



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-2.1	-2.1	-2.1	12.6
S&P 500	США	-2.3	-2.3	-2.3	13.3
Stoxx-50	Европа	-1.7	-1.7	-1.7	11.0
FTSE	ВБ	-0.7	-0.7	-0.7	11.6
Nikkei	Япония	-4.2	-6.1	-6.1	15.6
MSCI EM	Развив.	-1.0	-1.0	-1.0	8.5
SHComp	Китай	n/a	n/a	n/a	6.9
RTS	Россия	-0.6	-0.6	-0.6	3.4
WIG	Польша	0.6	0.6	0.6	12.0
Prague	Чехия	-0.4	-0.4	-0.4	7.4
WIGUkr	Польша	0.6	0.6	0.6	5.3
PFTS	Украина	-0.2	-0.2	-0.2	n/a
UX	Украина	-0.8	-0.6	-0.6	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена		DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
	грн	USD				
ALMK	0.04	0.00	-2.4	-2.4	-2.4	10.7
AVDK	2.74	-0.3	-1.6	-1.6	-1.6	0.8
AZST	0.59	-0.8	-3.4	-3.4	-3.4	2.9
BAVL	0.11	-1.1	-1.2	-1.2	-1.2	-
CEEN	4.42	-0.5	-3.0	-3.0	-3.0	2.0
ENMZ	31.3	-0.7	-2.0	-2.0	-2.0	0.8
DOEN	32.00	-0.7	-2.3	-2.3	-2.3	2.0
MSICH	1734	-0.1	-2.8	-2.8	-2.8	1.2
UNAF	122.9	-2.9	-2.5	-2.5	-2.5	1.2
USCB	0.17	-6.0	-5.6	-5.6	-5.6	-

* Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

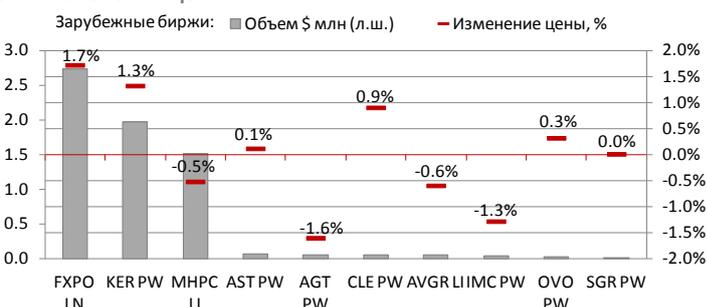
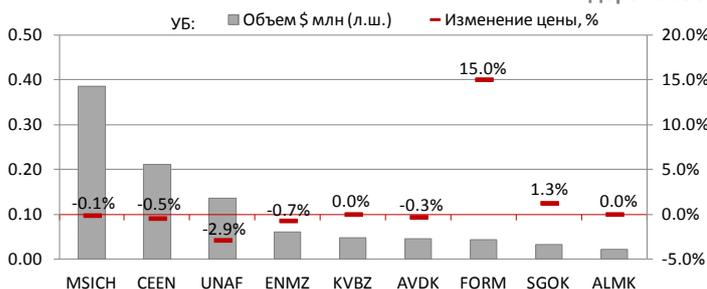
Рынок акций: S&P 500 упал на 2,3%

Фондовые индексы продолжили падение в понедельник после того, как прошедший месяц стал для большинства рынков региона наихудшим с июня прошлого года. Негативными факторами выступили слабые статистические данные из США и Китая. Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) упал в январе 2014 года до 51,3 пункта, минимальных с июня. Аналитики прогнозировали снижение индекса до 56 пунктов. Stoxx 600 упал на 1,34%, S&P 500 – на 2,3%. В рамках Standard & Poor's 500 подешевели акции всех компаний, кроме 9, столь масштабного падения не наблюдалось с апреля. Украинский UX снизился на 0,8%. Украинские акции в ожидании дальнейших шагов по урегулированию внутривнутриполитической ситуации в стране в дрейфовали на уровнях, набранных во время снижения утром. Почти все индексные акции подешевели. Больше всех упала рыночная стоимость USCB (-5,95%) и UNAF (-2,88%). Сегодня Европа открылась падением.

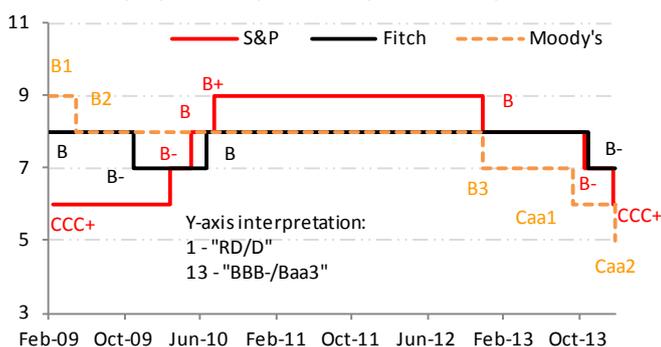
Заголовки новостей

- ▲ Янукович и Кличко имеют наибольшие электоральные симпатии
- ▲ МХП увеличил продажи курятины на 21% г/г в 4К13, цены упали на 9%

Лидеры Объемов и Изменения Цен



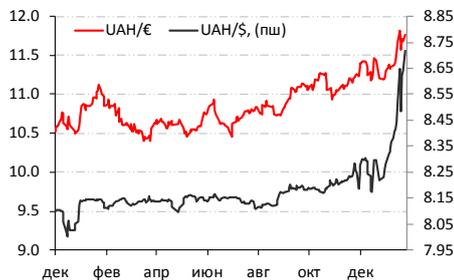
Суверенные кредитные рейтинги Украины



Новости и Аналитика

Экономика и финансы

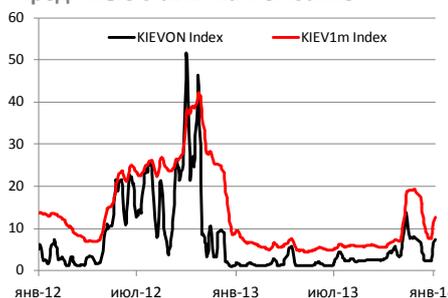
Валютный рынок Украины



Янукович и Кличко имеют наибольшие электоральные симпатии

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА: Наибольшее количество голосов в случае проведения президентских выборов набирают и, соответственно, проходят во второй тур выборов действующий президент Виктор Янукович и лидер партии УДАР Виталий Кличко. Согласно результатам исследования, которое представило Агентствј моделирования ситуаций, В.Януковича готовы поддержать 18,4% респондентов, а В.Кличко - 17,6% опрошенных. В.Кличко сохранил свой рейтинг благодаря удачному позиционированию. Третье место в президентском электоральном рейтинге занимает внефракционный нардеп Петр Порошенко, за которого намерены проголосовать 9,5% респондентов.

Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1258	1.05	1.05	-24.86
Нефть (L.Sweet)	96	-1.09	-1.09	3.8
EUR/USD	1.35	0.09	0.09	2.35

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](#)

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Продукты питания
[МНРС LI, Покупать, \$22.5]

МХП увеличил продажи курятины на 21% г/г в 4К13, цены упали на 9%

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал операционные результаты за четвертый квартал и полный 2013 год. Продажи куриного мяса выросли на 21% г/г до 121,6 тыс т в 4К13 и на 19% до 447 тыс т за год. При этом средняя цена на курятину в последнем квартале снизилась на 9%, а в среднем за год упала на 7%. Продажи подсолнечного масла в 2013 подскочили на 23% г/г до 240 тыс т, но средняя цена реализации упала на 7% г/г до \$1033/тонну, в основном из-за резкого снижения цены на мировом рынке масла в четвертом квартале. Продажи мясных изделий в 2013 упали на 6% г/г до 33,2 тыс т на фоне 7% роста цен на продукцию. В зерновом сегменте общее производство зерновых и технических культур выросло до нового рекордного уровня в почти 2 млн тонн, что выше прошлогоднего показателя на 23%.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций МХП. Хотя цены на курятину и масло оказались ниже наших ожиданий, мы считаем, что значительный рост продаж в этих сегментах полностью компенсирует негативный ценовой тренд в финансовом отчете компании за 2013 год. Тем не менее, мы слегка снижаем наш прогноз по выручке и EBITDA в 4К13, до \$390 млн и \$85 млн соответственно. Наш прогноз на 2014 год оптимистичен: низкие цены на зерновые и масличные в Украине будут позитивно влиять на операционную рентабельность в ключевом сегменте МХП. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$22.5/акцию.

Операционные результаты МХП в 4к13 и 2013

	4к13	3к13	4к12	к/к	г/г	2013	2012	г/г
Продажи курятины, тыс т	121.6	120.1	100.5	1%	21%	447.0	375.3	19%
Цена курятины, \$/кг	1.93	2.02	2.12	-4%	-9%	2.00	2.15	-7%
Продажи подс. масла, тыс т	64.8	64.1	47.9	1%	35%	240.1	195.0	23%
Цена масла, \$/т	861	1,057	1,136	-19%	-24%	1,033	1,109	-7%
Продажи мясных изд., тыс т	7.7	9.4	8.6	-17%	-10%	33.2	35.2	-6%
Цена мясных изд., \$/кг	3.04	3.02	2.85	1%	7%	2.97	2.78	7%

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	123	126	-2.9%	8%	-2%	-24%	94.1	274.8	35	2.6
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-1%	0.12	0.12	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.14	14.5	н/д	23%	н/д	-7%	0.09	0.17	4.7	310
MTBD	Мостобуд	15	н/д	н/д	н/д	н/д	-37%	10.5	26.3	0.9	0.63
STIR	Стирол	13.1	1.1	н/д	-1%	-2%	-4%	7.0	15.6	8	5.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	0	-1.1%	-5%	-1%	-4%	0.08	0.13	50	3 671
FORM	Банк Форум	0.7	40	15.0%	-13%	-2%	22%	0.4	1.0	3.4	30.9
USCB	Укрсоцбанк	0.17	0	-6.0%	-12%	-6%	30%	0.11	0.25	12	534
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.4	194	-0.5%	-12%	-3%	-33%	2.4	7.2	86	144
DNEN	Днепрэнерго	259	1.6	4.4%	12%	2%	10%	134.6	290	1.6	0.05
DOEN	Донбассэнерго	32.0	13	-0.7%	10%	-2%	40%	15.1	33.2	45	14
KREN	Крымэнерго	0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-15%	0.5	1.1	0.3	2.6
DNON	Днепроблэнерго	125.0	н/д	н/д	н/д	н/д	89%	59.0	195.3	0.0	0.0
ZAEN	Западэнерго	119	н/д	н/д	26%	-2%	21%	62.5	113.2	7.6	0.8
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	н/д	н/д	-3%	н/д	8%	0.5	1.1	0.4	3.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	1	-0.8%	-16%	-3%	-22%	0.3	0.9	22	264
ALMK	Алчевский МК	0.04	21	н/д	-12%	-2%	-36%	0.02	0.06	21	4 448
DMKD	ДМК Дзержинского	0.04	3.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	31	57	-0.7%	-7%	-2%	-20%	19.6	49.0	12	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.11	0.1	-13.4%	4%	-5%	-43%	0.05	0.25	2.1	165
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-20%	1%	-41%	0.3	0.8	2.0	38
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	4.9%	-3%	5%	68%	0.1	0.3	3.6	130.2
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	18.3	н/д	3%	-2%	2%	4.8	9.4	2.5	2.8
PGOK	Полтавский ГОК	8.4	н/д	н/д	н/д	н/д	-29%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	31.1	1.3%	-4%	-1%	-12%	5.7	9.8	8	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.36	н/д	н/д	-13%	0%	-51%	0.1	0.7	0.9	23
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.43	н/д	н/д	-33%	н/д	-64%	0.3	1.2	1.6	18.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.7	42	-0.3%	-12%	-2%	-18%	1.6	4.7	15	40
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	н/д	н/д	-13%	н/д	-49%	0.05	0.18	8.3	887
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	0	-3.1%	0%	-6%	-24%	0.5	0.8	2	31
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	18%	14.3	24.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.5	44.7	н/д	-3%	-3%	-17%	11.8	28.4	5	2.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	н/д	н/д	-3%	0%	-20%	1.2	2.2	0.7	4
KRAZ	Автокраз	0.04	н/д	н/д	13%	0%	10%	0.02	0.05	0.6	119
LUAZ	ЛУАЗ	0.03	0.0	-2.7%	-9%	-5%	-57%	0.01	0.08	0.2	60
MSICH	Мотор Сич	1 734	354	-0.1%	-9%	-3%	-34%	1 272	2 597	387	1.9
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1.8	н/д	-11%	н/д	-26%	0.1	0.3	7.8	573.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.5	н/д	н/д	-2%	н/д	62%	1.4	3.9	0.04	0.14
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	6.5	н/д	-5%	н/д	-28%	1.0	1.9	1	4

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	Азовобщешмаш	4.25	5.5	-15.0%	-6%	0%	-43%	1.27	7.62	0.4	0.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	1.4	н/д	-24%	н/д	-47%	1	2.6	0.5	2.11
DNSS	Днепроспецсталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	28%	686	1 271	0.2	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-1%	1.7	1.8	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	20%	19.6	44.3	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-10%	0.40	0.82	н/д	н/д
HAON	Харьковоблэнерго	0.7	н/д	н/д	-30%	н/д	20%	0.4	0.9	0.1	0.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.46	н/д	н/д	н/д	н/д	-11%	0.26	0.49	0.1	1
KIEN	Киевэнерго	10.0	6.9	15.6%	36%	34%	88%	3.9	17.6	1.3	1.43
KSOD	Крым сода	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	9%	0.49	1.15	н/д	н/д
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-5%	-5%	-24%	3 710	4 820	0.02	0.00
SLAV	ПБК Славутич	5.8	н/д	н/д	61%	0%	142%	2.3	5.5	43.9	102.0
SNEM	Насосэнергомаш	3.9	н/д	н/д	н/д	н/д	158%	1.7	3.8	0.1	0.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	н/д	н/д	-11%	0.05	0.38	5.1	260
TATM	Турбоатом	1.8	н/д	н/д	-50%	н/д	-51%	1.7	4.9	0.1	0
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжокс	2.2	н/д	н/д	43%	н/д	254%	0.5	2.9	1.9	7.0
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	-2%	н/д	-23%	1.3	2.5	0.6	2.1
ZPST	Запорожсталь	1.0	1.5	н/д	-2%	н/д	-64%	0.9	4.9	0.1	0.3

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	57.2	-1.6%	12%	-2%	-77%	1.1	12.5	141	173
AST PW	Astarta	PLN 66.3	59.1	0.1%	-3%	0%	2%	44.2	77.5	210	10
AVGR LI	Avangard	\$ 11.5	51	-0.6%	1%	-1%	2%	7.3	13.0	259	22
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 155	2 736	1.7%	-17%	2%	-43%	130.1	296.6	2 688	932
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.1	51.5	0.9%	13%	1%	-92%	0.9	14.2	123	297
IMC PW	IMC	PLN 9.9	40.2	-1.3%	-22%	-1%	-37%	9.6	16.9	21	5.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 71	8	-0.3%	0%	0%	28%	48.0	81.0	86	73
KER PW	Kernel Holding	PLN 38.6	1 973	1.3%	-6%	1%	-44%	36.0	69.5	2 125	161
KSG PW	KSG	PLN 9.0	4	-0.2%	-15%	0%	-33%	7.9	13.3	20	6
MHPC LI	MHP	\$ 15.0	1 508	-0.5%	-15%	-1%	-13%	14.2	19.9	1 397	86
MLK PW	Milkiland	PLN 10.0	4.4	1.7%	-16%	2%	-36%	9.3	15.7	9	2.5
OVO PW	Ovostar	PLN 82	21.83	0.3%	-15%	0%	-19%	67.9	105.0	51	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 12.8	9	0.0%	6%	0%	-58%	11.75	31.50	8	35
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.6	9	0.0%	9%	0%	-68%	0.5	2.1	44	202
WES PW	Westa	PLN 0.5	2	-2.1%	-4%	-2%	-31%	0.4	0.9	11	62

Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа							EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закрыт. ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	123	765	5	н/д	н/д	Приостан	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.8	2.3	2.1
UTLM	0.14	299	7	н/д	н/д	Пересмотр	0.7	-	-	3.0	-	-	отр	-	-
MTBD	15	1.0	27	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	13.1	41	9	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки															
BAVL	0.11	389	4	0.21	82%	Покупать	н/д	-	-	н/д	-	-	5.2	-	-
USCB	0.17	362	4	н/д	н/д	Без оценки	н/д	-	-	н/д	-	-	8.4	-	-
Энергогенерация															
CEEN	4.4	187	21	10.9	147%	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.2	2.5	2.0	42.4	2.7	1.8
DOEN	32.0	87	14	81	153%	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.0	2.2	2.0	отр	2.3	1.8
Сталь&Трубы															
AZST	0.6	285	4	н/д	н/д	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	18.9	2.9	отр	отр	отр
ALMK	0.04	106.1	4	н/д	н/д	Приостан	0.4	0.6	0.7	6.7	12.5	10.7	2.9	42.0	4.3
ENMZ	31	37.9	9	н/д	н/д	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.8	1.2	отр	отр
HRTR	0.5	149.1	2	н/д	н/д	Приостан	0.2	-	-	1.3	-	-	1.5	-	-
Железная руда															
PGOK	8.4	183	3	н/д	н/д	Приостан	0.4	-	-	0.9	-	-	0.7	-	-
CGOK	7.0	941	0.5	н/д	н/д	Без оценки	1.2	-	-	1.9	-	-	2.9	-	-
SGOK	8.1	2 141	0.6	н/д	н/д	Без оценки	1.2	1.4	1.5	1.9	н/д	0.0	2.7	0.0	0.0
Коксохимы															
AVDK	2.7	61.2	9	н/д	н/д	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	9.5	1.2	0.8	отр	отр	6.0
ALKZ	0.07	24.2	2	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	17.4	9	н/д	н/д	Приостан	0.2	0.2	0.1	4.3	3.0	2.1	2.0	1.3	0.7
Машиностроение															
AVTO	н/д	н/д	14	155.8	н/д	Сп.Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	4.3	22.7	3	н/д	н/д	Без оценки	0.1	0.1	0.2	1.2	>100	6.9	0.3	отр	6.9
KVBZ	17.5	230.2	5	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	0.2	0.4	1.7	1.5	2.8	2.9	2.3	4.5
LTPL	1.5	38.2	24	6.43	323%	Покупать	0.2	0.2	0.1	2.6	1.6	1.0	4.2	3.0	1.5
LUAZ	0.03	12.8	11	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.2	11.8	9.6	отр	отр	отр
MSICH	1 734	413	24	5 740	231%	Покупать	0.6	0.4	0.4	1.4	1.1	1.2	2.5	2.1	1.9
NKMZ	4 001	101	14	н/д	н/д	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	4.7	-	-
SMASH	2.5	20.4	3	3.8	53%	Без оценки	0.6	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
SNEM	3.9	13.9	16	н/д	н/д	Приостан	0.1	-	-	0.6	-	-	1.1	-	-
SVGZ	1.27	33.0	8	н/д	н/д	Пересмотр	0.1	0.2	0.2	1.1	15.2	3.8	1.6	отр	4.7
ZATR	1.4	365.1	1.4	н/д	н/д	Приостан	1.2	-	-	3.3	-	-	3.2	-	-
Потребительские товары															
SLAV	5.8	680.3	3	4.37	-25%	Покупать	1.6	1.1	1.0	6.2	6.3	5.6	13.6	15.5	12.3
SUNI	0.16	174.6	2	0.41	159%	Покупать	0.3	0.3	0.3	2.3	2.5	2.1	8.4	10.4	6.1

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Закр. валют.	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
AGT PW	PLN 2	17	45	н/д	н/д	Без оценки	0.9	-	-	3.5	-	-	1.1	-	-
AST PW	PLN 66	527	37	42.2	-36%	Продавать	1.8	-	-	7.7	-	-	9.0	-	-
AVGR LI	\$ 11.5	733	23	19.5	70%	Сп. Покуп	1.5	1.5	1.2	3.3	3.4	3.0	3.7	3.4	3.7
FXPO LN	GBp 155	1 484	н/д	256.7	66%	Покупать	0.9	1.3	1.3	2.0	4.8	4.9	2.6	6.9	6.6
JKX LN	GBp 71	200	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 39	979	62	62.2	61%	Покупать	0.7	0.8	0.7	4.1	5.5	4.2	4.3	5.4	4.0
MHPC LI	\$ 15.0	1 587	35	22.5	50%	Покупать	1.9	1.8	1.4	6.0	5.0	4.3	6.1	5.2	4.7
MLK PW	PLN 10	99	22	н/д	н/д	Пересмотр	0.4	0.4	0.4	3.6	3.2	2.7	4.8	5.7	4.1
RPT LN	GBp 13	67	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

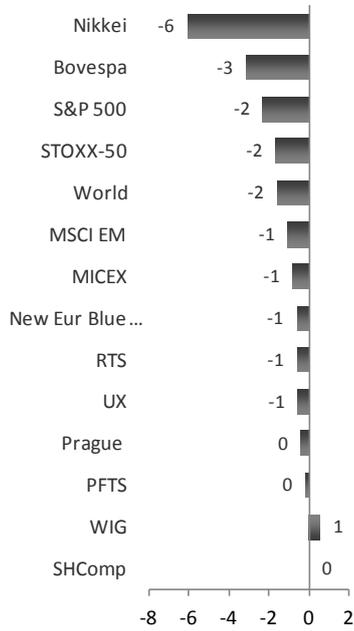
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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.

Мировые индексы и валюты

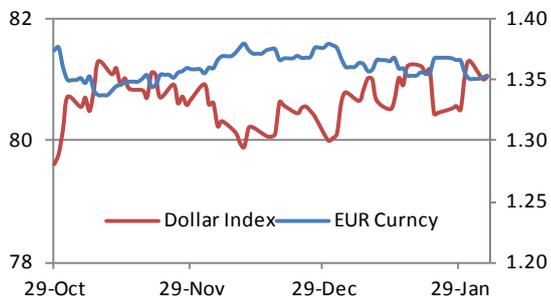
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	14.77	13.30	1.52	1.46
STOXX-50	Европа	12.45	11.05	0.85	0.82
New Eur Blue Chip	Европа	11.81	10.65	0.79	0.78
Nikkei	Япония	18.17	15.65	0.72	0.70
FTSE	Великобрит	12.64	11.64	1.05	1.02
DAX	Германия	12.75	11.21	0.74	0.72
Медиана по развитым странам		12.70	11.42	0.82	0.80
MSCI EM		9.21	8.52	0.87	0.82
SHComp	Китай	7.89	6.88	0.70	0.64
MICEX	Россия	3.08	3.40	0.38	0.43
RTS	Россия	3.09	3.41	0.37	0.42
Bovespa	Бразилия	9.25	8.22	0.87	0.81
WIG	Польша	13.59	11.96	0.86	0.85
Prague	Чехия	12.45	7.42	1.09	1.06
Медиана по развивающимся с		9.21	7.42	0.86	0.81
PFTS	Украина	2.32	#N/A	N/A	0.18
UX	Украина	2.20	#N/A	N/A	0.23
Медиана по Украине		2.26	#ЧИСЛО!	0.21	0.34
Потенциал роста к развит. стра		462%	#ЧИСЛО!	298%	139%
Потенциал роста к развив. стра		308%	#ЧИСЛО!	319%	142%

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013П
Экономическая активность							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	-0.5
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	177
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1460
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8	-0.5	-2
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	11
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	8.6
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	8.3
Цены потребителей							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	2
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8	0.6	1
Платежный баланс							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3	-9	-14.8	-11.5
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.4	-8.3	-6.50
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7	6.6	5
ПИИ, % ВВП.	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	2.8%
Государственные финансы							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	37	37
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.5	67
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	21
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	8.2

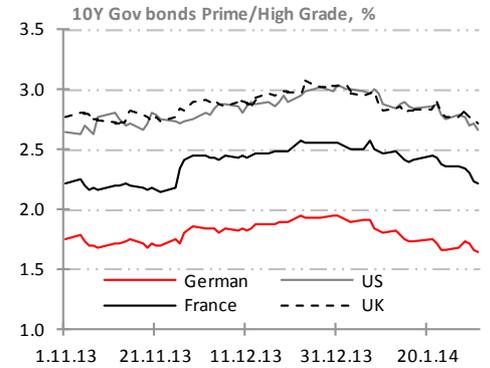
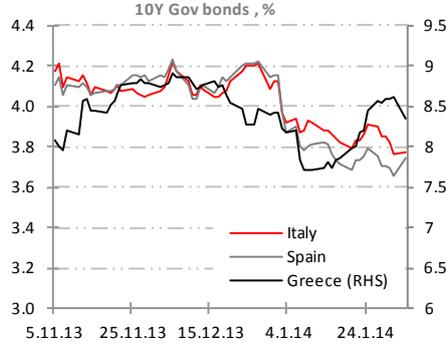
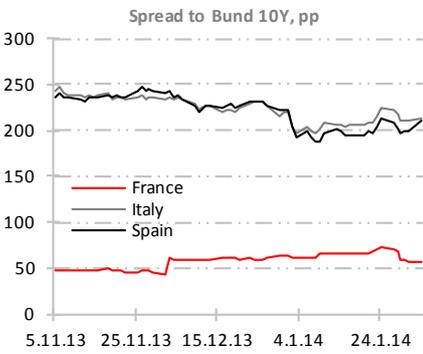
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

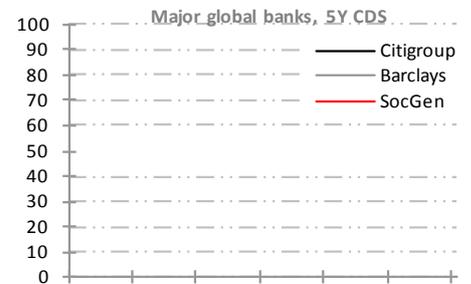
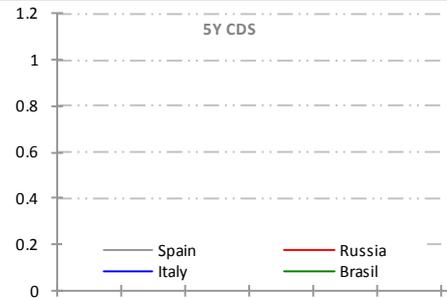
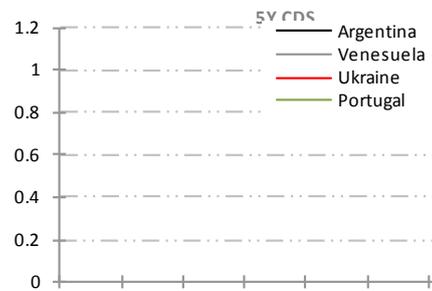
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (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)

Графики Рынков

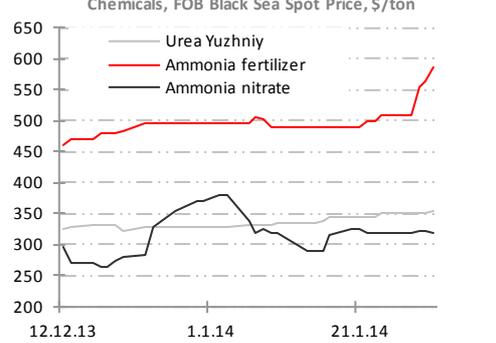
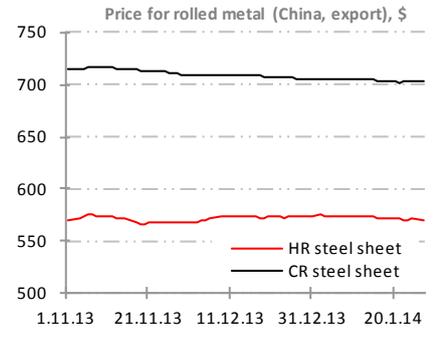
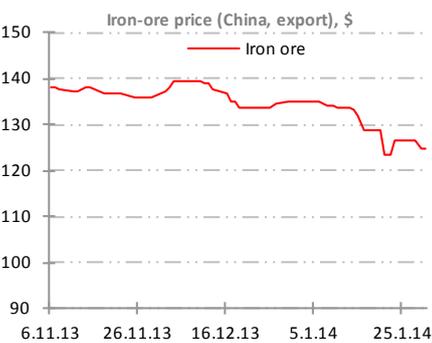
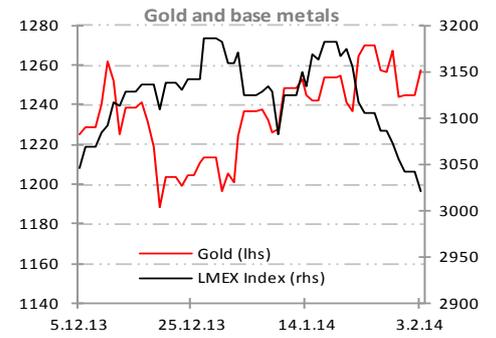
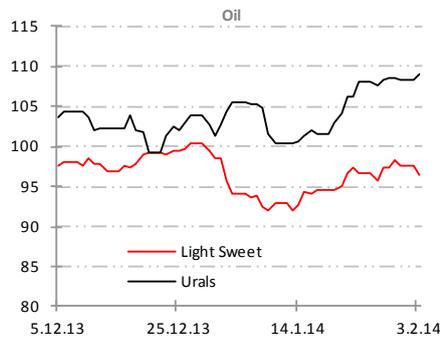
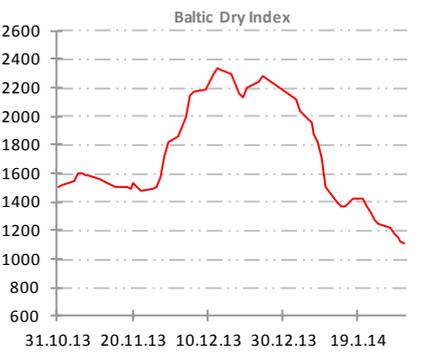
Глобальный долговой рынок



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

Ведущий трейдер

Владимир Волков

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий
инструментами с фиксир. доходностью

Иван Заражевский

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

Александр Лобов

lobov@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 отдела розничных
продаж; Куратор программ Учебного
центра

Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с
корпоративными клиентами

Ольга Шулепова

shulepova@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 намереваться 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».