



Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'11 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA | США | -0.5 | 0.3 | 8 | 12.6 |
| S&P 500 | США | -0.4 | -0.5 | 4 | 13.2 |
| Stoxx-50 | Европа | -0.6 | -5.4 | -4 | 9.3 |
| FTSE | ВБ | -1.0 | -1.3 | -1 | 10.2 |
| Nikkei | Япония | 0.4 | 1.5 | -3 | 16.4 |
| MSCI EM | Развив. | -1.9 | -2.2 | -3 | 10.8 |
| SHComp | Китай | 1.5 | 1.2 | 0 | 12.8 |
| RTS | Россия | -0.1 | 1 | 8 | 5.8 |
| WIG | Польша | -0.5 | -1.5 | 0 | 10.8 |
| Prague | Чехия | -0.6 | -2.5 | -2 | 11.0 |
| PFTS | Украина | -0.7 | -0.6 | -9 | 9.7 |
| UX | Украина | -0.2 | -0.6 | -6 | 11.2 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена грн | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|----------|------|------|-------|-----------|
| ALMK | 0.19 | 3.3 | 11.4 | -12.4 | 13.0 |
| AVDK | 12.02 | 1.2 | 1.6 | -19.5 | 3.0 |
| AZST | 2.33 | 0.5 | 1.0 | -18.9 | 10.3 |
| BAVL | 0.30 | -0.5 | -4.9 | -23.3 | 1.2 |
| CEEN | 12.62 | -0.9 | -2.9 | -14.2 | 6.8 |
| ENMZ | 124.9 | 0.5 | 4.8 | -28.5 | 15.1 |
| DOEN | 46.88 | -0.3 | -0.1 | -35.0 | 6.4 |
| MSICH | 3125 | -1.1 | -1.9 | 4.7 | 3.7 |
| SVGZ | 7.57 | -2.3 | 2.4 | -18.0 | 5.5 |
| STIR | 54.9 | 0.2 | 1.0 | -31.0 | 4.4 |
| UNAF | 781.9 | 0.2 | 0.1 | 31.0 | 15.3 |
| USCB | 0.39 | -3.3 | -4.1 | -30.9 | 0.8 |
| UTLM | 0.59 | 0.9 | -2.1 | 8.3 | 7.6 |
| YASK | н/д | 0.0 | 0.0 | -52.1 | н/д |
| ZAEN | 317.0 | 2.5 | 2.4 | -31.2 | 7.4 |

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

Обзор Рынка Акций: Банки в Фокусе

Перед открытием сформировался умеренно позитивный внешний фон: Азия растет, ММВБ с открытия (+0,07%), фьючерс EuroStoxx50 (-0,5%). Ожидаем нейтральное открытие UX.

Украинский UX снизился на 0,2% при объеме торгов 244 млн.грн. Несмотря на открытие падением более 40 пунктов, индексу в течение торгов удалось сократить потери. Некоторые бумаги закрылись даже значительным ростом: АлчМК (+3,3%), Западэнерго (+2,5%). А некоторые так и не смогли отыграть утраченные позиции: Стахановский ВСЗ (-2,3%), Укрсоцбанк (-3,3%). Однако, ситуация с банками сегодня может существенно поменяться. ГКЦБФР разработает законопроект, которые ликвидирует коллизию относительно запрета ИСИ иметь в своих портфелях акции банков. Сегодня мы выпускаем ежемесячный отчет по экономике Украины. Темпы роста экономики замедляются, однако, текущие темпы роста достаточны для дальнейшего ее восстановления, мы полагаем.

Заголовки новостей

- [Потребительские настроения улучшились](#)
- [Богдан Моторс прошел отбор на поставку 56 троллейбусов Крыму](#)
- [Лугансктепловоз ждет от УЗ более крупных заказов, теперь каждые 5 лет](#)
- [Салют может прекратить сотрудничество с Мотор Сич](#)
- [Укрнафта за 6м2011 сократила добычу нефти и газоконденсата на 8.2% г/г](#)
- [Аналитический отчет: ЭКОНОМИКА БЫСТРОГО РЕАГИРОВАНИЯ](#)

Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

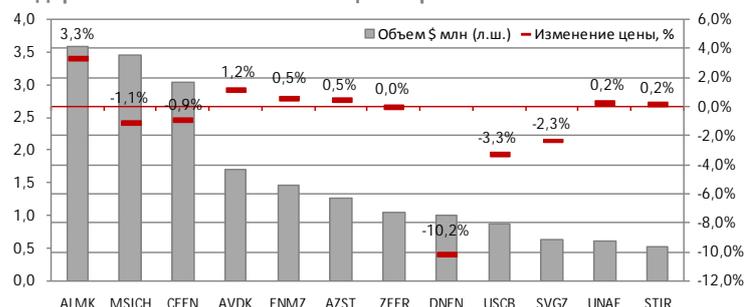
| Тикер | ЦЦ \$ | Дата | Реком. |
|--------|-------|--------|-------------|
| MLK PW | 14.3 | 15 мар | Продавать |
| AGT PW | 11.7 | 16 мар | Продавать |
| AVDK | 2.56 | 17 мар | Покупать |
| PGOK | - | 27 мая | Пересмотр |
| YASK | - | 27 мая | Приостановл |
| KER PW | 34.6 | 22 июн | Держать |
| SMASH | 0.5 | 5 июля | Продавать |

Регрессионный анализ

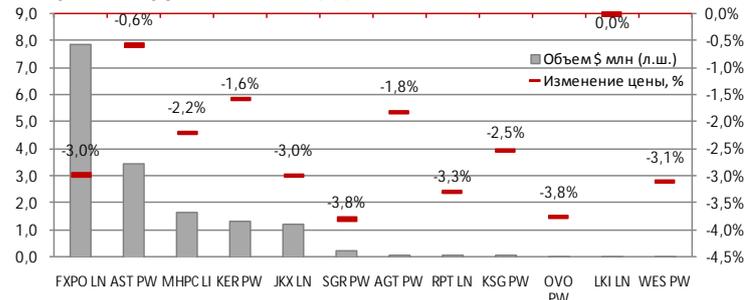


[подробнее](#)

Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



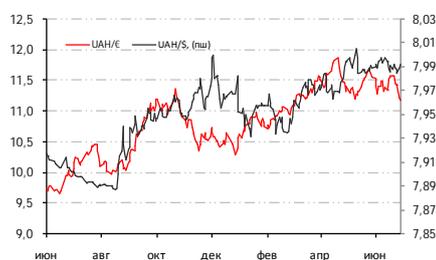
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1568 | 0.92 | 4.49 | 10.34 |
| Нефть (L.Sweet) | 97 | 2.40 | 2.11 | 3.4 |
| EUR/USD | 1.40 | -0.27 | -3.45 | 4.81 |

Ежемесячная макростатистика:

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

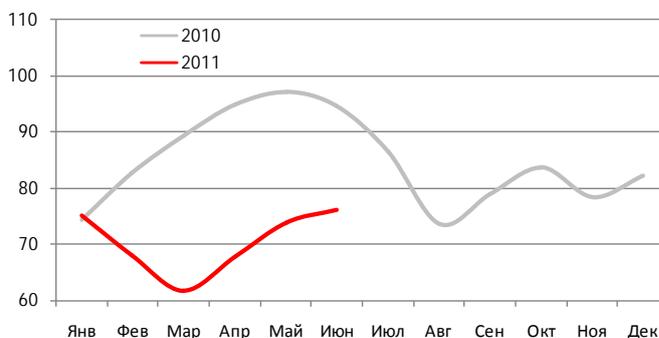
[подробнее](#)

Потребительские настроения улучшились

По информации "GfK Ukraine" потребительские настроения в июне продолжили рост третий месяц к ряду, хоть темпы роста замедлились. Так, индекс потребительского настроения (ИПН) вырос на 3% по сравнению с 9% в мае.

Олег Иванец: основной причиной улучшения потребительских настроений стало начало сельскохозяйственного и курортного сезонов, о чем свидетельствует, что настроения улучшились в основном в с/х. и курортных регионах. В то же время, стоит отметить ухудшения экономических ожиданий (Индекс экономических ожиданий снизился на 1,4%), что может сказаться на потребительских настроениях в будущем. Если в июле-августе инфляция снизится, и валютный курс будет стабильным, можно ожидать усиление роста потребительских ожиданий, в противном случае возможно их снижение.

Индекс потребительского настроения 2010-2011



Источник: GfK Ukraine

Актуальные новости

Компании и отрасли

Автомобилестроение
[LUAZ, ПОКУПАТЬ, \$0,051]

Богдан Моторс прошел отбор на поставку 56 троллейбусов Крыму

Богдан Моторс может поставить в Крым 56 троллейбусов. Его заявка в размере 149,48 млн грн (\$19 млн) прошла предварительную квалификацию участников.

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для Богдан Моторс, который, вероятно, получит второй большой заказ от администрации Крыма менее чем за год. Наличие сертификата для эксплуатации на горных трассах помогло Богдану выиграть тендер прошлой осенью, когда он поставил 61 единицу на общую сумму 142 млн грн. Львовский ЛАЗ тогда оспорил результаты тендера, но, в конце концов, был вынужден отступить. Размер текущего заказа значителен, учитывая, что в 1П2011 Богдан Моторс выпустил только 40 автобусов и троллейбусов. Доход от заказа составляет 3,4% ожидаемого дохода 2011. Чтобы выйти на наш прогноз выпуск в размере 600 автобусов, Богдану нужно начать производство автобусов для аэропортов и междугородных перевозок под ЕВРО 2012, оговоренное в меморандуме, подписанном совместно с правительством Украины в декабре 2010. Чтобы выполнить заказ в 2011, компания намерена привлечь \$50 млн оборотного капитала. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ, с целевой ценой \$0,051.

Машиностроение
[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0,9]

Лугансктепловоз ждет от УЗ более крупных заказов, теперь каждые 5 лет

Ожидается, что Кабинет Министров разрешит Укрзалізнице (УЗ) перейти на 5-летнее планирование, которое может позволить привлечь дополнительные средства для финансирования проектов. Новая система планирования также позволит производителям подвижного состава инвестировать в разработку более современных локомотивов для растущих запросов госмонополии. Ожидаемая мера уже позволила УЗ увеличить план закупок новых локомотивов с 275 ед. до 2017 г. до 500 в ближайшие пять лет.

Алексей Андрейченко: Для Лугансктепловоза эта новость ПОЗИТИВНА. Дополнительные 500 локомотивов обойдутся, по разным оценкам, в 22,7 млрд грн. При этом Лугансктепловоз и грузинская компания Электровозостроитель, основные поставщики подвижного состава для УЗ, скорее всего, более других выиграют от новой системы в краткосрочной перспективе. Чтобы сорвать куш в долгосрочном периоде, LTPL придется инвестировать в НИОКР или заполучить у материнской компании Трансмашхолдинг усовершенствованные модели локомотивов для растущих потребностей УЗ. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LTPL, с целевой ценой \$0,9.

Машиностроение
[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632]

Салют может прекратить сотрудничество с Мотор Сич

Российское НПО Салют намерено прекратить сотрудничество с Мотор Сич в производстве двигателей Д-436-148 для Ан-148. Такая же судьба ждет двигатель Д-27 для грузовых самолетов Ан-70, разрабатываемый по сей день.

Алексей Андрейченко: Для Мотор Сич эта новость НЕГАТИВНА. Корпорация Ивченко, включающая в себя Мотор Сич, владеет правами интеллектуальной собственности на оба вышеупомянутых двигателя, и получает роялти за моторы Д-436-148. Салют хочет избежать уплаты роялти путем создания совместного предприятия, в которое украинская сторона внесет интеллектуальную собственность, а российская – денежные инвестиции. Мотор Сич попытается избежать любых задержек в производстве двигателей, которые могут повредить перспективам проекта Ан-148, склонив чашу весов в пользу конкурирующего SSJ-100. Это особенно важно сегодня, когда Россия начала выводить из эксплуатации самолеты Ту-134 и Ан-24. С другой стороны, Мотор Сич может сама выпускать Д-436-148; однако она потеряет весомый аргумент в пользу продвижения Ан-148 для российских авиалиний – тот факт, что 60% запчастей сделаны в России. Демарш Салюта негативно влияет на 18% предполагаемого дохода Мотор Сич в 2012-2020, и вероятно приведет к сокращению рентабельности. Мы ожидали, что конкуренция на рынках вертолетных и самолетных двигателей в ближайшие годы усилится, предполагая уменьшение маржи EBITDA с 35% в 2011 до 24% в 2020. Пока что результаты прекращения сотрудничества Салюта и Мотор Сич могут ограничиться пересмотром размеров роялти или созданием СП, не приведя к долговременной остановке

Актуальные новости

производства.

Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ Мотор Сич, с целевой ценой \$632 и будем следить за развитием конфликта.

Нефть Газ
[UNAF, Держать, 885грн]

Укрнафта за 6м2011 сократила добычу нефти и газоконденсата на 8.2% г/г

Укрнафта в январе-июне 2011 года сократила добычу нефти и газоконденсата на 8.2% г/г до 1.15 млн. тонн, добыча газа за аналогичный период упала на 14.1% г/г до 1.08 млрд. куб.м.

Станислав Зеленецкий: Новость нейтральна для акций Укрнафты. Падение добычи нефти и газа ожидаемо в 2011 году, при этом снижение оказывается более быстрым, чем заложено в наших прогнозах. На данный момент, Укрнафта изучает возможности интенсификации добычи, а также модернизации оборудования для бурения, что позволит намного повысить эффективность добычи после возобновления инвестиций в добычу.

Мы подтверждаем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Укрнафты с целевой ценой 885.1 грн/акц.

Укрнафта: Добыча нефти и газоконденсата, тыс т

| май-10 | май-11 | июн-11 | м/м | г/г | 6м2010 | 6м2011 | г/г | 2011П | г/г |
|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|-------|--------|-----|
| 204,9 | 198,6 | 189,1 | -4,8% | -7,7% | 1250,7 | 1 148,6 | -8,2% | 2286,7 | -8% |

Укрнафта: Добыча газа, млн куб. м

| май-10 | май-11 | июн-11 | м/м | г/г | 6м2010 | 6м2011 | г/г | 2011П | г/г |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|------|
| 198,3 | 181,4 | 177,5 | -2,1% | -10,5% | 1253,2 | 1 076 | -14% | 2176,1 | -11% |

Аналитический Обзор

МАКРОЭКОНОМИКА УКРАИНЫ ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР

ЭКОНОМИКА БЫСТРОГО РЕАГИРОВАНИЯ

Идеальный период для фундаментальных преобразований, период сбалансированного роста, длившийся с осени 2010 по март 2011, и не требовавший от государства стимулирования, прошел без особых достижений. С апреля экономика стала развиваться «спокойнее», появились определенные дисбалансы, что привело к ряду проблем, которые решаются в излюбленной властью манере «быстрого реагирования». Это дает результат, но мы ждали большего.

Также мы начинаем подводить **итоги первого полугодия**, переоценивать **прогнозы на второе полугодие и 2012 год**. В этом отчете мы провели итоги по ситуации на валютном рынке и курсу гривны, а в следующем мы планируем подведение итогов по остальным ключевым экономическим параметрам (что связано с графиком обнародования информации).

ИТОГИ ПОЛУГОДИЯ: Гривна. Инфляционное давление, а также политика НБУ не позволили гривне укрепиться во время благоприятного периода (доминирования предложения валюты над спросом на нее), что усложняет задачу регулятору по удержанию гривны в рамках прогнозов. Мы пересмотрели наш прогноз курса гривны на 2011 год с 7,95 до 7,98 грн/\$. На 2012 год мы ожидаем курс 7,95 грн/\$.

Инфляционное давление растет, но борется только НБУ. Несмотря на ряд жестких монетарных мер, инфляция по-прежнему растет, что неудивительно, так как с ней борется только НБУ, а правительство со своей стороны ведет довольно неоднозначную ценовую политику.

Темпы роста промпроизводства возросли с 4,9% г/г в апреле до 8,6% г/г в мае за счет базы сравнения, а также реального улучшения дел в некоторых отраслях.

Содержание:

- [Резюме](#)
- [Экономический рост:](#)
 - o [ВВП 1 кв 2011 – рост за счет внутреннего спроса](#)
 - o [Промышленное производство восстановилось](#)
 - o [Темпы роста зарплат и розничной торговли сокращаются](#)
- [Деловая среда:](#)
 - o [ИТОГИ ПОЛУГОДИЯ: Гривна](#)
 - o [Мировые рейтинги: худшие экономики мира, Forbes](#)
 - o [Украина-МВФ – остался только газ](#)
 - o [Инфляционное ралли продолжается](#)
 - o [Потребительские настроения](#)
- [Рынок капитала:](#)
 - o [Ukrlandfarming привлек \\$600 млн.](#)
 - o [Агротон со второй попытки разместил еврооблигации](#)
 - o [Виойл на старте торгов на WSE](#)
 - o [Овостар привлек \\$33,4 в ходе IPO на WSE](#)
- [Внешняя торговля и ПБ](#)
- [Приложение: Макроэкономические показатели](#)

Теханализ UX



Индекс УБ провалился ниже в рамках предыдущих наших ожиданий. На дневном графике индекса вырисовывается вероятность дальнейшего движения в район уровня поддержки около отметки 2220 пунктов. Сопротивление в районе 2360 пунктов остается в силе. Пока значение индекса выше не пройдет, говорить о развороте цены преждевременно

Торговая Идея

ALMK



Акции ALMK пробившись выше нисходящего тренда, уровень 0,193 грн сейчас формирует поддержку для цены акции. Если же цена продолжит движение вверх, следующим целевым диапазоном станет 0,207 – 0,213 грн. тем не менее, на текущих уровнях возможна консолидация цены акции.

Динамика украинских акций

| Рынок заявок | | | Изменения цен акций | | | | | | | Дн. обм (ЗМ) | |
|-------------------------|-------------------|-----------|---------------------|--------|------|--------|------|---------|----------|--------------|---------|
| Тикер | Название | Цена, грн | Дн.обм, \$000 | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М-Мин | 12М-Макс | 000 \$ | 000 шт. |
| UNAF | Укрнефть | 782 | 617 | 0.2% | -2% | 31% | 190% | 259.5 | 933.4 | 449 | 4 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.17 | н/д | н/д | -1% | 13% | 21% | 0.14 | 0.20 | 0.2 | 9 |
| UTLM | Укртелеком | 0.59 | 504 | 0.9% | 0% | 8% | -7% | 0.48 | 0.67 | 416 | 5 558 |
| MTBD | Мостобуд | 190 | 0.3 | -5.0% | -5% | -41% | -48% | 130.0 | 396.6 | 1.8 | 0.07 |
| STIR | Стирол | 54.9 | 528 | 0.2% | -6% | -31% | -20% | 51.0 | 118.6 | 292 | 33.7 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.30 | 91 | -0.5% | -15% | -23% | -31% | 0.30 | 0.51 | 141 | 3 123 |
| FORM | Банк Форум | 3.7 | 2 | -2.6% | -5% | -39% | -43% | 3.5 | 7.9 | 3 | 6.4 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.39 | 866 | -3.3% | -20% | -31% | -24% | 0.38 | 0.68 | 565 | 9 005 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 12.6 | 3 032 | -0.9% | -6% | -14% | -5% | 11.1 | 20.0 | 566 | 313 |
| DNEN | Днепрэнерго | 740 | 1 014.4 | -10.2% | -24% | -44% | -33% | 699.4 | 1 366 | 2 | 0.02 |
| DOEN | Донбассэнерго | 46.9 | 181 | -0.3% | -7% | -35% | -32% | 45.7 | 83.7 | 147 | 21 |
| KREN | Крымэнерго | 2.2 | 1 | -4.4% | -30% | -26% | -30% | 1.7 | 4.5 | 2 | 5 |
| DNON | Днепроблэнерго | 196.5 | 4 | н/д | -3% | -20% | -19% | 180.0 | 600.0 | 1.6 | 0.1 |
| ZAEN | Западэнерго | 317 | 138 | 2.5% | -2% | -31% | -42% | 287.6 | 599.8 | 57 | 1.4 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 1.7 | 24 | н/д | -4% | -15% | -12% | 1.5 | 2.4 | 1.8 | 8 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 2.3 | 1 267 | 0.5% | 0% | -19% | -14% | 2.2 | 3.4 | 710 | 2 192 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.19 | 3 595 | 3.3% | 11% | -12% | 16% | 0.13 | 0.26 | 998 | 41 623 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.33 | 0.1 | 6.5% | 12% | -26% | -25% | 0.24 | 0.60 | 0.9 | 25 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 125 | 1 470 | 0.5% | 3% | -28% | -29% | 114.0 | 219.5 | 473 | 28 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.49 | 0 | -2.6% | -4% | -49% | -85% | 0.40 | 3.19 | 2 | 28 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 1.2 | 134.4 | -2.5% | 3% | 3% | 5% | 1.1 | 1.4 | 8.3 | 55 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 1.0 | 0 | -4.8% | -9% | -60% | -65% | 0.7 | 3.1 | 0.3 | 2.1 |
| Желюда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.7 | н/д | н/д | -4% | 5% | 20% | 4.8 | 9.2 | 6 | 8 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 32.4 | 36 | 0.3% | -8% | -26% | -21% | 30.7 | 59.9 | 22 | 5.0 |
| SGOK | Северный ГОК | 11.7 | 261 | -0.2% | 5% | -11% | 32% | 8.5 | 15.9 | 38 | 25 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | н/д | н/д | н/д | 0% | -61% | -67% | 1.7 | 5.8 | 3 | 10 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 2.80 | 66 | н/д | -14% | -44% | -32% | 2.1 | 5.5 | 3 | 8 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 12.0 | 1 700 | 1.2% | -1% | -19% | -5% | 11.7 | 18.0 | 639 | 386 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.32 | 0.4 | -11.1% | -22% | -40% | -33% | 0.25 | 0.75 | 1.0 | 17 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | н/д | н/д | н/д | 0% | -52% | -34% | 1.8 | 5.6 | 323 | 757 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 116 | 0.2 | 4.5% | 9% | -33% | -15% | 106.0 | 174.0 | 1.9 | 0.13 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 23.3 | 268 | -2.3% | -7% | -35% | -10% | 21.1 | 39.6 | 82 | 25.2 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 3.0 | 12 | н/д | -1% | -29% | -40% | 2.4 | 5.2 | 31 | 73 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | н/д | 0% | -7% | 5% | 0.14 | 0.22 | 0.0 | 0 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.27 | 16 | -1.1% | -8% | 31% | 37% | 0.15 | 0.33 | 14.8 | 421 |
| MSICH | Мотор Сич | 3 125 | 3 453 | -1.1% | -2% | 5% | 35% | 1 811 | 3 871 | 1 631 | 3.9 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.7 | 0 | -6.3% | -85% | -94% | -97% | 0.5 | 23.6 | 5.7 | 12.1 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 6.0 | 1 | -0.2% | -25% | -59% | -90% | 5.6 | 60.9 | 0.9 | 0.77 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 7.6 | 624 | -2.3% | 4% | -18% | 34% | 5.3 | 11.9 | 246 | 256 |

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 | 7.00 | н/д | н/д | 0% | -63% | -63% | 6.00 | 18.75 | 0.3 | 0.3 |
| NITR | Интерпайп НТЗ | 4 | н/д | н/д | -8% | -50% | -60% | 4 | 12.4 | 0.5 | 0.75 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 2 100 | 34.2 | н/д | -5% | 53% | 39% | 935 | 2 900 | 9.9 | 0.04 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 2.5 | н/д | н/д | -17% | 85% | -45% | 0.7 | 4.0 | 1.9 | 6 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 30.0 | н/д | н/д | -45% | -56% | -67% | 30.0 | 140.0 | 0.3 | 0.05 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 1.1 | н/д | н/д | -29% | -31% | -30% | 1.00 | 1.92 | 2 | 10 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 1.5 | н/д | н/д | -3% | -43% | -42% | 1.2 | 3.6 | 3.6 | 16.1 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.66 | н/д | н/д | 1% | -9% | -35% | 0.60 | 1.69 | 1 | 8 |
| KIEN | Киевэнерго | 8.2 | н/д | н/д | -30% | -39% | -41% | 3.2 | 18.0 | 1.1 | 0.98 |
| KSOD | Крым сода | 1.2 | н/д | н/д | -6% | -7% | -8% | 1.18 | 2.60 | 0.3 | 2 |
| SLAV | ПБК Славутич | 3.0 | 18.6 | -9.2% | -8% | 3% | 19% | 2.3 | 3.4 | 26.9 | 68 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 4.0 | н/д | н/д | -25% | -31% | -34% | 3.9 | 10.0 | 2.0 | 1.7 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.24 | 4.5 | 9.6% | -12% | -8% | -33% | 0.21 | 0.40 | 1.7 | 55 |
| TATM | Турбоатом | 5.6 | 1.4 | н/д | 1% | 19% | 6% | 4.4 | 5.9 | 6 | 8 |
| UROS | Укррос | 3.5 | 2.2 | 1.1% | 24% | 26% | 35% | 2.2 | 4.7 | 3.1 | 8 |
| ZACO | Запорожжокс | 3.3 | н/д | н/д | 0% | 62% | 17% | 1.7 | 5.2 | 4 | 9 |
| ZATR | ЗТР | 1.4 | н/д | н/д | 0% | -33% | -30% | 1.4 | 2.6 | 0.1 | 0.6 |
| ZPST | Запорожсталь | 5.4 | 6.8 | -9.9% | 54% | 19% | -18% | 3.2 | 6.8 | 2.3 | 3.7 |

| 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 27.0 | 70.4 | -1.8% | -17% | -23% | 0% | 25.5 | 44.8 | 164 | 14 |
| AST PW | Astarta | PLN 85.5 | 3 463.8 | -0.6% | -1% | -7% | 44% | 56.4 | 106.0 | 741 | 24 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 16.4 | 3 | 0.1% | -8% | 11% | 31% | 12.5 | 21.0 | 1 013 | 56 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 451 | 7 882 | -3.0% | -1% | 9% | 65% | 249.1 | 522.5 | 7 444 | 996 |
| IMC PW | IMC | PLN 10.1 | 4.8 | -2.9% | -10% | -9% | -9% | 10.0 | 11.7 | 100 | 25 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 256 | 1 242 | -3.0% | -10% | -19% | -14% | 251.8 | 340.7 | 977 | 212 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 71.7 | 1 363 | -1.6% | -14% | -4% | 18% | 55.6 | 88.0 | 3 890 | 139 |
| KSG PW | KSG | PLN 21.2 | 60 | -2.5% | -18% | -4% | -4% | 20.0 | 29.0 | 205 | 23 |
| LKI LN | Landkom | GBp 6.1 | 47.0 | 0.0% | 0% | 0% | -17% | 4.4 | 11.3 | 111 | 1 176 |
| MHPC LI | MHP | \$ 16.4 | 1 643 | -2.2% | -9% | -4% | 14% | 13.7 | 23.0 | 2 793 | 158 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 34.0 | 27.6 | 2.6% | -5% | -24% | 1% | 32.0 | 50.0 | 51 | 4.0 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 2.1 | 0.0 | 0% | 8% | 41% | 5% | 1.3 | 2.5 | 34.0 | 11.5 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 55.0 | 48.66 | -3.8% | -11% | -11% | -11% | 50.0 | 62.2 | 38 | 1.8 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 44.0 | 61 | -3.3% | 0% | 71% | 56% | 11.50 | 57.00 | 126 | 166 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 10.4 | 268 | -3.8% | -10% | -6% | 20% | 8.6 | 14.4 | 221 | 50 |
| WES PW | Westa | PLN 10.9 | 33 | -3.1% | -7% | -7% | -7% | 10.5 | 12.2 | 18 | 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 | 782 | 5 305 | 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 | 0.59 | 1 384 | 7 | 0.81 | 37% | фев-11 | Покупать | 2.0 | 1.8 | 1.6 | 10.5 | 7.6 | 5.4 | 42.4 | 75.0 | 16.1 |
| MTBD | 190 | 13.8 | 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 | 1.2 | 33.0 | 10 | н/д | н/д | апр-10 | Приостан | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 5.6 | 1.9 | 1.7 | отр | 3.0 | 2.5 |
| STIR | 54.9 | 186 | 9 | 120.0 | 119% | апр-11 | Покупать | 0.8 | 0.3 | 0.2 | отр | 4.4 | 2.4 | отр | 15.3 | 5.7 |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.30 | 1 144 | 4 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 9.4 | 5.3 |
| USCB | 0.39 | 612 | 4 | 1.03 | 168% | фев-11 | Покупать | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 16.1 | 5.0 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 12.6 | 583 | 22 | 23.9 | 90% | ноя-10 | Покупать | 1.0 | 0.7 | 0.6 | 24.1 | 6.8 | 5.2 | >100 | 10.0 | 6.8 |
| DNEN | 740 | 553 | 3 | 1 670 | 126% | ноя-10 | Покупать | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 8.0 | 4.4 | 3.4 | 23.2 | 6.4 | 4.6 |
| DOEN | 46.9 | 139 | 14 | 129 | 175% | ноя-10 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.3 | отр | 6.4 | 4.4 | отр | 10.6 | 5.8 |
| ZAEN | 317 | 507 | 4 | 525.8 | 66% | ноя-10 | Покупать | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 50.8 | 7.4 | 5.2 | отр | 11.4 | 6.9 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 2.3 | 1 224 | 4 | 3.26 | 40% | июл-11 | Покупать | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 55.8 | 10.3 | 7.8 | отр | отр | 44.5 |
| ALMK | 0.19 | 628.3 | 4 | 0.23 | 20% | июл-11 | Покупать | 0.9 | 0.6 | 0.5 | отр | 13.0 | 10.6 | отр | отр | >100 |
| ENMZ | 125 | 164.8 | 9 | 197 | 58% | июл-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | отр | 15.1 | 6.8 | отр | отр | 13.6 |
| HRTR | 1.2 | 400.9 | 2 | 2.2 | 79% | июл-11 | Покупать | 1.3 | 0.6 | 0.5 | 9.3 | 3.7 | 2.9 | 18.6 | 5.1 | 4.1 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 32.4 | 775 | 3 | 30.4 | -6% | июл-11 | Продавать | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 4.6 | 3.2 | 3.4 | 8.3 | 4.0 | 4.3 |
| CGOK | 6.7 | 975 | 0.5 | 10.6 | 60% | июл-11 | Покупать | 1.7 | 1.3 | 1.4 | 3.2 | 2.7 | 2.8 | 6.0 | 3.8 | 3.9 |
| SGOK | 11.7 | 3 383 | 0.5 | 17.6 | 50% | июл-11 | Покупать | 2.7 | 2.1 | 1.8 | 4.5 | 3.4 | 2.8 | 10.1 | 4.9 | 3.9 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 12.0 | 293.4 | 9 | 19.5 | 62% | июл-11 | Покупать | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 4.2 | 3.0 | 2.5 | отр | 11.4 | 7.0 |
| ALKZ | 0.32 | 120.6 | 2 | 0.54 | 69% | июл-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 19.5 | 5.5 | 3.0 | отр | 13.9 | 4.8 |
| YASK | н/д | н/д | 9 | н/д | н/д | июл-11 | Приостан | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 116 | 91.9 | 14 | н/д | н/д | мар-10 | Пересмотр | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 9.7 | 4.8 | 2.9 | 9.6 | 5.8 | 2.7 |
| AZGM | 7.0 | 40.7 | 3 | 28.7 | 310% | мар-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 16.3 | 6.8 | 4.5 | отр | 10.0 | 2.2 |
| KVBZ | 23.3 | 334.3 | 5 | 48.6 | 109% | апр-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.0 | 3.0 | 3.3 | 8.9 | 4.4 | 4.7 |
| LTPL | 3.0 | 83.0 | 14 | 7.17 | 137% | январь-11 | Покупать | 0.9 | 0.5 | 0.3 | 34.2 | 6.5 | 4.2 | отр | 7.5 | 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 | 0.27 | 147.7 | 11 | 0.4 | 48% | дек-10 | Покупать | 2.4 | 1.0 | 0.8 | 22.7 | 9.7 | 9.2 | отр | отр | 31.5 |
| MSICH | 3 125 | 813 | 24 | 5 023 | 61% | дек-10 | Покупать | 1.3 | 1.0 | 0.9 | 3.7 | 3.7 | 3.6 | 5.2 | 4.2 | 4.2 |
| SMASH | 6.0 | 53.5 | 3 | 4.1 | -33% | июл-11 | Продавать | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 8.0 | >100 | 22.4 | 4.6 | отр | отр |
| SNEM | 4.0 | 15.5 | 16 | 9.8 | 145% | май-10 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.0 | 1.7 | 2.0 | 2.5 | 2.4 | 2.5 |
| SVGZ | 7.57 | 214.4 | 8 | 14.4 | 90% | фев-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.9 | 5.5 | 4.5 | 6.5 | 8.5 | 6.6 |
| ZATR | 1.4 | 387.7 | 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 | 3.0 | 377.4 | 6 | 5.25 | 78% | июн-11 | Покупать | 1.3 | 0.9 | 0.8 | 4.8 | 4.9 | 3.8 | 9.0 | 8.3 | 5.6 |
| SUNI | 0.24 | 285.6 | 2 | 0.53 | 119% | июн-11 | Покупать | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 2.6 | 2.6 | 2.3 | 7.7 | 5.9 | 4.4 |

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 27 | 203 | 45% | 33.7 | 25% | май-11 | Покупать | 3.6 | 2.4 | 2.1 | 5.9 | 9.9 | 8.8 | 12.9 | 13.6 | 16.9 |
| AST PW | PLN 86 | 743 | 37% | 100.5 | 18% | фев-11 | Держать | 3.3 | 2.6 | 2.2 | 7.3 | 6.9 | 6.5 | 8.5 | 7.9 | 7.8 |
| AVGR LI | \$ 16.4 | 1 049 | 23% | 27.4 | 67% | мар-11 | Покупать | 2.6 | 2.1 | 1.6 | 6.0 | 4.7 | 4.0 | 5.7 | 5.3 | 5.1 |
| FXPO LN | GBp 451 | 4 234 | 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 256 | 700 | 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 72 | 1 837 | 62% | 99.4 | 39% | июн-11 | Покупать | 2.1 | 1.2 | 0.9 | 11.2 | 7.8 | 5.8 | 12.1 | 8.6 | 5.7 |
| LKI LN | GBp 6.1 | 42 | 56% | н/д | н/д | п/а | Без оценок | 2.4 | 1.3 | 1.1 | отр | 5.2 | 4.5 | отр | 45.7 | 20.0 |
| MHPC LI | \$ 16.4 | 1 772 | 35% | 24.3 | 48% | фев-11 | Покупать | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 6.4 | 6.2 | 6.1 | 8.4 | 8.1 | 8.6 |
| MLK PW | PLN 34 | 369 | 22% | 41.2 | 21% | мар-11 | Покупать | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 8.2 | 7.5 | 7.0 | 13.4 | 10.1 | 8.7 |
| 4GW1 GR | € 2.1 | 51 | 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 44 | 225 | 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"

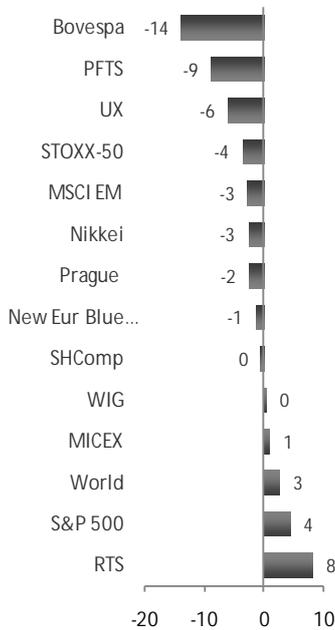
Покрытие Без Оценки

| 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 | 196.5 | 147 | 9% | 226.2 | 15% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 5.2 | 4.0 | 1.8 | 27.8 | 9.7 | 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 | 2.5 | 65 | 13% | 8.1 | 225% | июн-11 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 2.7 | 2.7 | 2.2 | 5.2 | 4.0 | 3.1 |
| FORM | 3.7 | 275 | 4% | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 16.7 |
| HMBZ | 0.7 | 28 | 22% | 1.6 | 135% | июл-11 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 2.2 | 3.6 | 2.7 | 7.1 | 7.6 | 4.9 |
| KIEN | 8.2 | 111 | 9% | 30.0 | 265% | апр-11 | 0.1 | н/д | н/д | 3.1 | н/д | н/д | 5.6 | 2.0 | 1.1 |
| KREN | 2.2 | 48 | 9% | 2.3 | 5% | апр-11 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 4.3 | 3.6 | 2.6 | 16.1 | 6.5 | 3.6 |
| 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 | 214 | 2.4% | н/д | н/д | н/д | 0.6 | н/д | н/д | 9.2 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| NVTR | 1.0 | 25 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.2 | н/д | н/д | 3.6 | 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 | 2.8 | 117 | н/д | н/д | н/д | н/д | 1.6 | н/д | н/д | 5.2 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| TATM | 5.6 | 293 | 10% | 6.2 | 12% | май-11 | 2.3 | 1.9 | 1.7 | 7.6 | 5.3 | 5.1 | 12.3 | 9.7 | 9.1 |
| UROS | 3.5 | 47 | 29% | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.5 | 0.5 | н/д | 2.0 | 2.1 | 13.8 | 1.9 | 1.9 |
| 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 | 13.23 | 11.65 | 1.26 | 1.19 |
| STOXX-50 | Европа | 9.34 | 8.42 | 0.75 | 0.72 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 10.38 | 9.23 | 0.98 | 0.95 |
| Nikkei | Япония | 16.44 | 14.16 | 0.57 | 0.54 |
| FTSE | Великобритания | 10.21 | 9.25 | 1.05 | 1.02 |
| DAX | Германия | 10.73 | 9.37 | 0.65 | 0.63 |
| Медиана по развитым странам | | 10.56 | 9.31 | 0.86 | 0.83 |
| MSCI EM | | 10.83 | 9.51 | 1.17 | 1.06 |
| SHComp | Китай | 12.81 | 10.68 | 1.25 | 1.07 |
| MICEX | Россия | 6.55 | 6.20 | 1.06 | 1.02 |
| RTS | Россия | 5.78 | 5.48 | 1.05 | 1.01 |
| Bovespa | Бразилия | 9.62 | 8.44 | 1.20 | 1.08 |
| WIG | Польша | 10.79 | 9.89 | 0.94 | 0.88 |
| Prague | Чехия | 10.96 | 9.77 | 1.50 | 1.47 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.79 | 9.51 | 1.17 | 1.06 |
| PFTS | Украина | 9.75 | 7.13 | 0.59 | 0.53 |
| UX | Украина | 11.23 | 7.65 | 0.50 | 0.44 |
| Медиана по Украине | | 10.49 | 7.39 | 0.54 | 0.49 |
| Потенциал роста к развит. стра | | 1% | 26% | 59% | 71% |
| Потенциал роста к развив. стра | | 3% | 29% | 115% | 118% |

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Дисконт UX к регрессионному прогнозу вырос до 15%. При этом кредитный спрэд Украины по отношению к немецким Bundes снизился на 50 б.п. на фоне частичного разрешения ситуации в Греции. Дисконт сейчас подходит к критической точке. Так в мае 2010 г. дисконт достигал 18%, после чего активные покупки вывели индекс до уровня его справедливого значения. Сейчас на фоне умеренного позитива, наметившегося на внешних площадках, создаются предпосылки для роста индекса УБ и сокращения дисконта. Однако реализация этой тенденции тормозится из-за низкой летней ликвидности рынка.

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 | Июль | Авг | Сен | Окт | Ноя | Дек | Янв | Фев | Мар | Апр | Май | Июнь |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | |
| ВВП. квартал % г/г | | 3.4% | | | 3.0% | | | 5.3% | | | 4.9%* | |
| Промпроизводство. г/г | 6.4% | 9.2% | 10.2% | 10.2% | 9.9% | 12.5% | 9.7% | 11.5% | 8.0% | 4.9% | 8.6% | 9.0%* |
| С/х. производство. г/г | 0.6% | -4.1% | -1.3% | -1.2% | -1.3% | -1.0% | 5.3% | 5.0% | 5.3% | 4.0% | 3.5% | 4.0%* |
| Розничные продажи. г/г | 9.2% | 9.8% | 10.4% | 10.7% | 17.8% | 14.7% | 11.1% | 12.8% | 13.3% | 15.3% | 14.6% | 12.0%* |
| Реальные зарплаты. г/г | 9.3% | 9.6% | 9.8% | 9.9% | 10.2% | 10.2% | 10.6% | 11.0% | 11.1% | 10.8% | 5.2% | 4.9%* |
| Индексы цен | | | | | | | | | | | | |
| Потребительских. г/г | 6.8% | 8.3% | 10.5% | 10.1% | 9.2% | 9.1% | 8.2% | 7.2% | 7.7% | 9.4% | 11.0% | 11.9% |
| Производителей. г/г | 24.4% | 23.3% | 19.2% | 19.8% | 18.9% | 18.7% | 18.0% | 21.4% | 20.3% | 20.8% | 18.8% | 20.0% |
| Платежный баланс | | | | | | | | | | | | |
| Текущий счет. \$ млрд. | -0.3 | -0.6 | -0.3 | -0.9 | -0.5 | -0.8 | 0.3 | -1.1 | -0.1 | -0.3 | -0.8 | -0.5* |
| Финансовый счет. \$млрд. | 1 | 0.6 | 1.5 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | -0.0 | 2.5 | -0.4 | 1.3 | 0.8 | 0.9* |
| Платеж. баланс. \$млрд. | 0.7 | 0 | 1.2 | -0.6 | -0.1 | -0.7 | 0.3 | 1.4 | -0.5 | 1.0 | 0.0 | 0.4* |
| Валютный курс | | | | | | | | | | | | |
| Грн./\$ межбанк.. средн. | 7.89 | 7.89 | 7.95 | 7.95 | 7.96 | 7.98 | 7.96 | 7.94 | 7.96 | 7.97 | 7.98 | 7,99 |

* - прогноз «Арт Капитал»

| 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 | 7.98 |

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) |



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

Ольга Шулепова

shulepova@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».