.5	49.8	0.2	0.07
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.8	60.0	-2.2%	-4%	11%	-1%	14.0	23.5	17	6.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.7	1.7	-4.0%	-13%	-11%	-25%	1.3	2.4	1.3	6
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	-1.4%	-15%	-10%	-53%	0.02	0.06	0.2	51
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	19.3	н/д	-24%	-17%	-83%	0.03	0.22	0.1	10
MSICH	Мотор Сич	1 954	461	-0.3%	-23%	-13%	-30%	1 714	2 864	223	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	-8.9%	-19%	13%	-35%	0.1	0.2	0.3	15.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.5	38.9	4.2%	-4%	65%	-33%	0.7	3.9	0.55	1.73
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	3.4	6.6%	-3%	-15%	-66%	1.3	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	1.2	н/д	0%	16%	-8%	1	6.2	0.7	2.97
DNSS	Днепропетросталь	980	н/д	н/д	-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	1.5	150.0%	0%	278%	6%	10.9	44.3	0.2	0.03
ENMA	Энергомашспецсталь	0.8	н/д	н/д	41%	63%	72%	0.49	0.81	0.4	5
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	н/д	н/д	0%	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-20%	-31%	-28%	0.00	0.57	0.2	5
KIEN	Киевэнерго	8.8	н/д	н/д	-12%	87%	20%	3.7	13.8	2.3	2.44
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	134%	18%	-4%	0.49	1.24	0.3	4.4
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 000	2.1	14.3%	-19%	0%	4%	3 453	4 907	0.07	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	2.9	0.1	0.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.39	н/д	н/д	н/д	118%	125%	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	1.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	2.6	н/д	н/д	-4%	73%	121%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	2.0	н/д	н/д	9%	-4%	48%	1.0	2.0	0.1	0.5
ZPST	Запорожсталь	1.5	6.7	н/д	-70%	-22%	-56%	1.3	5.2	0.2	0.8

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 1.1	н/д	0.0%	-89%	-89%	-95%	1.1	22.4	93	44
AST PW	Astarta	PLN 61.1	н/д	0.0%	2%	11%	-6%	46.6	74.9	217	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.1	630	0.6%	-17%	-29%	-34%	7.3	14.6	443	49
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 174	8 134	4.0%	-16%	-31%	-39%	138.7	300.7	8 961	2 861
CLE PW	Coal Energy	PLN 4.8	н/д	0.0%	-51%	-50%	-82%	4.8	26.4	14	4
IMC PW	IMC	PLN 14.0	н/д	0.0%	-10%	-14%	8%	9.3	17.4	61	11.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 69	191	-1.4%	-12%	-11%	-52%	55.0	151.3	494	492
KER PW	Kernel Holding	PLN 57.5	н/д	0.0%	-7%	-14%	-22%	51.0	76.0	2 591	130
KSG PW	KSG	PLN 12.0	н/д	0.0%	-5%	3%	-46%	8.8	22.6	32	9
MHPC LI	MHP	\$ 17.1	3 440	1.7%	-8%	9%	27%	10.0	19.9	1 577	88
MLK PW	Milkiland	PLN 13.3	н/д	0.0%	-14%	-9%	-22%	13.3	21.2	48	9.8
OVO PW	Ovostar	PLN 92	н/д	0.0%	-9%	3%	-11%	76.0	109.0	19	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 23.0	н/д	2.2%	-19%	-31%	-21%	13.50	41.50	25	51
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.1	н/д	0.0%	-46%	-47%	-82%	1.1	6.4	65	113
WES PW	Westa	PLN 0.6	н/д	0.0%	-16%	-14%	-82%	0.4	3.6	30	128

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	113	753	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.8	2.2	2.1
UTLM	0.13	306	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	11.0	37	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.10	352	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.7	-	-
USCB	0.11	179	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.1	-	-
Энергогенерация																
CEEN	3.9	176	21	11.2	187%	апр-13	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.0	2.4	1.9	39.9	2.5	1.7
DOEN	18.8	55	14	83	341%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.5	1.7	1.5	отр	1.4	1.1
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	138.0	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	10.9	3.8	54.7	5.6
ENMZ	33	43.0	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.5	162.7	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.4	-	-	1.6	-	-
Железная руда																
PGOK	9.1	213	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	6.4	918	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.1	-	-	1.8	-	-	2.8	-	-
SGOK	6.5	1 851	0.6	14.7	125%	мар-13	Покупать	1.1	1.3	1.3	1.7	н/д	0.0	2.4	0.0	0.0
Коксохимы																
AVDK	3.0	73.0	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	49.9	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.9	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	18.9	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
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	42.8	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	21.8	307.1	5	39.5	81%	дек-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.3	3.0	3.8	3.6	4.5	5.8
LTPL	1.7	45.2	24	6.58	292%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.1	1.9	1.2	5.0	3.5	1.8
LUAZ	0.04	20.3	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.4	12.1	9.8	отр	отр	отр
MSICH	1 954	499	24	5 880	201%	мар-12	Покупать	0.7	0.6	0.5	1.7	1.4	1.3	3.0	2.0	1.9
NKMZ	4 000	108	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.5	21.8	3	3.9	57%	окт-11	Без оценки	0.6	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.6	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.49	41.5	8	3.0	100%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.4	17.0	4.3	2.1	отр	5.9
ZATR	2.0	532.1	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.6	-	-	4.3	-	-	4.7	-	-
Потребительские товары																
SLAV	2.6	326.5	3	4.48	72%	авг-12	Покупать	0.7	0.5	0.5	2.9	2.7	2.5	6.5	7.4	5.9
SUNI	0.39	452.1	2	0.42	10%	авг-12	Держать	0.9	0.8	0.7	6.2	6.9	5.8	21.8	27.0	15.7

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Закр.т.	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 1	8	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	0.8	-	-	3.2	-	-	0.5	-	-
AST PW	PLN 61	489	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.9	-	-	4.1	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 8.1	517	23	19.5	141%	апр-12	Сп.Покуп	1.1	1.1	0.9	2.4	2.6	2.2	2.6	2.4	2.6
FXPO LN	GBp 174	1 569	н/д	272.7	57%	мар-13	Покупать	0.9	1.4	1.4	2.1	5.0	5.2	2.8	7.3	6.9
JKX LN	GBp 69	183	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 58	1 468	62	61.7	7%	май-12	Держать	0.9	1.1	0.8	5.7	7.1	5.4	6.5	8.1	5.9
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 13	133	22	24.7	86%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.4	3.9	3.3	6.4	7.6	5.4
RPT LN	GBp 23	113	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* - в валюте указанной в колонке "Закр.т."

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр.т. €	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	-	-	23.0	-	-
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	8.8	116	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.6	12	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.0	-	-	3.0	-	-
MZVM	0.1	5.7	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	4	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.4	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	60	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	4.0	-	-
SHKD	1.1	44	5.4	н/д	н/д	-	0.8	-	-	2.0	-	-	2.9	-	-
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

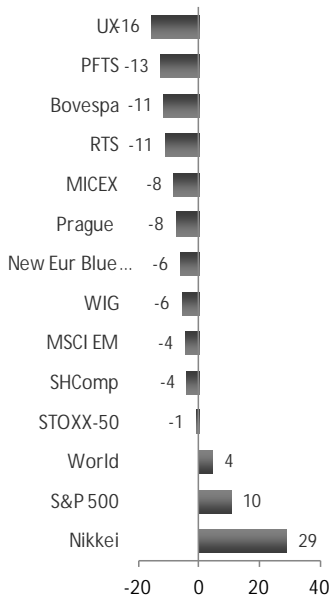
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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	14.23	12.77	1.41	1.35
STOXX-50	Европа	10.96	9.81	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.61	9.90	0.78	0.77
Nikkei	Япония	20.33	15.97	0.71	0.70
FTSE	Великобрит.	11.68	10.59	1.02	0.99
DAX	Германия	11.47	10.10	0.65	0.63
Медиана по развитым странам		11.57	10.35	0.75	0.74
MSCI EM		10.70	9.60	0.98	0.91
SHComp	Китай	9.39	8.22	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.09	4.93	0.65	0.63
RTS	Россия	5.28	5.10	0.69	0.66
Bovespa	Бразилия	11.37	9.66	0.95	0.89
WIG	Польша	12.32	11.32	0.75	0.74
Prague	Чехия	11.88	10.13	1.01	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.70	9.60	0.82	0.75
PFTS	Украина	2.82	2.01	0.17	0.16
UX	Украина	3.80	2.18	0.12	0.12
Медиана по Украине		3.31	2.09	0.15	0.14
Потенциал роста к развит. стра		250%	394%	412%	438%
Потенциал роста к развив. стра		223%	359%	460%	445%

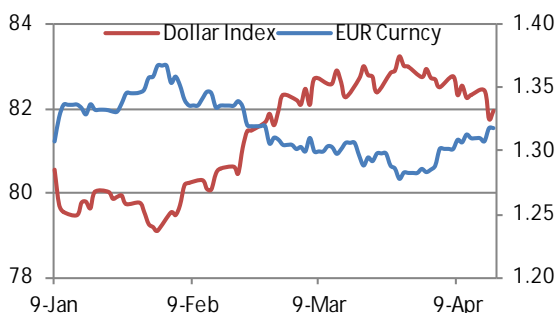
Регрессионный анализ индекса UX



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)

Собрания Акционеров и Дивиденды

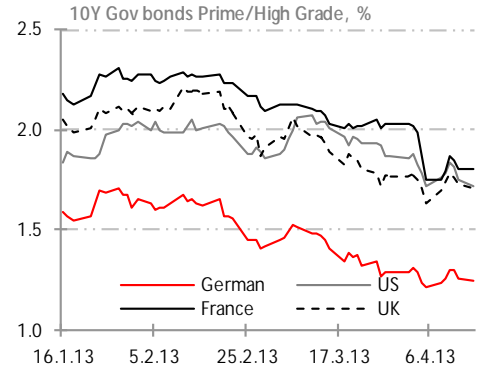
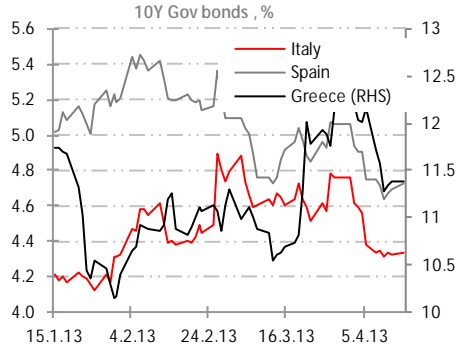
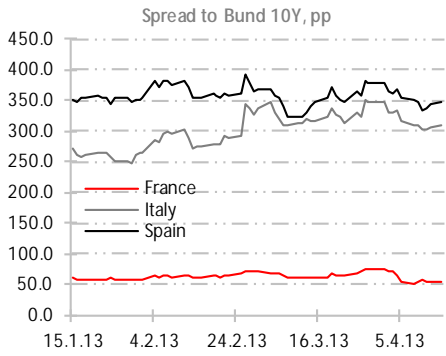
**Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды**

тикер	дата ОСА	дата отсечк.	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	n/a	0.39	2.1%	21.03.	18.8
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.9%	22.03.	3.887
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	19.8
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	1954
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	33.19
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.5099
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
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.68
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.6
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.1375
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	2.5
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%	8.6	5.7%	-	150
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-	-	1.067
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	0.66	10.3%	-	6.377
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	23.5%	-	6.54
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	1.34	6.2%	-	21.8
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	47.2	21.4%	-	221
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	-	-	-	9.99
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	n/a	-	-	-	2
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-	-	0.1149
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%	1.15	1.5%	-	75
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.58
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.1501
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.1348
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.594
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.562
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	0.5	5.5%	-	9.08
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.493
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.133
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.0954
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	-	-	-	0.0436
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	0.18	31.1%	-	0.585
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0376

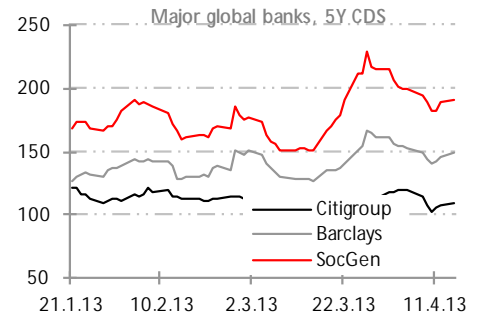
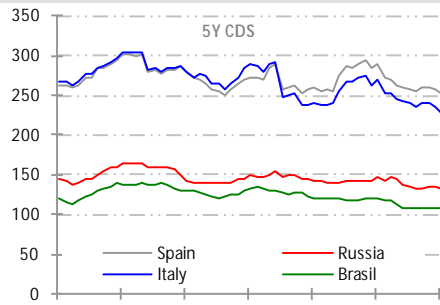
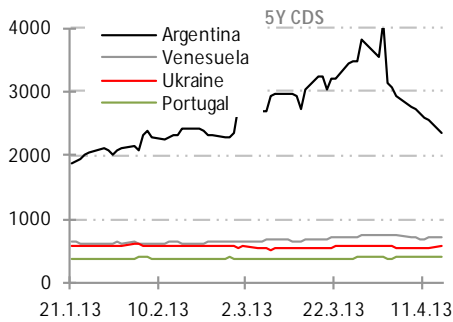
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

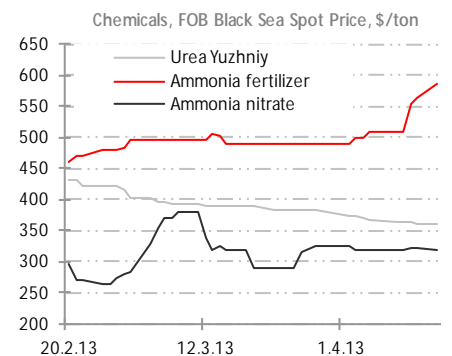
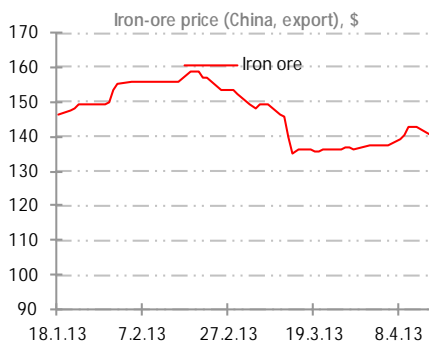
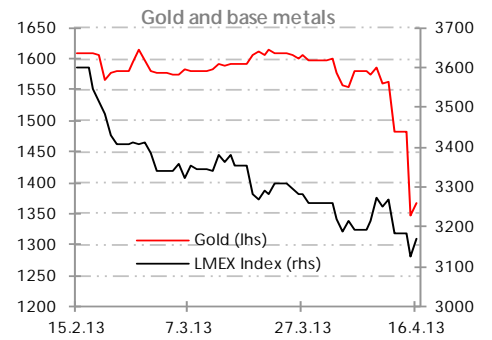
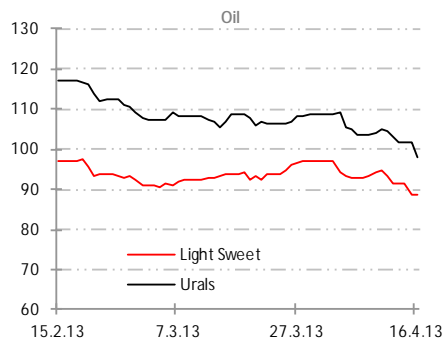
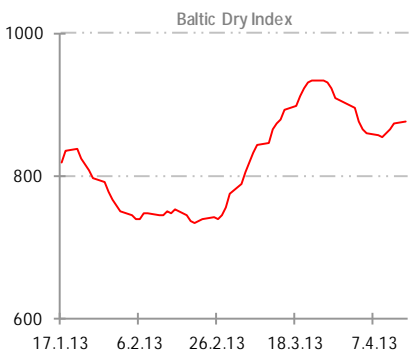
Глобальный долговой рынок



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».