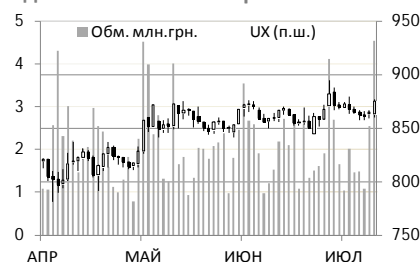




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	4.3	18.7	12.9
S&P 500	США	0.3	5.2	18.5	13.6
Stoxx-50	Европа	-0.4	5.3	4.0	10.7
FTSE	ВБ	-0.5	6.0	11.7	11.3
Nikkei	Япония	-2.9	3.4	36.0	15.8
MSCI EM	Развив.	-0.4	2.3	-8.8	9.6
SHComp	Китай	-0.5	1.6	-11.4	7.7
RTS	Россия	-1.2	6.1	-11.4	5.3
WIG	Польша	-0.3	4.4	-1.6	12.3
Prague	Чехия	0.2	3.2	-12.7	10.4
WIGUkr	Польша	-0.7	11.5	-9.9	3.3
PFTS	Украина	0.2	-0.8	-6.5	n/a
UX	Украина	1.3	1.0	-7.9	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена		DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
	грн					
ALMK	0.04		-2.4	-7.6	-25.9	10.8
AVDK	3.24		0.0	0.2	-2.1	1.1
AZST	0.63		0.2	3.0	-15.9	3.4
BAVL	0.10		0.7	-0.8	15.4	-
CEEN	5.07		4.8	6.5	-21.0	2.2
ENMZ	34.6		-0.6	0.1	-10.0	0.6
DOEN	24.17		2.8	9.9	12.8	1.7
MSICH	1813		-0.8	-7.0	-18.9	1.2
UNAF	115.2		0.7	-2.2	-3.9	1.2
USCB	0.14		3.1	10.8	11.0	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Энергофишки выросли на отчетности, приватизации

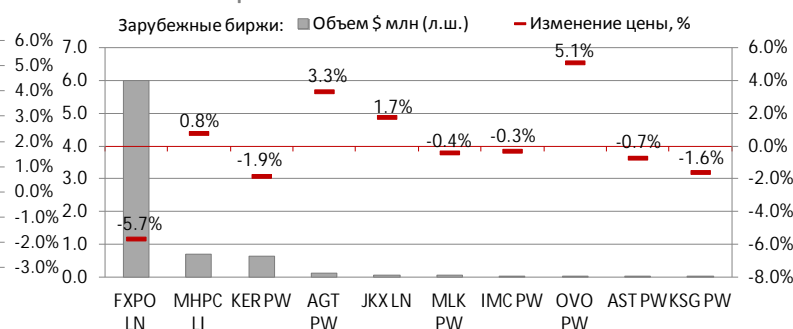
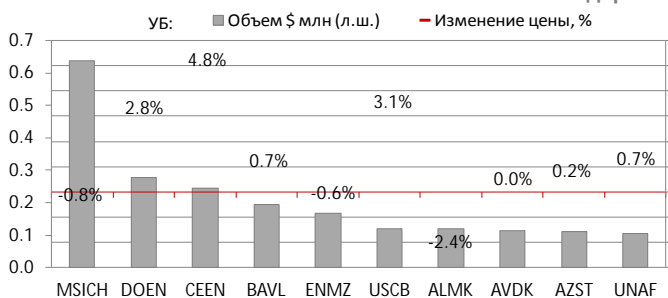
Индексы Европы в четверг снизились на слабой корпоративной отчетности. BASF SE и ABB опубликовали слабые финрезультаты. Индекс Stoxx - 600 опустился на 0,49%.

В Украине торги развивались по другому сценарию. Индекс UX вырос на +1,26%. Этому способствовало объявление ФГИ даты приватизации Донбасэнерго [DOEN; Покупать; \$9.9] на 21 августа. Кроме того, Донбасэнерго и Центрэнерго [CEEN; Покупать; \$1.3] объявили сильные финрезультаты. Это произошло в основном благодаря росту валовой маржи: CEEN до 15% (+7 п.п. г/г) и DOEN до 22% (+12 п.п.). Умеренно позитивно отчиталась и Мотор Сич [MSICH, Покупать, \$700]. Все индексные компании уже опубликовали квартальные результаты. Их суммарная прибыль в 1П13 составила 262 млн.грн (убыток 313 млн. в 1П12г), EBITDA выросла на 19% г/г при снижении выручки на 4%.

Заголовки новостей

- Мотор Сич завершила полугодие ростом выручки на 20% г/г
- Донбас- и Центрэнерго увеличили прибыль в 3 и 2,4 раза соответственно
- Укртелеком снизил прибыль в 11 раз г/г до 11 млн грн во 2К13

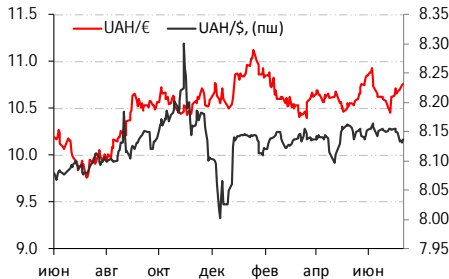
Лидеры Объемов и Изменения Цен



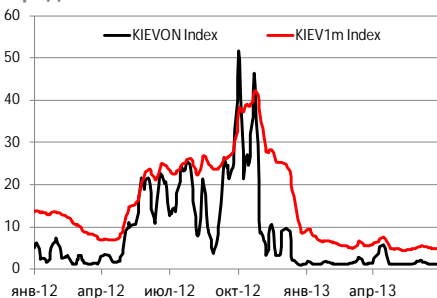
Новости и Аналитика

Компании и рынки

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1334	0.88	8.05	-20.31
Нефть (L.Sweet)	105	0.09	9.38	12.6
EUR/USD	1.32	0.17	1.72	0.17

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

Мотор Сич завершила полугодие ростом выручки на 20% г/г

[MSICH, Покупать, \$700]

Мотор Сич отчиталась за первое полугодие 2013, показав рост выручки на 20% г/г до \$485 млн по стандартам МСФО в сравнении с прошлогодним показателем, посчитанным по стандартам УСБУ. По сравнению с прошлым годом EBITDA снизилась на 22% до \$137 млн, а чистая прибыль упала на 6% до \$103 млн. Чистый долг компании продолжил падать до -\$85 млн, что связано как с ростом денежных средств, так и сокращением задолженности.

Алексей Андрейченко: Новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для акций Мотор Сич благодаря позитивной динамике во втором квартале. Двухзначный рост выручки параллельно со снижением рентабельности по сравнению с прошлым годом наблюдался уже в первом квартале и связан с переходом на международные стандарты отчетности. При этом за 6 месяцев рентабельность EBITDA оказалась на 5пп выше, чем в первом квартале, а чистая рентабельность выросла на 4 пп. Таким образом, во втором квартале рентабельность EBITDA выросла на 8 пп по сравнению с первым до 33%, что соответствует нашему годовому прогнозу. Учитывая, что вес второго полугодия традиционно на 8пп выше первого, можно ожидать, что к концу года компания сможет выйти на рентабельность 32-33% по EBITDA, но при этом показать рост по выручке порядка 15%, что выше нашего текущего прогноза 9%. В первом полугодии рост выручки наблюдался по серийным двигателям (+50%), в то время как выручка по ремонтным двигателям упала на 26%. Уровень экспорта сохраняется на отметке 95%. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции MSICH с целевой ценой \$700.

Финансовые результаты за 1П2012, млн долл

MSICH	1П12	1П13	г/г	2012	2013o
Чистая выручка	403	485	20%	979	1053
EBITDA	176	137	-22%	329	351
маржа EBITDA	44%	28%	-15 п.п.	34%	33%
Чистая прибыль	109	103	-6%	199	219
маржа ЧП	27%	21%	-6 п.п.	20%	21%
Чистый долг	-43	-85	-	-42	3

Источник: Данные компании

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

Украинская биржа	НАЧИНАЮЩИМ	Дата: 29.07	Московская биржа	НАЧИНАЮЩИМ	Дата: 05.08
	ТРЕЙДЕР	Дата: 19.08		ТРЕЙДЕР	Дата: 26.08
	ТРИ СТРАТЕГИИ	По регистрации		ФОРТС	Дата: 26.08
Фондовые биржи США	НАЧИНАЮЩИМ	Дата: 22.07	Форекс	НАЧИНАЮЩИМ	По регистрации
	ТРЕЙДЕР	Дата: 20.08		УСПЕШНЫЙ FOREX	Дата: 22.07
	ХОРОШИЙ ТРЕЙД	Дата: 02.09			

(044) 490 51 85 Полное расписание: www.artcapital.ua/school/schedule

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Энергетика

[DOEN; Покупать; \$9.9]

[CEEN; Покупать; \$1.3]

Донбас- и Центрэнерго увеличили прибыль в 3 и 2,4 раза соответственно

Донбассэнерго в 1П13г увеличила чистую прибыль по МСФО в 3,1 раза г/г - до 465,244 млн грн. Чистый доход возрос на 8,8% – до 2 480,5 млн грн, а валовая прибыль увеличилась в 2,4 – до 551,084 млн грн. Центрэнерго увеличила чистую прибыль в 2,4 раза – до 426,695 млн грн. Чистый доход Центрэнерго на 16,1% – до 3 633,323 млн грн, а валовая прибыль увеличилась на 64,1% – до 547,933 млн грн.

CEEN и DOEN значительно улучшили финрезультаты, млн.грн

1H13	Выручка	Ebitda	ЧП	Ebitda рент	ЧП рент
CEEN	3 633.3	521.2	426.7	14.3%	11.7%
у/у	-16%	59%	140%		
DOEN	2 480.5	522.2	465.2	21.1%	18.8%
у/у	9%	126%	210%		
2Q13					
CEEN	1 682.0	396.4	350.1	23.6%	20.8%
DOEN	1 290.6	391.6	360.3	30.3%	27.9%

Источник: компании

Телеком

[UTLM, ПЕРЕСМОТР]

Укртелеком снизил прибыль в 11 раз г/г до 11 млн грн во 2К13

Чистая прибыль Укртелеком по МСФО во втором квартале 2013 года снизилась почти в 11 раз г/г и на 33% по сравнению с предыдущим кварталом, до 11 млн грн. EBITDA упала на 17% г/г, но увеличилась на 9% к январю-марту, составив 344 млн грн. Квартальная выручка компании оказалась ниже на 2% г/г, составив 1,62 млрд грн. По итогам полугодия, чистая прибыль снизилась на 78% г/г до 27 млн грн, а EBITDA – на 7% до 660 млн грн при падении выручки на 2% до 3,24 млрд грн.

Андрей Патиота: новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для акций Укртелеком. Хотя показатели операционной и чистой прибыли резко снизились по сравнению с прошлым годом, падение произошло из-за убытков, полученных по статьям прочие операционные и внеоперационные расходы и доходы. К сожалению, компания не раскрывает содержание этих статей финансового отчета. Мы предполагаем, что такое снижение прибыли могло быть разовым событием, относящимся только к отчетному кварталу. В подтверждение этому может служить рост валовой рентабельности до 30%, что на 2 п.п. лучше, чем во 2К12, и на 4 п.п. выше, чем в предыдущем квартале. По этому показателю компания сохраняет положительный тренд, начавшийся в третьем квартале 2011 года. Мы оставляем нашу рекомендацию по акциям Укртелеком на пересмотре.

Результаты компании за 2К13 и 1П13, млн грн

	2к13	2к12	1к13	г/г	к/к	1П13	1П12	г/г
Чистая выручка	1,623	1,656	1,619	-2%	0%	3,242	3,298	-2%
Валовая прибыль	490	466	421	5%	16%	910	852	7%
валовая рентаб.	30%	28%	26%	2пп	4пп	28%	26%	2пп
EBITDA	344	416	316	-17%	9%	660	706	-7%
рентабельность EBITDA	21%	25%	20%	-4пп	2пп	20%	21%	-1пп
Чистая прибыль/убыток	11	119	16	-91%	-33%	27	125	-78%
чистая рентабель.	1%	7%	1%	-7пп	0пп	1%	4%	-3пп

Источник: данные компании

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн. обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	115	103	0.7%	-3%	-4%	-28%	78.5	274.8	24	1.6
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-31%	0.09	0.12	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.15	0.3	-1.0%	-5%	-9%	-34%	0.12	0.31	1.0	53
MTBD	Мостобуд	17	0.0	8.8%	15%	-41%	-65%	10.5	66.1	0.1	0.08
STIR	Стирол	10.0	67.6	-6.8%	-15%	-26%	-42%	9.8	18.7	1	0.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	191	0.7%	-1%	15%	2%	0.06	0.13	21	1 707
FORM	Банк Форум	0.7	н/д	н/д	32%	31%	-30%	0.4	1.0	1.6	21.4
USCB	Укрсоцбанк	0.14	117	3.1%	11%	11%	-9%	0.10	0.20	12	767
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.1	242	4.8%	11%	-21%	-23%	3.7	7.2	37	67
DNEN	Днепрэнерго	184	0.9	2.3%	2%	-30%	-65%	147.4	642	0.8	0.03
DOEN	Донбассэнерго	24.2	273	2.8%	10%	13%	11%	14.7	26.3	26	9
KREN	Крымэнерго	1.0	2	-12.8%	45%	18%	-44%	0.5	1.5	0.2	2.9
DNON	Днепроблэнерго	152.0	н/д	н/д	-50%	22%	-27%	58.8	195.3	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	82	56	н/д	7%	-24%	-21%	68.6	115.3	3.4	0.4
ZHEN	Житомироблэнерго	0.6	4.0	-2.5%	0%	-17%	2%	0.5	1.0	0.9	11.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	109	0.2%	3%	-16%	-30%	0.3	1.0	13	177
ALMK	Алчевский МК	0.04	117	-2.4%	-8%	-26%	-27%	0.03	0.06	9	1 661
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	-66%	-67%	-77%	0.03	0.22	0.1	6
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	165	-0.6%	-1%	-10%	-4%	19.6	49.0	10	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	1.8	10.4%	2%	-35%	-21%	0.10	0.31	5.3	301
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.7	0.2	н/д	20%	1%	-15%	0.4	0.9	0.6	8
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	н/д	-9%	-20%	-19%	0.1	0.6	0.2	7.6
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	0.5	-3.5%	-2%	-6%	-3%	3.9	7.6	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.9	1.7	0.7%	59%	32%	12%	4.0	13.7	3.7	4.5
SGOK	Северный ГОК	8.5	20.3	2.7%	10%	13%	8%	5.7	9.8	3	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.50	9.5	13.4%	10%	-22%	-57%	0.4	1.2	0.6	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	34	14.3%	5%	-18%	-22%	0.5	1.5	3.3	31.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	113	0.0%	1%	-2%	-5%	1.6	4.0	14	37
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	н/д	12%	-11%	12%	0.07	0.23	4.0	297
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	79	1.5%	-4%	-16%	-43%	0.5	1.0	1	18
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	60%	-46%	5.5	42.6	0.0	0.01
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.3	9.5	1.2%	-3%	19%	29%	11.8	28.4	11	3.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	1.6	1.6%	6%	-16%	-8%	1.3	2.0	0.7	3
KRAZ	Автокраз	0.03	0.4	н/д	14%	-13%	-27%	0.02	0.05	0.7	207
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	н/д	-27%	-16%	-74%	0.03	0.15	3.1	498
MSICH	Мотор Сич	1 813	629	-0.8%	-8%	-19%	-15%	1 714	2 597	113	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0.1	0.5%	16%	40%	35%	0.1	0.2	6.7	363.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.8	0.1	11.0%	1%	83%	37%	0.7	3.9	0.62	1.86
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	0.5	1.6%	-4%	-28%	-53%	1.1	2.9	1	7

Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (ЗМ)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобцемаш	7.00	н/д	н/д	17%	481%	131%	1.08	7.38	4.3	4.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-2%	-36%	-9%	1	6.2	0.4	2.92
DNSS	Днепроспецсталь	925	н/д	н/д	н/д	-9%	-21%	686	1 281	1.4	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.7	н/д	н/д	н/д	-6%	-14%	1.0	1.8	1.5	7.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	21.0	н/д	н/д	-53%	76%	-9%	11.7	44.3	0.3	0.11
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	-45%	87%	-43%	0.40	0.82	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.0	н/д	н/д	н/д	87%	-12%	0.5	1.3	0.1	0.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	-31%	-15%	0.26	0.57	0.4	7
KIEN	Киевэнерго	8.9	1.6	-1.1%	35%	90%	97%	3.7	12.2	3.0	3.06
KSOD	Крым сода	1.1	н/д	н/д	0%	9%	-2%	0.49	1.15	0.1	0.6
NKMZ	НКМЗ	4 000	н/д	н/д	н/д	0%	-1%	3 453	4 907	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	2.6	н/д	н/д	н/д	17%	16%	2.0	2.7	н/д	н/д
SNEM	Насосэнергоустановка	1.8	н/д	н/д	0%	21%	-38%	1.4	2.7	1.2	5.8
SUNI	Сан Инбев Украина	н/д	н/д	н/д	-11%	-13%	14%	0.13	0.38	0.9	36
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	н/д	55%	60%	1.8	4.9	13.7	25
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	24%	0.8	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюк	1.9	н/д	н/д	-29%	27%	11%	0.3	2.8	2.3	9.7
ZATR	ЗТР	2.6	н/д	н/д	4%	27%	123%	1.2	2.5	1.8	5.8
ZPST	Запорожсталь	1.3	1.1	-13.3%	-13%	-32%	-35%	1.3	5.2	0.0	0.1

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							Дн. обм (ЗМ)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 1.9	142.7	3.3%	-27%	-81%	-82%	1.1	13.9	183	232
AST PW	Astarta	PLN 73.5	17.6	-0.7%	19%	34%	18%	44.2	74.9	196	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.8	н/д	0.0%	-3%	-23%	-12%	7.3	12.0	102	12
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 165	5 993	-5.7%	18%	-34%	-6%	130.1	296.6	4 681	1 838
CLE PW	Coal Energy	PLN 2.2	8.4	-0.9%	-41%	-77%	-88%	1.8	18.0	35	44
IMC PW	IMC	PLN 15.6	34.2	-0.3%	17%	-5%	23%	11.5	17.4	120	28.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	70	1.7%	2%	-25%	-34%	48.0	98.0	203	237
KER PW	Kernel Holding	PLN 52.5	641	-1.9%	8%	-21%	-22%	45.1	76.0	2 619	158
KSG PW	KSG	PLN 11.6	13	-1.6%	2%	0%	-33%	7.9	18.8	62	20
MHPC LI	MHP	\$ 17.3	704	0.8%	1%	10%	42%	11.7	19.9	1 355	75
MLK PW	Milkiland	PLN 11.8	62.9	-0.4%	0%	-19%	-35%	10.0	18.7	65	19.0
OVO PW	Ovostar	PLN 75	32.61	5.1%	-5%	-16%	-17%	67.9	109.0	7	0.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 15.8	1	0.0%	-13%	-53%	6%	13.50	41.50	6	19
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.0	7	-1.0%	-4%	-51%	-70%	0.9	4.9	36	105
WES PW	Westa	PLN 0.6	5	1.7%	3%	-19%	-12%	0.4	1.8	22	115

Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа							EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закр. \$	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена \$	Апсайд	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	115	768	5	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.8	2.3	2.1
UTLM	0.15	338	7	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	-	-	3.2	-	-	отр	-	-
MTBD	17	1.2	27	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	10.0	33	9	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки															
BAVL	0.10	369	4	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.9	-	-
USCB	0.14	226	4	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.2	-	-
Энергогенерация															
CEEN	5.1	230	21	11.2	120%	Покупать	0.3	0.3	0.3	6.1	2.9	2.2	52.1	3.3	2.3
DOEN	24.2	70	14	83	243%	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.2	1.9	1.7	отр	1.9	1.4
Сталь&Трубы															
AZST	0.6	324	4	н/д	н/д	Приостан	0.1	0.1	0.1	отр	22.1	3.4	отр	отр	отр
ALMK	0.04	126.7	4	н/д	н/д	Приостан	0.4	0.6	0.7	6.9	12.8	10.8	3.5	50.2	5.2
ENMZ	35	44.9	9	н/д	н/д	Приостан	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.4	отр	отр
HRTR	0.7	226.7	2	н/д	н/д	Приостан	0.3	-	-	1.8	-	-	2.3	-	-
Железная руда															
PGOK	13.9	326	3	н/д	н/д	Приостан	0.5	-	-	1.3	-	-	1.2	-	-
CGOK	6.6	945	0.5	н/д	н/д	Приостан	1.2	-	-	1.9	-	-	2.9	-	-
SGOK	8.5	2 407	0.6	14.7	73%	Покупать	1.4	1.6	1.7	2.1	н/д	0.0	3.1	0.0	0.0
Коксохимы															
AVDK	3.2	77.7	9	н/д	н/д	Приостан	0.1	0.1	0.0	12.2	1.6	1.1	отр	отр	7.6
ALKZ	0.13	49.4	2	н/д	н/д	Приостан	0.1	-	-	5.9	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.1	9	н/д	н/д	Приостан	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.2	1.4	0.8
Машиностроение															
AVTO	н/д	н/д	14	159.6	н/д	Сп.Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	7.0	40.0	3	н/д	н/д	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.6	0.5	отр	12.1
KVBZ	23.3	329.0	5	39.5	69%	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.5	3.2	4.1	3.9	4.8	6.2
LTPL	1.6	42.7	24	6.58	315%	Покупать	0.2	0.2	0.1	2.9	1.8	1.2	4.7	3.3	1.7
LUAZ	0.04	20.5	11	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.4	12.1	9.8	отр	отр	отр
MSICH	1 813	463	24	5 880	224%	Покупать	0.6	0.5	0.5	1.6	1.3	1.2	2.7	1.9	1.8
NKMZ	4 000	108	14	н/д	н/д	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.8	24.3	3	3.9	41%	Без оценки	0.6	-	-	7.2	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.6	16	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.25	34.8	8	3.0	139%	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.2	15.6	3.9	1.7	отр	4.9
ZATR	2.6	706.3	1.4	н/д	н/д	Приостан	2.0	-	-	5.3	-	-	6.2	-	-
Потребительские товары															
SLAV	2.6	326.7	3	4.48	72%	Покупать	0.7	0.5	0.5	2.9	2.7	2.5	6.5	7.5	5.9
SUNI	н/д	н/д	2	0.42	н/д	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Закр. валют.	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 2	13	45	н/д	н/д	Без оценки	0.8	-	-	3.3	-	-	0.9	-	-
AST PW	PLN 74	573	37	н/д	н/д	Пересмотр	2.1	-	-	4.6	-	-	3.9	-	-
AVGR LI	\$ 8.8	559	23	19.5	123%	Сп. Покуп	1.2	1.2	0.9	2.6	2.8	2.4	2.8	2.6	2.8
FXPO LN	GBp 165	1 489	н/д	273.1	65%	Покупать	0.9	1.3	1.3	2.0	4.8	5.0	2.6	6.9	6.6
JKX LN	GBp 59	154	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 53	1 304	62	63.5	21%	Покупать	0.8	1.0	0.8	5.2	6.6	5.0	5.8	7.2	5.3
MHPC LI	\$ 17.3	1 823	35	22.5	31%	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.5	5.5	4.8	7.0	6.0	5.4
MLK PW	PLN 12	115	22	25.4	115%	Покупать	0.4	0.4	0.4	3.9	3.5	3.0	5.6	6.6	4.7
RPT LN	GBp 16	77	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр. €	Рын. Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	152.0	112	9.1	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.0	-	-	20.6	-	-
DNSS	925	122	10.0	н/д	н/д	-	0.3	-	-	6.9	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.7	43	13.0	н/д	н/д	-	0.4	-	-	2.3	-	-	1.9	-	-
FORM	0.7	49	4.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.4	16	22.0	н/д	н/д	-	0.0	-	-	0.2	-	-	2.1	-	-
KIEN	8.9	119	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	1.0	20	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.9	-	-	4.8	-	-
MZVM	0.2	7.0	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.2	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	4	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.5	52	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.6	-	-	3.4	-	-
SHKD	1.0	40	5.4	н/д	н/д	-	0.7	-	-	2.0	-	-	2.6	-	-
TATM	5.0	260	9.5	н/д	н/д	-	1.3	-	-	3.1	-	-	4.8	-	-
KSOD	1.1	29	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.5	-	-	отр	-	-
ZACO	1.9	28	7.2	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

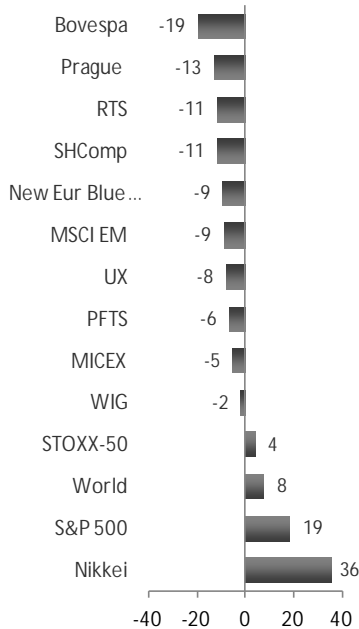
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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 долговым инструментам 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

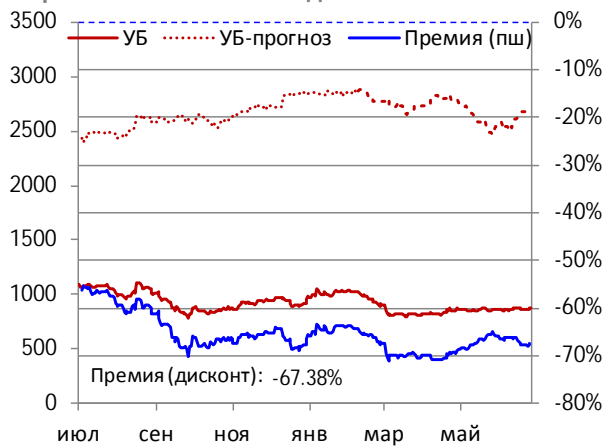
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	15.16	13.61	1.51	1.45
STOXX-50	Европа	12.00	10.70	0.78	0.75
New Eur Blue Chip	Европа	11.05	10.24	0.75	0.75
Nikkei	Япония	17.77	15.79	0.74	0.71
FTSE	Великобритания	12.45	11.33	1.00	0.97
DAX	Германия	12.23	10.79	0.68	0.66
Медиана по развитым странам		12.34	11.06	0.76	0.75
MSCI EM		10.74	9.60	0.99	0.92
SHComp	Китай	8.84	7.74	0.76	0.69
MICEX	Россия	5.32	5.24	0.69	0.67
RTS	Россия	5.34	5.26	0.69	0.66
Bovespa	Бразилия	14.18	9.63	0.86	0.80
WIG	Польша	13.32	12.29	0.83	0.83
Prague	Чехия	11.85	10.35	0.93	0.90
Медиана по развивающимся странам		10.74	9.60	0.83	0.80
PFTS	Украина	5.87	#N/A	0.20	0.21
UX	Украина	30.08	#N/A	0.15	0.18
Медиана по Украине		17.97	#ЧИСЛО!	0.18	0.20
Потенциал роста к развит. стра		-31%	#ЧИСЛО!	330%	283%
Потенциал роста к развив. стра		-40%	#ЧИСЛО!	369%	308%

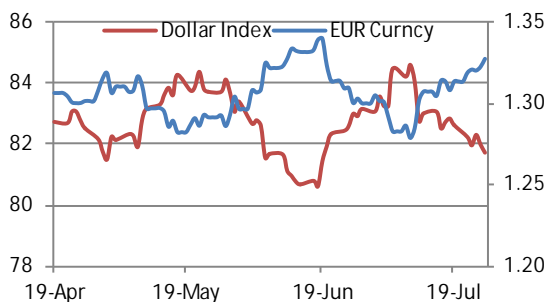
Регрессионный анализ индекса UX



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

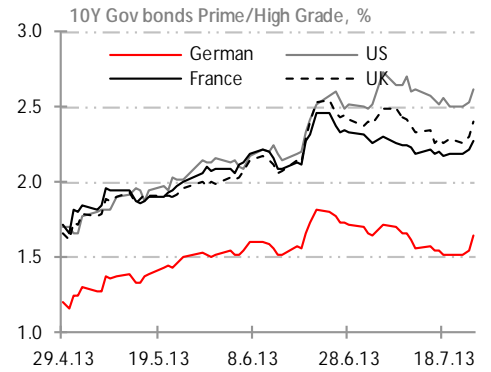
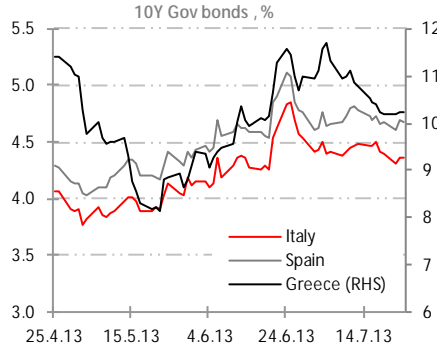
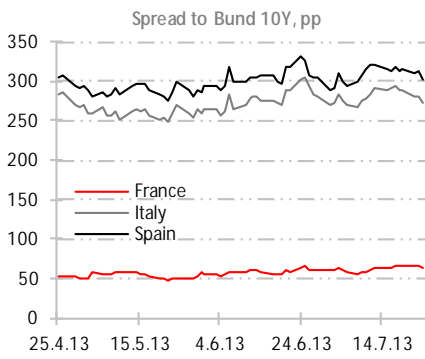
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

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

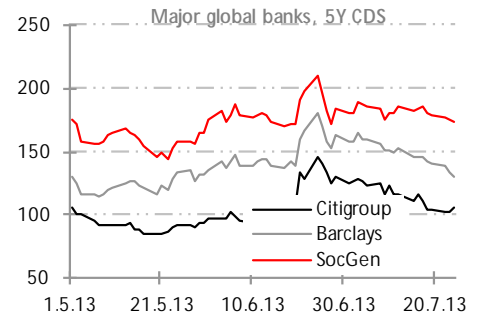
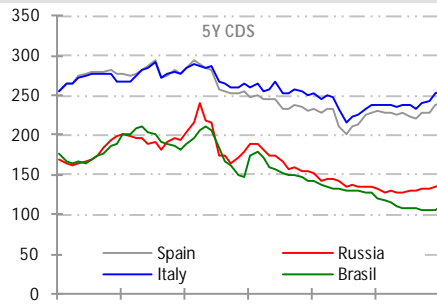
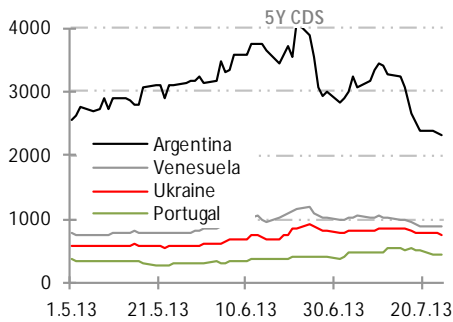
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

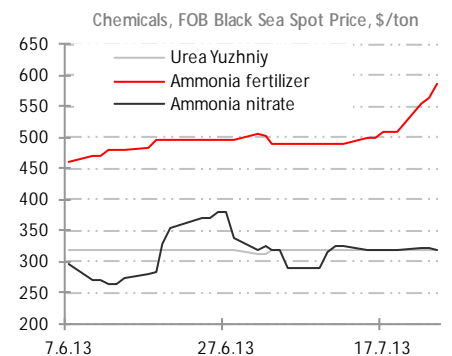
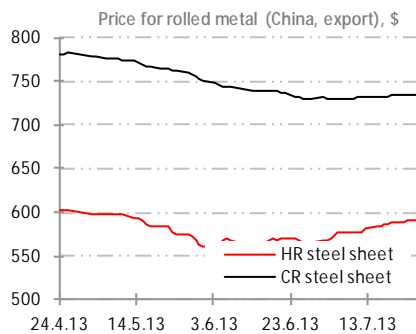
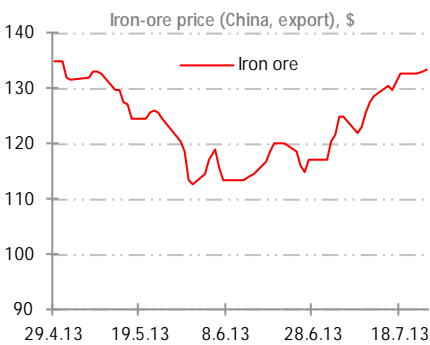
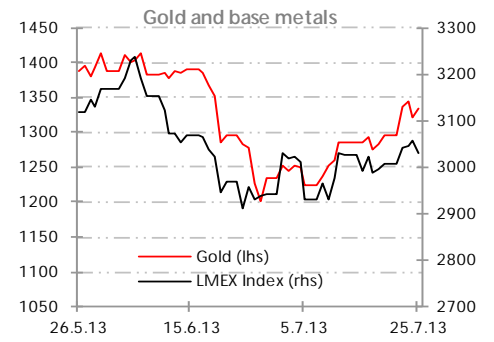
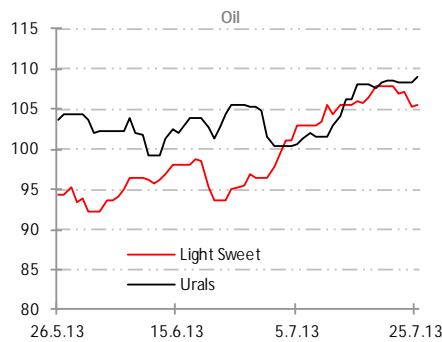
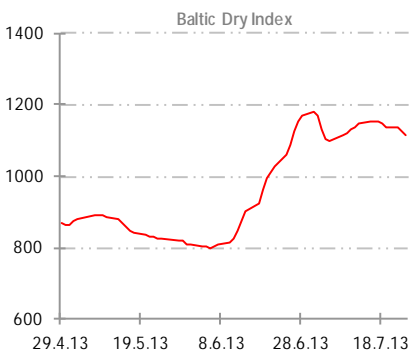
Глобальный долговой рынок



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:

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».