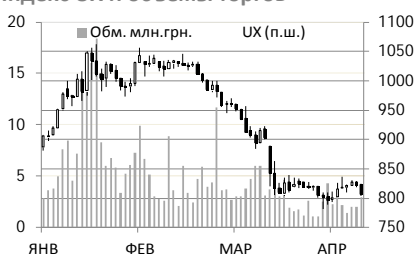




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|-------|-------|--------|
| DJIA | США | 0.1 | 0.9 | 12.3 | 12.2 |
| S&P 500 | США | -0.2 | 0.8 | 10.9 | 12.9 |
| Stoxx-50 | Европа | -0.8 | 2.3 | 1.8 | 10.2 |
| FTSE | ВБ | -0.3 | 0.2 | 9.0 | 10.9 |
| Nikkei | Япония | 0.0 | 12.0 | 33.6 | 16.4 |
| MSCI EM | Развив. | -0.5 | -1.2 | -3.2 | 9.6 |
| SHComp | Китай | 0.0 | -2.6 | -4.0 | 8.3 |
| RTS | Россия | -0.4 | -5.3 | -9.5 | 5.2 |
| WIG | Польша | 0.4 | -3.3 | -8.0 | 11.0 |
| Prague | Чехия | -0.6 | -0.5 | -7.7 | 10.2 |
| WIGUkr | Польша | 2.9 | -18.3 | -21.3 | 3.3 |
| PFTS | Украина | -0.4 | -9.7 | -9.7 | 2.1 |
| UX | Украина | -2.0 | -10.8 | -15.2 | 2.2 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.04 | -4.7 | -10.7 | -21.1 | 10.9 |
| AVDK | 2.96 | -6.2 | -4.4 | -10.8 | 1.0 |
| AZST | 0.57 | -2.2 | -9.7 | -23.6 | 3.0 |
| BAVL | 0.10 | -3.0 | 0.8 | 13.3 | - |
| CEEN | 3.99 | 0.4 | -26.9 | -37.9 | 1.9 |
| ENMZ | 32.5 | -1.4 | -7.0 | -15.5 | 0.7 |
| DOEN | 19.51 | -0.6 | -4.8 | -9.0 | 1.6 |
| MSICH | 1971 | -1.1 | -10.7 | -11.8 | 1.3 |
| UNAF | 113.6 | -4.2 | -13.3 | -5.3 | 1.2 |
| USCB | 0.12 | -2.6 | 0.9 | -9.2 | - |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Падение UX не прекращается

Важнейшим событием текущей недели будет заседание ЕЦБ в четверг. Большинство аналитиков ожидает снижение ставки рефинансирования с 0,75% на 25 бп. В пятницу в США выйдут данные о безработице. Однако в эти дни УБ работать не будет.

После мартовского обвала темпы падения UX замедлились, но не прекратились. На прошлой неделе UX снизился на 1,3%, причем наибольшее падение наблюдалось в пятницу (-2%). Перед продолжительными выходными, к тому же майскими, оставаться в длинной позиции могут самые отчаянные инвесторы. Не спасает украинский рынок ни освобождение Ю.Луценко, ни слухи о возможном освобождении Ю.Тимошенко, как того требует ЕС. Без притока свежего, даже спекулятивного западного капитала локальный рынок обречен на забвение. В разрезе секторов и компаний в лидерах недельного падения оказалась Укрнафта (-8,5% н/н). Компания не просто уже второй год не проводит собраний акционеров, но еще и снизила чистую прибыль на 43% в 1кв13г. Согласно данным финотчетности исполняющим обязанности главы правления является Куц. А. Е., хотя компания еще не обнародовала информацию о смене П. Ванхеке.

Заголовки новостей

- Президентская комиссия не нашла оснований для помилования Тимошенко
- Мотор Сич в 1К13 увеличила чистый доход на 25% г/г до \$240 млн
- Лугансктепловоз: доход по МСФО за 2012 составил \$216 млн

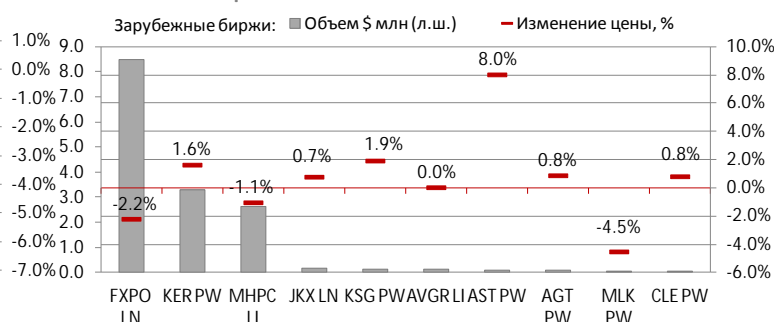
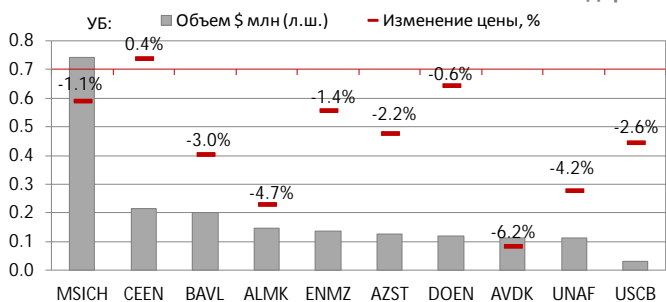
Содержание

- 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



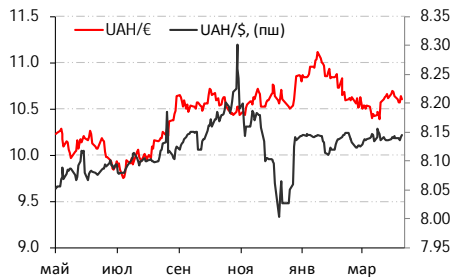
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

| тикер | дата ОСА | дата отсечк | Город | Нерасп. прибр. | 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. | Simpheropol | 105 | -160 | 33 | n/a | - | - |
| LUAZ | 29.04. | 23.04. | Kyiv | -974 | -323 | -5.9 | 5381% | - | - |

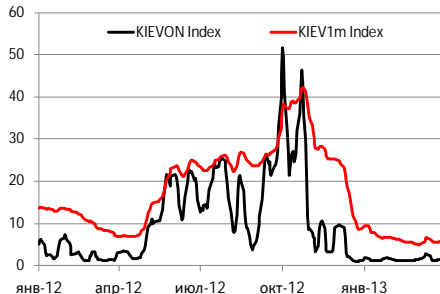
Актуальные новости

Экономика и Политика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|--------|
| Золото | 1462 | -0.39 | -8.55 | -12.65 |
| Нефть (L.Sweet) | 93 | -0.68 | -4.61 | -0.5 |
| EUR/USD | 1.30 | 0.09 | 1.56 | -1.42 |

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

Президентская комиссия не нашла оснований для помилования Тимошенко

27 апреля Комиссия при президенте Украины по вопросам помилования на заседании рассмотрела прошение о помиловании Юлии Тимошенко и отказалась рекомендовать Виктору Януковичу помиловать экс-премьера. Комиссия состоит из 20 человек, главным образом народных депутатов и чиновников. Возглавляет комиссию глава президентской администрации. «Учитывая степень тяжести совершенного Тимошенко преступления, а также то, что она отбыла незначительную часть назначенного судом срока, обвиняется и подозревается в совершении других правонарушений, и решения по уголовным делам судом не приняты, Комиссия при президенте Украины по вопросам помилования не нашла оснований для внесения предложений по применению помилования», – говорится в сообщении пресс-службы президента. Комиссией приняты во внимание выводы трех ВУЗов, в т.ч. Киевского Национального университета им. Тараса Шевченко, согласно которым, до окончательного рассмотрения всех уголовных дел против Юлии Тимошенко и постановления приговоров суда, решение вопроса о помиловании является преждевременным.

Павел Шостак: процесс по делу Щербаня может продлиться месяцы и годы. Если, как утверждает комиссия, решение о помиловании будет принято не раньше, чем суд вынесет обвинительный приговор, это значит, что помилование откладывается на неопределенный срок. ЕС же требует от Украины освободить Тимошенко уже в мае этого года как одно из условий подписания Ассоциативного соглашения на ноябрьском Саммите восточного партнерства в Вильнюсе. Поэтому последнее слово в вопросе Ассоциативного соглашения и, в конечном итоге, евроинтеграции Украины – за Януковичем. Если он прислушается к выводам Комиссии, Ассоциативное соглашение в ноябре, вероятнее всего, не подпишут. В таком случае, вернуться к переговорам об Ассоциации ЕС сможет только после 2015-го, так как в ближайшие два года будет занят собственными президентскими и парламентскими выборами, и ему будет не до Украины.

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
[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$700]

Мотор Сич в 1К13 увеличила чистый доход на 25% г/г до \$240 млн

Мотор Сич в 1К13 увеличила чистый доход по УСБУ на 25% г/г до \$240 млн. Валовая прибыль за квартал упала на 4,4% до \$91 млн. Валовая маржа соответственно упала на 12 п.п. до 37,9%. EBITDA упала на 30% г/г до \$56 млн. Соответствующая маржа упала на 18 п.п. до 23%. Чистая прибыль упала на 43% до \$40 млн. Маржа чистой прибыли упала на 20 п.п. до 17%.

Алексей Андрейченко: Новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Мотор Сич. С одной стороны, компании удалось увеличить чистый доход на 25% даже несмотря на то, что чистый доход за 1К12 возрос на 43% г/г в связи с отложенным отнесением на доход поставок двигателей в 4К11. С другой стороны, валовая маржа впервые с 1К2009 упала до уровня ниже 40%. Маржа EBIT тоже упала, до 16,9% – самого низкого уровня с 1К2009, частично в связи с ростом других операционных затрат, возможно разовым. Мы прогнозируем снижение валовой маржи в 2013-м на 1 п.п., и, если снижение рентабельности продолжится в следующем квартале такими же темпами, как и в первом, мы можем пересмотреть наши прогнозы и рекомендацию.

Финансовые результаты за 1К2012, млн долл

| MSICH | 1К2012 | 1К2013 | г/г | 2012 | 2013E |
|----------------|--------|--------|----------|------|-------|
| Чистая выручка | 191 | 240 | 25% | 844 | 913 |
| EBITDA | 79 | 56 | -30% | 348 | 366 |
| маржа EBITDA | 41% | 23% | -18 п.п. | 41% | 40% |
| Чистая прибыль | 71 | 40 | -43% | 247 | 264 |
| маржа ЧП | 37% | 17% | -20 п.п. | 29% | 29% |
| Чистый долг | -43 | -77 | - | -2 | -10 |

Источник: Данные компании

Машиностроение
[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0,78]

Лугансктепловоз: доход по МСФО за 2012 составил \$216 млн

Доход Лугансктепловоза по МСФО за 2012 остался без изменений на уровне \$216 млн. При этом EBITDA возросла 55% г/г до \$29 млн. Соответствующая маржа возросла на 5 п.п. до 13%. Чистая прибыль возросла на 150%. Маржа чистой прибыли возросла на 1 п.п. до 2%. Чистый долг в 2012 сократился на 7% до \$42 млн.

Алексей Андрейченко: Для Лугансктепловоза новость НЕЙТРАЛЬНА. Мы прогнозировали рост дохода в 2013 на 8% до \$230 млн, но фактический рост оказался на 7% ниже. При этом EBITDA оказалась на 21% выше. Соответствующая маржа составила 13%, тогда как мы прогнозировали 11%. Маржа EBITDA в 2012 возросла на 5 п.п., в основном благодаря росту валовой маржи на 6 п.п. до 13%. Значительный рост операционной прибыли на чистой прибыли не отразился, поскольку компания за год почти удвоила финансовые затраты и другие неоперационные доходы. К тому же, эффективная ставка налога достигла 48%, что намного выше налога на прибыль корпораций в размере 21%.

Финансовые результаты за 2012, млн долл

| LTPL | 2011 | 2012 | г/г | 2012o | 2013o |
|----------------|------|------|--------|-------|-------|
| Чистая выручка | 216 | 216 | 0% | 230 | 328 |
| EBITDA | 19 | 29 | 55% | 24 | 35 |
| маржа EBITDA | 9% | 13% | 5 п.п. | 11% | 11% |
| Чистая прибыль | 2 | 5 | 150% | 13 | 26 |
| маржа ЧП | 1% | 2% | 1 п.п. | 6% | 8% |
| Чистый долг | 45 | 42 | -7% | 0 | -1 |

Источник: данные компании, прогнозы 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 | 111 | -4.2% | -21% | -5% | -61% | 78.5 | 290.2 | 105 | 5.2 |
| GLNG | Галнафтогаз | н/д | н/д | н/д | н/д | 3% | -32% | 0.09 | 0.18 | 0.1 | 5 |
| UTLM | Укртелеком | 0.13 | 3.7 | н/д | -7% | -23% | -69% | 0.12 | 0.40 | 1.1 | 61 |
| MTBD | Мостобуд | 14 | 0.0 | -22.2% | -25% | -53% | -80% | 10.9 | 68.3 | 0.2 | 0.07 |
| STIR | Стирол | 10.9 | 5.8 | н/д | -13% | -20% | -59% | 10.1 | 26.2 | 1 | 0.6 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.10 | 199 | -3.0% | -3% | 13% | -23% | 0.06 | 0.13 | 55 | 4 198 |
| FORM | Банк Форум | 0.6 | 0 | -0.8% | -25% | 15% | -50% | 0.4 | 1.3 | 0.7 | 10.1 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.12 | 32 | -2.6% | 2% | -9% | -45% | 0.10 | 0.21 | 14 | 892 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 4.0 | 212 | 0.4% | -26% | -38% | -51% | 3.7 | 8.1 | 89 | 132 |
| DNEN | Днепрэнерго | 207 | 0.1 | 1.9% | -4% | -21% | -69% | 147.4 | 677 | 1.9 | 0.08 |
| DOEN | Донбассэнерго | 19.5 | 118 | -0.6% | -3% | -9% | -27% | 14.7 | 27.9 | 32 | 12 |
| KREN | Крымэнерго | 0.7 | 0 | 8.9% | 2% | -15% | -55% | 0.5 | 2.0 | 0.5 | 5.6 |
| DNON | Днепроблэнерго | 170.0 | н/д | н/д | 13% | 110% | -27% | 58.8 | 198.5 | 0.5 | 0.0 |
| ZAEN | Западэнерго | 86 | 0 | 1.1% | -4% | -13% | -53% | 53.1 | 183.7 | 0.8 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.6 | 0.0 | н/д | -24% | -23% | -42% | 0.5 | 1.0 | 0.3 | 2.9 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.6 | 125 | -2.2% | -5% | -24% | -55% | 0.5 | 1.3 | 36 | 444 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.04 | 145 | -4.7% | -9% | -21% | -51% | 0.04 | 0.09 | 23 | 3 686 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.09 | н/д | н/д | н/д | -2% | -34% | 0.04 | 0.22 | 0.0 | 3 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 33 | 135 | -1.4% | -6% | -15% | -49% | 27.4 | 63.6 | 15 | 4 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.19 | 1.0 | 2.1% | 4% | -15% | -15% | 0.12 | 0.31 | 0.6 | 28 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 0.5 | 0.9 | -1.7% | -35% | -30% | -63% | 0.5 | 1.3 | 1.8 | 21 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.2 | 0.1 | -14.0% | -3% | -17% | -62% | 0.1 | 0.6 | 0.2 | 8.4 |
| Желюда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.1 | 0.4 | 1.7% | -10% | -13% | -16% | 3.9 | 7.6 | 1.4 | 1.6 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 9.2 | 14.2 | 6.9% | -17% | -13% | -50% | 7.6 | 19.8 | 0.8 | 0.6 |
| SGOK | Северный ГОК | 6.5 | 9.5 | -7.4% | -23% | -14% | -49% | 5.7 | 12.4 | 8 | 8 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 0.55 | 0.0 | -0.2% | -17% | -14% | -60% | 0.4 | 1.4 | 0.7 | 9 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 0.92 | 72 | 0.0% | -12% | -23% | -35% | 0.7 | 2.0 | 0.8 | 5.7 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.0 | 113 | -6.2% | -3% | -11% | -41% | 1.9 | 5.0 | 30 | 76 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.13 | 0.0 | -3.6% | 9% | -11% | -5% | 0.05 | 0.24 | 0.2 | 15 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.6 | 2 | -2.8% | -13% | -17% | -56% | 0.5 | 1.3 | 3 | 32 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 21 | н/д | н/д | 0% | 69% | -52% | 5.5 | 48.7 | 0.2 | 0.06 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 25.0 | 7.6 | 2.0% | 10% | 27% | 20% | 14.0 | 25.4 | 17 | 6.2 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 1.7 | 1.7 | -1.1% | -16% | -11% | -24% | 1.3 | 2.4 | 1.0 | 4 |
| KRAZ | Автокраз | 0.03 | 0.5 | -5.5% | -33% | -19% | -58% | 0.02 | 0.06 | 0.2 | 46 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.05 | 0.1 | 22.0% | 28% | 10% | -77% | 0.03 | 0.22 | 0.1 | 10 |
| MSICH | Мотор Сич | 1 971 | 731 | -1.1% | -14% | -12% | -32% | 1 714 | 2 864 | 215 | 0.7 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 1.0 | н/д | -10% | 6% | -33% | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 16.1 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 2.5 | 0.1 | -3.8% | -29% | 65% | -18% | 0.7 | 3.9 | 0.53 | 1.63 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 1.4 | 22.9 | -10.7% | -15% | -21% | -67% | 1.3 | 4.2 | 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 | Азовобщемаш | 7.50 | н/д | н/д | 0% | 524% | 312% | 1.03 | 7.38 | 0.8 | 0.9 |
| NITR | Интерлайн НТЗ | 2 | н/д | н/д | 32% | -4% | -21% | 1 | 6.2 | 0.7 | 3.01 |
| DNSS | Днепропетцесталь | 700 | н/д | н/д | -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 | 0.1 | 0.03 |
| ENMA | Энергомашпецсталь | 0.8 | н/д | н/д | 41% | 63% | 72% | 0.49 | 0.81 | 0.4 | 5 |
| HAON | Харьковблэнерго | 0.5 | н/д | н/д | 0% | 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 | 8.5 | н/д | н/д | 16% | 81% | 60% | 3.7 | 13.8 | 2.3 | 2.46 |
| KSOD | Крым сода | 1.1 | н/д | н/д | -7% | 10% | -14% | 0.49 | 1.19 | 0.3 | 4.7 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 4 000 | н/д | н/д | -19% | 0% | 4% | 3 453 | 4 907 | 0.03 | 0.0001 |
| SLAV | ПБК Славутин | 2.6 | н/д | н/д | н/д | 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 | 0.0 | 0.1 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.39 | н/д | н/д | н/д | 118% | 136% | 0.13 | 0.38 | 0.2 | 6 |
| TATM | Турбоатом | 3.2 | н/д | н/д | -9% | -1% | -25% | 0.8 | 7.4 | 1.0 | 2 |
| UROS | Укррос | 1.0 | н/д | н/д | н/д | 4% | 10% | 0.8 | 1.0 | н/д | н/д |
| ZACO | Запорожжюк | 2.5 | 1.5 | -3.1% | -2% | 67% | 114% | 0.3 | 2.8 | 0.6 | 2.5 |
| 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 | 0% | -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 | 89.5 | 0.8% | -72% | -76% | -87% | 1.1 | 19.6 | 153 | 123 |
| AST PW | Astarta | PLN 50.0 | 107.7 | 8.0% | -17% | -9% | -18% | 44.2 | 74.9 | 235 | 13 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 8.5 | 119 | 0.0% | 6% | -25% | -29% | 7.3 | 14.6 | 474 | 53 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBP 180 | 8 468 | -2.2% | 4% | -29% | -38% | 138.7 | 300.7 | 9 204 | 3 061 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 3.9 | 49.1 | 0.8% | -37% | -59% | -84% | 2.7 | 25.8 | 21 | 12 |
| IMC PW | IMC | PLN 13.2 | 0.6 | 0.0% | -11% | -20% | 14% | 9.3 | 17.4 | 58 | 11.5 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBP 68 | 162 | 0.7% | -12% | -13% | -50% | 55.0 | 140.5 | 482 | 484 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 50.8 | 3 283 | 1.6% | -10% | -24% | -23% | 47.3 | 76.0 | 2 638 | 139 |
| KSG PW | KSG | PLN 9.2 | 124 | 1.9% | -25% | -21% | -59% | 8.1 | 22.5 | 36 | 10 |
| MHPC LI | MHP | \$ 18.6 | 2 609 | -1.1% | 4% | 18% | 40% | 10.0 | 19.9 | 1 665 | 92 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 10.5 | 58.7 | -4.5% | -25% | -28% | -47% | 10.5 | 20.4 | 42 | 8.7 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 86 | 4.49 | 4.0% | -12% | -4% | -9% | 76.0 | 109.0 | 10 | 0.3 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBP 26.3 | 0 | 0.0% | 2% | -22% | -6% | 13.50 | 41.50 | 16 | 36 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 1.0 | 32 | -4.7% | -34% | -51% | -82% | 0.9 | 5.8 | 59 | 118 |
| WES PW | Westa | PLN 0.7 | 10 | 2.9% | 1% | -4% | -76% | 0.4 | 3.0 | 33 | 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 | 114 | 756 | 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 | 287 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.7 | - | - | 3.0 | - | - | отр | - | - |
| MTBD | 14 | 1.0 | 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 | 362 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.8 | - | - |
| USCB | 0.12 | 185 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.3 | - | - |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 4.0 | 181 | 21 | 11.2 | 180% | апр-13 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 5.1 | 2.4 | 1.9 | 40.9 | 2.6 | 1.8 |
| DOEN | 19.5 | 57 | 14 | 83 | 325% | 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 | 295 | 4 | н/д | н/д | сен-12 | Пересмотр | 0.1 | 0.1 | 0.1 | отр | 19.7 | 3.0 | отр | отр | отр |
| ALMK | 0.04 | 134.8 | 4 | н/д | н/д | сен-12 | Пересмотр | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 6.9 | 12.8 | 10.9 | 3.7 | 53.4 | 5.5 |
| ENMZ | 33 | 42.1 | 9 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | 0.7 | 1.3 | отр | отр |
| HRTR | 0.5 | 156.8 | 2 | н/д | н/д | п/а | Приостан | 0.3 | - | - | 1.4 | - | - | 1.6 | - | - |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 9.2 | 215 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.4 | - | - | 1.0 | - | - | 0.8 | - | - |
| CGOK | 6.1 | 878 | 0.5 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 1.1 | - | - | 1.8 | - | - | 2.7 | - | - |
| SGOK | 6.5 | 1 834 | 0.6 | 14.7 | 127% | мар-13 | Покупать | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 1.7 | н/д | 0.0 | 2.3 | 0.0 | 0.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.0 | 70.8 | 9 | н/д | н/д | июн-12 | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 11.0 | 1.4 | 1.0 | отр | отр | 7.0 |
| ALKZ | 0.13 | 49.6 | 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 | 25.0 | 352.0 | 5 | 39.5 | 58% | дек-12 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 2.7 | 3.5 | 4.4 | 4.1 | 5.1 | 6.6 |
| 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 | 0.05 | 27.0 | 11 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 10.6 | 12.3 | 10.0 | отр | отр | отр |
| MSICH | 1 971 | 503 | 24 | 5 880 | 198% | 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 | 1.38 | 38.4 | 8 | 3.0 | 116% | дек-12 | Покупать | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 1.3 | 16.4 | 4.1 | 1.9 | отр | 5.4 |
| ZATR | 2.1 | 569.9 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.7 | - | - | 4.5 | - | - | 5.0 | - | - |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.6 | 326.4 | 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 | 451.9 | 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. в | 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 50 | 391 | 37 | н/д | н/д | ноя-11 | Пересмотр | 1.7 | - | - | 3.5 | - | - | 2.7 | - | - |
| 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 180 | 1 635 | н/д | 270.6 | 51% | мар-13 | Покупать | 1.0 | 1.4 | 1.4 | 2.1 | 5.1 | 5.3 | 2.9 | 7.6 | 7.2 |
| JKX LN | GBp 68 | 179 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KER PW | PLN 51 | 1 267 | 62 | 63.2 | 24% | май-12 | Покупать | 0.8 | 1.0 | 0.8 | 5.1 | 6.5 | 4.9 | 5.6 | 7.0 | 5.1 |
| MHPC LI | \$ 18.6 | 1 960 | 35 | 22.5 | 22% | мар-12 | Покупать | 2.2 | 2.1 | 1.6 | 6.9 | 5.8 | 5.1 | 7.6 | 6.4 | 5.8 |
| MLK PW | PLN 11 | 103 | 22 | 25.2 | 140% | май-12 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 3.7 | 3.3 | 2.7 | 5.0 | 5.9 | 4.2 |
| RPT LN | GBp 26 | 130 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

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

Покрытие Без Оценки

| Тикер | Закр. в € | 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 | 43 | 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 | 0.7 | 15 | 8.7 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | 2.3 | - | - | 3.5 | - | - |
| 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 | - | - | 3.5 | - | - | 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 | 2.5 | 37 | 7.2 | н/д | н/д | - | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

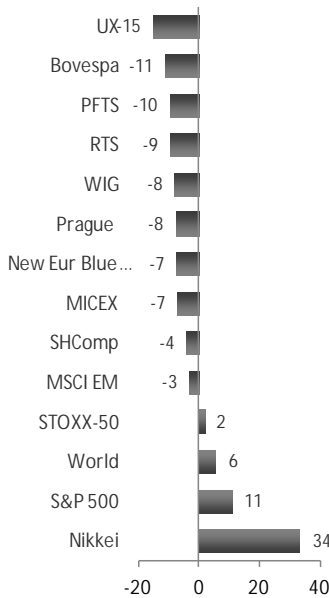
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| 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

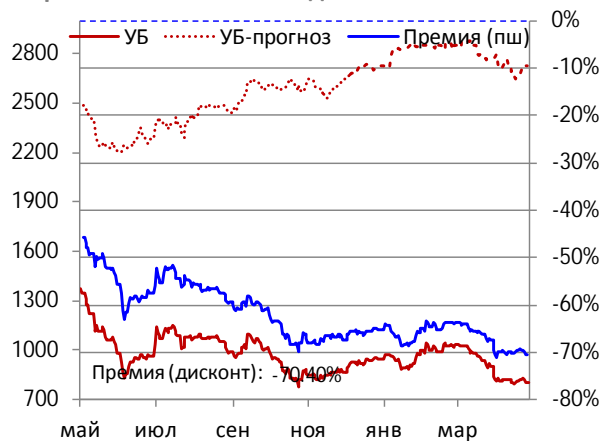
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс | Страна | P/E | | P/S | |
|---|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 11 | 12 | 11 | 12 |
| S&P 500 | США | 14.36 | 12.91 | 1.42 | 1.36 |
| STOXX-50 | Европа | 11.38 | 10.16 | 0.75 | 0.73 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 10.62 | 9.87 | 0.77 | 0.76 |
| Nikkei | Япония | 20.67 | 16.40 | 0.74 | 0.72 |
| FTSE | Великобрит. | 12.02 | 10.90 | 1.06 | 1.03 |
| DAX | Германия | 11.61 | 10.24 | 0.66 | 0.64 |
| Медиана по развитым странам | | 11.81 | 10.57 | 0.76 | 0.75 |
| MSCI EM | | 10.66 | 9.58 | 0.00 | 0.00 |
| SHComp | Китай | 9.40 | 8.26 | 0.82 | 0.74 |
| MICEX | Россия | 5.18 | 5.01 | 0.66 | 0.63 |
| RTS | Россия | 5.38 | 5.19 | 0.00 | 0.00 |
| Bovespa | Бразилия | 11.28 | 9.55 | 0.95 | 0.89 |
| WIG | Польша | 12.02 | 10.99 | 0.72 | 0.71 |
| Prague | Чехия | 11.62 | 10.20 | 1.01 | 0.97 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.66 | 9.55 | 0.72 | 0.71 |
| PFTS | Украина | 2.91 | 2.08 | 0.17 | 0.16 |
| UX | Украина | 3.82 | 2.19 | 0.13 | 0.12 |
| Медиана по Украине | | 3.37 | 2.14 | 0.15 | 0.14 |
| Потенциал роста к развит. странам | | 251% | 394% | 409% | 434% |
| Потенциал роста к развив. странам | | 217% | 347% | 382% | 409% |

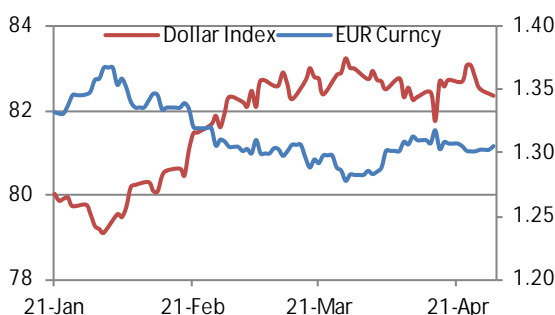
Регрессионный анализ индекса UX



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

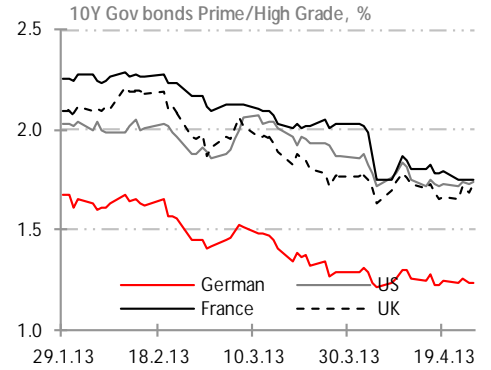
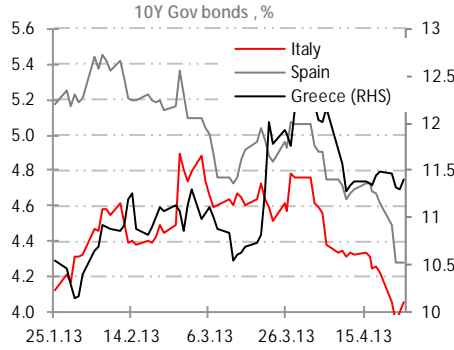
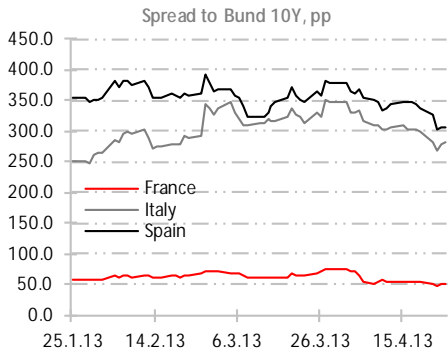
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

| 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. | 19.51 |
| CEEN | 21.03. | 15.03. | Kyiv | 1 448 | 234 | 35 | 564% | 0.19 | 4.8% | 22.03. | 3.986 |
| MTBD | 28.03. | 22.03. | Kyiv | -97 | -57 | -58 | -2% | - | - | - | 14 |
| MSICH | 28.03. | 22.03. | Zaporozhie | 7 333 | 1 619 | 1 344 | 20% | 10 | 0.5% | 8.04 | 1971 |
| ENMZ | 29.03. | 25.03. | Enakievo | -216 | 69 | 249 | -72% | - | - | - | 32.5 |
| HRTR | 09.04. | 03.04. | Khartsizsk | 313 | 273 | 788 | -65% | - | - | - | 0.4915 |
| 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% | - | - | - | 1.68 |
| FORM | 15.04. | 09.04. | Kyiv | -4 594 | 4.3 | -777 | n/a | - | - | - | 0.595 |
| MZVM | 16.04. | 10.04. | Mariupol | -66 | 55 | -61 | n/a | - | - | - | 0.1281 |
| SMASH | 16.04. | 10.04. | Sumy | 371 | 246 | 0.4 | 68704% | - | - | - | 2.498 |
| 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% | - | - | - | 6.1 |
| SGOK | 18.04. | 12.04. | K.Rog | 4 957 | 3 534 | 6 249 | -43% | - | - | - | 6.483 |
| KVBZ | 18.04. | 12.04. | Kremenchug | n/a | 771 | 642 | 20% | 3.40 | 13.6% | - | 25 |
| DNEN | 18.04. | 12.04. | Zaporozhie | 1 063 | 939 | 286 | 228% | 47.2 | 22.8% | - | 206.9 |
| 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% | - | - | - | 0.1185 |
| AVDK | 24.04. | 18.04. | Avdeevka | 2 390 | -1 110 | -258 | 330% | - | - | - | 2.955 |
| 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% | - | 85.8 |
| SHCHZ | 24.04. | 18.04. | Udachna | 1 571 | 382 | 122 | 214% | - | - | - | 0.55 |
| NVTR | 25.04. | 19.04. | Novomo-vsk | 237 | 10 | -63 | n/a | - | - | - | 0.1849 |
| ALKZ | 25.04. | 19.04. | Alchevsk | 450 | 3.7 | -17 | n/a | - | - | - | 0.134 |
| AZST | 25.04. | 19.04. | Mariupol | 5 453 | -2 695 | -508 | 431% | - | - | - | 0.571 |
| 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% | - | - | - | 9.18 |
| SVGZ | 25.04. | 19.04. | Stahkanov | 516 | 4.7 | 160 | -97% | - | - | - | 1.381 |
| UTLM | 25.04. | 19.04. | Kyiv | -2 803 | 367 | -137 | n/a | - | - | - | 0.125 |
| BAVL | 25.04. | 19.04. | Kyiv | 750 | 319 | 31 | 942% | - | - | - | 0.0982 |
| 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 | - | - | - | 0.0426 |
| SLAV | 26.04. | 22.04. | Zaporozhie | 1 542 | 513 | 483 | 6% | - | - | - | 2.3 |
| KREN | 26.04. | 22.04. | Simpheropol | 105 | -160 | 33 | n/a | - | - | - | 0.687 |
| LUAZ | 29.04. | 23.04. | Kyiv | -974 | -323 | -5.9 | 5381% | - | - | - | 0.0499 |

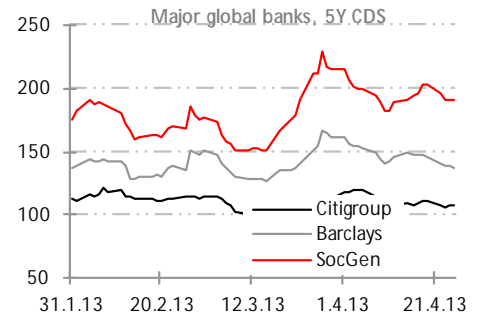
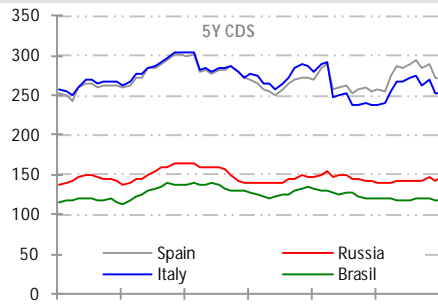
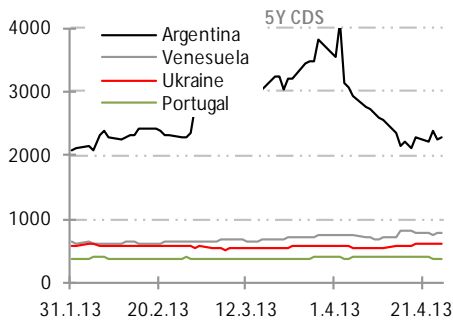
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

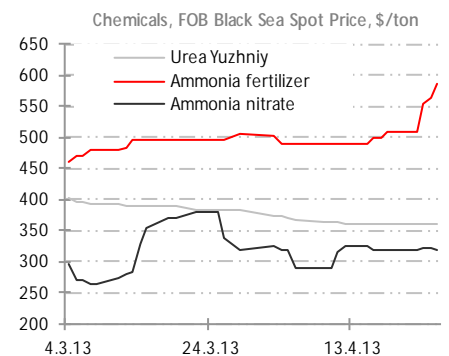
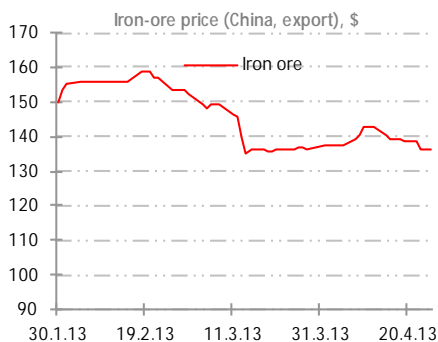
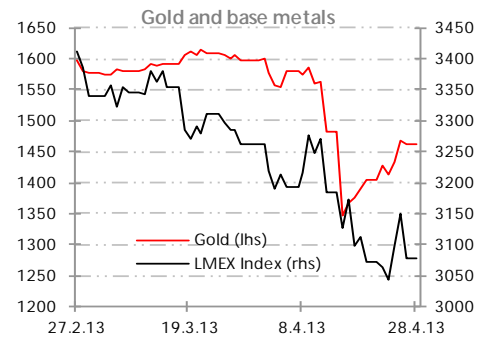
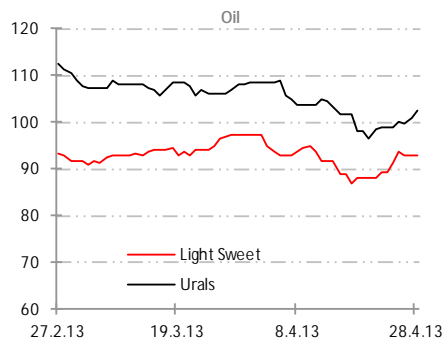
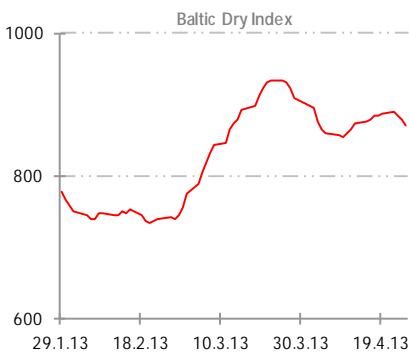
Глобальный долговой рынок



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».