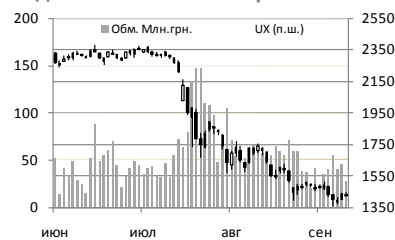




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-1,6	-5,2	-5	11,1
S&P 500	США	-2,1	-5,6	-8	11,6
Stoxx-50	Европа	-0,8	-5,4	-22	8,0
FTSE	ВБ	-1,4	-3,3	-12	9,2
Nikkei	Япония	1,0	-2,8	-15	13,9
MSCI EM	Развив.	-0,3	-13,8	-23	9,5
SHComp	Китай	-0,6	-7,3	-15	10,9
RTS	Россия	-0,2	-20	-23	5,0
WIG	Польша	0,1	-9,9	-20	8,5
Prague	Чехия	0,0	-10,9	-24	10,2
PFTS	Украина	0,2	-19,4	-43	7,5
UX	Украина	-0,4	-18,0	-42	7,3

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0,09	-2,4	-29,7	-59,4	6,7
AVDK	6,27	-2,0	-16,0	-58,1	1,7
AZST	1,61	-1,8	-6,0	-44,2	7,7
BAVL	0,17	-0,9	-26,5	-58,0	0,6
CEEN	8,43	-1,8	-18,6	-42,8	6,4
ENMZ	46,0	-1,7	-35,5	-73,7	отр
DOEN	25,20	-1,4	-18,8	-65,1	11,0
MSICH	1763	0,7	-23,8	-41,0	1,6
SVGZ	4,45	1,4	-8,7	-51,9	2,9
STIR	30,2	-0,4	-16,2	-62,2	н/д
UNAF	465,1	0,4	-26,8	-22,2	9,1
USCB	0,24	-1,6	-16,5	-57,4	0,5
UTLM	0,41	-0,2	-11,5	-24,6	5,7
YASK	н/д	0,0	0,0	-52,1	н/д
ZAEN	290,0	4,7	5,4	-37,2	7,4

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Европа снова в фокусе

Перед открытием сформировался умеренно негативный фон: Азия показывает смешанную динамику, S&P фьючерс торгуется в плюсе 0,7%, MMBB торгуется -0,6% и фьючерс EuroStoxx50 торгуются в минусе -0,3%. Ожидаем открытие UX небольшим снижением.

Индексы Европы и США корректировались в среду. S&P 500 потерял 2,07%, а Stoxx 50 снизился на 0,8% в ожидании голосования по увеличению вклада Германии в Европейский Фонд Финансовой Стабильности. Сегодня также ожидается третья оценка ВВП США за второй квартал, которая может повлиять на динамику во второй половине дня.

В среду голубые фишки показали смешанную динамику. Среди лидеров роста – вагоностроители (KVBZ; +4,17% и SVGZ; +1,37%), а также Мотор Сич (MSICH; +0,74%), и Укрнафта (UNAF; +0,35%). В то же время большее количество бумаг потеряли в стоимости, среди них – Авдеевский коксохим (AVDK; -2,03%) и Алчевский МК (ALMK; -2,38%). В итоге индекс УБ упал на 0,41% до 1431,14 пункта. Общий объем торгов составил 142,1 млн грн, включая 74,8 млн грн на фондовом рынке.

Заголовки новостей

- Украина - лидер в торговле с ЕС среди стран "Восточного партнерства"
- АвтоКрАЗ в 2012 планирует увеличить выпуск на 67%
- "ДТЭК" в I полугодии увеличила чистую прибыль почти на 71%

Содержание

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

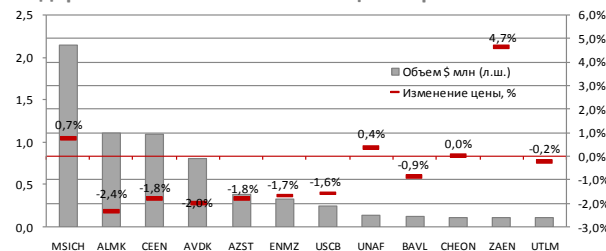
Изменения Целевых Цен:

Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
NKMZ	4273	12 Авг	Покупать
CEEN	2,3	23 Сент	Покупать
ZAEN	65,1	23 Сент	Покупать
DOEN	10,4	23 Сент	Покупать
DNEN	159	23 Сент	Покупать
ENMZ	10,2	23 Сент	Покупать

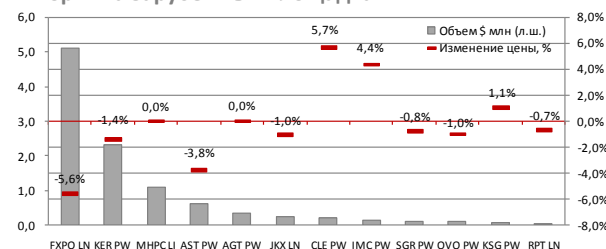
Регрессионный анализ



Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



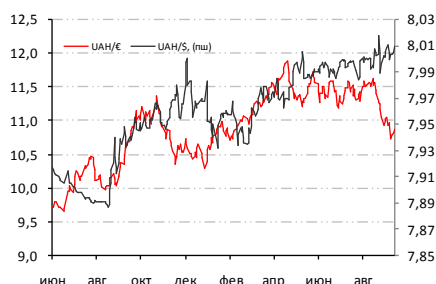
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1609	-2,50	-11,88	13,23
Нефть (L.Sweet)	81	-3,84	-8,92	-14,0
EUR/USD	1,36	0,12	-5,54	1,84

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](#)

Украина - лидер в торговле с ЕС среди стран "Восточного партнерства"

Крупнейшим экспортером и импортером в торговле товарами с Европейским Союзом среди стран "Восточного партнерства" стала Украина. Это следует из статистических данных, обнародованных европейским статистическим агентством Евростат в среду в Брюсселе накануне саммита "Восточного партнерства". Евростат отмечает, что Украина, на которую пришлось EUR9,6 млрд, или 58% общего объема экспорта, заняла ведущую позицию в первой половине 2011 года. За ней следует Белоруссия (EUR4 млрд, или 24%). Основным импортером также стала Украина, на которую пришлось EUR7,8 млрд, или 44% общего импорта. За ней следует Азербайджан (EUR7,2 млрд, или 40%). Крупнейший профицит был зарегистрирован в торговле в первой половине 2011 года с Белоруссией (EUR2,1 млрд) и Украиной (EUR1,8 млрд), а самый высокий дефицит - с Азербайджаном (-EUR6 млрд). Восточное партнерство — проект, созданный Европейским союзом в 2009 году. Главная цель проекта — сближение ЕС с 6 странами бывшего СССР: Украиной, Молдавией, Азербайджаном, Арменией, Грузией и Белоруссией.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение
[KRAZ, ПЕРЕСМОТР]

АвтоКрАЗ в 2012 планирует увеличить выпуск на 67%

АвтоКрАЗ намерен в 2012 увеличить производство до 2500 ед. с запланированных в 2011 году 1500 ед., т.е. на 67%, включая существующие заказы на грузовые автомобили. Порядка 1600 грузовиков будут поставлены в Украину и СНГ и 1100 в другие страны.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для АвтоКрАЗа, руководство которого в последние годы склонно строить слишком оптимистичные планы. Компания, скорее всего, недовыполнит план на 2011 и продаст всего около 1300 грузовиков. В следующем году выполнение плана будет зависеть от того, насколько далеко компания продвинется на российском рынке, на который в настоящее время направляется 70% ее продукции. Руководство планирует в 2012 нарастить поставки в Россию с текущих 120 грузовиков в месяц до 200-250.

Энергетика

"ДТЭК" в I полугодии увеличила чистую прибыль почти на 71%

"ДТЭК" в I полугодии увеличила чистую прибыль на 70,9% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года - до 2,201 млрд грн. Ее доход за отчетный период возрос на 73,7% - до 18 млрд 452,6 млн грн, а EBITDA - на 91,7%, до 5 млрд 67,7 млн грн. При этом маржа EBITDA составила 27,5% против 24,9% в январе-июне 2010 года.

Теханализ UX



Индекс УБ подтверждает разворот в возможный отскок. цена тем не менее, остается в рамках уровня 1400 – 1430 пунктов. Если же цене удастся вырваться выше уровня 1430 пунктов, можем ожидать продолжение движение в район 1500 пунктов. Именно выше данной отметки можем говорить о полноценном развороте цены и продолжения отскока. В противном случае, увидим тестирование уровня 1395 пунктов с возможным пробоем вниз и продолжением нисходящего тренда

Торговая Идея

UTLM



Акции UTLM остановились в районе сопротивления, которое формируется фибо-уровнем в районе отметки 0,42 грн. если же данный уровень будет пробит вверх, цена может сформировать «Голову-Плечи» с целью движения в район 0,50 грн. контрольный уровень, 0,43 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	465	142	0,4%	-16%	-22%	66%	264,1	933,4	290	3
GLNG	Галнафтогаз	0,20	н/д	н/д	2%	30%	24%	0,14	0,20	0,5	22
UTLM	Укртелеком	0,41	106	-0,2%	-4%	-25%	-29%	0,35	0,66	149	2 400
MTBD	Мостобуд	154	57,0	14,1%	-1%	-52%	-56%	102,0	365,2	0,6	0,03
STIR	Стирол	30,2	90	-0,4%	-9%	-62%	-68%	28,0	96,0	97	17,2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0,17	129	-0,9%	-22%	-58%	-63%	0,16	0,46	195	6 842
FORM	Банк Форум	2,2	0	4,8%	-6%	-64%	-68%	1,8	7,0	3	8,1
USCB	Укрсоцбанк	0,24	243	-1,6%	-7%	-57%	-55%	0,21	0,68	530	13 851
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8,4	1 091	-1,8%	-10%	-43%	-35%	7,7	20,0	1 064	844
DNEN	Днепрэнерго	740	0,1	8,8%	19%	-44%	-31%	487,3	1 366	5	0,06
DOEN	Донбассэнерго	25,2	68	-1,4%	-14%	-65%	-63%	23,2	83,7	115	27
KREN	Крымэнерго	1,5	н/д	н/д	5%	-50%	-53%	1,0	4,5	1	4
DNON	Днепроблэнерго	166,4	н/д	н/д	3%	-32%	-33%	153,8	600,0	2,4	0,1
ZAEN	Западэнерго	290	107	4,7%	9%	-37%	-47%	120,9	577,3	20	0,6
ZHEN	Житомироблэнерго	1,2	39	-19,9%	-25%	-40%	-38%	1,0	2,4	1,0	5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1,6	380	-1,8%	7%	-44%	-42%	1,5	3,4	617	2 740
ALMK	Алчевский МК	0,09	1 110	-2,4%	-26%	-59%	-45%	0,09	0,26	1 442	82 020
DMKD	ДМК Дзержинского	0,20	н/д	н/д	-1%	-56%	-49%	0,17	0,60	0,9	33
ENMZ	Енакиевский МЗ	46	331	-1,7%	-34%	-74%	-75%	44,0	209,1	386	37
MMKI	ММК им. Ильича	0,29	8	-14,4%	-12%	-69%	-72%	0,27	1,10	2	45
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	1,0	2,0	-8,9%	-10%	-21%	-27%	0,8	1,4	7,0	50
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0,8	24	6,2%	3%	-66%	-70%	0,5	2,9	0,1	0,7
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6,6	5	-1,4%	0%	4%	31%	4,8	9,2	5	6
PGOK	Полтавский ГОК	18,2	6	3,8%	-4%	-58%	-58%	17,0	59,9	12	3,7
SGOK	Северный ГОК	8,7	22	н/д	-6%	-34%	-23%	8,1	15,9	39	30
SHCHZ	ШУ "Покровское"	н/д	н/д	н/д	0%	-61%	-63%	1,7	5,4	0	0
SHKD	Шахта К. Донбасса	1,71	0	10,3%	-32%	-66%	-50%	1,3	5,5	1	4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6,3	812	-2,0%	-12%	-58%	-61%	5,9	18,0	513	502
ALKZ	Алчевсккокс	0,35	н/д	н/д	15%	-34%	-4%	0,17	0,75	0,5	14
YASK	Ясиновский КХЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-52%	-42%	1,8	5,6	0	0
Машиностроение											
AVTO	Укравто	60	н/д	н/д	-9%	-66%	-53%	59,9	174,0	1,1	0,12
KVBZ	Крюковский ВСЗ	18,8	75	4,2%	10%	-48%	-41%	15,1	39,6	47	18,5
LTPL	Лугансктепловоз	2,7	25	3,7%	0%	-37%	-35%	2,0	5,2	24	69
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	1%	0,14	0,22	0,0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0,22	1	н/д	5%	5%	14%	0,15	0,33	8,5	300
MSICH	Мотор Сич	1 763	2 147	0,7%	-20%	-41%	-20%	1 607	3 871	1 581	5,1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0,5	0	29,2%	-11%	-95%	-98%	0,4	21,6	0,8	9,9
NKMZ	Новоκραмат. Машз-д	6 903	6,9	0,0%	0%	0%	0%	н/д	н/д	0,5	0,0
SMASH	СМНПО Фрунзе	5,0	1	-3,8%	-17%	-66%	-89%	3,0	44,5	0,4	0,58
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4,4	24	1,4%	-6%	-52%	-35%	3,4	11,9	96	110

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	Азовобщешмаш	12,00	н/д	н/д	118%	-36%	3%	2,50	18,75	1,3	1,8
NITR	Интерпайп НТЗ	4	н/д	н/д	11%	-52%	-54%	3	12,4	2,1	4,19
DNSS	Днепроспецсталь	1 650	н/д	н/д	-3%	20%	30%	1 080	2 397	11,5	0,05
DRMZ	Дружковск маш.з-д	2,0	н/д	н/д	5%	48%	58%	0,7	4,0	0,4	2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	20,0	3,0	-4,8%	123%	-44%	-56%	14,0	125,0	0,5	0,13
ENMA	Энергомашспецсталь	0,5	н/д	н/д	-59%	-70%	-64%	0,30	1,92	1	12
HAON	Харьковоблэнерго	1,2	22,9	н/д	-22%	-53%	-58%	1,1	3,6	1,3	6,0
HMBZ	Свет Шахтёра	0,45	н/д	н/д	-11%	-38%	-40%	0,40	1,69	1	13
KIEN	Киевэнерго	8,0	н/д	н/д	13%	-44%	-47%	3,2	18,0	0,9	0,95
KSOD	Крым сода	1,0	н/д	н/д	-27%	-23%	-26%	1,00	2,60	0,7	5
SLAV	ПБК Славутич	2,5	н/д	н/д	-8%	-12%	3%	2,3	3,4	3,0	8
SNEM	Насосэнергошмаш	1,2	н/д	н/д	-68%	-79%	-75%	1,1	10,0	0,2	0,8
SUNI	Сан Инбев Украина	0,17	н/д	н/д	-22%	-35%	-56%	0,05	0,35	1,2	55
TATM	Турбоатом	4,6	17,0	-8,9%	-14%	1%	-6%	4,5	5,9	5	7
UROS	Укррос	2,1	н/д	н/д	0%	-27%	-28%	2,1	4,7	1,0	3
ZACO	Запорожжкокс	1,4	н/д	н/д	-50%	-30%	-73%	1,4	4,9	2	5
ZATR	ЗТР	1,3	н/д	н/д	-4%	-38%	-41%	1,3	2,5	0,2	1,2
ZPST	Запорожсталь	5,5	1,5	н/д	-36%	-25%	-17%	3,0	6,0	26,0	39,1

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 27,5	344,9	0,0%	7%	-21%	2%	20,2	44,8	198	23
AST PW	Astarta	PLN 71,1	598,6	-3,8%	-8%	-23%	-7%	61,0	106,0	830	31
AVGR LI	Avangard	\$ 11,5	0	0,0%	0%	-23%	-22%	11,0	21,0	325	24
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 290	5 101	-5,6%	-16%	-30%	-1%	280,3	522,5	6 227	994
CLE PW	Coal Energy	PLN 24,2	185,9	5,7%	21%	21%	21%	14,7	24,2	85	13
IMC PW	IMC	PLN 8,2	118,0	4,4%	-13%	-26%	-26%	7,2	11,7	63	22
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 167	228	-1,0%	-13%	-47%	-49%	156,0	340,7	671	200
KER PW	Kernel Holding	PLN 64,1	2 304	-1,4%	-1%	-14%	-2%	52,5	88,0	3 651	158
KSG PW	KSG	PLN 24,0	57	1,1%	14%	9%	9%	16,1	29,0	180	25
LKI LN	Landkom	GBp 3,6	1,5	0,0%	-29%	-41%	-53%	3,1	7,8	102	1 137
MHPC LI	MHP	\$ 13,0	1 098	0,0%	2%	-24%	-15%	11,9	23,0	1 919	129
MLK PW	Milkiland	PLN 19,4	4,8	1,4%	-28%	-57%	-43%	17,1	50,0	49	5,7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1,5	0,0	0%	-8%	-1%	-12%	1,3	2,5	9,4	3,2
OVO PW	Ovostar	PLN 58,9	89,56	-1,0%	3%	-5%	-5%	42,0	62,3	177	9,7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 35,8	26	-0,7%	8%	39%	34%	11,50	57,00	177	283
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9,2	94	-0,8%	15%	-17%	6%	7,5	14,4	176	55
WES PW	Westa	PLN 8,1	5	0,0%	4%	-31%	-31%	6,9	12,2	36	12

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Тек. Цена €	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена €	Апсайд	Дата	Рекоменд.	100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
UNAF	465	3 149	5	889,6	91%	июн-11	Покупать	1,2	1,0	0,9	5,6	9,1	3,3	9,4	15,7	4,6
GLNG	0,20	475	10	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0,8	0,7	0,5	9,3	8,5	6,1	12,3	11,9	8,5
UTLM	0,41	963	7	0,81	97%	фев-11	Покупать	1,5	1,4	1,2	7,9	5,7	4,0	отр	52,2	11,2
MTBD	154	11,2	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1,1	н/д	н/д	14,3	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	30,2	102	9	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0,5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
Банки																
BAVL	0,17	626	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	5,2	2,9
USCB	0,24	377	4	1,04	337%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	9,9	3,1
Энергогенерация																
CEEN	8,4	389	22	18,7	122%	н/д	Покупать	0,7	0,5	0,5	17,1	6,4	4,8	>100	10,2	5,2
DNEN	740	551	2	1 271	72%	н/д	Покупать	0,8	0,6	0,6	7,9	5,1	4,7	23,1	7,7	5,2
DOEN	25,2	74	14	83	231%	н/д	Покупать	0,3	0,3	0,2	отр	11,0	4,3	отр	отр	6,1
ZAEN	290	463	4	520,3	79%	н/д	Покупать	0,8	0,6	0,5	46,6	7,4	4,9	отр	11,4	5,2
Сталь&Трубы																
AZST	1,6	842	4	3,25	102%	сен-11	Покупать	0,4	0,2	0,2	41,4	7,7	5,2	отр	отр	24,2
ALMK	0,09	290,9	4	0,26	182%	июл-11	Покупать	0,7	0,4	0,4	отр	6,7	6,4	отр	29,1	12,4
ENMZ	46	60,6	9	82	78%	н/д	Покупать	0,1	0,0	0,0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1,0	308,3	2	2,2	133%	июл-11	Покупать	1,0	0,4	0,3	7,3	2,9	2,2	14,3	3,9	3,2
Железная руда																
PGOK	18,2	434	3	30,6	68%	июл-11	Покупать	0,7	0,7	0,7	2,8	2,1	2,2	4,7	2,2	2,4
CGOK	6,6	966	0,5	10,7	62%	июл-11	Покупать	1,7	1,3	1,4	3,2	2,7	2,8	5,9	3,7	3,9
SGOK	8,7	2 503	0,5	17,8	104%	сен-11	Покупать	2,0	1,6	1,4	3,3	2,7	2,2	7,5	3,6	2,9
Коксохимы																
AVDK	6,3	152,8	9	19,6	212%	сен-11	Покупать	0,2	0,1	0,1	2,1	1,7	1,4	отр	6,0	3,6
ALKZ	0,35	131,6	2	0,54	55%	июл-11	Покупать	0,2	0,2	0,2	21,0	5,9	3,2	отр	15,1	5,3
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	60	47,4	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0,3	отр	отр	6,6	отр	отр	5,0	отр	отр
AZGM	12,0	69,7	3	28,9	141%	сен-11	Покупать	0,4	0,3	0,2	18,5	2,2	2,2	отр	0,8	0,8
KVBZ	18,8	268,5	5	48,9	161%	сен-11	Покупать	0,4	0,3	0,3	3,1	1,8	2,4	7,1	2,7	3,4
LTPL	2,7	73,8	14	7,21	167%	сен-11	Покупать	0,8	0,4	0,3	30,8	6,0	3,9	отр	6,7	4,1
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0,22	118,8	11	0,4	85%	сен-11	Покупать	2,3	1,0	0,8	21,4	19,3	10,0	отр	отр	22,4
MSICH	1 763	457	24	5 048	186%	сен-11	Покупать	0,7	0,6	0,5	2,1	1,6	1,5	2,9	1,7	1,6
NKMZ	6 903	190	14	34 142	395%	сен-11	Покупать	отр	0,0	отр	отр	0,1	отр	3,3	2,8	2,6
SMASH	5,0	44,3	3	4,1	-18%	июл-11	Продавать	0,8	0,8	0,6	7,7	>100	21,8	3,8	отр	отр
SNEM	1,2	4,6	16	9,8	715%	май-10	Покупать	0,0	0,1	0,2	0,1	0,7	0,9	0,8	0,7	0,7
SVGZ	4,45	125,8	8	14,4	224%	сен-11	Покупать	0,3	0,2	0,2	2,5	2,9	2,5	3,8	4,8	3,7
ZATR	1,3	358,8	1,4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1,8	н/д	н/д	6,8	н/д	н/д	8,1	н/д	н/д
Потребительские товары																
SLAV	2,5	319,1	6	5,28	111%	июн-11	Покупать	1,1	0,8	0,7	4,1	4,3	3,3	7,6	7,0	4,8
SUNI	0,17	201,7	2	0,53	211%	н/д	Покупать	0,4	0,4	0,3	1,7	1,9	1,5	5,4	5,6	3,2

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 28	183	45	38,2	39%	май-11	Покупать	3,2	2,3	1,9	5,3	9,2	8,2	11,6	12,3	15,1
AST PW	PLN 71	544	37	114,0	60%	фев-11	Покупать	2,5	2,0	1,7	5,7	5,3	5,0	6,2	5,8	5,7
AVGR LI	\$ 11,5	735	23	27,4	138%	мар-11	Покупать	1,9	1,5	1,2	4,4	3,4	2,9	4,0	3,7	3,6
FXPO LN	GBp 290	2 669	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
JKX LN	GBp 167	447	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 64	1 566	62	112,8	76%	июн-11	Покупать	1,8	1,1	0,8	9,7	6,9	5,1	10,3	7,3	4,9
LKI LN	GBp 3,6	25	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1,3	0,7	0,6	отр	3,1	2,7	отр	26,5	11,6
MHPC LI	\$ 13,0	1 402	35	25,1	93%	июл-11	Покупать	2,2	1,8	1,7	6,3	5,3	5,3	6,5	6,6	7,0
MLK PW	PLN 19	185	22	46,7	141%	мар-11	Покупать	0,7	0,7	0,6	4,7	4,5	4,4	6,8	5,1	4,4
4GW1 GR	€ 1,5	35	24	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 36	179	н/д	н/д	н/д	н/д	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"

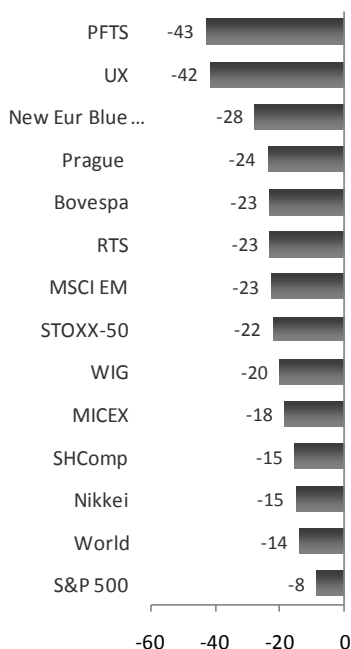
Покрытие Без Оценки

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	166,4	124	9,1	227,3	37%	апр-11	0,1	0,1	0,1	4,4	3,4	1,5	23,5	8,2	2,4
DNSS	1 650	221	10,0	2 485,6	51%	июл-11	0,7	0,6	0,5	8,5	6,9	5,7	30,6	10,5	7,6
DRMZ	2,0	52	13,0	8,2	309%	июн-11	0,4	0,3	0,3	2,1	2,1	1,8	4,1	3,2	2,5
FORM	2,2	163	4,0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	9,9
HMBZ	0,5	19	22,0	1,6	247%	июл-11	0,3	0,3	0,3	1,3	2,3	1,8	4,8	5,1	3,4
KIEN	8,0	108	9,3	30,1	276%	апр-11	0,1	0,1	0,1	3,0	1,1	0,7	5,5	1,9	1,0
KREN	1,5	32	8,7	2,3	58%	апр-11	0,2	0,2	0,1	3,2	2,7	1,9	10,7	4,3	2,4
MZVM	0,5	1,0	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
NVTR	0,8	21	7,4	2,3	167%	июл-11	0,2	0,2	0,1	3,2	2,2	1,7	отр	21,2	5,3
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	1,7	71	5,4	3,9	130%	июл-11	1,3	1,2	1,1	4,2	3,5	2,9	отр	23,8	17,9
TATM	4,6	243	9,5	6,3	36%	май-11	1,8	1,5	1,3	6,1	4,3	4,1	10,2	8,0	7,5
KSOD	1,0	27	10,0	н/д	н/д	н/д	0,3	0,3	0,2	4,9	1,6	1,5	отр	2,5	2,1
ZACO	1,4	21	7,2	7,4	428%	июл-11	0,1	0,1	0,0	0,6	0,6	0,5	1,1	0,9	0,8

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	11,60	10,38	1,10	1,05
STOXX-50	Европа	8,04	7,49	0,62	0,60
New Eur Blue Chip	Европа	8,43	7,77	0,76	0,74
Nikkei	Япония	13,94	12,19	0,50	0,47
FTSE	Великобритания	9,19	8,36	0,92	0,90
DAX	Германия	8,69	7,95	0,52	0,51
Медиана по развитым странам		8,94	8,15	0,69	0,67
MSCI EM		9,50	8,54	0,98	0,90
SHComp	Китай	10,95	9,13	1,07	0,93
MICEX	Россия	4,86	4,98	0,75	0,73
RTS	Россия	4,96	5,04	0,75	0,72
Bovespa	Бразилия	9,17	8,18	1,06	0,97
WIG	Польша	8,45	8,27	0,75	0,71
Prague	Чехия	10,23	8,77	1,30	1,25
Медиана по развивающимся странам		9,17	8,27	0,98	0,90
PFTS	Украина	7,47	4,87	0,35	0,31
UX	Украина	7,35	4,64	0,30	0,27
Медиана по Украине		7,41	4,75	0,32	0,29
Потенциал роста к развит. странам		21%	72%	113%	132%
Потенциал роста к развив. странам		24%	74%	203%	210%

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 в августе упал на 25%, в то время как STOXX 50 упал на 14%, MICEX снизился на 9%, а S&P 500 просел на 6%. 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	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг
Эконом. активность												
ВВП, квартал % г/г	3.4%		3.0%			5.3%			3.8%			4.4%*
Промпроизводство, г/г	10.2%	10.2%	9.9%	12.5%	9.7%	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	8.9%*
С/х. производство, г/г	-1.3%	-1.2%	-1.3%	-1.0%	5.3%	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.0%*
Розничные продажи, г/г	10.4%	10.7%	17.8%	14.7%	11.1%	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	12.5%*
Реальные зарплаты, г/г	9.8%	9.9%	10.2%	10.2%	10.6%	11.0%	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	5.0%*
Индексы цен												
Потребительских, г/г	10.5%	10.1%	9.2%	9.1%	8.2%	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%
Производителей, г/г	19.2%	19.8%	18.9%	18.7%	18.0%	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%
Платежный баланс												
Текущий счет, \$ млрд.	-0.3	-0.9	-0.5	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-0.7*
Финансовый счет, \$ млрд.	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.0	2.5	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	0.5*
Платеж. баланс, \$ млрд.	1.2	-0.6	-0.1	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	-0.2*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.95	7.95	7.96	7.98	7.96	7.94	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99

* - прогноз «Арт Капитал»

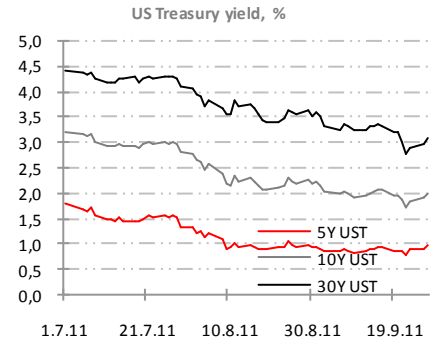
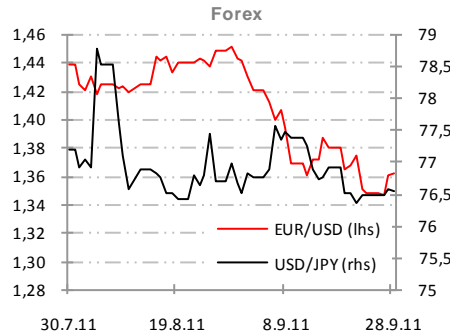
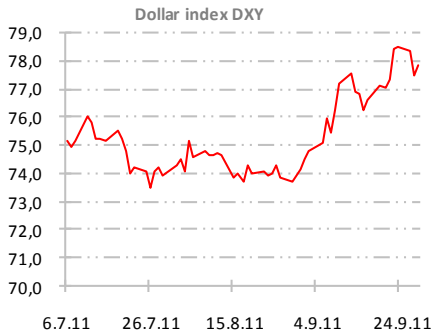
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.5	5.9
Номинальный ВВП, \$ млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	187
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	4100
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	9.0	7.0
Цены									
ИПЦ (потребление), г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	9.5	8.0
ИЦП (производ.), г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	18	14
Платежный баланс									
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
Государственные финансы									
Бюджет дефицит, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3	-3.0
Валютный курс									
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 :

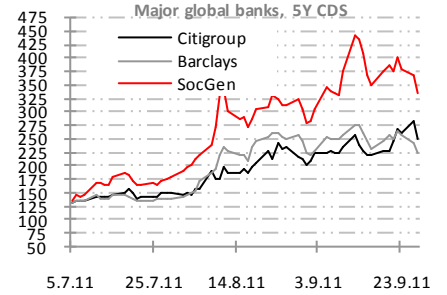
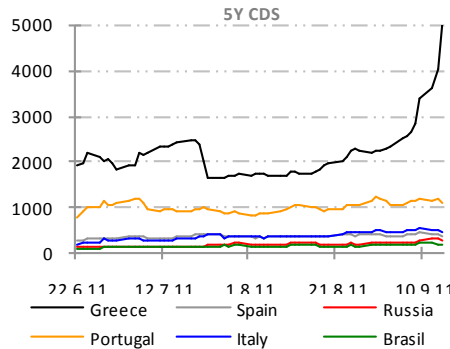
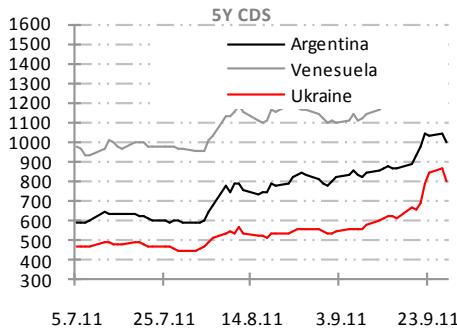
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

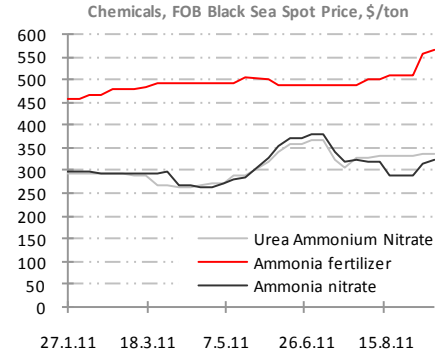
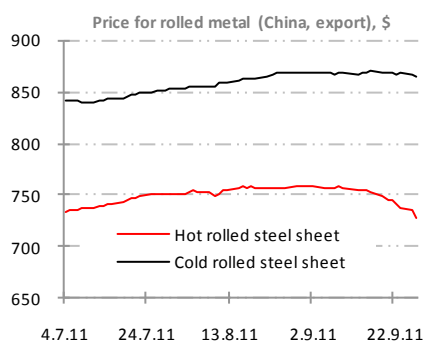
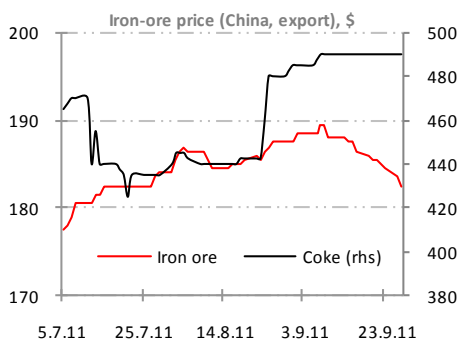
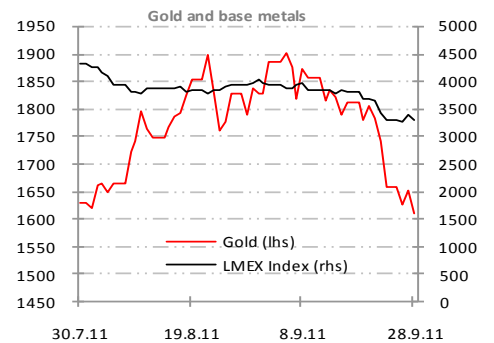
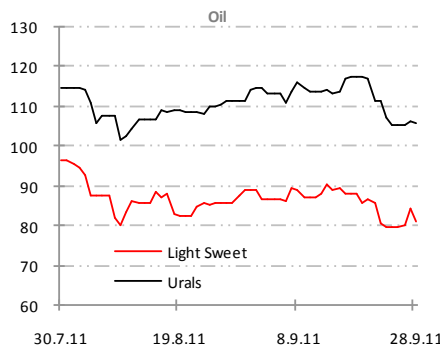
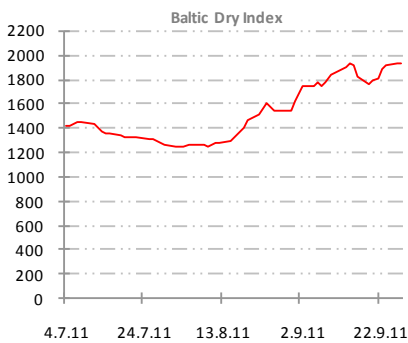
Глобальный валютный и долговой рынок



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».