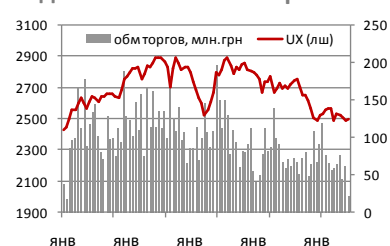


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	0.0	-2.9	7	12.5
S&P 500	США	0.0	-2.4	6	13.4
Stoxx-50	Европа	-0.2	-6.5	1	9.6
FTSE	ВВ	0.0	-2.2	1	10.6
Nikkei	Япония	1.7	-1.8	-5	15.9
MSCI EM	Развив.	0.0	-4.6	0	11.1
SHComp	Китай	0.2	-6.8	-3	12.6
RTS	Россия	0.4	-8	5	6.0
WIG	Польша	0.1	-1.0	4	11.7
Prague	Чехия	-0.1	-1.8	1	12.2
PFTS	Украина	0.3	-8.7	-1	9.8
UX	Украина	0.5	-9.2	2	10.9

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.19	0.0	-11.0	-16.5	16.1
AVDK	12.79	-0.1	-6.7	-14.3	3.3
AZST	2.52	-0.1	-8.2	-12.1	8.0
BAVL	0.38	0.4	-3.0	-2.9	1.5
CEEN	14.19	-0.8	-12.7	-3.5	7.6
ENMZ	133.0	-1.4	-11.5	-23.8	7.4
DOEN	55.25	-1.3	-15.9	-23.4	7.2
MSICH	3251	-0.3	-14.0	9.0	3.9
SVGZ	7.53	-3.4	-13.6	-18.4	5.5
STIR	67.1	-0.9	-15.2	-15.7	5.4
UNAF	815.0	5.3	-8.3	36.7	5.8
USCB	0.52	-0.4	-5.2	-6.2	1.0
UTLM	0.62	0.8	4.7	14.6	7.9
YASK	н/д	0.0	-40.7	-52.1	1.6
ZAEN	307.7	-3.9	-16.7	-33.2	7.3

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Укрнафту Вынесли Выше 800

Перед открытием сформировался позитивный внешний фон: Азия торгуется в зеленой зоне, ММВБ открылся ростом на 0,4%. Ожидаем открытие UX также умеренным ростом. UX вырос на 0,5% лишь благодаря Укрнафте (+5,3%). Как только данная бумага опускается ниже 800 грн, через некоторое время появляется значительный спрос, который выносит ее до 900 грн. С начала года 800 грн. служит уровнем поддержки для Укрнафты, который тестировался много раз. Большинство других бумаг демонстрировало негативную динамику, особенно, Стахановский ВСЗ (-3,4%). Конечно же, фондовый рынок Украины переживал и большие потрясения, нежели негативное решение ГКЦБФР остановить торги по YASK и SHCHZ. Однако, на данный момент последнее решение негативно сказывается на всех бумагах.

Европейские фондовые индексы незначительно снизились в понедельник, сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 опустился в ходе торгов на 0,08%. Негативом для рынка по-прежнему остается ситуация в Греции, инвесторы опасаются, что страна будет вынуждена в конечном итоге прибегнуть к реструктуризации долга.

Заголовки новостей

- ▲ [Азаров посетит Казахстан с официальным визитом 23-24 июня](#)
- ▲ [Донецксталь подает в суд на ГКЦБФР за приостановку обращения акций](#)
- ▲ [Веста установила цену IPO PLN11,75, объем привлечения составит \\$46,3 млн](#)

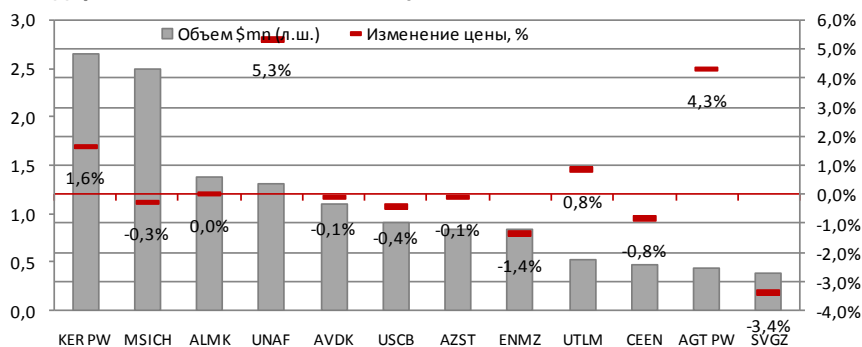
Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
SLAV	0.79	11 мар	Покуп
SUNI	0.08	11 мар	Покуп
CGOK	1.60	15 мар	Покуп
MLK PW	14.3	15 мар	Продав
AGT PW	11.7	16 мар	Продава
AVDK	2.56	17 мар	Покуп
PGOK	-	27 мая	Пересм
YASK	-	27 мая	Приостан

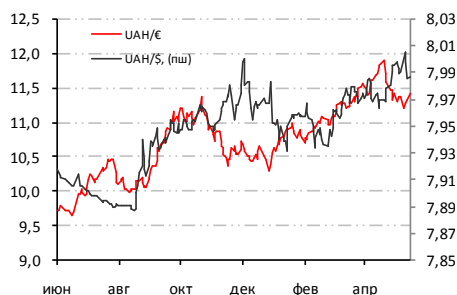
Регрессионный анализ

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


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Азаров посетит Казахстан с официальным визитом 23-24 июня

ИФ: Премьер-министр Украины Николай Азаров 23-24 июня посетит Республику Казахстан с официальным визитом, сообщил посол Казахстана в Украине Амангельды Жумабаев (Amangeldy Zhumabayev). В прошлом году состоялся обмен визитами президентов Украины и Казахстана, в ходе которых было достигнуто много договоренностей в развитии двусторонних отношений во всех направлениях.

Индикаторы мировых товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1537	0.05	-1.70	8.19
Нефть (L.Sweet)	101	0.00	-12.09	6.9
EUR/USD	1.43	0.04	-3.70	6.82

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](#)

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия

[YASK, Приостановлено],
[SHCHZ, Без оценки]

Донецксталь подает в суд на ГКЦБФР за приостановку обращения акций

ИФ: ЧАО "Донецксталь" намерено подать в суд иск в отношении ГКЦБФР Украины за приостановку обращения акций предприятий группы, отмену такого решения и с требованием взыскать причиненный ущерб. У ГКЦБФР отсутствовали основания для вынесения подобного решения, а действия государственного органа являются поспешными, предвзятыми и ангажированными. Действия ГКЦБФР привели к экономическим и моральным убыткам предприятий группы Донецксталь, в связи с чем руководство компании намерено обратиться в суд с целью признания решения ГКЦБФР незаконным и истребования компенсации с виновных за причиненный ущерб. При этом напоминает, что 24 мая фондовый рынок Украины был потрясен новостью о решении ГКЦБФР приостановить на год операции с ценными бумагами ЧАО "Донецксталь", а также предприятий, акционером которых является "Донецксталь": ПАО "Шахтоуправление "Покровское", ПАО "Ясиновский КХЗ", ПАО "Макеевский КХЗ" и ОАО "Донецкий металлургический завод" (ДМЗ).

Машиностроение

Веста установила цену IPO PLN11,75, объем привлечения составит \$46,3 млн

ИФ: Westa ISIC S.A. (Люксембург), холдинговая компания крупного украинского производителя аккумуляторов "Веста" (Днепропетровск), установила цену первичного публичного предложения акций (IPO) на Варшавской фондовой бирже (WSE) PLN11,75 за акцию. В рамках размещения инвесторам будет предложено до 11 млн 33,333 тыс. акций новой эмиссии. В ходе IPO "Веста" планирует привлечь около PLN129,6 млн (\$46,3 млн), при этом стоимость 100% акций составит около PLN518,6 млн (\$185 млн). По завершении выпуска новые акционеры будут владеть 25% акций WESTA ISIC S.A. Максимальная цена IPO была установлена на уровне PLN17,3. "Веста" станет первым публичным представителем украинского машиностроительного сектора на европейской фондовой площадке. Весь объем предложенных для IPO акций предварительно распределен между институциональными и частными инвесторами в следующих пропорциях: 10 млн 483,333 тыс. акций - польским и международным институциональным инвесторам, 550 тыс. акций - частным инвесторам из Польши. Окончательное распределение и финальное количество акций будет оглашено около 6 июня 2011 года. На основе установленной финальной цены ключевые мультипликаторы стоимости к результатам 2010 года составили: стоимость/продажи (EV/Sales) – 3,0x, стоимость/ЕБИТДА (EV/ЕБИТДА) – 8,5x и капитализация/прибыль (P/E) – 5,5x.

Теханализ UX

UX



Радикальных изменений на графике индекса УБ за предыдущие торговые сессии не произошло. Тенденция сохраняется – консолидация на снижающихся объемах торгов. Индекс колеблется вокруг 38,2%-Фибо-уровня, который расположен в районе 2480 пунктов и формирует поддержку для индекса. В краткосрочной перспективе ожидаем тестирования поддержки в районе 2450 - 2460 пунктов.

Торговая Идея

SVGZ



Акции SVGZ откатились от уровня сопротивления в районе 8,5 грн, тем самым сигнализируя о продолжении нисходящего тренда. Поддержка расположена в районе 7,4 грн, которая формируется одним из нисходящих трендов. Ниже 7,4 грн стоит продавать акции с целью в районе 6,3 грн.

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	815	1 301	5.3%	-8%	37%	274%	213.1	933.4	1 126	11
GLNG	Галнафтогаз	0.17	н/д	н/д	-6%	13%	47%	0.10	0.20	1.1	53
UTLM	Укртелеком	0.62	515	0.8%	5%	15%	16%	0.48	0.73	473	6 459
MTBD	Мостобуд	200	н/д	н/д	-25%	-38%	-49%	130.0	459.8	1.7	0.05
STIR	Стирол	67.1	348	-0.9%	-15%	-16%	3%	60.0	118.6	397	42.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.38	277	0.4%	-3%	-3%	9%	0.33	0.51	187	3 651
FORM	Банк Форум	4.4	8	н/д	-10%	-28%	-32%	4.1	7.9	5	8.5
USCB	Укрсоцбанк	0.52	910	-0.4%	-5%	-6%	4%	0.42	0.68	664	9 232
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	14.2	475	-0.8%	-13%	-4%	4%	11.1	20.0	856	416
DNEN	Днепрэнерго	975	н/д	н/д	-11%	-26%	1%	851.9	1 365.9	4	0.03
DOEN	Донбассэнерго	55.3	62	-1.3%	-16%	-23%	-23%	54.0	83.7	248	29
KREN	Крымэнерго	2.6	277	н/д	-6%	-12%	-10%	1.7	4.5	2	5
ZAEN	Западэнерго	308	24	-3.9%	-17%	-33%	-20%	287.6	599.8	78	1.7
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	39	н/д	-5%	-5%	1%	1.6	2.4	2.2	9
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.5	845	-0.1%	-8%	-12%	-17%	2.2	3.4	806	2 338
ALMK	Алчевский МК	0.19	1 379	н/д	-11%	-17%	-3%	0.13	0.26	1 272	48 424
DMKD	ДМК Дзержинского	0.30	н/д	н/д	-8%	-33%	-44%	0.24	0.60	1.2	26
ENMZ	Енакиевский МЗ	133	839	-1.4%	-12%	-24%	-33%	129.1	219.5	628	33
MMKI	ММК им. Ильича	0.50	45	н/д	-15%	-47%	-82%	0.40	3.90	8	96
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	5.8	-0.8%	1%	-2%	-4%	1.1	1.5	15.5	100
NITR	Интерпайп НТЗ	5.3	н/д	н/д	-13%	-38%	-43%	5.0	12.4	0.6	0.8
NVTR	Интерпайп НМТЗ	1.2	н/д	н/д	-22%	-53%	-64%	1.0	3.5	0.5	2.7
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	5.9	3	0.5%	-17%	-6%	17%	4.7	9.2	22	23
PGOK	Полтавский ГОК	34.7	4	0.3%	-9%	-20%	-18%	32.1	59.9	34	7.0
SGOK	Северный ГОК	11.0	131	-4.2%	-11%	-16%	15%	8.0	15.9	80	47
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.75	н/д	н/д	-52%	-61%	-70%	1.7	6.2	12	25
SHKD	Шахта К. Донбасса	3.29	0	3.1%	-16%	-34%	-32%	3.0	5.5	4	9
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	12.8	1 093	-0.1%	-7%	-14%	-10%	11.7	18.0	820	464
ALKZ	Алчевсккокс	0.44	0.4	3.6%	-18%	-18%	-14%	0.25	0.75	3.3	48
YASK	Ясиновский КХЗ	2.2	н/д	н/д	-41%	-52%	-47%	1.8	5.6	565	1 170
Машиностроение											
AVTO	Укравто	120	0.7	-3.2%	7%	-31%	-14%	109.8	174.0	2.2	0.15
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.9	371	-2.4%	-16%	-30%	12%	20.5	39.6	76	21.4
LTPL	Лугансктепловоз	3.1	313	н/д	-19%	-28%	-31%	2.4	5.6	70	146
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	-5%	0.14	0.22	0.0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0.28	13	0.4%	-1%	33%	41%	0.15	0.33	32.3	870
MSICH	Мотор Сич	3 251	2 497	-0.3%	-14%	9%	58%	1 811	3 871	2 733	6.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	5.0	н/д	н/д	-9%	-55%	-77%	4.4	24.7	15.5	16.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	7.7	0	8.0%	-23%	-47%	-86%	6.6	67.0	0.9	0.66
SVGZ	Стахановский ВСЗ	7.5	386	-3.4%	-14%	-18%	31%	5.1	11.9	178	182

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобцемаш	7.01	н/д	н/д	-13%	-63%	-63%	7.02	18.75	0.3	0.3
DNON	Днепроблэнерго	205	30.6	-0.2%	-13%	-16%	-32%	204	600.0	1.0	0.03
DNSS	Днепрспецсталь	2 149	1.9	-2.3%	-3%	57%	33%	935	2 900	10.3	0.04
DRMZ	Дружковский маш.з-д	3.0	н/д	н/д	0%	122%	53%	0.7	4.5	2.4	7
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	54.0	н/д	н/д	0%	-21%	-33%	35.1	140.0	0.5	0.07
ENMA	Энергомашспецсталь	1.3	н/д	н/д	-19%	-19%	17%	1.00	2.10	4	10
HAON	Харьковоблэнерго	2.0	2.4	-8.9%	-11%	-24%	-36%	1.9	3.2	1.6	5.4
HMBZ	Свет Шахтёра	0.65	0.0	4.8%	-30%	-10%	-19%	0.61	1.69	7	34
KIEN	Киевэнерго	11.7	1.5	1.3%	-10%	-13%	-17%	11.5	24.8	2.9	1.74
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	-18%	-1%	-13%	1.18	2.60	1.5	8
SLAV	ПБК Славутич	3.2	н/д	н/д	4%	10%	39%	2.3	3.3	13.1	33
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	10.4	н/д	0%	-9%	3%	3.9	10.0	3.2	4.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.27	н/д	н/д	-3%	4%	-24%	0.21	0.40	5.7	172
TATM	Турбоатом	5.8	н/д	н/д	5%	24%	51%	3.3	5.8	3	5
UROS	Укррос	2.9	н/д	н/д	-19%	1%	-10%	2.2	4.7	3.4	8
ZACO	Запорожжюкк	3.7	н/д	н/д	48%	84%	22%	1.7	5.2	2	5
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	-28%	-33%	-34%	1.4	2.6	0.5	2.3
ZPST	Запорожсталь	5.0	н/д	н/д	-2%	10%	106%	3.0	7.0	3.4	5.5

Зарубежные биржи

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 35.2	444.7	4%	11%	1%	30%	27.0	44.8	147	12
AST PW	Astarta	PLN 84.1	202.8	3%	9%	-8%	47%	56.3	106.0	516	18
AVGR LI	Avangard	\$ 18.5	н/д	0%	-4%	25%	32%	11.5	21.0	1 575	90
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 436	н/д	0%	-13%	5%	63%	233.1	522.5	7 600	1 056
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 291	н/д	0%	-6%	-8%	24%	222.4	340.7	1 141	226
KER PW	Kernel Holding	PLN 80.7	2 652	2%	12%	8%	27%	55.6	88.0	4 706	173
LKI LN	Landkom	GBp 5.4	н/д	0%	-9%	-12%	-25%	4.4	11.3	195	2 369
MHPC LI	MHP	\$ 17.5	н/д	0%	-6%	2%	38%	12.2	23.0	2 512	138
MLK PW	Milkiland	PLN 39.0	5.85	1%	-3%	-13%	15%	33.8	50.0	32	2.2
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.1	30.0	0%	-5%	41%	5%	1.3	2.5	43.1	15.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 45.9	н/д	0%	-7%	78%	30%	11.50	57.00	363	496
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 12.5	258	0%	-3%	14%	46%	8.6	14.4	395	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	815	5 534	5	н/д	н/д	май-11	Пересмотр	1.8	1.6	1.4	16.0	5.8	5.0	27.7	8.1	6.8
GLNG	0.17	416	10	0.18	6%	авг-10	Держать	0.7	0.6	0.4	8.6	7.8	5.5	10.8	10.4	7.5
UTLM	0.62	1 464	7	0.81	30%	фев-11	Покупать	2.1	1.9	1.7	11.0	7.9	5.7	45.1	79.3	17.0
MTBD	200	14.5	27	н/д	н/д	янв-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	14.8	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.3	35.0	10	н/д	н/д	апр-10	Приостан	0.3	0.3	0.3	5.9	1.9	1.7	отр	3.2	2.7
STIR	67.1	228	9	120.0	79%	апр-11	Покупать	0.9	0.3	0.3	отр	5.4	3.0	отр	18.7	7.0
Банки																
BAVL	0.38	1 447	4	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	12.0	6.7
USCB	0.52	830	4	1.03	98%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	21.8	6.7
Энергогенерация																
CEEN	14.2	656	22	23.9	69%	ноя-10	Покупать	1.1	0.8	0.7	26.8	7.6	5.7	>100	11.2	7.7
DNEN	975	729	3	1 670	71%	ноя-10	Покупать	1.1	0.9	0.8	10.3	5.7	4.4	30.8	8.5	6.0
DOEN	55.3	164	14	129	134%	ноя-10	Покупать	0.5	0.4	0.4	отр	7.2	5.0	отр	12.5	6.8
ZAEN	308	493	4	525.8	71%	ноя-10	Покупать	0.9	0.8	0.7	49.7	7.3	5.1	отр	11.1	6.7
Сталь&Трубы																
AZST	2.5	1 327	4	3.56	41%	окт-10	Покупать	0.5	0.5	0.4	60.0	8.0	4.1	отр	39.9	8.1
ALMK	0.19	598.7	4	0.24	32%	фев-11	Покупать	0.9	0.6	0.5	отр	16.1	11.9	отр	отр	отр
ENMZ	133	175.7	9	210	58%	фев-11	Покупать	0.2	0.2	0.4	отр	7.4	6.5	отр	12.8	6.6
HRTR	1.2	383.9	2	2.3	95%	фев-11	Покупать	1.3	0.5	0.4	9.0	3.5	2.7	17.9	4.9	4.0
Железная руда																
PGOK	34.7	829	3	н/д	н/д	фев-11	Пересмотр	1.2	1.1	1.2	4.9	2.9	3.3	9.0	3.5	3.9
CGOK	5.9	866	0.5	12.7	116%	мар-11	Покупать	1.6	1.2	1.2	2.9	2.4	2.5	5.4	3.4	3.5
SGOK	11.0	3 185	0.5	20.7	87%	фев-11	Покупать	2.5	1.9	1.7	4.3	3.2	2.7	9.6	4.6	3.6
Коксохимы																
AVDK	12.8	312.3	9	20.4	59%	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.1	4.5	3.3	2.7	отр	12.2	7.5
ALKZ	0.44	164.1	2	0.80	83%	янв-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	25.7	7.9	4.3	отр	24.3	7.4
YASK	2.2	73.8	9	н/д	н/д	авг-10	Приостан	0.3	0.2	0.1	7.0	1.6	1.3	8.5	2.2	1.8
Машиностроение																
AVTO	120	95.1	14	н/д	н/д	мар-10	Пересмотр	0.4	0.7	0.5	10.0	4.9	3.0	10.0	6.0	2.8
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	24.9	357.3	5	48.6	95%	апр-11	Покупать	0.6	0.4	0.5	4.4	3.2	3.6	9.5	4.7	5.0
LTPL	3.1	83.7	14	7.17	135%	янв-11	Покупать	0.9	0.5	0.3	34.6	6.5	4.2	отр	7.6	4.6
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.28	150.9	11	0.4	45%	дек-10	Покупать	2.4	1.0	0.8	22.9	9.8	9.2	отр	отр	32.2
MSICH	3 251	846	24	5 023	55%	дек-10	Покупать	1.4	1.1	1.0	3.9	3.9	3.8	5.4	4.3	4.3
SMASH	7.7	68.5	5	7.9	3%	дек-10	Продавать	0.9	0.8	0.7	8.6	12.9	10.6	5.9	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	3.4	3.2	3.3
SVGZ	7.53	213.5	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	388.0	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	403.3	6	6.26	99%	мар-11	Покупать	1.4	1.3	1.1	5.2	4.3	3.6	9.6	6.6	5.2
SUNI	0.27	323.6	2	0.63	133%	мар-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	3.0	3.0	2.6	8.8	6.7	5.0

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 35	273	45%	32.6	-7%	май-11	Продавать	4.8	3.0	2.6	7.9	12.3	11.0	17.4	18.3	22.6
AST PW	PLN 84	755	37%	97.4	16%	фев-11	Держать	3.3	2.6	2.3	7.4	7.0	6.6	8.6	8.0	7.9
AVGR LI	\$ 18.5	1 182	23%	27.4	48%	мар-11	Покупать	3.0	2.3	1.8	6.7	5.2	4.5	6.4	6.0	5.7
FXPO LN	GBp 436	4 227	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 291	822	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 81	2 133	58%	н/д	н/д	н/а	Без оценки	2.4	1.4	1.4	12.7	9.0	7.8	14.1	9.8	8.6
LKI LN	GBp 5.4	39	56%	н/д	н/д	н/а	Без оценки	2.2	1.2	1.0	отр	4.8	4.1	отр	41.4	18.2
MHPC LI	\$ 17.5	1 883	35%	24.3	39%	фев-11	Покупать	2.5	2.2	2.1	6.8	6.5	6.4	9.0	8.7	9.1
MLK PW	PLN 39	437	22%	39.9	2%	мар-11	Продавать	1.5	1.3	1.2	9.5	8.6	8.0	15.9	12.0	10.3
4GW1 GR	€ 2.1	52	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 46	242	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"

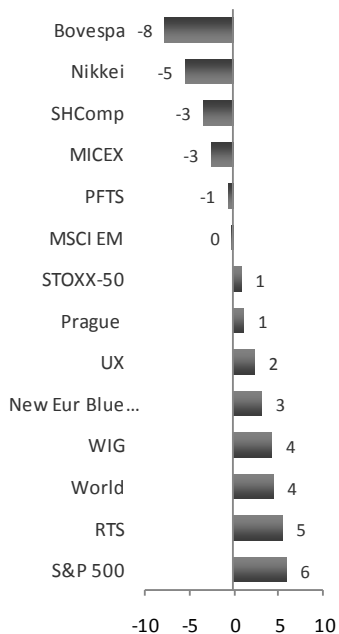
Покрытие Без Оценки

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	205.0	154	9%	226.2	10%	апр-11	н/д	0.1	0.1	0.1	5.4	4.2	1.9	29.1	10.1	2.9
DNSS	2 149	289	10%	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	10.2	н/д	н/д	40.3	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	4.4	324	4%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	19.6
HMBZ	0.7	27	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	1.1	н/д	н/д	7.0	н/д	н/д
KIEN	11.7	158	9%	30.0	157%	апр-11	н/д	0.2	н/д	н/д	4.2	н/д	н/д	8.0	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	5.0	9.6	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	5.3	265	2.4%	н/д	н/д	н/д	н/д	0.7	н/д	н/д	10.5	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	1.8	186	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	5.0	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	3.3	138	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	1.7	н/д	н/д	5.7	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
TATM	5.8	307	10%	6.2	7%	май-11	н/д	2.4	2.0	1.8	7.9	5.6	5.4	12.9	10.1	9.5
UROS	2.9	38	29%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.4	0.4	н/д	1.9	1.9	11.2	1.6	1.6
ZACO	3.7	55	7%	н/д	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	1.8	н/д	н/д	2.9	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	13.42	11.86	1.28	1.21
STOXX-50	Европа	9.63	8.67	0.77	0.75
New Eur Blue Chip	Европа	10.95	9.78	1.06	1.03
Nikkei	Япония	15.95	13.56	0.56	0.53
FTSE	Великобрит.	10.58	9.51	1.10	1.06
DAX	Германия	10.72	9.41	0.65	0.63
Медиана по развитым странам		10.83	9.64	0.92	0.89
MSCI EM		11.07	9.76	1.20	1.09
SHComp	Китай	12.57	10.56	1.23	1.05
MICEX	Россия	6.73	6.48	1.04	1.00
RTS	Россия	5.96	5.76	1.04	0.99
Bovespa	Бразилия	9.95	8.74	1.27	1.15
WIG	Польша	11.68	10.76	0.99	0.94
Prague	Чехия	12.21	10.82	1.72	1.64
Медиана по развивающимся странам		11.07	9.76	1.20	1.05
PFTS	Украина	9.80	7.02	0.65	0.58
UX	Украина	10.88	7.13	0.54	0.48
Медиана по Украине		10.34	7.07	0.60	0.53
Потенциал роста к развит. странам		5%	36%	54%	66%
Потенциал роста к развив. странам		7%	38%	102%	97%

Регрессионный анализ



Прогнозы по дисконту UX пока оправдывают ожидания, и отставание индекса UX на прошлой неделе увеличилось до 8%. Такой уровень дисконта вряд ли станет критической точкой для начала роста, так что при негативном внешнем фоне, можно ожидать дальнейшего роста дисконта из-за низкой ликвидности украинского рынка. Негативные факторы на внешних рынках остаются все те же: колебания на рынках сырья, долговой кризис в Европе, замедление роста мировой экономики, и волатильность в преддверии окончания американской программы QE2. Рост дисконта может быть также спровоцирован негативными настроениями на украинском рынке, связанными с остановкой торгов ряда эмитентов группы Донецксталь (YASK, SHCHZ и DOMZ). Влияние данного решения может выйти далеко за рамки обвала котировок трех ценных бумаг и сказаться на климате фондового рынка в целом.

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.

Макроэкономические Показатели

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%	4.9%
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%	4.0%
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%	15.3%
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

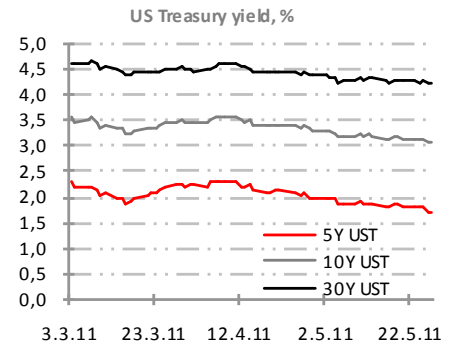
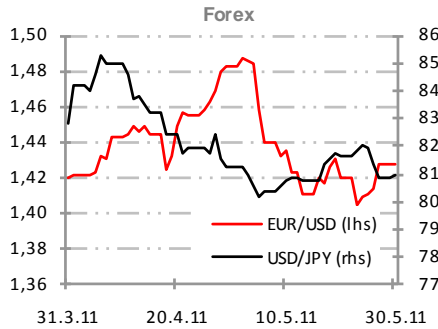
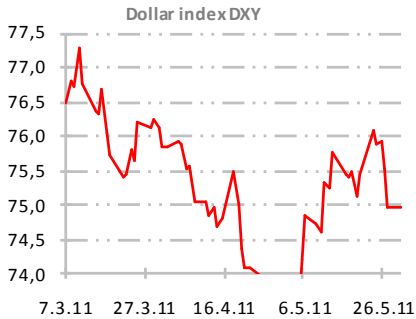
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П
Экономическая активность								
ВВП. % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-14.8	4.2	4.5
Номинальный ВВП. \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	155
МВФ: ВВП/душу населения (ном). \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470
Промпроизводство. % г/г	12.5	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	6.0
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 :

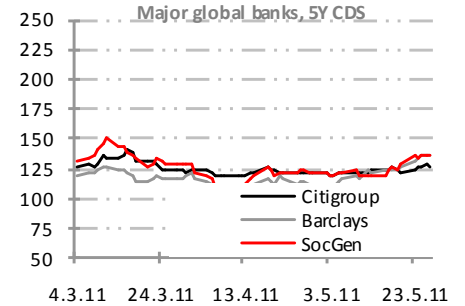
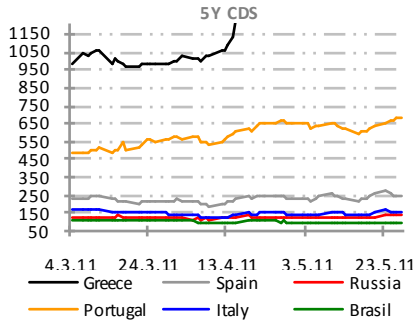
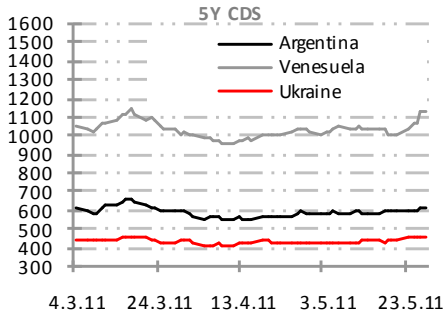
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

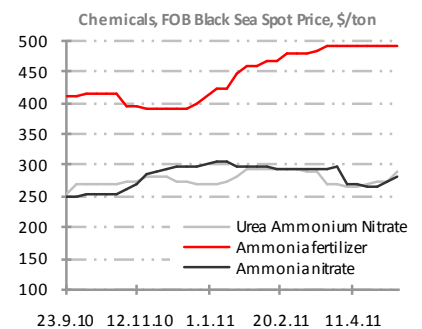
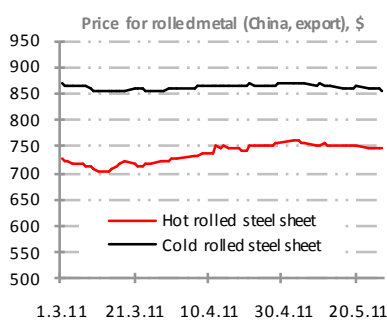
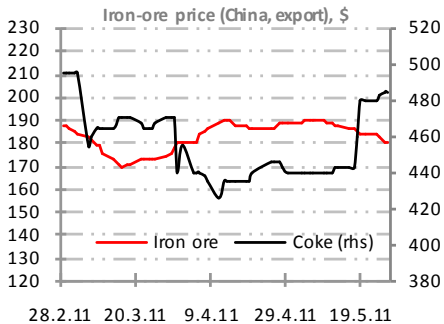
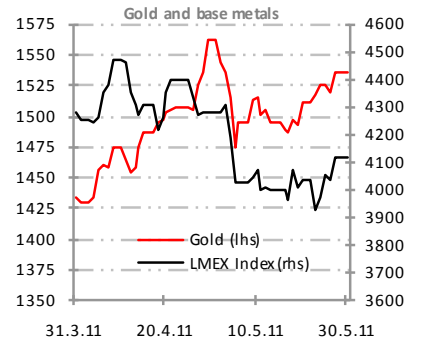
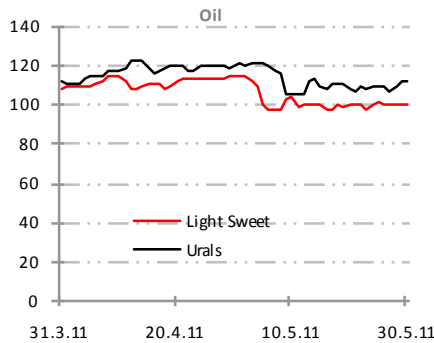
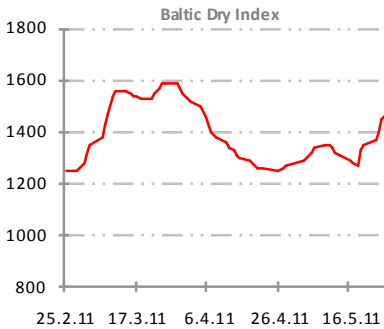
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





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

**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».