



ГОЛОСОВАНИЕ *Cbonds Awards Ukraine 2011*

Предварительная [Регистрация*](#)

Заполнение [формы голосования](#)

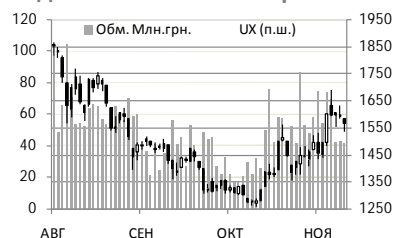
Команда «АРТ КАПИТАЛ» заранее благодарна за Вашу поддержку и внимание!

*Голоса частных лиц при подсчете результатов не учитываются

Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E '12 |
|----------|---------|------|------|-----|---------|
| DJIA | США | -1.1 | -1.5 | 2 | 11.0 |
| S&P 500 | США | -1.7 | -3.0 | -3 | 11.1 |
| Stoxx-50 | Европа | -1.1 | -6.0 | -20 | 8.2 |
| FTSE | ВБ | -1.6 | -2.2 | -8 | 9.0 |
| Nikkei | Япония | -1.2 | -6.8 | -18 | 12.7 |
| MSCI EM | Развив. | -0.8 | -4.3 | -17 | 9.3 |
| SHComp | Китай | -2.0 | -2.2 | -14 | 9.5 |
| RTS | Россия | -0.5 | -3 | -15 | 4.9 |
| WIG | Польша | -1.4 | -3.3 | -16 | 9.2 |
| Prague | Чехия | 0.0 | -4.7 | -28 | 9.0 |
| PFTS | Украина | 0.1 | 7.6 | -38 | 4.3 |
| UX | Украина | -1.4 | 8.3 | -36 | 4.7 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.11 | -2.4 | 8.8 | -51.6 | 7.1 |
| AVDK | 7.02 | -0.5 | 13.7 | -53.2 | 2.0 |
| AZST | 1.49 | -2.6 | -4.1 | -48.3 | 7.1 |
| BAVL | 0.14 | -2.5 | -9.5 | -65.7 | 0.5 |
| CEEN | 8.27 | 0.8 | 0.6 | -44.1 | 6.3 |
| ENMZ | 62.5 | -4.3 | 35.3 | -64.4 | отр |
| DOEN | 31.05 | -4.1 | 19.1 | -57.1 | 12.5 |
| KVBZ | 24.95 | -2.1 | 8.7 | -30.5 | 2.3 |
| MSICH | 2473 | 2.2 | 16.5 | -17.5 | 2.2 |
| SVGZ | 3.98 | -1.7 | 19.8 | -57.1 | 2.6 |
| STIR | 38.8 | -1.5 | 26.9 | -51.5 | н/д |
| UNAF | 415.0 | 0.1 | 6.1 | -30.8 | 2.9 |
| USCB | 0.18 | -3.3 | -10.0 | -67.4 | 0.4 |
| UTLM | 0.48 | -4.7 | 10.5 | -12.0 | 6.4 |
| YASK | 1.78 | 0.4 | 41.9 | -60.5 | 4.1 |

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

Обзор Рынка Акций: Сформировался Негативный Внешний Фон

Перед открытием сформировался негативный фон: фьючерсы EuroStoxx50 торгуются в красной зоне (-0,8%), ММВБ снижается (-1,3%). Ожидаем открытие UX снижением.

Слабые результаты размещения гособлигаций Франции и Испании привели к падению фондовых индексов Европы более 1%. Доходность первичного размещения испанских бондов достигала 7%. Инвесторы опасались неопределенности связанной с предстоящими выборами в этой стране по результатам которых правящая партия социалистов может потерпеть поражение. В США заявления ФРС о рисках распространения долгового кризиса привели к падению рынков этой страны также более 1%. Падение произошло несмотря на позитивную макростатистику по рынку труда и жилья США.

Внешний негатив оказал влияние и на украинский рынок. Индекс UX закрылся в минус 1,4%. Лидеры падения Укртелеком (-4,7%), Донбасэнерго и ЕнМЗ, которые упали чуть более 4%. Поддержку индексу оказывала лишь Мотор Сич (+2,2%), единственная ликвидная бумага, котировки которой подкреплены сильными финансовыми показателями. Вчера завершился срок подачи заявок на приватизацию Киев- и Западэнерго, аукционы по которым должны состояться 25 ноября. Приватизация состоится, что приведет к повышению спроса на все энергофишки УБ. В отсутствие сегодня новостей по другим компаниям локальные инвесторы будут больше ориентироваться на внешний фон.

Заголовки новостей

- [НБУ ужесточил резервирование по к/срочным депозитам в инвалюте до 7,5%](#)
- [Минфин повысил ставку трехлетних ОБГЗ с валютной привязкой до 8,5%](#)
- [ФГИ получил две заявки на покупку Киевэнерго, одну – на Захидэнерго](#)
- [Алчевский КХЗ нарастит выпуск на 2% м/м в ноябре](#)

Содержание

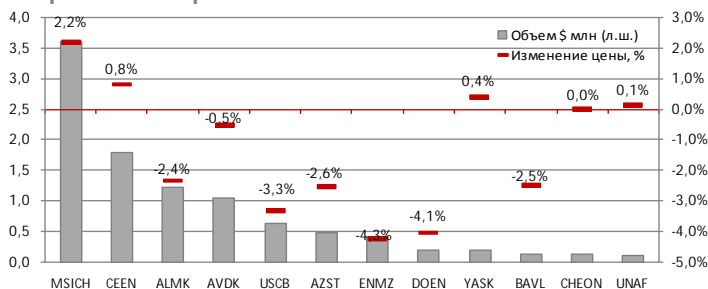
- [Актуальные Новости](#)
- [Теханализ и Торговая Идея USCB](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(15-ноя\)](#)
- [Экономические Показатели](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

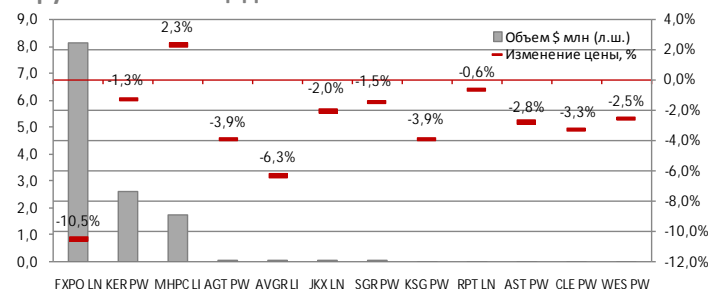
| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|---------|---------|--------|----------------|
| ENMZ | 10,2 | 11 Окт | Покупать |
| KER PW | 23,2 | 11 Окт | Держать |
| AVGR LI | - | 18 Окт | Пересмотр |
| YASK | 0,36 | 21 Окт | Покупать |
| AVGR LI | 17,9 | 03 Ноя | Спек. Покупать |
| AST PW | - | 10 Ноя | Пересмотр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

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Украинская Биржа



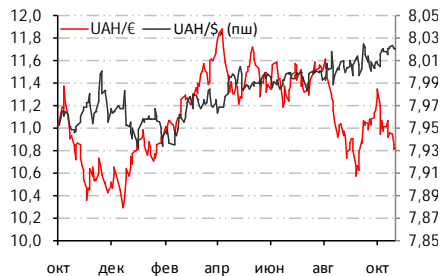
Зарубежные Площадки



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1722 | -2.36 | 0.40 | 21.19 |
| Нефть (L.Sweet) | 99 | -3.67 | 6.04 | 4.5 |
| EUR/USD | 1.35 | -0.37 | -3.40 | 0.79 |

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](#)

НБУ ужесточил резервирование по к/срочным депозитам в инвалюте до 7,5%

Национальный банк Украины (НБУ) пересмотрел порядок формирования обязательных резервов, повысив норматив резервирования по краткосрочным средствам и депозитам юридических и физических лиц в иностранной валюте с 6% до 7,5%. Согласно письму, соответствующие изменения закреплены постановлением НБУ от 15 ноября 2011 года (№407). Постановление вступает в силу с 30 ноября 2011 года. Остальные нормативы обязательного резервирования сохранились на неизменном уровне: по гривневым депозитам юр- и физлиц до востребования и средствам в гривне на текущих счетах - 0%, по валютным - 8%, тогда как по срочным средствам и вкладам в гривне - 0%, по долгосрочным депозитам в инвалюте - 2%. Нацбанк также отметил, что ужесточение резервирования по краткосрочным депозитам в инвалюте будет способствовать поддержке стабильности гривни в условиях неустойчивой конъюнктуры мировых рынков, значительной изменчивости обменных курсов валют и трансграничного движения капитала.

Минфин повысил ставку трехлетних ОБГЗ с валютной привязкой до 8,5%

Министерство финансов Украины на внеплановых аукционах в четверг, 17 ноября, пошло на повышение максимальной ставки размещения трехлетних облигаций внутреннего государственного займа (ОБГЗ) с валютной привязкой с 8,22-8,25% годовых до 8,5% годовых, что позволило увеличить объем их продажи до 648,54 млн грн. Как говорится в сообщении Минфина, на аукцион поступили четыре заявки по ставкам от 8,25% до 8,5%, Все они удовлетворены. Средневзвешенная ставка составила 8,38% годовых. На аукционы по продаже пяти- и десятилетних облигаций заявки поданы не были. Минфин также сообщил о проведении в пятницу, 18 ноября, очередных внеплановых аукционах по размещению ОБГЗ с валютной привязкой сроком погашения 3, 5 и 10 лет. Ситуацию несколько оживил выпуск Минфином ОБГЗ с валютной привязкой, дебютное размещение которых состоялось 4 октября. За этот период министерство провело такие аукционы около 10 раз и в сумме привлекло 6,95 млрд грн. По мнению экспертов, выпуск ОБГЗ с валютной привязкой интересен банкам с иностранным капиталом для формирования резервов по валютным обязательствам, которые ранее формировались в валюте, и которые теперь Нацбанк обязал формировать в гривне.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Энергетика

ФГИ получил две заявки на покупку Киевэнерго, одну – на Захидэнерго

ФГИ Украины в четверг завершил прием заявок на участие в конкурсах по продаже 25% акций энергоснабжающей компании ПАО "Киевэнерго" и 45,103% акций энергогенерирующей компании ПАО "Захидэнерго". На конкурс по "Киевэнерго" подано две заявки, на "Захидэнерго" – одна. Ранее в этот день о подаче заявки на участие в обоих конкурсах заявил крупнейший частный энергохолдинг страны "ДТЭК", владеющий 46,82% акций "Киевэнерго" и 24,99% акций "Захидэнерго". Как сообщалось, конкурсы по продаже "Захидэнерго" и "Киевэнерго" были объявлены 5 октября и назначены на 25 ноября. Стартовая цена 45,103% акций "Захидэнерго" утверждена в размере 1,932 млрд грн, 25% акций "Киевэнерго" – 432,305 млн грн. За государством, в случае успеха конкурсов, останется по 25% в каждой компании. ФГИ заявлял, что рассчитывает получить минимум 2,5 млрд грн от продажи обоих пакетов.

Металлургия

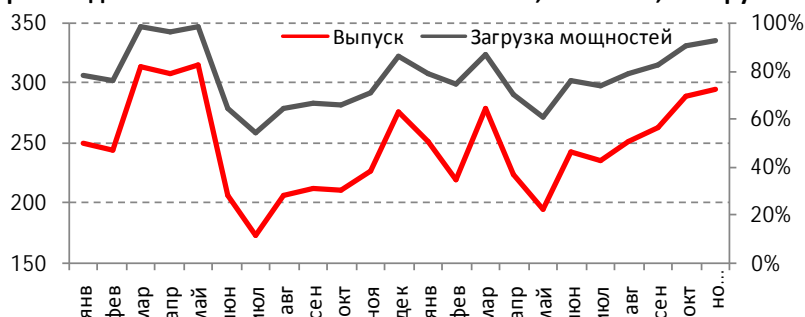
[ALKZ, ПОКУПАТЬ, \$ 0.06]

Алчевский КХЗ нарастит выпуск на 2% м/м в ноябре

В ноябре Алчевский КХЗ намерен увеличить производство кокса на 2% м/м до 295 тыс тонн, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: новость ПОЗИТИВНА для компании. Завод намерен увеличить добычу, несмотря на негативные макроэкономические ожидания. Хотя предприятия ИСД имеют обыкновение завышать свои производственные планы, мы склонны считать их обоснованными, поскольку снижение поставок на предприятия ИСД будут компенсированы поставками на Запорожсталь [ZPST UK, Б/О]. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с ЦЦ в \$0.06.

Производство валового кокса на Алчевсккоксе, тыс. тонн, и загрузка проектной мощности



Источник: Металл-Курьер, расчеты Арт Капитал

Теханализ UX

UX



Индекс УБ продолжает консолидироваться, умеренно снижаясь от максимальных значений текущего месяца. Уровни коррекции расположены в районе 1450 – 1500 пунктов. Пока это выглядит лишь как откат незначительный после волны роста. Но в случае, если цена начнет снова движение вверх в район отметки 1700 пунктов с возможностью ее пробоя и выхода в район 1960 – 2000 пунктов. Тем не менее, для старта вверх необходимо дожидаться охлаждения стохастика.

Торговая Идея

USCB



Движение вниз в USCB продолжается. Цена постепенно сползает, формируя нисходящий канал. Если же удастся цене выйти вверх после разворотного клина (выше уровня 0,215 грн) можем ожидать достаточно быстрое и стремительное движение в цене вверх. В район 0,25 – 0,26 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 | 415 | 99 | 0.1% | 2% | -31% | 15% | 339.2 | 933.4 | 92 | 1 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.20 | н/д | н/д | 0% | 29% | 32% | 0.14 | 0.20 | 0.3 | 14 |
| UTLM | Укртелеком | 0.48 | 28 | -4.7% | 18% | -12% | -2% | 0.35 | 0.66 | 77 | 1 438 |
| MTBD | Мостобуд | 92 | 0.1 | 1.6% | -37% | -72% | -72% | 64.9 | 345.1 | 2.0 | 0.14 |
| STIR | Стирол | 38.8 | 84 | -1.5% | 36% | -51% | -45% | 27.4 | 91.8 | 50 | 11.8 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.14 | 137 | -2.5% | -8% | -66% | -64% | 0.13 | 0.46 | 167 | 7 651 |
| FORM | Банк Форум | 1.8 | 0 | -5.7% | -21% | -71% | -70% | 1.3 | 6.3 | 4 | 14.5 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.18 | 639 | -3.3% | -15% | -67% | -67% | 0.17 | 0.68 | 428 | 14 744 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 8.3 | 1 797 | 0.8% | 21% | -44% | -39% | 6.4 | 20.0 | 1 053 | 998 |
| DNEN | Днепрэнерго | 695 | 0.1 | 0.7% | -6% | -47% | -33% | 487.3 | 1 366 | 6 | 0.07 |
| DOEN | Донбассэнерго | 31.1 | 203 | -4.1% | 40% | -57% | -48% | 21.0 | 83.7 | 97 | 29 |
| KREN | Крымэнерго | 0.9 | 0 | н/д | 0% | -70% | -70% | 0.5 | 4.5 | 2 | 11 |
| DNON | Днепроблэнерго | 120.0 | 21 | н/д | -17% | -51% | -80% | 114.6 | 310.2 | 4.8 | 0.2 |
| ZAEN | Западэнерго | 268 | 28 | -1.7% | 1% | -42% | -43% | 120.9 | 492.8 | 10 | 0.3 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 1.2 | 36 | -2.8% | 60% | -40% | -38% | 0.7 | 2.4 | 1.8 | 15 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 1.5 | 492 | -2.6% | 2% | -48% | -43% | 0.8 | 3.4 | 496 | 2 528 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.11 | 1 227 | -2.4% | 34% | -52% | -30% | 0.04 | 0.26 | 1 231 | 94 687 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.16 | 1.7 | -8.9% | -17% | -65% | -52% | 0.10 | 0.60 | 1.3 | 58 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 63 | 409 | -4.3% | 60% | -64% | -62% | 36.8 | 209.1 | 347 | 48 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.24 | 6 | -14.1% | -13% | -74% | -73% | 0.20 | 0.98 | 3 | 77 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 1.0 | 1.2 | -1.0% | -3% | -20% | -19% | 0.8 | 1.4 | 2.2 | 19 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.9 | 13 | 10.4% | 4% | -65% | -65% | 0.4 | 2.7 | 1.4 | 15.1 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.4 | 5 | н/д | 1% | 1% | 29% | 4.9 | 9.2 | 7 | 9 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 19.9 | 41 | -2.9% | 2% | -55% | -51% | 16.6 | 59.9 | 4 | 1.7 |
| SGOK | Северный ГОК | 9.3 | 30 | -0.2% | 8% | -30% | -19% | 8.1 | 15.9 | 22 | 19 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 1.35 | 54 | -9.8% | -10% | -70% | -72% | 1.0 | 5.4 | 6 | 35 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.60 | 7 | 3.1% | -14% | -68% | -56% | 1.0 | 5.5 | 1 | 6 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 7.0 | 1 041 | -0.5% | 17% | -53% | -53% | 5.7 | 18.0 | 539 | 650 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.29 | н/д | н/д | 1% | -45% | -26% | 0.17 | 0.75 | 2.7 | 81 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 1.8 | 201 | 0.4% | 24% | -61% | -49% | 0.9 | 5.6 | 100 | 598 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 99 | н/д | н/д | 10% | -43% | -25% | 54.8 | 174.0 | 3.2 | 0.37 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 25.0 | 66 | -2.1% | 37% | -30% | -28% | 15.1 | 39.6 | 31 | 13.6 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 2.5 | 2 | -2.3% | -3% | -42% | 2% | 2.0 | 5.2 | 24 | 74 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | н/д | н/д | -7% | 30% | 0.14 | 0.22 | н/д | н/д |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.22 | н/д | н/д | 0% | 4% | 40% | 0.15 | 0.33 | 5.4 | 199 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 473 | 3 614 | 2.2% | 43% | -17% | -1% | 1 607 | 3 871 | 1 354 | 5.3 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.3 | 0 | -1.2% | -18% | -97% | -98% | 0.3 | 21.6 | 2.5 | 55.9 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 4 700 | н/д | н/д | -32% | -32% | -32% | н/д | н/д | 4.4 | 0.0 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 5.0 | 1 | -0.1% | -13% | -66% | -71% | 3.0 | 20.5 | 0.8 | 1.23 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 4.0 | 80 | -1.7% | 17% | -57% | -51% | 3.0 | 11.9 | 39 | 76 |

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 | 3.95 | 0.6 | -1.3% | -67% | -79% | -66% | 2.50 | 18.75 | 11.0 | 15.2 |
| NITR | Интерлайп НТЗ | 3 | н/д | н/д | 0% | -70% | -69% | 3 | 9.0 | 8.5 | 18.23 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 100 | н/д | н/д | -16% | -20% | -24% | 1 018 | 2 397 | 50.3 | 0.22 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | н/д | н/д | 0% | 33% | 37% | 0.7 | 4.0 | 2.2 | 11 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 25.4 | 3.8 | н/д | 0% | -63% | -66% | 14.0 | 82.4 | 3.9 | 0.97 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.5 | н/д | н/д | 46% | -57% | -47% | 0.30 | 1.92 | 11 | 120 |
| 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 | 91 |
| KIEN | Киевэнерго | 6.5 | н/д | н/д | -18% | -51% | -48% | 3.2 | 18.0 | 5.7 | 6.01 |
| KSOD | Крым сода | 1.5 | 3.8 | н/д | 4% | 12% | 17% | 1.00 | 2.98 | 3.7 | 23 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.3 | н/д | н/д | -8% | -20% | -17% | 2.3 | 3.4 | 6.5 | 19 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 1.0 | н/д | н/д | -55% | -83% | -75% | 1.0 | 10.0 | 8.1 | 49.2 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.20 | 1.5 | 17.7% | 17% | -24% | -12% | 0.05 | 0.30 | 3.7 | 172 |
| TATM | Турбоатом | 4.7 | н/д | н/д | -18% | -1% | -8% | 4.2 | 5.9 | 21 | 32 |
| UROS | Укррос | 2.5 | н/д | н/д | 21% | -11% | -11% | 2.0 | 4.7 | 2.9 | 11 |
| ZACO | Запорожкокс | 1.5 | н/д | н/д | 7% | -26% | -27% | 1.4 | 4.9 | 9 | 30 |
| ZATR | ЗТР | 1.3 | н/д | н/д | 11% | -37% | -36% | 1.1 | 2.5 | 1.5 | 9.4 |
| 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 (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 19.7 | 67.2 | -3.9% | -25% | -43% | -34% | 18.5 | 44.8 | 129 | 15 |
| AST PW | Astarta | PLN 61.6 | 20.7 | -2.8% | -10% | -33% | -20% | 60.1 | 106.0 | 517 | 23 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 7.4 | 57 | -6.3% | -15% | -50% | -47% | 7.0 | 21.0 | 482 | 63 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 269 | 8 128 | -10.5% | -19% | -35% | -28% | 237.4 | 522.5 | 5 505 | 1 076 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 22.7 | 18.5 | -3.3% | -7% | 14% | 14% | 14.7 | 26.3 | 111 | 15 |
| IMC PW | IMC | PLN 7.6 | 4.5 | -2.4% | -23% | -30% | -30% | 7.2 | 11.7 | 38 | 15 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 156 | 48 | -2.0% | -4% | -50% | -51% | 146.3 | 340.7 | 443 | 160 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 62.7 | 2 587 | -1.3% | -5% | -16% | 1% | 52.5 | 88.0 | 3 242 | 157 |
| KSG PW | KSG | PLN 17.3 | 29 | -3.9% | -21% | -21% | -21% | 16.1 | 29.0 | 142 | 19 |
| LKI LN | Landkom | GBp 3.4 | 1.1 | -6.9% | -13% | -45% | -55% | 3.1 | 7.8 | 60 | 916 |
| MHPC LI | MHP | \$ 11.0 | 1 763 | 2.3% | -11% | -36% | -33% | 8.0 | 23.0 | 1 792 | 145 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 16.9 | 2.0 | 0.0% | -17% | -62% | -50% | 16.9 | 50.0 | 63 | 9.6 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 2.3 | 2.2 | -8% | 161% | 55% | 61% | 0.7 | 2.5 | 15.2 | 7.0 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 60.8 | 0.04 | -0.3% | 2% | -2% | -2% | 42.0 | 62.3 | 127 | 7.1 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 39.5 | 29 | -0.6% | 36% | 53% | 168% | 11.50 | 57.00 | 158 | 280 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 8.8 | 33 | -1.5% | 0% | -20% | 2% | 7.5 | 14.4 | 87 | 30 |
| WES PW | Westa | PLN 5.0 | 5 | -2.5% | -32% | -58% | -58% | 4.8 | 12.2 | 37 | 16 |

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 | 415 | 2 806 | 5 | 814.6 | 96% | окт-11 | Покупать | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 8.1 | 2.9 | 2.3 | 14.0 | 4.1 | 3.1 |
| 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 | 0.48 | 1 125 | 7 | 0.72 | 48% | окт-11 | Покупать | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 8.9 | 6.4 | 4.6 | отр | 61.0 | 13.1 |
| MTBD | 92 | 6.6 | 27 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 1.1 | н/д | н/д | 13.6 | н/д | н/д | >100 | н/д | н/д |
| STIR | 38.8 | 131 | 9 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.6 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.14 | 511 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | >100 | 4.2 | 2.4 |
| USCB | 0.18 | 289 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 79.1 | 7.6 | 2.3 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 8.3 | 381 | 22 | 17.6 | 113% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 16.9 | 6.3 | 4.7 | >100 | 10.0 | 5.1 |
| DNEN | 695 | 517 | 2 | 1 201 | 73% | окт-11 | Покупать | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 7.5 | 4.8 | 4.5 | 21.7 | 7.2 | 4.8 |
| DOEN | 31.1 | 92 | 14 | 80 | 158% | окт-11 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | отр | 12.5 | 4.9 | отр | отр | 7.5 |
| 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 | 781 | 4 | 2.83 | 90% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 39.1 | 7.1 | 4.8 | отр | отр | 22.5 |
| ALMK | 0.11 | 347.4 | 4 | 0.16 | 53% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.4 | 0.4 | отр | 7.1 | 6.8 | отр | 34.8 | 14.8 |
| ENMZ | 63 | 82.2 | 9 | 82 | 31% | окт-11 | Держать | 0.1 | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | отр | отр | отр |
| HRTR | 1.0 | 314.2 | 2 | 2.0 | 107% | окт-11 | Покупать | 1.1 | 0.4 | 0.4 | 7.5 | 2.9 | 2.2 | 14.6 | 4.0 | 3.2 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 19.9 | 474 | 3 | 26.6 | 34% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3.0 | 2.3 | 2.4 | 5.1 | 2.4 | 2.6 |
| CGOK | 6.4 | 935 | 0.5 | 8.4 | 32% | окт-11 | Покупать | 1.7 | 1.3 | 1.3 | 3.1 | 2.6 | 2.7 | 5.8 | 3.6 | 3.8 |
| SGOK | 9.3 | 2 672 | 0.5 | 12.7 | 37% | окт-11 | Покупать | 2.1 | 1.7 | 1.5 | 3.6 | 2.8 | 2.3 | 8.0 | 3.9 | 3.1 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 7.0 | 170.7 | 9 | 18.3 | 160% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.4 | 2.0 | 1.6 | отр | 6.7 | 4.1 |
| ALKZ | 0.29 | 110.5 | 2 | 0.51 | 73% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 18.0 | 5.1 | 2.8 | отр | 12.7 | 4.4 |
| YASK | 1.8 | 60.8 | 9 | 2.88 | 61% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 6.3 | 4.1 | 3.1 | 7.0 | 4.1 | 2.6 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 99 | 78.1 | 14 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.4 | отр | отр | 8.8 | отр | отр | 8.2 | отр | отр |
| AZGM | 4.0 | 22.9 | 3 | 28.9 | 631% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 15.0 | 1.6 | 1.5 | отр | 0.2 | 0.2 |
| KVBZ | 25.0 | 356.7 | 5 | 44.4 | 78% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 4.4 | 2.3 | 3.1 | 9.5 | 3.4 | 4.3 |
| LTPL | 2.5 | 67.8 | 14 | 5.74 | 131% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 28.6 | 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 | 117.8 | 11 | 0.4 | 80% | окт-11 | Покупать | 2.3 | 0.9 | 0.7 | 21.4 | 12.2 | 9.1 | отр | отр | 13.4 |
| MSICH | 2 473 | 641 | 24 | 5 048 | 104% | окт-11 | Покупать | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 2.9 | 2.2 | 2.1 | 4.1 | 2.4 | 2.3 |
| NKMZ | 4 700 | 129 | 14 | 30 692 | 553% | окт-11 | Покупать | отр | отр | отр | отр | отр | отр | 2.2 | 1.9 | 1.8 |
| SMASH | 5.0 | 44.2 | 3 | 3.7 | -25% | окт-11 | Продавать | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 7.7 | 22.8 | 20.8 | 3.8 | 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 | 3.98 | 112.4 | 8 | 11.1 | 178% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 2.2 | 2.6 | 2.3 | 3.4 | 4.3 | 3.3 |
| ZATR | 1.3 | 366.5 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.9 | н/д | н/д | 6.9 | н/д | н/д | 8.2 | 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 | 0.20 | 237.2 | 2 | 0.46 | 130% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.1 | 2.3 | 1.9 | 6.4 | 6.6 | 4.1 |

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

| Тикер | Тек. цена | Рын Кап.\$ | FF% | Цел. Цена* | Апсайд | Дата | Рек. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|---------|-----------|------------|-----|------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|------|------|
| | | | | | | | | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| AGT PW | PLN 20 | 129 | 45 | 32.5 | 65% | окт-11 | Покупать | 2.3 | 1.8 | 1.5 | 3.8 | 7.3 | 6.5 | 8.2 | 8.7 | 10.7 |
| AST PW | PLN 62 | 466 | 37 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 2.3 | 1.8 | 1.5 | 5.1 | 4.7 | 4.4 | 5.3 | 5.0 | 4.9 |
| AVGR LI | \$ 7.4 | 473 | 23 | 17.9 | 143% | окт-11 | Сп.Покупать | 1.3 | 1.1 | 0.8 | 2.8 | 2.4 | 1.9 | 2.6 | 2.7 | 2.4 |
| FXPO LN | GBp 269 | 2 492 | 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 156 | 422 | 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 63 | 1 513 | 62 | 76.7 | 22% | окт-11 | Покупать | 1.8 | 1.0 | 1.0 | 9.5 | 5.9 | 6.2 | 10.0 | 7.0 | 5.7 |
| LKI LN | GBp 3.4 | 23 | 56 | н/д | н/д | н/д | Без оценок | 1.2 | 0.7 | 0.6 | отр | 2.9 | 2.5 | отр | 24.9 | 10.9 |
| 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 17 | 160 | 22 | 28.8 | 70% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 3.7 | 4.5 | 3.8 | 5.7 | 7.9 | 6.4 |
| 4GW1 GR | € 2.3 | 53 | 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 40 | 200 | 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"

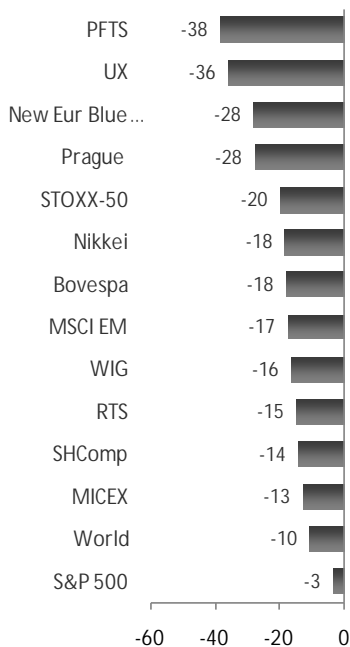
Покрытие Без Оценки

| 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 | 120.0 | 90 | 9.1 | 227.3 | 89% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 3.1 | 2.4 | 1.1 | 16.9 | 5.9 | 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 | 1.8 | 131 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 7.9 |
| 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 | 6.5 | 88 | 9.3 | 30.1 | 360% | апр-11 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.6 | 0.9 | 0.5 | 4.5 | 1.6 | 0.8 |
| KREN | 0.9 | 19 | 8.7 | 2.3 | 158% | апр-11 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.5 | 2.0 | 1.4 | 6.6 | 2.7 | 1.5 |
| MZVM | 0.3 | 13.9 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 0.5 | н/д | н/д | 26.5 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| NVTR | 0.9 | 22 | 7.4 | 2.3 | 160% | июл-11 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 3.3 | 2.2 | 1.7 | отр | 21.7 | 5.4 |
| SHCHZ | 1.4 | 143 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.8 | н/д | н/д | 4.4 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| SHKD | 1.6 | 67 | 5.4 | 3.9 | 146% | июл-11 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 4.1 | 3.4 | 2.9 | отр | 22.2 | 16.7 |
| TATM | 4.7 | 245 | 9.5 | 6.2 | 33% | окт-11 | 1.9 | 1.6 | 1.4 | 6.2 | 4.4 | 4.2 | 10.3 | 8.1 | 7.6 |
| 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 | 1.5 | 22 | 7.2 | 7.4 | 393% | июл-11 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 1.2 | 1.0 | 0.9 |

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 | 12.26 | 11.14 | 1.15 | 1.11 |
| STOXX-50 | Европа | 8.73 | 8.19 | 0.63 | 0.62 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 9.10 | 8.48 | 0.77 | 0.75 |
| Nikkei | Япония | 15.39 | 12.72 | 0.48 | 0.46 |
| FTSE | Великобритания | 9.70 | 8.99 | 0.96 | 0.94 |
| DAX | Германия | 9.58 | 8.76 | 0.54 | 0.54 |
| Медиана по развитым странам | | 9.64 | 8.87 | 0.70 | 0.69 |
| MSCI EM | | 10.31 | 9.34 | 1.04 | 0.96 |
| SHComp | Китай | 11.38 | 9.54 | 1.07 | 0.94 |
| MICEX | Россия | 5.16 | 5.27 | 0.82 | 0.80 |
| RTS | Россия | 4.75 | 4.89 | 0.82 | 0.80 |
| Bovespa | Бразилия | 10.21 | 9.07 | 1.14 | 1.04 |
| WIG | Польша | 8.83 | 9.20 | 0.39 | 0.33 |
| Prague | Чехия | 11.97 | 8.97 | 1.16 | 1.13 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.21 | 9.07 | 1.04 | 0.94 |
| PFTS | Украина | 12.07 | 4.27 | 0.36 | 0.33 |
| UX | Украина | 18.55 | 4.66 | 0.33 | 0.31 |
| Медиана по Украине | | 15.31 | 4.47 | 0.35 | 0.32 |
| Потенциал роста к развит. стра | | -37% | 99% | 101% | 113% |
| Потенциал роста к развив. стра | | -33% | 103% | 200% | 192% |

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: В течение двух первых недель ноября дисконт индекса УБ к справедливому регрессионному значению резко сократился. Достигнув пика в размере 42% в октябре, дисконт сократился на 10 п.п., до чуть выше 30%, и, вероятно, в ближайшие недели продолжит снижаться. Относительная стабилизация на европейских рынках после перестановок в правительствах Греции и Италии позволила украинскому рынку возрасти. Рост до сих пор выглядит слабым, поскольку не сопровождается соответствующим приростом ликвидности, измеряемой объемом средств вложенных в ВДЦП. Возвращение ликвидности на рынок может быстро вернуть дисконт на уровень 15%, существовавший до августа. Наряду с ожидаемым сужением украинского кредитного спреда по отношению к Bunds с текущих 8%, предполагаемое снижение дисконта означает, что потенциал роста индекса УБ – 30%.

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 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Эконом. активность | | | | | | | | | | | | |
| 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%* |
| Индексы цен | | | | | | | | | | | | |
| Потребительских. г/г | 9.1% | 8.2% | 7.2% | 7.7% | 9.4% | 11.0% | 11.9% | 10.6% | 8.9% | 5.9% | 5.4% | 5.7%* |
| Производителей. г/г | 18.7% | 18.0% | 21.4% | 20.3% | 20.8% | 18.8% | 20.0% | 20.3% | 19.9% | 21.3% | 16.3% | 17.0%* |
| Платежный баланс | | | | | | | | | | | | |
| 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* |
| Валютный курс | | | | | | | | | | | | |
| 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»

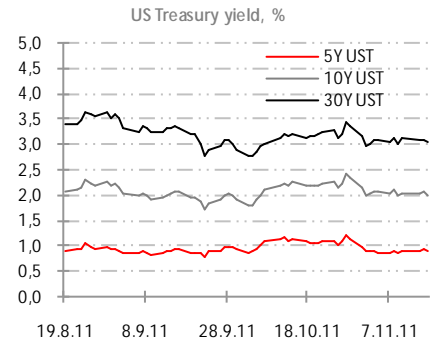
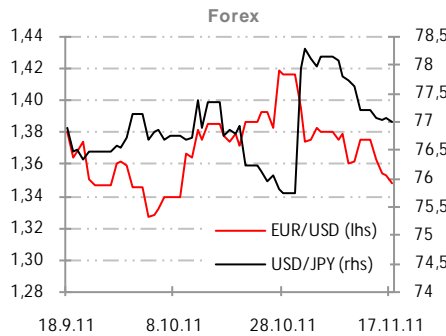
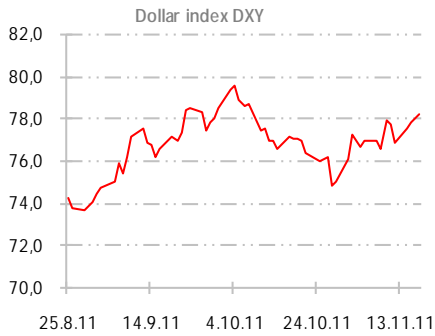
| Годовые тенденции | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011П | 2012П |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Экономическая активность | | | | | | | | | |
| ВВП, % г/г | 12.1 | 2.7 | 7.3 | 7.9 | 2.1 | -15.1 | 4.2 | 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 |
| Цены | | | | | | | | | |
| ИПЦ (потребление), г/г. | 12.3 | 10.3 | 11.6 | 16.6 | 22.3 | 12.3 | 9.1 | 5.9 | 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 | -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 |
| 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 | 8.00 | 8.00 |

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

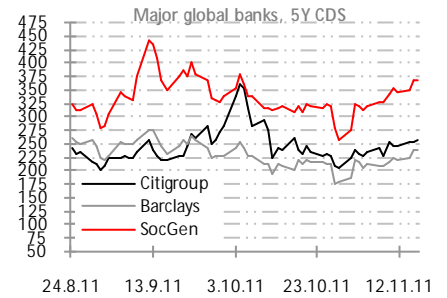
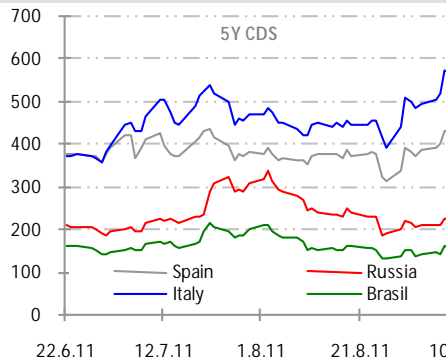
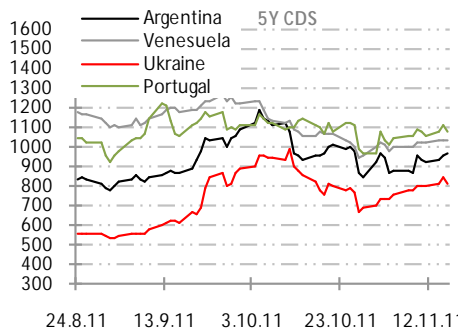
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

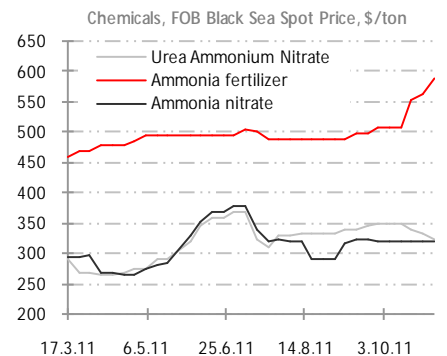
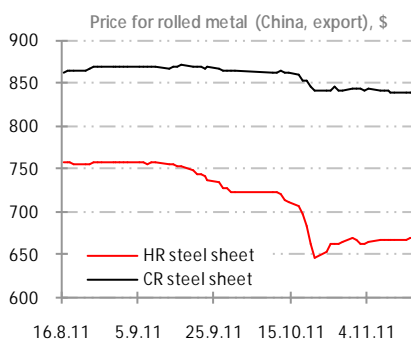
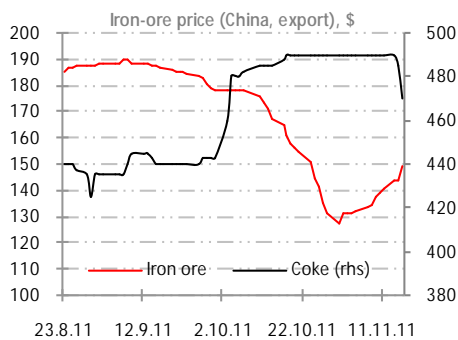
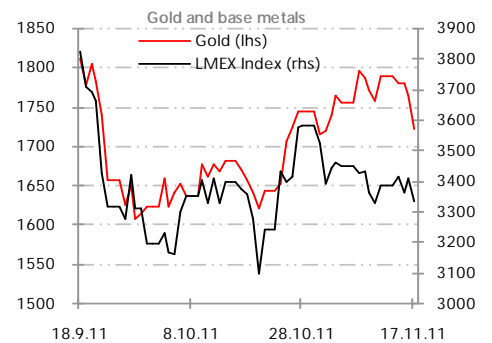
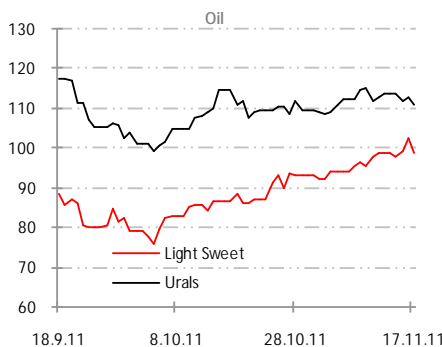
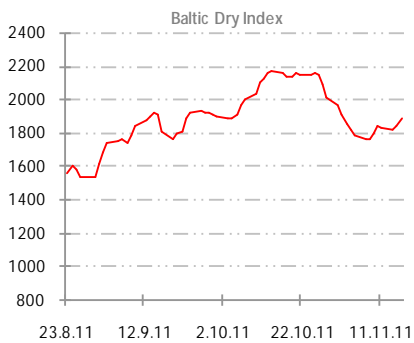
Глобальный валютный и долговой рынок



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 | 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 Нина Базарова | bazarova@art-capital.com.ua | Экономист: Олег Иванец | ivanets@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный менеджер Ольга Шулепова | shulepova@art-capital.com.ua | Старший аналитик: машиностроение Алексей Андрейченко | andriychenko@art-capital.com.ua |
| Инвестиционный менеджер Виталий Бердичевский | berdichevsky@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 |
| ДЕПАРТАМЕНТ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ ПРОДАЖАМ | is@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46 | Аналитик: э/энергетика, нефть&газ Станислав Зеленецкий | zelenetskiy@art-capital.com.ua |
| Руководитель департамента по международным продажам Роман Лысюк | lysuyk@art-capital.com.ua | Редактор Павел Шостак | shostak@art-capital.com.ua |
| Менеджер по международным продажам Богдан Кочубей | kochubey@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».