

Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'11 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA | США | 0.4 | -1.6 | 9 | 12.6 |
| S&P 500 | США | 0.2 | -1.5 | 7 | 13.6 |
| Stoxx-50 | Европа | 0.8 | -4.0 | 4 | 9.9 |
| FTSE | ВВ | 0.5 | -1.9 | 1 | 10.5 |
| Nikkei | Япония | -0.1 | -2.5 | -6 | 16.6 |
| MSCI EM | Развив. | -0.2 | -5.3 | -1 | 11.1 |
| SHComp | Китай | 0.1 | -1.7 | 2 | 13.2 |
| RTS | Россия | 0.5 | -8.3 | 5 | 6.0 |
| WIG | Польша | 0.5 | -2.5 | 3 | 11.6 |
| Prague | Чехия | 0.8 | -0.5 | 2 | 12.3 |
| PFTS | Украина | 1.0 | -6.2 | 2 | 9.9 |
| UX | Украина | 0.4 | -6.8 | 5 | 10.8 |

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.19 | 0.2 | -9.2 | -14.8 | 16.3 |
| AVDK | 13.08 | 0.4 | -4.6 | -12.4 | 3.4 |
| AZST | 2.57 | 1.7 | -6.2 | -10.3 | 8.2 |
| BAVL | 0.39 | 0.3 | -1.3 | -1.2 | 1.5 |
| CEEN | 14.94 | 0.4 | -8.1 | 1.5 | 7.9 |
| ENMZ | 138.6 | 0.2 | -7.8 | -20.6 | 7.5 |
| DOEN | 58.30 | 0.4 | -11.3 | -19.2 | 7.5 |
| MSICH | 3406 | -0.3 | -9.9 | 14.2 | 4.0 |
| SVGZ | 7.51 | 4.4 | -13.8 | -18.6 | 5.5 |
| STIR | 68.9 | 1.0 | -12.9 | -13.4 | 5.6 |
| UNAF | 805.7 | -0.6 | -9.4 | 35.0 | 6.8 |
| USCB | 0.54 | 1.1 | -1.8 | -2.8 | 1.1 |
| UTLM | 0.60 | 0.4 | 0.4 | 9.9 | 7.7 |
| YASK | 3.36 | 0.6 | -7.4 | -25.3 | 2.4 |
| ZAEN | 340.4 | 0.2 | -7.9 | -26.1 | 7.9 |

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Активность Снижается

Перед открытием сформировался умеренно позитивный внешний фон: Азия снижается незначительно, фьючерс EuroStoxx (+0,5%), ММВБ открылся без изменений. Ожидаем открытие UX незначительным ростом.

Индекс Украинской биржи UX вырос на 0,4% на объеме торгов 160 млн. грн. Вялые торги отчасти можно объяснить неопределенностью сформированной на рынке: либо рынок растет все еще на закрытии коротких позиций, либо уже формируется разворотная фигура. Большинство индексных фишек выросло в пределах одного процента за исключением Стахановского ВСЗ (+4,4%). Снизились лишь Укрнафта (-0,6%) и Мотор Сич (-0,3%). Спекуляции о возможном выпуске Ан-148 с двигателями зарубежных компаний негативно сказались на котировках последней.

Большинство фондовых индексов Азии сохранили рост в ходе торгов в пятницу после опубликования решений Банка Японии. Подъем рынков данного региона также поддерживают данные о сокращении числа заявок на пособие по безработице в США. Европейские фондовые индексы росли в четверг второй день подряд после того, как ФРС дала понять, что процентные ставки в США останутся низкими в обозримом будущем.

Заголовки новостей

- ▲ [НБУ оценивает рост ВВП за 4М11 на уровне 5%](#)
- ▲ [Азовсталь намерена закрыть мартиновское производство](#)
- ▲ [Украина вводит экспортную пошлину на зерновые на 2П2011](#)
- ▲ [ЗАТР поставит РусГидро 4 трансформатора](#)
- ▲ [Мотор Сич: Антонов сократил план выпуска Ан-148/158 на 2011](#)
- ▲ [НКРЭ сохранила прогнозную оптовую цену электроэнергии на июнь](#)
- ▲ [Ан-148 без двигателей Мотор Сич могут быть созданы к 2014 г](#)

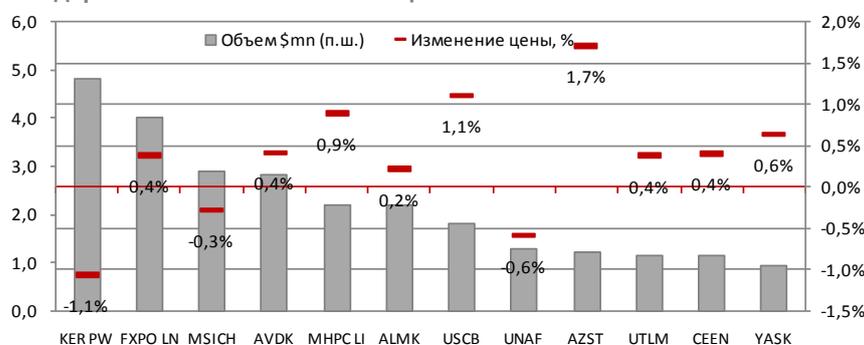
Содержание

- ▲ [Актуальные Новости](#)
- ▲ [Теханализ и Торговая Идея](#)
- ▲ [Динамика Котировок Акций](#)
- ▲ [Оценка и Рекомендации](#)
- ▲ [Сравнительный Анализ Рынка](#)
- ▲ [Экономические Показатели](#)
- ▲ [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

| Тикер | ЦЦ \$ | Дата |
|---------|-------|--------|
| MHPC LI | 24.5 | 28 фев |
| AVGR LI | 27.3 | 9 мар |
| SLAV | 0.79 | 11 мар |
| SUNI | 0.08 | 11 мар |
| CGOK | 1.60 | 15 мар |
| MLK PW | 14.3 | 15 мар |
| AGT PW | 11.7 | 16 мар |
| AVDK | 2.56 | 17 мар |

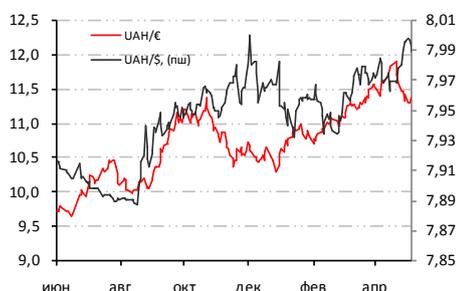
Регрессионный анализ

[подробнее](#)
Лидеры Объемов и Изменение Цен:


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы мировых товарных рынков

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|--------|-------|
| Золото | 1493 | -0.25 | -4.50 | 5.11 |
| Нефть (L.Sweet) | 98 | -1.66 | -13.60 | 5.0 |
| EUR/USD | 1.43 | 0.32 | -3.51 | 7.03 |

Собрания акционеров

(рынок заявок):

14.06 UTLM Укртелеком

Компании (P3), которые не прошли дематериализацию акций:

| | |
|-------|----------------------|
| LUAZ | Богдан Моторс, ПАТ |
| MSICH | Мотор Сич, БАТ |
| UNAF | Укрнафта, БАТ |
| UTLM | Укртелеком, БАТ |
| LTPL | Лугансктепловоз, БАТ |
| PGOK | Полтавский ГОК, БАТ |

График выхода ежемесячной

макростатистики :

| Число месяца | Параметр |
|--------------|----------------------------|
| 06 | Инфляция |
| 11 | Отчет НБУ о валютном рынке |
| 13 | Внешняя торговля |
| 16 | Розничный товарооборот |
| 16 | Капинвестиции за квартал |
| 17 | Индекс промпроизводства |
| 20-29 | Потребительские настроения |
| 23-30 | Платежный баланс |
| 25-30 | Госдолг |
| 25-28 | Индекс реальных зарплат |

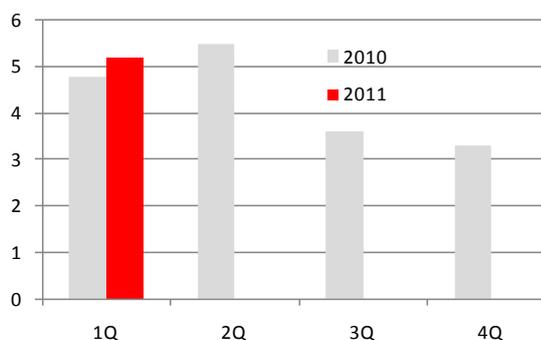
[подробнее](#)

НБУ оценивает рост ВВП за 4М11 на уровне 5%

Рост ВВП Украины в январе-апреле 2010 года оценивается НБУ на уровне около 5%, тогда как за первый квартал, по предварительным оценкам, реальный ВВП вырос на 5,2%. Кроме базы сравнения в прошлом году весомой причиной существенного замедления экономического роста было дальнейшее ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры, что повлияло на показатели промышленности.

Олег Иванец: оценки НБУ совпадают с нашими последними оценками, так как очевидно, что в апреле произошло ухудшение основных макроэкономических показателей, в частности падение темпов роста промышленного производства (с 8,0% г/г в марте до 4,9% в апреле г/г) и рост инфляции (с 7,7% г/г в марте до 9,4% г/г в апреле). В целом на 2011 год мы поддерживаем текущий прогноз правительства по росту реального ВВП на 4,5%.

Темп роста ВВП, % г/г



Источник: Укрстат

Доля просроченных кредитов в Украине в апреле выросла до 11,07%

Доля просроченной задолженности по кредитам в Украине в апреле 2011 года выросла на 0,05 процентного пункта - до 11,07% (к началу 2011 года - 11,24%) общей суммы выданных кредитов. В абсолютном выражении объем просроченной кредитной задолженности за апрель увеличился на 0,8% - до 86,269 млрд грн на фоне роста общего объема предоставленных кредитов на 0,4% - до 779,545 млрд грн. За январь-апрель объем просроченной кредитной задолженности возрос на 1,7%, а объем предоставленных кредитов - на 3,3%.

В сообщении НБУ также указывается, что совокупный зарегистрированный уставный капитал банков страны в апреле увеличился на 4,04% - до 152,996 млрд грн, а с начала года - на 4,89%, с 145,857 млрд грн. Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банков по итогам апреля сократилась до 39,9% с 41,46% (к началу года - 40,6%).

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия

[AZST, ПОКУПАТЬ, \$0.45]

Азовсталь намерена закрыть мартеновское производство

Компания Метинвест Холдинг приняла решение о выводе из эксплуатации устаревшего и затратного мартеновского производства на металлургическом комбинате Азовсталь. По предварительным данным, цех, в составе которого находятся 8 печей суммарной мощностью порядка 2 млн. тонн в год, будет закрыт в конце мая. Сталь в настоящее время выплавляется на 2 агрегатах. Слитки из мартеновской стали направлялись преимущественно для выпуска сортового проката и рельсов. В дальнейшем сырьем указанное производство будет обеспечивать конвертерный цех. В настоящее время в ККЦ ведется освоение выпуска необходимых марок стали. В частности, разработана и опробована технология производства железнодорожных рельсов из кислородно-конвертерной стали, которая получила одобрение Укрзалізниці. Кроме того, в рамках холдинга будут поступать слитки из необходимых марок стали из мартеновского цеха ММК им. Ильича. После закрытия МЦ мощности комбината по выплавке стали будут представлены двумя конвертерами (порядка 5,5 млн. тонн в год), по разливке - четырьмя МНЛЗ (более 6 млн. тонн в год). Производительность прокатного передела составляет 4-4,2 млн. тонн в год, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: Суммарный эффект новости мы оцениваем как НЕЙТРАЛЬНЫЙ. С одной стороны, суммарная мощность предприятия по выплавке стали снизится с текущих 6.2 млн тонн до 5.5 млн. тонн. С другой, Азовсталь может разогнать мощность своего мартеновского производства до более чем 6 млн тонн. В любом случае, издержки производства должны снизиться, поскольку конвертерный способ выплавки более эффективен с позиций себестоимости.

Сельское хозяйство

[KER, Б/О]

[MHPС, BUY, \$24.6]

[AST PW, BUY, \$34.9]

Украина вводит экспортную пошлину на зерновые на 2П2011

Верховная Рада проголосовала 19 мая за введение пошлин на экспорт пшеницы, кукурузы и ячменя, которые будут действовать до конца 2011 г. Соответствующие изменения в налоговом кодексе предусматривают пошлины на пшеницу в размере 9%, ячмень – 14%, кукурузу – 12%. Пошлины на эти культуры вводятся взамен экспортных квот, введенных правительством в октябре для сдерживания цен на продукты питания и расширения своего влияния на внутреннем рынке зерновых. С 5 мая государство отменило экспортные квоты на кукурузу и собирается сделать то же самое для пшеницы и ячменя.

Андрей Патиота: Мы считаем, что, несмотря на некоторое негативное влияние введения пошлин на рентабельность сельхозпредприятий в 2011, новые правила сделают рынок более стабильным и предсказуемым, чем в условиях квотирования, позволившего государству использовать непрозрачную и подчас сомнительную практику распределения квот между трейдерами. На наш взгляд, квотирование зерновых не будет продлено на 2П11, т.к. Украина в 2010 должна собрать хороший урожай объемом свыше 45 млн т, против 39 млн т в 2010, который летом был засушливым, а весной холодным.

Из котирующихся на фондовых биржах украинских агро-компаний, подпадающих под данное решение, Kernel, по нашему мнению, получит наибольшую выгоду от введения пошлин. Компания, скорее всего, выполнит план на 2012 г. по экспорту 2,5 млн т и перевалке 3,0 млн т зерновых. Кроме того, новость умеренно позитивна как для крупных агрохолдингов с диверсифицированной линейкой продукции (МХП и Астарта), так и для более мелких производителей зерновых. Рентабельность последних сократится, но они станут свободнее в выборе покупателя и оптимального момента продажи зерна в течение нового маркетингового года.

Актуальные новости

Машиностроение
[ZATR, оценка
приостановлена]

ЗАТР поставит РусГидро 4 трансформатора

Запорожтрансформатор [ZATR, оценка приостановлена] в 2011-2012 поставит российскому РусГидро 4 крупных трансформатора общей мощностью 1060 МВА на напряжение 500 кВ.

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для Запорожтрансформатора, за последние четыре года поставившего РусГидро 41 трансформатор. Сумма контракта не разглашается, но мы оцениваем ее в \$12 млн, или 3% ожидаемого дохода 2011 г.

Машиностроение
[MSICH, ПОКУПАТЬ,
\$632]

Мотор Сич: Антонов сократил план выпуска Ан-148/158 на 2011

Антонов сократил годовой план производства самолетов Ан-148/158 на 2011 г. с 9 до 5 единиц. В январе другой производитель этой модели, ВАСО (Россия), подобным образом урезал план с 18 до 9 ед.

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Мотор Сич, выпускающего двигателя для Ан-148/158. С конца 2010г Антонов неоднократно и безуспешно пытался привлечь на тендерной основе кредит на \$300 млн, необходимый компании для увеличения оборотного капитала. Нехватка средств вынудила крупнейший авиационный завод Украины сократить план производства наполовину. Ожидаемые последствия этого решения подробно описаны в нашем ежедневном обзоре от 27 января 2011. Снижение плана не окажет значительного влияния на компанию: выручка от реализации Д-436-148 и АИ-450-МС уменьшится на \$27 млн (3% ожидаемого дохода 2011). Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции MSICH, с целевой ценой \$632.

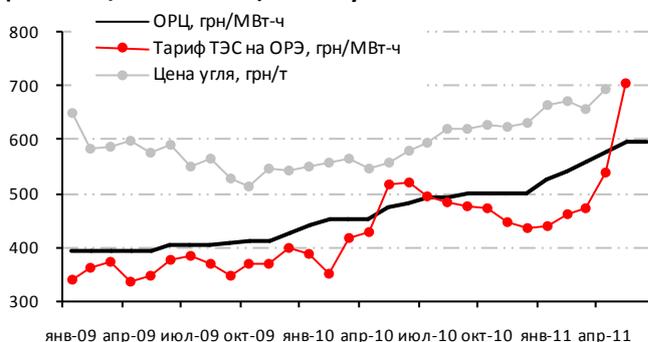
Энергетика
[SEEN, Покупать, 24 грн],
[DNEN, Покупать, 1670],
[DOEN, Покупать, 129]
[ZAEN, Покупать, 525.8]

НКРЭ сохранила прогнозную оптовую цену электроэнергии на июнь

Прогнозная оптовая рыночная цена (ОРЦ) на электроэнергию на Оптовом рынке электроэнергии (ОРЭ) Украины в июне сохранится на уровне 596,48 грн за 1 МВт-ч (без НДС).

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компаний тепловой генерации. Неизменная прогнозная ОРЦ на июнь указывает на то, что цена э/э производимой ТЭС на ОРЭ в июне останется на уровне майских тарифов. В первую декаду мая тариф для ТЭС на ОРЭ составил 705 грн/МВт-ч (+31% по сравнению со средней ценой апреля), однако, мы полагаем, что средняя цена до конца месяца все же снизится, в результате чего в мае тариф окажется ниже 700 грн/МВт-ч. Если ОРЦ не будет повышена и в июле, то с учетом роста цен на уголь, во втором квартале 2011 года государственные генерирующие компании могут сработать с валовой рентабельностью на уровне 7-11%, что соответствует нашим прогнозам (во 2К2011 рентабельность оставляла 2.4% у Донбассэнерго и 11-14% у остальных производителей).

Цены на э/э на ОРЭ и цены на уголь:



Источник: Минэнергоугля, НКРЭ

Машиностроение
[MSICH, ПОКУПАТЬ,
\$632]

Ан-148 без двигателей Мотор Сич могут быть созданы к 2014 г

Как сообщил вице-премьер министр по Инфраструктуре, Борис Колесников, Украинская авиационная группа, контролирующая свыше 50% внутренних авиаперевозок, заинтересована в аренде 15 самолетов Ан-148/158. Антонов готов в 2012 г. поставить первые 10 единиц, оснащенных украинскими двигателями, и создать новую модель на базе иностранных к 2014 г.

Актуальные новости

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Мотор Сич, в настоящее время выпускающей двигатели для самолетов Ан-145/158. С одной стороны, Аэросвит уже использует два самолета Ан-148, и его заинтересованность в новых заказах позитивна для Мотор Сич. С другой стороны, заявление Бориса Колесникова воскрешает в памяти идею о замене двигателей Мотор Сич, которыми оснащен Ан-148, на импортные. Отечественные двигатели дешевле, но зарубежные двигатели могут оказаться предпочтительнее для международных авиарейсов. Ведущие мировые компании также производят двигатели, которые потребляют до 8% меньше топлива, чем украинские, за более высокую цену. Мы считаем, что для обоих типов двигателей существует место на рынке, и, по нашим консервативным оценкам, по окончании срока действия первого договора с Антоновым, двигателями Мотор Сич будут оснащены порядка 60% всех выпущенных Ан-148/158. Руководство Мотор Сич полагает, что замена двигателей крайне маловероятна, учитывая капиталовложения и время, необходимые для создания и сертификации нового самолета. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Мотор Сич, с целевой ценой \$632.

Теханализ UX



Отскок на украинском фондовом рынке продолжается. Умеренный рост рынка накануне на фоне снижающихся объемов торгов и активности участников имеет хорошие шансы подтянуть индекс в район отметки 2600 пунктов. Скорее всего, через несколько торговых сессий мы сможем увидеть обратную дивергенцию Stochastic осцилятора и цены индекса, что будет подтверждать о продолжении тренда, направленного вниз. В данной ситуации мы рекомендуем фиксировать открытые ранее длинные позиции в акциях.

Торговая Идея

SGOK



После длительного и вяло текущего периода роста в прошлом году, акции SGOK откатились в район одного из Фибо-уровне, к отметке 11,2 грн. Цена может продемонстрировать некоторый отскок в район 13,0 грн. Данные ожидания основываются на формировании бычьей дивергенции между ценой акции и stochastic осциллятором. Предыдущую торговую сессию, цена закрылась чуть выше ближайшего нисходящего тренда.

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 | 806 | 1 296 | -1% | 0% | 35% | 267% | 165.0 | 933.4 | 1 451 | 14 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.16 | 0.2 | 0% | -8% | 4% | 31% | 0.10 | 0.20 | 1.4 | 73 |
| UTLM | Укртелеком | 0.60 | 1 168 | 0% | 6% | 10% | 8% | 0.45 | 0.73 | 464 | 6 415 |
| MTBD | Мостобуд | 240 | 1.7 | 0% | -4% | -25% | -41% | 130.0 | 464.9 | 1.9 | 0.06 |
| STIR | Стирол | 68.9 | 489 | 1% | -15% | -13% | -2% | 57.0 | 118.6 | 404 | 42.5 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.39 | 285 | 0% | -1% | -1% | 7% | 0.27 | 0.51 | 225 | 4 353 |
| FORM | Банк Форум | 4.6 | 0 | 0% | -8% | -25% | -35% | 4.1 | 7.9 | 6 | 9.3 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.54 | 1 829 | 1% | -2% | -3% | 7% | 0.34 | 0.68 | 736 | 10 106 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 14.9 | 1 137 | 0% | -8% | 2% | 8% | 10.3 | 20.0 | 942 | 449 |
| DNEN | Днепрэнерго | 999 | 2.8 | 0% | -3% | -24% | 4% | 765.1 | 1 365.9 | 4 | 0.03 |
| DOEN | Донбассэнерго | 58.3 | 352 | 0% | -13% | -19% | -16% | 51.0 | 83.7 | 291 | 33 |
| KREN | Крымэнерго | 2.6 | 41 | 0% | -21% | -12% | -17% | 1.7 | 4.5 | 2 | 4 |
| ZAEN | Западэнерго | 340 | 48 | 0% | -8% | -26% | -11% | 287.6 | 599.8 | 82 | 1.8 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 1.9 | 25 | 0% | 5% | -5% | -6% | 1.2 | 2.4 | 2.0 | 8 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 2.6 | 1 233 | 2% | -13% | -10% | -22% | 2.2 | 3.4 | 826 | 2 378 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.19 | 2 189 | 0% | -11% | -15% | -8% | 0.13 | 0.26 | 1 383 | 51 774 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.28 | 0.3 | -4% | -20% | -37% | -49% | 0.24 | 0.60 | 1.2 | 26 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 139 | 803 | 0% | -10% | -21% | -38% | 130.3 | 235.0 | 636 | 33 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.55 | 4 | 0% | -7% | -42% | -80% | 0.40 | 3.90 | 9 | 105 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харцызский ТЗ | 1.2 | 3.1 | -4% | 0% | -2% | -11% | 1.1 | 1.5 | 16.9 | 109 |
| NITR | Интерпайп НТЗ | 5.0 | 1 | -2% | -18% | -41% | -49% | 5.0 | 12.4 | 0.9 | 1.1 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 1.2 | 5 | -4% | -17% | -53% | -61% | 1.0 | 3.5 | 0.4 | 2.3 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.2 | 3 | 1% | -7% | -2% | 6% | 4.7 | 9.2 | 23 | 24 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 37.0 | 43 | 3% | 2% | -15% | -13% | 30.1 | 59.9 | 37 | 7.5 |
| SGOK | Северный ГОК | 12.0 | 530 | 3% | -5% | -9% | 27% | 7.0 | 15.9 | 89 | 53 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 3.69 | 0 | 0% | -2% | -18% | -38% | 3.0 | 6.4 | 13 | 24 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 3.50 | 0 | 9% | -11% | -30% | -46% | 3.0 | 6.4 | 4 | 8 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 13.1 | 2 837 | 0% | -10% | -12% | -10% | 11.1 | 18.0 | 899 | 502 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.47 | 1.0 | -8% | -13% | -11% | 11% | 0.25 | 0.75 | 3.5 | 51 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 3.4 | 936 | 1% | -14% | -25% | -15% | 2.8 | 5.6 | 561 | 1 095 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 111 | 0.0 | 0% | -1% | -36% | -29% | 95.0 | 174.0 | 1.9 | 0.13 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 25.0 | 204 | -1% | -19% | -30% | 1% | 17.1 | 39.6 | 50 | 12.9 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 3.2 | 40 | 2% | -14% | -25% | -25% | 2.4 | 5.6 | 77 | 156 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | 0% | 0% | -7% | -3% | 0.14 | 0.22 | 0.0 | 0 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.28 | 3 | 0% | -6% | 34% | 41% | 0.15 | 0.33 | 39.8 | 1 067 |
| MSICH | Мотор Сич | 3 406 | 2 893 | 0% | -4% | 14% | 66% | 1 505 | 3 871 | 2 934 | 6.6 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 4.9 | 2 | 0% | -24% | -55% | -79% | 4.4 | 27.3 | 16.1 | 16.6 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 8.9 | 1 | -1% | -34% | -39% | -84% | 7.5 | 67.0 | 0.9 | 0.63 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 7.5 | 599 | 4% | -15% | -19% | 34% | 4.1 | 11.9 | 167 | 166 |

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Изменения цен акций

Дн. обм (3М)

| Тикер | Название | Цена, грн | Дн.обм, \$000 | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
|-------|---------------------|-----------|------------------|-----|------|--------|------|-------------|--------------|--------|---------|
| AZGM | Азовобцемаш | 7.01 | 2.2 | 0% | -16% | -63% | -63% | 7.02 | 18.75 | 0.5 | 0.4 |
| DNON | Днепроблэнерго | 234 | 1.7 | 2% | -1% | -5% | -60% | 200 | 600.0 | 2.0 | 0.02 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 2 300 | 34.8 | 31% | -2% | 68% | 52% | 935 | 2 900 | 8.7 | 0.04 |
| DRMZ | Дружковский маш.з-д | 3.0 | 6.9 | 0% | 7% | 122% | -23% | 0.7 | 4.5 | 2.8 | 8 |
| DTRZ | Днепропетровский ТЗ | 54.0 | 2.0 | 0% | 15% | -21% | -46% | 35.1 | 140.0 | 0.6 | 0.08 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 1.3 | 8.1 | 0% | -7% | -19% | 29% | 0.80 | 2.10 | 5 | 12 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 2.2 | 2.7 | 0% | -16% | -16% | -29% | 2.0 | 3.2 | 1.3 | 4.4 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.61 | 2.0 | 0% | -28% | -16% | -33% | 0.61 | 1.69 | 8 | 42 |
| KIEN | Киевэнерго | 11.5 | 2.9 | 0% | 0% | -14% | -22% | 11.5 | 24.8 | 4.5 | 2.49 |
| KSOD | Крым сода | 1.3 | 1.6 | 0% | -11% | 0% | -15% | 1.18 | 2.60 | 2.5 | 9 |
| SLAV | ПБК Славутич | 3.2 | 3.5 | 0% | 6% | 12% | 35% | 2.3 | 3.3 | 4.4 | 11 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 5.3 | н/д | 0% | 0% | -9% | 4% | 3.9 | 10.0 | 3.5 | 4.4 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.28 | н/д | 0% | 0% | 8% | -46% | 0.21 | 0.40 | 5.8 | 175 |
| TATM | Турбоатом | 5.1 | 61.8 | 0% | -6% | 8% | 30% | 3.2 | 5.7 | 5 | 7 |
| UROS | Укррос | 2.8 | 18.1 | 0% | -20% | 0% | -12% | 2.2 | 4.7 | 3.7 | 8 |
| ZACO | Запорожжкокс | 2.5 | 0.3 | 0% | -23% | 25% | -17% | 1.7 | 5.2 | 3 | 6 |
| ZATR | ЗТР | 1.4 | 6.5 | 0% | -28% | -33% | -46% | 1.4 | 2.6 | 0.6 | 2.6 |
| ZPST | Запорожсталь | 5.2 | 0.6 | 13% | 3% | 15% | 75% | 2.3 | 7.0 | 2.6 | 4.0 |

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 31.8 | 79.4 | 1% | -10% | -9% | 18% | 27.0 | 44.8 | 163 | 13 |
| AST PW | Astarta | PLN 77.3 | 158.1 | 2% | -1% | -16% | 37% | 54.4 | 106.0 | 481 | 17 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 19.0 | 86 | 0% | 7% | 28% | 36% | 11.5 | 21.0 | 1 650 | 94 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 447 | 4 005 | 0% | 2% | 7% | 77% | 215.0 | 522.5 | 7 780 | 1 086 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 293 | 137 | 0% | -4% | -7% | 27% | 221.1 | 340.7 | 1 194 | 236 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 74.0 | 4 826 | -1% | 3% | -1% | 20% | 55.6 | 88.0 | 4 607 | 170 |
| LKI LN | Landkom | GBp 5.1 | 128.1 | 0% | -16% | -16% | -39% | 4.4 | 11.3 | 186 | 2 280 |
| MHPC LI | MHP | \$ 17.2 | 2 208 | 1% | -5% | 0% | 28% | 12.0 | 23.0 | 2 369 | 129 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 37.6 | 7.51 | -1% | -7% | -16% | 11% | 33.8 | 50.0 | 40 | 2.8 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 2.2 | 6.1 | -3% | 20% | 51% | 32% | 1.3 | 2.5 | 44.6 | 15.9 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 45.0 | 122 | 2% | -8% | 75% | 22% | 11.50 | 57.00 | 438 | 621 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 11.7 | 110 | 1% | -11% | 6% | 35% | 8.6 | 14.4 | 393 | 91 |

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

| Тикер | Тек. Цена € | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена € | Апсайд | Дата | Рекоменд. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------------------------------|----------------|-----------------|-----|----------------|--------|--------|-----------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| UNAF | 806 | 5 469 | 8 | н/д | н/д | н/а | Пересмотр | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 9.9 | 6.8 | 6.2 | 16.5 | 9.9 | 8.8 |
| GLNG | 0.16 | 383 | 10 | 0.18 | 15% | авг-10 | Держать | 0.7 | 0.6 | 0.4 | 8.2 | 7.5 | 5.2 | 10.0 | 9.6 | 6.9 |
| UTLM | 0.60 | 1 404 | 7 | 0.81 | 35% | фев-11 | Покупать | 2.1 | 1.8 | 1.6 | 10.6 | 7.7 | 5.5 | 43.3 | 76.1 | 16.3 |
| MTBD | 240 | 17.4 | 27 | н/д | н/д | янв-10 | Пересмотр | 1.2 | н/д | н/д | 15.2 | н/д | н/д | >100 | н/д | н/д |
| KSOD | 1.3 | 35.5 | 10 | н/д | н/д | апр-10 | Приостан | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 5.9 | 2.0 | 1.8 | отр | 3.2 | 2.7 |
| STIR | 68.9 | 234 | 9 | 120.0 | 74% | апр-11 | Покупать | 1.0 | 0.3 | 0.3 | отр | 5.6 | 3.1 | отр | 19.2 | 7.2 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.39 | 1 474 | 4 | н/д | н/д | н/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 12.2 | 6.9 |
| USCB | 0.54 | 860 | 4 | 1.03 | 91% | фев-11 | Покупать | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 22.6 | 7.0 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 14.9 | 691 | 22 | 23.9 | 60% | ноя-10 | Покупать | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 28.0 | 7.9 | 5.9 | >100 | 11.8 | 8.1 |
| DNEN | 999 | 746 | 3 | 1 670 | 67% | ноя-10 | Покупать | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 10.5 | 5.8 | 4.5 | 31.5 | 8.7 | 6.1 |
| DOEN | 58.3 | 173 | 14 | 129 | 121% | ноя-10 | Покупать | 0.6 | 0.5 | 0.4 | отр | 7.5 | 5.1 | отр | 13.2 | 7.2 |
| ZAEN | 340 | 545 | 4 | 525.8 | 54% | ноя-10 | Покупать | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 54.5 | 7.9 | 5.5 | отр | 12.3 | 7.4 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 2.6 | 1 354 | 4 | 3.56 | 38% | окт-10 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 61.1 | 8.2 | 4.2 | отр | 40.8 | 8.3 |
| ALMK | 0.19 | 611.1 | 4 | 0.24 | 29% | фев-11 | Покупать | 0.9 | 0.6 | 0.6 | отр | 16.3 | 12.0 | отр | отр | отр |
| ENMZ | 139 | 183.0 | 9 | 210 | 52% | фев-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.4 | отр | 7.5 | 6.6 | отр | 13.3 | 6.9 |
| HRTR | 1.2 | 381.3 | 2 | 2.3 | 97% | фев-11 | Покупать | 1.3 | 0.5 | 0.4 | 8.9 | 3.5 | 2.7 | 17.8 | 4.8 | 3.9 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 37.0 | 885 | 3 | 58.5 | 58% | фев-11 | Покупать | 1.3 | 1.1 | 1.2 | 5.2 | 3.0 | 3.4 | 9.6 | 3.7 | 4.2 |
| CGOK | 6.2 | 909 | 0.5 | 12.7 | 106% | мар-11 | Покупать | 1.6 | 1.2 | 1.3 | 3.0 | 2.5 | 2.6 | 5.6 | 3.5 | 3.7 |
| SGOK | 12.0 | 3 461 | 0.5 | 20.7 | 72% | фев-11 | Покупать | 2.8 | 2.1 | 1.9 | 4.6 | 3.5 | 2.9 | 10.4 | 5.0 | 3.9 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 13.1 | 319.4 | 9 | 20.4 | 56% | мар-11 | Покупать | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 4.6 | 3.4 | 2.8 | отр | 12.5 | 7.6 |
| ALKZ | 0.47 | 177.2 | 2 | 0.80 | 69% | янв-11 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 27.6 | 8.4 | 4.6 | отр | 26.2 | 8.0 |
| YASK | 3.4 | 115.1 | 9 | 7.00 | 108% | авг-10 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 8.9 | 2.4 | 2.0 | 13.3 | 3.4 | 2.8 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 111 | 88.0 | 14 | н/д | н/д | мар-10 | Пересмотр | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 9.5 | 4.7 | 2.9 | 9.3 | 5.6 | 2.6 |
| AZGM | 7.0 | 40.8 | 3 | 28.7 | 310% | мар-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 16.4 | 6.8 | 4.5 | отр | 10.0 | 2.2 |
| KVBZ | 25.0 | 358.9 | 5 | 48.6 | 95% | апр-11 | Покупать | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 4.4 | 3.3 | 3.6 | 9.6 | 4.7 | 5.0 |
| LTPL | 3.2 | 87.8 | 14 | 7.17 | 124% | янв-11 | Покупать | 0.9 | 0.5 | 0.3 | 36.1 | 6.8 | 4.4 | отр | 8.0 | 4.9 |
| KRAZ | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| LUAZ | 0.28 | 151.1 | 11 | 0.4 | 45% | дек-10 | Покупать | 2.4 | 1.0 | 0.8 | 22.9 | 9.8 | 9.2 | отр | отр | 32.2 |
| MSICH | 3 406 | 886 | 24 | 5 023 | 48% | дек-10 | Покупать | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 5.7 | 4.5 | 4.5 |
| SMASH | 8.9 | 79.2 | 5 | 7.9 | -11% | дек-10 | Продавать | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 8.9 | 13.4 | 11.0 | 6.8 | отр | отр |
| SNEM | 5.3 | 20.5 | 16 | 9.7 | 83% | май-10 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 1.4 | 2.2 | 2.5 | 3.3 | 3.2 | 3.3 |
| SVGZ | 7.51 | 212.9 | 8 | 14.4 | 91% | фев-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.9 | 5.5 | 4.5 | 6.5 | 8.5 | 6.5 |
| ZATR | 1.4 | 387.9 | 1.4 | н/д | н/д | апр-10 | Приостан | 2.0 | н/д | н/д | 7.2 | н/д | н/д | 8.8 | н/д | н/д |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 3.2 | 409.5 | 6 | 6.26 | 96% | мар-11 | Покупать | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 5.2 | 4.4 | 3.6 | 9.8 | 6.7 | 5.2 |
| SUNI | 0.28 | 333.3 | 2 | 0.63 | 126% | мар-11 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 3.2 | 3.1 | 2.7 | 9.0 | 6.9 | 5.2 |

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

| Тикер | Тек. цена | Рын Кап.\$ | FF | Цел. Цена* | Апсайд | Дата | Рек. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|---------|-----------|---------------|-----|---------------|--------|--------|------------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| AGT PW | PLN 32 | 252 | 45% | 32.1 | 1% | май-11 | Продавать | 4.4 | 2.8 | 2.4 | 7.2 | 11.5 | 10.3 | 16.0 | 16.8 | 20.8 |
| AST PW | PLN 77 | 705 | 37% | 95.8 | 24% | фев-11 | Покупать | 3.1 | 2.5 | 2.1 | 7.0 | 6.6 | 6.2 | 8.0 | 7.5 | 7.4 |
| AVGR LI | \$ 19.0 | 1 214 | 23% | 27.4 | 44% | мар-11 | Покупать | 3.0 | 2.4 | 1.9 | 6.9 | 5.4 | 4.6 | 6.6 | 6.2 | 5.9 |
| FXPO LN | GBp 447 | 4 257 | н/д | н/д | н/д | н/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| JKX LN | GBp 293 | 814 | н/д | н/д | н/д | н/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| KER PW | PLN 74 | 1 990 | 58% | н/д | н/д | н/а | Без оценки | 2.2 | 1.4 | 1.3 | 12.0 | 8.5 | 7.3 | 13.1 | 9.1 | 8.0 |
| LKI LN | GBp 5.1 | 36 | 56% | н/д | н/д | н/а | Без оценки | 2.0 | 1.1 | 0.9 | отр | 4.5 | 3.9 | отр | 38.8 | 17.0 |
| MHPC LI | \$ 17.2 | 1 850 | 35% | 24.3 | 42% | фев-11 | Покупать | 2.5 | 2.2 | 2.1 | 6.7 | 6.4 | 6.3 | 8.8 | 8.5 | 9.0 |
| MLK PW | PLN 38 | 429 | 22% | 39.2 | 4% | мар-11 | Продавать | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 9.3 | 8.5 | 7.9 | 15.6 | 11.7 | 10.1 |
| 4GW1 GR | € 2.2 | 55 | 24% | н/д | н/д | н/а | Приостан | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| RPT LN | GBp 45 | 234 | н/д | н/д | н/д | н/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |

*-в валюте указанной в колонке "Тек.цена"

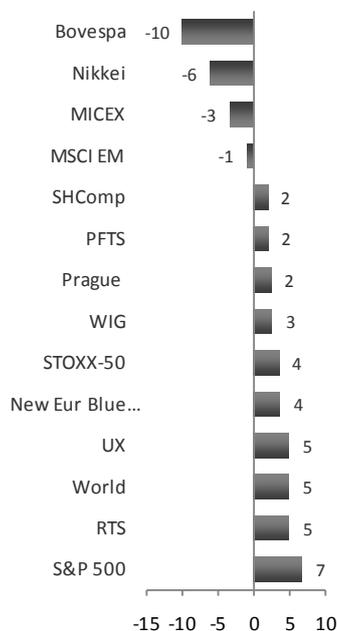
Покрытие Без Оценки

| Тикер | Тек. Цена € | Рын Кап.\$ | FF | Индик. Цена, € | Апсайд | Дата | Рек. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------|----------------|---------------|------|-------------------|--------|--------|------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| DNON | 234.0 | 175 | 9% | 226.2 | -3% | апр-11 | н/д | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 6.2 | 4.8 | 2.1 | 33.3 | 11.5 | 3.4 |
| DNSS | 2 300 | 309 | 10% | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.9 | н/д | н/д | 10.7 | н/д | н/д | 43.1 | н/д | н/д |
| DRMZ | 3.0 | 78 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.5 | н/д | н/д | 3.2 | н/д | н/д | 6.2 | н/д | н/д |
| FORM | 4.6 | 338 | 11% | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 20.5 |
| HMBZ | 0.6 | 26 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.2 | н/д | н/д | 0.9 | н/д | н/д | 6.6 | н/д | н/д |
| KIEN | 11.5 | 156 | 9% | 30.0 | 161% | апр-11 | н/д | 0.2 | н/д | н/д | 4.1 | н/д | н/д | 7.9 | 2.8 | 1.5 |
| KREN | 2.6 | 56 | 9% | 2.3 | -11% | апр-11 | н/д | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 4.9 | 4.1 | 2.9 | 19.1 | 7.7 | 4.3 |
| MZVM | 4.9 | 9.5 | 16% | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.4 | н/д | н/д | 25.8 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| NITR | 5.0 | 250 | 2.4% | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.7 | н/д | н/д | 10.2 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| NVTR | 1.2 | 29 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.3 | н/д | н/д | 4.0 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| SHCHZ | 3.7 | 392 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 1.5 | н/д | н/д | 7.9 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| SHKD | 3.5 | 147 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 1.8 | н/д | н/д | 5.9 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| TATM | 5.1 | 267 | 10% | 6.2 | 23% | май-11 | н/д | 2.1 | 1.7 | 1.5 | 6.8 | 4.8 | 4.6 | 11.2 | 8.8 | 8.3 |
| UROS | 2.8 | 37 | 29% | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.4 | 0.4 | н/д | 1.8 | 1.9 | 11.0 | 1.5 | 1.5 |
| ZACO | 2.5 | 37 | 7% | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.1 | н/д | н/д | 1.2 | н/д | н/д | 2.0 | н/д | н/д |

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс | Страна | P/E | | P/S | |
|---|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 11 | 12 | 11 | 12 |
| S&P 500 | США | 13.56 | 11.99 | 1.29 | 1.22 |
| STOXX-50 | Европа | 9.89 | 8.90 | 0.80 | 0.77 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 10.90 | 9.74 | 1.07 | 1.03 |
| Nikkei | Япония | 16.62 | 13.06 | 0.55 | 0.52 |
| FTSE | Великобритания | 10.48 | 9.44 | 1.10 | 1.05 |
| DAX | Германия | 11.07 | 9.70 | 0.68 | 0.65 |
| Медиана по развитым странам | | 10.99 | 9.72 | 0.93 | 0.90 |
| MSCI EM | | 11.13 | 9.84 | 1.21 | 1.10 |
| SHComp | Китай | 13.22 | 11.07 | 1.30 | 1.11 |
| MICEX | Россия | 6.80 | 6.47 | 1.09 | 1.02 |
| RTS | Россия | 5.97 | 5.71 | 1.08 | 1.01 |
| Bovespa | Бразилия | 9.93 | 8.65 | 1.24 | 1.12 |
| WIG | Польша | 11.64 | 10.70 | 0.99 | 0.94 |
| Prague | Чехия | 12.32 | 11.01 | 1.74 | 1.67 |
| Медиана по развивающимся странам | | 11.13 | 9.84 | 1.21 | 1.10 |
| PFTS | Украина | 9.90 | 7.09 | 0.66 | 0.59 |
| UX | Украина | 10.79 | 7.14 | 0.55 | 0.49 |
| Медиана по Украине | | 10.35 | 7.12 | 0.60 | 0.54 |
| Потенциал роста к развит. стра | | 6% | 37% | 54% | 66% |
| Потенциал роста к развив. стра | | 8% | 38% | 101% | 103% |

Регрессионный анализ



Отставание индекса UX от регрессионного прогноза достигло 7%, превысив пределы статистической погрешности. Отставание сформировалось в течение распродажи на протяжении первых шести дней мая, за которые UX опустился на 9%. Снижение UX оказалось выше, чем на основных мировых площадках, что привело к отставанию индекса от регрессионного прогноза. В мае 2010 более масштабная распродажа за один месяц привела к 18%-му дисконту, за которым месяцем позже последовал 40%-й рост индекса. Но в отличие от распродажи в мае прошлого года, текущий спад пока что происходит на фоне стабильных кредитных спредов Украины, что говорит о других причинах снижения. В то время как в предыдущем году распродажа была вызвана опасениями вокруг европейского долгового кризиса, в этом году она, скорее всего, связана с потрясениями на сырьевых рынках. Резкое снижение котировок сырья заставило трейдеров избавляться от активов с высокой степенью риска на пограничных финансовых рынках. В Украине, с ее низкой ликвидностью, спад достиг наиболее крупных размеров.

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.

Экономические Показатели Украины

| 2010-2011 | Май | Июнь | Июль | Авг | Сен | Окт | Ноя | Дек | Янв | Фев | Мар | Апр |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | |
| ВВП, квартал % г/г | 5.9% | | 3.4% | | | 3.0% | | | 4.7%* | | | |
| Промпроизводство, г/г | 12.7% | 8.9% | 6.4% | 9.2% | 10.2% | 10.2% | 9.9% | 12.5% | 9.7% | 11.5% | 8.0% | 5.9%* |
| С/х. производство, г/г | 4.5% | 3.4% | 0.6% | -4.1% | -1.3% | -1.2% | -1.3% | -1.0% | 5.3% | 5.0% | 5.3% | 5.5%* |
| Розничные продажи, г/г | 6.2% | 9.2% | 9.2% | 9.8% | 10.4% | 10.7% | 17.8% | 14.7% | 11.1% | 12.8% | 13.3% | 14.5%* |
| Реальные зарплаты, г/г | 7.2% | 8.6% | 9.3% | 9.6% | 9.8% | 9.9% | 10.2% | 10.2% | 10.6% | 11.0% | 11.1% | 11.3%* |
| Индексы цен | | | | | | | | | | | | |
| Потребительских, г/г | 8.5% | 6.9% | 6.8% | 8.3% | 10.5% | 10.1% | 9.2% | 9.1% | 8.2% | 7.2% | 7.7% | 9.4% |
| Производителей, г/г | 27.9% | 25.5% | 24.4% | 23.3% | 19.2% | 19.8% | 18.9% | 18.7% | 18.0% | 21.4% | 20.3% | 20.8% |
| Платежный баланс | | | | | | | | | | | | |
| Текущий счет, \$ млрд. | 0.2 | 0.05 | -0.3 | -0.6 | -0.3 | -0.9 | -0.5 | -0.8 | 0.3 | -1.1 | -0.1 | -0.2* |
| Финансовый счет, \$млрд. | 0.8 | 2.8 | 1 | 0.6 | 1.5 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | -0.0 | 2.5 | -0.4 | 0.5* |
| Платеж. баланс, \$млрд. | 1 | 2.85 | 0.7 | 0 | 1.2 | -0.6 | -0.1 | -0.7 | 0.3 | 1.4 | -0.5 | 0.3* |
| Валютный курс | | | | | | | | | | | | |
| Грн./\$ межбанк. средн. | 7.93 | 7.91 | 7.89 | 7.89 | 7.95 | 7.95 | 7.96 | 7.98 | 7.96 | 7.94 | 7.96 | 7.97 |

* - прогноз

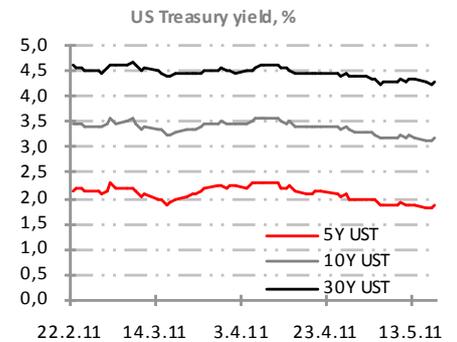
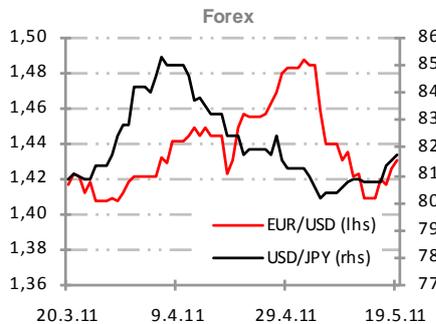
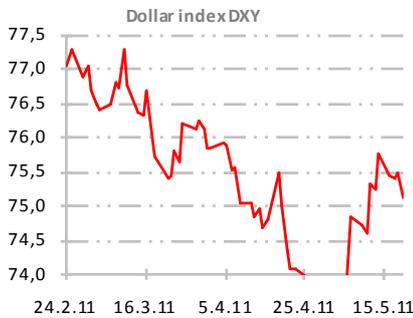
| Годовые тенденции | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011П |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Экономическая активность | | | | | | | | |
| ВВП, % г/г | 12.1 | 2.7 | 7.3 | 7.9 | 2.1 | -14.8 | 4.2 | 4.5 |
| Номинальный ВВП, \$млрд. | 65 | 86 | 108 | 143 | 180 | 117 | 135 | 155 |
| МВФ: ВВП/душу населения (ном), \$ | 1 378 | 1 843 | 2 319 | 3 090 | 3 924 | 2 200 | 2 942 | 3470 |
| Промпроизводство, % г/г | 12.5 | 3.1 | 6.2 | 10.2 | -3.1 | -21.9 | 11.2 | 10 |
| С/х. производство, % г/г | 19.7 | 0.1 | 2.5 | -6.5 | 17.1 | -1.8 | -1.0 | 3.0 |
| Розничные продажи, % г/г | 21.9 | 23.4 | 26.4 | 29.5 | 17.3 | -20.9 | 7.8 | 7.0 |
| Реальные зарплаты, % г/г | 23.8 | 20.3 | 18.3 | 12.5 | 6.3 | -9.2 | 10.2 | 3.0 |
| Индексы цен | | | | | | | | |
| Потребительских, г/г | 12.3 | 10.3 | 11.6 | 16.6 | 22.3 | 12.3 | 9.1 | 9.0 |
| Производителей, г/г | 24.1 | 9.6 | 15.6 | 23.3 | 23 | 14.3 | 18.7 | 15.0 |
| Платежный баланс | | | | | | | | |
| Текущий счет, \$млрд. | 6.9 | 2.5 | -1.6 | -5.3 | -12.8 | -1.8 | -2.6 | -4.0 |
| Торговый баланс, \$млрд. | 3.7 | -1.9 | -6.7 | -11.3 | -18.6 | -5.7 | -3.7 | -5.0 |
| Финансовый счет, \$млрд. | -7.0 | -2.7 | 1.5 | 5.7 | 12.2 | 1.4 | 7.7 | 5.0 |
| ПИИ (НБУ), \$млрд. | 1.7 | 7.5 | 5.7 | 9.2 | 9.9 | 4.5 | 5.7 | 7.0 |
| Платеж. баланс, \$млрд. | -0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.4 | -0.6 | -0.4 | 5.1 | 1.0 |
| Государственные финансы | | | | | | | | |
| Дефицит бюджета, % от ВВП | -2.9 | -1.8 | -0.7 | -1.1 | -1.5 | -4.1 | -5.7 | -3.5 |
| Госдолг, \$млрд. | 16.1 | 12.5 | 16.0 | 17.5 | 24.6 | 39.7 | 54.3 | 70.0 |
| Валютный курс | | | | | | | | |
| Грн./\$ НБУ, к.п. | 5.31 | 5.05 | 5.05 | 5.05 | 7.7 | 7.99 | 7.96 | 7.95 |

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

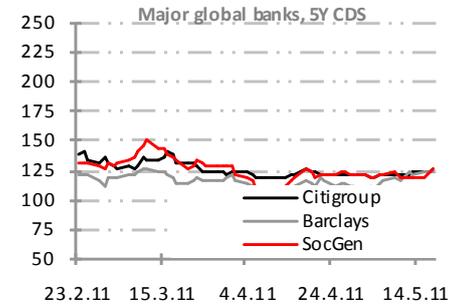
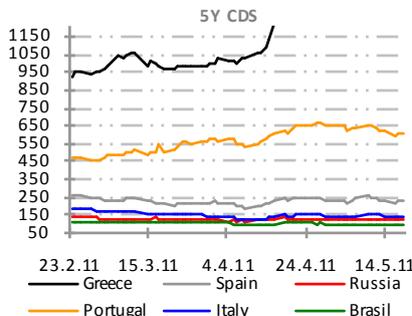
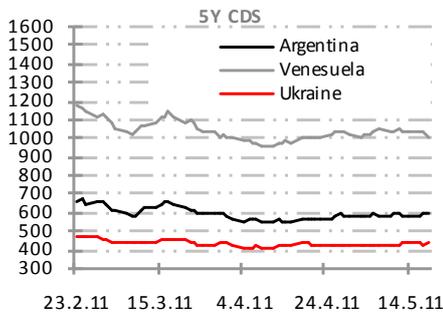
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 06 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 13 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 16 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 16 | Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц) |
| 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 Мировых Рынков

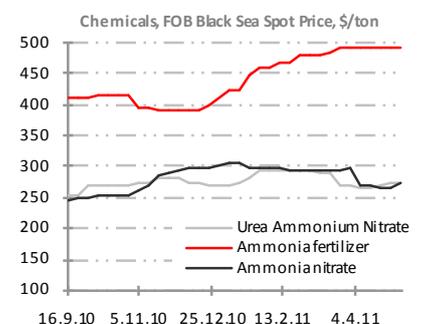
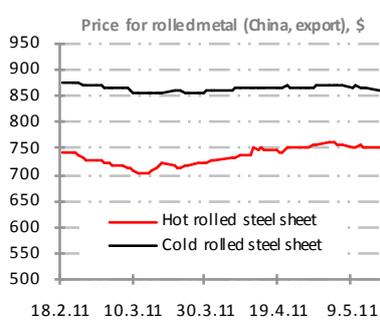
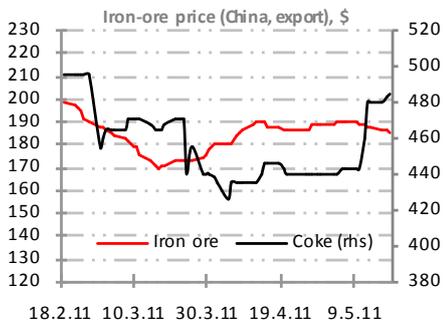
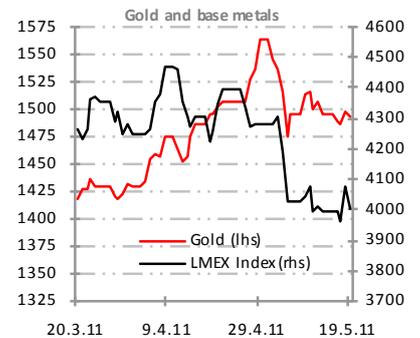
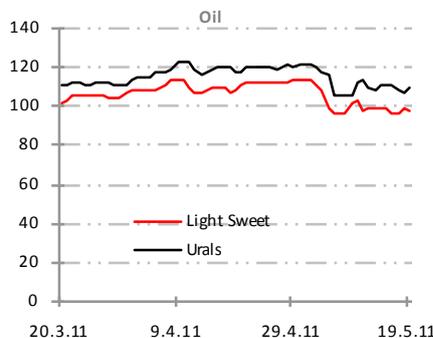
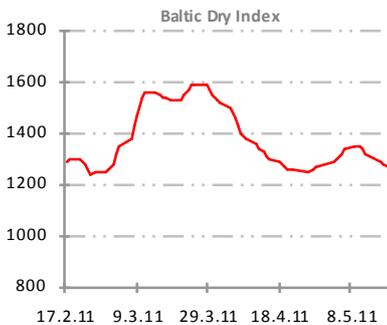
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





артcapital

ИГ «АРТ КАПИТАЛ»
Народного ополчения, 1
Киев, 03151, Украина
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84
www.art-capital.com.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Олег Смык

smyk@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Виталий Бердичевский

berdichevsky@art-capital.com.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО
МЕЖДУНАРОДНЫМ
ПРОДАЖАМ**

is@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по международным продажам
Роман Лысюк

lysyuk@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Богдан Кочубей

kochubey@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Валерий Добровольский

dobrovolski@art-capital.com.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@art-capital.com.ua
+380 44 490 51 85 (185)

Руководитель
аналитического
департамента
Игорь Путилин

putilin@art-capital.com.ua

Экономист:
Олег Иванец

ivanets@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
машиностроение
Алексей Андрейченко

andriychenko@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
металлургия
Дмитрий Ленда

lenda@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
Пищепром и С/Х
Андрей Патиота

patiota@art-capital.com.ua

Аналитик:
э/энергетика, нефть&газ
Станислав Зеленецкий

zelenetskiy@art-capital.com.ua

Редактор
Павел Шостак

shostak@art-capital.com.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».