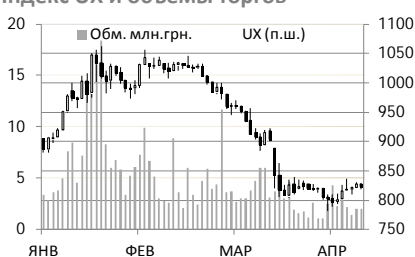




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	0.8	12.2	12.2
S&P 500	США	0.4	1.0	11.1	12.9
Stoxx-50	Европа	0.1	3.1	2.6	10.2
FTSE	ВБ	0.2	0.5	9.2	10.9
Nikkei	Япония	-0.4	11.9	33.4	16.4
MSCI EM	Развив.	0.9	-0.7	-2.7	9.6
SHComp	Китай	-0.6	-2.3	-3.7	8.3
RTS	Россия	0.9	-4.9	-9.1	5.2
WIG	Польша	0.3	-3.7	-8.4	10.9
Prague	Чехия	-0.2	0.2	-7.2	10.2
WIGUkr	Польша	-0.5	-20.6	-23.5	3.2
PFTS	Украина	0.5	-9.3	-9.4	2.1
UX	Украина	-0.6	-8.9	-13.4	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	2.8	-6.4	-17.3	11.0
AVDK	3.15	-0.5	1.8	-4.9	1.1
AZST	0.58	0.2	-7.7	-21.9	3.1
BAVL	0.10	-1.4	3.9	16.7	-
CEEN	3.97	-0.8	-27.2	-38.2	1.9
ENMZ	33.0	-1.7	-5.7	-14.2	0.7
DOEN	19.62	-1.6	-4.3	-8.5	1.6
MSICH	1993	-0.8	-9.7	-10.9	1.4
UNAF	118.6	-0.6	-9.5	-1.2	1.2
USCB	0.12	-0.3	3.6	-6.8	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Результаты 1кв13 оказались смешанными

Основным событием сегодня будет предварительное чтение ВВП США за 1кв13. Консенсус-прогноз говорит о его роста на 3% кв/кв. И хотя это является предварительной оценкой, которая будет пересматриваться трижды, темпы роста крупнейшей экономики мира не могут не волновать инвесторов.

Украина продолжает игнорировать позитивный внешний фон: UX (-0,6%). Вчера большинство индексах бумаг зафиксировало снижение. Сезон собраний акционеров подходит к завершению. Собрания сегодня проведет ALMK (+2.7%), в понедельник – LUAZ. Разочарованием для инвесторов в этом году стало отсутствие дивидендов по ГОКам. Утвержденные дивиденды на энергокомпаниях лишь частично компенсировали те миллиардные суммы, которые выплачивались на SGOK и CGOK. Большинство наиболее ликвидных компаний уже отчитались за 1кв13г. Результаты оказались смешанными. Если в энергетике тепловые электростанции получили прибыль против убытков в 2012г, то Укрнафта (-0,6%), наоборот, ухудшила финансовый результат на 43%. Значительно сократила чистую прибыль и MSICH (-0,75%), однако компания отчиталась по УСБУ. При нынешней низкой ликвидности локального рынка квартальная отчетность компаний уже не является драйвером котировок. Сейчас инвесторы больше ориентируются на глобальный внешний и внутренний фон.

Заголовки новостей

- Укртелеком получил 16 млн грн прибыли в 1К13
- Стахановский ВСЗ в 1К сократил доход на 43% г/г
- Укртелеком не будет выплачивать дивиденды в 2013

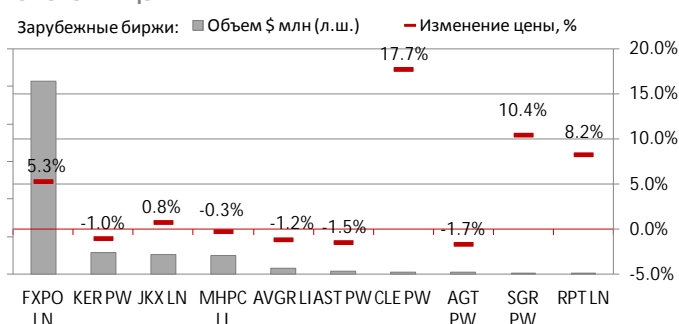
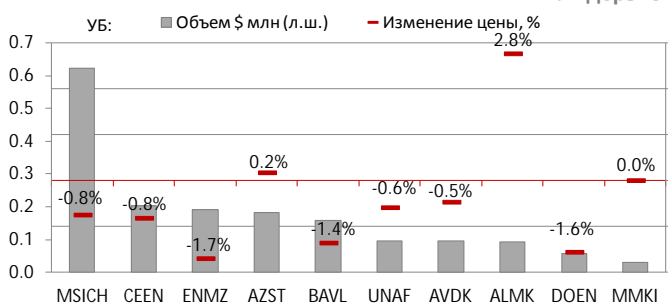
Содержание

- 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

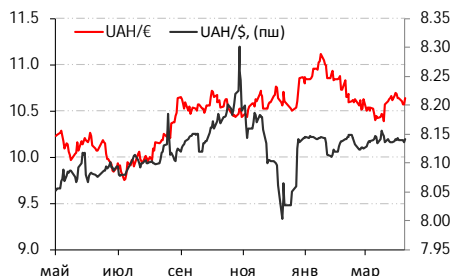


Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

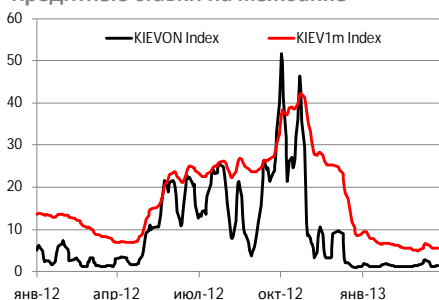
тикер	дата ОСА	дата отсчек	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	n/a	-	-
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-
KREN	26.04.	22.04.	Simferopol	105	-160	33	n/a	-	-
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-

Актуальные новости

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1468	2.51	-8.19	-12.30
Нефть (L.Sweet)	94	2.42	-3.95	0.2
EUR/USD	1.30	0.01	1.47	-1.51

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

Компании и Рынки

Укртелеком получил 16 млн грн прибыли в 1К13

[UTLM, ПЕРЕСМОТР]

Чистая прибыль Укртелеком по МСФО в первом квартале 2013 года выросла почти в 3 раза г/г до 16 млн грн. EBITDA увеличилась на 9% г/г, но снизилась на 28% по отношению к предыдущему кварталу и составила 316 млн грн. Квартальная выручка компании оказалась ниже на 1% г/г и на 19% к/к на уровне 1,62 млрд.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укртелеком. Итоги первого квартала показали, что небольшое падение рентабельности в четвертом квартале 2012 года было связано скорее с особенностями учета, чем с ухудшением в операционной деятельности. В годовом исчислении Укртелеком продемонстрировал в первом квартале улучшение показателей по прибыли, а падение выручки скорей всего вызвано с продолжающимся оттоком трафика в фиксированной сети компании. Мы оставляем нашу рекомендацию по акциям Укртелеком на пересмотре..

Результаты компании за 1К13, млн грн

	1к13	1к12	4к12	г/г	к/к
Чистая выручка	1,619	1,642	1,999	-1%	-19%
EBITDA	316	291	442	9%	-28%
рентабельность EBITDA	20%	18%	22%	2пп	-3пп
Чистая прибыль/убыток	16	5	19	196%	-15%
чистая рентабельность	1%	0%	1%	1пп	0пп

Источник: данные компании

Учебный центр АРТ Капитал Инвестируй в знания – это быстро окупается!

ОПЦИОНЫ Дата: 13.05	НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 20.05
FOREX Дата: 13.05	ТРИ СТРАТЕГИИ Дата: 20.05
СКАЛЬПИНГ Дата: 13.05	ФОРТС Дата: 20.05
ТРЕЙДЕР Дата: 13.05	ОБЛИГАЦИИ Дата: 27.05

Первая Школа Трейдинга | АКАДЕМИЯ ИНВЕСТОРА | (044) 490 51 85 | **Регистрируйся сейчас!**

Актуальные новости

Компании и Рынки

Машиностроение

[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$0,36]

Стахановский ВСЗ в 1К сократил доход на 43% г/г

Доход Стахановского ВСЗ в 1К13 упал на 43% г/г до 378,29 млн грн. При этом чистая прибыль возросла на 59,5% до 19,648 млн, т.е. чистая маржа составила 5%. Валовая маржа возросла на 8,5 п.п. до 16,5%. Отчет компании содержит годовой производственный план, предусматривающий выпуск 6 тыс. грузовых вагонов, в т.ч. 600 полувагонов, 5100 хопперов, 200 платформ и 100 думпкаров.

Алексей Андрейченко: Новость ПОЗИТИВНА для Стахановского ВСЗ, значительно увеличившего рентабельность благодаря производству вагонов с более высокой стоимостью. Падение дохода ожидалось, поскольку выпуск компании в 1К13 упал на 49% г/г до 675 единиц. При этом валовая маржа – самая высокая с 1К10, когда цены на литье еще не успели подскочить в ответ на возросший спрос. Производственный план предусматривает рост на 20% и превышает наш прогноз в размере 5 тыс. единиц в год. Мы подтверждаем наш прогноз и рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SVGZ с целевой ценой \$0,36. Продолжение тенденции высокой рентабельности в будущем может побудить нас повысить целевую цену.

Финансовые результаты за 2012, млн грн

МСИЧН	1К2012	1К2013	г/г
Чистая выручка	659	378	-43%
ЕБИТДА*	28	50	77%
маржа ЕБИТДА	4%	13%	9 п.п.
Чистая прибыль	12	20	60%
маржа ЧП	2%	5%	3 п.п.
Чистый долг	281	394	40%

Источник: данные компании

* Оценка Арт Капитал по амортизации в 1К13 используется в вычислении ЕБИТДА за квартал

Услуги связи

[UTLM, ПЕРЕСМОТР]

Укртелеком не будет выплачивать дивиденды в 2013

Акционеры Укртелеком решили не выплачивать дивиденды по итогам 2012 года. На своем очередном собрании, они также утвердили годовой отчет Правления и финансовые результаты, составленные по МСФО. Согласно этим результатам, прибыль компании составила 367 млн грн против убытка 137 млн годом ранее.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укртелеком. Учитывая большой накопленный убыток за предыдущие периоды в размере 2,8 млрд грн, решение о невыплате дивидендов выглядит логично. На собрании снова поднимался вопрос о судьбе мобильного подразделения Укртелеком, но остался в очередной раз без ответа. По словам Главы Набсовета компании Питера Гольдшайдера, по вопросу продажи ТриМоб по-прежнему ведутся интенсивные переговоры, и окончательное решение будет принято с учетом интересов акционеров и самой компании. Что касается финансового положения Укртелеком, то по словам менеджмента у компании остается четыре убыточных сегмента, причем большую часть убытков приносят услуги фиксированной связи в сельской местности (459 млн грн). По нашим прогнозам, даже двукратное повышение абонентской платы для этой категории населения в 2013 году не сделает данную услугу прибыльной, хотя и поможет существенно сократить убытки. Главным же приоритетом в ближайшие годы останется развитие сегмента услуг широкополосной передачи данных, где Укртелеком занимает лидирующую позицию в Украине. По причине неопределенности продажи ТриМоб мы оставляем рекомендацию по Укртелеком на пересмотре.

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С.Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	119	95	-0.6%	-19%	-1%	-58%	78.5	290.2	105	5.1
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	5
UTLM	Укртелеком	0.13	10.0	-4.6%	-10%	-23%	-68%	0.12	0.40	1.0	58
MTBD	Мостобуд	18	0.0	0.6%	-11%	-39%	-73%	10.9	69.8	0.2	0.07
STIR	Стирол	10.9	17.5	-6.4%	-17%	-20%	-59%	10.1	26.8	1	0.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	155	-1.4%	1%	17%	-21%	0.06	0.13	55	4 197
FORM	Банк Форум	0.6	0	н/д	-1%	16%	-49%	0.4	1.3	0.8	11.3
USCB	Укрсоцбанк	0.12	12	-0.3%	4%	-7%	-43%	0.10	0.21	15	893
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.0	200	-0.8%	-27%	-38%	-51%	3.7	8.1	89	132
DNEN	Днепрэнерго	203	0.3	-0.4%	-8%	-23%	-70%	147.4	677	1.9	0.08
DOEN	Донбассэнерго	19.6	57	-1.6%	-2%	-8%	-27%	14.7	27.9	32	12
KREN	Крымэнерго	0.6	0	н/д	-10%	-22%	-59%	0.5	2.0	0.5	5.7
DNON	Днепроблэнерго	170.0	49.3	0.0%	13%	110%	-27%	58.8	198.5	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	85	5	н/д	-5%	-13%	-53%	53.1	183.7	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.6	0.0	н/д	-21%	-23%	-42%	0.5	1.0	0.3	2.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	180	0.2%	-4%	-22%	-54%	0.5	1.3	36	440
ALMK	Алчевский МК	0.04	92	2.8%	-6%	-17%	-49%	0.04	0.09	23	3 705
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	-2%	-34%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	33	188	-1.7%	-5%	-14%	-48%	27.4	63.7	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	29.5	0.0%	2%	-17%	-19%	0.12	0.31	0.6	28
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.5	1.5	н/д	-34%	-29%	-63%	0.5	1.3	1.8	21
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	4.8%	2%	-4%	-55%	0.1	0.6	0.2	8.4
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.0	0.4	6.7%	-15%	-14%	-18%	3.9	7.6	1.4	1.6
PGOK	Полтавский ГОК	8.6	0.3	н/д	-23%	-18%	-52%	7.6	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	7.0	1.4	4.2%	-19%	-7%	-45%	5.7	12.5	8	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.0	-0.7%	-8%	-14%	-60%	0.4	1.4	0.7	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.92	0	н/д	-12%	-23%	-35%	0.7	2.0	0.8	5.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	95	-0.5%	4%	-5%	-37%	1.9	5.1	30	75
ALKZ	Алчевсккокс	0.14	0.2	-3.4%	-10%	-8%	-1%	0.05	0.24	0.2	15
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	27	-0.2%	-8%	-15%	-55%	0.5	1.3	3	32
Машиностроение											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-52%	5.5	48.7	0.2	0.06
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.5	0.8	н/д	8%	25%	16%	14.0	25.4	17	6.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.7	14.7	3.0%	-11%	-10%	-23%	1.3	2.4	1.0	4
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	10.0%	-30%	-15%	-55%	0.02	0.06	0.2	44
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	н/д	-18%	-10%	-81%	0.03	0.22	0.0	9
MSICH	Мотор Сич	1 993	614	-0.8%	-14%	-11%	-30%	1 714	2 864	218	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	29.0	н/д	-10%	6%	-33%	0.1	0.2	0.3	16.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.6	0.0	3.9%	-24%	71%	-17%	0.7	3.9	0.53	1.63
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	0.0	4.7%	-7%	-12%	-64%	1.3	4.3	2	8

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	Азовобцемаш	7.50	н/д	н/д	7%	524%	312%	1.03	7.38	0.8	0.9
NITR	Интерпайп НТЗ	2	1.0	-17.5%	32%	-4%	-21%	1	6.2	0.7	3.01
DNSS	Днепропетросталь	700	12.0	-29.9%	-28%	-31%	-51%	687	1 678	0.3	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-1%	-1%	-3%	1.0	1.9	3.1	14.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	45.0	н/д	н/д	0%	278%	15%	10.9	44.3	0.2	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	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	8.5	н/д	н/д	21%	81%	60%	3.7	13.8	2.3	2.46
KSOD	Крым сода	1.1	н/д	н/д	-7%	10%	-14%	0.49	1.24	0.3	4.7
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 000	н/д	н/д	-19%	0%	4%	3 453	4 907	0.05	0.0001
SLAV	ПБК Славутин	2.6	н/д	н/д	0%	13%	12%	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%	139%	0.13	0.38	0.2	6
TATM	Турбоатом	3.2	н/д	н/д	-9%	-1%	-23%	0.8	7.4	1.0	2
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	10%	0.8	1.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	1.0	0.6	-61.3%	-61%	-33%	-14%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	2.1	н/д	н/д	17%	3%	107%	1.1	2.4	0.6	2.3
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	15%	-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 2.4	97.3	-1.7%	-75%	-76%	-87%	1.1	19.9	153	121
AST PW	Astarta	PLN 46.3	186.0	-1.5%	-20%	-16%	-24%	44.2	74.9	250	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.5	355	-1.2%	12%	-25%	-26%	7.3	14.6	476	54
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 184	10 292	5.3%	8%	-27%	-35%	138.7	300.7	9 149	3 031
CLE PW	Coal Energy	PLN 3.9	120.2	17.7%	-50%	-59%	-84%	2.7	25.8	21	11
IMC PW	IMC	PLN 13.2	2.2	0.0%	-12%	-20%	10%	9.3	17.4	59	11.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 67	1 085	0.8%	-13%	-14%	-51%	55.0	140.5	503	502
KER PW	Kernel Holding	PLN 50.0	1 184	-1.0%	-13%	-25%	-28%	47.3	76.0	2 609	136
KSG PW	KSG	PLN 9.0	4	2.4%	-25%	-23%	-59%	8.5	22.5	34	9
MHPC LI	MHP	\$ 18.8	1 005	-0.3%	7%	19%	37%	10.0	19.9	1 624	90
MLK PW	Milkiland	PLN 11.0	3.3	-1.8%	-22%	-24%	-45%	11.0	21.2	41	8.4
OVO PW	Ovostar	PLN 82	25.83	-0.9%	-14%	-8%	-13%	76.0	109.0	16	0.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 26.3	27	8.2%	1%	-22%	-5%	13.50	41.50	17	37
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.1	57	10.4%	-38%	-49%	-81%	0.9	5.8	59	118
WES PW	Westa	PLN 0.7	7	-2.8%	-3%	-7%	-76%	0.4	3.0	34	143

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	119	790	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.3	0.5	0.4	1.8	1.3	1.2	2.9	2.3	2.2
UTLM	0.13	288	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	-	-	3.0	-	-	отр	-	-
MTBD	18	1.3	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	10.9	36	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.10	373	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.0	-	-
USCB	0.12	190	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.4	-	-
Энергогенерация																
CEEN	4.0	180	21	11.2	181%	апр-13	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.1	2.4	1.9	40.7	2.6	1.8
DOEN	19.6	57	14	83	322%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.6	1.7	1.6	отр	1.5	1.2
Сталь&Трубы																
AZST	0.6	302	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	20.3	3.1	отр	отр	отр
ALMK	0.04	141.5	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	11.0	3.9	56.0	5.8
ENMZ	33	42.7	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.5	159.6	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.4	-	-	1.6	-	-
Железная руда																
PGOK	8.6	202	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.7	-	-
CGOK	6.0	864	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.1	-	-	1.7	-	-	2.7	-	-
SGOK	7.0	1 981	0.6	14.7	110%	мар-13	Покупать	1.1	1.3	1.4	1.8	н/д	0.0	2.5	0.0	0.0
Коксохимы																
AVDK	3.1	75.4	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.8	1.5	1.1	отр	отр	7.4
ALKZ	0.14	51.4	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	6.1	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.4	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
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	24.5	345.1	5	39.5	61%	дек-12	Покупать	0.4	0.4	0.5	2.7	3.4	4.3	4.0	5.0	6.5
LTPL	1.7	45.7	24	6.58	288%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.1	1.9	1.3	5.1	3.5	1.8
LUAZ	0.04	22.1	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.5	12.1	9.9	отр	отр	отр
MSICH	1 993	509	24	5 880	195%	мар-12	Покупать	0.7	0.6	0.5	1.8	1.5	1.4	3.0	2.1	1.9
NKMZ	4 000	108	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.6	22.7	3	3.9	51%	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	1.55	43.0	8	3.0	93%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.4	17.3	4.4	2.1	отр	6.1
ZATR	2.1	570.1	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.7	-	-	4.5	-	-	5.0	-	-
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.ит.	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 2	16	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	0.9	-	-	3.5	-	-	1.1	-	-
AST PW	PLN 46	363	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.6	-	-	3.4	-	-	2.5	-	-
AVGR LI	\$ 8.5	543	23	19.5	129%	апр-12	Сп.Покуп	1.1	1.2	0.9	2.5	2.7	2.3	2.8	2.5	2.7
FXPO LN	GBp 184	1 667	н/д	271.4	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 67	177	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 50	1 250	62	63.1	26%	май-12	Покупать	0.8	1.0	0.8	5.0	6.4	4.8	5.5	6.9	5.1
MHPC LI	\$ 18.8	1 981	35	22.5	20%	мар-12	Покупать	2.3	2.1	1.6	6.9	5.8	5.1	7.6	6.5	5.9
MLK PW	PLN 11	108	22	25.2	129%	май-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	3.8	3.4	2.8	5.2	6.2	4.4
RPT LN	GBp 26	130	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр.ит. €	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	700	92	10.0	н/д	н/д	-	0.3	-	-	6.0	-	-	>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	8.5	113	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.6	13	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.1	-	-	3.2	-	-
MZVM	0.1	5.3	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.6	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	57	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	3.8	-	-
SHKD	0.9	38	5.4	н/д	н/д	-	0.7	-	-	2.0	-	-	2.5	-	-
TATM	3.2	166	9.5	н/д	н/д	-	0.7	-	-	1.7	-	-	3.1	-	-
KSOD	1.1	29	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.5	-	-	отр	-	-
ZACO	1.0	15	7.2	н/д	н/д	-	0.0	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

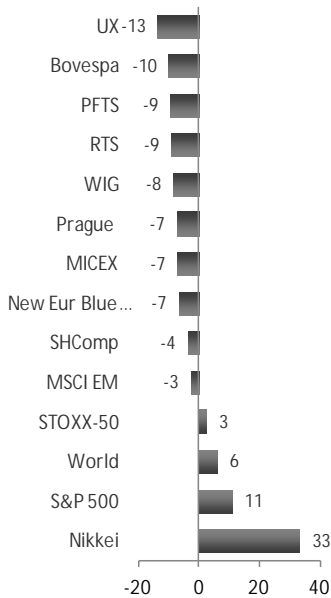
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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

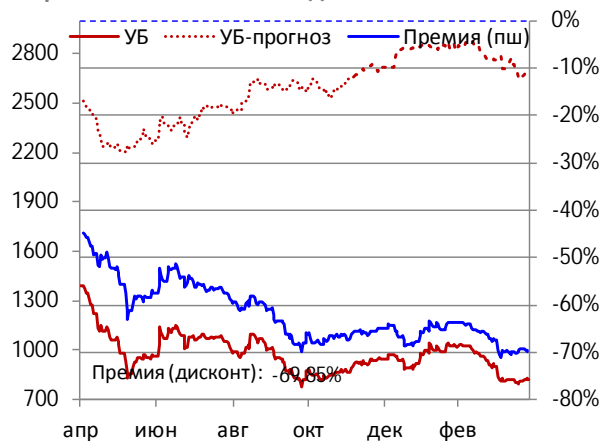
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	14.38	12.93	1.42	1.36
STOXX-50	Европа	11.43	10.22	0.75	0.73
New Eur Blue Chip	Европа	10.70	9.94	0.78	0.77
Nikkei	Япония	20.94	16.42	0.74	0.72
FTSE	Великобрит.	12.02	10.89	1.06	1.03
DAX	Германия	11.68	10.29	0.66	0.64
Медиана по развитым странам		11.85	10.59	0.77	0.75
MSCI EM		10.70	9.61	0.99	0.92
SHComp	Китай	9.44	8.29	0.82	0.74
MICEX	Россия	5.18	5.00	0.66	0.63
RTS	Россия	5.38	5.18	0.70	0.67
Bovespa	Бразилия	11.45	9.57	0.96	0.90
WIG	Польша	11.97	10.95	0.72	0.71
Prague	Чехия	11.66	10.21	1.01	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.70	9.57	0.82	0.74
PFTS	Украина	2.92	2.09	0.17	0.16
UX	Украина	3.90	2.24	0.13	0.12
Медиана по Украине		3.41	2.16	0.15	0.14
Потенциал роста к развит. странам		247%	390%	407%	432%
Потенциал роста к развив. странам		214%	343%	442%	424%

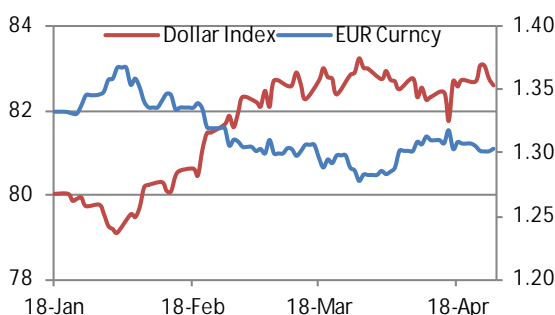
Регрессионный анализ индекса UX



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
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

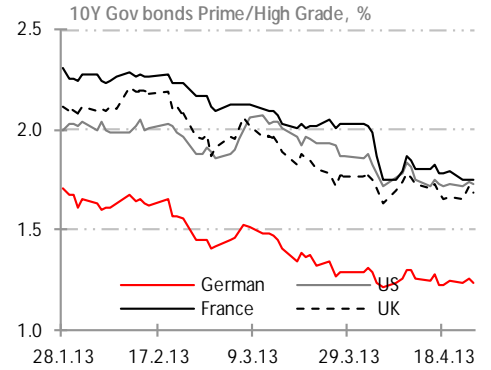
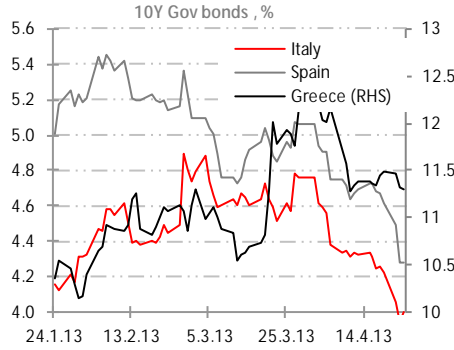
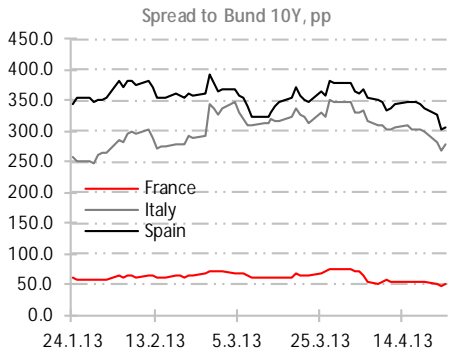
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

тикер	дата ОСА	дата отсечк.	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	n/a	0.39	2.0%	21.03.	19.62
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.	3.971
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	18
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	1993
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	32.97
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.5
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	10.85
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.699
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	-	-	-	0.1281
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	2.597
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%	-	-	-	0.922
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	-	-	-	6
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	-	-	-	7
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	3.40	13.9%	-	24.5
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	47.2	23.2%	-	203.1
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	6.58	77.4%	-	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%	-	-	-	0.1216
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	3.149
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22.1	80	-72%	0.52	0.6%	-	84.9
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.551
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.2149
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.139
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.584
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.578
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	-	-	-	8.59
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.547
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.125
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.1012
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	-	-	-	0.0447
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-	-	0.631
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0409

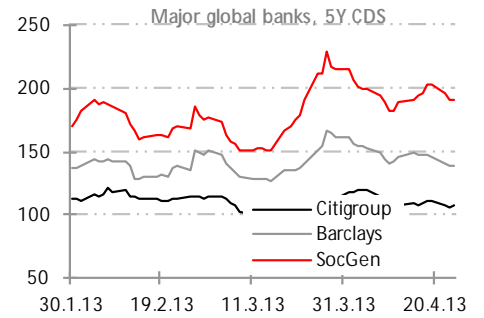
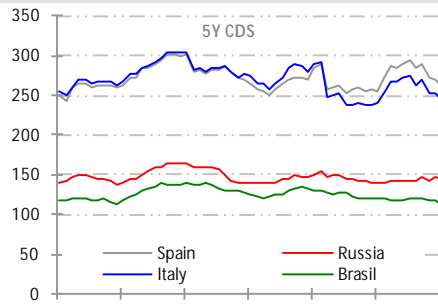
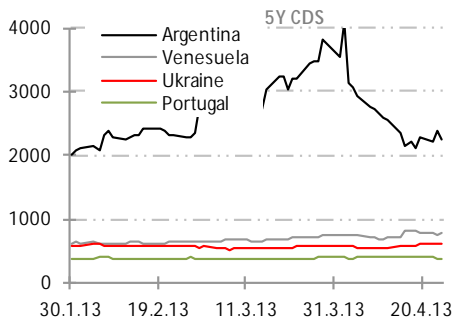
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

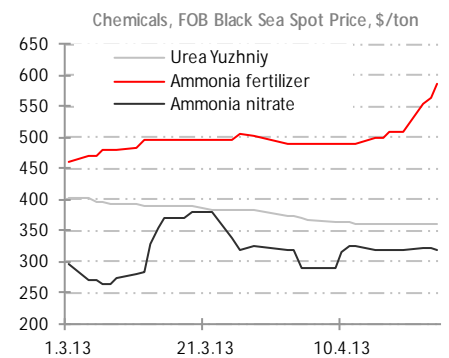
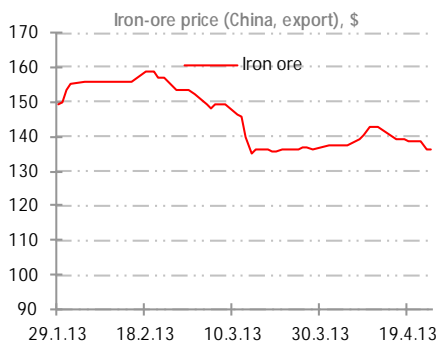
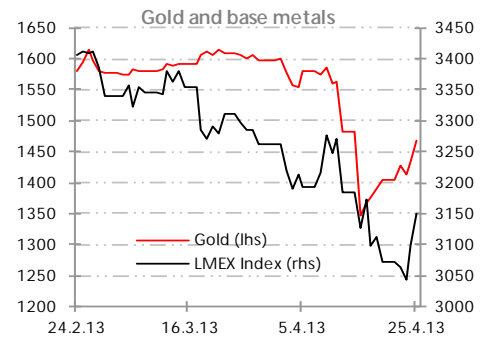
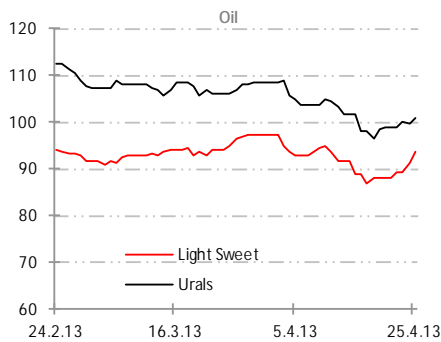
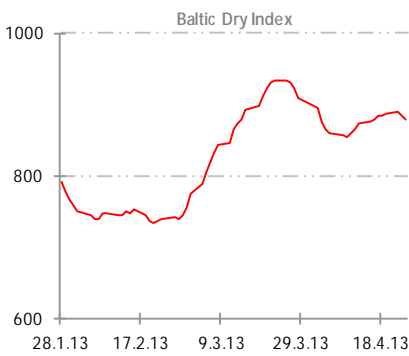
Глобальный долговой рынок



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».