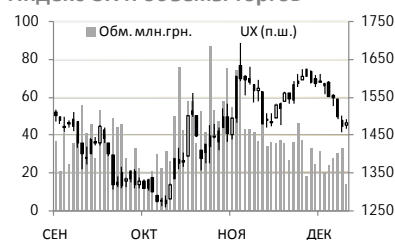


**Фондовые индексы**

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	-1.5	2	11.1
S&P 500	США	0.3	-2.2	-3	11.2
Stoxx-50	Европа	-1.0	-5.5	-21	8.2
FTSE	ВБ	-0.3	-2.1	-9	9.0
Nikkei	Япония	-1.3	-1.6	-19	12.6
MSCI EM	Развив.	0.8	-2.6	-21	9.1
SHComp	Китай	-0.3	-4.9	-21	8.9
RTS	Россия	-1.5	-11	-22	4.9
WIG	Польша	-1.7	-6.3	-22	8.8
Prague	Чехия	0.0	-2.5	-30	9.2
PFTS	Украина	-1.1	-4.9	-41	3.9
UX	Украина	0.5	-6.3	-39	4.8

**Индекс UX и объемы торгов**

**Индексная корзина UX**

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.11	-1.6	-6.8	-52.3	6.7
AVDK	6.72	0.3	-6.9	-55.1	1.5
AZST	1.36	2.0	-4.6	-52.8	4.3
BAVL	0.12	0.0	-11.3	-68.8	0.5
CEEN	8.61	0.8	-0.5	-41.6	4.9
ENMZ	72.1	-0.6	-3.3	-58.8	отр
DOEN	28.55	0.5	-8.3	-60.5	4.6
KVBZ	23.69	1.8	-2.3	-33.8	2.9
MSICH	2236	0.1	-8.6	-25.2	1.6
SVGZ	3.31	-0.6	-11.0	-64.2	2.2
STIR	35.9	-1.3	-8.7	-54.9	н/д
UNAF	445.7	4.5	-6.0	-25.4	2.4
USCB	0.15	0.8	-7.6	-72.3	0.3
UTLM	0.45	-0.4	-6.8	-17.4	4.3
YASK	1.40	-5.7	-20.1	-68.8	2.8

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

**Обзор Рынка Акций: Еврозоне угрожает рецессия**

Снижение Moody's кредитного рейтинга Бельгии сразу на две ступени и предупреждение Fitch о возможности снижения рейтингов ряда стран Европы, а также снижение прогноза рейтинга Франции привели к падению европейских рынков. Кроме того, Standard & Poor's сообщил о возможном сокращении ВВП в некоторых странах ЕС в 2012 году. Рынки США открылись ростом на низком показателе потребительской инфляции в этой стране. Однако, негативный внешний фон не позволил основным индексам этой страны зафиксировать более уверенный рост.

Украинский UX в пятницу закрылся ростом (+0,53%) лишь благодаря отскоку в последний час торгов на 15 пунктов. Лидер падение Ясиновский КХЗ (-5,7%), который снизит выпуск кокса на 6,6% м/м в декабре, сообщает МК. На протяжении всей недели, за исключением пятницы, UX снижался (-7%). Падение сопровождалось сильной волатильностью связанной с экспирацией фьючерса, а также изменением весов некоторых фишек в индексной корзине. Все индексные бумаги снизились по результатам недели. Лидер падение Укрнафта (-14%).

**Заголовки новостей**

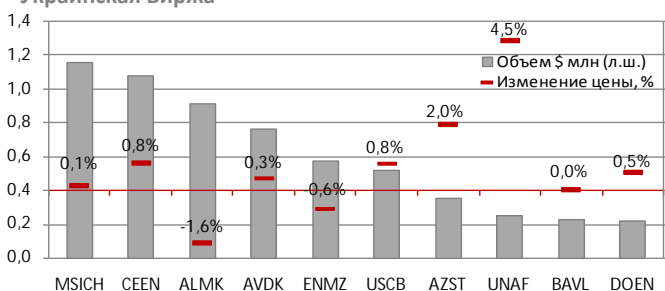
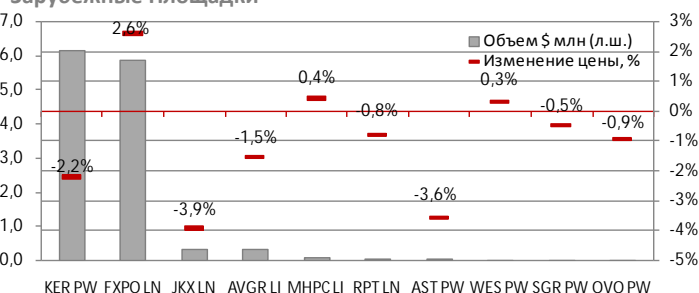
- [Потребительские настроения в ноябре ухудшились](#)
- [Ясиновский КХЗ в декабре снизит производство на 6.6% м/м](#)

**Содержание**

- [Актуальные Новости](#)
- [Теханализ UX и MSICH](#)
- [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**

**подключись**

 Он-лайн канал живого общения  
 на тему событий финансового рынка

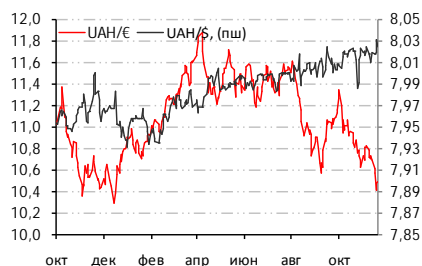
[www.art-capital.com.ua](http://www.art-capital.com.ua)
**Биржевой канал**
**ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ**
**ВАЖНЫЕ НОВОСТИ**
**ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

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	1599	1.81	-8.44	12.54
Нефть (L.Sweet)	94	-0.36	-6.81	-1.0
EUR/USD	1.30	0.03	-3.24	-2.65

### 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

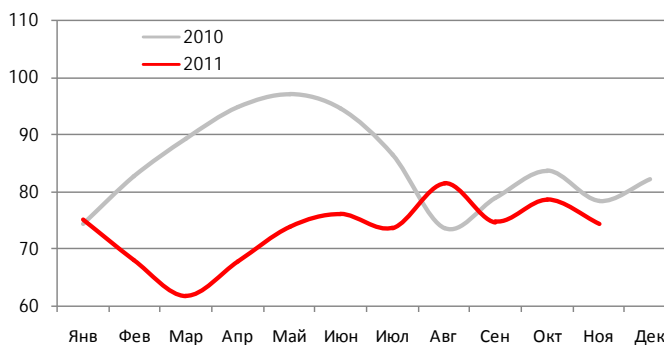
[подробнее](#)

### Потребительские настроения в ноябре ухудшились

По информации "GfK Ukraine" потребительские настроения в ноябре ухудшились. Так, индекс потребительского настроения (ИПН) упал на 5% по сравнению с октябрём.

*Олег Иванец:* основной причиной падение индекса потребительских настроений стало существенное ухудшение оценки текущего положения, несмотря на улучшение инфляционных ожиданий. Очевидно, что население осознает те риски, которые формируются в экономике Украины, несмотря на хорошие темпы роста ВВП и низкую инфляцию. В ближайшей перспективе динамика потребительских настроений будет зависеть от успешности переговоров с Россией касательно снижения стоимости газа и, соответственно, договоренностью с МВФ по поводу возобновления программы финансирования Stand-By.

### Индекс потребительского настроения 2010-2011



Источник: GfK Ukraine

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

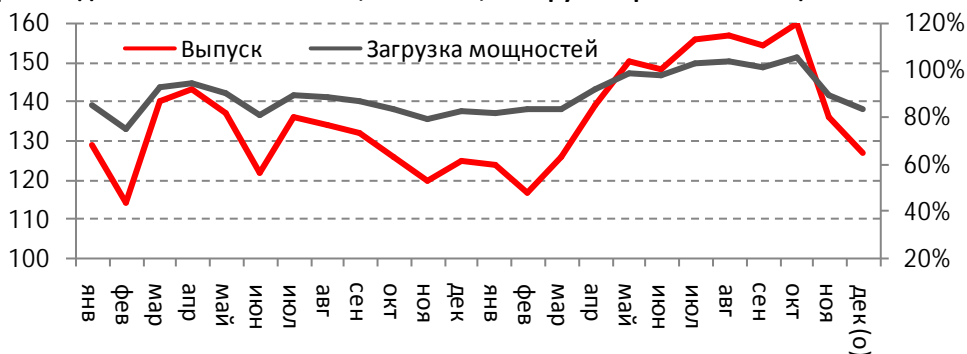
Металлургия  
[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0,36]

### Ясиновский КХЗ в декабре снизит производство на 6.6% м/м

Ясиновский КХЗ планирует снизить выпуск валового кокса на 6.6% м/м до 127 тыс. тонн в декабре, сообщает Metall-Kuryer.

*Дмитрий Ленда:* Предприятие снижает производство кокса вследствие уменьшения спроса на кокс на свободном рынке. Мы полагаем, что новость является НЕГАТИВНОЙ для акций компании, но подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой в \$0.36. Мы подтверждаем рекомендацию, поскольку пик снижения на рынке стали уже может быть достигнут, поэтому снижение выпуска на Ясиновском КХЗ может быть временным. Вдобавок, в сентябре производство кокса компанией достигло двухлетнего максимума, поэтому вышеуказанное снижение отчасти объясняется высокой базой сравнения.

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



Источник: Metall-Kuryer

# Теханализ УБ

UX



Индекс УБ пробил локальный минимум ноября, тем самым открывая возможность для дальнейшего отката рынка в район 1400 – 1370 пунктов. В данном районе вполне вероятно консолидация, после чего движение вниз может быть продолжено. Объемы все также остаются незначительными. Тем не менее, оставаться в длинных позициях сейчас опасно. Поскольку существенное снижение может продолжиться.

# Торговая Идея

MSICH



Индекс УБ остановился в районе локального минимума около отметки 1475 пунктов. В данном районе, скорее всего пройдет консолидация, после чего стоит ожидать восстановление рынка в район отметки 1500 – 1525 пунктов. Если же уровень 1475 пунктов будет пробит вниз, будем наблюдать откат к уровням 1430 и 1400 пунктов.

# 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	446	253	4.5%	8%	-25%	-10%	359.1	933.4	167	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	30%	32%	0.14	0.20	0.4	17
UTLM	Укртелеком	0.45	81	-0.4%	-11%	-17%	-29%	0.35	0.66	32	603
MTBD	Мостобуд	89	0.7	11.3%	-1%	-72%	-70%	64.9	345.1	1.8	0.14
STIR	Стирол	35.9	218	-1.3%	-8%	-55%	-54%	27.4	91.8	53	12.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	227	н/д	-11%	-69%	-68%	0.11	0.46	122	6 617
FORM	Банк Форум	1.5	2	-2.4%	-20%	-75%	-75%	1.0	6.2	3	14.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	517	0.8%	-18%	-72%	-71%	0.14	0.68	302	12 332
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.6	1 076	0.8%	5%	-42%	-40%	6.4	20.0	896	889
DNEN	Днепрэнерго	585	0.1	-7.9%	-15%	-56%	-49%	487.3	1 366	5	0.07
DOEN	Донбассэнерго	28.6	219	0.5%	-12%	-60%	-58%	21.0	83.7	87	26
KREN	Крымэнерго	1.3	14	38.1%	49%	-55%	-51%	0.5	4.5	2	15
DNON	Днепроблэнерго	130.0	1	4.0%	9%	-47%	-46%	114.4	310.2	4.7	0.3
ZAEN	Западэнерго	220	19	-11.5%	-19%	-52%	-53%	120.9	488.7	7	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	31	-3.6%	-22%	-52%	-52%	0.7	2.4	1.7	15
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.4	357	2.0%	-11%	-53%	-49%	0.8	3.4	295	1 564
ALMK	Алчевский МК	0.11	910	-1.6%	-4%	-52%	-37%	0.04	0.26	934	76 151
DMKD	ДМК Дзержинского	0.12	н/д	н/д	-32%	-73%	-70%	0.09	0.60	0.9	61
ENMZ	Енакиевский МЗ	72	578	-0.6%	11%	-59%	-56%	36.8	209.1	350	47
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	3	н/д	-24%	-77%	-76%	0.20	0.96	2	71
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.9	95.3	-2.2%	-7%	-24%	-24%	0.8	1.4	2.7	24
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.8	10	24.7%	2%	-68%	-67%	0.4	2.7	1.8	21.3
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	6	н/д	1%	2%	17%	5.0	9.2	7	9
PGOK	Полтавский ГОК	17.2	5	-0.2%	-16%	-61%	-61%	16.0	59.9	3	1.5
SGOK	Северный ГОК	9.0	99	1.0%	-3%	-32%	-30%	8.1	15.9	12	11
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.96	1	-16.5%	-36%	-79%	-79%	0.9	5.4	4	24
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.25	0	-0.8%	-19%	-75%	-72%	1.0	5.5	1	7
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.7	763	0.3%	-4%	-55%	-54%	5.7	18.0	489	596
ALKZ	Алчевсккокс	0.23	26.2	-3.4%	-22%	-57%	-29%	0.16	0.75	2.5	80
YASK	Ясиновский КХЗ	1.4	65	-5.7%	-21%	-69%	-63%	0.9	5.6	69	396
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	74	н/д	н/д	-25%	-58%	-55%	52.9	174.0	1.4	0.15
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.7	97	1.8%	-7%	-34%	-33%	15.1	39.6	28	11.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	25	н/д	-13%	-49%	-42%	2.0	5.2	13	41
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	-7%	-7%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.22	н/д	н/д	0%	4%	-5%	0.18	0.33	3.5	127
MSICH	Мотор Сич	2 236	1 155	0.1%	-7%	-25%	-21%	1 607	3 871	1 058	4.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	-0.7%	-35%	-98%	-98%	0.1	16.3	2.6	74.9
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 700	н/д	н/д	0%	-32%	-32%	н/д	н/д	4.4	0.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.3	0	н/д	-35%	-78%	-80%	2.5	17.0	1.1	2.26
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.3	63	-0.6%	-18%	-64%	-64%	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	2.00	н/д	н/д	-50%	-89%	-89%	1.99	18.75	2.3	4.7
NITR	Интерлайп НТЗ	2	н/д	н/д	-10%	-72%	-70%	2	9.0	3.1	8.46
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	н/д	н/д	82%	46%	42%	1 000	2 397	14.0	0.09
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.9	н/д	н/д	4%	38%	87%	0.9	4.0	1.0	5
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	30.0	3.8	н/д	18%	-56%	-58%	14.0	82.4	4.8	1.16
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	22.4	н/д	-28%	-69%	-66%	0.30	1.92	9	130
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-9%	-59%	-56%	1.0	3.6	4.9	33.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	0.0	н/д	80%	-38%	-30%	0.22	1.69	3	77
KIEN	Киевэнерго	6.0	н/д	н/д	-8%	-55%	-55%	3.2	18.0	5.5	5.84
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	-14%	-3%	-4%	1.00	2.98	2.5	14
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	5%	-16%	-13%	2.3	3.4	3.7	12
SNEM	Насосэнергомаш	1.0	н/д	н/д	0%	-83%	-82%	1.0	10.0	8.1	49.2
SUNI	Сан Инбев Украина	0.20	н/д	н/д	18%	-23%	-29%	0.05	0.30	2.9	130
TATM	Турбоатом	4.7	н/д	н/д	1%	0%	-10%	3.7	5.9	16	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	-6%	-30%	-43%	1.4	4.9	1	7
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	-2%	-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	176.2	260.4

## Зарубежные биржи

### Изменения цен акций

### Дн. обм (3М)

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 19.7	3.6	-2.7%	-4%	-43%	-35%	18.0	44.8	88	11
AST PW	Astarta	PLN 47.3	37.0	-3.6%	-25%	-49%	-44%	47.3	106.0	426	20
AVGR LI	Avangard	\$ 6.4	322	-1.5%	-19%	-57%	-55%	6.0	21.0	352	53
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 257	5 889	2.6%	-14%	-38%	-33%	237.4	522.5	5 176	1 109
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.4	11.0	-0.2%	-9%	7%	7%	14.7	26.3	100	14
IMC PW	IMC	PLN 7.6	0.1	0.7%	-3%	-30%	-30%	7.0	11.7	37	15
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 140	346	-3.9%	-12%	-55%	-56%	137.0	340.7	411	160
KER PW	Kernel Holding	PLN 64.3	6 144	-2.2%	1%	-14%	-8%	52.5	88.0	2 901	144
KSG PW	KSG	PLN 18.2	4	-1.1%	1%	-17%	-17%	16.1	29.0	80	12
LKI LN	Landkom	GBp 3.1	11.7	0.0%	-14%	-49%	-52%	3.1	7.8	27	511
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	77	0.4%	7%	-33%	-31%	8.0	19.9	1 738	154
MLK PW	Milkiland	PLN 12.0	4.7	0.8%	-29%	-73%	-69%	11.9	50.0	60	9.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.0	2.1	-10%	-16%	41%	57%	0.7	2.9	28.7	10.4
OVO PW	Ovostar	PLN 64.4	16.02	-0.9%	6%	4%	4%	42.0	67.0	61	3.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 31.5	38	-0.8%	-21%	22%	16%	23.50	57.00	110	183
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.6	17	-0.5%	-4%	-22%	-1%	7.5	14.4	53	19
WES PW	Westa	PLN 3.0	21	0.3%	-41%	-74%	-74%	2.7	12.2	24	13

# 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	446	3 012	5	814.6	83%	окт-11	Покупать	1.0	0.8	0.7	8.7	3.1	2.4	15.0	4.4	3.3
GLNG	0.20	475	10	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.8	0.7	0.5	9.3	8.5	6.1	12.3	11.9	8.5
UTLM	0.45	1 052	7	0.72	59%	окт-11	Покупать	1.7	1.5	1.3	8.5	6.1	4.3	отр	57.0	12.2
MTBD	89	6.4	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	35.9	121	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
<b>Банки</b>																
BAVL	0.12	464	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	3.8	2.2
USCB	0.15	245	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	67.2	6.4	2.0
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	8.6	396	22	17.6	104%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.4	6.5	4.9	>100	10.4	5.3
DNEN	585	435	2	1 201	105%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	6.5	4.2	4.0	18.2	6.1	4.1
DOEN	28.6	84	14	80	180%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	11.9	4.6	отр	отр	6.9
ZAEN	220	351	4	492.0	123%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.4	36.4	5.8	3.9	отр	8.6	4.0
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.4	710	4	2.83	108%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.1	36.5	6.4	4.3	отр	отр	20.4
ALMK	0.11	340.8	4	0.16	55%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.0	6.7	отр	34.1	14.5
ENMZ	72	94.7	9	82	14%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	0.9	294.4	2	2.0	121%	окт-11	Покупать	1.0	0.4	0.3	7.0	2.7	2.1	13.6	3.7	3.0
<b>Железная руда</b>																
PGOK	17.2	408	3	26.6	55%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.7	2.0	2.1	4.4	2.1	2.2
CGOK	6.4	942	0.5	8.4	31%	окт-11	Покупать	1.7	1.3	1.3	3.1	2.6	2.7	5.8	3.7	3.8
SGOK	9.0	2 584	0.5	12.7	41%	окт-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	3.4	2.8	2.2	7.8	3.7	3.0
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	6.7	163.3	8	18.3	172%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.3	1.9	1.5	отр	6.4	3.9
ALKZ	0.23	86.0	2	0.51	123%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	14.5	4.1	2.2	отр	9.9	3.4
YASK	1.4	47.9	9	2.88	105%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.7	3.7	2.8	5.5	3.2	2.0
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	74	58.3	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	7.4	отр	отр	6.1	отр	отр
AZGM	2.0	11.6	3	28.9	1344%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	14.2	1.5	1.5	отр	0.1	0.1
KVBZ	23.7	338.6	5	44.4	88%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.1	2.4	2.9	9.0	3.6	4.1
LTPL	2.2	60.1	14	5.74	161%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.3	25.8	6.9	3.8	отр	7.7	3.7
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	117.3	11	0.4	80%	окт-11	Покупать	2.3	0.9	0.7	21.4	12.1	9.1	отр	отр	13.3
MSICH	2 236	579	24	5 048	126%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.7	2.0	1.6	3.7	2.2	1.8
NKMZ	4 700	129	14	30 692	553%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.2	1.9	1.8
SMASH	3.3	28.9	3	3.7	14%	окт-11	Держать	0.8	0.7	0.6	7.2	21.5	19.8	2.5	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	3.31	93.3	8	11.1	234%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.6	2.3	2.2	2.8	4.0	3.1
ZATR	1.3	358.1	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
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.4	305.8	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	237.0	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 20	123	45	34.1	73%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.5	3.6	7.1	6.4	7.8	8.3	10.2
AST PW	PLN 47	341	37	113.3	140%	ноя-11	Покупать	1.7	1.5	1.2	3.7	3.2	3.2	3.2	2.3	2.8
AVGR LI	\$ 6.4	409	23	17.9	180%	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 257	2 341	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 140	373	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 64	1 478	62	80.5	25%	окт-11	Покупать	1.7	0.9	1.0	9.3	5.8	6.1	9.7	6.8	5.6
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	22.7	9.9
MHPC LI	\$ 11.5	1 240	35	21.9	91%	окт-11	Покупать	2.0	1.7	1.6	5.8	4.9	4.9	5.8	5.8	6.2
MLK PW	PLN 12	108	22	30.2	152%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	2.8	3.4	2.9	3.8	5.3	4.3
4GW1 GR	€ 2.0	45	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 32	157	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"

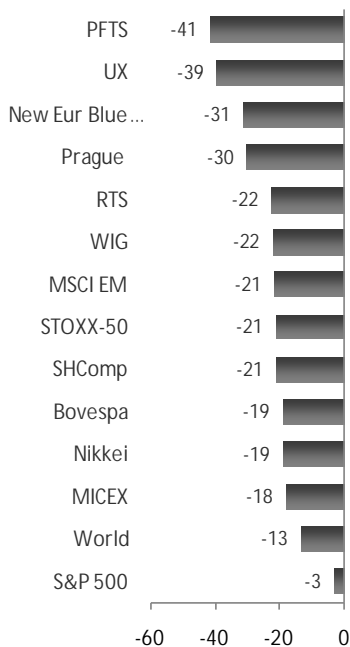
## Покрытие Без Оценки

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	130.0	97	9.1	227.3	75%	апр-11	0.1	0.1	0.0	3.4	2.6	1.2	18.3	6.4	1.9
DNSS	2 000	268	10.0	2 485.6	24%	июл-11	0.8	0.7	0.6	9.6	7.8	6.4	37.1	12.8	9.2
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	1.5	111	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.7
HMBZ	0.5	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	6.0	81	9.3	30.1	402%	апр-11	0.1	0.1	0.1	2.4	0.8	0.5	4.1	1.5	0.8
KREN	1.3	29	8.7	2.3	74%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.1	2.6	1.8	9.8	3.9	2.2
MZVM	0.2	9.2	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.7	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.8	20	7.4	2.3	184%	июл-11	0.2	0.2	0.1	3.1	2.1	1.6	отр	19.9	5.0
SHCHZ	1.0	102	н/д	н/д	н/д	н/д	0.7	н/д	н/д	3.8	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.3	52	5.4	3.9	215%	июл-11	1.1	1.1	1.0	3.8	3.1	2.6	отр	17.4	13.0
TATM	4.7	247	9.5	6.2	32%	окт-11	1.9	1.6	1.4	6.3	4.4	4.2	10.4	8.1	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	0.5	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	12.33	11.22	1.15	1.11
STOXX-50	Европа	8.74	8.17	0.62	0.61
New Eur Blue Chip	Европа	8.88	8.40	0.72	0.71
Nikkei	Япония	15.90	12.61	0.48	0.46
FTSE	Великобритания	9.65	9.00	0.94	0.92
DAX	Германия	9.54	8.66	0.53	0.52
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.60</b>	<b>8.83</b>	<b>0.67</b>	<b>0.66</b>
MSCI EM		9.92	9.11	1.02	0.93
SHComp	Китай	10.63	8.86	1.00	0.88
MICEX	Россия	4.68	4.93	0.74	0.73
RTS	Россия	4.63	4.90	0.74	0.72
Bovespa	Бразилия	9.95	9.16	1.11	1.03
WIG	Польша	8.31	8.84	0.70	0.67
Prague	Чехия	11.93	9.16	1.14	1.11
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>9.92</b>	<b>8.86</b>	<b>1.00</b>	<b>0.88</b>
PFTS	Украина	13.00	3.88	0.34	0.31
UX	Украина	24.21	4.80	0.27	0.26
<b>Медиана по Украине</b>		<b>18.61</b>	<b>4.34</b>	<b>0.30</b>	<b>0.29</b>
Потенциал роста к развит. стра		-48%	103%	121%	131%
Потенциал роста к развив. стра		-47%	104%	228%	206%

## 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
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП, квартал % г/г			3.0%			5.3%			6.6%			3.8%*
Промпроизводство, г/г	12.5%	9.7%	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	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%	16.6%	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%	11.4%	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%	11.4%	12.0%*
<b>Индексы цен</b>												
Потребительских, г/г	9.1%	8.2%	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%
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%	17.3%
<b>Платежный баланс</b>												
Текущий счет, \$ млрд.	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.3*
Финансовый счет, \$млрд.	0.1	-0.0	2.5	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.2*
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-1.1*
<b>Валютный курс</b>												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.98	7.96	7.94	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01

\* - прогноз «Арт Капитал»

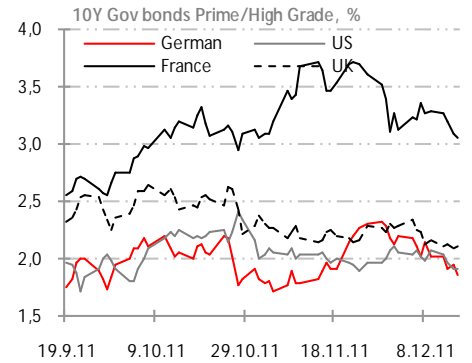
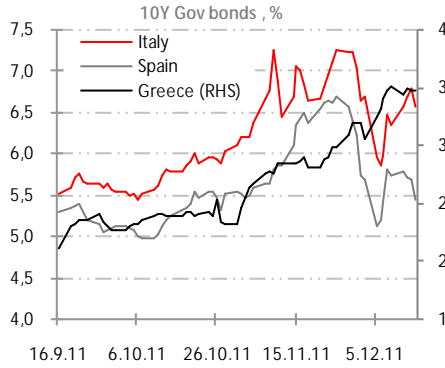
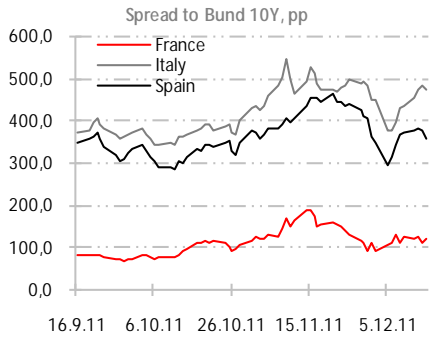
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
<b>Экономическая активность</b>									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.8	5.0
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	8.0	7.0
<b>Цены</b>									
ИПЦ (потребление), г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	5.0	8.0
ИЦП (производ.), г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	18	14
<b>Платежный баланс</b>									
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-9.0	-8.0
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-9.5	-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	-2.5	-0.5
<b>Государственные финансы</b>									
Бюджет дефицит, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3	-3.0
<b>Валютный курс</b>									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.00	8.00

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

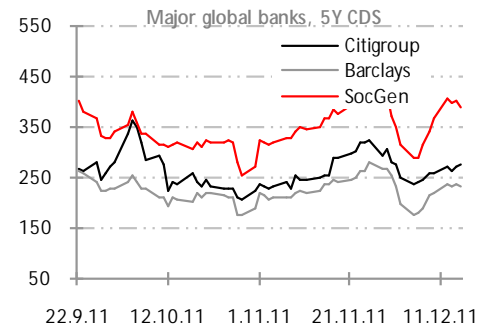
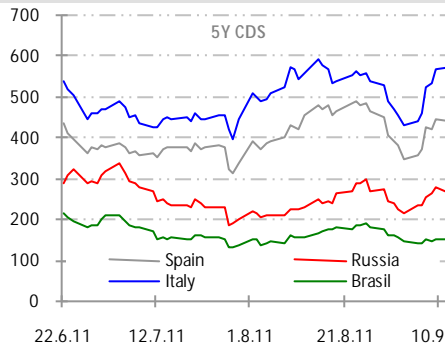
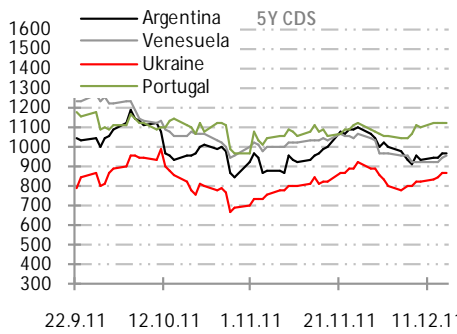
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

# Графики Мировых Рынков

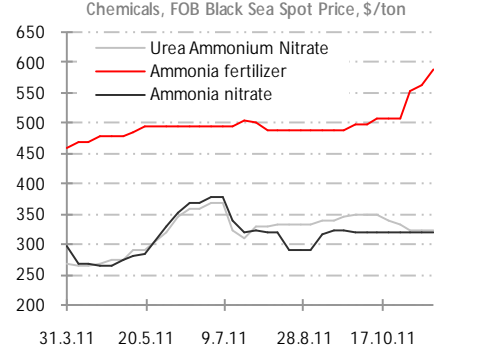
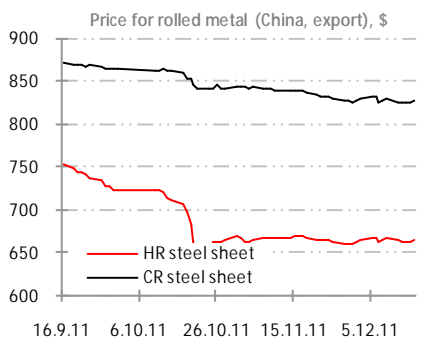
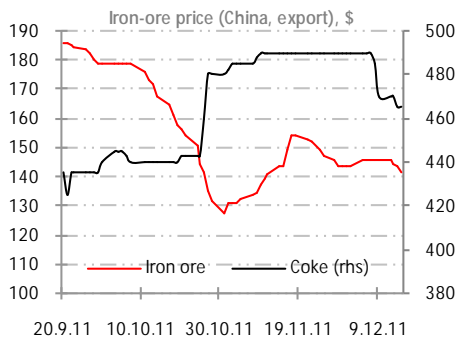
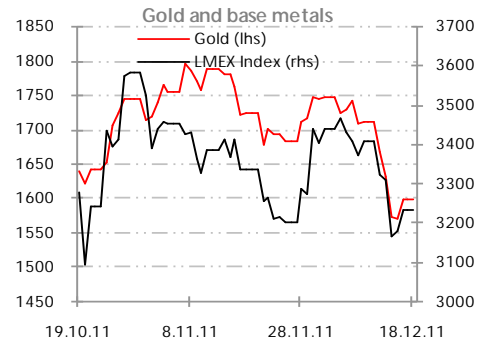
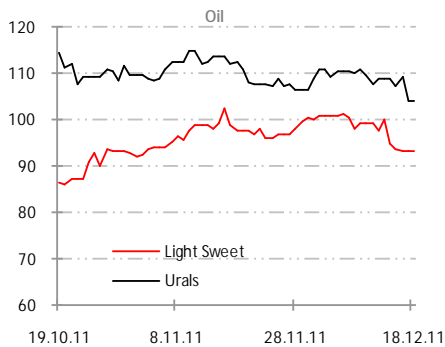
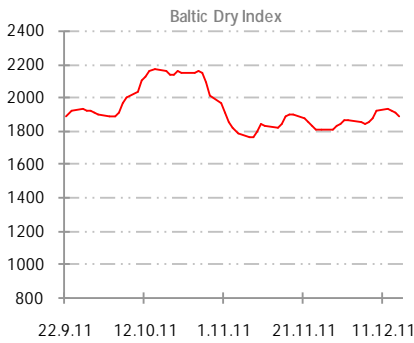
## Глобальный валютный и долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок





**ИГ «АРТ КАПИТАЛ»**  
Народного ополчения, 1  
Киев, 03151, Украина  
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84  
www.art-capital.com.ua

<b>ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ</b>	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	<b>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ</b>	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам <b>Константин Шилин</b>	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента <b>Игорь Путилин</b>	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами <b>Нина Базарова</b>	bazarova@art-capital.com.ua	Экономист: <b>Олег Иванец</b>	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер <b>Ольга Шулепова</b>	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: машиностроение <b>Алексей Андрейченко</b>	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант <b>Виталий Бердичевский</b>	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: металлургия <b>Дмитрий Ленда</b>	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Усов</b>	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Пищепром и С/Х <b>Андрей Патиота</b>	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Марина Седова</b>	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: э/энергетика, нефть&газ <b>Станислав Зеленецкий</b>	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Александр Лобов</b>	lobov@art-capital.com.ua	Редактор <b>Павел Шостак</b>	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Маргулис</b>	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Оксана Шевченко</b>	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Александр Бойкул</b>	boykul@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».