



## ГОЛОСОВАНИЕ *Cbonds Awards Ukraine 2011*

Предварительная [Регистрация\\*](#)

Заполнение [формы голосования](#)

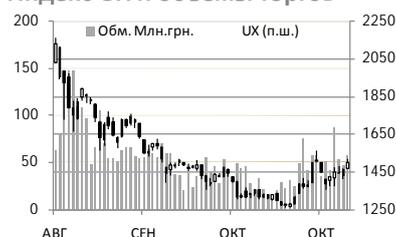
Команда «АРТ КАПИТАЛ» заранее благодарна за Вашу поддержку и внимание!

\*Голоса частных лиц при подсчете результатов не учитываются

### Фондовые индексы

| Индекс   | Страна  | DTD | MTD  | YTD | P/E'11 |
|----------|---------|-----|------|-----|--------|
| DJA      | США     | 0.8 | 1.8  | 5   | 12.4   |
| S&P 500  | США     | 1.2 | 1.8  | 1   | 12.9   |
| Stoxx-50 | Европа  | 1.2 | -3.4 | -18 | 8.8    |
| FTSE     | ВБ      | 1.0 | 0.4  | -6  | 10.1   |
| Nikkei   | Япония  | 1.2 | -2.6 | -14 | 15.9   |
| MSCI EM  | Развив. | 0.0 | -0.4 | -14 | 10.5   |
| SHComp   | Китай   | 0.5 | 2.0  | -10 | 11.8   |
| RTS      | Россия  | 1.1 | 1    | -11 | 5.1    |
| WIG      | Польша  | 0.5 | 0.5  | -13 | 9.2    |
| Prague   | Чехия   | 0.8 | -2.3 | -26 | 11.4   |
| PFTS     | Украина | 1.8 | 1.2  | -42 | 10.8   |
| UX       | Украина | 2.6 | 3.0  | -39 | 15.7   |

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

| Тикер | Цена  | DTD  | MTD  | YTD   | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|------|-------|-----------|
| ALMK  | 0.11  | 6.0  | 13.6 | -49.4 | 7.2       |
| AVDK  | 6.35  | 1.8  | 3.0  | -57.6 | 1.8       |
| AZST  | 1.55  | 1.4  | -0.4 | -46.3 | 7.4       |
| BAVL  | 0.14  | 1.9  | -5.5 | -64.2 | 0.5       |
| CEEN  | 8.31  | 1.4  | 1.2  | -43.8 | 6.4       |
| ENMZ  | 60.2  | 12.2 | 30.5 | -65.6 | отр       |
| DOEN  | 28.00 | 2.0  | 7.5  | -61.3 | 11.7      |
| KVBZ  | 23.99 | 0.0  | 4.6  | -33.1 | 2.2       |
| MSICH | 2236  | 3.2  | 5.4  | -25.3 | 2.0       |
| SVGZ  | 3.47  | 1.2  | 4.5  | -62.6 | 2.2       |
| STIR  | 33.6  | 5.3  | 10.0 | -57.9 | н/д       |
| UNAF  | 397.1 | 4.0  | 1.6  | -33.7 | 2.8       |
| USCB  | 0.19  | 3.5  | -4.2 | -65.3 | 0.4       |
| UTLM  | 0.45  | 2.4  | 2.5  | -18.4 | 6.0       |
| YASK  | 1.28  | 2.3  | 1.6  | -71.7 | 3.6       |

Арт Кап: EV/EBITDA'11. P/B для банков

### Обзор Рынка Акции: UX Вырос на 2,6%

Перед открытием сформировался позитивный фон: фьючерсы EuroStoxx50 торгуются в зеленой зоне (+1,2%), ММВБ без изменений. Ожидаем открытие UX ростом.

В последние дни эпицентр долговых проблем ЕС сместился из Греции в Италию. Вчера инвесторы следили за событиями в парламенте этой страны. Премьер министр С. Берлускони утратил поддержку большинства и заявил об уходе в отставку, что было воспринято позитивно. Кроме того, инфляция в Китае замедлилась до 5,5% г/г в Октябре, что является наименьшим показателем за три года. Низкая инфляция развяжет руки властям этой страны в поддержке промышленного роста, темпы которого стали замедляться. Все эти события позитивно отразились сегодня на торгах в Азии.

Темпы роста украинского индекса UX вчера (+2,6%) значительно превышали темпы индексов Европы (STOXX 50 +1,2%). В течение торгов рост UX достигал 4%. Однако, под закрытие UX потерял более 20 пунктов на новости о поддержке парламентом С.Берлускони. Лидер роста ЕнМз (+12%), который с начала восстановления рынка (18-20 окт.) вырос на 62%, тогда как рост других индексных фишек едва превышает 30%. Для сравнения UX за данный период прибавил 17%. Спекулятивный рост ЕнМз скорее связан со слухами о скупке акций Метинвестом.

### Заголовки новостей

- [Кабмин предлагает разрешить реорганизацию "Нафтогаза Украины"](#)
- [Богдан Моторс в октябре резко сократил выпуск](#)
- [Донецксталь планирует привлечь кредит в 1 млрд долл](#)

### Содержание

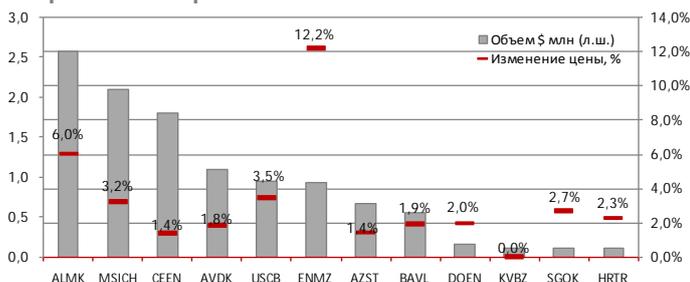
- [Актуальные Новости](#)
- [Теханализ и Торговая Идея STIR](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Графики Рынков](#)

### Изменения Целевых Цен:

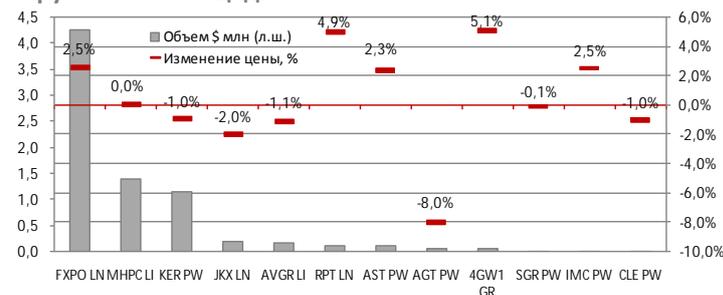
| Тикер   | Тарг \$ | Дата   | Реком.        |
|---------|---------|--------|---------------|
| CEEN    | 2,2     | 11 Окт | Покупать      |
| DOEN    | 10      | 11 Окт | Покупать      |
| ENMZ    | 10,2    | 11 Окт | Покупать      |
| KER PW  | 23,2    | 11 Окт | Держать       |
| AVGR LI | -       | 18 Окт | Пересмотр     |
| YASK    | 0,36    | 21 Окт | Покупать      |
| AVGR LI | 17,9    | 03 Ноя | Спек.Покупать |

### Лидеры Объемов и Изменение Цен

#### Украинская Биржа



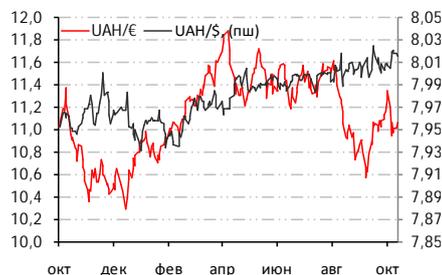
#### Зарубежные Площадки



# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс          | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото          | 1786 | -0.49 | 4.17  | 25.73 |
| Нефть (L.Sweet) | 97   | 1.34  | 3.87  | 2.4   |
| EUR/USD         | 1.38 | 0.25  | -1.18 | 3.11  |

### 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 предлагает разрешить реорганизацию "Нафтогаза Украины"

Кабинет министров Украины предлагает разрешить реорганизацию (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование) государственных предприятий, НАК "Нафтогаз Украины" и его дочерних предприятий, которые осуществляют деятельность по транспортировке магистральными (или распределительными) трубопроводам, а также по хранению в подземных газохранилищах. Согласно зарегистрированному в парламенте во вторник законопроекту "О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины с целью обеспечения реформирования нефтегазового комплекса", реорганизация "Нафтогаза" может осуществляться только по решению украинского правительства. В настоящее время реорганизация вышеуказанных нефтегазовых объектов законодательно запрещена. Ранее глава Минэнергоугля Юрия Бойко заявлял, что реформирование НАК "Нафтогаз Украины" планируется завершить до конца 2011 года, чтобы в следующем году начать привлечение инвестиций в его дочерние компании. По его словам, после реформирования НАК дочерние компании будут выведены либо на IPO, либо на продажу, что позволит Украине привлечь от \$10 млрд. до \$12 млрд., которые будут направлены на внедрение систем энергоэффективности и увеличение объемов добычи газа.

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

Автомобилестроение  
[LUAZ, Покупать, \$0.05]

### **Богдан Моторс в октябре резко сократил выпуск**

В октябре производство Богдан Моторс сократилось на 50%. Выпуск легковых машин упал на 50%, до 1152 единиц, автобусов возрос на 74%, до 40 единиц. Производство коммерческих автомобилей увеличилось на 33%, до 84 ед.

*Алексей Андрейченко:* Эта новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Богдан Моторс, в октябре внезапно заявившего о самом низком объеме выпуска машин в 2011. Из пресс-релиза компании следует, что спад мог быть вызван сбоями в поставках запчастей. При этом компания резко увеличила производство автобусов, как и ожидалось. Итогом прироста производства автобусов и спада в сегменте машин может стать 25%-е падение ежемесячного дохода, или порядка \$10 млн, что не окажет существенного влияния на доход компании по итогам года. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ, с целевой ценой \$0.05.

Металлургия  
[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0.36]  
[SHCHZ UK, Б/О]

### **Донецксталь планирует привлечь кредит в 1 млрд долл**

Донецксталь планирует привлечь кредит в 750 млн долл. на 5 лет для предэкспортного финансирования, с возможностью расширения кредита до 1 млрд долл. Об этом пишет Reuters со ссылкой на банковские источники. Выручка пойдет на рефинансирование существующих объектов и общекорпоративные цели.

*Дмитрий Ленда:* Новость ПОЗИТИВНА для акций компаний, подконтрольных группе Донецксталь, в том числе Ясиновского КХЗ и ШУ Покровское. В августе группа завершила комплексную международную реструктуризацию 820 млн долл долга. Очевидно, что новый кредит будет в основном направлен на рефинансирование старого. Кроме этого, Донецксталь ведет модернизацию подконтрольных предприятий и ей нужны инвестиционные ресурсы. В частности, на Ясиновском КХЗ планируется ввод в строй КБ №4, после чего завод может приступить к модернизации КБ №3. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Ясиновского КХЗ с ЦЦ \$0.36.

# Теханализ UX

UX



Индекс УБ вернулся в район уровня сопротивления скользящей средней, которая расположена в районе 1500 пунктов. Цена пытается окончательно сформировать разворот после нисходящего тренда. Для этого индекс должен подняться выше уровня 1550 пунктов с последующей целью движения в район 1650 – 1700 пунктов. В данном случае, подтверждающий уровень находится в районе 1550 пунктов. Объемы постепенно подрастают, что может свидетельствовать о повышении интереса к украинскому рынку.

# Торговая Идея

STIR



На графике STIR формируется разворот рынка. Формирование «впадины» приведет к дальнейшему движению в район 40 – 45 грн. тренд может сменится на восходящий.

# 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           | 397       | 39                  | 4.0%  | -3%  | -34%   | 21%  | 322.5   | 933.4    | 160          | 2       |
| GLNG                     | Галнафтогаз        | 0.20      | н/д                 | н/д   | 0%   | 29%    | 29%  | 0.14    | 0.20     | 0.3          | 14      |
| UTLM                     | Укртелеком         | 0.45      | 50                  | 2.4%  | 8%   | -18%   | -13% | 0.35    | 0.66     | 103          | 1 851   |
| MTBD                     | Мостобуд           | 120       | 0.8                 | 5.2%  | 9%   | -63%   | -63% | 88.3    | 352.8    | 1.9          | 0.13    |
| STIR                     | Стирол             | 33.6      | 64                  | 5.3%  | 19%  | -58%   | -56% | 27.4    | 91.8     | 49           | 11.9    |
| <b>Банки</b>             |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| BAVL                     | Аваль Райффайзен   | 0.14      | 560                 | 1.9%  | -8%  | -64%   | -65% | 0.13    | 0.46     | 190          | 8 010   |
| FORM                     | Банк Форум         | 1.5       | 7                   | -5.9% | -40% | -76%   | -77% | 1.3     | 6.8      | 4            | 15.9    |
| USCB                     | Укрсоцбанк         | 0.19      | 951                 | 3.5%  | -13% | -65%   | -63% | 0.18    | 0.68     | 480          | 15 391  |
| <b>Энергетика</b>        |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| CEEN                     | Центрэнерго        | 8.3       | 1 800               | 1.4%  | 19%  | -44%   | -37% | 6.4     | 20.0     | 1 184        | 1 093   |
| DNEN                     | Днепрэнерго        | 689       | 56.1                | 9.5%  | -5%  | -48%   | -35% | 487.3   | 1 366    | 5            | 0.07    |
| DOEN                     | Донбассэнерго      | 28.0      | 156                 | 2.0%  | 22%  | -61%   | -54% | 21.0    | 83.7     | 113          | 32      |
| KREN                     | Крымэнерго         | 1.0       | 0                   | 16.3% | -28% | -66%   | -66% | 0.5     | 4.5      | 2            | 11      |
| DNON                     | Днепроблэнерго     | 118.0     | н/д                 | н/д   | -19% | -52%   | -52% | 117.6   | 600.0    | 8.1          | 0.4     |
| ZAEN                     | Западэнерго        | 279       | 28                  | 3.2%  | 14%  | -40%   | -43% | 120.9   | 538.6    | 11           | 0.4     |
| ZHEN                     | Житомироблэнерго   | 1.0       | 30                  | -3.0% | -19% | -52%   | -48% | 0.7     | 2.4      | 1.6          | 13      |
| <b>Сталь</b>             |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| AZST                     | Азовсталь          | 1.5       | 676                 | 1.4%  | 3%   | -46%   | -43% | 0.8     | 3.4      | 576          | 2 888   |
| ALMK                     | Алчевский МК       | 0.11      | 2 570               | 6.0%  | 37%  | -49%   | -24% | 0.04    | 0.26     | 1 513        | 107 948 |
| DMKD                     | ДМК Дзержинского   | 0.20      | 1.2                 | -0.4% | 0%   | -56%   | -38% | 0.13    | 0.60     | 1.6          | 64      |
| ENMZ                     | Енакиевский МЗ     | 60        | 933                 | 12.2% | 51%  | -66%   | -65% | 36.8    | 209.1    | 324          | 44      |
| MMKI                     | ММК им. Ильича     | 0.29      | 3                   | 7.4%  | 0%   | -69%   | -67% | 0.24    | 0.98     | 3            | 66      |
| <b>Трубы</b>             |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| HRTR                     | Харьковский ТЗ     | 0.9       | 109.2               | 2.3%  | -9%  | -25%   | -27% | 0.8     | 1.4      | 4.9          | 39      |
| NVTR                     | Интерпайп НМТЗ     | 0.9       | 16                  | 12.5% | 16%  | -64%   | -62% | 0.4     | 2.7      | 1.0          | 11.6    |
| <b>Желудка&amp;Уголь</b> |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| CGOK                     | Центральный ГОК    | 6.7       | 34                  | 9.1%  | 1%   | 6%     | 30%  | 4.9     | 9.2      | 9            | 11      |
| PGOK                     | Полтавский ГОК     | 17.1      | 3                   | -1.7% | -12% | -61%   | -59% | 16.6    | 59.9     | 6            | 2.4     |
| SGOK                     | Северный ГОК       | 9.5       | 112                 | 2.7%  | 12%  | -28%   | -16% | 8.1     | 15.9     | 31           | 26      |
| SHCHZ                    | ШУ "Покровское"    | 1.28      | 59                  | 4.2%  | -27% | -72%   | -75% | 1.0     | 5.4      | 7            | 42      |
| SHKD                     | Шахта К. Донбасса  | 1.23      | н/д                 | н/д   | -39% | -75%   | -68% | 1.0     | 5.5      | 1            | 6       |
| <b>Коксохимы</b>         |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| AVDK                     | Авдеевский КХЗ     | 6.4       | 1 093               | 1.8%  | 4%   | -58%   | -59% | 5.7     | 18.0     | 544          | 634     |
| ALKZ                     | Алчевсккокс        | 0.27      | н/д                 | н/д   | -23% | -49%   | -30% | 0.17    | 0.75     | 2.3          | 68      |
| YASK                     | Ясиновский КХЗ     | 1.3       | 90                  | 2.3%  | -41% | -72%   | -62% | 0.9     | 5.6      | 87           | 565     |
| <b>Машиностроение</b>    |                    |           |                     |       |      |        |      |         |          |              |         |
| AVTO                     | Укравто            | 78        | 4.4                 | 39.1% | 30%  | -55%   | -41% | 54.8    | 174.0    | 2.9          | 0.34    |
| KVBZ                     | Крюковский ВСЗ     | 24.0      | 117                 | 0.0%  | 32%  | -33%   | -28% | 15.1    | 39.6     | 33           | 14.7    |
| LTPL                     | Лугансктепловоз    | 2.5       | 42                  | 1.6%  | 0%   | -42%   | -14% | 2.0     | 5.2      | 25           | 77      |
| KRAZ                     | Автокраз           | н/д       | н/д                 | н/д   | н/д  | -7%    | 20%  | 0.14    | 0.22     | н/д          | н/д     |
| LUAZ                     | ЛУАЗ               | 0.22      | 0                   | 1.3%  | -2%  | 3%     | 41%  | 0.15    | 0.33     | 9.3          | 347     |
| MSICH                    | Мотор Сич          | 2 236     | 2 105               | 3.2%  | 30%  | -25%   | -2%  | 1 607   | 3 871    | 1 512        | 5.9     |
| MZVM                     | Мариупольтяжмаш    | 0.3       | 20                  | -5.5% | -41% | -97%   | -98% | 0.3     | 21.6     | 2.3          | 49.7    |
| NKMZ                     | Новокрамат. Машз-д | 4 700     | н/д                 | н/д   | -32% | -32%   | -32% | н/д     | н/д      | 4.4          | 0.0     |
| SMASH                    | СМНПО Фрунзе       | 4.9       | 0                   | н/д   | 22%  | -66%   | -71% | 3.0     | 20.5     | 0.8          | 1.23    |
| SVGZ                     | Стахановский ВСЗ   | 3.5       | 92                  | 1.2%  | -10% | -63%   | -61% | 3.0     | 11.9     | 42           | 75      |

# Динамика украинских акций

| Рынок котировок |                    |           | Изменения цен акций |     |      |        |      |         |          | Дн. обм (3М) |         |
|-----------------|--------------------|-----------|---------------------|-----|------|--------|------|---------|----------|--------------|---------|
| Тикер           | Название           | Цена, грн | Дн.обм, \$000       | 1Д  | 1М   | С Н.Г. | 12М  | 12М-Мин | 12М-Макс | 000 \$       | 000 шт. |
| AZGM            | Азовобщемаш        | 4.00      | н/д                 | н/д | -67% | -79%   | -65% | 2.50    | 18.75    | 12.7         | 17.5    |
| NITR            | Интерлайп НТЗ      | 3         | н/д                 | н/д | -36% | -70%   | -72% | 3       | 9.0      | 7.7          | 16.32   |
| DNSS            | Днепроспецсталь    | 1 100     | н/д                 | н/д | -15% | -20%   | -16% | 1 018   | 2 397    | 45.9         | 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%   | -64% | 14.0    | 82.4     | 3.6          | 0.91    |
| ENMA            | Энергомашспецсталь | 0.6       | н/д                 | н/д | 14%  | -66%   | -60% | 0.30    | 1.92     | 8            | 72      |
| HAON            | Харьковоблэнерго   | 1.2       | н/д                 | н/д | -4%  | -55%   | -54% | 1.1     | 3.6      | 5.4          | 32.0    |
| HMBZ            | Свет Шахтёра       | 0.25      | 0.0                 | н/д | -50% | -65%   | -62% | 0.22    | 1.69     | 5            | 88      |
| KIEN            | Киевэнерго         | 7.0       | н/д                 | н/д | -12% | -48%   | -55% | 3.2     | 18.0     | 1.9          | 2.23    |
| KSOD            | Крым сода          | 1.5       | н/д                 | н/д | 46%  | 13%    | 23%  | 1.00    | 2.98     | 4.3          | 26      |
| SLAV            | ПБК Славутич       | 2.3       | н/д                 | н/д | -8%  | -20%   | -12% | 2.3     | 3.4      | 6.0          | 18      |
| 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     | 5.9          | 342     |
| TATM            | Турбоатом          | 4.3       | н/д                 | н/д | -15% | -9%    | -15% | 4.2     | 5.9      | 25           | 37      |
| UROS            | Укррос             | 2.5       | н/д                 | н/д | 21%  | -11%   | -11% | 2.0     | 4.7      | 4.1          | 16      |
| ZACO            | Запорожкокс        | 1.4       | н/д                 | н/д | 0%   | -30%   | -35% | 1.4     | 4.9      | 9            | 32      |
| ZATR            | ЗТР                | 1.1       | н/д                 | н/д | -8%  | -47%   | -50% | 1.1     | 2.5      | 2.4          | 13.1    |
| ZPST            | Запорожсталь       | 4.0       | н/д                 | н/д | -23% | -12%   | 10%  | 3.0     | 6.0      | 168.7        | 252.4   |

| Зарубежные биржи |                 |           | Изменения цен акций |       |      |        |      |         |          | Дн. обм (3М) |         |
|------------------|-----------------|-----------|---------------------|-------|------|--------|------|---------|----------|--------------|---------|
| Тикер            | Название        | Тек. Цена | Дн.обм, \$000       | 1Д    | 1М   | С Н.Г. | 12М  | 12М-Мин | 12М-Макс | 000 \$       | 000 шт. |
| AGT PW           | Agroton         | PLN 22.8  | 73.0                | -8.0% | -10% | -35%   | -21% | 20.2    | 44.8     | 156          | 19      |
| AST PW           | Astarta         | PLN 64.1  | 117.0               | 2.3%  | -8%  | -30%   | -18% | 60.1    | 106.0    | 612          | 27      |
| AVGR LI          | Avangard        | \$ 7.9    | 184                 | -1.1% | -19% | -47%   | -44% | 7.8     | 21.0     | 513          | 65      |
| FXPO LN          | Ferrexpo        | GBp 312   | 4 260               | 2.5%  | 5%   | -25%   | -14% | 237.4   | 522.5    | 5 833        | 1 114   |
| CLE PW           | Coal Energy     | PLN 24.0  | 9.0                 | -1.0% | -1%  | 20%    | 20%  | 14.7    | 26.3     | 141          | 21      |
| IMC PW           | IMC             | PLN 8.2   | 10.1                | 2.5%  | -9%  | -24%   | -24% | 7.2     | 11.7     | 55           | 21      |
| JKX LN           | JKX Oil&Gas     | GBp 158   | 188                 | -2.0% | -4%  | -50%   | -48% | 146.3   | 340.7    | 484          | 171     |
| KER PW           | Kernel Holding  | PLN 67.5  | 1 149               | -1.0% | 8%   | -9%    | 11%  | 52.5    | 88.0     | 3 420        | 165     |
| KSG PW           | KSG             | PLN 20.2  | 2                   | -1.7% | -14% | -8%    | -8%  | 16.1    | 29.0     | 159          | 22      |
| LKI LN           | Landkom         | GBp 3.1   | 2.8                 | 0.0%  | -19% | -49%   | -60% | 3.1     | 7.8      | 63           | 919     |
| MHPC LI          | MHP             | \$ 11.0   | 1 387               | 0.0%  | -4%  | -36%   | -31% | 8.0     | 23.0     | 1 829        | 145     |
| MLK PW           | Milkiland       | PLN 19.0  | 6.3                 | -1.0% | -9%  | -58%   | -44% | 17.1    | 50.0     | 81           | 11.2    |
| 4GW1 GR          | MCB Agricole    | € 1.9     | 68.4                | 5%    | 31%  | 26%    | 30%  | 0.7     | 2.5      | 11.1         | 5.7     |
| OVO PW           | Ovostar         | PLN 61.0  | 0.02                | 0.0%  | 4%   | -2%    | -2%  | 42.0    | 62.3     | 147          | 8.4     |
| RPT LN           | Regal Petroleum | GBp 42.5  | 125                 | 4.9%  | 25%  | 65%    | 198% | 11.50   | 57.00    | 171          | 299     |
| SGR PW           | Sadovaya Group  | PLN 9.4   | 22                  | -0.1% | 3%   | -14%   | 9%   | 7.5     | 14.4     | 112          | 39      |
| WES PW           | Westa           | PLN 6.4   | 0                   | 1.6%  | -17% | -46%   | -46% | 6.1     | 12.2     | 44           | 18      |

# 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                          | 397         | 2 687        | 5   | 814.6       | 105%   | окт-11 | Покупать  | 0.9  | 0.7 | 0.6 | 7.7       | 2.8  | 2.2  | 13.4 | 4.0  | 3.0  |
| GLNG                          | 0.20        | 475          | 10  | н/д         | н/д    | н/д    | Приостан  | 0.8  | 0.7 | 0.5 | 9.3       | 8.5  | 6.1  | 12.3 | 11.9 | 8.5  |
| UTLM                          | 0.45        | 1 043        | 7   | 0.72        | 60%    | окт-11 | Покупать  | 1.6  | 1.4 | 1.3 | 8.4       | 6.0  | 4.3  | отр  | 56.6 | 12.1 |
| MTBD                          | 120         | 8.7          | 27  | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр | 1.1  | н/д | н/д | 13.9      | н/д  | н/д  | >100 | н/д  | н/д  |
| STIR                          | 33.6        | 114          | 9   | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр | 0.5  | н/д | н/д | отр       | н/д  | н/д  | отр  | н/д  | н/д  |
| <b>Банки</b>                  |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| BAVL                          | 0.14        | 534          | 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        | 307          | 4   | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр | н/д  | н/д | н/д | н/д       | н/д  | н/д  | 84.3 | 8.1  | 2.5  |
| <b>Энергогенерация</b>        |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| CEEN                          | 8.3         | 383          | 22  | 17.6        | 112%   | окт-11 | Покупать  | 0.7  | 0.5 | 0.5 | 16.9      | 6.4  | 4.8  | >100 | 10.1 | 5.2  |
| DNEN                          | 689         | 513          | 2   | 1 201       | 74%    | окт-11 | Покупать  | 0.8  | 0.6 | 0.5 | 7.4       | 4.8  | 4.5  | 21.5 | 7.2  | 4.8  |
| DOEN                          | 28.0        | 83           | 14  | 80          | 186%   | окт-11 | Покупать  | 0.3  | 0.3 | 0.3 | отр       | 11.7 | 4.6  | отр  | отр  | 6.7  |
| ZAEN                          | 279         | 445          | 4   | 492.0       | 77%    | окт-11 | Покупать  | 0.8  | 0.6 | 0.5 | 44.9      | 7.1  | 4.7  | отр  | 10.9 | 5.0  |
| <b>Сталь&amp;Трубы</b>        |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| AZST                          | 1.5         | 811          | 4   | 2.83        | 83%    | окт-11 | Покупать  | 0.4  | 0.2 | 0.2 | 40.2      | 7.4  | 5.0  | отр  | отр  | 23.3 |
| ALMK                          | 0.11        | 362.7        | 4   | 0.16        | 46%    | окт-11 | Покупать  | 0.7  | 0.4 | 0.4 | отр       | 7.2  | 6.9  | отр  | 36.3 | 15.4 |
| ENMZ                          | 60          | 79.2         | 9   | 82          | 36%    | окт-11 | Покупать  | 0.1  | 0.0 | 0.0 | отр       | отр  | отр  | отр  | отр  | отр  |
| HRTR                          | 0.9         | 295.1        | 2   | 2.0         | 120%   | окт-11 | Покупать  | 1.0  | 0.4 | 0.3 | 7.1       | 2.8  | 2.1  | 13.7 | 3.7  | 3.0  |
| <b>Железная руда</b>          |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| PGOK                          | 17.1        | 408          | 3   | 26.6        | 55%    | окт-11 | Покупать  | 0.6  | 0.6 | 0.6 | 2.7       | 2.0  | 2.1  | 4.4  | 2.1  | 2.2  |
| CGOK                          | 6.7         | 979          | 0.5 | 8.4         | 26%    | окт-11 | Покупать  | 1.7  | 1.3 | 1.4 | 3.2       | 2.7  | 2.9  | 6.0  | 3.8  | 3.9  |
| SGOK                          | 9.5         | 2 745        | 0.5 | 12.7        | 33%    | окт-11 | Покупать  | 2.2  | 1.7 | 1.5 | 3.7       | 2.9  | 2.4  | 8.2  | 4.0  | 3.1  |
| <b>Коксохимы</b>              |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| AVDK                          | 6.4         | 154.5        | 9   | 18.3        | 188%   | окт-11 | Покупать  | 0.2  | 0.1 | 0.1 | 2.2       | 1.8  | 1.4  | отр  | 6.0  | 3.7  |
| ALKZ                          | 0.27        | 101.5        | 2   | 0.51        | 89%    | окт-11 | Покупать  | 0.2  | 0.1 | 0.1 | 16.7      | 4.7  | 2.6  | отр  | 11.7 | 4.1  |
| YASK                          | 1.3         | 43.5         | 9   | 2.88        | 126%   | окт-11 | Покупать  | 0.3  | 0.2 | 0.2 | 5.5       | 3.6  | 2.7  | 5.0  | 2.9  | 1.8  |
| <b>Машиностроение</b>         |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| AVTO                          | 78          | 61.5         | 14  | н/д         | н/д    | н/д    | Пересмотр | 0.3  | отр | отр | 7.6       | отр  | отр  | 6.4  | отр  | отр  |
| AZGM                          | 4.0         | 23.2         | 3   | 28.9        | 622%   | окт-11 | Покупать  | 0.3  | 0.2 | 0.2 | 15.0      | 1.6  | 1.5  | отр  | 0.2  | 0.2  |
| KVBZ                          | 24.0        | 343.2        | 5   | 44.4        | 85%    | окт-11 | Покупать  | 0.6  | 0.4 | 0.4 | 4.2       | 2.2  | 2.9  | 9.1  | 3.3  | 4.2  |
| LTPL                          | 2.5         | 68.1         | 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    | Приостан  | н/д  | н/д | н/д | н/д       | н/д  | н/д  | н/д  | н/д  | н/д  |
| LUAZ                          | 0.22        | 116.5        | 11  | 0.4         | 82%    | окт-11 | Покупать  | 2.3  | 0.9 | 0.7 | 21.3      | 12.1 | 9.1  | отр  | отр  | 13.2 |
| MSICH                         | 2 236       | 580          | 24  | 5 048       | 126%   | окт-11 | Покупать  | 0.9  | 0.7 | 0.7 | 2.7       | 2.0  | 1.9  | 3.7  | 2.2  | 2.1  |
| NKMZ                          | 4 700       | 129          | 14  | 30 692      | 553%   | окт-11 | Покупать  | отр  | отр | отр | отр       | отр  | отр  | 2.2  | 1.9  | 1.8  |
| SMASH                         | 4.9         | 43.5         | 3   | 3.7         | -24%   | окт-11 | Продавать | 0.8  | 0.8 | 0.6 | 7.7       | 22.8 | 20.8 | 3.7  | 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                          | 3.47        | 98.0         | 8   | 11.1        | 218%   | окт-11 | Покупать  | 0.2  | 0.2 | 0.2 | 1.8       | 2.2  | 2.0  | 3.0  | 3.7  | 2.8  |
| ZATR                          | 1.1         | 306.1        | 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  |
| <b>Потребительские товары</b> |             |              |     |             |        |        |           |      |     |     |           |      |      |      |      |      |
| SLAV                          | 2.3         | 293.4        | 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        | 201.5        | 2   | 0.46        | 170%   | окт-11 | Покупать  | 0.4  | 0.4 | 0.3 | 1.7       | 1.9  | 1.6  | 5.4  | 5.6  | 3.5  |

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 23    | 156        | 45  | 31.1       | 36%    | окт-11 | Покупать    | 2.8  | 2.0 | 1.7 | 4.5       | 8.3 | 7.4 | 9.9  | 10.5 | 13.0 |
| AST PW  | PLN 64    | 507        | 37  | 99.3       | 55%    | фев-11 | Покупать    | 2.4  | 1.9 | 1.6 | 5.4       | 5.0 | 4.7 | 5.8  | 5.4  | 5.3  |
| AVGR LI | \$ 7.9    | 505        | 23  | 17.9       | 127%   | окт-11 | Сп.Покупать | 1.3  | 1.1 | 0.9 | 3.0       | 2.5 | 2.1 | 2.7  | 2.8  | 2.5  |
| FXPO LN | GBp 312   | 2 956      | 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   | 435        | 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    | 1 701      | 62  | 73.4       | 9%     | окт-11 | Держать     | 1.9  | 1.1 | 1.0 | 10.5      | 6.5 | 6.7 | 11.2 | 7.8  | 6.5  |
| LKI LN  | GBp 3.1   | 22         | 56  | н/д        | н/д    | н/д    | Без оценок  | 1.2  | 0.7 | 0.6 | отр       | 2.7 | 2.4 | отр  | 23.5 | 10.3 |
| 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 19    | 188        | 22  | 27.6       | 45%    | окт-11 | Покупать    | 0.7  | 0.7 | 0.6 | 4.1       | 5.1 | 4.3 | 6.7  | 9.3  | 7.5  |
| 4GW1 GR | € 1.9     | 44         | 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 43    | 219        | 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"

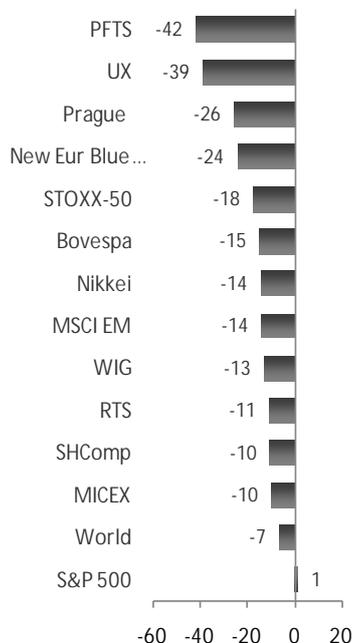
## Покрытие Без Оценки

| 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       | 148        | 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  | 1.5         | 110        | 4.0  | н/д            | н/д    | н/д    | н/д  | н/д | н/д | н/д       | н/д | н/д | отр  | отр  | 6.7  |
| HMBZ  | 0.3         | 11         | 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  | 1.7  |
| MZVM  | 0.3         | 12.1       | 15.7 | н/д            | н/д    | н/д    | 0.4  | н/д | н/д | 26.2      | н/д | н/д | отр  | н/д  | н/д  |
| NVTR  | 0.9         | 22         | 7.4  | 2.3            | 152%   | июл-11 | 0.2  | 0.2 | 0.2 | 3.3       | 2.2 | 1.8 | отр  | 22.5 | 5.6  |
| SHCHZ | 1.3         | 136        | 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 | 6.5       | 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            | 12.88        | 11.68       | 1.21        | 1.17        |
| STOXX-50                                | Европа         | 8.78         | 8.31        | 0.66        | 0.64        |
| New Eur Blue Chip                       | Европа         | 9.25         | 8.64        | 0.79        | 0.77        |
| Nikkei                                  | Япония         | 15.88        | 13.33       | 0.51        | 0.48        |
| FTSE                                    | Великобритания | 10.09        | 9.29        | 0.33        | 0.32        |
| DAX                                     | Германия       | 9.52         | 8.81        | 0.55        | 0.55        |
| <b>Медиана по развитым странам</b>      |                | <b>9.81</b>  | <b>9.05</b> | <b>0.60</b> | <b>0.59</b> |
| MSCI EM                                 |                | 10.51        | 9.52        | 1.06        | 0.97        |
| SHComp                                  | Китай          | 11.81        | 9.92        | 1.12        | 0.98        |
| MICEX                                   | Россия         | 5.57         | 5.78        | 0.88        | 0.86        |
| RTS                                     | Россия         | 5.12         | 5.35        | 0.87        | 0.84        |
| Bovespa                                 | Бразилия       | 10.57        | 9.38        | 1.18        | 1.08        |
| WIG                                     | Польша         | 9.16         | 9.55        | 0.42        | 0.35        |
| Prague                                  | Чехия          | 11.43        | 9.12        | 1.20        | 1.16        |
| <b>Медиана по развивающимся странам</b> |                | <b>10.51</b> | <b>9.38</b> | <b>1.06</b> | <b>0.97</b> |
| PFTS                                    | Украина        | 10.76        | 3.98        | 0.34        | 0.31        |
| UX                                      | Украина        | 15.67        | 4.32        | 0.32        | 0.29        |
| <b>Медиана по Украине</b>               |                | <b>13.22</b> | <b>4.15</b> | <b>0.33</b> | <b>0.30</b> |
| Потенциал роста к развит. стра          |                | -26%         | 118%        | 84%         | 96%         |
| Потенциал роста к развив. стра          |                | -20%         | 126%        | 223%        | 221%        |

## 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                 | Дек   | Янв   | Фев   | Мар   | Апр   | Май   | Июнь  | Июль  | Авг   | Сен   | Окт    | Ноя    |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>Эконом. активность</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |
| ВВП. квартал % г/г        |       |       | 3.0%  |       |       | 5.3%  |       |       | 6.6%  |       |        | 3.8%*  |
| Промпроизводство. г/г     | 12.5% | 9.7%  | 11.5% | 8.0%  | 4.9%  | 8.6%  | 8.9%  | 8.7%  | 9.6%  | 6.4%  | 3.4%*  | 5.7%*  |
| С/х. производство. г/г    | -1.0% | 5.3%  | 5.0%  | 5.3%  | 4.0%  | 3.5%  | 3.2%  | 9.1%  | 10.5% | 13.7% | 15.0%* | 17.0%* |
| Розничные продажи. г/г    | 14.7% | 11.1% | 12.8% | 13.3% | 15.3% | 14.6% | 13.3% | 13.5% | 15.4% | 13.8% | 12.7%* | 11.0%* |
| Реальные зарплаты. г/г    | 10.2% | 10.6% | 11.0% | 11.1% | 10.8% | 5.2%  | 1.9%  | 4.7%  | 8.4%  | 9.9%  | 8.7%*  | 7.7%*  |
| <b>Индексы цен</b>        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |
| Потребительских. г/г      | 9.1%  | 8.2%  | 7.2%  | 7.7%  | 9.4%  | 11.0% | 11.9% | 10.6% | 8.9%  | 5.9%  | 6.3%*  | 7.5%*  |
| Производителей. г/г       | 18.7% | 18.0% | 21.4% | 20.3% | 20.8% | 18.8% | 20.0% | 20.3% | 19.9% | 21.3% | 18.0%* | 17.5%* |
| <b>Платежный баланс</b>   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |
| Текущий счет. \$ млрд.    | -0.8  | 0.3   | -1.1  | -0.1  | -0.3  | -0.8  | -0.2  | -0.6  | -1.0  | -1.0  | -0.7*  | -0.7*  |
| Финансовый счет. \$млрд.  | 0.1   | -0.0  | 2.5   | -0.4  | 1.3   | 0.8   | -0.2  | 0.7   | 1.2   | -1.0  | 0.7*   | 1.0*   |
| Платеж. баланс. \$млрд.   | -0.7  | 0.3   | 1.4   | -0.5  | 1.0   | 0.0   | -0.4  | 0.1   | 0.2   | -2.0  | 0.0*   | 0.3*   |
| <b>Валютный курс</b>      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |
| Грн./\$ межбанк. средн.   | 7.98  | 7.96  | 7.94  | 7.96  | 7.97  | 7.98  | 7.99  | 7.99  | 7.99  | 8.00  | 8.01   | 8.01*  |

\* - прогноз «Арт Капитал»

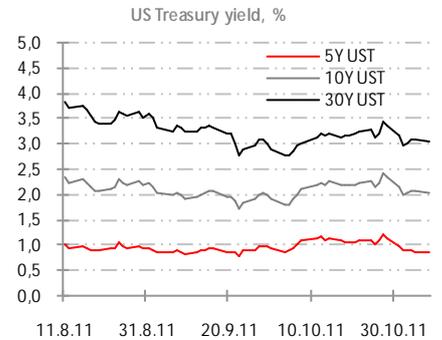
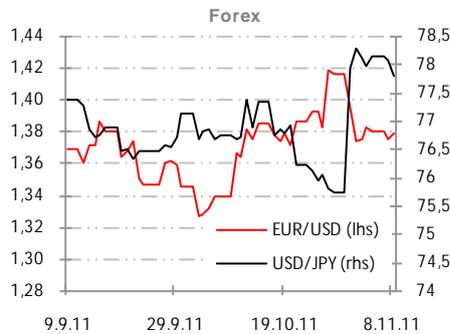
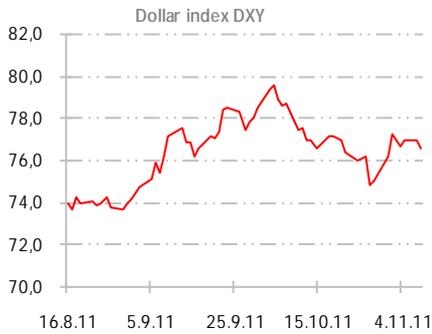
| Годовые тенденции                | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011П | 2012П |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Экономическая активность</b>  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| ВВП, % г/г                       | 12.1  | 2.7   | 7.3   | 7.9   | 2.1   | -15.1 | 4.2   | 4.8   | 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   |
| <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   |
| ИЦП (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  | -7.0  | -8.0  |
| Торговый баланс, \$млрд.         | 3.7   | -1.9  | -6.7  | -11.3 | -18.6 | -5.7  | -3.7  | -7.5  | -8.4  |
| Финансовый счет, \$млрд.         | -7.0  | -2.7  | 1.5   | 5.7   | 12.2  | 1.4   | 7.7   | 6.5   | 7.5   |
| 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   | -0.5  | -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  | 8.00  | 8.00  |

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

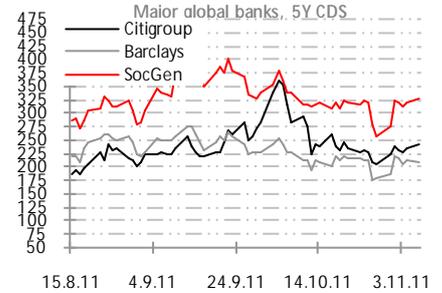
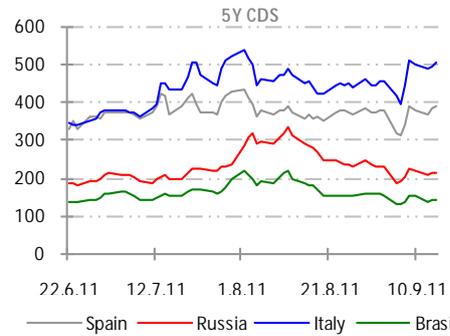
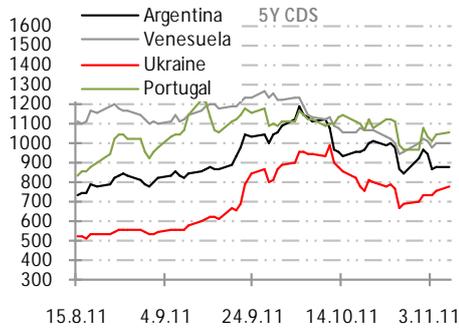
| Число месяца | Параметр   |
|--------------|--|
| 05-07        | Инфляция (за прошлый месяц)                              |
| 07-11        | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)            |
| 12-14        | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)                  |
| 14-15        | Индекс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

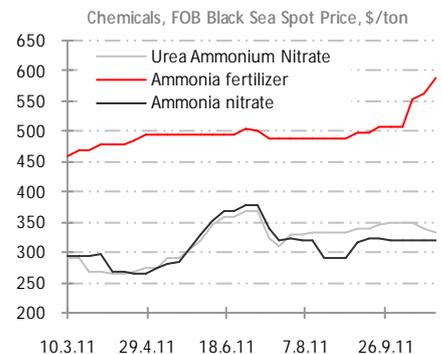
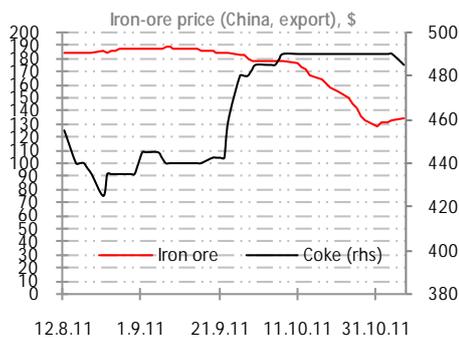
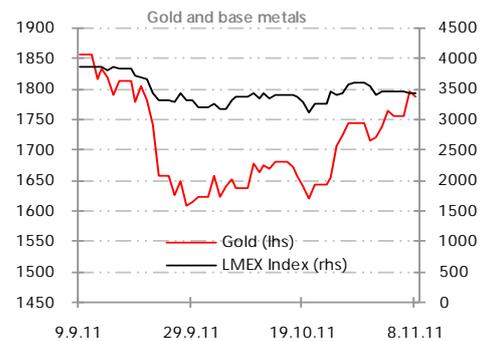
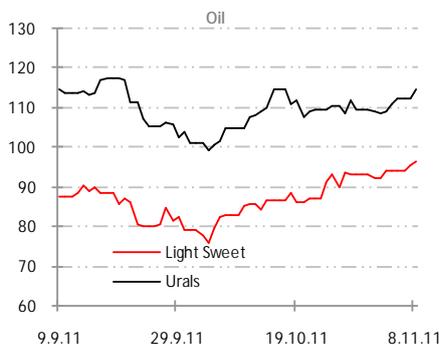
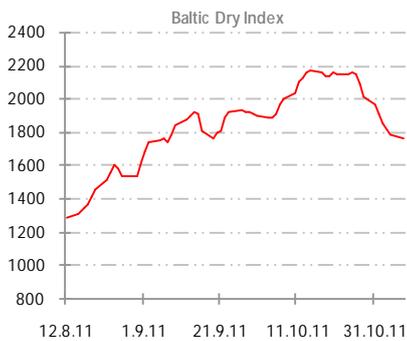
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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».