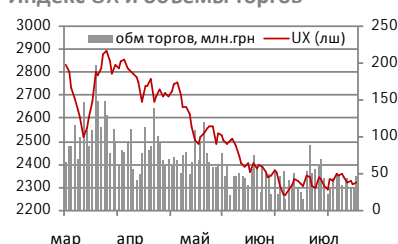




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-0.1	-0.1	5	12.2
S&P 500	США	-0.4	-0.4	2	12.9
Stoxx-50	Европа	-2.9	-2.9	-7	9.2
FTSE	ВБ	-0.7	-0.7	-2	10.2
Nikkei	Япония	-1.2	0.1	-4	16.3
MSCI EM	Развив.	0.9	0.9	0	11.0
SHComp	Китай	-1.5	-1.5	-5	12.2
RTS	Россия	1.1	1	12	6.1
WIG	Польша	-0.7	-0.7	-1	10.6
Prague	Чехия	0.3	0.3	-4	11.0
PFTS	Украина	0.7	0.7	-8	10.5
UX	Украина	0.2	0.2	-5	10.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена		DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
	грн	USD				
ALMK	0.20	1.2	1.2	-12.0	13.1	
AVDK	11.52	-0.5	-0.5	-23.0	2.9	
AZST	2.28	-1.1	-1.1	-20.6	10.1	
BAVL	0.29	0.1	0.1	-25.8	1.1	
CEEN	12.74	0.5	0.5	-13.5	6.9	
ENMZ	122.1	-0.9	-0.9	-30.2	отр	
DOEN	47.00	-0.8	-0.8	-34.9	6.4	
MSICH	3170	1.0	1.0	6.1	2.6	
SVGZ	7.99	-1.4	-1.4	-13.6	5.8	
STIR	53.9	-0.9	-0.9	-32.4	4.3	
UNAF	835.3	0.6	0.6	39.8	16.3	
USCB	0.39	1.1	1.0	-29.4	0.8	
UTLM	0.59	0.3	0.3	7.7	7.5	
YASK	н/д	0.0	0.0	-52.1	н/д	
ZAEN	311.0	-0.9	-0.9	-32.6	7.3	

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Регрессионный анализ



[подробнее](#)

Обзор Рынка Акции: UX Штурмует 50% Линию Фибо (2355)

UX открылся гэпом вверх и даже зафиксировал полутора процентный рост в середине торгов. Однако, слабые данные о производственной активности в США, а также угроза снижения рейтинга США привели к резкой смене настроений инвесторов. Европейские фондовые индексы упали до минимального показателя за 8 месяцев. Несмотря на это украинский UX закрылся ростом 0,2% при объеме торгов 170 млн.грн.

Вчера металлургическая отрасль опубликовала операционные результаты семи месяцев: основные производители стали снизили среднесуточное производство. Снизилось также и производство кокса м/м. Слабые данные металлургов объясняется сезонными факторами. Позитивные новости прошли по Богдан Моторс (+6%), однако ликвидность в данной бумаге значительно упала в последнее время и мы не ожидаем особой реакции рынка сегодня.

Технически, UX штурмует 50% линию Фибо (2355), которая выступает сопротивлением для индекса уже третий раз. Две предыдущие попытки в начале и в двадцатых числах июля оказались неудачными.

Заголовки новостей

- Дефицит ПБ в июне составил \$0,4 млрд.
- Богдан Моторс реструктуризировал кредит на 42,2 млн евро
- Севастополь выбрал троллейбусы Богдан
- Мотор Сич до 2020 оснастит моторами 20 новых Русланов
- Выпуск кокса Украиной снизился на 2,2% м/м в июле
- Украина нарастила производство стали на 0,8% м/м в июле
- Азовмаш в январе-июле 2011 увеличил выпуск на 90% г/г
- Президент подписал закон об освобождении предприятий ТЭК от налога на прибыль

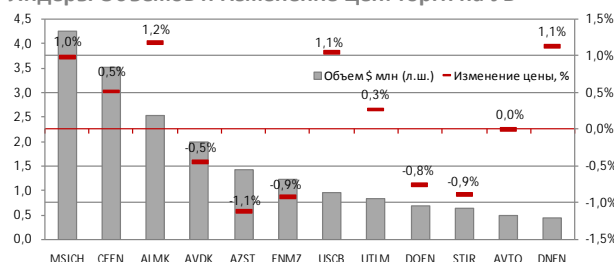
Содержание

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

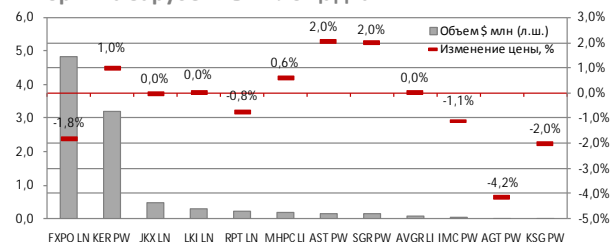
Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
YASK	-	27 мая	Приостановл
KER PW	34.6	22 июн	Держать
SMASH	0.5	5 июля	Продавать
PGOK	3.8	6 июля	Продавать
MHPC LI	25.1	19 июл	Покупать
ENMZ	-	26 июл	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



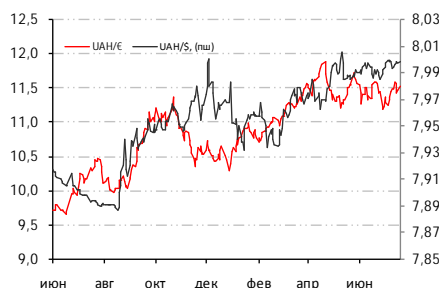
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1619	-0.55	-0.55	13.95
Нефть (L.Sweet)	95	-0.85	-0.85	0.6
EUR/USD	1.42	-0.99	-0.99	6.53

Ежемесячная макростатистика:

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](#)

Дефицит ПБ в июне составил \$0,4 млрд.

НБУ опубликовал данные платежного баланса (ПБ) за июнь 2011: текущий и финансовый счета сформировались с одинаковыми дефицитами – \$188 млн., в результате общий дефицит платежного баланса составил \$376 млн. В целом за первое полугодие дефицит текущего счета составил \$2,5 млрд., а профицит финансового счета составил \$4,3 млрд. Общий ПБ за 1П11 сформировался с плюсом – \$1,8 млрд.

Олег Иванец: В июне сокращение дефицита текущего счета (ТС) было связано с улучшением торгового баланса, в частности роста экспорта, притом, что импорт остался на прежних уровнях. Основной рост экспорта по отношению к прошлому месяцу обеспечили продтовары и с/х, химпром и машиностроение.

Финансовый счет (ФС) сформировался с дефицитом, несмотря на значительный прилив капитала благодаря выпуску суверенных еврооблигаций на \$1,25 млрд. ПИИ существенно снизились – \$0,4 млрд., всего за полугодие ПИИ составили \$3 млрд. Основной причиной дефицита стало отрицательное значение «другого капитала» (-\$1,7 млрд.), в частности существенный объем валюты вне банков (-\$1 млрд.). Валюта вне банков стабильно наращивается и за последние 12 месяцев отрицательное сальдо составило \$11 млрд.

В целом результаты платежного баланса первого полугодия оказались в рамках наших ожиданий, и мы подтверждаем наши прогнозы на 2011 год: дефицит ТС – \$4 млрд., профицит финансового счета - \$5 млрд., ПИИ – 7 млрд. и общий профицит ПБ - \$1 млрд.

Платежный баланс

	Июн11, \$млрд.	6М11 \$млрд.	6М11/6М10
Текущий счет	-0,2	-2,5	-
Экспорт товаров	6,2	42	+43%
Импорт товаров	-6,7	-45	+51%
Баланс услуг	0,3	2,2	-4%
Финансовый счет	-0,2	4,3	+11%
Кредиты и облигации	1,1	0,5	-66%
ПИИ	0,4	3,0	+42%
Валюта вне банков	-1,0	-5,1	-
Баланс	-0,4	1,8	-60%

Источник: НБУ

Актуальные новости

Компании и отрасли

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

Богдан Моторс реструктуризировал кредит на 42,2 млн евро

Богдан Моторс и UniCredit Bank AG подписали соглашение о пролонгации сроков возврата заимствований на общую сумму 42,2 млн евро на 4-5 лет, с 2008-2015 до 2013-2019.

Алексей Андрейченко: Для Богдан Моторс эта новость ПОЗИТИВНА, поскольку данное соглашение позволяет привести в соответствие денежные потоки и платежи по кредиту. Стороны сошлись во мнении, что реструктуризация долга обусловлена финансовым кризисом 2008-09 и спадом на украинском рынке автомобилей. Пролонгация кроме того подразумевает, что в следующие два года финансовое состояние компании улучшится. Мы полагаем, что уже следующий год Богдан Моторс закончит без убытков благодаря восстановлению украинского рынка машин и поставкам автобусов для Евро-2012. Сумма кредита составляет 15% общей задолженности компании в размере \$394 млн по состоянию на 2К2011. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ, с целевой ценой \$0,051

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

Севастополь выбрал троллейбусы Богдан

В Севастополе в результате голосования горожане выбрали для закупки троллейбус Богдан. Богдан Моторс был одним из участников тендера наряду с ЛАЗом и Южмашем. Как ранее заявил горсовет Севастополя, на закупку выбранных горожанами троллейбусов планировалось истратить 20 млн грн. В то же время глава городской администрации не исключает возможность закупки 80 троллейбусов в долгосрочной перспективе.

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для Богдан Моторс, выигравшего четвертый тендер на поставку троллейбусов в этом году. В прошлом компания выигрывала тендеры в Виннице, Полтаве и Крыму, в целом на 86 единиц, которые должны быть поставлены в этом году. На 20 млн грн Севастополь может купить до 15 троллейбусов, что приведет к росту книги заказов до 100 единиц на общую сумму 217 млн грн (\$27 млн) до конца года. По нашим оценкам, в 2011 Богдан поставит всего около 200 городских автобусов и троллейбусов, 70% которых уже выпущены или подкреплены заказами. Кроме этого, мы ожидаем, что к Евро-2012 Богдан произведет до 400 туристических автобусов и автобусов для аэропортов, согласно подписанному с правительством меморандуму, что может в 2011 принести компании 950 млн грн (\$120 млн). Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ, с целевой ценой \$0,051.

Машиностроение
[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632]

Мотор Сич до 2020 оснастит моторами 20 новых Русланов

Мотор Сич [MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632] до 2020 оснастит моторами 20 новых Русланов. Командующий ВДВ России заявил, что Государственной программой вооружения, рассчитанной до 2020 года, предусматривается закупка для Воздушно-десантных войск 20 военно-транспортных самолетов Руслан (Ан-124).

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для Мотор Сич, производящей двигателя Д-18Т для популярного тяжелого транспортного самолета Ан-124. Как правило, каждый самолет оснащается 5 моторами, в т.ч. одним запасным, каждый комплект которых к 2020 г. принесет компании \$45 млн. Таким образом, общая выручка от выполнения заказа с 2016 по 2020 составит \$900 млн, т.е. \$180 млн в год. Планы Минобороны России намного выше нашего прогноза в размере четырех Ан-124 до 2020 г. Тем не менее, мы оцениваем эти планы как слишком оптимистичные, учитывая неопределенность вокруг финансирования проекта модернизации Руслана, который оценивается в \$1 млрд. Кроме того, российские власти обсудили возможность привлечения корпорации Боинг к модернизации Ан-124, которое повлечет смену поставщика двигателей, ставя под сомнение выгоду для Мотор Сич. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции MSICH, с целевой ценой \$632.

Актуальные новости

Металлургия

Выпуск кокса Украиной снизился на 2,2% м/м в июле

В июле 2011 украинское производство кокса снизилось на 2,2% м/м до 1,6 млн тонн. За 7М2011, производство кокса возросло на 6,1% г/г до 11,367 млн тонн, сообщает Интерфакс.

Дмитрий Ленда: Снижение выпуска м/м в основном объясняется ожидаемым снижением выпуска чугуна в августе из-за сезонных факторов и причин, связанных с отдельными компаниями. Снижение среднесуточного выпуска было еще значительнее и составило 5,4% м/м. Более всех нарастил с/с выпуск Ясиновский КХЗ [YASK UK, ПРИОСТАНОВЛЕНО] с 2% м/м. Рост объясняется ростом потребления кокса на предприятиях Донецкстали. Запорожжкокс показал 18,6% снижение выпуска м/м на снижении поставок на ММК Ильича [MMKI UK, Б/О]. Результаты Алчевского КХЗ [ALKZ UK, ПОКУПАТЬ, \$0,07] и Авдеевского КХЗ [AVDK UK, ПОКУПАТЬ, \$2,45] были где то посередине с 5,6% и 6,1% снижения соответственно.

Мы ожидаем уровень производства кокса в августе на уровне июля, под влиянием разнонаправленного воздействия замедления на мировых рынках и оптимистичных ожиданий на сентябрь. В сентябре же с/с производство может возрасти на 2%-3% м/м из-за сезонных факторов.

Производство кокса в Украине, тыс. тонн

	Тикер	7М11	г/г	Июль	м/м	м/м, пересчет
Авдеевский КХЗ	AVDK	2644	42.5%	364	-2.9%	-6.1%
Алчевский КХЗ	ALKZ	1645	-9.1%	236	-2.5%	-5.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	960	4.8%	156	5.4%	2.0%
Запорожжкокс	ZACO	718	-0.3%	90	-15.9%	-18.6%
Украина:		11367	6.1%	1569	-2.2%	-5.4%

Источник: Интерфакс

Металлургия

Украина нарастила производство стали на 0,8% м/м в июле

В июле Украина нарастила производство стали на 0,8% м/м до 2,747 млн тонн. За 7М2011 страна увеличила выпуск стали на 7% г/г до 20,163 млн тонн, сообщает Интерфакс.

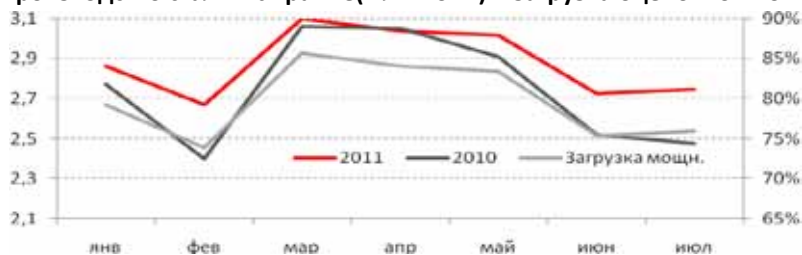
Дмитрий Ленда: Рост производства стали в июле на 0,8% м/м был обусловлен большим числом дней в этом месяце. Среднесуточное производство упало на 2,4% м/м. Все основные производители стали снизили среднесуточное производство в июле благодаря влиянию сезонных факторов. Особенно сильное падение с/с производства – на целых 18,4% - наблюдалось на Енакиевском МЗ [ENMZ UK, Пересмотр]. Это падение было обусловлено продолжением ремонтных работ на сталеплавильном оборудовании завода. Мы ожидаем дальнейшего снижения с/с производства стали в августе на 2%-3% м/м из-за Рамадана и продолжения сезона отпусков.

Производство стали в Украине, тыс. тонн

Компания	Тикер	7М11	г/г, %	Загру			Загру			Июл	Июл
				зк	Июл	м/м, %	зк	с/с	м/м, %		
Алчевский МК	ALMK	2205	15.7%	61.0%	325	2.2%	61.7%	10.5	-1.1%		
Азовсталь	AZST	3436	5.3%	95.0%	413	2.0%	78.4%	13.3	-1.3%		
Днепроспецсталь	DNSS	253	16.9%	47.2%	39	2.6%	50.0%	1.3	-0.7%		
Енакиевский МЗ	ENMZ	1492	2.7%	94.7%	193	-15.7%	84.2%	6.2	-18.4%		
ММК Ильича	MMKI	3606	14.3%	87.1%	539	2.3%	89.4%	17.4	-1.0%		
Запорожсталь	ZPST	2230	16.4%	86.9%	316	-0.3%	84.6%	10.2	-3.5%		
Украина		20163	7%		2747	0.8%		88.6	-2.4%		

Источник: Интерфакс, расчеты АРТКапитал

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



Источник: Металл-Курьер, расчеты АРТ Капитал

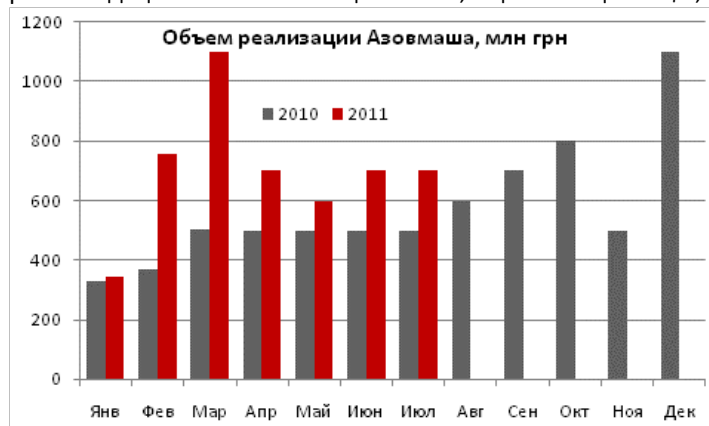
Актуальные новости

Машиностроение
[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6]

Азовмаш в январе-июле 2011 увеличил выпуск на 90% г/г

Азовмаш в январе-июле 2011 увеличил производство на 90%, сохранив темп предыдущего месяца. Совокупный выпуск группы достиг 4,7 млрд грн. (\$590 млн). В июле главное производственное предприятие холдинга, Азовобщемаш, выпустило 360 полувагонов и 860 цистерн. Таким образом, всего за январь-июль выпущено 8.7 тыс. единиц.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Азовобщемаша, производящего грузовые вагоны и продукцию тяжелого машиностроения для горнодобывающей промышленности и металлургии. Прирост производства соответствует нашему ежегодному прогнозу дохода компании в размере \$1249 млн, в т.ч. \$945 млн от продажи 14,2 тыс. грузовых вагонов и \$304 млн от продукции тяжелой промышленности. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции AZGM, с целевой ценой \$3,6.



Источник: Компания

Энергетика

Президент подписал закон об освобождении предприятий ТЭК от налога на прибыль

Вчера Президент Украины подписал закон №8217 "О внесении изменений в Налоговый кодекс Украины и некоторые законодательные акты", которым предусматривается: освобождение предприятий топливно-энергетического комплекса (ТЭК) от налога на прибыль в пределах фактических расходов на капитальные инвестиции и других расходов; упразднение рентной платы за добычу дополнительных объемов нефти, природного и попутного газа, газоконденсата из истощенных месторождений и месторождений со сложными горно-геологическими условиями.

Зеленецкий Станислав: Новость ПОЗИТИВНА для акций Укрнафты, энергогенерирующих, энерго- и газораспределяющих компаний (подробнее см. Ежедневный отчет от 08.07.2011). Отмена рентных платежей за добычу нефти и газа была принята для повышения инвестпривлекательности истощенных месторождений, и будет распространяться при разработке новых скважин. Таким образом, норма не коснется существующих разработанных месторождений Укрнафты. Другая поправка, освобождающая предприятия ТЭК от налога на прибыль в пределах фактических расходов на капитальные инвестиции фактически освободит генерирующие компании от налога на прибыль в долгосрочной перспективе, поскольку необходимый объем инвестиций, по нашим оценкам, превысит налоговые платежи. Также следует учесть, что налоговые послабления позволят компаниям увеличить программы капитальных инвестиций по сравнению с ранее запланированными, что приведет к сокращению денежных потоков. Кроме того, вероятно снизится дивидендная доходность. Таким образом, в связи с внесением изменений в Налоговый кодекс Украины мы ставим на ПЕРЕСМОТР целевые цены акции энергогенерирующих компаний.

Теханализ UX

UX



Индекс УБ продолжает боковое движение. Цена находится в районе нижней границы торгуемого диапазона с границами 2295 – 2365 пунктов. В скором времени ожидаем выход индекса из диапазона. Но в текущей ситуации стоит оставаться вне рынка (для тех, кто в деньгах) или же удерживать ранее открытые позиции. Движение ниже уровня 2265 пунктов подтвердит выход вниз и дальнейшее движение в район 2000 – 2200 пунктов.

Торговая Идея

AZST



Цена акций AZST постепенно подходит к окончанию диапазона консолидации. Текущие границы расположены в районе 2,28 – 2,4 грн. Консолидация проходит в районе уровня Ганна, который движется в районе 2,3 – 2,32. Тренд предыдущий остается нисходящим, поэтому велика вероятность продолжения движения вниз с целями в районе 2,0 – 2,1 грн. пока рекомендуем воздержаться от активных действий.

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	835	383	0.6%	7%	40%	186%	259.5	933.4	310	3
GLNG	Галнафтогаз	0.19	н/д	н/д	12%	26%	25%	0.14	0.20	0.3	12
UTLM	Укртелеком	0.59	832	0.3%	-3%	8%	-7%	0.48	0.67	356	4 696
MTBD	Мостобуд	155	н/д	н/д	-20%	-52%	-59%	130.0	396.6	1.3	0.05
STIR	Стирол	53.9	635	-0.9%	-3%	-32%	-42%	51.0	118.6	207	25.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.29	403	0.1%	-8%	-26%	-40%	0.29	0.51	134	3 131
FORM	Банк Форум	3.7	5	-4.0%	-5%	-39%	-48%	3.5	7.9	3	6.5
USCB	Укрсоцбанк	0.39	959	1.1%	-4%	-29%	-29%	0.38	0.68	515	8 944
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	12.7	3 527	0.5%	-2%	-14%	-10%	11.1	20.0	588	346
DNEN	Днепрэнерго	797	447.5	1.1%	1%	-40%	-30%	699.4	1 366	4	0.04
DOEN	Донбассэнерго	47.0	701	-0.8%	-1%	-35%	-33%	45.7	83.7	123	18
KREN	Крымэнерго	2.1	2	н/д	-41%	-31%	-34%	1.7	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	194.2	н/д	н/д	-2%	-21%	-18%	180.0	600.0	1.8	0.1
ZAEN	Западэнерго	311	30	-0.9%	-1%	-33%	-44%	287.6	599.8	51	1.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	53	-0.1%	12%	-10%	-7%	1.5	2.4	1.6	7
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.3	1 435	-1.1%	-3%	-21%	-20%	2.2	3.4	540	1 788
ALMK	Алчевский МК	0.20	2 533	1.2%	11%	-12%	13%	0.13	0.26	992	41 991
DMKD	ДМК Дзержинского	0.26	10.2	н/д	-12%	-41%	-40%	0.24	0.60	0.7	20
ENMZ	Енакиевский МЗ	122	1 220	-0.9%	-2%	-30%	-35%	114.0	219.5	395	24
MMKI	ММК им. Ильича	0.40	29	-13.7%	-18%	-57%	-86%	0.40	2.48	2	27
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	210.3	0.8%	3%	3%	2%	1.1	1.4	4.9	32
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.9	0	-14.1%	-19%	-64%	-70%	0.7	3.1	0.2	1.8
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	17	0.1%	4%	11%	26%	4.8	9.2	4	5
PGOK	Полтавский ГОК	30.9	15	1.1%	-7%	-29%	-23%	29.7	59.9	15	3.6
SGOK	Северный ГОК	12.5	205	-1.1%	7%	-5%	35%	8.8	15.9	33	22
SHCHZ	ШУ "Покровское"	н/д	н/д	н/д	0%	-61%	-66%	1.7	5.8	3	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	2.40	н/д	н/д	-8%	-52%	-41%	2.0	5.5	2	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	11.5	1 992	-0.5%	-5%	-23%	-14%	11.4	18.0	474	304
ALKZ	Алчевсккокс	0.32	58.4	н/д	3%	-40%	-25%	0.25	0.75	0.6	13
YASK	Ясиновский КХЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-52%	-35%	1.8	5.6	190	479
Машиностроение											
AVTO	Укравто	108	500.9	н/д	-8%	-38%	-23%	103.9	174.0	1.7	0.12
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.9	193	-0.1%	0%	-33%	-13%	21.1	39.6	79	25.1
LTPL	Лугансктепловоз	3.0	53	-0.3%	0%	-30%	-39%	2.4	5.2	19	47
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	-2%	0.14	0.22	0.0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0.29	36	6.0%	4%	36%	46%	0.15	0.33	9.2	274
MSICH	Мотор Сич	3 170	4 255	1.0%	-1%	6%	33%	1 811	3 871	1 380	3.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.7	0	-5.1%	14%	-93%	-97%	0.5	23.6	3.5	11.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.7	0	н/д	-4%	-61%	-90%	5.0	60.9	0.5	0.53
SVGZ	Стахановский ВСЗ	8.0	113	-1.4%	6%	-14%	30%	6.0	11.9	241	255

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	1%	-63%	-51%	6.00	18.75	0.2	0.3
NITR	Интерлайп НТЗ	5	н/д	н/д	3%	-47%	-56%	4	12.4	1.0	1.70
DNSS	Днепроспецсталь	2 400	26.3	н/д	14%	75%	48%	935	2 900	9.0	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.7	17.0	н/д	-39%	26%	-21%	0.7	4.0	0.6	2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	25.0	н/д	н/д	-29%	-63%	-73%	25.0	140.0	0.1	0.02
ENMA	Энергомашспецсталь	1.1	49.3	н/д	-3%	-29%	-28%	1.00	1.92	2	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-15%	-43%	-48%	1.2	3.6	2.9	13.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.60	н/д	н/д	-9%	-17%	-22%	0.60	1.69	1	8
KIEN	Киевэнерго	10.1	н/д	н/д	44%	-24%	-32%	3.2	18.0	0.9	0.89
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	-8%	-7%	-12%	1.18	2.60	0.3	2
SLAV	ПБК Славутич	3.1	н/д	н/д	-5%	9%	12%	2.3	3.4	27.6	70
SNEM	Насосэнергомаш	3.8	н/д	н/д	-29%	-35%	-40%	2.6	10.0	0.1	0.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.22	н/д	н/д	0%	-16%	-44%	0.21	0.40	1.4	47
TATM	Турбоатом	5.8	н/д	н/д	-1%	24%	6%	4.4	5.9	6	8
UROS	Укррос	3.2	н/д	н/д	13%	13%	40%	2.6	4.7	2.9	8
ZACO	Запорожжокс	2.3	н/д	н/д	-29%	15%	-16%	1.7	5.2	3	9
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	0%	-33%	-42%	1.4	2.6	0.1	0.6
ZPST	Запорожсталь	4.5	н/д	н/д	36%	-1%	-32%	3.2	6.3	2.4	3.8

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 28.8	19.4	-4.2%	-2%	-18%	6%	25.5	44.8	181	18
AST PW	Astarta	PLN 94.9	153.1	2.0%	9%	3%	51%	61.0	106.0	887	29
AVGR LI	Avangard	\$ 15.4	93	0.0%	-8%	3%	19%	12.5	21.0	448	25
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 454	4 830	-1.8%	-5%	9%	64%	275.5	522.5	6 815	911
IMC PW	IMC	PLN 10.5	62.7	-1.1%	-3%	-5%	-5%	9.6	11.7	114	29
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 239	467	0.0%	-10%	-24%	-18%	232.3	340.7	846	190
KER PW	Kernel Holding	PLN 74.0	3 220	1.0%	-1%	-1%	17%	58.3	88.0	3 922	142
KSG PW	KSG	PLN 21.6	9	-2.0%	-2%	-2%	-2%	20.0	29.0	219	25
LKI LN	Landkom	GBp 7.6	302.9	0.0%	30%	24%	-9%	4.4	11.3	95	957
MHPC LI	MHP	\$ 16.9	178	0.6%	2%	-1%	20%	13.7	23.0	2 287	132
MLK PW	Milkiland	PLN 33.3	2.0	-0.6%	0%	-26%	-1%	32.0	50.0	53	4.1
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.0	0.0	0%	-8%	38%	2%	1.3	2.5	12.5	4.1
OVO PW	Ovostar	PLN 58.2	5.75	-0.3%	-6%	-6%	-6%	50.0	62.2	44	2.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 47.9	214	-0.8%	6%	86%	56%	11.50	57.00	117	155
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 10.2	149	2.0%	-8%	-7%	19%	8.6	14.4	173	42
WES PW	Westa	PLN 11.0	0	-0.1%	-2%	-6%	-6%	10.4	12.2	22	5

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	835	5 663	5	889.6	7%	июн-11	Держать	2.2	1.8	1.6	10.2	16.3	5.9	17.0	28.2	8.3
GLNG	0.19	464	10	0.18	-5%	авг-10	Продавать	0.8	0.6	0.5	9.2	8.4	6.0	12.0	11.6	8.3
UTLM	0.59	1 376	7	0.81	38%	фев-11	Покупать	2.0	1.8	1.6	10.4	7.5	5.4	отр	74.6	16.0
MTBD	155	11.2	27	н/д	н/д	январь-10	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	14.3	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.2	32.9	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	53.9	183	9	120.6	124%	апр-11	Покупать	0.8	0.3	0.2	отр	4.3	2.3	отр	15.0	5.6
Банки																
BAVL	0.29	1 107	4	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	9.1	5.1
USCB	0.39	625	4	1.04	164%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	16.5	5.1
Энергогенерация																
CEEN	12.7	588	22	24.0	89%	ноя-10	Покупать	1.0	0.7	0.6	24.3	6.9	5.2	>100	10.1	6.9
DNEN	797	595	3	1 678	111%	ноя-10	Покупать	0.9	0.8	0.7	8.5	4.7	3.7	25.0	6.9	4.9
DOEN	47.0	139	14	130	176%	ноя-10	Покупать	0.5	0.4	0.3	отр	6.4	4.4	отр	10.6	5.8
ZAEN	311	497	4	528.5	70%	ноя-10	Покупать	0.9	0.8	0.7	49.9	7.3	5.1	отр	11.2	6.7
Сталь&Трубы																
AZST	2.3	1 199	4	3.25	42%	июл-11	Покупать	0.5	0.3	0.3	54.9	10.1	7.6	отр	отр	43.6
ALMK	0.20	631.0	4	0.23	20%	июл-11	Держать	0.9	0.6	0.5	отр	13.1	10.6	отр	отр	>100
ENMZ	122	161.0	9	н/д	н/д	июл-11	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	отр	отр	11.0	отр	отр	отр
HRTR	1.2	401.8	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	30.9	739	3	30.6	-1%	июл-11	Продавать	1.1	1.0	1.0	4.4	3.1	3.3	7.9	3.8	4.1
CGOK	7.0	1 026	0.5	10.7	53%	июл-11	Покупать	1.8	1.4	1.4	3.4	2.8	3.0	6.3	4.0	4.1
SGOK	12.5	3 607	0.5	17.7	41%	июл-11	Покупать	2.9	2.2	1.9	4.8	3.7	3.0	10.8	5.2	4.1
Коксохимы																
AVDK	11.5	280.9	9	19.6	70%	июл-11	Покупать	0.3	0.1	0.1	4.0	2.9	2.4	отр	11.0	6.7
ALKZ	0.32	120.5	2	0.54	70%	июл-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	19.4	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	108	85.5	14	н/д	н/д	мар-10	Пересмотр	0.4	0.6	0.4	9.3	4.6	2.8	8.9	5.4	2.5
AZGM	7.0	40.7	3	28.9	312%	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.3	6.8	4.5	отр	10.0	2.2
KVBZ	23.9	343.0	5	48.9	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	81.4	14	7.21	142%	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	0.29	154.2	11	0.4	42%	дек-10	Покупать	2.4	1.0	0.8	23.0	9.8	9.3	отр	отр	32.9
MSICH	3 170	824	24	5 048	59%	дек-10	Покупать	1.3	1.0	0.9	3.8	2.6	2.5	5.2	2.9	2.8
SMASH	5.7	50.7	3	4.1	-28%	июл-11	Продавать	0.9	0.8	0.6	7.9	>100	22.2	4.3	отр	отр
SNEM	3.8	14.7	16	9.8	157%	май-10	Покупать	0.2	0.3	0.3	0.9	1.7	1.9	2.4	2.3	2.4
SVGZ	7.99	226.1	8	14.4	81%	фев-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	5.2	5.8	4.8	6.9	9.0	6.9
ZATR	1.4	387.4	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	3.1	396.3	6	5.28	70%	июн-11	Покупать	1.4	1.0	0.8	5.0	5.2	3.9	9.4	8.7	5.9
SUNI	0.22	261.6	2	0.53	140%	июн-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	2.4	2.3	2.1	7.1	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	222	45	32.9	14%	май-11	Держать	3.9	2.6	2.2	6.4	10.5	9.4	14.1	14.9	18.4
AST PW	PLN 95	845	37	98.1	3%	фев-11	Продавать	3.6	2.9	2.5	8.2	7.7	7.3	9.6	9.0	8.8
AVGR LI	\$ 15.4	980	23	27.4	78%	мар-11	Покупать	2.5	2.0	1.5	5.7	4.4	3.8	5.3	5.0	4.7
FXPO LN	GBp 454	4 353	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 239	668	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 74	1 941	62	97.1	31%	июн-11	Покупать	2.2	1.3	1.0	11.7	8.2	6.0	12.8	9.1	6.0
LKI LN	GBp 7.6	54	56	н/д	н/д	п/а	Без оценок	3.1	1.6	1.4	отр	6.7	5.8	отр	58.1	25.5
MHPC LI	\$ 16.9	1 823	35	25.1	48%	июл-11	Покупать	2.6	2.2	2.1	7.6	6.4	6.4	8.5	8.6	9.1
MLK PW	PLN 33	371	22	40.2	21%	мар-11	Покупать	1.3	1.1	1.0	8.2	7.5	7.1	13.5	10.1	8.7
4GW1 GR	€ 2.0	50	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 48	250	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"

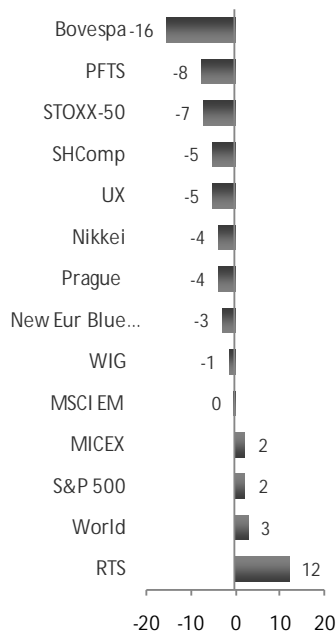
Покрытие Без Оценки

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	194.2	145	9.1	227.3	17%	апр-11	0.1	0.1	0.1	5.1	3.9	1.8	27.4	9.6	2.8
DNSS	2 400	323	10.0	2 485.6	4%	июл-11	0.9	н/д	н/д	10.9	н/д	н/д	44.6	15.4	11.1
DRMZ	1.7	44	13.0	8.2	381%	июн-11	0.3	0.2	0.2	1.8	1.8	1.5	3.5	2.7	2.1
FORM	3.7	274	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	16.6
HMBZ	0.6	25	22.0	1.6	160%	июл-11	0.4	0.4	0.4	2.0	3.2	2.5	6.4	6.9	4.5
KIEN	10.1	137	9.3	30.1	198%	апр-11	0.2	0.1	0.1	3.7	1.3	0.8	6.9	2.5	1.3
KREN	2.1	44	8.7	2.3	13%	апр-11	0.3	0.2	0.2	4.1	3.4	2.4	15.0	6.1	3.4
MZVM	0.7	1.4	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	24.4	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	4.5	225	2.4	н/д	н/д	н/д	0.7	н/д	н/д	9.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.9	23	7.4	2.3	152%	июл-11	0.2	н/д	н/д	3.3	н/д	н/д	отр	22.5	5.6
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	2.4	100	5.4	3.9	64%	июл-11	1.4	н/д	н/д	4.9	н/д	н/д	отр	33.5	25.1
TATM	5.8	306	9.5	6.3	8%	май-11	2.4	2.0	1.8	7.9	5.6	5.4	12.9	10.1	9.5
UROS	3.2	42	29.0	н/д	н/д	н/д	н/д	0.5	0.5	н/д	1.9	2.0	12.4	1.7	1.7
ZACO	2.3	34	7.2	7.4	222%	июл-11	0.1	н/д	н/д	1.1	н/д	н/д	1.8	1.6	1.4

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

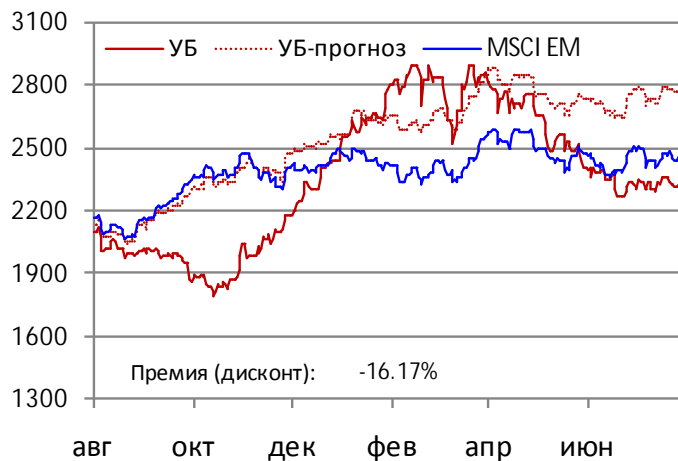
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.91	11.32	1.23	1.16
STOXX-50	Европа	9.23	8.29	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.25	9.19	0.97	0.93
Nikkei	Япония	16.32	13.95	0.56	0.54
FTSE	Великобритания	10.23	9.19	1.06	1.03
DAX	Германия	10.45	9.18	0.63	0.61
Медиана по развитым странам		10.35	9.19	0.84	0.81
MSCI EM		11.03	9.63	1.14	1.04
SHComp	Китай	12.19	10.22	1.19	1.02
MICEX	Россия	6.67	6.27	1.08	1.03
RTS	Россия	6.08	5.57	1.08	1.03
Bovespa	Бразилия	9.51	8.41	1.18	1.07
WIG	Польша	10.58	9.86	0.92	0.86
Prague	Чехия	10.95	9.70	1.49	1.46
Медиана по развивающимся странам		10.58	9.63	1.14	1.03
PFTS	Украина	10.48	7.28	0.57	0.51
UX	Украина	10.64	7.35	0.59	0.52
Медиана по Украине		10.56	7.32	0.58	0.51
Потенциал роста к развит. стра		-2%	26%	45%	58%
Потенциал роста к развив. стра		0%	32%	97%	101%

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	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	3.4%			3.0%			5.3%			3.8%		
Промпроизводство. г/г	9.2%	10.2%	10.2%	9.9%	12.5%	9.7%	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	9.0%*
С/х. производство. г/г	-4.1%	-1.3%	-1.2%	-1.3%	-1.0%	5.3%	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	4.0%*
Розничные продажи. г/г	9.8%	10.4%	10.7%	17.8%	14.7%	11.1%	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	10.0%*
Реальные зарплаты. г/г	9.6%	9.8%	9.9%	10.2%	10.2%	10.6%	11.0%	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.0%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	8.3%	10.5%	10.1%	9.2%	9.1%	8.2%	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	11.7%*
Производителей. г/г	23.3%	19.2%	19.8%	18.9%	18.7%	18.0%	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.0%*
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.6	-0.3	-0.9	-0.5	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.5*	-0.5*
Финансовый счет. \$млрд.	0.6	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.0	2.5	-0.4	1.3	0.8	0.9*	0.5*
Платеж. баланс. \$млрд.	0	1.2	-0.6	-0.1	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	0.0	0.4*	0.0*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.89	7.95	7.95	7.96	7.98	7.96	7.94	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99

* - прогноз «Арт Капитал»

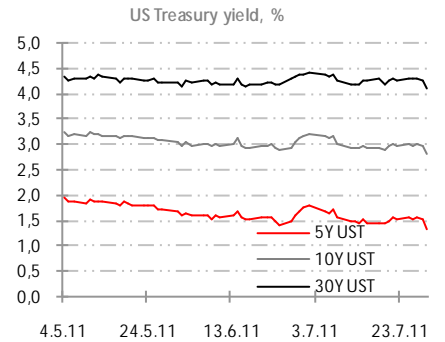
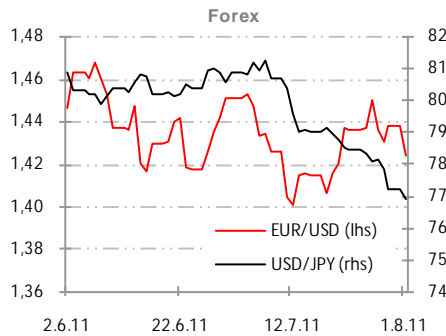
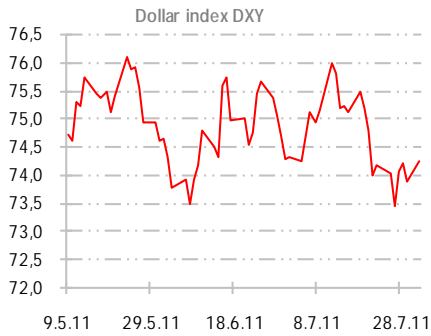
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.5
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	155
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-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 :

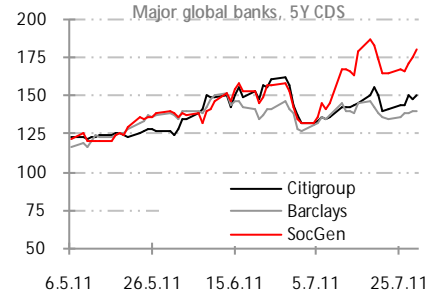
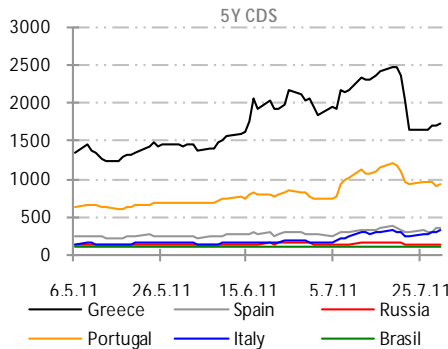
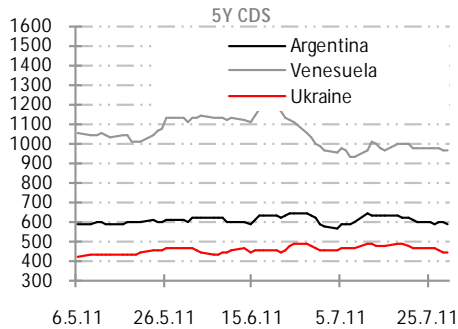
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

Графики Мировых Рынков

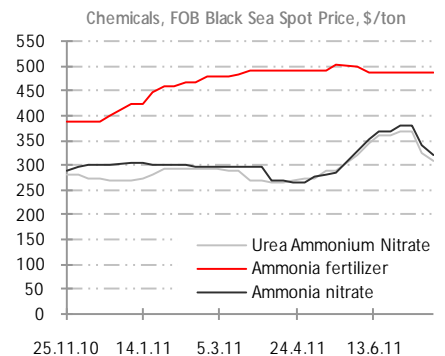
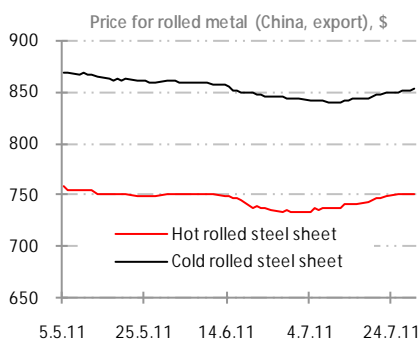
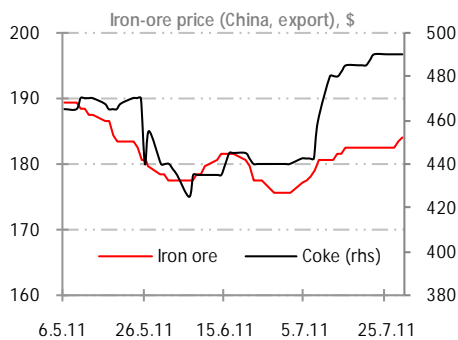
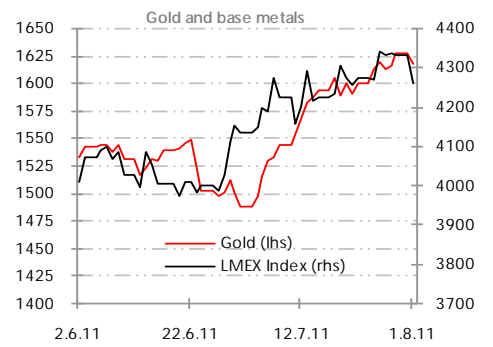
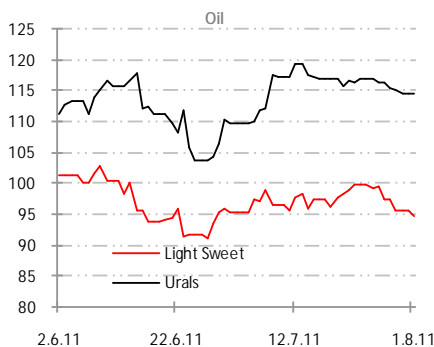
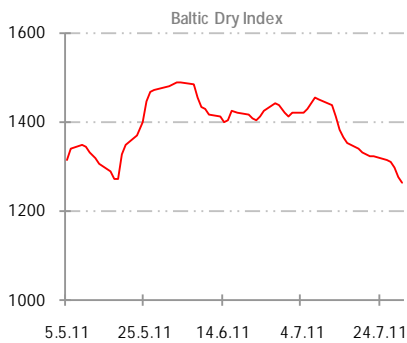
Глобальный валютный и долговой рынок



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
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».