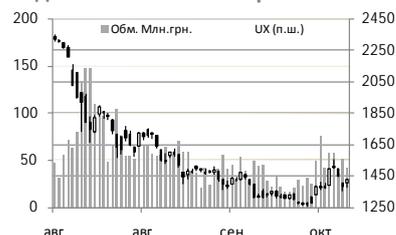




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'11 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA | США | 1.5 | -1.0 | 2 | 12.1 |
| S&P 500 | США | 1.6 | -1.2 | -2 | 12.5 |
| Stoxx-50 | Европа | 1.4 | -3.9 | -18 | 8.7 |
| FTSE | ВБ | 1.2 | -1.1 | -7 | 9.8 |
| Nikkei | Япония | 0.0 | -3.9 | -16 | 15.1 |
| MSCI EM | Развив. | 0.9 | -1.8 | -15 | 10.4 |
| SHComp | Китай | 0.4 | 1.8 | -10 | 11.7 |
| RTS | Россия | 2.8 | -2 | -14 | 4.9 |
| WIG | Польша | -1.0 | -1.0 | -14 | 9.0 |
| Prague | Чехия | 0.9 | -2.7 | -26 | 11.4 |
| PFTS | Украина | -0.1 | -4.4 | -45 | 6.8 |
| UX | Украина | 2.9 | -1.8 | -42 | 8.4 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | | | | EV/EBITDA |
|-------|-------|-----|------|-------|-----------|
| | грн | DTD | MTD | YTD | |
| ALMK | 0.10 | 6.4 | 0.3 | -55.3 | 6.9 |
| AVDK | 5.98 | 2.8 | -3.2 | -60.1 | 1.6 |
| AZST | 1.49 | 2.4 | -4.4 | -48.5 | 7.1 |
| BAVL | 0.14 | 0.7 | -6.2 | -64.5 | 0.5 |
| CEEN | 8.05 | 4.2 | -2.0 | -45.5 | 6.2 |
| ENMZ | 45.5 | 5.9 | -1.5 | -74.0 | отр |
| DOEN | 26.31 | 3.6 | 1.0 | -63.7 | 11.3 |
| KVBZ | 23.09 | 3.6 | 0.6 | -35.6 | 2.1 |
| MSICH | 2110 | 3.5 | -0.6 | -29.6 | 1.8 |
| SVGZ | 3.37 | 0.5 | 1.4 | -63.7 | 2.2 |
| STIR | 30.7 | 5.4 | 0.4 | -61.6 | н/д |
| UNAF | 373.5 | 2.6 | -4.5 | -37.7 | 2.6 |
| USCB | 0.19 | 1.1 | -5.2 | -65.7 | 0.4 |
| UTLM | 0.43 | 0.9 | -0.8 | -21.0 | 5.9 |
| YASK | 1.20 | 0.2 | -4.5 | -73.4 | 3.5 |

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

Обзор Рынка Акции: ЕС Приостановила Помощь Греции

Перед открытием сформировался негативный фон: фьючерсы EuroStoxx50 торгуются в красной зоне (-2,5%), ММВБ (-3%). Ожидаем открытие UX падением.

Рынки Европы и США выросли порядка 1,5% тогда как Азия торгуется падение более 2%. Акции США отскочили после двухдневного падения на заявлениях главы ФРС о готовности поддержать экономику США. Однако, решение лидеров ЕС приостановить выделение финансовой помощи Греции вызвало падение на азиатских рынках. Германия и Франция проводят переговоры касательно Греции накануне встречи лидеров Большой 20-ки (G20) в Каннах.

Украинский рынок также отскочил вчера на 2,8% после падения более 8% с начала недели. Наблюдалась тенденция роста некоторых металлургических и энергофишек. Лидеры роста АлМК (+6,4%) и ЕнМЗ (+5,9%), Центр- и Донбассэнерго на 4,2% и 3,6% соответственно. Тогда как банковские бумаги выросли в среднем менее 1%. Металлурги и энергетики опубликовали преимущественно позитивные операционные результаты октября, однако, эти данные совпали с нашими прогнозами. Мы прогнозируем снижение производства стали в Украине до конца текущего года, что негативно отразится на и без того убыточной финансовой деятельности сталелитейных компаний.

Заголовки новостей

- [Тигипко и Ярошенко отбыли в Вашингтон на переговоры с МВФ](#)
- [Украина нарастила производство стали на 3,9% м/м в октябре](#)
- [Украина повышает выпуск ЖРС на 3% г/г за 10М2011](#)
- [Азовмаш: выпуск в октябре составил 900 млн грн., на уровне прошлого месяца](#)
- [Государственные ТЭС за 10М2011 увеличили производство электроэнергии на 10.4%](#)

Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

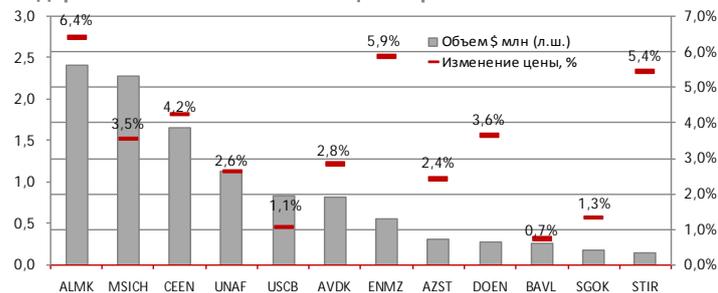
| Тикер | ЦЦ \$ | Дата | Реком. |
|--------|-------|--------|-----------|
| CEEN | 2,2 | 11 Окт | Покупать |
| ZAEN | 62 | 11 Окт | Покупать |
| DOEN | 10 | 11 Окт | Покупать |
| ENMZ | 10,2 | 11 Окт | Покупать |
| KER PW | 23,2 | 11 Окт | Держать |
| AVGR | - | 18 Окт | Пересмотр |
| YASK | 0,36 | 21 Окт | Покупать |

Регрессионный анализ

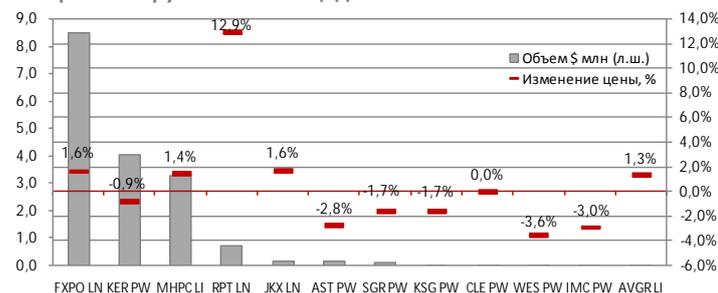


(ОБНОВЛЕНО 25 окт.)

Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



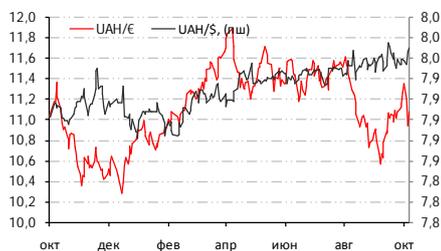
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Тигипко и Ярошенко отбыли в Вашингтон на переговоры с МВФ

Вице-премьер-министр социальной политики Украины Сергей Тигипко и министр финансов Федор Ярошенко отбыли в среду в Вашингтон для проведения переговоров с Международным валютным фондом (МВФ), сообщил пресс-секретарь украинского премьера Виталий Лукьяненко. По словам пресс-секретаря, С.Тигипко и Ф.Ярошенко проведут консультации МВФ и изложат позицию украинского правительства. Как сообщалось, миссия МВФ прибыла в Киев 25 октября, планировала завершить работу 4 ноября.

Олег Иванец: данный шаг выглядит не очень логичным, поскольку представители МВФ сейчас находятся в Украине. Весьма вероятно, что переговоры прошли не очень удачно и Украине не удалось обосновать свою позицию в спорных вопросах, в частности, в вопросе цен на газ для населения.

Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1739 | 1.09 | 1.38 | 22.37 |
| Нефть (L.Sweet) | 93 | 0.35 | -0.73 | -2.1 |
| EUR/USD | 1.37 | 0.07 | -1.43 | 2.85 |

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

[ALM, ПОКУПАТЬ, \$0,02]

[AZST, ПОКУПАТЬ, \$0,35]

[ENMZ, ПОКУПАТЬ, \$10,2]

[MMKI UK, Б/О]

[ZPST UK, Б/О]

Украина нарастила производство стали на 3,9% м/м в октябре

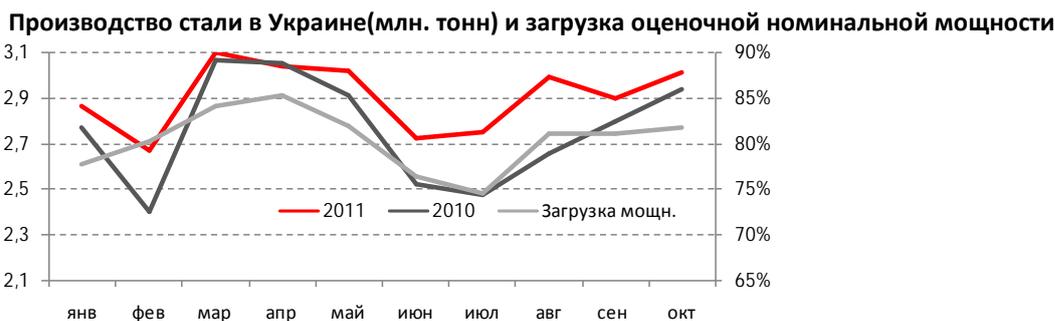
В октябре Украина увеличила производство стали на 3,9% м/м до 3,0 млн тонн. За 10М2011 страна увеличила выпуск стали на 8% г/г до 29,054 млн тонн, сообщает Интерфакс.

Дмитрий Ленда: Рост производства стали в октябре на 3,9% м/м был обусловлен большим числом дней в этом месяце по сравнению с сентябрем. Среднесуточный выпуск остался практически на прежнем уровне (+0.5% м/м). Незначительный рост этого показателя обусловлен существенным ростом выпуска стали на предприятиях группы ИСД, который был компенсирован снижением выпуска на Азовстали. Без этого, выпуск стали снизился бы из-за замедления сырьевых рынков. Из отслеживаемых нами производителей стали больше всех нарастил выпуск Алчевский МК, что было отчасти обусловлено прекращением ремонтных работ в сентябре, а также получением новых заказов. В то же время, наибольшее снижение – на 24% м/м продемонстрировала Азовсталь в основном из-за проведения плановых ремонтных работ. Также несколько снизилось производство на других подконтрольных Метинвесту заводах – Енакиевском МЗ, ММК Ильича и Запорожстали вследствие снижения спроса на их продукцию и ремонтных работ. Глобальные рынки металлургической продукции демонстрируют понижающую тенденцию, обусловленную негативными явлениями в макроэкономике. Поэтому мы считаем вероятным снижение с/с производства стали в ноябре на 1%-3% м/м.

Производство стали в Украине, тыс. тонн

| Компания | Тикер | 10М2011 | г/г, % | Загрузка | Окт | м/м, % | Загрузка | Окт с/с | м/м, % |
|----------------|-------|--------------|-----------|----------|-------------|-------------|----------|-------------|-------------|
| Алчевский МК | ALMK | 3151 | 29.6% | 61.0% | 342 | 18.3% | 64.9% | 11.0 | 14.5% |
| Азовсталь | AZST | 4722 | 0.8% | 91.4% | 370 | -21.4% | 70.3% | 11.9 | -24.0% |
| Днепропеталь | DNSS | 358 | 12.6% | 46.8% | 32 | -5.9% | 41.0% | 1.0 | -8.9% |
| Енакиевский МЗ | ENMZ | 2202 | 5.4% | 97.9% | 233 | -4.1% | 101.6% | 7.5 | -7.2% |
| ММК Ильича | MMKI | 5204 | 13.5% | 88.0% | 532 | 2.1% | 88.2% | 17.2 | -1.2% |
| Запорожсталь | ZPST | 3223 | 13.7% | 87.9% | 327 | -0.9% | 87.5% | 10.5 | -4.1% |
| Украина | | 29054 | 8% | | 3012 | 3.9% | | 97.2 | 0.5% |

Источник: Интерфакс, Украинские новости, расчеты АРТКапитал



Источник: Металл-Курьер, расчеты АРТ Капитал

Актуальные новости

Металлургия

[CGOK, ПОКУПАТЬ, \$1.06]
[SGOK, ПОКУПАТЬ, \$1.59]

Украина повышает выпуск ЖРС на 3% г/г за 10М2011

За 10М2011, Украина подняла производство железорудного концентрата на 3% г/г до 54.7млн тонн, в то время как выпуск окатышей снизился на 2% г/г до 18.2 млн тонн. В октябре страна нарастила производство концентрата на 3,4% м/м до 5.7 млн тонн и окатышей на 7,4% м/м до 1.9 млн тонн, сообщает Интерфакс.

Дмитрий Ленда: среднесуточный выпуск концентрата и окатышей вырос в октябре. Чемпионом по росту производства концентрата был Центральный ГОК с 11,8% м/м, а в производстве окатышей лучшим был Северный ГОК с 28,6% м/м. Обе компании нарастили выпуск поскольку возобновили производство после завершения ремонтных работ. Мы ожидаем, что производство ЖРС в ноябре может снизиться вследствие неблагоприятной конъюнктуры сырьевых рынков.

Производство железорудного концентрата в Украине, млн.тонн/тыс. тонн

| Компания | Тикер | 10М11 | г/г | Окт | м/м | Окт с/с | м/м |
|-----------------|-------|---------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Феррекспо | FXPO | 9.485 | 1.5% | 0.989 | 6.3% | 31.9 | 2.9% |
| Северный ГОК | SGOK | 12.038 | 0.6% | 1.28 | 3.2% | 41.3 | -0.1% |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.113 | 0.4% | 0.52 | 15.6% | 16.8 | 11.8% |
| Украина | | 54.698 | 3.0% | 5.654 | 3.4% | 182.4 | 0.1% |

Источник: Интерфакс, данные компаний

Производство железорудных окатышей в Украине, млн.тонн/тыс. тонн

| Компания | Тикер | 10М11 | г/г | Окт | м/м | Окт с/с | м/м |
|-----------------|-------|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Феррекспо | FXPO | 8.127 | -2.5% | 0.87 | 3.6% | 28.1 | 0.2% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.295 | -1.8% | 0.93 | 32.9% | 30.0 | 28.6% |
| Центральный ГОК | CGOK | 1.775 | -1.7% | 0.1 | -47.4% | 3.2 | -49.1% |
| Украина | | 18.197 | -2.0% | 1.869 | 7.4% | 60.3 | 3.9% |

Источник: Интерфакс, данные компаний

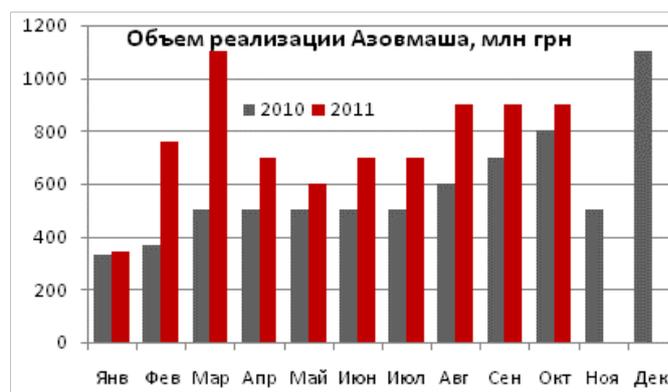
Машиностроение

[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6]

Азовмаш: выпуск в октябре составил 900 млн грн., на уровне прошлого месяца

В октябре производство Азовмаша осталось на уровне предыдущего месяца – 900 млн грн. Выпуск за 10 месяцев стал рекордным за всю историю – 7.6 млрд. грн. Производство вагонов не изменилось и составило в октябре 1,5 тыс. единиц, в т.ч. 500 полувагонов и 1030 цистерн.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Азовобщемаша, основного производственного подразделения Азовмаша. Если такие темпы выпуска сохранятся, то в 2011 компания произведет порядка 16 тыс. ед., превысив собственный план. И хотя возможно, что по-прежнему высокие показатели сектора грузовых вагонов объясняются задержкой на 3-6 месяцев в контрактах, мы также видим постоянный рост ставок аренды на полувагоны в России, а это значит, что существенное снижение спроса на новые вагоны еще не произошло, несмотря на неопределенность на мировых финансовых рынках, а также сократившийся объем грузоперевозок. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции AZGM, с целевой \$3,6.



Актуальные новости

Энергетика

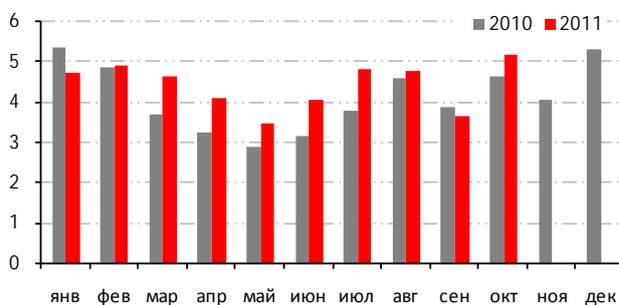
[SEEN, Покупать, 17.6гр],
 [DNEN, Покупать, 1201гр]
 [DOEN, Покупать, 80 грн]
 [ZAEN, Покупать, 492грн]

Государственные ТЭС за 10М2011 увеличили производство электроэнергии на 10.4%

Тепловые электростанции (ТЭС) НАК «Энергетическая компания Украины» (НАК «ЭКУ») за 10 месяцев 2011 г. произвели 44.5ТВт-ч электроэнергии (э/э), что на 10.4% выше, чем за аналогичный период 2010 года.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций генерирующих компаний. В октябре производство э/э возросло на 11.5% г/г до 5.2ТВт-ч, что связано с сезонным увеличением спроса на маневренные мощности ТЭС. Увеличение выработки э/э ТЭС в октябре уже отразилось в снижении их тарифа на ОРЭ до 550 грн/МВт-ч или приблизительно на 11% по сравнению со средним тарифом в третьем квартале 2011 года, что, в целом, является ожидаемым событием. В 2011 году мы ожидаем рост производства четырех государственных ТЭС на 10.3% г/г.

Производство э/э ТЭС, ТВт-ч:



Источник: НАК «ЭКУ»

Теханализ UX

UX



Индекс УБ остановился в районе уровня поддержки, который расположен в районе 1395 пунктов. Пока данный уровень остается в рамках поддержки. Если же цена его пробьет, стоит ожидать дальнейший откат в район 1300 – 1320 пунктов и тестирование годовых минимумов. В противном случае, сможем ожидать отскок в район недавнего максимума – 1550 пунктов. В такой ситуации лучше воздержаться от активных операций, поскольку перспективы среднесрочные не ясны.

Торговая Идея

MSICH



Акции MSICH пока еще оставляют шанс для восходящего движения после коррекции в район 1900 – 1930 грн. Если же данный откат произойдет с последующим разворотом, цена может прорисовать максимум в районе 2500 – 3000 грн. в противном случае, цена снова вернется к падению в район 1200 – 1500 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 | 374 | 1 134 | 2.6% | -20% | -38% | 22% | 299.4 | 933.4 | 180 | 2 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.20 | н/д | н/д | 0% | 29% | 32% | 0.14 | 0.20 | 3.5 | 146 |
| UTLM | Укртелеком | 0.43 | 94 | 0.9% | 3% | -21% | -15% | 0.35 | 0.66 | 112 | 1 982 |
| MTBD | Мостобуд | 133 | 0.9 | 10.8% | -13% | -59% | -58% | 88.3 | 352.8 | 1.9 | 0.13 |
| STIR | Стирол | 30.7 | 144 | 5.4% | -1% | -62% | -58% | 27.4 | 91.8 | 61 | 13.6 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.14 | 261 | 0.7% | -17% | -64% | -66% | 0.14 | 0.46 | 187 | 7 678 |
| FORM | Банк Форум | 1.7 | 9 | -2.5% | -21% | -71% | -73% | 1.4 | 6.8 | 4 | 13.2 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.19 | 833 | 1.1% | -20% | -66% | -58% | 0.18 | 0.68 | 472 | 14 716 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 8.1 | 1 661 | 4.2% | -4% | -45% | -36% | 6.4 | 20.0 | 1 169 | 1 058 |
| DNEN | Днепрэнерго | 653 | 86.3 | 1.4% | -11% | -51% | -37% | 487.3 | 1 366 | 5 | 0.07 |
| DOEN | Донбассэнерго | 26.3 | 278 | 3.6% | 4% | -64% | -53% | 21.0 | 83.7 | 117 | 32 |
| KREN | Крымэнерго | 1.0 | 52 | н/д | -36% | -66% | -66% | 0.9 | 4.5 | 2 | 12 |
| DNON | Днепроблэнерго | 118.0 | 22 | -5.6% | -29% | -52% | -52% | 117.6 | 600.0 | 7.6 | 0.4 |
| ZAEN | Западэнерго | 268 | 35 | 1.2% | -8% | -42% | -51% | 120.9 | 547.7 | 11 | 0.4 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.9 | 41 | 3.7% | -34% | -57% | -52% | 0.7 | 2.4 | 1.6 | 13 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 1.5 | 310 | 2.4% | -7% | -48% | -38% | 0.8 | 3.4 | 579 | 2 861 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.10 | 2 407 | 6.4% | 10% | -55% | -22% | 0.04 | 0.26 | 1 430 | 99 788 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.20 | 0.0 | 11.3% | 0% | -55% | -40% | 0.13 | 0.60 | 1.6 | 62 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 46 | 553 | 5.9% | -1% | -74% | -71% | 36.8 | 209.1 | 326 | 42 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.30 | 3 | н/д | 3% | -68% | -67% | 0.24 | 0.98 | 3 | 79 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харцызский ТЗ | 1.0 | 115.3 | 7.0% | -4% | -19% | -21% | 0.8 | 1.4 | 5.2 | 41 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.8 | 31 | н/д | 1% | -66% | -64% | 0.4 | 2.7 | 1.1 | 11.9 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.5 | 10 | 2.7% | -3% | 2% | 25% | 4.9 | 9.2 | 9 | 11 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 17.8 | 2 | -2.1% | -7% | -59% | -55% | 16.6 | 59.9 | 8 | 2.9 |
| SGOK | Северный ГОК | 9.2 | 174 | 1.3% | 5% | -31% | -12% | 8.1 | 15.9 | 34 | 28 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 1.24 | 109 | 3.3% | -29% | -73% | -72% | 1.0 | 5.4 | 8 | 48 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.23 | 48 | 2.7% | -34% | -75% | -67% | 1.0 | 5.5 | 1 | 6 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 6.0 | 821 | 2.8% | -7% | -60% | -59% | 5.7 | 18.0 | 526 | 597 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.33 | н/д | н/д | -6% | -38% | -12% | 0.17 | 0.75 | 2.2 | 65 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 1.2 | 81 | 0.2% | -44% | -73% | -62% | 0.9 | 5.6 | 87 | 564 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 56 | н/д | н/д | -29% | -68% | -54% | 54.8 | 174.0 | 3.0 | 0.34 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 23.1 | 63 | 3.6% | 21% | -36% | -30% | 15.1 | 39.6 | 38 | 16.3 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 2.5 | 36 | н/д | -9% | -42% | -19% | 2.0 | 5.2 | 25 | 77 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | н/д | н/д | -7% | 16% | 0.14 | 0.22 | н/д | н/д |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.23 | 0 | 1.6% | 2% | 9% | 43% | 0.15 | 0.33 | 9.5 | 352 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 110 | 2 281 | 3.5% | 17% | -30% | 2% | 1 607 | 3 871 | 1 547 | 5.8 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.3 | 19 | -10.4% | -47% | -97% | -99% | 0.3 | 21.6 | 1.8 | 35.3 |
| NKMZ | Новоκραмат. Машз-д | 4 700 | 1.2 | -31.9% | -32% | -32% | -32% | н/д | н/д | 4.4 | 0.0 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 5.5 | 0 | н/д | 5% | -62% | -76% | 3.0 | 25.0 | 0.8 | 1.18 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 3.4 | 35 | 0.5% | -25% | -64% | -56% | 3.0 | 11.9 | 48 | 80 |

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 | 12.00 | н/д | н/д | 0% | -36% | 4% | 2.50 | 18.75 | 14.9 | 20.3 |
| NITR | Интерлайп НТЗ | 3 | н/д | н/д | -26% | -65% | -67% | 3 | 9.3 | 7.8 | 16.50 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 100 | н/д | н/д | -33% | -20% | -12% | 1 018 | 2 397 | 45.6 | 0.19 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | н/д | н/д | 0% | 33% | 37% | 0.7 | 4.0 | 2.1 | 11 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 25.4 | 3.8 | н/д | 0% | -63% | -65% | 14.0 | 82.4 | 3.4 | 0.86 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.6 | н/д | н/д | 14% | -66% | -60% | 0.30 | 1.92 | 8 | 72 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 1.1 | н/д | н/д | -12% | -59% | -58% | 1.1 | 3.6 | 5.8 | 34.2 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.25 | 0.0 | н/д | -50% | -65% | -65% | 0.22 | 1.69 | 5 | 88 |
| KIEN | Киевэнерго | 7.0 | н/д | н/д | -7% | -48% | -55% | 3.2 | 18.0 | 1.9 | 2.23 |
| KSOD | Крым сода | 1.5 | 5.1 | н/д | 45% | 12% | 12% | 1.00 | 2.98 | 4.3 | 26 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.3 | н/д | н/д | -15% | -20% | -8% | 2.3 | 3.4 | 9.5 | 27 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 1.0 | н/д | н/д | -17% | -83% | -75% | 1.0 | 10.0 | 8.2 | 46.6 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.17 | н/д | н/д | 0% | -35% | -42% | 0.05 | 0.30 | 8.9 | 436 |
| TATM | Турбоатом | 4.3 | н/д | н/д | -15% | -9% | -10% | 4.2 | 5.9 | 23 | 34 |
| UROS | Укррос | 2.5 | н/д | н/д | 21% | -11% | -11% | 2.0 | 4.7 | 8.1 | 26 |
| ZACO | Запорожжкокс | 1.4 | 13.3 | н/д | 0% | -30% | -36% | 1.4 | 4.9 | 9 | 32 |
| ZATR | ЗТР | 1.1 | н/д | н/д | -7% | -47% | -50% | 1.1 | 2.5 | 2.4 | 13.1 |
| ZPST | Запорожсталь | 4.0 | н/д | н/д | -20% | -12% | 10% | 3.0 | 6.0 | 159.5 | 238.6 |

| 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 25.7 | 6.4 | 1.7% | -7% | -26% | -5% | 20.2 | 44.8 | 159 | 19 |
| AST PW | Astarta | PLN 62.7 | 143.5 | -2.8% | -7% | -32% | -19% | 60.1 | 106.0 | 648 | 28 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 8.0 | 11 | 1.3% | -31% | -46% | -45% | 7.9 | 21.0 | 227 | 19 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 307 | 8 506 | 1.6% | 16% | -26% | -9% | 237.4 | 522.5 | 6 110 | 1 139 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 24.2 | 19.9 | 0.0% | 1% | 21% | 21% | 14.7 | 26.3 | 152 | 22 |
| IMC PW | IMC | PLN 8.5 | 14.8 | -3.0% | -7% | -21% | -21% | 7.2 | 11.7 | 57 | 21 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 158 | 167 | 1.6% | -4% | -50% | -44% | 146.3 | 340.7 | 518 | 179 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 67.9 | 4 038 | -0.9% | 11% | -9% | 9% | 52.5 | 88.0 | 3 575 | 170 |
| KSG PW | KSG | PLN 20.5 | 25 | -1.7% | -14% | -7% | -7% | 16.1 | 29.0 | 185 | 26 |
| LKI LN | Landkom | GBp 3.1 | 7.7 | 0.0% | -19% | -49% | -57% | 3.1 | 7.8 | 72 | 967 |
| MHPC LI | MHP | \$ 11.0 | 3 293 | 1.4% | -11% | -36% | -29% | 8.0 | 23.0 | 1 989 | 153 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 20.0 | 6.7 | -1.2% | -5% | -55% | -41% | 17.1 | 50.0 | 84 | 11.5 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 1.4 | н/д | -10% | -16% | -8% | -11% | 0.7 | 2.5 | 9.2 | 4.9 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 61.0 | 3.68 | -1.5% | 2% | -2% | -2% | 42.0 | 62.3 | 149 | 8.5 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 41.5 | 715 | 12.9% | 15% | 61% | 191% | 11.50 | 57.00 | 171 | 298 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 9.3 | 99 | -1.7% | 1% | -15% | 9% | 7.5 | 14.4 | 154 | 50 |
| WES PW | Westa | PLN 6.7 | 17 | -3.6% | -18% | -43% | -43% | 6.2 | 12.2 | 48 | 19 |

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 | 374 | 2 526 | 5 | 814.6 | 118% | окт-11 | Покупать | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 7.3 | 2.6 | 2.0 | 12.6 | 3.7 | 2.8 |
| 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 | 0.43 | 1 010 | 7 | 0.72 | 65% | окт-11 | Покупать | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 8.2 | 5.9 | 4.2 | отр | 54.7 | 11.7 |
| MTBD | 133 | 9.6 | 27 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 1.1 | н/д | н/д | 14.1 | н/д | н/д | >100 | н/д | н/д |
| STIR | 30.7 | 104 | 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 | 0.14 | 530 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 4.4 | 2.5 |
| USCB | 0.19 | 304 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 83.3 | 8.0 | 2.5 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 8.1 | 371 | 22 | 17.6 | 119% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 16.5 | 6.2 | 4.7 | >100 | 9.8 | 5.0 |
| DNEN | 653 | 486 | 2 | 1 201 | 84% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 7.1 | 4.6 | 4.3 | 20.4 | 6.8 | 4.5 |
| DOEN | 26.3 | 78 | 14 | 80 | 204% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.2 | отр | 11.3 | 4.4 | отр | отр | 6.3 |
| ZAEN | 268 | 428 | 4 | 492.0 | 83% | окт-11 | Покупать | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 43.4 | 6.9 | 4.5 | отр | 10.5 | 4.8 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 1.5 | 778 | 4 | 2.83 | 90% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 39.0 | 7.1 | 4.8 | отр | отр | 22.4 |
| ALMK | 0.10 | 320.4 | 4 | 0.16 | 65% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.4 | 0.4 | отр | 6.9 | 6.6 | отр | 32.1 | 13.6 |
| ENMZ | 46 | 59.9 | 9 | 82 | 80% | окт-11 | Покупать | 0.1 | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | отр | отр | отр |
| HRTR | 1.0 | 315.8 | 2 | 2.0 | 106% | окт-11 | Покупать | 1.1 | 0.4 | 0.4 | 7.5 | 2.9 | 2.2 | 14.6 | 4.0 | 3.3 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 17.8 | 424 | 3 | 26.6 | 49% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 2.7 | 2.1 | 2.2 | 4.6 | 2.2 | 2.3 |
| CGOK | 6.5 | 946 | 0.5 | 8.4 | 30% | окт-11 | Покупать | 1.7 | 1.3 | 1.3 | 3.1 | 2.6 | 2.8 | 5.8 | 3.7 | 3.8 |
| SGOK | 9.2 | 2 649 | 0.5 | 12.7 | 38% | окт-11 | Покупать | 2.1 | 1.7 | 1.5 | 3.5 | 2.8 | 2.3 | 7.9 | 3.8 | 3.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 6.0 | 145.3 | 9 | 18.3 | 206% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.0 | 1.6 | 1.3 | отр | 5.7 | 3.5 |
| ALKZ | 0.33 | 123.9 | 2 | 0.51 | 55% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 19.9 | 5.6 | 3.1 | отр | 14.3 | 5.0 |
| YASK | 1.2 | 40.9 | 9 | 2.88 | 140% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 5.4 | 3.5 | 2.7 | 4.7 | 2.7 | 1.7 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 56 | 44.2 | 14 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.3 | отр | отр | 6.4 | отр | отр | 4.6 | отр | отр |
| AZGM | 12.0 | 69.6 | 3 | 28.9 | 141% | окт-11 | Покупать | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 18.5 | 1.9 | 1.8 | отр | 0.7 | 0.7 |
| KVBZ | 23.1 | 330.2 | 5 | 44.4 | 92% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.0 | 2.1 | 2.8 | 8.8 | 3.2 | 4.0 |
| LTPL | 2.5 | 68.2 | 14 | 5.74 | 130% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 28.7 | 6.5 | 3.8 | отр | 7.2 | 3.9 |
| 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 | 0.23 | 123.0 | 11 | 0.4 | 72% | окт-11 | Покупать | 2.3 | 0.9 | 0.7 | 21.6 | 12.3 | 9.2 | отр | отр | 13.9 |
| MSICH | 2 110 | 547 | 24 | 5 048 | 139% | окт-11 | Покупать | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 2.5 | 1.8 | 1.8 | 3.5 | 2.0 | 2.0 |
| NKMZ | 4 700 | 129 | 14 | 30 692 | 553% | окт-11 | Покупать | отр | отр | отр | отр | отр | отр | 2.2 | 1.9 | 1.8 |
| SMASH | 5.5 | 48.8 | 3 | 3.7 | -32% | окт-11 | Продавать | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 7.9 | 23.2 | 21.2 | 4.2 | отр | отр |
| SNEM | 1.0 | 3.9 | 16 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.6 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| SVGZ | 3.37 | 95.1 | 8 | 11.1 | 228% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.7 | 2.2 | 2.0 | 2.9 | 3.6 | 2.8 |
| ZATR | 1.1 | 305.9 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.7 | н/д | н/д | 6.1 | н/д | н/д | 6.9 | н/д | н/д |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.3 | 293.2 | 6 | 4.45 | 94% | окт-11 | Покупать | 1.0 | 0.7 | 0.6 | 3.8 | 3.1 | 2.8 | 7.0 | 6.1 | 5.1 |
| SUNI | 0.17 | 201.4 | 2 | 0.46 | 170% | окт-11 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 1.7 | 1.9 | 1.6 | 5.4 | 5.6 | 3.4 |

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

| Тикер | Тек. цена | Рын Кап.\$ | FF% | Цел. Цена* | Апсайд | Дата | Рек. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|---------|-----------|------------|-----|------------|--------|--------|------------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| AGT PW | PLN 26 | 175 | 45 | 31.3 | 22% | окт-11 | Покупать | 3.1 | 2.2 | 1.9 | 5.1 | 8.9 | 8.0 | 11.1 | 11.7 | 14.5 |
| AST PW | PLN 63 | 492 | 37 | 100.1 | 60% | фев-11 | Покупать | 2.3 | 1.9 | 1.6 | 5.3 | 4.9 | 4.6 | 5.6 | 5.2 | 5.1 |
| AVGR LI | \$ 8.0 | 511 | 23 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 1.4 | 1.1 | 0.8 | 3.2 | 2.5 | 2.1 | 2.8 | 2.6 | 2.5 |
| FXPO LN | GBp 307 | 2 878 | 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 158 | 431 | 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 68 | 1 699 | 62 | 74.0 | 9% | окт-11 | Держать | 1.9 | 1.0 | 1.0 | 10.4 | 6.5 | 6.7 | 11.2 | 7.8 | 6.4 |
| LKI LN | GBp 3.1 | 22 | 56 | н/д | н/д | н/д | Без оценок | 1.2 | 0.7 | 0.6 | отр | 2.7 | 2.3 | отр | 23.3 | 10.2 |
| MHPC LI | \$ 11.0 | 1 186 | 35 | 21.9 | 99% | окт-11 | Покупать | 2.0 | 1.6 | 1.5 | 5.7 | 4.7 | 4.7 | 5.5 | 5.6 | 5.9 |
| MLK PW | PLN 20 | 196 | 22 | 27.8 | 39% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 4.3 | 5.2 | 4.5 | 7.0 | 9.7 | 7.8 |
| 4GW1 GR | € 1.4 | 32 | 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 42 | 212 | 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"

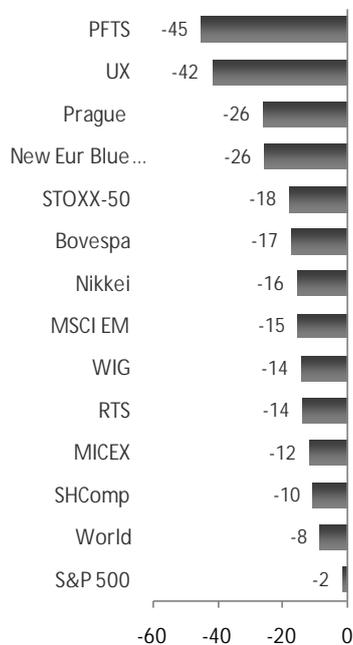
Покрытие Без Оценки

| 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 | 118.0 | 88 | 9.1 | 227.3 | 93% | апр-11 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 3.1 | 2.4 | 1.1 | 16.6 | 5.8 | 1.7 |
| DNSS | 1 100 | 147 | 10.0 | 2 485.6 | 126% | июл-11 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 6.7 | 5.4 | 4.5 | 20.4 | 7.0 | 5.1 |
| DRMZ | 1.8 | 47 | 13.0 | 8.0 | 345% | окт-11 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 1.9 | 1.9 | 1.6 | 3.7 | 2.8 | 2.3 |
| FORM | 1.7 | 129 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 7.8 |
| HMBZ | 0.3 | 10 | 22.0 | 1.5 | 507% | окт-11 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.5 | 1.2 | 0.9 | 2.7 | 2.9 | 1.9 |
| KIEN | 7.0 | 95 | 9.3 | 30.1 | 330% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.7 | 1.0 | 0.6 | 4.8 | 1.7 | 0.9 |
| KREN | 1.0 | 22 | 8.7 | 2.3 | 133% | апр-11 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.6 | 2.1 | 1.5 | 7.3 | 2.9 | 1.6 |
| MZVM | 0.3 | 11.6 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 0.4 | н/д | н/д | 26.1 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| NVTR | 0.8 | 21 | 7.4 | 2.3 | 170% | июл-11 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 3.2 | 2.1 | 1.7 | отр | 20.9 | 5.2 |
| SHCHZ | 1.2 | 131 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.8 | н/д | н/д | 4.3 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| SHKD | 1.2 | 51 | 5.4 | 3.9 | 220% | июл-11 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 3.8 | 3.1 | 2.6 | отр | 17.1 | 12.8 |
| TATM | 4.3 | 224 | 9.5 | 6.2 | 46% | окт-11 | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 5.6 | 3.9 | 3.7 | 9.4 | 7.4 | 6.9 |
| KSOD | 1.5 | 40 | 10.0 | н/д | н/д | н/д | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 6.4 | 2.1 | 1.9 | отр | 3.6 | 3.1 |
| 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 | 12.45 | 11.30 | 1.18 | 1.13 |
| STOXX-50 | Европа | 8.69 | 8.20 | 0.65 | 0.64 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 9.10 | 8.51 | 0.78 | 0.75 |
| Nikkei | Япония | 15.06 | 12.91 | 0.50 | 0.48 |
| FTSE | Великобритания | 9.79 | 9.00 | 0.98 | 0.95 |
| DAX | Германия | 9.48 | 8.74 | 0.56 | 0.55 |
| Медиана по развитым странам | | 9.63 | 8.87 | 0.71 | 0.70 |
| MSCI EM | | 10.36 | 9.41 | 1.05 | 0.96 |
| SHComp | Китай | 11.73 | 9.87 | 1.12 | 0.98 |
| MICEX | Россия | 5.10 | 5.41 | 0.82 | 0.80 |
| RTS | Россия | 4.85 | 5.18 | 0.82 | 0.79 |
| Bovespa | Бразилия | 10.15 | 8.99 | 1.13 | 1.04 |
| WIG | Польша | 8.99 | 9.40 | 0.41 | 0.35 |
| Prague | Чехия | 11.44 | 9.11 | 1.19 | 1.16 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.15 | 9.11 | 1.05 | 0.96 |
| PFTS | Украина | 6.81 | 4.53 | 0.32 | 0.30 |
| UX | Украина | 8.36 | 5.15 | 0.30 | 0.28 |
| Медиана по Украине | | 7.58 | 4.84 | 0.31 | 0.29 |
| Потенциал роста к развит. стра | | 27% | 83% | 129% | 143% |
| Потенциал роста к развив. стра | | 34% | 88% | 238% | 237% |

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Дисконт к справедливому значению индекса УБ к концу октября вырос до уровня 40%. Последний рост проходил на фоне сокращения кредитного спреда Украины на 200 бп, что практически не отразилось на котировках индекса. Рост дисконта проходит на фоне продолжающегося снижения ликвидности украинского фондового рынка, что подтверждает природу явления. Так по сравнению с сентябрем, количество средств задепонированных под сделки с ценными бумагами на украинской бирже упали на 22%. Величина дисконта показывает потенциал роста индекса к справедливому значению, которое возможно при возвращении ликвидности на рынок. До появления ясности с долговой проблемой еврозоны вряд ли можно рассчитывать на рост аппетита к украинскому риску и возвращение ликвидности к прежним уровням.

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 | Окт | Ноя | Дек | Янв | Фев | Мар | Апр | Май | Июнь | Июль | Авг | Сен |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | |
| ВВП. квартал %. г/г | | 3.0% | | | 5.3% | | | 3.8% | | | 5.0%* | |
| Промпроизводство. г/г | 10.2% | 9.9% | 12.5% | 9.7% | 11.5% | 8.0% | 4.9% | 8.6% | 8.9% | 8.7% | 9.6% | 7.0%* |
| С/х. производство. г/г | -1.2% | -1.3% | -1.0% | 5.3% | 5.0% | 5.3% | 4.0% | 3.5% | 3.2% | 9.1% | 10.5% | 12.0%* |
| Розничные продажи. г/г | 10.7% | 17.8% | 14.7% | 11.1% | 12.8% | 13.3% | 15.3% | 14.6% | 13.3% | 13.5% | 15.4% | 14.0%* |
| Реальные зарплаты. г/г | 9.9% | 10.2% | 10.2% | 10.6% | 11.0% | 11.1% | 10.8% | 5.2% | 1.9% | 4.7% | 8.4% | 7.0%* |
| Индексы цен | | | | | | | | | | | | |
| Потребительских. г/г | 10.1% | 9.2% | 9.1% | 8.2% | 7.2% | 7.7% | 9.4% | 11.0% | 11.9% | 10.6% | 8.9% | 5.9% |
| Производителей. г/г | 19.8% | 18.9% | 18.7% | 18.0% | 21.4% | 20.3% | 20.8% | 18.8% | 20.0% | 20.3% | 19.9% | 21.3% |
| Платежный баланс | | | | | | | | | | | | |
| Текущий счет. \$ млрд. | -0.9 | -0.5 | -0.8 | 0.3 | -1.1 | -0.1 | -0.3 | -0.8 | -0.2 | -0.6 | -1.0 | -0.7* |
| Финансовый счет. \$млрд. | 0.3 | 0.4 | 0.1 | -0.0 | 2.5 | -0.4 | 1.3 | 0.8 | -0.2 | 0.7 | 1.2 | 0.5* |
| Платеж. баланс. \$млрд. | -0.6 | -0.1 | -0.7 | 0.3 | 1.4 | -0.5 | 1.0 | 0.0 | -0.4 | 0.1 | 0.2 | -0.2* |
| Валютный курс | | | | | | | | | | | | |
| Грн./\$ межбанк.. средн. | 7.95 | 7.96 | 7.98 | 7.96 | 7.94 | 7.96 | 7.97 | 7.98 | 7.99 | 7.99 | 7.99 | 8.00 |

* - прогноз «Арт Капитал»

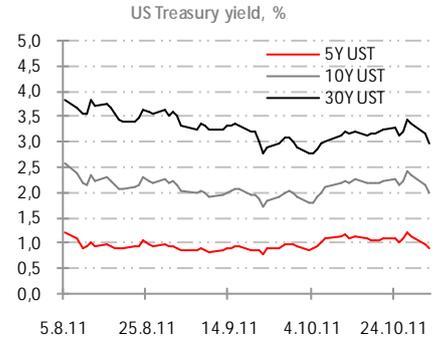
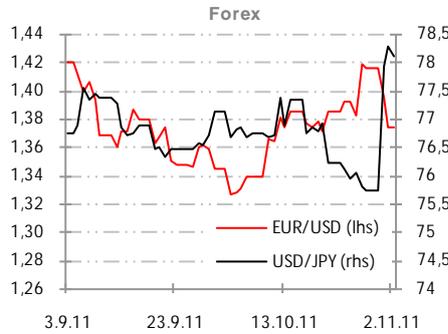
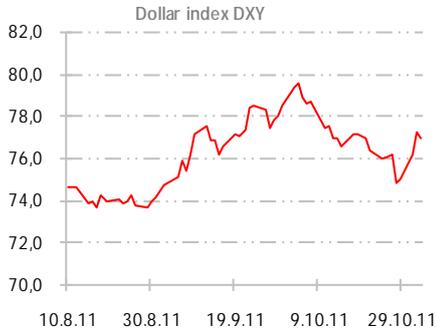
| Годовые тенденции | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011П | 2012П |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Экономическая активность | | | | | | | | | |
| ВВП, % г/г | 12.1 | 2.7 | 7.3 | 7.9 | 2.1 | -15.1 | 4.2 | 4.5 | 5.0 |
| Номинальный ВВП, \$млрд. | 65 | 86 | 108 | 143 | 180 | 117 | 135 | 160 | 180 |
| МВФ ВВП/душу населения (ном), \$ | 1 378 | 1 843 | 2 319 | 3 090 | 3 924 | 2 200 | 2 942 | 3470 | 3900 |
| ИПП, % г/г | 12.5 | 3.1 | 6.2 | 10.2 | -3.1 | -21.9 | 11 | 8.0 | 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 | 8.0 | 8.0 |

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

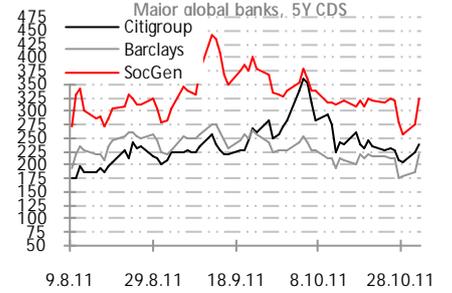
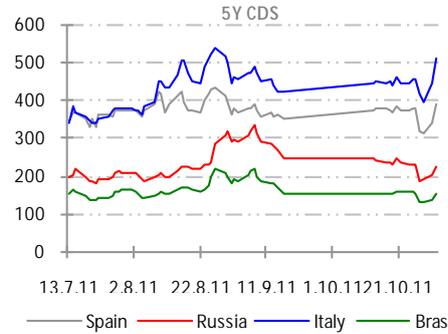
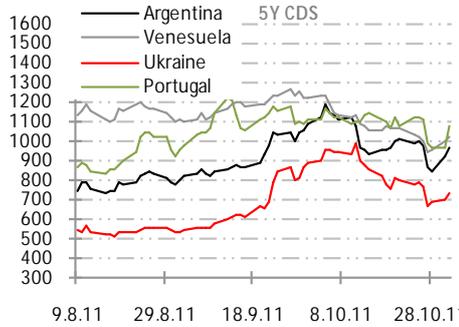
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

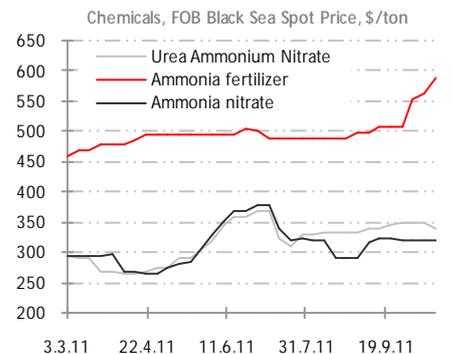
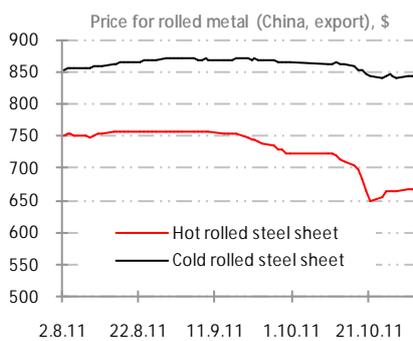
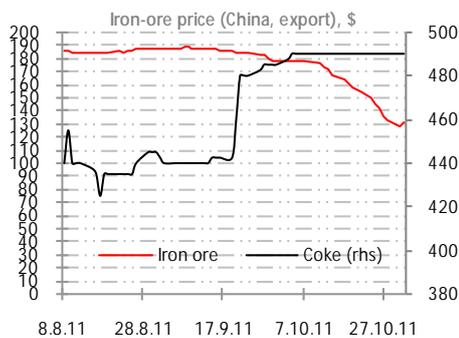
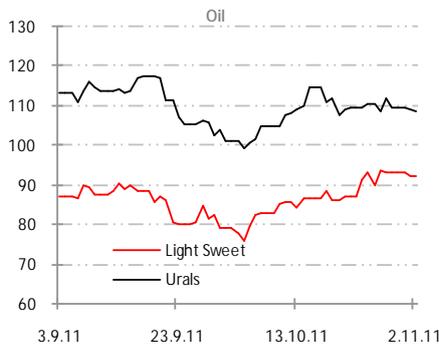
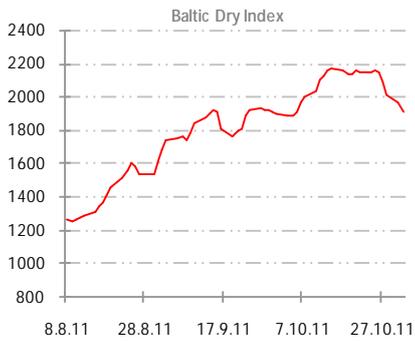
Глобальный валютный и долговой рынок



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 | АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ | research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185) |
| Руководитель департамента по торговым операциям и продажам Константин Шилин | shylin@art-capital.com.ua | Руководитель аналитического департамента Игорь Путилин | putilin@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный менеджер Олег Смык | smyk@art-capital.com.ua | Экономист: Олег Иванец | ivanets@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный менеджер Нина Базарова | bazarova@art-capital.com.ua | Старший аналитик: машиностроение Алексей Андрейченко | andriychenko@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный менеджер Ольга Шулепова | shulepova@art-capital.com.ua | | |
| Инвестиционный менеджер Виталий Бердичевский | berdichevsky@art-capital.com.ua | Старший аналитик: металлургия Дмитрий Ленда | lenda@art-capital.com.ua |
| ДЕПАРТАМЕНТ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ ПРОДАЖАМ | is@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46 | Старший аналитик: Пищепром и С/Х Андрей Патиота | patiota@art-capital.com.ua |
| Руководитель департамента по международным продажам Роман Лысюк | lysuyk@art-capital.com.ua | Аналитик: э/энергетика, нефть&газ Станислав Зеленецкий | zelenetskiy@art-capital.com.ua |
| Менеджер по международным продажам Богдан Кочубей | kochubey@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».