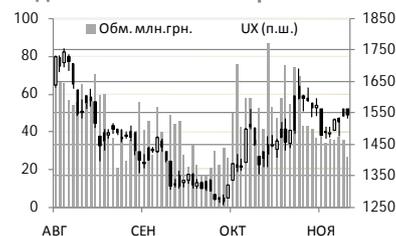




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.3	-3.3	0	10.8
S&P 500	США	0.2	-4.6	-5	11.0
Stoxx-50	Европа	0.6	-6.3	-20	8.2
FTSE	ВБ	0.5	-3.7	-10	8.9
Nikkei	Япония	-0.5	-6.2	-18	12.9
MSCI EM	Развив.	0.8	-8.6	-21	9.1
SHComp	Китай	-3.3	-5.5	-17	9.2
RTS	Россия	-0.6	-6	-17	4.9
WIG	Польша	-1.1	-7.8	-20	8.8
Prague	Чехия	-1.9	-9.3	-31	8.8
PFTS	Украина	0.3	6.0	-39	4.0
UX	Украина	-1.1	6.8	-37	4.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.11	-1.6	9.3	-51.3	6.8
AVDK	7.04	-0.7	14.1	-53.0	1.6
AZST	1.40	-1.3	-9.9	-51.4	4.5
BAVL	0.13	-1.0	-14.2	-67.5	0.5
CEEN	8.42	-1.8	2.5	-43.0	4.8
ENMZ	72.9	-4.1	57.9	-58.4	отр
DOEN	29.96	-1.5	15.0	-58.6	4.8
KVBZ	24.20	-1.0	5.5	-32.5	3.0
MSICH	2407	-0.8	13.4	-19.7	2.0
SVGZ	3.74	-2.4	12.4	-59.7	2.2
STIR	39.7	1.8	29.8	-50.3	н/д
UNAF	472.0	0.4	20.7	-21.2	2.6
USCB	0.16	-1.4	-20.8	-71.3	0.3
UTLM	0.47	-1.0	8.9	-13.2	4.5
YASK	1.67	-1.2	33.0	-63.0	3.1

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: UX торговался в красной зоне

Перед открытием сформировался негативный фон: фьючерс STOXX50 (-1.1%), MMBB растет (+0,05%). Ожидаем открытие UX снижением.

Рынки Европы и США выросли в среднем на 0,5% и 0,3% соответственно. Рост рынков наблюдается третью сессию подряд. Как сообщалось, министры финансов еврозоны проводят встречу в Брюсселе, на которой обсуждаются вопросы запуска механизма гарантирования выкупа облигаций через фонд EFSF. Уже известны предварительные результаты такой встречи. Согласно им, была достигнута договоренность предоставлять возможность странам обремененным долгами использовать ресурсы ЕЦБ и МВФ. На другой стороне Атлантики, наиболее стремительный рост потребительского доверия в США с 2003 года также способствовал росту рынков США.

Украинский UX торговался в красной зоне. С открытия UX провалился на 30 пунктов и закрылся снижением 1,1%. Выросли лишь две индексные бумаги: Стирол (+1,8%) и Укрнафта (+0,4%). По последней вышла Нейтральная новость о реализации газа. В нашей торговой идее сегодня мы рассматриваем консолидацию на графике SVGZ (-2.4%). Данная консолидация представляет собой треугольник выход, из которого в ту либо иную сторону может сигнализировать о сильном движении цены.

Заголовки новостей

- Темп роста реальной зарплаты ускорился до 11,4% г/г
- Суд обязал Укрнафту продать на аукционе весь сжиженный газ добычи 2012 года

Содержание

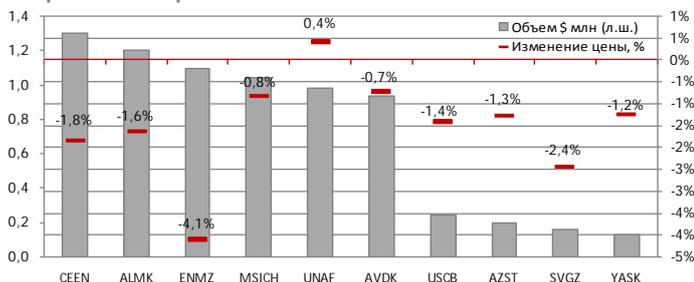
- Актуальные Новости
- Теханализ и Торговая Идея SVGZ
- Динамика Котировок Акций
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ (15-ноя)
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен:

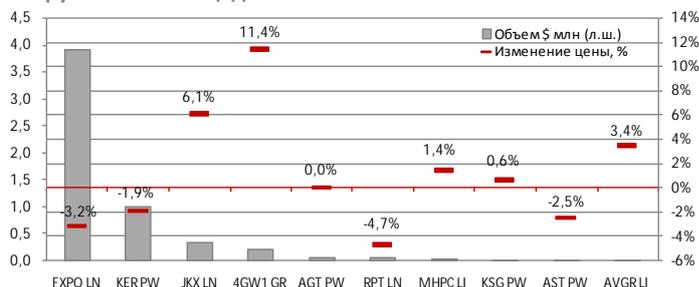
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
KER PW	23,2	11 Окт	Держать
AVGR LI	-	18 Окт	Пересмотр
YASK	0,36	21 Окт	Покупать
AVGR LI	17,9	03 Ноя	Спек.Покупать
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать

Лидеры Объемов и Изменение Цен

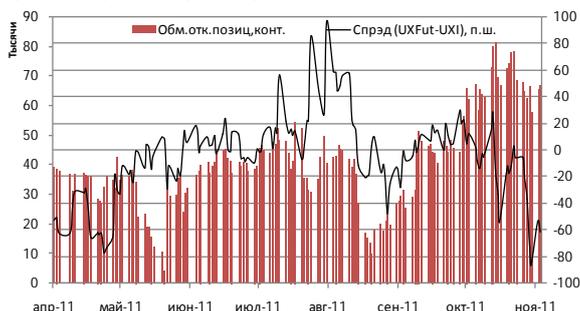
Украинская Биржа



Зарубежные Площадки



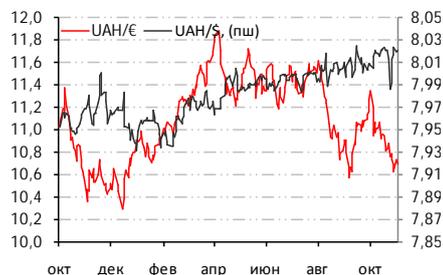
Срочный рынок, фьючерс UX-12.11



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1716	0.20	0.05	20.76
Нефть (L.Sweet)	100	1.61	7.21	5.7
EUR/USD	1.33	0.13	-4.42	-0.27

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

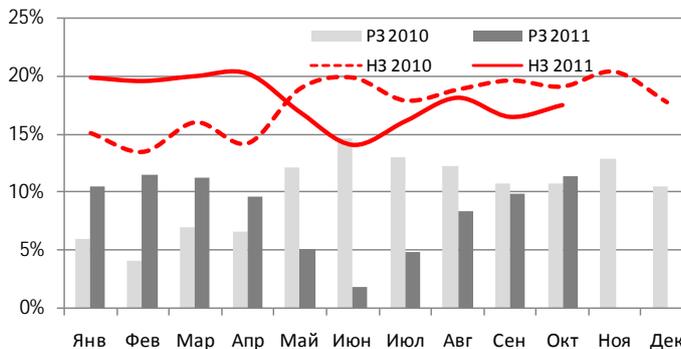
[подробнее](#)

Темп роста реальной зарплаты ускорился до 11,4% г/г

В октябре индекс реальной заработной платы снизился на 0,3% м/м, однако в годовом выражении реальные зарплаты ускорили рост с 9,9% в сентябре до 11,4% в октябре.

Олег Иванец: несмотря на сокращение не только реальных, но и номинальных зарплат (средняя зарплата в октябре составила 2729 грн., против 2737 грн. в сентябре) месяц к месяцу, в годовом выражении реальные зарплаты существенно ускорили темп роста. В основном это связано, как и в предыдущие месяцы, с крайне низкой инфляцией, что приводит к тому, что запланированные номинальные зарплаты обеспечивают больший уровень реального роста, чем ожидалось. В сельском хозяйстве и строительстве рост зарплат обеспечен существенным ростом самих отраслей на фоне низкой базы сравнения. С учетом ожидаемого продолжения политики сдерживания инфляции мы повышаем наш прогноз роста реальных зарплат с 7% до 9% на конец года.

Темпы роста реальных (P3) и номинальных (H3) зарплат, 2010-2011, г/г



Источник: Укрстат

Актуальные новости

Компании и отрасли

Нефть Газ
[UNAF, Покупать, 814грн]

Суд обязал Укрнафту продать на аукционе весь сжиженный газ добычи 2012 года

Хозяйственный суд Киева обязал компанию Укрнафта и Укргаздобыча выставить весь объем сжиженного газа добычи 2012 года на специальный аукцион на площадке "Украинской аграрной биржи". Соответствующее решение было принято по иску компании "Запорижгаз-2000".

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укрнафты, поскольку весь сжиженный газ, произведенный в 2011 году, также был реализован в мае этого года на спецаукционе, который подразумевает продажу сжиженного газа для нужд населения. Кроме того, доля продаж сжиженного газа в общей выручке Укрнафты незначительна и, по нашим оценкам, не превышает 3%. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Укрнафты с целевой ценой 814.6 грн/акц.

Теханализ UX

UX



Индекс УБ продолжает удерживаться выше уровня нисходящего тренда, который расположен в районе отметки 1520 пунктов. Тем не менее, к следующим целям цена двигаться не спешит. Низкая ликвидность и низкие объемы торгов не позволяют существенно подрасти рынку. Следующий целевой диапазон расположен в районе 1650 – 1700 пунктов. Если же рынок не устоит, сможем ожидать возврат в район 1400 пунктов, при условии отката ниже отметки 1480 пунктов.

Торговая Идея

SVGZ



Акции SVGZ продолжают длительную консолидацию в диапазоне 3,7 – 4,1 грн. треугольник формируется чуть выше уровня поддержки в районе 3,5 грн. движение ниже данного уровня может привести к существенному движению вниз, в район 2,5 – 2,0 грн. покупать акции на данном этапе не стоит, лишь после движения выше отметки 4,5 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	472	978	0.4%	14%	-21%	25%	359.1	933.4	89	1
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	29%	32%	0.14	0.20	0.3	14
UTLM	Укртелеком	0.47	16	-1.0%	8%	-13%	-16%	0.35	0.66	62	1 177
MTBD	Мостобуд	100	0.1	-4.4%	-33%	-69%	-70%	64.9	345.1	1.9	0.13
STIR	Стирол	39.7	119	1.8%	22%	-50%	-46%	27.4	91.8	52	12.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	112	-1.0%	-19%	-68%	-69%	0.11	0.46	147	7 153
FORM	Банк Форум	1.8	н/д	н/д	-10%	-71%	-70%	1.3	6.3	3	14.1
USCB	Укрсоцбанк	0.16	241	-1.4%	-27%	-71%	-71%	0.14	0.68	380	13 958
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	1 298	-1.8%	-3%	-43%	-41%	6.4	20.0	1 006	972
DNEN	Днепрэнерго	705	28.7	0.9%	9%	-47%	-34%	487.3	1 366	6	0.07
DOEN	Донбассэнерго	30.0	85	-1.5%	9%	-59%	-54%	21.0	83.7	91	28
KREN	Крымэнерго	0.9	н/д	н/д	-10%	-70%	-67%	0.5	4.5	2	11
DNON	Днепроблэнерго	120.0	н/д	н/д	-4%	-51%	-52%	114.6	310.2	5.3	0.3
ZAEN	Западэнерго	260	23	н/д	0%	-44%	-46%	120.9	492.8	9	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	29	-1.7%	0%	-51%	-49%	0.7	2.4	1.7	15
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	197	-1.3%	-14%	-51%	-47%	0.8	3.4	436	2 248
ALMK	Алчевский МК	0.11	1 204	-1.6%	3%	-51%	-35%	0.04	0.26	1 105	87 753
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	н/д	н/д	-20%	-67%	-61%	0.10	0.60	0.9	43
ENMZ	Енакиевский МЗ	73	1 095	-4.1%	46%	-58%	-55%	36.8	209.1	362	50
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	5	-1.6%	-12%	-72%	-70%	0.20	0.98	2	70
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.0	31.1	-0.5%	0%	-20%	-21%	0.8	1.4	2.0	17
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.9	н/д	н/д	5%	-64%	-64%	0.4	2.7	1.5	16.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.3	83	-0.7%	-3%	-1%	20%	5.0	9.2	6	8
PGOK	Полтавский ГОК	18.2	22	-0.6%	-7%	-58%	-55%	16.6	59.9	3	1.5
SGOK	Северный ГОК	9.3	39	0.0%	-4%	-30%	-19%	8.1	15.9	18	16
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.30	1	н/д	-4%	-71%	-74%	1.0	5.4	5	28
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.55	1	3.3%	-3%	-69%	-58%	1.0	5.5	1	7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	7.0	935	-0.7%	6%	-53%	-53%	5.7	18.0	538	654
ALKZ	Алчевсккокс	0.23	4.2	-14.4%	-30%	-57%	-35%	0.16	0.75	2.7	88
YASK	Ясиновский КХЗ	1.7	126	-1.2%	24%	-63%	-52%	0.9	5.6	88	514
Машиностроение											
AVTO	Укравто	63	0.1	5.0%	-4%	-64%	-54%	54.8	174.0	2.0	0.21
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.2	38	-1.0%	3%	-33%	-30%	15.1	39.6	29	12.2
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	3	-0.9%	-13%	-47%	-19%	2.0	5.2	16	50
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	-7%	15%	0.16	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.23	н/д	н/д	5%	8%	46%	0.15	0.33	5.2	192
MSICH	Мотор Сич	2 407	1 042	-0.8%	9%	-20%	-4%	1 607	3 871	1 264	5.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	28	3.8%	-28%	-98%	-99%	0.2	21.6	3.0	74.1
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	0.0%	-11%	-66%	-72%	3.0	20.5	0.7	1.14
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.7	156	-2.4%	0%	-60%	-51%	3.0	11.9	33	71

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	7.25	н/д	н/д	-40%	-62%	-35%	2.50	18.75	9.5	13.0
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	н/д	-17%	-71%	-70%	3	9.0	8.1	17.64
DNSS	Днепроспецсталь	1 205	н/д	н/д	18%	-12%	-20%	1 000	2 397	16.9	0.11
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	0%	33%	47%	0.7	4.0	2.2	11
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	24.0	3.8	н/д	10%	-59%	-63%	14.0	82.4	4.7	1.18
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-13%	-62%	-57%	0.30	1.92	7	95
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-5%	-57%	-54%	1.1	3.6	4.4	29.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.37	3.1	31.8%	23%	-49%	-44%	0.22	1.69	4	83
KIEN	Киевэнерго	6.5	н/д	н/д	-6%	-51%	-49%	3.2	18.0	6.2	6.48
KSOD	Крым сода	1.5	н/д	н/д	4%	13%	12%	1.00	2.98	3.5	23
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	4%	-16%	-17%	2.3	3.4	6.4	19
SNEM	Насосэнергомаш	1.0	н/д	н/д	0%	-83%	-79%	1.0	10.0	8.1	49.2
SUNI	Сан Инбев Украина	0.20	н/д	н/д	17%	-24%	-32%	0.05	0.30	3.7	172
TATM	Турбоатом	4.2	н/д	н/д	-1%	-10%	-18%	3.7	5.9	25	44
UROS	Укррос	2.5	4.4	н/д	22%	-11%	-11%	2.0	4.7	2.9	11
ZACO	Запорожкокс	1.5	н/д	н/д	7%	-25%	-33%	1.4	4.9	1	7
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	17%	-39%	-35%	1.1	2.5	1.6	9.5
ZPST	Запорожсталь	4.0	н/д	н/д	11%	-12%	8%	3.0	6.0	175.2	262.5

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 19.4	49.6	0.0%	-24%	-44%	-36%	18.0	44.8	114	14
AST PW	Astarta	PLN 54.0	12.0	-2.5%	-17%	-41%	-32%	51.1	106.0	500	22
AVGR LI	Avangard	\$ 7.5	8	3.4%	-6%	-49%	-46%	7.0	21.0	473	63
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 282	3 905	-3.2%	-17%	-32%	-21%	237.4	522.5	5 288	1 073
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.5	7.1	-2.7%	-10%	8%	8%	14.7	26.3	107	15
IMC PW	IMC	PLN 7.9	7.4	1.9%	-11%	-27%	-27%	7.0	11.7	38	15
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 149	340	6.1%	-9%	-53%	-52%	137.3	340.7	500	188
KER PW	Kernel Holding	PLN 65.7	1 009	-1.9%	-3%	-12%	4%	52.5	88.0	3 097	151
KSG PW	KSG	PLN 19.3	19	0.6%	-8%	-12%	-12%	16.1	29.0	140	19
LKI LN	Landkom	GBp 3.1	1.7	0.0%	0%	-49%	-56%	3.1	7.8	45	779
MHPC LI	MHP	\$ 11.0	37	1.4%	0%	-36%	-39%	8.0	23.0	1 756	152
MLK PW	Milkiland	PLN 15.1	1.0	-0.5%	-26%	-66%	-55%	15.1	50.0	60	9.4
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.7	214.3	11%	101%	80%	99%	0.7	2.9	26.7	10.3
OVO PW	Ovostar	PLN 61.0	0.04	0.0%	2%	-2%	-2%	42.0	62.3	85	4.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 35.1	48	-4.7%	-15%	36%	107%	14.75	57.00	111	186
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.1	5	-0.6%	-9%	-27%	-6%	7.5	14.4	60	21
WES PW	Westa	PLN 4.4	3	-2.7%	-38%	-63%	-63%	4.3	12.2	23	10

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
UNAF	472	3 192	5	814.6	73%	окт-11	Покупать	1.0	0.9	0.7	9.2	3.3	2.6	15.9	4.7	3.5
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	0.47	1 109	7	0.72	51%	окт-11	Покупать	1.7	1.5	1.3	8.8	6.3	4.5	отр	60.1	12.9
MTBD	100	7.2	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.7	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	39.7	134	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	0.13	484	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.0	2.3
USCB	0.16	254	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	69.6	6.7	2.1
Энергогенерация																
CEEN	8.4	388	22	17.6	109%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.1	6.4	4.8	>100	10.2	5.2
DNEN	705	525	2	1 201	70%	окт-11	Покупать	0.8	0.6	0.5	7.6	4.9	4.6	22.0	7.3	4.9
DOEN	30.0	88	14	80	167%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	12.2	4.8	отр	отр	7.2
ZAEN	260	414	4	492.0	89%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	42.2	6.7	4.4	отр	10.2	4.7
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	734	4	2.83	102%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	37.3	6.6	4.5	отр	отр	21.1
ALMK	0.11	349.0	4	0.16	52%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.1	6.8	отр	34.9	14.8
ENMZ	73	95.9	9	82	12%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.0	311.0	2	2.0	109%	окт-11	Покупать	1.0	0.4	0.4	7.4	2.9	2.2	14.4	3.9	3.2
Железная руда																
PGOK	18.2	434	3	26.6	46%	окт-11	Покупать	0.7	0.7	0.7	2.8	2.1	2.2	4.7	2.2	2.4
CGOK	6.3	920	0.5	8.4	34%	окт-11	Покупать	1.6	1.2	1.3	3.0	2.5	2.7	5.7	3.6	3.7
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	171.2	9	18.3	159%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.4	2.0	1.6	отр	6.7	4.1
ALKZ	0.23	86.4	2	0.51	122%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	14.6	4.1	2.2	отр	9.9	3.5
YASK	1.7	57.0	9	2.88	72%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.2	4.0	3.1	6.6	3.8	2.4
Машиностроение																
AVTO	63	49.7	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.8	отр	отр	5.2	отр	отр
AZGM	7.3	42.0	3	28.9	298%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.4	1.7	1.7	отр	0.4	0.4
KVBZ	24.2	346.0	5	44.4	84%	окт-11	Покупать	0.6	0.4	0.4	4.2	2.3	3.0	9.2	3.3	4.2
LTPL	2.3	61.6	14	5.74	155%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.3	26.3	6.1	3.6	отр	6.5	3.6
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	0.23	122.4	11	0.4	73%	окт-11	Покупать	2.3	0.9	0.7	21.6	12.3	9.2	отр	отр	13.9
MSICH	2 407	624	24	5 048	110%	окт-11	Покупать	1.0	0.8	0.7	2.9	2.1	2.0	4.0	2.3	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	4.9	43.4	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	3.74	105.4	8	11.1	196%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	2.0	2.4	2.2	3.2	4.0	3.1
ZATR	1.3	358.3	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.8	н/д	н/д	6.8	н/д	н/д	8.0	н/д	н/д
Потребительские товары																
SLAV	2.4	306.0	6	4.45	85%	окт-11	Покупать	1.1	0.8	0.7	3.9	3.2	2.9	7.3	6.3	5.3
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 19	124	45	33.4	72%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.5	3.6	7.2	6.4	7.9	8.3	10.2
AST PW	PLN 54	397	37	111.2	106%	ноя-11	Покупать	1.9	1.7	1.3	4.1	3.5	3.6	3.8	2.7	3.3
AVGR LI	\$ 7.5	479	23	17.9	139%	окт-11	Сп.Покупать	1.3	1.1	0.8	2.9	2.4	2.0	2.6	2.7	2.4
FXPO LN	GBp 282	2 592	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 149	398	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 66	1 539	62	79.0	20%	окт-11	Покупать	1.8	1.0	1.0	9.6	5.9	6.3	10.1	7.1	5.8
LKI LN	GBp 3.1	21	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1.1	0.6	0.6	отр	2.6	2.3	отр	22.8	10.0
MHPC LI	\$ 11.0	1 183	35	21.9	100%	окт-11	Покупать	2.0	1.6	1.5	5.7	4.7	4.7	5.5	5.6	5.9
MLK PW	PLN 15	139	22	29.6	97%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.3	4.1	3.4	4.9	6.8	5.5
4GW1 GR	€ 2.7	61	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 35	176	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"

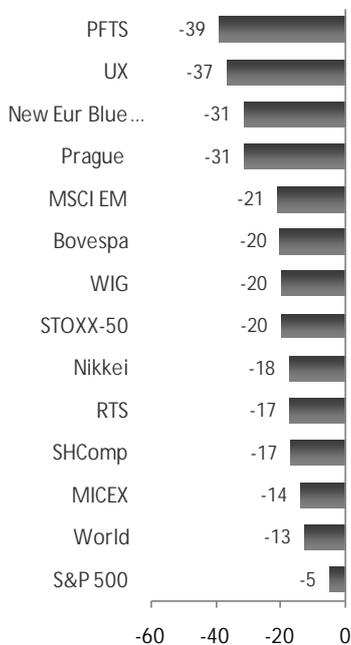
Покрытие Без Оценки

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	1 205	162	10.0	2 485.6	106%	июл-11	0.6	0.5	0.4	7.1	5.7	4.7	22.4	7.7	5.6
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	133	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	8.1
HMBZ	0.4	15	22.0	1.5	313%	окт-11	0.2	0.3	0.2	1.0	1.9	1.4	4.0	4.2	2.7
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	0.2	8.8	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.6	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.9	22	7.4	2.3	156%	июл-11	0.2	0.2	0.1	3.3	2.2	1.7	отр	22.1	5.5
SHCHZ	1.3	138	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	1.5	65	5.4	3.9	154%	июл-11	1.2	1.1	1.0	4.1	3.3	2.8	отр	21.5	16.2
TATM	4.2	222	9.5	6.2	47%	окт-11	1.7	1.4	1.2	5.6	3.9	3.7	9.3	7.3	6.9
KSOD	1.5	40	10.0	н/д	н/д	н/д	0.3	0.4	0.3	6.4	2.1	1.9	отр	3.6	3.1
ZACO	1.5	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	12.07	10.97	1.13	1.09
STOXX-50	Европа	8.79	8.21	0.63	0.62
New Eur Blue Chip	Европа	8.87	8.32	0.74	0.72
Nikkei	Япония	15.61	12.86	0.49	0.47
FTSE	Великобритания	9.55	8.85	0.94	0.92
DAX	Германия	9.60	8.72	0.54	0.53
Медиана по развитым странам		9.58	8.79	0.69	0.67
MSCI EM		9.95	9.07	1.01	0.93
SHComp	Китай	11.06	9.22	1.04	0.91
MICEX	Россия	5.09	5.32	0.80	0.79
RTS	Россия	4.62	4.87	0.81	0.79
Bovespa	Бразилия	10.00	8.85	1.10	1.02
WIG	Польша	8.20	8.83	0.72	0.69
Prague	Чехия	12.05	8.82	1.12	1.09
Медиана по развивающимся странам		9.95	8.83	1.01	0.91
PFTS	Украина	12.27	4.04	0.35	0.33
UX	Украина	21.08	4.51	0.32	0.31
Медиана по Украине		16.67	4.28	0.34	0.32
Потенциал роста к развит. стра		-43%	106%	102%	111%
Потенциал роста к развив. стра		-40%	107%	197%	184%

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»

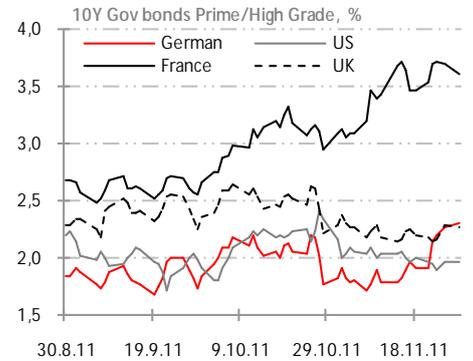
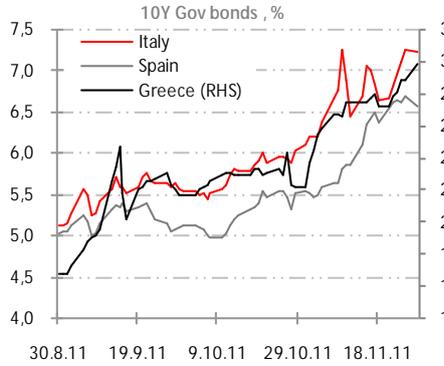
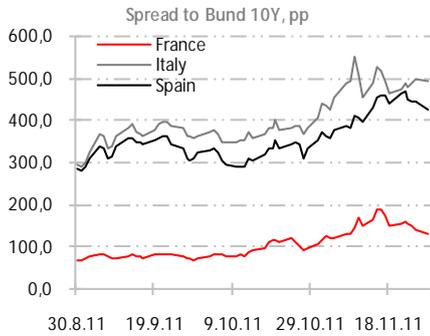
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.8	5.0
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г	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 :

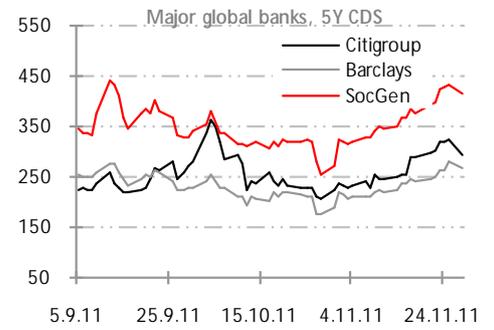
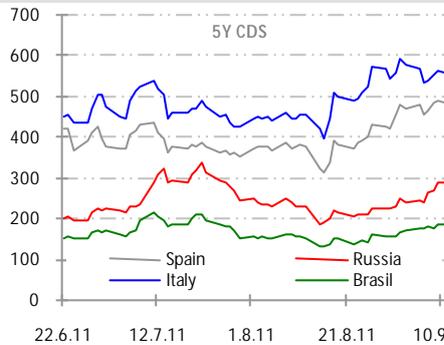
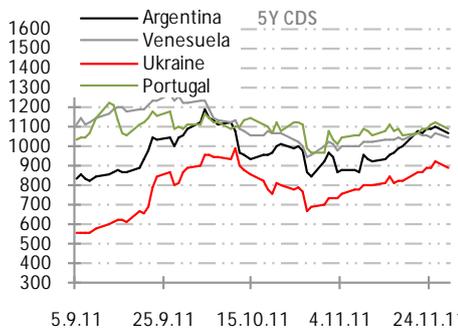
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

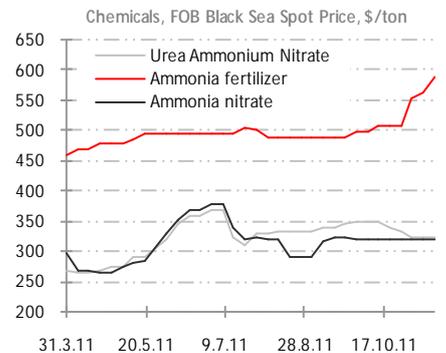
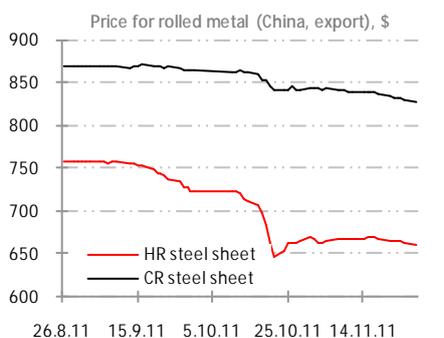
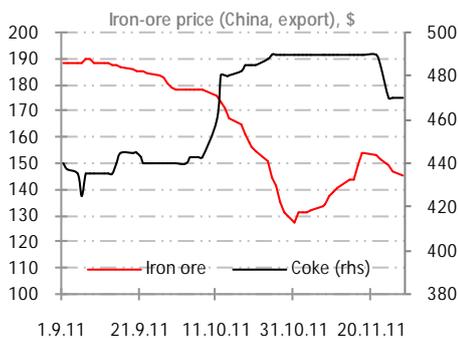
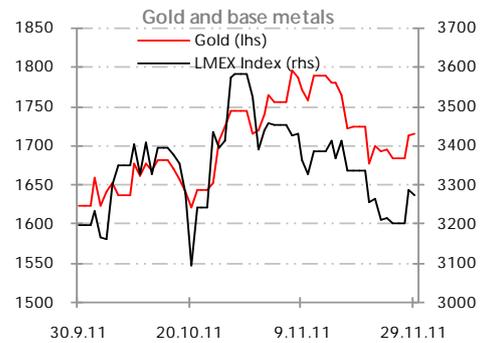
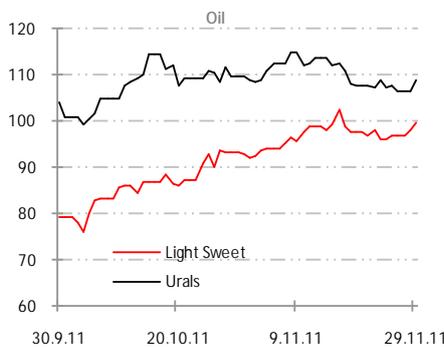
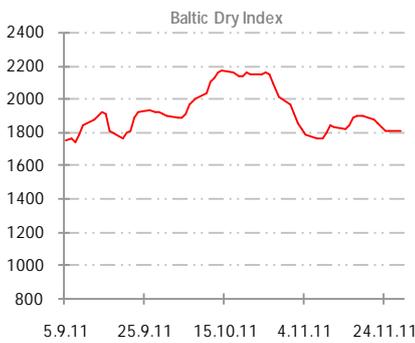
Глобальный валютный и долговой рынок



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

Руководитель департамента
по торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@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

lysuyk@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».