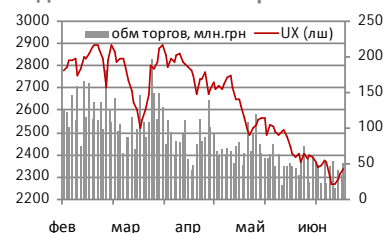




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	1.4	1.4	9	12.7
S&P 500	США	1.4	1.4	7	13.5
Stoxx-50	Европа	1.0	1.0	3	10.0
FTSE	ВБ	0.7	0.7	2	10.4
Nikkei	Япония	1.0	1.5	-3	16.5
MSCI EM	Развив.	0.9	0.9	0	11.1
SHComp	Китай	1.7	1.6	0	12.9
RTS	Россия	1.6	2	9	5.8
WIG	Польша	0.3	0.3	2	11.2
Prague	Чехия	0.8	0.8	1	11.4
PFTS	Украина	0.5	0.5	-8	9.7
UX	Украина	0.9	0.9	-5	11.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.18	1.3	1.2	-20.4	15.8
AVDK	12.04	1.9	1.8	-19.3	3.0
AZST	2.34	1.7	1.6	-18.4	10.4
BAVL	0.32	0.3	0.2	-19.2	1.2
CEEN	13.00	0.2	0.1	-11.6	7.0
ENMZ	124.0	4.2	4.1	-29.0	7.1
DOEN	47.42	1.2	1.1	-34.2	6.4
MSICH	3190	0.3	0.2	7.0	3.8
SVGZ	7.55	2.3	2.2	-18.2	5.5
STIR	55.3	1.9	1.8	-30.5	4.4
UNAF	781.4	0.2	0.1	31.0	15.3
USCB	0.41	1.9	1.9	-26.6	0.8
UTLM	0.60	-0.1	-0.2	10.5	7.7
YASK	н/д	0.0	0.0	-52.1	н/д
ZAEN	314.0	1.6	1.5	-31.8	7.4

Арт Кап: EV/EBITDA '11. P/B для банков

Регрессионный анализ



[подробнее](#)

АКТУАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Допэмиссии:

20.06 MZVM Мариупольтяжмаш
20.06 LUAZ Богдан Моторс

Обзор Рынка Акции: Неликвиды Обеспечили Объем

Перед открытием сформировался умеренно позитивный внешний фон: Азия растет, ММВБ с открытия (+0,1%), фьючерс EuroStoxx50 (+0,2%). Ожидаем открытие UX ростом.

Украинский индекс UX вырос на 0,85% при объеме торгов 165 млн.грн., однако, значительная доля этого объема прошла по схемным акциями-неликвидам Росава и Фармак. В целом неделя завершилась на позитивной ноте, незначительно снизился лишь Укртелеком (-0,1%). За неделю UX вырос на 3%. Хотя еще рано говорить о развороте рынка, однако, разрешение долгового кризиса в Греции и обнадеживающие макроданные из США дают надежду «быкам». Данные по производству стали в Украине показывают снижение в июне, что негативно скажется на финпоказателях сталелитейных компаний, которые и без того страдают от высоких цен на сырье. Новость о 27% росте выпуска э/э тепловыми компаниями вместе с началом масштабной приватизации в отрасли должны позитивно отразиться на котировках энергофишек.

Заголовки новостей

- Бумаги иностранных эмитентов включают в реестры украинских бирж
- НКРЭ повысила предельные цены на газ на 18,4% — до 3 тыс. грн./тыс.куб. м
- Азовмаш в 1П2011 повысил выпуск на 90%
- В 1П2011 государственные ТЭС увеличили производство на 11.6% г/г
- Украина сократила выпуск кокса на 3,5% м/м в июне
- Украина в 1П2011 нарастила выпуск железной руды на 2% г/г
- Украина в июне сократила выпуск стали на 9.7% м/м
- Украинские трубки увеличили выпуск на 10,5% м/м в июне

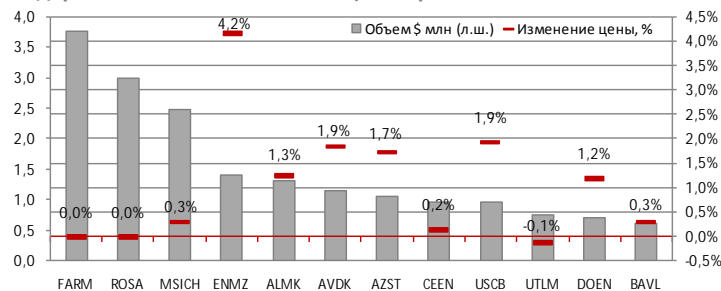
Содержание

- Актуальные Новости
- Теханализ и Торговая Идея UTLM
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Сравнительный Анализ Рынка
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

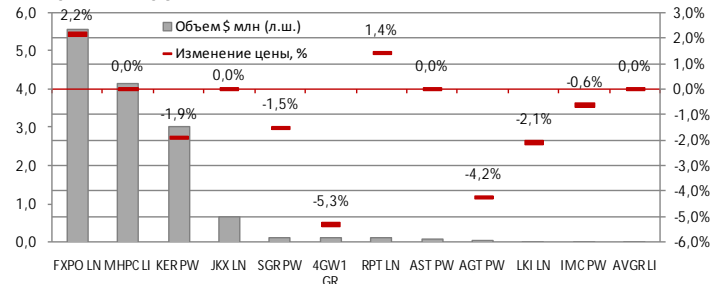
Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
CGOK	1.60	15 мар	Покупать
MLK PW	14.3	15 мар	Продавать
AGT PW	11.7	16 мар	Продавать
AVDK	2.56	17 мар	Покупать
PGOK	-	27 мая	Пересмотр
YASK	-	27 мая	Приостановл
KER PW	34.6	22 июн	Держать

Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



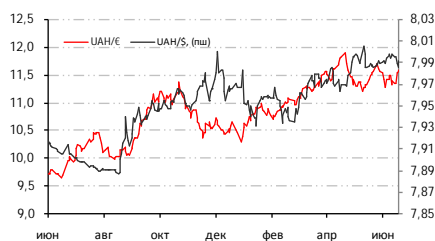
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Индикаторы товарных рынков

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1488	-0.84	-0.84	4.72
Нефть (L.Sweet)	95	-0.50	-0.50	0.8
EUR/USD	1.45	0.01	0.01	8.57

График выхода ежемесячной макростатистики :

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

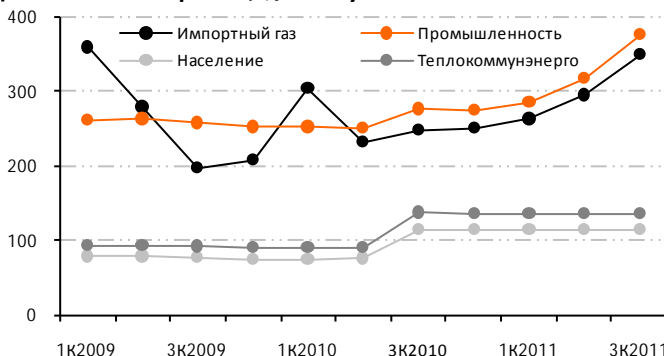
Бумаги иностранных эмитентов включат в реестры украинских бирж

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Украинские фондовые биржи смогут вносить акции и облигации иностранных эмитентов в котировальные списки первого и второго уровня листинга, это предусмотрено поправками к Положению о функционировании фондовых бирж, принятыми ГКЦБФР за основу 29 июня. Условием допуска иностранных бумаг является их нахождение в листинге иностранной фондовой биржи-члена Всемирной федерации бирж. Помимо того, для попадания в первый уровень листинга с акциями ежемесячно на протяжении полугодия должны заключаться биржевые контракты суммарным объемом минимум 1 млн грн, а с облигациями – 0,5 млн грн, во второй уровень листинга – соответственно 0,25 млн грн и 0,15 млн грн. Комиссия последовательно предпринимает шаги по допуску акций иностранных эмитентов с основными активами в Украине на украинские биржи для повышения ликвидности и активности внутреннего рынка и одобрение этого проекта – один из таких шагов. В настоящее время ведутся активные дискуссии с Национальным банком для скорейшего осуществления этого проекта.

НКРЭ повысила предельные цены на газ на 18,4% — до 3 тыс. грн./тыс.куб. м

Национальная комиссия регулирования электроэнергетики (НКРЭ) повысила на июль предельные цены на газ для бюджетных организаций и учреждений, промышленных потребителей и других субъектов хозяйствования (кроме населения) на 18,42%, или на 470,3 грн./тыс. куб. м — до 3,024 тыс. грн./тыс. куб. м.

Цены на газ в Украине, \$/тыс.куб.м



Источник: НКРЭ

Зеленецкий Станислав: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укрнафты, поскольку компания не реализовывает газ по тарифам для промпотребителей, НЕЙТРАЛЬНА для Стирала, так как компания до конца 2011 года обеспечена газом Ostchem Holding по цене \$280/тыс.куб.м, а также НЕЙТРАЛЬНА для акций энергогенерации и металлургии, являющиеся потребителями газа, поскольку рост цен на газ был ожидаемым.

Динамика тарифов на газ для промышленности напрямую зависит от цены импортируемого российского природного газа, которая изменяется ежеквартально и напрямую зависит от мировых цен на нефть в соответствии с долгосрочным газовым контрактом между Украиной и РФ. Согласно этому договору, цена российского газа в третьем квартале 2011 года вырастет на 18% до \$350/тыс.куб.м, это и стало основой для повышения тарифов на газ НКРЭ. Если мировые цены на нефть существенно не изменятся до конца третьего квартала (марка Urals останется на уровне \$110/баррель), цена на газ для Украины в четвертом квартале может возрасти еще 8.5% до \$380/тыс.куб.м. В случае успешного завершения переговоров по изменению газовых контрактов между Украиной и РФ, которые сейчас активно проходят, цена в IV квартале

Актуальные новости

может быть ниже. Однако, пока переговоры не приносят каких-либо результатов.

Тариф на транспортировку газа с июля увеличился почти на 10%

Национальная комиссия регулирования электроэнергетики повысила общий тариф на транспортировку газа на 9.74% до 285 грн./тыс. куб. м (без НДС) с 1 июля 2011 года.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для энергогенерирующих, металлургических и химических компаний, являющихся потребителями природного газа, поскольку, без учета повышения предельного тарифа на газ для промышленности, рост тарифа на транспортировку дополнительно увеличит стоимость газа «на задвижке» для потребителей на 0.7% кв/кв в третьем квартале до 3.4 тыс. грн/тыс.куб.м, что не существенно.

Актуальные новости

Компании и отрасли

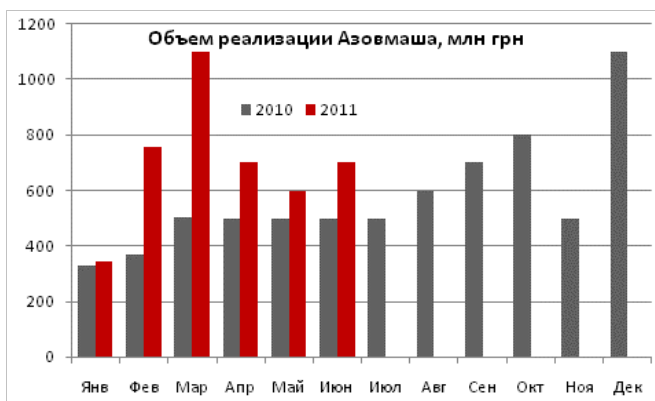
Машиностроение

[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6]

Азовмаш в 1П2011 повысил выпуск на 90%

Азовмаш в 1П2011 увеличил производство на 90% г/г, до 4,2 млрд грн (\$528 млн). Рост выпуска обусловлен возросшей реализацией грузовых вагонов. В январе-июне 2011 компания выпустила 7480 грузовых вагонов (+41% г/г), в т.ч. 2299 полувагонов (+199%) и 5181 цистерн (+15%).

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для AZGM, на котором сосредоточены основные производственные мощности Азовмаша. Восстановление темпов производства ожидалось, благодаря растущему спросу на грузовые вагоны. Объем выпуска грузовых вагонов в 1П2011 соответствует нашему прогнозу на этот год в размере 14200 единиц. Азовобщемаш во 2К2011 сократил выпуск вагонов на 17% к/к. Впрочем, данное сокращение не связано с проблемами с вагонным литьем, производимым Азовэлектросталью, поскольку выпуск полувагонов, в котором используется это вагонное литье, фактически возрос на 21% к/к, тогда как цистерн выпущено на 30% меньше. Мы полагаем, что в 2011 Азовобщемашу удастся достичь 83%-го роста дохода, как мы и прогнозировали. Чистая прибыль может превысить наш прогноз (0,3% маржа), судя по неожиданной 5%-й марже чистой прибыли в 1К2011. Поэтому мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции AZGM, с целевой ценой \$3,6.



Source: Company data

Энергетика

[SEEN, Покупать, 24 грн],

[DNEN, Покупать, 1670],

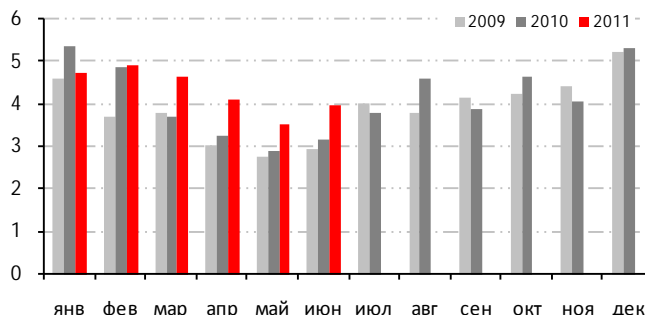
[DOEN, Покупать, 129]

[ZAEN, Покупать, 525]

В 1П2011 государственные ТЭС увеличили производство на 11.6% г/г

Тепловые электростанции (ТЭС) «Энергетической компании Украины» (НАК «ЭКУ») в первом полугодии 2011 года увеличили выработку электроэнергии на 11.6% - до 26 ТВт-ч.

Производство э/э государственными ТЭС, ТВт-ч:



Источник: НАК «ЭКУ»

Станислав Зеленецкий: Новость умеренно ПОЗИТИВНА для акций генерирующих компаний. Таким образом в июне рост производства э/э государственными ТЭС взлетел на 27% г/г до 4 ТВт-ч – самые высокие темпы роста с начала года. Основные факторы роста производства остаются неизменными – увеличение внутреннего спроса и экспорт э/э в Европу. В результате, по итогам года темпы отпуски э/э ТЭС могут превысить наши ожидания (+8% г/г).

Актуальные новости

Металлургия

[ALKZ UK, Покупать, \$0.1]
[YASK UK, Приостановл.]
[AVDK, Покупать, \$2.56]

Украина сократила выпуск кокса на 3,5% м/м в июне

В июне выпуск кокса на украинских КХЗ сократился на 3,5% м/м до 1,6 млн. тн. В 1П11г. выпуск кокса вырос на 5,4% г/г до 9,8 мт, сообщает Интерфакс.

Дмитрий Ленда: снижение выпуска в июне объясняется меньшим количеством дней (отрицательный календарный эффект). Снижение среднедневного производства оказалось минимальным, 0,3% м/м.

В лидеры роста по среднедневному показателю вышел АлчКХЗ [ALKZ UK, BUY, \$0.1], +28% м/м. Это было вызвано повышенным спросом со стороны АлчМК [ALMK UK, Покупать, \$0.03]. Ясиновский КХЗ [YASK UK, SUSPENDED] незначительно нарастил выпуск кокса на 1,3% м/м, тогда как АвдКХЗ [AVDK UK, BUY, \$2.56] показал снижение на 2,9% м/м на снижении спроса со стороны Азовстали [AZST UK, BUY, \$0.43] и Енакиевского МЗ [ENMZ UK, BUY, \$26.45].

Мы прогнозируем дальнейшее падение среднедневного выпуска продукции КХЗ в июле на 2%-3% м/м на падении спроса со стороны сталелитейных компаний.

Производство кокса в Украине, тыс. тонн

	Тикер	1П11	г/г	Июнь	м/м	м/м, пересчет
Авдеевский КХЗ	AVDK	2283	43.3%	375	-6.0%	-2.9%
Алчевский КХЗ	ALKZ	1409	-13.9%	242	24.1%	28.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	804	3.2%	148	-2.0%	1.3%
Запорожжкокс	ZACO	630	2.8%	107	-3.6%	-0.4%
Украина:		9804	5.4%	1605	-3.5%	-0.3%

Источник: Интерфакс

Металлургия

Украина в 1П2011 нарастила выпуск железной руды на 2% г/г

Выпуск железнорудного концентрата в Украине за первое полугодие 2011 года вырос на 2% г/г до 32,5 млн тонн, в то время как производство окатышей снизилось на 2% г/г до 11 млн т, сообщил Интерфакс. В июне, производство концентрата и окатышей снизилось на 0,3% м/м до 5,5 млн тонн и 1,5% м/м до 1,9 млн тонн, соответственно.

Дмитрий Ленда: Рост производства концентрата в годовом выражении объясняется в основном сильным спросом на продукцию на мировом рынке. Эта же причина объясняет рост среднедневного выпуска концентрата месяц к месяцу в июне. Лучший показатель среди украинских компаний у Ferrexpo [FXPO LN, ПЕРЕСМОТР], который увеличил производство на 6,1% м/м. СевГОК [SGOK UK, ПОКУПАТЬ, \$2.58] снизил производство на 3,5% с худшим показателем в секторе.

Мы ожидаем дальнейшего увеличения среднедневного выпуска концентрата и окатышей в июле м/м на 1-2% за счет роста производства на СевГОКе.

Производство железнорудного концентрата в Украине, млн.тонн/тыс. тонн

Компания	Тикер	1П11	г/г	Июнь	м/м	Июнь	
						с/с	м/м
Феррекспо	FXPO	5.568	1.1%	0.955	2.7%	31.8	6.1%
Северный ГОК	SGOK	7.065	-3.5%	1.13	-6.6%	37.7	-3.5%
Центральный ГОК	CGOK	3.071	1.5%	0.495	-2.9%	16.5	0.3%
Украина		32.466	2.0%	5.535	-0.3%	184.5	3.0%

Источник: Интерфакс, данные компаний

Производство железнорудных окатышей в Украине, млн.тонн/тыс. тонн

Компания	Тикер	1П11	г/г	Июнь	м/м	Июнь	
						с/с	м/м
Феррекспо	FXPO	4.794	-2.0%	0.88	1.7%	29.3	5.1%
Северный ГОК	SGOK	5.119	-2.0%	0.825	-13.2%	27.5	-10.3%
Центральный ГОК	CGOK	1.051	-3.8%	0.195	-2.5%	6.5	0.8%
Украина		10.964	-2.0%	1.93	-1.5%	64.3	1.8%

Источник: Интерфакс, данные компаний

Актуальные новости

Металлургия

Украина в июне сократила выпуск стали на 9.7% м/м

В июне Украина сократила выпуск необработанной стали на 9,7% м/м, до 2,725 млн т. За 6М2011 производство стали в стране увеличилось на 7% г/г, до 17,416 млн т, сообщает Интерфакс.

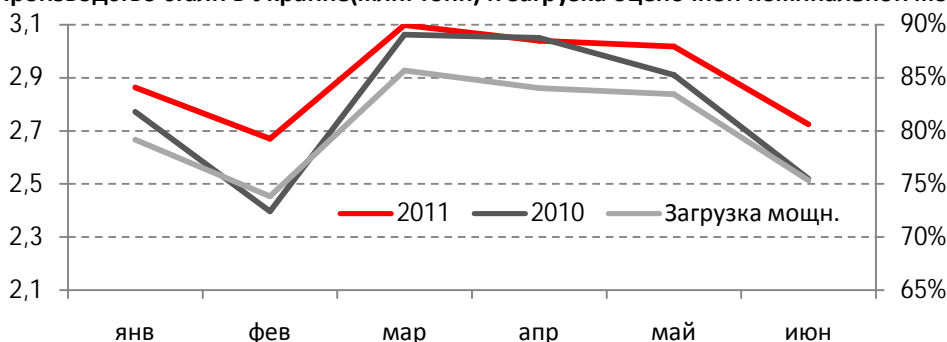
Дмитрий Ленда: спад производства в июне обусловлен главным образом сокращением торговли на стальных рынках и меньшим количеством дней в месяце (негативный календарный эффект), поскольку среднесуточное производство сократилось на 6,7% м/м. Главной причиной спада является замедление производства на Азовстали [AZST, ПОКУПАТЬ, \$0,43] и Енакиевском МК [ENMZ, ПОКУПАТЬ, \$26,45] на 27% и 8,4% соответственно. Мы полагаем, что спад производства вызван ухудшением конъюнктуры на мировых рынках, в основном из-за сокращения спроса. В течение месяца подконтрольный ИСД Алчевский МК [ALMK, ДЕРЖАТЬ, \$0,03] нарастил среднесуточное производство благодаря планам новых российских акционеров существенно увеличить производство. Мы полагаем, что среднесуточное производство необработанной стали в июле сократится еще на 3%-4% м/м, из-за текущего превышения спроса над предложением и влияния сезонных факторов.

Производство стали в Украине, тыс. тонн

Компания	Тикер	1H2011	г/г, %	Загрузка	Июнь		Загрузка	Июнь	
					Июнь	м/м, %		с/с	м/м, %
Алчевский МК	ALMK	1880	15.7%	60.6%	318	2.6%	62.4%	10.6	6.0%
Азовсталь	AZST	3023	5.3%	97.5%	405	-26.9%	79.5%	13.5	-24.5%
Днепропеталь	DNSS	214	16.9%	46.6%	38	2.7%	50.4%	1.3	6.1%
Енакиевский МЗ	ENMZ	1299	2.7%	96.2%	229	-8.4%	103.2%	7.6	-5.3%
ММК Ильича	MMKI	3067	14.3%	86.4%	527	0.8%	90.3%	17.6	4.1%
Запорожсталь	ZPST	1914	16.4%	87.0%	317	-7.3%	87.7%	10.6	-4.2%
Украина		17416	7%		2725	-9.7%		90.8	-6.7%

Источник: Интерфакс, расчеты АРТ Капитал

Производство стали в Украине (млн. тонн) и загрузка оценочной номинальной мощности



Источник: Металл-Курьер, расчеты АРТ Капитал

Металлургия

Украинские трубники увеличили выпуск на 10,5% м/м в июне

Украинские трубные заводы увеличили выпуск труб на 42,3% г/г до 1,104 млн тонн в 1П2011, в то время как в июне производство подскочило на 10,5% м/м до 195,2 тыс тонн, сообщает Укртрубопром.

Дмитрий Ленда: Новость ПОЗИТИВНА для украинских трубных акций. При этом, рост среднесуточного производства будет выше номинального месячного роста из-за отрицательного календарного эффекта. Основными драйверами роста были отскок производства на Харцызском ТЗ [HRTR UK, ПОКУПАТЬ, \$0.21] и устойчивый рост Нижнеднепровского ТЗ [NITR UK, Б/О]. Харцызский завод продолжает поставлять трубы по крупному контракту, подписанному с российской Транснефтью, поставки по которому продлятся в течение 2011. Эти результаты подтверждают наши позитивные взгляды на Харцызский ТЗ и мы подтверждаем рекомендацию покупать.

Актуальные новости

Производство труб крупнейшими украинскими компаниями, тыс. тонн

		2010, средн.	Апр	Май	Июн	м/м
Харьковский ТЗ	HRTR	25.7	54.1	37.0	49.8	9.0%
Нижнеднепровский ТПЗ	NITR	29.8	33.0	34.3	37.0	8.2%
Новомосковский ТЗ	NVTR	15.2	18.5	21.5	19.6	46.6%
Украина		146.1	185.7	176.7	195.2	16.6%

Источник: Укртрубопром

Теханализ UX

UX



Значение индекса постепенно подбирается к ключевому уровню сопротивления в районе 2330 – 2350 пунктов. Текущая ситуация ключевая для определения дальнейшего движения рынка. Движения выше уровня 2350 пунктов позволит формировать отскок в район 2450 – 2500 пунктов. Если же цена оттолкнется вниз от уровня сопротивления около отметки 2350 пунктов, движение вниз может усилиться в район 2000 пунктов. Покупка акций возможна выше уровня 2350 пунктов.

Торговая Идея

UTLM



На графике UTLM формируется консолидация в форме вымпела. Движение выше отметки 0,62 грн позволит продвинуться в следующем направлении к уровню 0,7 грн. кроме того, таким образом будет зафиксирован выход из среднесрочной консолидации, цель которой расположена в районе 0,84 – 0,9 грн для для среднесрочного движения.

Динамика украинских акций

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (ЗМ)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	781	322	0.2%	-4%	31%	229%	231.4	933.4	516	5
GLNG	Галнафтогаз	0.17	н/д	н/д	0%	13%	27%	0.14	0.20	0.3	15
UTLM	Укртелеком	0.60	751	-0.1%	-4%	10%	5%	0.48	0.67	441	5 951
MTBD	Мостобуд	194	н/д	н/д	-3%	-39%	-45%	130.0	408.0	1.8	0.07
STIR	Стирол	55.3	593	1.9%	-16%	-30%	-20%	51.0	118.6	327	35.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.32	600	0.3%	-16%	-19%	-18%	0.31	0.51	142	3 064
FORM	Банк Форум	3.9	1	-2.5%	-13%	-36%	-35%	3.5	7.9	3	5.2
USCB	Укрсоцбанк	0.41	956	1.9%	-21%	-27%	-14%	0.40	0.68	585	8 993
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	13.0	960	0.2%	-7%	-12%	3%	11.1	20.0	598	318
DNEN	Днепрэнерго	785	0.1	-1.8%	-23%	-40%	-25%	700.8	1 366	3	0.02
DOEN	Донбассэнерго	47.4	703	1.2%	-12%	-34%	-27%	46.0	83.7	158	21
KREN	Крымэнерго	3.4	н/д	н/д	10%	17%	10%	1.7	4.5	2	6
DNON	Днепроблэнерго	198.1	79	0.3%	-2%	-19%	-30%	196.3	600.0	1.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	314	79	1.6%	-5%	-32%	-39%	287.6	599.8	58	1.4
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	32	-0.1%	-16%	-20%	-12%	1.5	2.4	1.9	8
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.3	1 048	1.7%	-5%	-18%	-8%	2.2	3.4	688	2 087
ALMK	Алчевский МК	0.18	1 303	1.3%	-2%	-20%	11%	0.13	0.26	996	40 439
DMKD	ДМК Дзержинского	0.29	н/д	н/д	6%	-33%	-34%	0.24	0.60	1.0	27
ENMZ	Енакиевский МЗ	124	1 396	4.2%	-4%	-29%	-23%	114.0	219.5	489	28
MMKI	ММК им. Ильича	0.49	0	5.3%	-1%	-48%	-84%	0.40	3.40	4	52
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	71.2	н/д	3%	0%	0%	1.1	1.4	13.7	88
NVTR	Интерпайп НМТЗ	1.1	4	н/д	1%	-55%	-62%	0.7	3.1	0.4	2.9
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	47	-0.5%	20%	7%	42%	4.8	9.2	6	8
PGOK	Полтавский ГОК	33.1	21	-0.5%	-5%	-24%	-13%	31.4	59.9	24	5.2
SGOK	Северный ГОК	11.7	120	2.0%	8%	-11%	42%	8.0	15.9	40	26
SHCHZ	ШУ "Покровское"	н/д	н/д	н/д	0%	-61%	-66%	1.7	5.8	4	11
SHKD	Шахта К. Донбасса	2.60	0	4.4%	-21%	-48%	-39%	2.1	5.5	3	7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	12.0	1 157	1.9%	-3%	-19%	0%	11.7	18.0	662	396
ALKZ	Алчевсккокс	0.31	0.1	3.3%	-22%	-42%	-23%	0.25	0.75	1.7	26
YASK	Ясиновский КХЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-52%	-33%	1.8	5.6	371	844
Машиностроение											
AVTO	Укравто	117	2.9	9.8%	-8%	-33%	-18%	106.0	174.0	2.1	0.15
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.9	180	2.6%	-4%	-33%	5%	21.1	39.6	78	23.6
LTPL	Лугансктепловоз	3.0	378	н/д	4%	-30%	-36%	2.4	5.2	35	80
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	11%	0.14	0.22	0.0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0.27	221	0.9%	-2%	30%	43%	0.15	0.33	23.0	626
MSICH	Мотор Сич	3 190	2 475	0.3%	0%	7%	44%	1 811	3 871	1 808	4.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.7	0	-15.6%	-87%	-94%	-97%	0.5	23.6	11.6	18.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.9	0	2.1%	-20%	-59%	-89%	5.6	60.9	1.1	0.90
SVGZ	Стахановский ВСЗ	7.6	211	2.3%	2%	-18%	45%	5.1	11.9	222	232

Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	6.95	2.3	6.8%	-1%	-63%	-64%	6.51	18.75	0.1	0.2
NITR	Интерлайп НТЗ	4	3.1	н/д	-18%	-49%	-59%	4	12.4	0.5	0.74
DNSS	Днепроспецсталь	2 100	31.0	н/д	5%	53%	31%	935	2 900	10.1	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	2.8	21.3	н/д	-7%	107%	-38%	0.7	4.0	1.8	6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	н/д	н/д	-35%	-49%	-62%	35.0	140.0	0.4	0.06
ENMA	Энергомашспецсталь	1.2	н/д	н/д	-10%	-27%	-27%	1.00	2.10	2	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.7	н/д	н/д	42%	-34%	-44%	1.2	3.2	3.0	13.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.66	6.9	н/д	1%	-9%	-7%	0.60	1.69	3	17
KIEN	Киевэнерго	7.0	н/д	н/д	-40%	-47%	-54%	7.0	18.0	2.3	1.66
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	2%	1%	-19%	1.18	2.60	0.3	2
SLAV	ПБК Славутич	3.3	н/д	н/д	0%	14%	40%	2.3	3.4	26.5	67
SNEM	Насосэнергомаш	5.3	н/д	н/д	0%	-9%	-16%	3.9	10.0	2.0	1.7
SUNI	Сан Инбев Украина	0.22	н/д	н/д	-19%	-16%	-39%	0.21	0.40	1.8	55
TATM	Турбоатом	5.9	н/д	н/д	0%	25%	32%	4.4	5.9	5	7
UROS	Укррос	2.8	5.3	1.1%	1%	1%	8%	2.2	4.7	4.2	10
ZACO	Запорожжокс	3.3	н/д	н/д	-7%	62%	34%	1.7	5.2	4	10
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	0%	-33%	-30%	1.4	2.6	0.1	0.6
ZPST	Запорожсталь	3.3	н/д	н/д	-30%	-27%	-50%	3.2	6.8	2.7	4.3

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 29.2	54.3	-4.2%	-19%	-16%	8%	27.0	44.8	157	13
AST PW	Astarta	PLN 87.0	105.6	0.0%	1%	-5%	48%	56.4	106.0	721	24
AVGR LI	Avangard	\$ 16.7	22	0.0%	-8%	12%	24%	11.5	21.0	1 064	59
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 480	5 558	2.2%	6%	15%	104%	233.1	522.5	7 747	1 036
IMC PW	IMC	PLN 10.9	23.8	-0.6%	-4%	-2%	-2%	10.5	11.7	98	24
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 265	690	0.0%	-7%	-16%	16%	227.0	340.7	1 065	224
KER PW	Kernel Holding	PLN 74.6	3 026	-1.9%	-8%	0%	19%	55.6	88.0	4 758	171
KSG PW	KSG	PLN 22.1	16	-0.9%	-21%	0%	0%	20.0	29.0	196	22
LKI LN	Landkom	GBp 5.9	23.9	-2.1%	12%	-4%	-10%	4.4	11.3	107	1 150
MHPC LI	MHP	\$ 16.5	4 136	0.0%	-10%	-4%	18%	13.7	23.0	2 885	162
MLK PW	Milkiland	PLN 33.3	18.24	-2.2%	-14%	-26%	-2%	32.1	50.0	64	4.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.2	139.8	-5%	9%	50%	4%	1.3	2.5	41.2	14.0
OVO PW	Ovostar	PLN 61.9	0.30	-0.2%	0%	0%	0%	50.0	62.2	31	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 45.0	128	1.4%	-1%	75%	75%	11.50	57.00	161	208
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 11.0	141	-1.5%	-10%	0%	28%	8.6	14.4	259	58
WES PW	Westa	PLN 11.3	22	-1.7%	-4%	-4%	-4%	10.9	12.2	17	4

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	781	5 302	5	885.1	13%	июн-11	Держать	2.1	1.7	1.5	9.5	15.3	5.6	15.9	26.4	7.8
GLNG	0.17	415	10	0.18	6%	авг-10	Держать	0.7	0.6	0.4	8.6	7.8	5.5	10.8	10.4	7.4
UTLM	0.60	1 410	7	0.81	34%	фев-11	Покупать	2.1	1.8	1.6	10.6	7.7	5.5	43.2	76.4	16.4
MTBD	194	14.1	27	н/д	н/д	январь-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	14.7	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.3	34.4	10	н/д	н/д	апр-10	Приостан	0.3	0.3	0.3	5.8	1.9	1.7	отр	3.1	2.6
STIR	55.3	188	9	120.0	117%	апр-11	Покупать	0.8	0.3	0.2	отр	4.4	2.4	отр	15.4	5.8
Банки																
BAVL	0.32	1 205	4	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	9.9	5.6
USCB	0.41	650	4	1.03	153%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	17.1	5.3
Энергогенерация																
CEEN	13.0	601	22	23.9	84%	ноя-10	Покупать	1.0	0.7	0.7	24.7	7.0	5.3	>100	10.3	7.0
DNEN	785	586	3	1 670	113%	ноя-10	Покупать	0.9	0.7	0.6	8.4	4.7	3.6	24.6	6.8	4.8
DOEN	47.4	140	14	129	172%	ноя-10	Покупать	0.5	0.4	0.3	отр	6.4	4.5	отр	10.7	5.8
ZAEN	314	503	4	525.8	67%	ноя-10	Покупать	0.9	0.8	0.7	50.3	7.4	5.2	отр	11.3	6.8
Сталь&Трубы																
AZST	2.3	1 231	4	3.56	52%	окт-10	Покупать	0.5	0.3	0.3	56.1	10.4	7.9	отр	отр	44.8
ALMK	0.18	570.6	4	0.24	38%	фев-11	Покупать	0.9	0.6	0.5	отр	15.8	11.6	отр	отр	отр
ENMZ	124	163.7	9	210	70%	фев-11	Покупать	0.2	0.2	0.4	отр	7.1	6.4	отр	11.9	6.1
HRTR	1.2	389.0	2	2.3	93%	фев-11	Покупать	1.3	0.5	0.4	9.0	3.6	2.8	18.0	4.9	4.0
Железная руда																
PGOK	33.1	790	3	н/д	н/д	фев-11	Пересмотр	1.1	1.0	1.1	4.7	3.3	3.5	8.5	4.0	4.3
CGOK	6.7	989	0.5	12.7	89%	мар-11	Покупать	1.8	1.3	1.4	3.3	2.7	2.9	6.1	3.8	4.0
SGOK	11.7	3 379	0.5	20.7	76%	фев-11	Покупать	2.7	2.1	1.8	4.5	3.4	2.8	10.1	4.9	3.8
Коксохимы																
AVDK	12.0	293.9	9	20.4	69%	мар-11	Покупать	0.3	0.1	0.1	4.2	3.0	2.5	отр	11.5	7.0
ALKZ	0.31	116.8	2	0.80	156%	январь-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	18.9	5.9	3.2	отр	17.3	5.3
YASK	н/д	н/д	9	н/д	н/д	июнь-11	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Машиностроение																
AVTO	117	93.0	14	н/д	н/д	мар-10	Пересмотр	0.4	0.6	0.5	9.8	4.8	3.0	9.7	5.9	2.7
AZGM	7.0	40.4	3	28.7	313%	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.3	6.8	4.5	отр	9.9	2.2
KVBZ	23.9	342.8	5	48.6	104%	апр-11	Покупать	0.6	0.4	0.5	4.2	3.1	3.4	9.1	4.5	4.8
LTPL	3.0	81.5	14	7.17	141%	январь-11	Покупать	0.8	0.5	0.3	33.6	6.4	4.1	отр	7.4	4.5
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	0.27	147.4	11	0.4	48%	дек-10	Покупать	2.4	1.0	0.8	22.7	9.7	9.2	отр	отр	31.4
MSICH	3 190	829	24	5 023	57%	дек-10	Покупать	1.3	1.1	1.0	3.8	3.8	3.7	5.3	4.2	4.3
SMASH	5.9	52.7	5	7.9	33%	дек-10	Покупать	0.9	0.7	0.6	8.0	12.0	10.0	4.5	отр	отр
SNEM	5.3	20.5	16	9.8	85%	май-10	Покупать	0.4	0.4	0.4	1.4	2.2	2.5	3.3	3.2	3.3
SVGZ	7.55	214.0	8	14.4	90%	фев-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.9	5.5	4.5	6.5	8.5	6.5
ZATR	1.4	387.8	1.4	н/д	н/д	апр-10	Приостан	1.9	н/д	н/д	7.1	н/д	н/д	8.7	н/д	н/д
Потребительские товары																
SLAV	3.3	415.8	6	6.26	93%	мар-11	Покупать	1.4	1.3	1.1	5.3	4.4	3.7	9.9	6.9	5.3
SUNI	0.22	260.6	2	0.63	189%	мар-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	2.4	2.3	2.1	7.0	5.4	4.1

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 29	233	45%	31.9	9%	май-11	Держать	4.1	2.7	2.3	6.7	10.9	9.7	14.8	15.6	19.2
AST PW	PLN 87	800	37%	95.0	9%	фев-11	Держать	3.5	2.8	2.4	7.8	7.4	7.0	9.1	8.5	8.3
AVGR LI	\$ 16.7	1 067	23%	27.4	64%	мар-11	Покупать	2.7	2.1	1.7	6.1	4.8	4.1	5.8	5.4	5.2
FXPO LN	GBp 480	4 539	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
JKX LN	GBp 265	731	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
KER PW	PLN 75	2 022	62%	94.0	26%	июн-11	Покупать	2.3	1.3	1.0	12.1	8.5	6.2	13.3	9.4	6.3
LKI LN	GBp 5.9	41	56%	н/д	н/д	п/а	Без оценок	2.3	1.2	1.1	отр	5.1	4.4	отр	44.2	19.4
MHPC LI	\$ 16.5	1 780	35%	24.3	47%	фев-11	Покупать	2.4	2.1	2.0	6.5	6.2	6.1	8.5	8.2	8.6
MLK PW	PLN 33	382	22%	38.9	17%	мар-11	Держать	1.3	1.1	1.1	8.4	7.7	7.2	13.9	10.5	9.0
4GW1 GR	€ 2.2	56	24%	н/д	н/д	п/а	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 45	232	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

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

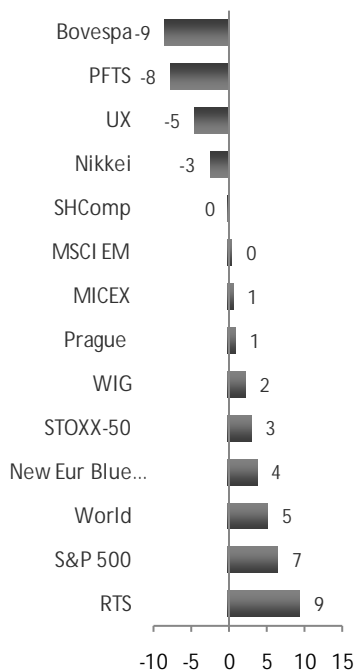
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
DNON	198.1	149	9%	226.2	14%	апр-11	0.1	0.1	0.1	5.2	4.0	1.8	28.0	9.8	2.8
DNSS	2 100	282	10%	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	10.0	н/д	н/д	39.1	н/д	н/д
DRMZ	2.8	73	13%	8.1	190%	июн-11	0.5	0.4	0.4	3.0	3.0	2.5	5.8	4.4	3.5
FORM	3.9	290	4%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	17.6
HMBZ	0.7	28	н/д	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	1.1	н/д	н/д	7.1	н/д	н/д
KIEN	7.0	95	9%	30.0	328%	апр-11	0.1	н/д	н/д	2.7	н/д	н/д	4.8	1.7	0.9
KREN	3.4	75	9%	2.3	-33%	апр-11	0.4	0.3	0.3	6.0	5.2	3.7	25.2	10.2	5.7
MZVM	0.7	1.3	16%	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	24.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	4.3	216	2.4%	н/д	н/д	н/д	0.6	н/д	н/д	9.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	1.1	28	н/д	н/д	н/д	н/д	0.3	н/д	н/д	3.9	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHCHZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHKD	2.6	109	н/д	н/д	н/д	н/д	1.5	н/д	н/д	5.1	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
TATM	5.9	309	10%	6.2	6%	май-11	2.4	2.0	1.8	8.0	5.7	5.4	13.0	10.2	9.6
UROS	2.8	38	29%	н/д	н/д	н/д	н/д	0.4	0.4	н/д	1.8	1.9	11.0	1.6	1.5
ZACO	3.3	49	7%	н/д	н/д	н/д	0.1	н/д	н/д	1.6	н/д	н/д	2.5	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	13.45	11.87	1.28	1.21
STOXX-50	Европа	9.97	8.98	0.80	0.77
New Eur Blue Chip	Европа	10.83	9.71	1.02	0.98
Nikkei	Япония	16.50	14.16	0.57	0.54
FTSE	Великобритания	10.45	9.46	1.08	1.05
DAX	Германия	11.11	9.70	0.68	0.65
Медиана по развитым странам		10.97	9.71	0.91	0.88
MSCI EM		11.05	9.71	1.20	1.09
SHComp	Китай	12.92	10.75	1.26	1.08
MICEX	Россия	6.63	6.26	1.07	1.03
RTS	Россия	5.84	5.52	1.05	1.01
Bovespa	Бразилия	10.23	8.90	1.27	1.15
WIG	Польша	11.24	10.36	0.96	0.90
Prague	Чехия	11.39	10.13	1.56	1.52
Медиана по развивающимся странам		11.05	9.71	1.20	1.08
PFTS	Украина	9.69	7.17	0.60	0.54
UX	Украина	11.10	7.63	0.50	0.45
Медиана по Украине		10.39	7.40	0.55	0.49
Потенциал роста к развит. ст.		6%	31%	64%	77%
Потенциал роста к развив. ст.		6%	31%	117%	119%

Регрессионный анализ



Дисконт UX к регрессионному прогнозу вторую неделю колеблется около отметки 12%. При этом волнения в Греции и опасения по поводу долгового кризиса вызвали рост кредитного спреда Украины по отношению к немецким Bundes до самой высокой точки за последние два месяца – около 400 бп. В ближайшей перспективе можно ожидать дальнейшего увеличения дисконта в связи с негативным внешним фоном и низкой ликвидностью украинского рынка. В мае 2010 г. дисконт достигал 18%, после чего активные покупки вывели индекс до уровня его справедливого значения.

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	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр	Май
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	5.9%		3.4%			3.0%		5.2%			4.9%*	
Промпроизводство. г/г	8.9%	6.4%	9.2%	10.2%	10.2%	9.9%	12.5%	9.7%	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%
С/х. производство. г/г	3.4%	0.6%	-4.1%	-1.3%	-1.2%	-1.3%	-1.0%	5.3%	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%
Розничные продажи. г/г	9.2%	9.2%	9.8%	10.4%	10.7%	17.8%	14.7%	11.1%	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%
Реальные зарплаты. г/г	8.6%	9.3%	9.6%	9.8%	9.9%	10.2%	10.2%	10.6%	11.0%	11.1%	10.8%	10.0%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	6.9%	6.8%	8.3%	10.5%	10.1%	9.2%	9.1%	8.2%	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%
Производителей. г/г	25.5%	24.4%	23.3%	19.2%	19.8%	18.9%	18.7%	18.0%	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	0.05	-0.3	-0.6	-0.3	-0.9	-0.5	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.4*
Финансовый счет.										-0.4	1.3	0.1*
\$млрд.	2.8	1	0.6	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.0	2.5			
Платеж. баланс. \$млрд.	2.85	0.7	0	1.2	-0.6	-0.1	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	-0.3*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.91	7.89	7.89	7.95	7.95	7.96	7.98	7.96	7.94	7.96	7.97	7.98

* - прогноз

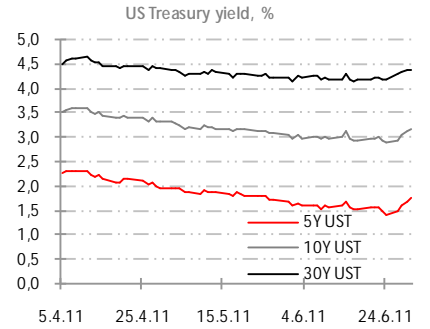
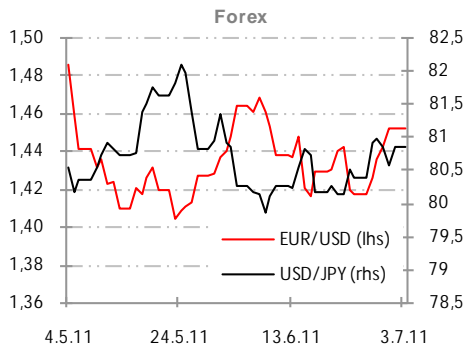
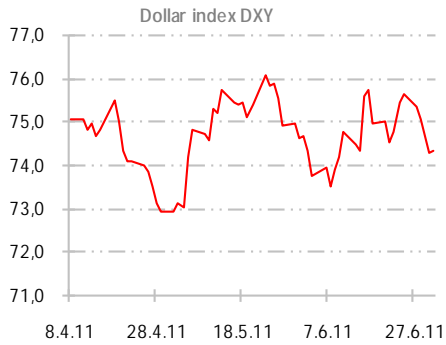
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011п
Экономическая активность								
ВВП. % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.5
Номинальный ВВП. \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	155
МВФ ВВП/душу населения (ном). \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470
ИПП. % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	9.0
Цены								
ИПЦ (потребление). г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	9.5
ИЦПП (производ.). 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								
Бюджет дефицит. % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3
Валютный курс								
Грн./\$ НБУ. к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	7.95

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

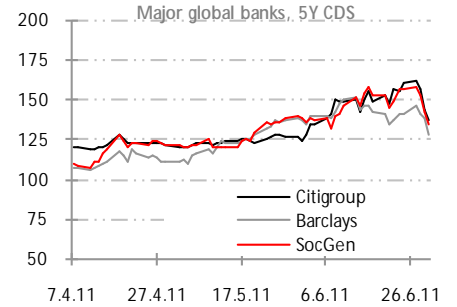
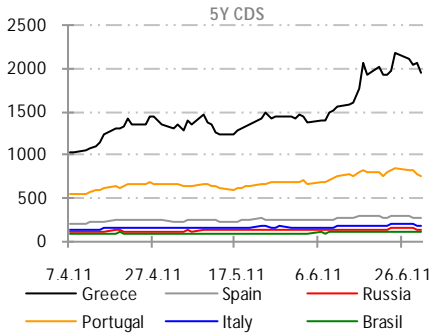
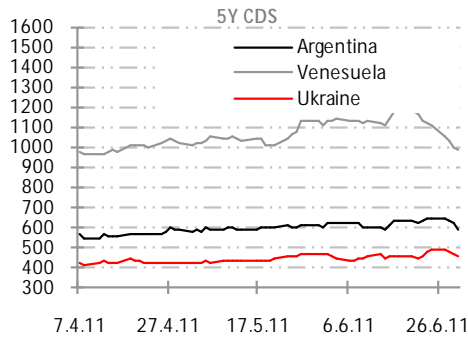
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

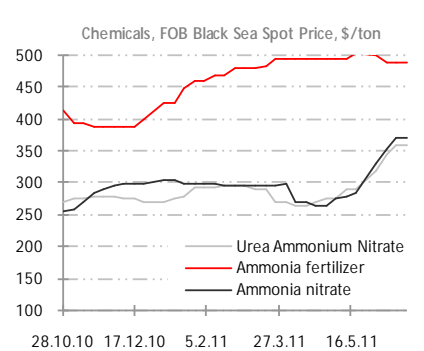
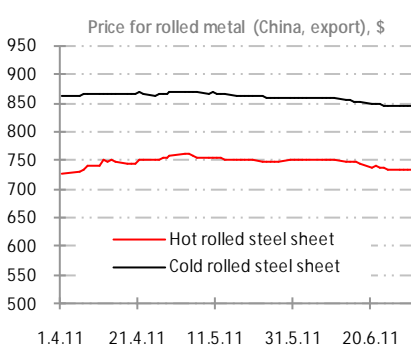
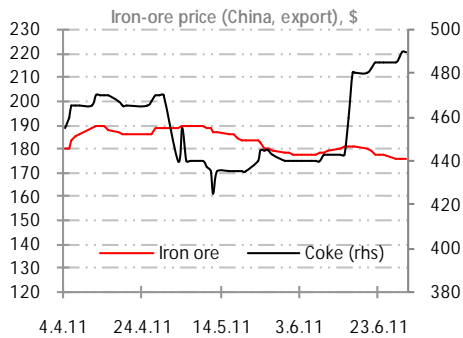
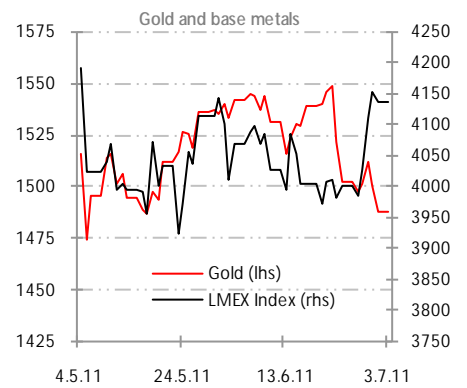
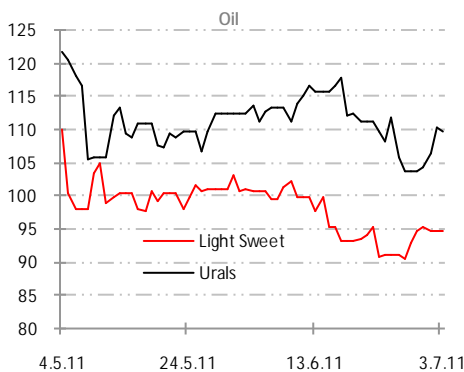
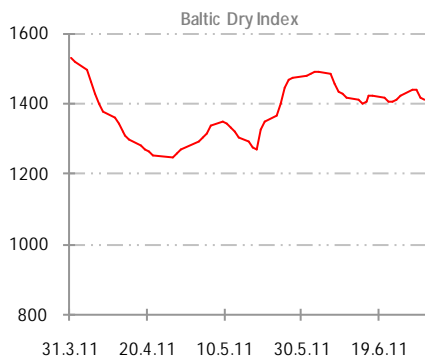
Глобальный валютный и долговой рынок



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».