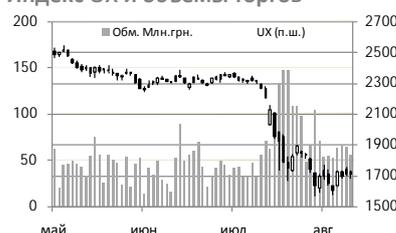




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-1.0	-1.0	-1	11.6
S&P 500	США	-1.2	-1.2	-4	12.0
Stoxx-50	Европа	0.2	0.2	-17	8.3
FTSE	ВБ	0.4	0.4	-8	9.6
Nikkei	Япония	-1.2	0.0	-12	14.5
MSCI EM	Развив.	0.5	0.5	-10	10.3
SHComp	Китай	-1.1	-1.5	-10	11.6
RTS	Россия	0.1	0	-4	5.4
WIG	Польша	-1.6	-1.6	-13	9.6
Prague	Чехия	-0.8	-0.8	-15	11.1
PFTS	Украина	0.6	0.6	-28	5.9
UX	Украина	-1.7	-1.7	-30	5.6

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.13	-2.2	-2.3	-43.6	7.5	
AVDK	7.21	-3.3	-3.4	-51.8	1.6	
AZST	1.67	-2.1	-2.2	-41.9	7.0	
BAVL	0.22	-1.2	-1.3	-43.6	0.8	
CEEN	10.08	-2.7	-2.8	-31.7	5.7	
ENMZ	68.7	-3.6	-3.7	-60.8	отр	
DOEN	30.28	-2.3	-2.4	-58.1	4.9	
MSICH	2291	-0.9	-1.0	-23.4	1.9	
SVGZ	4.63	-4.9	-5.0	-50.0	3.5	
STIR	34.1	-5.2	-5.3	-57.2	2.5	
UNAF	640.0	0.8	0.7	7.0	12.5	
USCB	0.28	-0.5	-0.6	-49.3	0.6	
UTLM	0.46	-1.8	-1.9	-16.3	6.1	
YASK	н/д	0.0	0.0	-52.1	н/д	
ZAEN	268.0	-2.5	-2.6	-42.0	6.5	

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

#### Обзор Рынка Акции: KVBZ – Новая Индексная Фишка

Перед открытием сформировался негативный фон: Азия снижается, MMBB открылся (-0,8%), фьючерс EuroStoxx50 (-1,2%). Ожидаем открытие UX падением.

Оптимизм относительно американской экономики после выхода более сильного, чем ожидалось показателя производственной активности ISM вызвал рост большинства европейских фондовых индексов. Украинский же индекс UX, наоборот, снизился на 1,75% при все еще низком объеме торгов акциями 106 млн.грн.

Из индексных фишек продолжили снижение Стирол (-5,2%) и Стахановский ВСЗ (-4,9%) тестируя минимумы за последние 1-2 года. Явным лидером роста вчера оказался Крюковский ВСЗ (+1,5%). Данная бумага будет внесена в индексную корзину через две недели, что повысит ее ликвидность. Кроме того, KVBZ отчитался за 2 кв. демонстрируя позитивные финрезультаты и подтверждая нашу целевую цену \$6.1. Кроме того вчера также отчитались коксохимиики и горнорудные компании. Из коксохимиков лучшие результаты показал Ясиновский КХЗ наша рекомендация по которому на данный момент приостановлена на время приостановки торгов данной бумагой на УБ.

#### Заголовки новостей

- Кабмин опубликовал долгосрочные прогнозы
- Лугансктепловоз во 2К2011 неожиданно получил 23 млн грн. прибыли
- Крюковский ВСЗ во 2К2011 увеличил прибыль вдвое г/г
- Коксохимические заводы опубликовали отчетность за 1П2011
- Железорудные ГОКи опубликовали финансовую отчетность за 1П2011
- Укртелеком выпустит облигации на 250 млн грн
- НАК ЭКУ понизила прогноз роста производства электроэнергии до 10.7%

#### Содержание

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

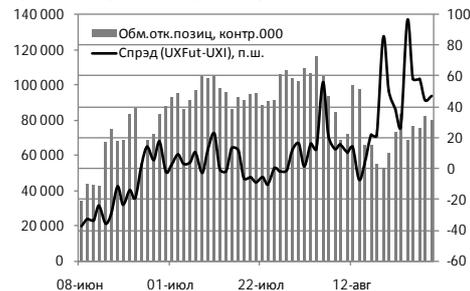
#### Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
ENMZ	17.8	29 июл	Держать
CEEN	-	2 Авг	Пересмотр
DNEN	-	2 Авг	Пересмотр
DOEN	-	2 Авг	Пересмотр
ZAEN	-	2 Авг	Пересмотр
STIR	-	5 Авг	Пересмотр
NKMZ	4273	12 Авг	Покупать

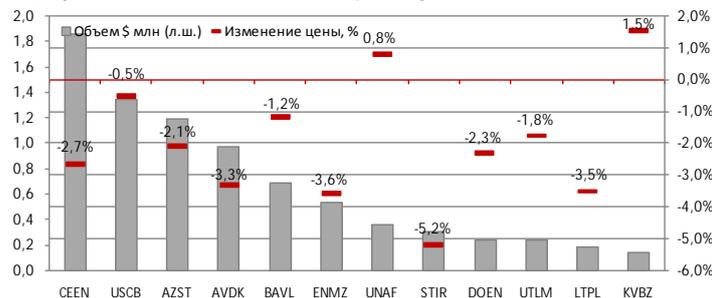
#### Регрессионный анализ



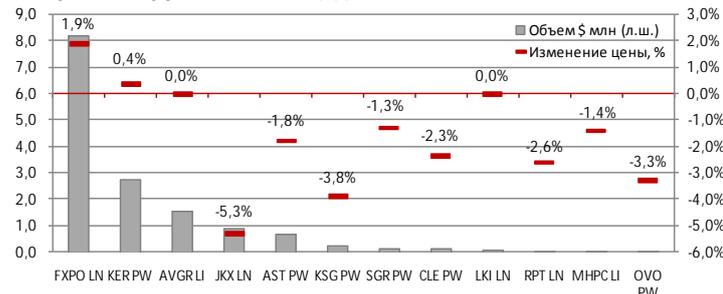
#### Срочный рынок, фьючерс UX-9.11



#### Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



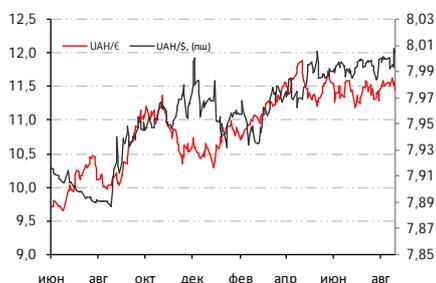
#### ... торги на зарубежных площадках



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1826	0.02	0.02	28.53
Нефть (L.Sweet)	89	0.14	0.14	-5.8
EUR/USD	1.43	-0.81	-0.81	6.94

### 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](#)

### Кабмин опубликовал долгосрочные прогнозы

Валовый внутренний продукт (ВВП) Украины в 2012 году по оптимистическому сценарию вырастет на 6,5%, по пессимистическому – на 5% при одинаковой по обоим сценариям инфляции 7,9% (декабрь к декабрю), прогнозирует правительство Украины. Соответствующий прогноз экономического и социального развития страны на 2012 год и основных макропоказателей экономического и социального развития на 2013-й и 2014 гг. утвердил Кабинет министров постановлением №907 от 31 августа, текст которого обнародован на сайте правительства в четверг. Документ впервые предусматривает два сценария: оптимистический и пессимистический. Согласно первому, в 2013 году рост ВВП сохранится на уровне 6,5%, в 2014 году ускорится до 8% при замедлении инфляции соответственно до 6,2% и 5,6%. По пессимистическому сценарию, рост ВВП страны в 2013 году замедлится до 4,5%, в 2014 году – до 4,2%, однако инфляция снизится соответственно до 5,9% и 5%. Номинальный ВВП в 2012 году по правительству прогнозирует по оптимистическому сценарию 1,516 трлн грн, по пессимистическому – 1,505 трлн грн, тогда как по итогам 2011 года – 1,291 трлн грн. Согласно документу, в зависимости от сценария в 2013 году ожидается рост номинального ВВП до 1,735 трлн грн или 1,708 трлн грн, а в 2014 году – до 2 трлн грн или 1,887 трлн грн соответственно. Правительство также допускает в 2012 году рост цен производителей по оптимистическому сценарию на 9,7%, при пессимистическом - на 9,4%, в 2013 году - на 7,7% или 5,5%, а в 2014-м – на 7,2% и 5% соответственно.

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

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

### Лугансктепловоз во 2К2011 неожиданно получил 23 млн грн. прибыли

Лугансктепловоз, основной производитель локомотивов в Украине, неожиданно заявил о чистой прибыли в размере 23 млн грн (\$3 млн) во 2К2011. При этом доход компании сократился на 47% к/к, до \$29 млн, что было уже известно по ранее опубликованной отчетности Трансмашхолдинга за 1П. Маржа EBITDA возросла на 16 п.п., до 19%.

*Алексей Андрейченко:* Для Лугансктепловоза эта новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА. Непредвиденная прибыль, скорее всего, имеет разовый характер и связана с переоценкой одной из составляющих оборотного капитала. Не смотря на то, что мы не ждем от компании дополнительной прибыли такого же типа в ближайших кварталах, благодаря такому разовому бонусу компания закончила 1П2011 «в плюсе», перекрыв убыток в размере \$3 млн в 1К. Улучшение финансовых показателей от основной деятельности LTPL должно произойти во 2П за счет предстоящего выполнения заказов Укрзалізничці, в т.ч. на пригородные поезда и электровозы. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LTPL, с целевой ценой \$0,9.

#### Финансовые результаты за 2К2011, млн грн

LTPL	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	203	430	228	-47%	12%	659	215%	859	1973
EBITDA	3	11	43	295%	1556%	53	-	22	141
маржа EBITDA	1%	3%	19%	16 п.п.	17 п.п.	8%	16 п.п.	3%	7%
Чистая прибыль	8	-22	23	-	185%	0	-	-7	88
маржа ЧП	4%	-5%	10%	15 п.п.	6 п.п.	0%	13 п.п.	-1%	4%

Источник: данные компании

Машиностроение  
[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$6,1]

### Крюковский ВСЗ во 2К2011 увеличил прибыль вдвое г/г

Крюковский ВСЗ, единственный в Украине производитель и пассажирских и грузовых вагонов, во 2К2011 продолжил наращивать прибыль, удвоив EBITDA до \$35 млн г/г. В то же время, чистый доход ожидаемо возрос на 14% к/к после роста производства на 3,5% и удорожания грузовых вагонов на 10%. Маржа EBITDA увеличилась на 2 п.п., до 18%, тогда как маржа чистой прибыли – на 4 п.п., до 17%, благодаря низкому эффективному налогу. Всего за 6 месяцев 2011 доход компании составил \$365 млн (+59%), в то время как чистая прибыль возросла до \$55 млн (+145% г/г).

*Алексей Андрейченко:* Эта новость ПОЗИТИВНА для Крюковского ВСЗ, продолжающего наращивать рентабельность за счет выравнивания цен на металл и использования более дешевого импортного вагонного литья. В то время как скачок чистой прибыли может оказаться явлением временным, вызванным колебаниями ставки налога, стабильный рост операционной прибыли может привести к превышению нашего прогноза в 2011 году. В 1П2011 EBITDA компании достигла \$61 против нашего годового прогноза в \$104 млн. При этом показатель EBITDA скорее всего только вырастет во 2П2011, когда компания будет выполнять заказ на 18 пассажирских вагонов для Укрзалізничці в 4К. Учитывая устойчивость сильных финансовых показателей Крюковского ВСЗ в 2011, стабильно высокий спрос на грузовые вагоны в СНГ, который продержится по меньшей мере до конца 2012, и заказ на модернизацию 200 вагонов для киевского метро наряду с возможными заказами Крюковскому ВСЗ на пассажирские вагоны типа RIC, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции завода, с целевой ценой \$6,1.

#### Финансовые результаты за 2К2011, млн грн

KVBZ	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	1047	1355	1551	14%	48%	2907	59%	4369	6049
EBITDA	138	211	278	32%	101%	489	99%	581	829
маржа EBITDA	13%	16%	18%	2 п.п.	5 п.п.	17%	3 п.п.	13%	14%
Чистая прибыль	118	173	264	53%	124%	438	145%	299	601
маржа ЧП	11%	13%	17%	4 п.п.	6 п.п.	15%	5 п.п.	7%	10%

Источник: данные компании

# Актуальные новости

Металлургия

[YASK, ПРИОСТАНОВЛ]

[ZACO, Б/О]

[ALKZ, ПОКУПАТЬ, \$0.07]

[AVDK, ПОКУПАТЬ, \$2.45]

## Коксохимические заводы опубликовали отчетность за 1П2011

Украинские коксохимические предприятия опубликовали отчетность за 1П2011.

*Дмитрий Ленда:* Компании опубликовали неоднозначную отчетность. Цифры ПОЗИТИВНЫ для Ясиновского КХЗ, НЕГАТИВНЫ для Запорожжкокса и Алчевского КХЗ, НЕЙТРАЛЬНЫ для Авдеевского КХЗ. По итогам полугодия все вышеуказанные компании нарастили чистый доход г/г вследствие роста цен на кокс и объемов производства в 2010, а также специфических для компаний причин (Авдеевский КХЗ нарастил поставки на Мариупольский МК [ММКI UK, N/R]). В то же время, прибыльность снизилась вследствие подорожания коксующегося угля. Общая тенденция к снижению прибыльности не коснулась Ясиновского КХЗ, обеспеченного поставками коксующегося угля со стороны шахт группы Донецксталь.

Во 2К2011, вышеприведенные компании за исключением Алчевского КХЗ нарастили чистый доход к/к вследствие роста объемов производства и цен на кокс. 4% снижение чистого дохода на Алчевском КХЗ было обусловлено снижением объемов производства на предприятии. При этом, снижение рентабельности коснулось всех этих компаний кроме Ясиновского КХЗ и было обусловлено ростом цен на коксующийся уголь во 2К2011 и усилением трансфертного ценообразования на некоторых предприятиях.

Мы полагаем, что в 3К2011 продажи коксохимических предприятий немного снизятся. При этом, в 4К2011 они могут снизиться еще вслед за ухудшением спроса на кокс со стороны производителей стали. Мы подтверждаем рекомендации ПОКУПАТЬ по акциям Авдеевского КХЗ и Алчевского КХЗ.

## Финансовые показатели компаний, млн грн

AVDK	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	1702	2726	3154	16%	85%	5881	82%	7041	13230
ЕБИТДА	398	268	59	-78%	-85%	327	-46%	537	641
маржа ЕБИТДА	23%	10%	2%	-7.9 п.п.	-21.5 п.п.	6%	-13.1 п.п.	8%	5%
Чистая прибыль	217	130	-5	-	-	125	-54%	-22	204
маржа ЧП	13%	5%	0%	-4.9 п.п.	-12.9 п.п.	2%	-6.3 п.п.	0%	2%

YASK	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	926	909	1234	36%	33%	2142	23%	3518	4209
ЕБИТДА	46	39	105	171%	131%	144	56%	171	204
маржа ЕБИТДА	5%	4%	9%	4.3 п.п.	3.6 п.п.	7%	1.4 п.п.	5%	5%
Чистая прибыль	22	11	62	453%	178%	73	44%	69	86
маржа ЧП	2%	1%	5%	3.8 п.п.	2.6 п.п.	3%	0.5 п.п.	2%	2%

ALKZ	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	1735	1811	1733	-4%	0%	3544	13%	5934	6486
ЕБИТДА	30	29	13	-54%	-56%	42	-24%	56	196
маржа ЕБИТДА	2%	2%	1%	-0.8 п.п.	-1.0 п.п.	1%	-0.6 п.п.	1%	3%
Чистая прибыль	2	2	5	179%	163%	7	102%	-34	69
маржа ЧП	0%	0%	0%	0.2 п.п.	0.2 п.п.	0%	0.1 п.п.	-1%	1%

ZACO	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	807	823	933	13%	16%	1756	23%	2870	3005
ЕБИТДА	110	51	-46	-	-	5	-97%	237	278
маржа ЕБИТДА	14%	6%	-5%	-11.2 п.п.	-18.6 п.п.	0%	-11.5 п.п.	8%	9%
Чистая прибыль	53	37	-82	-	-	-45	-	152	175
маржа ЧП	7%	4%	-9%	-13.3 п.п.	-15.4 п.п.	-3%	-9.6 п.п.	5%	6%

Источник: Данные компании

# Актуальные новости

Металлургия

[PGOK, ПОКУПАТЬ,\$3.83]

[CGOK, ПОКУПАТЬ,\$1.34]

## Железорудные ГОКи опубликовали финансовую отчетность за 1П2011

Украинские горнорудные предприятия опубликовали отчетность за 1П2011.

*Дмитрий Ленда:* отчетность в целом ПОЗИТИВНА для компаний (Полтавского ГОКа и Центрального ГОКа), поскольку обе компании смогли использовать благоприятную ситуацию на рынке руды и улучшили финансовые показатели.

По итогам полугодия, обе компании нарастили чистый доход и увеличили маржи, что было обусловлено ростом цен на железную руду.

Во втором квартале объем продаж Центрального ГОКа слегка увеличился из-за благоприятной ситуации на рынке железной руды в этот период, что привело к росту прибыли. При этом, финансовые результаты Полтавского ГОКа были разнонаправленными под влиянием трансфертного ценообразования – чистый доход снизился, а прибыль увеличилась. Украинские цены на концентрат во 2К2011 выросли на 22% к/к.

Поскольку контрактные цены на руду на мировом рынке в 3К2011 снизились не сильно, то мы ожидаем столь же позитивных финансовых результатов и в этом квартале. В 4К2011 возможно некоторое снижение цен, обусловленное макроэкономической ситуацией.

Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям выше указанных компании.

### Финансовые показатели Полтавского ГОКа, млн грн

PGOK	2K2010	1K2011	2K2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	1615	2006	1931	-4%	20%	3937	41%	6354	7817
ЕБИТДА	406	624	687	10%	69%	1311	136%	1552	2439
маржа ЕБИТДА	25%	31%	36%	4.5 п.п.	10.4 п.п.	33%	13.4 п.п.	24%	31%
Чистая прибыль	233	367	418	14%	79%	785	207%	710	1554
маржа ЧП	14%	18%	22%	3.4 п.п.	7.2 п.п.	20%	10.8 п.п.	11%	20%

Источник: Данные компании

### Финансовые показатели Центрального ГОКа, млн грн

CGOK	2K2010	1K2011	2K2011	кв/кв	г/г	1П2011	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	1193	1475	1652	12%	39%	3127	60%	4434	5910
ЕБИТДА	738	908	1014	12%	37%	1922	85%	2385	2868
маржа ЕБИТДА	62%	62%	61%	-0.2 п.п.	-0.5 п.п.	61%	8.3 п.п.	54%	49%
Чистая прибыль	480	573	689	20%	44%	1262	104%	1290	2048
маржа ЧП	40%	39%	42%	2.8 п.п.	1.5 п.п.	40%	8.7 п.п.	29%	35%

Источник: Данные компании

Телеком

[UTLM,ПОКУПАТЬ,0.81г.]

## Укртелеком выпустит облигации на 250 млн грн

Укртелеком планирует выпустить трехлетние облигации серии «М» на сумму 250 млн грн и разместить их на Украинской бирже с 12 сентября по 2 декабря 2011 года. Процентная ставка на первое полугодие установлена на уровне 14,5%, с ежеквартальной выплатой купона. Условиями выпуска предусмотрена ежегодная оферта.

*Андрей Патиота:* новость НЕЙТРАЛЬНА для компании. Укртелеком в июле погасил облигации серии «В» на сумму 250 млн грн. Срок действия выпусков серий «J» и «K» на общую сумму 275 млн грн заканчивается в октябре. На днях компания выплатила очередной транш синдицированного кредита Deutsche Bank и Credit Suisse First Boston на сумму \$56 млн. И хотя по словам Председателя Правления Укртелеком Георгия Дзекона компания в ближайшее время может получить большой кредит на выгодных условиях (переговоры с неназванным банком находятся на завершающей стадии), этих денег может оказаться недостаточно для финансирования как текущей операционной деятельности, так инвестиционной программы. Ставка 14,5% для планируемого выпуска облигаций намного привлекательнее существующих выпусков, в которых она составляет 16,5-17%.

# Актуальные новости

Энергетика

[SEEN, Пересмотр],

[DNEN, Пересмотр],

[DOEN, Пересмотр],

[ZAEN, Пересмотр]

## **НАК ЭКУ понизила прогноз роста производства электроэнергии до 10.7%**

В 2011 году НАК "Энергетическая компания Украины" (ЭКУ) планирует увеличить производство электроэнергии на входящих в ее состав тепловых электростанциях (Центр-, Днепро-, Донбасс- и Западэнерго) на 10.7% г/г, до 55 ТВт ч, сообщили вчера в пресс-службе компании. Ранее прогнозировался рост производства на 12.5% г/г.

*Станислав Зеленецкий:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций генерирующих компаний. Новый прогноз НАК «ЭКУ» на 2011 год на 1.8 п.п ниже предыдущего, однако по-прежнему остается выше наших оценок – 9.4% г/г. Данное понижение вероятно связано с ожиданиями более медленных темпов восстановления промышленности и увеличения доли АЭС в общем энергобалансе во 2П2011, по сравнению с прогнозами сделанными нацкомпанией ранее. По итогам 6М2011, ТЕС НАК «ЭКУ» увеличили производство на 11.6% г/г до 26 ТВт-ч. Рекомендации по акциям генерирующих компаний находятся на пересмотре.

# Теханализ UX

UX



Индекс УБ пытается продолжить отскок от минимальных значений года, тем не менее, это происходит на фоне сниженных объемов торгов. Цена продолжает консолидироваться в районе отметки 1700 пунктов. Как заколдованный этот уровень держит рынок и движение вверх пока развиваться не может. Сопротивление расположено в районе 1800 пунктов, которое и может стать локальным уровнем для отскока. Стохастический осциллятор постепенно подходит в район перекупленности, что может говорить о скором возобновлении нисходящего тренда. на этом отскоке стоит сократить часть длинных позиций, поскольку цена может снова начать снижаться.

# Торговая Идея

KVBZ



Несмотря на определенный позитив, в акциях KVBZ наблюдается резко нисходящий тренд с целью движения в район 14 грн. текущее сопротивление располагается в районе 18,5 – 19 грн, после чего, движение вниз может возобновиться. В случае более существенного отскока уровень нисходящего тренда находится около отметки 21 – 22 грн.

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	640	358	0.8%	-23%	7%	134%	264.1	933.4	333	3
GLNG	Галнафтогаз	0.19	н/д	н/д	0%	26%	18%	0.14	0.20	0.5	23
UTLM	Укртелеком	0.46	245	-1.8%	-22%	-16%	-21%	0.43	0.66	228	3 213
MTBD	Мостобуд	170	2.9	6.2%	10%	-47%	-53%	102.0	367.4	1.3	0.06
STIR	Стирол	34.1	303	-5.2%	-37%	-57%	-63%	31.0	107.8	133	20.8
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.22	687	-1.2%	-24%	-44%	-49%	0.20	0.47	184	5 385
FORM	Банк Форум	2.4	н/д	н/д	-34%	-60%	-64%	2.0	7.9	3	6.2
USCB	Укрсоцбанк	0.28	1 340	-0.5%	-28%	-49%	-49%	0.25	0.68	566	12 533
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	10.1	1 856	-2.7%	-21%	-32%	-26%	8.0	20.0	913	666
DNEN	Днепрэнерго	690	0.1	-6.1%	-14%	-48%	-35%	609.4	1 366	5	0.05
DOEN	Донбассэнерго	30.3	246	-2.3%	-36%	-58%	-56%	28.6	83.7	113	22
KREN	Крымэнерго	1.4	0	11.1%	-32%	-53%	-58%	1.0	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	160.0	62	н/д	-18%	-35%	-44%	156.6	600.0	2.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	268	34	-2.5%	-14%	-42%	-56%	229.8	599.8	21	0.5
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	42	н/д	-5%	-15%	-13%	1.2	2.4	1.0	5
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.7	1 191	-2.1%	-27%	-42%	-42%	1.5	3.4	616	2 483
ALMK	Алчевский МК	0.13	2 055	-2.2%	-36%	-44%	-27%	0.12	0.26	1 367	68 542
DMKD	ДМК Дзержинского	0.23	н/д	н/д	-15%	-50%	-44%	0.17	0.60	1.0	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	69	536	-3.6%	-44%	-61%	-65%	66.4	209.1	409	32
MMKI	ММК им. Ильича	0.37	102	1.9%	-7%	-61%	-69%	0.28	1.25	2	41
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	1.1	85.5	0.1%	-14%	-11%	-11%	0.8	1.4	7.5	53
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.8	0	3.8%	-9%	-67%	-73%	0.5	2.9	0.2	1.4
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	11	4.3%	6%	17%	44%	4.8	9.2	5	6
PGOK	Полтавский ГОК	21.5	9	7.5%	-31%	-51%	-52%	18.4	59.9	14	4.0
SGOK	Северный ГОК	10.3	115	-1.2%	-18%	-23%	1%	9.0	15.9	42	31
SHCHZ	ШУ "Покровское"	н/д	н/д	н/д	0%	-61%	-66%	1.7	5.4	0	0
SHKD	Шахта К. Донбасса	2.45	55	н/д	2%	-51%	-39%	1.4	5.5	1	4
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	7.2	970	-3.3%	-37%	-52%	-54%	7.0	18.0	491	404
ALKZ	Алчевсккокс	0.30	н/д	н/д	-5%	-43%	-28%	0.20	0.75	0.4	9
YASK	Ясиновский КХЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-52%	-42%	1.8	5.6	0	0
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	72	0.1	7.5%	-33%	-59%	-45%	59.9	174.0	1.6	0.15
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.3	147	1.5%	-28%	-52%	-39%	16.0	39.6	50	18.1
LTPL	Лугансктепловоз	2.8	181	-3.5%	-7%	-35%	-32%	2.0	5.2	20	55
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	2%	0.14	0.22	0.0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0.23	10	-3.2%	-21%	8%	15%	0.15	0.33	9.5	316
MSICH	Мотор Сич	2 291	2 289	-0.9%	-28%	-23%	1%	1 811	3 871	1 617	4.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.6	0	-5.8%	-15%	-94%	-97%	0.4	22.0	3.5	15.4
NKMZ	Новоκραмат. Машз-д	7 805	7.8	0.0%	0%	0%	0%	н/д	н/д	0.0	0.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.3	0	-6.1%	-8%	-64%	-90%	3.0	51.8	0.5	0.66
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.6	93	-4.9%	-42%	-50%	-26%	4.5	11.9	127	140

# Динамика украинских акций

Рынок котировок			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.
AZGM	Азовобщемаш	2.60	н/д	н/д	-63%	-86%	-80%	2.50	18.75	0.5	0.9
NITR	Интерлайп НТЗ	4	н/д	н/д	-18%	-57%	-61%	3	12.4	1.3	2.47
DNSS	Днепроспецсталь	1 700	н/д	н/д	-29%	24%	8%	935	2 397	12.8	0.05
DRMZ	Дружковск маш.з-д	2.0	н/д	н/д	15%	44%	54%	0.7	4.0	0.4	2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	14.0	0.1	-17.7%	-44%	-80%	-85%	14.0	125.0	0.1	0.04
ENMA	Энергомашспецсталь	0.7	47.0	16.8%	-39%	-56%	-48%	0.50	1.92	2	14
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	1.4	6.1%	-16%	-52%	-59%	1.1	3.6	1.6	7.3
HMBZ	Свет Шахтёра	0.46	н/д	н/д	-24%	-37%	-35%	0.46	1.69	1	11
KIEN	Киевэнерго	6.7	29.9	н/д	-34%	-50%	-53%	3.2	18.0	0.9	0.88
KSOD	Крым сода	1.4	н/д	н/д	14%	6%	0%	1.16	2.60	0.7	4
SLAV	ПБК Славутич	2.9	н/д	н/д	-6%	2%	10%	2.3	3.4	17.4	44
SNEM	Насосэнергомаш	3.8	н/д	н/д	0%	-35%	-18%	2.6	10.0	0.1	0.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.22	н/д	н/д	-1%	-17%	-47%	0.05	0.38	1.5	62
TATM	Турбоатом	5.6	н/д	н/д	-4%	19%	15%	4.5	5.9	6	9
UROS	Укррос	2.1	27.6	н/д	-36%	-27%	-10%	2.1	4.7	1.3	4
ZACO	Запорожжюкк	2.8	н/д	н/д	22%	39%	-18%	1.4	5.2	4	12
ZATR	ЗТР	2.0	н/д	н/д	42%	-5%	-18%	1.4	2.6	0.2	0.8
ZPST	Запорожсталь	5.0	н/д	н/д	11%	10%	6%	3.0	6.0	9.9	14.9

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							Дн. обм (ЗМ)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 29.9	17.6	-0.4%	4%	-14%	11%	20.2	44.8	189	20
AST PW	Astarta	PLN 81.0	672.9	-1.8%	-15%	-12%	19%	61.0	106.0	917	31
AVGR LI	Avangard	\$ 12.2	1 561	0.0%	-21%	-18%	-6%	11.0	21.0	286	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 384	8 172	1.9%	-15%	-8%	27%	275.5	522.5	6 420	949
CLE PW	Coal Energy	PLN 20.8	110.9	-2.3%	4%	4%	4%	14.7	22.0	57	9
IMC PW	IMC	PLN 10.0	2.0	-0.2%	-5%	-10%	-10%	7.2	11.7	69	20
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 178	917	-5.3%	-26%	-44%	-42%	175.4	340.7	765	193
KER PW	Kernel Holding	PLN 65.8	2 743	0.4%	-11%	-12%	6%	52.5	88.0	3 882	150
KSG PW	KSG	PLN 22.5	243	-3.8%	4%	2%	2%	16.1	29.0	189	23
LKI LN	Landkom	GBp 5.1	78.6	0.0%	-33%	-16%	-42%	4.4	9.1	108	1 067
MHPC LI	MHP	\$ 13.5	40	-1.4%	-20%	-21%	-2%	11.9	23.0	2 537	159
MLK PW	Milkiland	PLN 24.0	4.0	-2.0%	-28%	-46%	-29%	23.8	50.0	80	7.0
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.8	0.0	-5%	-14%	18%	-12%	1.3	2.5	9.9	3.3
OVO PW	Ovostar	PLN 59.5	28.45	-3.3%	2%	-4%	-4%	42.0	62.2	147	8.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 33.0	42	-2.6%	-31%	28%	5%	11.50	57.00	153	239
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.3	153	-1.3%	-9%	-16%	8%	7.5	14.4	191	55
WES PW	Westa	PLN 9.3	10	2.8%	-16%	-21%	-21%	6.9	12.2	48	15

# 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	640	4 336	5	889.6	39%	июн-11	Покупать	1.7	1.4	1.2	7.8	12.5	4.5	13.0	21.6	6.4
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	0.46	1 069	7	0.81	78%	фев-11	Покупать	1.7	1.5	1.3	8.6	6.1	4.4	отр	58.0	12.4
MTBD	170	12.3	27	н/д	н/д	январь-10	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	14.4	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.4	37.6	10	н/д	н/д	апр-10	Приостан	0.3	0.3	0.3	6.2	2.1	1.8	отр	3.4	2.9
STIR	34.1	116	9	н/д	н/д	апр-11	Пересмотр	0.5	0.2	0.1	отр	2.5	1.3	отр	9.5	3.6
<b>Банки</b>																
BAVL	0.22	841	4	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	6.9	3.9
USCB	0.28	449	4	1.04	267%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	11.8	3.6
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	10.1	465	22	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.8	0.6	0.5	20.0	5.7	4.3	>100	8.0	5.4
DNEN	690	514	3	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.8	0.7	0.6	7.5	4.2	3.2	21.6	6.0	4.2
DOEN	30.3	89	14	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.3	0.3	0.3	отр	4.9	3.4	отр	6.8	3.7
ZAEN	268	428	4	н/д	н/д	ноя-10	Пересмотр	0.8	0.7	0.6	43.6	6.5	4.6	отр	9.6	5.8
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.7	877	4	3.25	95%	июл-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	42.8	7.0	5.0	отр	отр	25.2
ALMK	0.13	404.8	4	0.26	103%	июл-11	Покупать	0.8	0.5	0.4	отр	7.5	7.1	отр	40.5	17.2
ENMZ	69	90.5	9	142	107%	июл-11	Покупать	0.1	0.1	0.2	отр	отр	9.0	отр	отр	отр
HRTR	1.1	347.4	2	2.2	107%	июл-11	Покупать	1.2	0.5	0.4	8.2	3.2	2.5	16.1	4.4	3.6
<b>Железная руда</b>																
PGOK	21.5	513	3	30.6	42%	июл-11	Покупать	0.8	0.7	0.8	3.2	2.4	2.5	5.5	2.6	2.8
CGOK	7.4	1 083	0.5	10.7	45%	июл-11	Покупать	1.9	1.5	1.5	3.6	3.0	3.2	6.7	4.2	4.4
SGOK	10.3	2 953	0.5	17.7	72%	июл-11	Покупать	2.3	1.8	1.6	3.9	3.0	2.5	8.9	4.3	3.4
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	7.2	175.7	9	19.6	172%	июл-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.5	1.6	1.3	отр	6.9	4.2
ALKZ	0.30	114.4	2	0.54	79%	июл-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	18.6	5.2	2.9	отр	13.2	4.6
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
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	72	57.0	14	н/д	н/д	мар-10	Пересмотр	0.3	0.5	0.4	7.3	3.9	2.4	6.0	3.6	1.7
AZGM	2.6	15.1	3	28.9	1010%	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.1	14.4	6.1	4.0	отр	3.7	0.8
KVBZ	17.3	247.2	5	48.9	183%	апр-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.9	2.2	2.4	6.6	3.3	3.4
LTPL	2.8	75.6	14	7.21	161%	январь-11	Покупать	0.8	0.4	0.3	31.4	6.1	3.9	отр	6.9	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	0.23	122.2	11	0.4	80%	дек-10	Покупать	2.3	0.9	0.8	21.6	9.3	8.7	отр	отр	25.9
MSICH	2 291	595	24	5 048	120%	дек-10	Покупать	1.0	0.7	0.7	2.7	1.9	1.8	3.8	2.1	2.0
NKMZ	7 805	215	14	34 142	337%	авг-11	Покупать	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	0.1	3.7	3.4	2.7
SMASH	5.3	46.6	3	4.1	-22%	июл-11	Продавать	0.9	0.8	0.6	7.8	>100	21.9	4.0	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	4.63	131.0	8	14.4	212%	фев-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	2.7	3.5	3.0	4.0	5.2	4.0
ZATR	2.0	552.3	1.4	н/д	н/д	апр-10	Приостан	2.5	н/д	н/д	9.2	н/д	н/д	12.4	н/д	н/д
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.9	370.4	6	5.28	82%	июн-11	Покупать	1.3	0.9	0.8	4.7	4.9	3.7	8.8	8.1	5.5
SUNI	0.22	257.8	2	0.53	144%	июн-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	2.3	2.3	2.1	6.9	5.4	4.0

Оценка Арт Капитал

# Оценочные коэффициенты

## Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
AGT PW	PLN 30	223	45	34.0	14%	май-11	Держать	4.0	2.6	2.2	6.4	10.6	9.4	14.2	15.0	18.5
AST PW	PLN 81	699	37	101.3	25%	фев-11	Покупать	3.1	2.5	2.1	7.0	6.6	6.2	8.0	7.4	7.3
AVGR LI	\$ 12.2	779	23	27.4	124%	мар-11	Покупать	2.0	1.6	1.2	4.6	3.6	3.0	4.2	4.0	3.8
FXPO LN	GBp 384	3 657	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 178	493	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 66	1 808	62	100.2	52%	июн-11	Покупать	2.1	1.2	0.9	11.0	7.7	5.7	11.9	8.4	5.6
LKI LN	GBp 5.1	36	56	н/д	н/д	п/а	Без оценок	2.0	1.1	0.9	отр	4.5	3.9	отр	38.8	17.0
MHPC LI	\$ 13.5	1 457	35	25.1	86%	июл-11	Покупать	2.2	1.9	1.8	6.5	5.4	5.5	6.8	6.9	7.3
MLK PW	PLN 24	259	22	41.5	73%	мар-11	Покупать	0.9	0.8	0.8	6.1	5.7	5.4	9.4	7.1	6.1
4GW1 GR	€ 1.8	43	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 33	171	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"

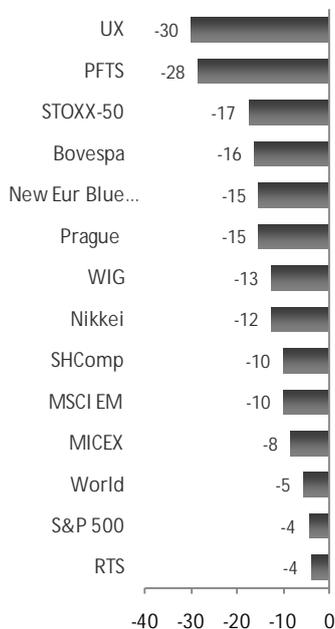
## Покрытие Без Оценки

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	160.0	120	9.1	227.3	42%	апр-11	0.1	0.1	0.1	4.2	3.3	1.5	22.6	7.9	2.3
DNSS	1 700	228	10.0	2 485.6	46%	июл-11	0.7	н/д	н/д	8.7	н/д	н/д	31.6	10.9	7.9
DRMZ	2.0	51	13.0	8.2	319%	июн-11	0.3	0.3	0.2	2.1	2.1	1.7	4.0	3.1	2.5
FORM	2.4	181	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	11.0
HMBZ	0.5	19	22.0	1.6	241%	июл-11	0.3	0.3	0.3	1.4	2.4	1.8	4.9	5.2	3.4
KIEN	6.7	90	9.3	30.1	353%	апр-11	0.1	0.1	0.1	2.6	0.9	0.6	4.5	1.6	0.9
KREN	1.4	30	8.7	2.3	66%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.2	2.6	1.9	10.2	4.1	2.3
MZVM	0.6	1.2	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	3.7	185	2.4	н/д	н/д	н/д	0.6	н/д	н/д	8.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.8	20	7.4	2.3	176%	июл-11	0.2	н/д	н/д	3.1	н/д	н/д	отр	20.5	5.1
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	2.5	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	5.6	293	9.5	6.3	13%	май-11	2.3	1.9	1.7	7.5	5.3	5.1	12.3	9.6	9.1
UROS	2.1	27	29.0	н/д	н/д	н/д	н/д	0.4	0.4	н/д	1.6	1.7	8.0	1.1	1.1
ZACO	2.8	42	7.2	7.4	164%	июл-11	0.1	н/д	н/д	1.3	н/д	н/д	2.2	1.9	1.7

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	12.03	10.72	1.15	1.09
STOXX-50	Европа	8.34	7.61	0.65	0.63
New Eur Blue Chip	Европа	9.30	8.40	0.85	0.83
Nikkei	Япония	14.50	12.61	0.51	0.49
FTSE	Великобритания	9.63	8.73	0.98	0.95
DAX	Германия	8.76	7.80	0.54	0.52
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.47</b>	<b>8.56</b>	<b>0.75</b>	<b>0.73</b>
MSCI EM		10.33	9.11	1.08	0.98
SHComp	Китай	11.65	9.73	1.13	0.98
MICEX	Россия	5.92	5.74	0.91	0.88
RTS	Россия	5.39	5.10	0.92	0.89
Bovespa	Бразилия	9.62	8.61	1.18	1.07
WIG	Польша	9.58	8.98	0.82	0.77
Prague	Чехия	11.09	9.64	1.46	1.42
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>9.62</b>	<b>8.98</b>	<b>1.08</b>	<b>0.98</b>
PFTS	Украина	5.93	3.83	0.44	0.39
UX	Украина	5.60	3.59	0.43	0.38
<b>Медиана по Украине</b>		<b>5.76</b>	<b>3.71</b>	<b>0.44</b>	<b>0.39</b>
Потенциал роста к развит. стра		64%	131%	72%	89%
Потенциал роста к развив. стра		67%	142%	147%	153%

## Регрессионный анализ



**Комментарий аналитика:** Опасения начала второго витка рецессии привели к самым значительным распродажам на мировых рынках с марта 2009 года. На этом фоне, индекс UX продемонстрировал более резкую понижательную динамику. Так индекс UX упал на 29% с начала августа, в то время как STOXX 50 упал на 19%, MICEX снизился на 16%, а и S&P 500 просел на 13%. В очередной раз украинские индексы переигрывают падение зарубежных площадок из-за своей низкой ликвидности. В мае 2010 года на фоне мировых распродаж индекс потерял 45%, при этом сформировав дисконт к справедливому значению в размере 18%, который был закрыт в течение недели на отскоке котировок акций. Вследствие августовского падения этого года, дисконт увеличился с 15% до 30%, обновив максимум за три года (23% в октябре 2010). Такое высокое значение дисконта подчеркивает высокую перепроданность индекса UX. В дальнейшем, при развороте тенденции на мировых площадках, индекс UX может также стремительно сократить отставание. При более затяжном падении, возможно снижение чувствительности индекса UX к колебаниям на мировых площадках, как мы наблюдали в сентябре 2010 года.

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
<b>Эконом. активность</b>												
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%	8.7%
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%	9.1%
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%	13.5%
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%	4.7%
<b>Индексы цен</b>												
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%	10.6%
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%	20.3%
<b>Платежный баланс</b>												
Текущий счет, \$ млрд.	-0.6	-0.3	-0.9	-0.5	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6
Финансовый счет, \$млрд.	0.6	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.0	2.5	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7
Платеж. баланс, \$млрд.	0	1.2	-0.6	-0.1	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1
<b>Валютный курс</b>												
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»

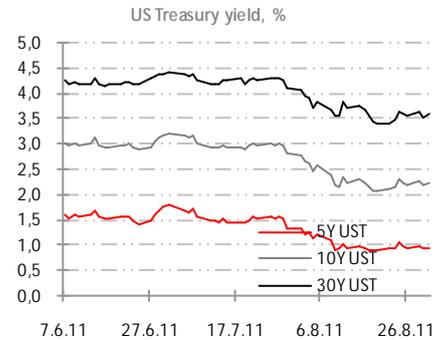
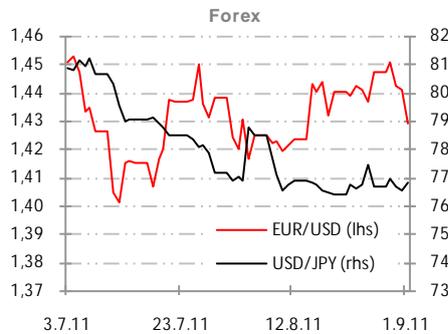
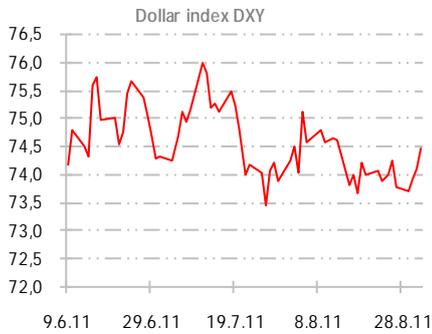
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
<b>Экономическая активность</b>									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.5	5.9
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	187
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	4100
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	9.0	7.0
<b>Цены</b>									
ИПЦ (потребление), г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	9.5	8.0
ИЦПП (производ.), г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	18	14
<b>Платежный баланс</b>									
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-5.5	-5.5
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-6.0	-6.0
Финансовый счет, \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	6.5	5.0
ПИИ (НБУ), \$млрд.	1.7	7.5	5.7	9.2	9.9	4.5	5.7	7.0	7.0
Платеж. Баланс, \$млрд.	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.1	1.0	-0.5
<b>Государственные финансы</b>									
Бюджет дефицит, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3	-3.0
<b>Валютный курс</b>									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	7.98	7.95

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

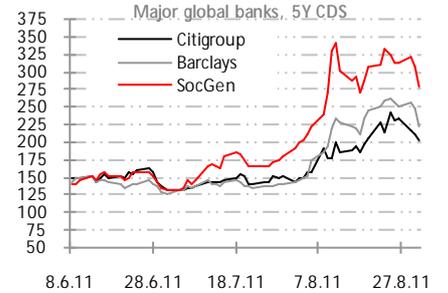
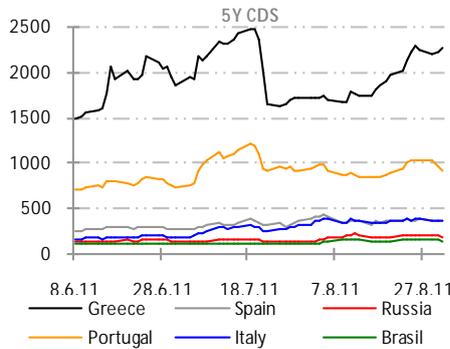
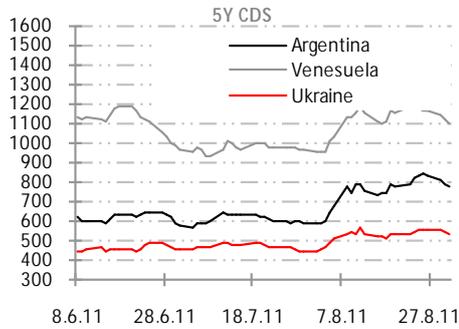
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

# Графики Мировых Рынков

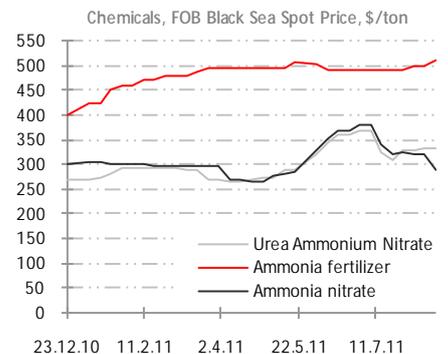
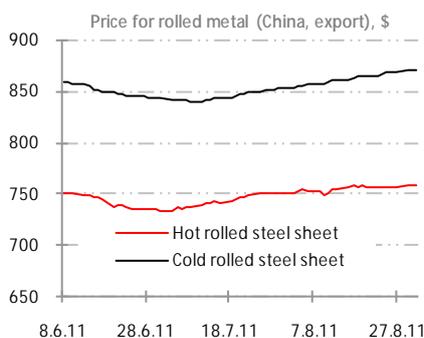
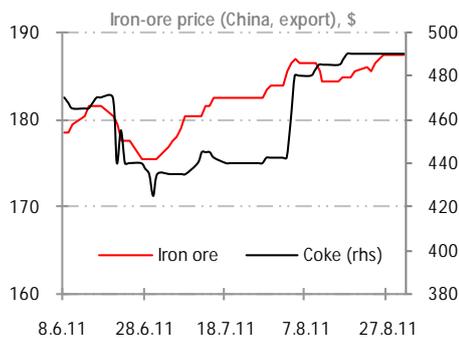
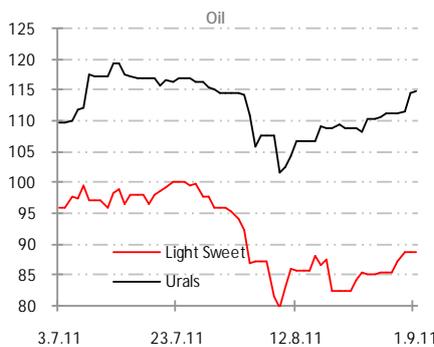
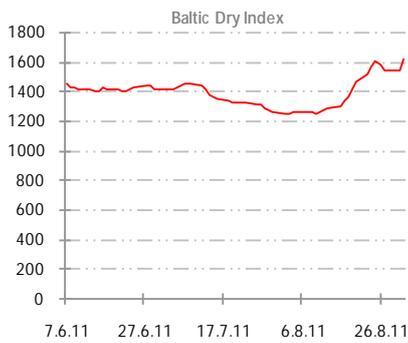
## Глобальный валютный и долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок





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

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ  
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@art-capital.com.ua  
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента  
по торговым операциям и  
продажам

**Константин Шилин**

shylin@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер  
**Олег Смык**

smyk@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер  
**Нина Базарова**

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер  
**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».