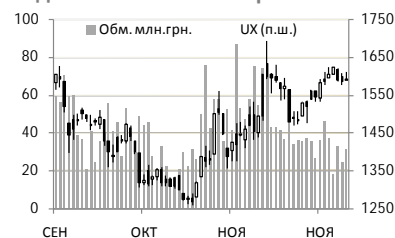




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|-----|--------|
| DJIA | США | -1.6 | -0.4 | 4 | 11.2 |
| S&P 500 | США | -2.1 | -1.0 | -2 | 11.3 |
| Stoxx-50 | Европа | -2.4 | -1.8 | -18 | 8.5 |
| FTSE | ВБ | -1.1 | -0.4 | -7 | 9.2 |
| Nikkei | Япония | -1.5 | 1.2 | -17 | 13.0 |
| MSCI EM | Развив. | -1.2 | 2.1 | -18 | 9.1 |
| SHComp | Китай | -0.7 | -0.9 | -18 | 9.2 |
| RTS | Россия | 0.4 | -4 | -17 | 4.8 |
| WIG | Польша | -1.5 | -2.6 | -19 | 9.1 |
| Prague | Чехия | -0.4 | -0.3 | -28 | 9.3 |
| PFTS | Украина | 0.4 | 2.8 | -37 | 4.2 |
| UX | Украина | 0.5 | 0.5 | -35 | 4.6 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|------|-------|-----------|
| ALMK | 0.11 | 0.5 | -1.4 | -49.5 | 6.9 |
| AVDK | 6.93 | 0.5 | -4.1 | -53.7 | 1.5 |
| AZST | 1.40 | 0.3 | -1.9 | -51.5 | 4.5 |
| BAVL | 0.14 | -1.1 | -2.7 | -65.8 | 0.5 |
| CEEN | 9.01 | 1.3 | 4.0 | -38.9 | 5.1 |
| ENMZ | 76.2 | -2.1 | 2.1 | -56.5 | отр |
| DOEN | 31.30 | 0.7 | 0.4 | -56.7 | 4.9 |
| KVBZ | 24.32 | 0.9 | 0.2 | -32.1 | 3.0 |
| MSICH | 2429 | -0.2 | -0.8 | -18.8 | 2.0 |
| SVGZ | 3.61 | -0.5 | -2.9 | -61.0 | 2.1 |
| STIR | 40.0 | 0.8 | 1.5 | -49.9 | н/д |
| UNAF | 507.9 | -0.6 | 7.0 | -15.1 | 2.8 |
| USCB | 0.16 | 0.0 | -2.0 | -70.6 | 0.3 |
| UTLM | 0.50 | 0.4 | 3.2 | -8.5 | 4.7 |
| YASK | 1.61 | 0.8 | -8.3 | -64.2 | 3.0 |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Евросаммит не оправдал ожиданий

Перед открытием сформировался негативный фон. Европейские рынки сегодня откроются снижением из-за разочарования результатами саммита ЕС в Брюсселе. ММВБ с открытия (-4,4%).

Хотя вчерашнее решение ЕЦБ снизить процентную ставку с 1.25% до 1% рынки приняли с воодушевлением. Однако, последующее заявление президента центробанка Европы М.Драги о том, что Договор ЕС запрещает монетарное финансирование, или покупки еврооблигаций привело к фиксации прибыли на рынках акций. Кроме того, решение снизить ставку не было единодушным, что вызвало обеспокоенность инвесторов касательно способности ЕЦБ принимать важные для Европы решения в будущем. Рынки Европы и США снизились в пределах 1%-2%, азиатские также торгуются красной зоне.

Тем не менее, внешний негатив не смог переломить настрой на локальном рынке. Украинский UX закрылся в плюс 0,5% благодаря росту Центрэнерго (+1,3%) и КВБЗ (+0,9%). Соотношение количества индексных фишек, которые выросли к упавшим составило 9/5. Поскольку сегодня внешний фон ничего хорошего не сулит, по крайней мере с открытия, то позитивная новость АлчМК (+0,45) увеличить выпуск стали в декабре на 20% м/м вряд ли позитивно отразится на котировках акций этой компании.

Заголовки новостей

- Интервенций НБУ на межбанке в ноябре составили \$700 млн.
- Алчевский КХЗ снизит выпуск на 11,8% м/м в декабре
- Алчевский МК в декабре планирует нарастить выпуск на 20% м/м
- Стирол запустил в работу третий агрегат по выпуску аммиака

Содержание

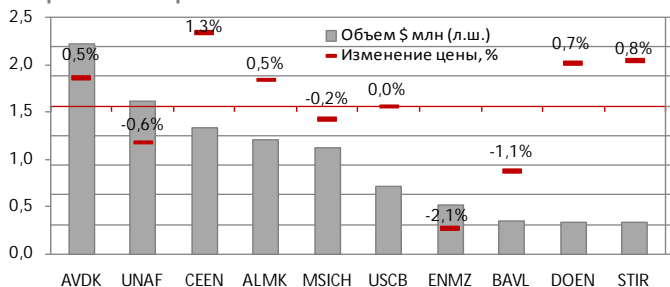
- Актуальные Новости
- Теханализ и Торговая Идея ALMK
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ (15-ноя)
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен:

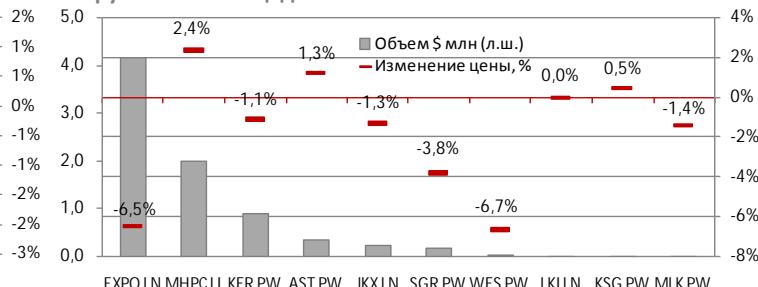
| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|---------|---------|--------|----------------|
| KER PW | 23,2 | 11 Окт | Держать |
| AVGR LI | - | 18 Окт | Пересмотр |
| YASK | 0,36 | 21 Окт | Покупать |
| AVGR LI | 17,9 | 03 Ноя | Спек. Покупать |
| AST PW | - | 10 Ноя | Пересмотр |
| ENMZ | 10,2 | 11 Ноя | Держать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

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Украинская Биржа



Зарубежные Площадки



арткапитал

подключись

Он-лайн канал живого общения на тему событий финансового рынка

www.art-capital.com.ua

Биржевой канал

ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ

ВАЖНЫЕ НОВОСТИ

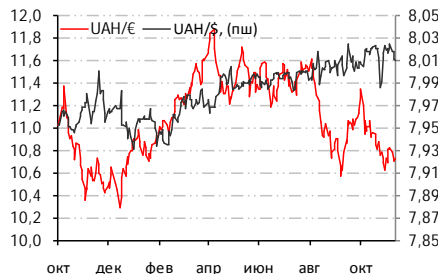
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1708 | -1.92 | -2.18 | 20.24 |
| Нефть (L.Sweet) | 98 | -2.14 | -2.01 | 4.1 |
| EUR/USD | 1.33 | -0.68 | -0.86 | -0.25 |

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 |

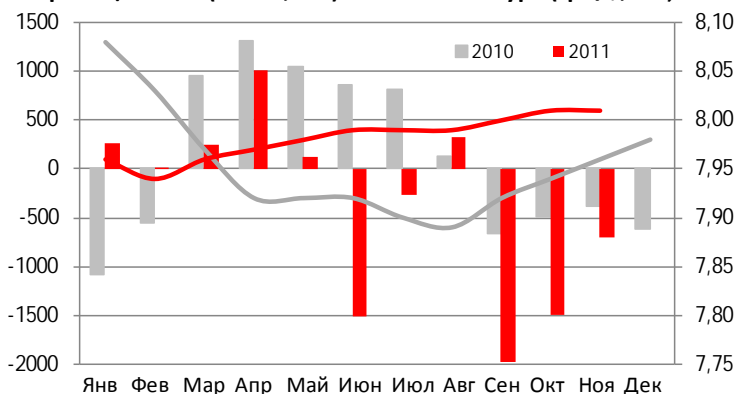
[подробнее](#)

Интервенций НБУ на межбанке в ноябре составили \$700 млн.

Отрицательное сальдо интервенций НБУ на межбанковском валютном рынке в ноябре составило \$700 млн. При этом, \$300 млн. из этой суммы пришлось на операции НАК "Нафтогаз Украины". В то же время НБУ сообщил, что сокращение международных резервов Украины в ноябре 2011 года во многом связано с курсовой разницей: волатильность курса евро на мировом рынке вылилась в потери на уровне \$1 млрд. Как сообщалось, международные резервы Украины в ноябре 2011 года уменьшились на 5,1% м/м, или на \$1,754 млрд. - до \$32,408 млрд.

Олег Иванец: ситуация на внутреннем валютном рынке все-таки улучшается, несмотря на снижение резервов. Для поддержания стабильного курса в ноябре НБУ потребовалось вдвое меньше вливаний, чем в октябре. Риски девальвации гривны снижаются, хотя по-прежнему остаются значительными. Мы подтверждаем наш прогноз стабильности гривны в 2011-2012 годах, так как, несмотря на снижение резервов, у НБУ достаточно возможностей для контроля валютного рынка.

Интервенции НБУ (\$млн., лш) и валютный курс (грн/\$, пш) 2010-2011



Источник: НБУ

Актуальные новости

Компании и отрасли

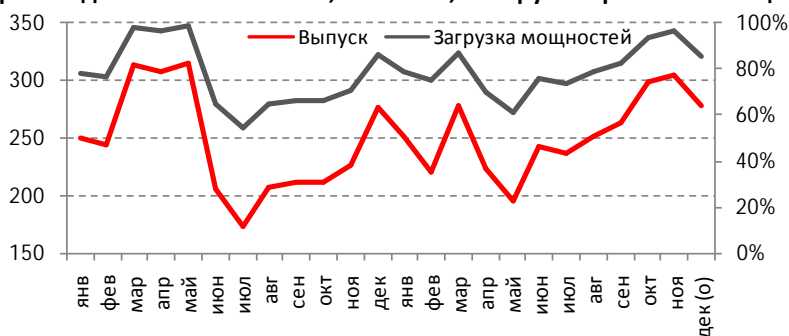
Металлургия
[ALKZ, ПОКУПАТЬ, \$ 0.06]

Алчевский КХЗ снизит выпуск на 11,8% м/м в декабре

В декабре Алчевский КХЗ намерен снизить с/с выпуск на 11,8% м/м до 278 тыс тонн, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: новость НЕГАТИВНА для компании. Ранее мы полагали, что завод намерен сохранить объемы выпуска в декабре, несмотря на негативные макроэкономические ожидания. Предприятие поставляет свой кокс на связанные компании, которые планируют сократить выпуск в этом месяце. Тем не менее, мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с ЦЦ в \$0.06, поскольку полагаем, что спад продлится сравнительно недолго и в ближайшее время можно ожидать роста выпуска.

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



Источник: Металл-Курьер, расчеты Арт Капитал

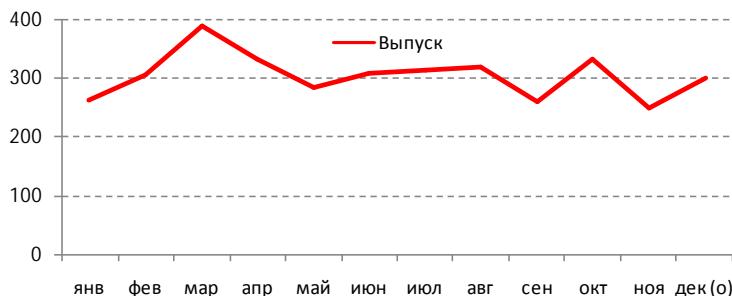
Металлургия
[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0.02]
[DMKD UK, Б/О]

Алчевский МК в декабре планирует нарастить выпуск на 20% м/м

Алчевский МК в декабре планирует нарастить выпуск проката на 20% м/м, до 300 тыс. тонн, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: Новость является ПОЗИТИВНОЙ для предприятия. Выпуск растет из-за приостановки домны №1 на родственном Днепровском МК и перенаправления производства на Алчевский МК, хотя в целом по группе ИСД производство расти не будет из-за падения спроса на сталь в мире. При этом, группе ИСД выгоднее лить сталь на более современном Алчевском МК. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой в \$0.02.

Производство проката на Алчевском МК, тыс. тонн



Источник: Металл-Курьер, расчеты Арт Капитал

Актуальные новости

Химия
[STIR, Приостановлено]

Стирол запустил в работу третий агрегат по выпуску аммиака

Стирол запустил в работу третий агрегат по выпуску аммиака. По словам главы наблюдательного совета компании Александра Халина, концерн вышел на 100% загрузку мощностей и ежедневно выпускает 4.5 тыс. тонн жидкого аммиака, 3 тыс. тонн карбамида и 2.2 тыс. тонн аммиачной селитры.

Станислав Зеленецкий: Новость умеренно ПОЗИТИВНА для акций Стирол, поскольку произошло увеличение эффективной мощности завода, а 100% загрузка свидетельствует о высоком спросе на минеральные удобрения в данный момент. Оптимизм сдерживает тот факт, что рассматриваемый аммиачный цех №1 (до этого эксплуатировались только цеха №1Б и №1В) ранее планировалось запустить еще в конце сентября этого года. Исходя из слов главы набсовета Стирола о суточном производстве минудобрений и учитывая проведенную этим летом реконструкцию на концерне, аммиачные мощности были увеличены приблизительно на 7% до 1.64 млн тонн в год по сравнению с ранее известными данными, по карбамиду - также на 7% до 1.1 млн тонн, и аммиачной селитры – на 13% до 0.8 млн тонн, что однако, также вписывается в ранее озвученные планы. Тем не менее, данное событие вряд ли сможет существенно улучшить финансовые результаты компании, поскольку для концерна характерно трансфертное ценообразование в пользу материнской компании. На данный момент мы приостановили оценку акций компании.

Теханализ UX

UX



Индекс УБ начинает коррекцию в район уровня поддержки, который расположен в районе 1500 пунктов. Цена может откатиться в данный район при условии пробоя вниз локального восходящего тренда, который расположен в районе 1550 пунктов. На текущий момент стоит воздержаться от покупки акции. Возобновить покупку стоит при условии движения рынка выше отметки 1630 пунктов.

Торговая Идея

ALMK



Акции ALMK находятся в районе сопротивления долгосрочного Фибо-уровня около отметки 0,118 грн. этот же уровень соответствует предыдущему локальному максимуму. Если же цена закрепится выше уровня 0,12 грн, увеличивается вероятность для дальнейшего движения цены в район 0,15 грн и тестирование глобального нисходящего тренда. в противном случае возврат в район 0,105 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 | 508 | 1 621 | -0.6% | 28% | -15% | 29% | 359.1 | 933.4 | 127 | 2 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.20 | н/д | н/д | 0% | 29% | 28% | 0.14 | 0.20 | 0.3 | 14 |
| UTLM | Укртелеком | 0.50 | 57 | 0.4% | 12% | -9% | -21% | 0.35 | 0.66 | 47 | 898 |
| MTBD | Мостобуд | 97 | 5.5 | н/д | -19% | -70% | -70% | 64.9 | 345.1 | 1.8 | 0.14 |
| STIR | Стирол | 40.0 | 337 | 0.8% | 19% | -50% | -46% | 27.4 | 91.8 | 53 | 12.1 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.14 | 345 | -1.1% | -4% | -66% | -66% | 0.11 | 0.46 | 138 | 7 070 |
| FORM | Банк Форум | 1.4 | 0 | 0.7% | -2% | -76% | -76% | 1.0 | 6.3 | 4 | 15.6 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.16 | 717 | 0.0% | -15% | -71% | -71% | 0.14 | 0.68 | 332 | 13 045 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 9.0 | 1 333 | 1.3% | 9% | -39% | -39% | 6.4 | 20.0 | 963 | 946 |
| DNEN | Днепрэнерго | 625 | н/д | н/д | -9% | -53% | -46% | 487.3 | 1 366 | 5 | 0.07 |
| DOEN | Донбассэнерго | 31.3 | 341 | 0.7% | 12% | -57% | -53% | 21.0 | 83.7 | 93 | 28 |
| KREN | Крымэнерго | 0.8 | н/д | н/д | -18% | -72% | -70% | 0.5 | 4.5 | 2 | 12 |
| DNON | Днепроблэнерго | 115.0 | н/д | н/д | -2% | -53% | -53% | 114.4 | 310.2 | 5.3 | 0.3 |
| ZAEN | Западэнерго | 227 | 40 | -6.0% | -19% | -51% | -53% | 120.9 | 488.7 | 8 | 0.3 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.9 | 28 | 4.9% | -2% | -53% | -53% | 0.7 | 2.4 | 1.8 | 15 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 1.4 | 178 | 0.3% | -10% | -51% | -50% | 0.8 | 3.4 | 346 | 1 813 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.11 | 1 206 | 0.5% | 0% | -50% | -36% | 0.04 | 0.26 | 1 029 | 83 233 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.10 | 0.4 | -0.1% | -49% | -77% | -75% | 0.09 | 0.60 | 0.8 | 54 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 76 | 525 | -2.1% | 27% | -56% | -55% | 36.8 | 209.1 | 349 | 48 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.26 | 2 | н/д | -11% | -73% | -73% | 0.20 | 0.96 | 2 | 72 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьковский ТЗ | 0.9 | 103.1 | 1.4% | 0% | -24% | -23% | 0.8 | 1.4 | 2.8 | 24 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.9 | н/д | н/д | -2% | -65% | -63% | 0.4 | 2.7 | 1.8 | 19.8 |
| Желюда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.4 | 38 | н/д | -5% | 1% | 16% | 5.0 | 9.2 | 7 | 8 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 17.8 | 1 | -4.6% | 4% | -59% | -60% | 16.6 | 59.9 | 3 | 1.5 |
| SGOK | Северный ГОК | 8.9 | 105 | -2.4% | -7% | -33% | -29% | 8.1 | 15.9 | 14 | 13 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 1.25 | н/д | н/д | -2% | -72% | -75% | 1.0 | 5.4 | 4 | 26 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.50 | 0 | 3.5% | 22% | -70% | -65% | 1.0 | 5.5 | 1 | 7 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 6.9 | 2 224 | 0.5% | 9% | -54% | -55% | 5.7 | 18.0 | 527 | 644 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.21 | н/д | н/д | -20% | -60% | -41% | 0.16 | 0.75 | 2.6 | 84 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 1.6 | 19 | 0.8% | 27% | -64% | -59% | 0.9 | 5.6 | 75 | 434 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 79 | н/д | н/д | 1% | -55% | -44% | 54.8 | 174.0 | 1.9 | 0.20 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 24.3 | 115 | 0.9% | 1% | -32% | -35% | 15.1 | 39.6 | 26 | 10.6 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 2.3 | 31 | 12.2% | -8% | -46% | -39% | 2.0 | 5.2 | 15 | 46 |
| KRAZ | Автокраз | н/д | н/д | н/д | н/д | -7% | 13% | 0.16 | 0.22 | н/д | н/д |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.22 | н/д | н/д | 2% | 5% | 30% | 0.16 | 0.33 | 4.4 | 164 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 429 | 1 128 | -0.2% | 9% | -19% | -8% | 1 607 | 3 871 | 1 121 | 4.5 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.2 | 12 | 4.7% | -31% | -98% | -99% | 0.1 | 21.4 | 2.7 | 76.2 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 4 700 | н/д | н/д | 0% | -32% | -32% | н/д | н/д | 4.4 | 0.0 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 3.8 | 0 | 14.5% | -21% | -74% | -80% | 2.5 | 20.5 | 1.1 | 2.00 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 3.6 | 85 | -0.5% | 4% | -61% | -58% | 3.0 | 11.9 | 32 | 70 |

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 | 7.25 | н/д | н/д | 81% | -62% | -35% | 2.50 | 18.75 | 2.4 | 3.9 |
| NITR | Интерлайп НТЗ | 3 | н/д | н/д | -4% | -71% | -69% | 2 | 9.0 | 3.3 | 8.84 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 450 | 2.7 | 3.6% | 32% | 6% | -3% | 1 000 | 2 397 | 12.5 | 0.08 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.9 | н/д | н/д | 5% | 39% | 87% | 0.7 | 4.0 | 1.2 | 5 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 30.0 | 3.8 | н/д | 18% | -56% | -60% | 14.0 | 82.4 | 5.0 | 1.25 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.5 | н/д | н/д | -9% | -69% | -66% | 0.30 | 1.92 | 8 | 112 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 1.4 | н/д | н/д | 22% | -45% | -42% | 1.1 | 3.6 | 5.5 | 36.1 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.45 | 0.0 | н/д | 79% | -38% | -30% | 0.22 | 1.69 | 3 | 68 |
| KIEN | Киевэнерго | 7.0 | н/д | н/д | 0% | -48% | -45% | 3.2 | 18.0 | 5.1 | 5.45 |
| KSOD | Крым сода | 1.3 | н/д | н/д | -14% | -4% | -4% | 1.00 | 2.98 | 2.9 | 19 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.4 | н/д | н/д | 4% | -16% | -13% | 2.3 | 3.4 | 3.6 | 11 |
| SNEM | Насосэнергомаш | 1.0 | н/д | н/д | 0% | -83% | -81% | 1.0 | 10.0 | 8.1 | 49.2 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.20 | н/д | н/д | 18% | -24% | -19% | 0.05 | 0.30 | 3.7 | 172 |
| TATM | Турбоатом | 4.7 | н/д | н/д | 11% | 0% | -10% | 3.7 | 5.9 | 17 | 32 |
| UROS | Укррос | 2.5 | н/д | н/д | 0% | -11% | -11% | 2.0 | 4.7 | 2.9 | 11 |
| ZACO | Запорожкокс | 1.4 | н/д | н/д | 0% | -30% | -38% | 1.4 | 4.9 | 1 | 7 |
| ZATR | ЗТР | 1.3 | н/д | н/д | 17% | -38% | -35% | 1.1 | 2.5 | 1.7 | 10.7 |
| ZPST | Запорожсталь | 4.0 | н/д | н/д | 0% | -12% | -5% | 3.0 | 6.0 | 165.1 | 246.2 |

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 21.4 | 0.0 | -0.1% | -6% | -39% | -32% | 18.0 | 44.8 | 96 | 12 |
| AST PW | Astarta | PLN 56.7 | 347.7 | 1.3% | -12% | -38% | -32% | 51.1 | 106.0 | 473 | 22 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 6.3 | 1 | 0.0% | -21% | -58% | -55% | 6.3 | 21.0 | 386 | 56 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 281 | 4 161 | -6.5% | -10% | -33% | -24% | 237.4 | 522.5 | 5 104 | 1 065 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 22.0 | 9.9 | -1.3% | -9% | 10% | 10% | 14.7 | 26.3 | 99 | 13 |
| IMC PW | IMC | PLN 7.9 | 7.6 | -1.7% | -4% | -27% | -27% | 7.0 | 11.7 | 38 | 15 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 151 | 246 | -1.3% | -4% | -52% | -53% | 137.3 | 340.7 | 443 | 170 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 72.2 | 912 | -1.1% | 7% | -3% | -1% | 52.5 | 88.0 | 3 252 | 159 |
| KSG PW | KSG | PLN 19.0 | 18 | 0.5% | -6% | -14% | -14% | 16.1 | 29.0 | 104 | 15 |
| LKI LN | Landkom | GBp 3.1 | 18.1 | 0.0% | 0% | -49% | -53% | 3.1 | 7.8 | 31 | 587 |
| MHPC LI | MHP | \$ 12.4 | 2 003 | 2.4% | 12% | -28% | -28% | 8.0 | 19.9 | 1 837 | 160 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 14.0 | 10.4 | -1.4% | -26% | -69% | -62% | 13.9 | 50.0 | 59 | 9.6 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 2.3 | 0.3 | 0% | 25% | 57% | 66% | 0.7 | 2.9 | 30.9 | 11.3 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 62.0 | 1.23 | 1.6% | 2% | 0% | 0% | 42.0 | 62.3 | 58 | 3.1 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 34.5 | 0 | -1.4% | -19% | 34% | 126% | 14.75 | 57.00 | 108 | 180 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 8.9 | 187 | -3.8% | -6% | -19% | 3% | 7.5 | 14.4 | 60 | 21 |
| WES PW | Westa | PLN 2.8 | 35 | -6.7% | -56% | -76% | -76% | 2.7 | 12.2 | 24 | 12 |

Оценочные коэффициенты

| Рекомендации Арт Капитал | | | | | | | | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|-----|-------------|--------|--------|-----------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|------|
| Тикер | Тек. Цена ₴ | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена ₴ | Апсайд | Дата | Рекоменд. | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П | 100 | 11П | 12П |
| UNAF | 508 | 3 439 | 5 | 814.6 | 60% | окт-11 | Покупать | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 9.9 | 3.6 | 2.8 | 17.1 | 5.1 | 3.8 |
| 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 | 0.50 | 1 169 | 7 | 0.72 | 43% | окт-11 | Покупать | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 9.2 | 6.6 | 4.7 | отр | 63.4 | 13.6 |
| MTBD | 97 | 7.1 | 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 | 40.0 | 135 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.6 | н/д | н/д | отр | н/д | н/д | отр | н/д | н/д |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.14 | 510 | 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 | 0.16 | 261 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 71.5 | 6.9 | 2.1 |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 9.0 | 416 | 22 | 17.6 | 95% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 18.1 | 6.8 | 5.1 | >100 | 10.9 | 5.6 |
| DNEN | 625 | 466 | 2 | 1 201 | 92% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 6.9 | 4.5 | 4.2 | 19.5 | 6.5 | 4.4 |
| DOEN | 31.3 | 92 | 14 | 80 | 156% | окт-11 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | отр | 12.6 | 4.9 | отр | отр | 7.5 |
| ZAEN | 227 | 362 | 4 | 492.0 | 117% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 37.4 | 6.0 | 3.9 | отр | 8.9 | 4.1 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 1.4 | 733 | 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 | 362.0 | 4 | 0.16 | 47% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.4 | 0.4 | отр | 7.2 | 6.9 | отр | 36.2 | 15.4 |
| ENMZ | 76 | 100.4 | 9 | 82 | 7% | окт-11 | Держать | 0.1 | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | отр | отр | отр |
| HRTR | 0.9 | 296.2 | 2 | 2.0 | 120% | окт-11 | Покупать | 1.0 | 0.4 | 0.3 | 7.1 | 2.8 | 2.1 | 13.7 | 3.8 | 3.1 |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 17.8 | 425 | 3 | 26.6 | 49% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 2.8 | 2.1 | 2.2 | 4.6 | 2.2 | 2.3 |
| CGOK | 6.4 | 936 | 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 | 8.9 | 2 561 | 0.5 | 12.7 | 43% | окт-11 | Покупать | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 3.4 | 2.7 | 2.2 | 7.7 | 3.7 | 2.9 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 6.9 | 168.9 | 8 | 18.3 | 163% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.4 | 1.9 | 1.5 | отр | 6.6 | 4.0 |
| ALKZ | 0.21 | 80.8 | 2 | 0.51 | 138% | окт-11 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 13.8 | 3.9 | 2.1 | отр | 9.3 | 3.2 |
| YASK | 1.6 | 55.1 | 9 | 2.88 | 78% | окт-11 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 6.1 | 3.9 | 3.0 | 6.3 | 3.7 | 2.3 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 79 | 62.1 | 14 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 0.3 | отр | отр | 7.6 | отр | отр | 6.5 | отр | отр |
| AZGM | 7.3 | 42.1 | 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 | 24.3 | 348.2 | 5 | 44.4 | 83% | окт-11 | Покупать | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 4.2 | 2.3 | 3.0 | 9.3 | 3.3 | 4.2 |
| LTPL | 2.3 | 62.9 | 14 | 5.74 | 150% | окт-11 | Покупать | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 26.8 | 6.2 | 3.6 | отр | 6.7 | 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 | 0.22 | 119.2 | 11 | 0.4 | 78% | окт-11 | Покупать | 2.3 | 0.9 | 0.7 | 21.4 | 12.2 | 9.1 | отр | отр | 13.5 |
| MSICH | 2 429 | 630 | 24 | 5 048 | 108% | 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 | 3.8 | 34.2 | 3 | 3.7 | -3% | окт-11 | Продавать | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 7.4 | 22.0 | 20.2 | 2.9 | 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 | 3.61 | 102.1 | 8 | 11.1 | 206% | окт-11 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.9 | 2.3 | 2.1 | 3.1 | 3.9 | 3.0 |
| ZATR | 1.3 | 358.7 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.8 | н/д | н/д | 6.8 | н/д | н/д | 8.1 | н/д | н/д |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.4 | 306.4 | 8 | 4.16 | 73% | ноя-11 | Покупать | 1.1 | 0.7 | 0.6 | 3.9 | 2.9 | 2.6 | 7.3 | 6.4 | 5.1 |
| SUNI | 0.20 | 237.5 | 2 | 0.46 | 130% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.1 | 1.9 | 1.7 | 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 21 | 137 | 45 | 33.3 | 55% | окт-11 | Покупать | 2.4 | 1.9 | 1.6 | 4.0 | 7.6 | 6.8 | 8.7 | 9.2 | 11.4 |
| AST PW | PLN 57 | 419 | 37 | 110.7 | 95% | ноя-11 | Покупать | 1.9 | 1.7 | 1.4 | 4.3 | 3.7 | 3.7 | 4.0 | 2.8 | 3.4 |
| AVGR LI | \$ 6.3 | 399 | 23 | 17.9 | 187% | окт-11 | Сп.Покупать | 1.1 | 0.9 | 0.7 | 2.5 | 2.1 | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.0 |
| FXPO LN | GBp 281 | 2 581 | 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 151 | 405 | 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 72 | 1 700 | 62 | 78.6 | 9% | окт-11 | Держать | 1.9 | 1.0 | 1.0 | 10.5 | 6.5 | 6.7 | 11.2 | 7.8 | 6.4 |
| 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 | \$ 12.4 | 1 332 | 35 | 21.9 | 77% | окт-11 | Покупать | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 6.1 | 5.1 | 5.1 | 6.2 | 6.3 | 6.6 |
| MLK PW | PLN 14 | 129 | 22 | 29.5 | 111% | окт-11 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 3.1 | 3.9 | 3.3 | 4.6 | 6.4 | 5.2 |
| 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 35 | 173 | 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"

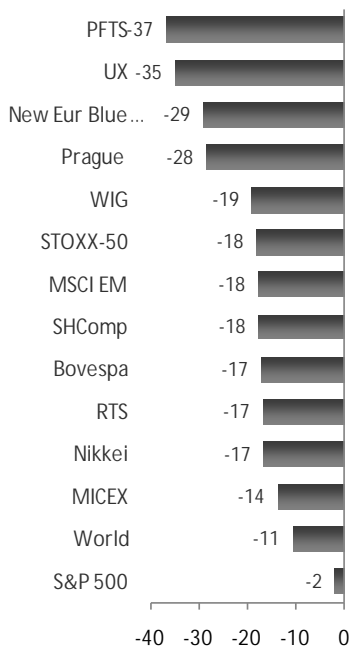
Покрытие Без Оценки

| 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 | 115.0 | 86 | 9.1 | 227.3 | 98% | апр-11 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 3.0 | 2.3 | 1.1 | 16.2 | 5.6 | 1.6 |
| DNSS | 1 450 | 195 | 10.0 | 2 485.6 | 71% | июл-11 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 7.9 | 6.4 | 5.2 | 26.9 | 9.3 | 6.7 |
| DRMZ | 1.9 | 49 | 13.0 | 8.0 | 326% | окт-11 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 2.0 | 2.0 | 1.6 | 3.9 | 3.0 | 2.4 |
| FORM | 1.4 | 107 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | отр | отр | 6.5 |
| HMBZ | 0.5 | 19 | 22.0 | 1.5 | 239% | окт-11 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.3 | 2.3 | 1.8 | 4.8 | 5.1 | 3.4 |
| 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 | 0.8 | 18 | 8.7 | 2.3 | 184% | апр-11 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 2.3 | 1.9 | 1.3 | 6.0 | 2.4 | 1.4 |
| MZVM | 0.2 | 8.4 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 0.4 | н/д | н/д | 25.5 | 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 | 132 | 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 | 63 | 5.4 | 3.9 | 162% | июл-11 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 4.0 | 3.3 | 2.8 | отр | 20.9 | 15.7 |
| TATM | 4.7 | 248 | 9.5 | 6.2 | 32% | окт-11 | 1.9 | 1.6 | 1.4 | 6.3 | 4.4 | 4.2 | 10.4 | 8.2 | 7.7 |
| KSOD | 1.3 | 34 | 10.0 | н/д | н/д | н/д | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 5.7 | 1.9 | 1.7 | отр | 3.1 | 2.6 |
| ZACO | 1.4 | 21 | 7.2 | 7.4 | 428% | июл-11 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс | Страна | P/E | | P/S | |
|-----------------------------------------|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 11 | 12 | 11 | 12 |
| S&P 500 | США | 12.45 | 11.34 | 1.17 | 1.13 |
| STOXX-50 | Европа | 9.04 | 8.47 | 0.65 | 0.64 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 9.06 | 8.52 | 0.74 | 0.73 |
| Nikkei | Япония | 15.87 | 12.98 | 0.49 | 0.48 |
| FTSE | Великобритания | 9.88 | 9.17 | 0.96 | 0.94 |
| DAX | Германия | 9.80 | 8.90 | 0.55 | 0.54 |
| Медиана по развитым странам | | 9.84 | 9.04 | 0.70 | 0.68 |
| MSCI EM | | 9.79 | 9.13 | 1.05 | 0.96 |
| SHComp | Китай | 11.03 | 9.19 | 1.04 | 0.91 |
| MICEX | Россия | 4.87 | 5.13 | 0.78 | 0.76 |
| RTS | Россия | 4.50 | 4.78 | 0.80 | 0.78 |
| Bovespa | Бразилия | 8.17 | 8.01 | 1.14 | 1.05 |
| WIG | Польша | 8.42 | 9.08 | 0.73 | 0.70 |
| Prague | Чехия | 12.77 | 9.31 | 1.17 | 1.13 |
| Медиана по развивающимся странам | | 8.42 | 9.08 | 1.04 | 0.91 |
| PFTS | Украина | 12.95 | 4.19 | 0.37 | 0.34 |
| UX | Украина | 22.47 | 4.62 | 0.33 | 0.32 |
| Медиана по Украине | | 17.71 | 4.40 | 0.35 | 0.33 |
| Потенциал роста к развит. стра | | -44% | 105% | 99% | 107% |
| Потенциал роста к развив. стра | | -52% | 106% | 197% | 177% |

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»

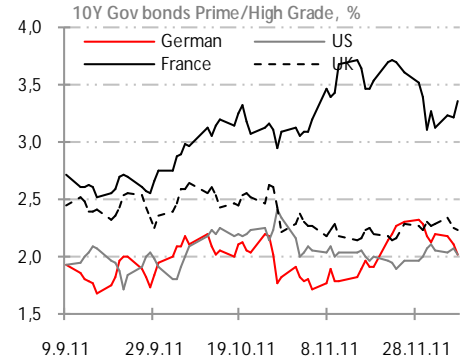
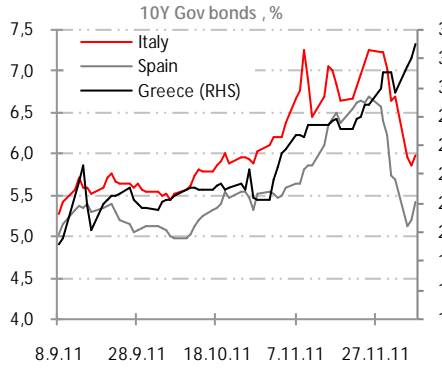
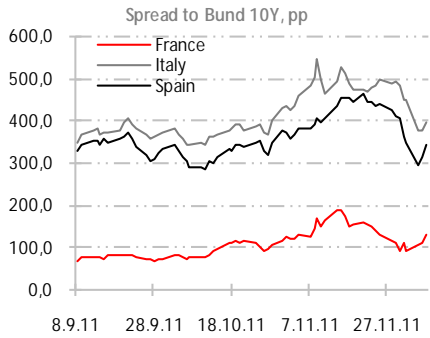
| Годовые тенденции | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011П | 2012П |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Экономическая активность | | | | | | | | | |
| ВВП, % г/г | 12.1 | 2.7 | 7.3 | 7.9 | 2.1 | -15.1 | 4.2 | 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 :

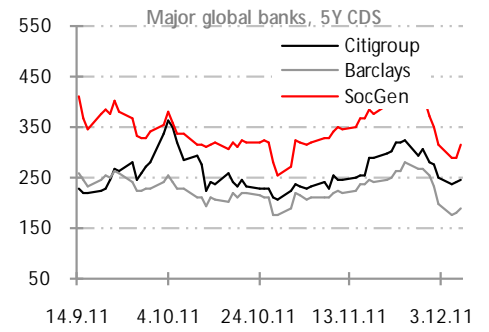
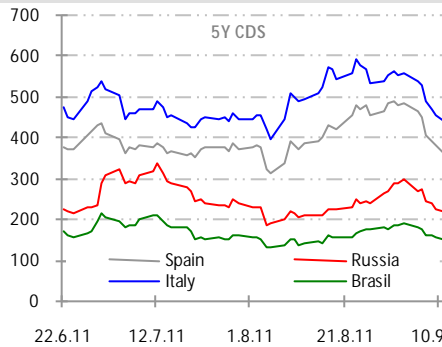
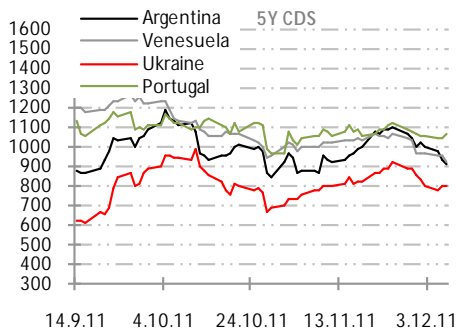
| Число месяца | Параметр |
|--------------|----------------------------------------------------------|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый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

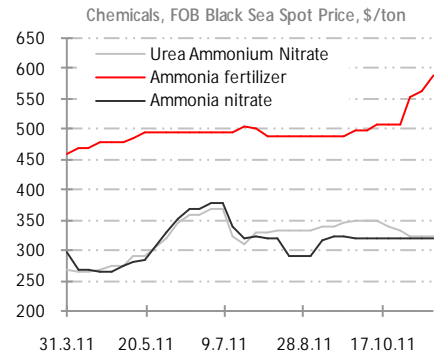
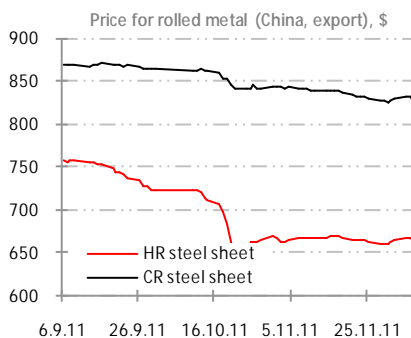
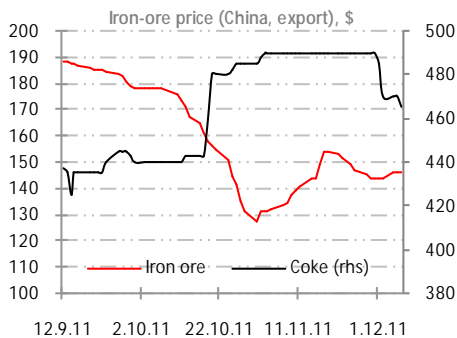
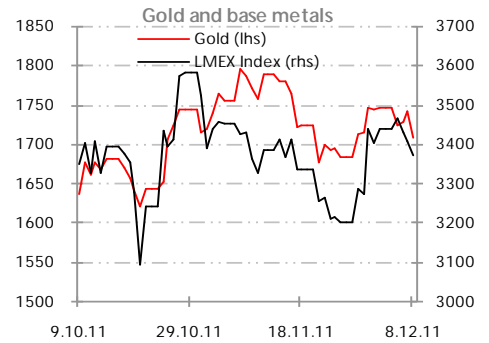
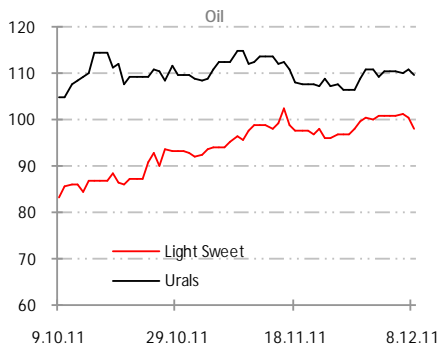
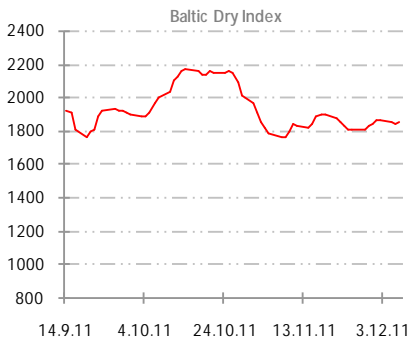
Глобальный валютный и долговой рынок



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

Инвестиционный консультант

Роман Усов

usov@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Марина Седова

sedova@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Александр Лобов

lobov@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Роман Маргулис

margulis@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Оксана Шевченко

shevchenko@art-capital.com.ua

Инвестиционный консультант

Александр Бойкул

boykul@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».