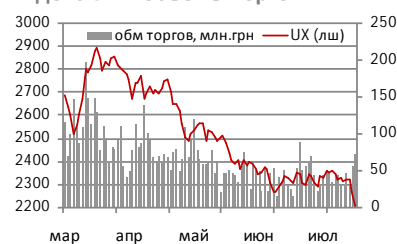




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-4.3	-6.3	-2	11.5
S&P 500	США	-4.8	-7.1	-5	12.0
Stoxx-50	Европа	-3.4	-9.7	-14	8.6
FTSE	ВБ	-3.4	-7.3	-9	9.5
Nikkei	Япония	-3.7	-5.4	-9	15.4
MSCI EM	Развив.	-2.7	-5.7	-7	10.5
SHComp	Китай	-1.6	-2.2	-6	12.1
RTS	Россия	-2.4	-6	5	5.8
WIG	Польша	-3.8	-9.2	-10	9.7
Prague	Чехия	-2.2	-4.6	-8	10.5
PFTS	Украина	-2.3	-3.5	-11	10.0
UX	Украина	-2.7	-4.6	-10	10.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.19	-2.2	-3.7	-16.2	8.9
AVDK	10.85	-4.3	-6.2	-27.4	2.7
AZST	2.12	-4.5	-8.2	-26.2	9.3
BAVL	0.28	-1.6	-4.4	-29.1	1.1
CEEN	11.49	-5.6	-9.4	-22.0	6.3
ENMZ	113.5	-3.1	-7.9	-35.1	отр
DOEN	44.25	-3.8	-6.5	-38.7	6.2
MSICH	3029	-2.6	-3.5	1.5	2.5
SVGZ	7.44	-4.0	-8.1	-19.5	5.4
STIR	49.0	-4.8	-9.9	-38.5	3.9
UNAF	802.0	-1.8	-3.3	34.3	15.7
USCB	0.38	-1.5	-2.0	-31.5	0.8
UTLM	0.59	0.1	0.1	7.5	7.5
YASK	н/д	0.0	0.0	-52.1	н/д
ZAEN	308.8	-0.4	-1.6	-33.1	7.3

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Регрессионный анализ



[подробнее](#)

Обзор Рынка Акции: UX Пробыл Минимум 2011г.

Перед открытием сформировался крайне негативный фон: Азия падает, ММВБ открылся (-3%), фьючерс EuroStoxx50 (-3%). Ожидаем открытие UX обвалом котировок.

Украинский UX упал на 2,7% и пробил минимальные уровни текущего года. Объемы торгов составили 147 млн.грн., что является средним показателем августа. Падение же европейских и американских рынков оказалось более существенным: STOXX 50 (-3,4%) и S&P 500 (-4,8%). Падение последнего стало рекордным с февраля 2009 г. Усиление беспокойства относительно замедления темпов роста мировой экономики послужило причиной глобального падения всех рынков.

Из индексных бумаг UX лидер падения Центрэнерго (-5,6%). Котировки Азовстали (-4,5%) и Енакиевского МЗ (-3,1%) упали до уровней двухлетней давности. В первый день торгов на Варшавской фондовой бирже Coal Energy упал на 4% однако падение самой ликвидной украинской компании Ferrgexho составило 7% при объеме \$10 млн.

Заголовки новостей

- [НКРЭ не планирует повышать цены на газ для населения и ТКЭ до 2012г](#)
- [Ferrgexho рассматривает возможность расширения за рубежом](#)
- [Богдан Моторс получил рекордный заказ в Киеве](#)
- [Суд принял к производству иск "Донецксталь"](#)

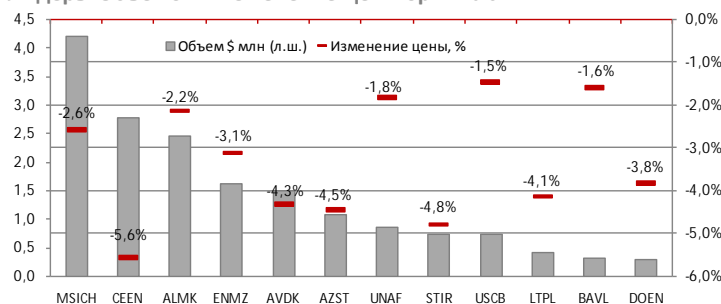
Содержание

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

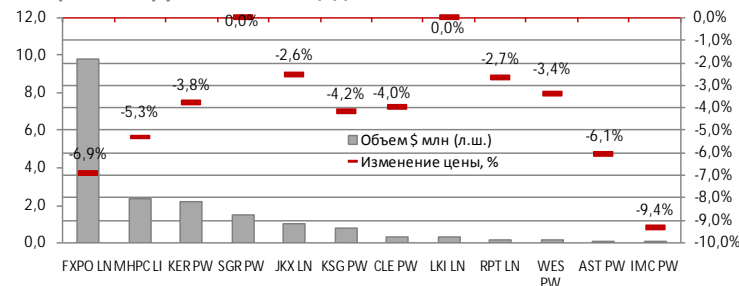
Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
SMASH	0.5	5 июля	Продавать
PGOK	3.8	6 июля	Продавать
MHPC LI	25.1	19 июл	Покупать
ENMZ	17.8	29 июл	Держать
CEEN	-	2 Авг	Пересмотр
DNEN	-	2 Авг	Пересмотр
DOEN	-	2 Авг	Пересмотр
ZAEN	-	2 Авг	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



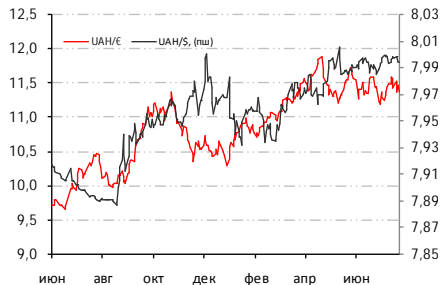
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1647	-0.92	1.15	15.89
Нефть (L.Sweet)	87	-5.77	-9.48	-8.2
EUR/USD	1.42	-0.96	-1.52	5.97

НКРЭ не планирует повышать цены на газ для населения и ТКЭ до 2012г

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА: Национальная комиссия регулирования электроэнергетики (НКРЭ) Украины не планирует повышать цены на газ для населения и предприятий теплокоммуэнерго до января 2012 года, сообщил журналистам глава НКРЭ Сергей Титенко в Киеве в четверг. В то же время, по его словам, комиссия намерена по итогам третьего квартала пересмотреть предельные цены на газ для промышленных предприятий и бюджетных организаций и учреждений с учетом прогнозной цены газа в четвертом квартале. Правительство в рамках сотрудничества с МВФ планировало повышение цен на природный газ для населения и ТКЭ в течение 2011 года. При этом вопрос об оптимизации цен на природный газ для населения был внесен в повестку дня НКРЭ в марте, однако регулятор отложил принятие этого решения. Фонд, в свою очередь, прекратил финансирование Украины.

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](#)

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия
[FXPO, Б/О]

Ferrexpo рассматривает возможность расширения за рубежом

Ferrexpo, производитель железной руды в Украине, рассматривает возможность экспансии в другие страны. Руководство компании рассматривает Канаду, Австралию и Бразилию. Генеральный директор компании Константин Жеваго говорит: "Мы серьезно рассматриваем привлекательные предложения, которые позволят диверсифицировать географию нашего бизнеса и диверсифицировать наши рынки" Он отметил, что стратегия M&A будет консервативной, несмотря на то, что компания планирует удвоить выпуск пеллет до 20мт к 2015 году. "Мы хотим расти, но и иметь возможность вернуть акционерам все вложенные средства при этом сохраняя баланс гибким", сообщает Financial Times.

Дмитрий Ленда: новости положительна для Ferrexpo. Географическая диверсификация позволит компании превратиться из регионального чемпиона в глобального игрока. Компания могла бы применить свой опыт в области добычи железной руды в других регионах и создавая при этом эффект экономии на масштабе. Диверсификация также поможет компании снизить политические риски.

Машиностроение
[LUAZ, ПОКУПАТЬ, 0,4€]

Богдан Моторс получил рекордный заказ в Киеве

Богдан Моторс выиграл тендер Киевпастранса на сумму свыше 46 евро на поставку 202 троллейбусов, включая 100 троллейбусов длиной 18 метров за 26 млн евро и 102 единицы длиной 12 метров за 20 млн евро. Киев подтвердил победу Богдана, а ЛАЗ заявил о намерении оспорить результаты тендера, ссылаясь на то, что их заявка была на более низкую сумму.

Андрейченко Алексей: Новость Позитивна для Богдана, который впервые выиграл тендер на поставку автотранспорта для одного из городов, принимающих Евро-2012. Поставки троллейбусов будут осуществляться с октября 2011 по октябрь 2012, а финансирование предоставляется ЕБРР. Сумма контракта составляет 10% от годовой выручки Богдана в 2012 году. В то же время потеря столь значительного контракта заставляет ЛАЗ оспаривать результаты. В отличие от тендера, проигранного в Крыму, в Киеве сложно найти технические обоснования тому, почему троллейбусы Богдана могут быть предпочтены по более высокой цене. Таким образом вероятен вариант, что ЛАЗ сможет претендовать как минимум на половину контракта. Тем не менее даже половина заказа представляет собой самый большой заказ на троллейбусы Богдана за последние 2 года, и это решение не было ожидаемо рынком, так как основным поставщиком городских автобусов под Евро-2012 был выбран ЛАЗ, а сам Киев выражал намерение заказывать транспорт в Белоруссии. Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции Богдан Моторс с целевой ценой \$0.051.

Металлургия
[YASK, Приостановлено]

Суд принял к производству иск "Донецксталь"

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА: Донецкий окружной административный суд принял к производству иск ЧАО "Донецксталь" – металлургический завод (МЗ) об отмене решений ГКЦБФР от 20 мая этого года о приостановке на год обращения ценных бумаг компаний, входящих в группу "Донецксталь". Админсуд принял к производству наш иск по отмене всех 11 решений ГКЦБФР, в том числе по Ясиновскому КХЗ. Заседание суда назначено на 9 августа.

Как сообщалось, ГКЦБФР 20 мая приостановила на год обращение акций ЧАО "Донецксталь" и еще 11 других эмитентов, входящих в одноименную группу, после того как была уведомена народным депутатом о корпоративном конфликте между бизнесменом Виктором Нусенкисом и бывшим генеральным прокурором Геннадием Васильевым и принятых в ходе него решений судов иностранных юрисдикций. Из всех этих компаний участники рынка относят к числу "голубых фишек" акции ПАО "Ясиновский КХЗ" и "Шахтоуправление "Покровское".

Теханализ UX

UX



Индекс УБ зафиксировал выход вниз из диапазона консолидации. Цена остановилась около ближайшего уровня поддержки 2210 пунктов. В течении ближайших сессий возможна некоторая консолидации на закрытии коротких позиций. Тем не менее, цели движения могут в диапазоне 1800 – 2000 пунктов текущего краткосрочного движения вниз после вымпела. В такой ситуации стоит закрывать длинные позиции и открывать короткие позиции в наиболее ликвидных акциях после движения ниже уровня 2180 пунктов.

Торговая Идея

MSICH



Цена акций MSICH вышла вниз из зоны консолидации, пробив уровень подтверждения 3030 грн. в такой ситуации стоит закрывать длинные позиции, поскольку цели снижения могут быть в район отметки 2800 грн. тенденция достаточно опасная, снижение может ускориться

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	802	857	-1.8%	3%	34%	188%	259.5	933.4	314	3
GLNG	Галнафтогаз	0.19	18.5	н/д	12%	26%	23%	0.14	0.20	0.6	25
UTLM	Укртелеком	0.59	166	0.1%	-2%	8%	-7%	0.48	0.66	341	4 507
MTBD	Мостобуд	170	н/д	н/д	-15%	-47%	-55%	130.0	394.9	1.2	0.05
STIR	Стирол	49.0	743	-4.8%	-11%	-39%	-46%	48.0	118.6	208	26.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.28	331	-1.6%	-10%	-29%	-42%	0.28	0.49	132	3 118
FORM	Банк Форум	3.5	3	-6.4%	-13%	-43%	-54%	3.5	7.9	3	6.3
USCB	Укрсоцбанк	0.38	732	-1.5%	-7%	-32%	-35%	0.38	0.68	502	8 761
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	11.5	2 785	-5.6%	-12%	-22%	-23%	11.1	20.0	610	362
DNEN	Днепрэнерго	720	4.1	-2.7%	-10%	-45%	-34%	699.4	1 366	5	0.05
DOEN	Донбассэнерго	44.3	286	-3.8%	-7%	-39%	-39%	42.5	83.7	121	18
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	-41%	-31%	-42%	1.7	4.5	1	4
DNON	Днепроблэнерго	194.2	45	н/д	-2%	-21%	-18%	180.0	600.0	1.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	309	61	-0.4%	-1%	-33%	-46%	287.6	599.8	50	1.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	50	-8.3%	1%	-19%	-22%	1.5	2.4	1.5	7
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.1	1 081	-4.5%	-10%	-26%	-30%	2.1	3.4	533	1 771
ALMK	Алчевский МК	0.19	2 447	-2.2%	4%	-16%	-7%	0.13	0.26	985	41 639
DMKD	ДМК Дзержинского	0.27	н/д	н/д	-10%	-40%	-41%	0.24	0.60	0.7	19
ENMZ	Енакиевский МЗ	113	1 617	-3.1%	-9%	-35%	-47%	112.7	219.5	397	25
MMKI	ММК им. Ильича	0.38	8	-4.8%	-24%	-60%	-79%	0.38	1.98	2	36
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	155.4	-1.6%	-1%	-2%	-3%	1.1	1.4	5.0	33
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.9	1	н/д	-14%	-64%	-71%	0.7	3.1	0.2	1.7
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.5	6	н/д	-6%	3%	30%	4.8	9.2	4	5
PGOK	Полтавский ГОК	28.9	67	-4.5%	-12%	-34%	-30%	25.0	59.9	16	3.9
SGOK	Северный ГОК	11.7	79	-2.9%	1%	-12%	25%	8.8	15.9	33	23
SHCHZ	ШУ "Покровское"	н/д	н/д	н/д	0%	-61%	-66%	1.7	5.8	2	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	2.45	1	-5.4%	-6%	-51%	-39%	2.0	5.5	2	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	10.9	1 495	-4.3%	-10%	-27%	-24%	10.8	18.0	464	299
ALKZ	Алчевсккокс	0.30	0.2	-6.3%	-3%	-44%	-30%	0.25	0.75	0.6	12
YASK	Ясиновский КХЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-52%	-40%	1.8	5.6	181	456
Машиностроение											
AVTO	Укравто	102	н/д	н/д	-13%	-42%	-32%	101.9	174.0	1.7	0.12
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.0	160	-2.9%	-7%	-38%	-26%	21.1	39.6	80	25.6
LTPL	Лугансктепловоз	2.7	416	-4.1%	-8%	-36%	-44%	2.4	5.2	19	48
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	1%	0.14	0.22	0.0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0.26	19	0.2%	-7%	25%	33%	0.15	0.33	9.0	268
MSICH	Мотор Сич	3 029	4 193	-2.6%	-5%	1%	28%	1 811	3 871	1 429	3.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.7	2	-0.7%	8%	-94%	-97%	0.5	23.1	3.4	11.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.5	1	1.9%	-13%	-62%	-91%	3.0	58.8	0.5	0.53
SVGZ	Стахановский ВСЗ	7.4	274	-4.0%	-1%	-20%	13%	6.0	11.9	236	249

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	Интерпайп НТЗ	4	15.9	-11.1%	-8%	-53%	-60%	4	12.4	0.9	1.62
DNSS	Днепроспецсталь	2 300	24.5	н/д	9%	68%	-22%	935	2 397	9.3	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.7	8.5	н/д	-39%	26%	34%	0.7	4.0	0.6	2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	25.0	0.5	н/д	-29%	-63%	-73%	25.0	140.0	0.1	0.02
ENMA	Энергомашспецсталь	1.1	31.9	н/д	-3%	-29%	-28%	1.00	1.92	2	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	6.0	н/д	-60%	-43%	-49%	1.2	3.6	2.8	13.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.60	2.5	н/д	-9%	-17%	-22%	0.60	1.69	1	7
KIEN	Киевэнерго	10.1	н/д	н/д	44%	-24%	-41%	3.2	18.0	0.9	0.85
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	-8%	-7%	-11%	1.18	2.60	0.2	2
SLAV	ПБК Славутич	3.1	н/д	н/д	-5%	9%	13%	2.3	3.4	26.3	67
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	45
TATM	Турбоатом	5.8	8.7	н/д	-1%	24%	17%	4.4	5.9	6	8
UROS	Укррос	2.8	8.8	-12.2%	-1%	-1%	23%	2.6	4.7	2.9	8
ZACO	Запорожкокс	2.3	8.5	-1.3%	-30%	13%	-15%	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	4.6	2.9	2.2%	7%	2%	-26%	3.2	6.3	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 26.0	52.8	-3.0%	-9%	-25%	-4%	25.5	44.8	182	18
AST PW	Astarta	PLN 85.0	104.1	-6.1%	-2%	-8%	37%	61.2	106.0	868	28
AVGR LI	Avangard	\$ 15.3	0	0.0%	-7%	3%	19%	12.5	21.0	427	24
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 400	9 824	-6.9%	-18%	-4%	33%	275.5	522.5	6 814	917
CLE PW	IMC	PLN 19.2	323.7	-4.0%	-4%	-4%	-4%	18.1	20.0	5	1
IMC PW	IMC	PLN 9.2	74.5	-9.4%	-13%	-17%	-17%	9.0	11.7	113	29
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 218	1 022	-2.6%	-18%	-31%	-26%	210.3	340.7	831	189
KER PW	Kernel Holding	PLN 68.5	2 196	-3.8%	-6%	-8%	9%	58.3	88.0	3 941	143
KSG PW	KSG	PLN 20.1	782	-4.2%	-9%	-9%	-9%	20.0	29.0	226	26
LKI LN	Landkom	GBp 6.6	278.6	0.0%	8%	8%	-24%	4.4	11.3	102	1 015
MHPC LI	MHP	\$ 16.0	2 365	-5.3%	-5%	-6%	13%	13.7	23.0	2 357	137
MLK PW	Milkiland	PLN 33.0	47.6	-1.5%	-3%	-26%	-2%	32.0	50.0	53	4.2
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.9	0.0	-7%	-4%	28%	-5%	1.3	2.5	12.5	4.1
OVO PW	Ovostar	PLN 51.9	15.39	-4.6%	-14%	-16%	-16%	50.0	62.2	43	2.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 45.5	166	-2.7%	2%	77%	39%	11.50	57.00	120	159
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 10.0	1 494	0.0%	-9%	-9%	16%	8.6	14.4	200	50
WES PW	Westa	PLN 10.2	134	-3.4%	-10%	-13%	-13%	9.8	12.2	25	6

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	802	5 440	5	889.6	11%	июн-11	Держать	2.2	1.7	1.5	9.8	15.7	5.7	16.3	27.1	8.0
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	1 374	7	0.81	39%	фев-11	Покупать	2.0	1.8	1.6	10.4	7.5	5.4	отр	74.5	16.0
MTBD	170	12.3	27	н/д	н/д	янв-10	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	14.4	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	49.0	166	9	120.6	146%	апр-11	Покупать	0.7	0.2	0.2	отр	3.9	2.1	отр	13.6	5.1
Банки																
BAVL	0.28	1 057	4	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	8.7	4.9
USCB	0.38	606	4	1.04	172%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	16.0	4.9
Энергогенерация																
CEEN	11.5	531	22	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.9	0.7	0.6	22.3	6.3	4.8	>100	9.1	6.2
DNEN	720	537	3	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.8	0.7	0.6	7.8	4.3	3.4	22.6	6.3	4.4
DOEN	44.3	131	14	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.5	0.4	0.3	отр	6.2	4.3	отр	10.0	5.4
ZAEN	309	494	4	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.9	0.8	0.7	49.6	7.3	5.1	отр	11.1	6.7
Сталь&Трубы																
AZST	2.1	1 114	4	3.25	53%	июл-11	Покупать	0.5	0.2	0.2	51.7	9.3	6.6	отр	отр	32.1
ALMK	0.19	601.0	4	0.26	37%	июл-11	Покупать	0.9	0.6	0.5	отр	8.9	8.3	отр	60.2	25.5
ENMZ	113	149.8	9	142	25%	июл-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	отр	отр	10.7	отр	отр	отр
HRTR	1.2	381.9	2	2.2	89%	июл-11	Покупать	1.3	0.5	0.4	8.9	3.5	2.7	17.7	4.8	3.9
Железная руда																
PGOK	28.9	689	3	30.6	6%	июл-11	Держать	1.0	0.9	0.9	4.1	3.0	3.1	7.4	3.5	3.8
CGOK	6.5	953	0.5	10.7	65%	июл-11	Покупать	1.7	1.3	1.3	3.2	2.6	2.8	5.9	3.7	3.8
SGOK	11.7	3 359	0.5	17.7	52%	июл-11	Покупать	2.7	2.0	1.8	4.5	3.4	2.8	10.1	4.8	3.8
Коксохимы																
AVDK	10.9	264.7	9	19.6	81%	июл-11	Покупать	0.3	0.1	0.1	3.8	2.7	2.2	отр	10.3	6.3
ALKZ	0.30	113.0	2	0.54	81%	июл-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	18.4	5.2	2.8	отр	13.0	4.5
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	102	80.8	14	н/д	н/д	мар-10	Пересмотр	0.4	0.6	0.4	8.9	4.5	2.8	8.5	5.1	2.3
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	22.0	315.6	5	48.9	122%	апр-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	3.8	2.8	3.1	8.4	4.2	4.4
LTPL	2.7	74.8	14	7.21	164%	янв-11	Покупать	0.8	0.4	0.3	31.2	6.0	3.9	отр	6.8	4.2
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	0.26	141.5	11	0.4	55%	дек-10	Покупать	2.4	1.0	0.8	22.4	9.6	9.1	отр	отр	30.1
MSICH	3 029	787	24	5 048	67%	дек-10	Покупать	1.3	0.9	0.9	3.6	2.5	2.4	5.0	2.8	2.7
SMASH	5.5	48.9	3	4.1	-26%	июл-11	Продавать	0.9	0.8	0.6	7.9	>100	22.1	4.2	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	7.44	210.7	8	14.4	94%	фев-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.8	5.4	4.5	6.4	8.4	6.4
ZATR	1.4	387.6	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	396.5	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	261.7	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 26	198	45	33.3	28%	май-11	Покупать	3.5	2.4	2.0	5.7	9.7	8.7	12.6	13.3	16.4
AST PW	PLN 85	747	37	99.4	17%	фев-11	Держать	3.3	2.6	2.3	7.4	6.9	6.6	8.5	7.9	7.8
AVGR LI	\$ 15.3	977	23	27.4	79%	мар-11	Покупать	2.5	1.9	1.5	5.7	4.4	3.7	5.3	5.0	4.7
FXPO LN	GBp 400	3 832	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 218	609	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 69	1 775	62	98.3	43%	июн-11	Покупать	2.0	1.2	0.9	10.8	7.6	5.6	11.7	8.3	5.5
LKI LN	GBp 6.6	47	56	н/д	н/д	п/а	Без оценок	2.7	1.4	1.2	отр	5.8	5.0	отр	50.5	22.2
MHPC LI	\$ 16.0	1 726	35	25.1	57%	июл-11	Покупать	2.5	2.1	2.0	7.3	6.1	6.2	8.0	8.1	8.6
MLK PW	PLN 33	363	22	40.7	23%	мар-11	Покупать	1.2	1.1	1.0	8.1	7.4	6.9	13.2	9.9	8.6
4GW1 GR	€ 1.9	46	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 46	238	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"

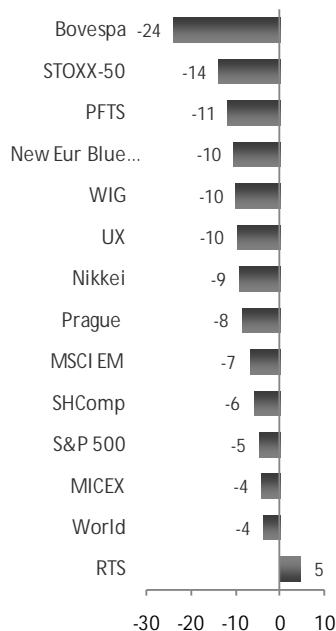
Покрытие Без Оценки

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	146	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	2 300	309	10.0	2 485.6	8%	июл-11	0.9	н/д	н/д	10.6	н/д	н/д	42.8	14.7	10.7
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	3.5	257	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	15.6
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	24.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	4.0	200	2.4	н/д	н/д	н/д	0.6	н/д	н/д	8.9	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	103	5.4	3.9	61%	июл-11	1.5	н/д	н/д	4.9	н/д	н/д	отр	34.2	25.6
TATM	5.8	307	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	2.8	37	29.0	н/д	н/д	н/д	н/д	0.4	0.4	н/д	1.8	1.9	10.9	1.5	1.5
ZACO	2.3	34	7.2	7.4	226%	июл-11	0.1	н/д	н/д	1.1	н/д	н/д	1.8	1.5	1.4

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

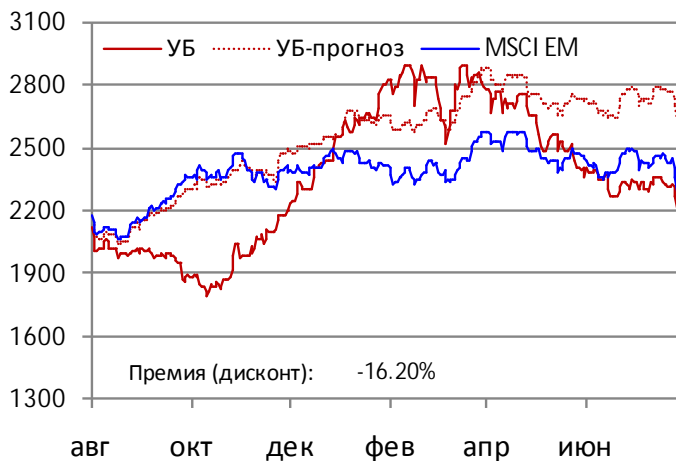
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.04	10.55	1.15	1.09
STOXX-50	Европа	8.61	7.75	0.67	0.65
New Eur Blue Chip	Европа	9.59	8.53	0.90	0.86
Nikkei	Япония	15.40	13.38	0.53	0.51
FTSE	Великобритания	9.55	8.58	1.00	0.96
DAX	Германия	9.63	8.47	0.58	0.56
Медиана по развитым странам		9.61	8.56	0.79	0.76
MSCI EM		10.51	9.22	1.08	0.99
SHComp	Китай	12.09	10.13	1.18	1.01
MICEX	Россия	6.43	6.20	1.00	0.96
RTS	Россия	5.78	5.46	0.99	0.95
Bovespa	Бразилия	8.62	7.65	1.07	0.97
WIG	Польша	9.70	8.99	0.84	0.80
Prague	Чехия	10.47	9.22	1.41	1.38
Медиана по развивающимся странам		9.70	8.99	1.07	0.97
PFTS	Украина	10.04	6.98	0.55	0.49
UX	Украина	10.13	7.00	0.56	0.50
Медиана по Украине		10.08	6.99	0.56	0.49
Потенциал роста к развит. стра		-5%	22%	41%	54%
Потенциал роста к развив. стра		-4%	29%	93%	98%

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»

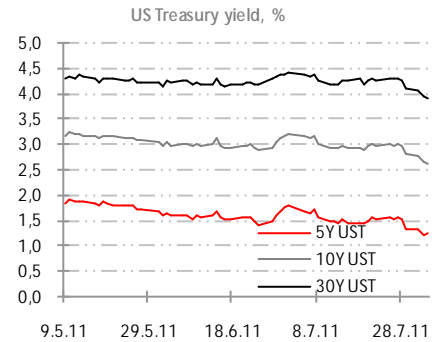
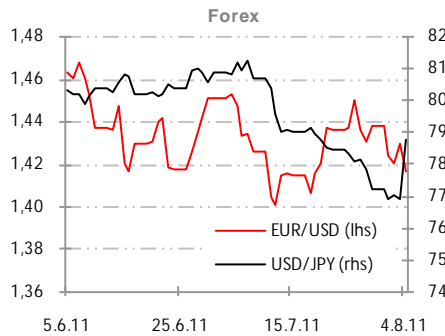
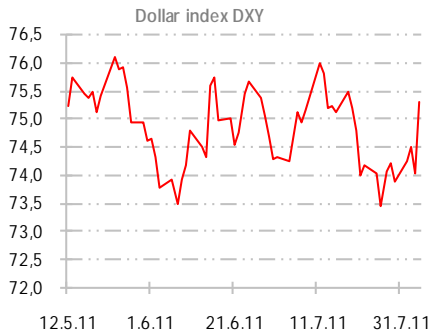
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.5
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	155
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2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

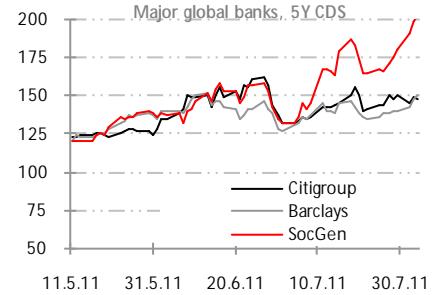
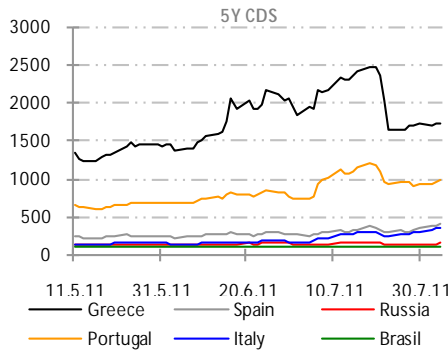
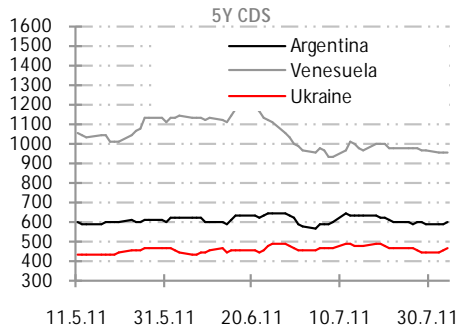
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

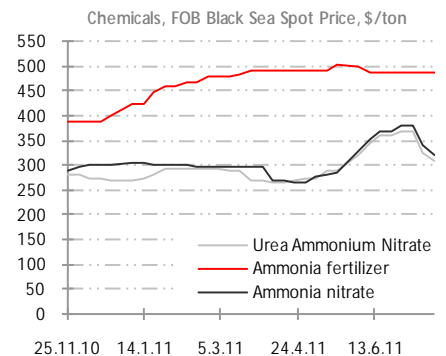
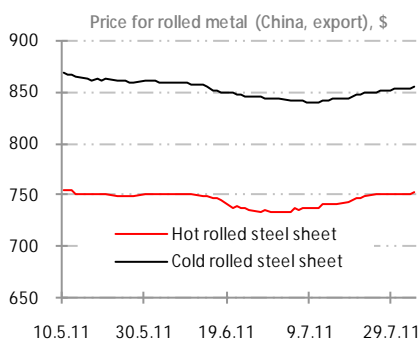
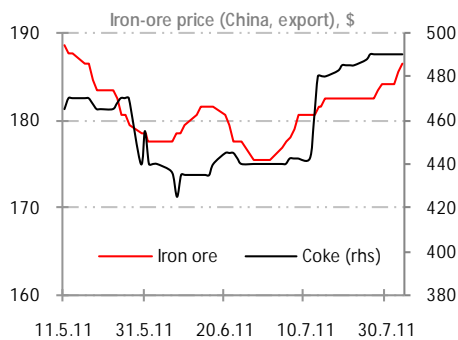
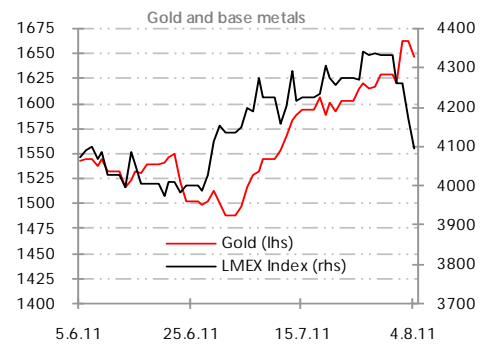
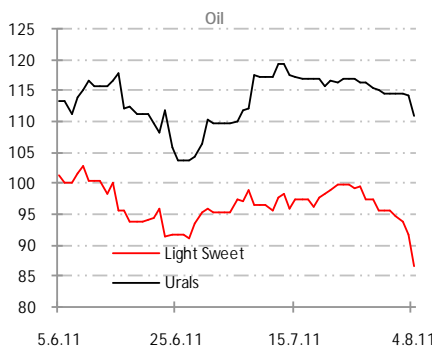
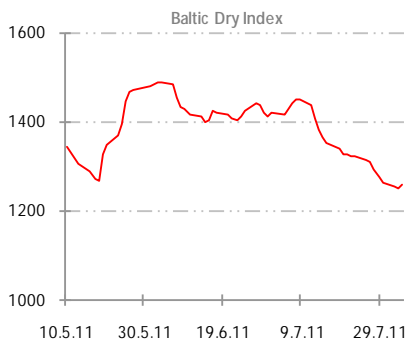
Глобальный валютный и долговой рынок



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».