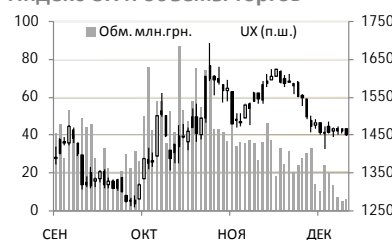


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	2.0	6	11.5
S&P 500	США	0.0	1.5	1	11.7
Stoxx-50	Европа	0.0	-1.7	-18	8.5
FTSE	ВБ	n/a	0.1	-7	9.3
Nikkei	Япония	-0.2	-0.1	-18	12.8
MSCI EM	Развив.	-0.4	-0.4	-20	9.2
SHComp	Китай	0.1	-7.1	-23	8.7
RTS	Россия	-1.1	-9	-21	4.9
WIG	Польша	0.1	-4.2	-20	9.0
Prague	Чехия	0.9	3.1	-26	9.1
PFTS	Украина	-0.3	-7.7	-43	3.8
UX	Украина	-1.1	-8.4	-41	4.8

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.10	-1.3	-11.5	-54.7	6.6
AVDK	6.46	0.1	-10.8	-56.9	1.4
AZST	1.41	-0.3	-1.1	-51.0	4.5
BAVL	0.13	0.0	-9.6	-68.2	0.5
CEEN	8.48	-1.3	-2.3	-42.6	4.8
ENMZ	70.3	0.4	-5.9	-59.9	отр
DOEN	27.28	-1.0	-12.7	-62.3	4.5
KVBZ	22.60	-3.4	-7.1	-37.0	2.8
MSICH	2150	-0.2	-12.4	-28.3	1.5
SVGZ	2.90	-3.5	-22.1	-68.7	2.0
STIR	36.9	0.4	-6.4	-53.8	н/д
UNAF	372.7	-9.7	-21.6	-37.8	2.0
USCB	0.16	2.1	-3.1	-70.9	0.3
UTLM	0.45	-0.8	-7.6	-18.0	4.3
YASK	1.41	2.0	-20.1	-68.8	2.8



Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Все внимание на Италию








Мировые фондовые рынки завершили торги во вторник практически без изменений. На текущей неделе Италия планирует разместить гогсбондирование на сумму €20 млрд., поэтому все внимание инвесторов в этом регионе будет сконцентрировано на результатах аукционов. Сейчас доходность 10 летних облигаций Италии является неким барометром долгового кризиса в Еврозоне. Вчера этот показатель превышал 7%. Уровень 7% является критическим, выше которого стране придется обратиться за финансовой помощью. В целом Италии в 1кв12г. необходимо привлечь более €100 млрд. В других новостях, Иран пригрозил закрыть Ормузский пролив, через который проходит треть всей мировой торговли нефтью, в случае наложения санкций на эту страну. Угроза очередного витка цен на нефть привела к фиксации прибыли на рынке акций США на закрытие, хотя рынки открылись ростом на позитивной статистике. Индекс потребительского доверия вырос в декабре до максимума за 8 месяцев.

Падение украинского UX оказалось более значительным и составило 1,1%. Наибольший вклад в снижение индекса внесла Укрнафта (-9,7%), которая снижалась несмотря на рост мировых цен на нефть. Вчера акции компании практически достигли минимального значения в т.г., 360 грн. Начало скупки акций компании в конце 2010г. стратегическим инвестором и перспективы вывода акций на IPO в Лондон привели к сильному росту ее котировок. Как только скупка прекратилась, а разговоры об IPO прекратились, акции компании просели в 2,5 раза.

Заголовки новостей

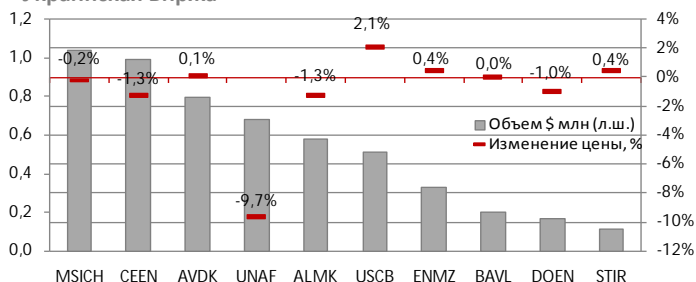
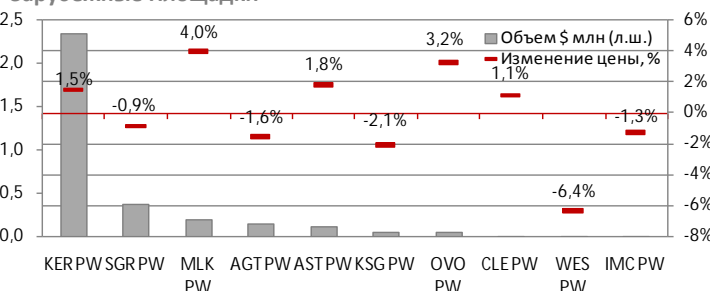
-  [Минфин продал валютные ОВГЗ на \\$76,6 млн под 9,15-9,35% годовых](#)
-  ["Авангард" запустил 1 очередь птицеводческого комплекса в Херсонской области](#)

Содержание

-  [Актуальные Новости](#)
-  [Теханализ UX и MSICH](#)
-  [Динамика Котировок Акции](#)
-  [Оценка и Рекомендации](#)
-  [Регрессионный анализ \(15-ноя\)](#)
-  [Экономические Показатели](#)
-  [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
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
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр

Украинская Биржа

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Зарубежные Площадки

подключись

 Он-лайн канал живого общения
 на тему событий финансового рынка

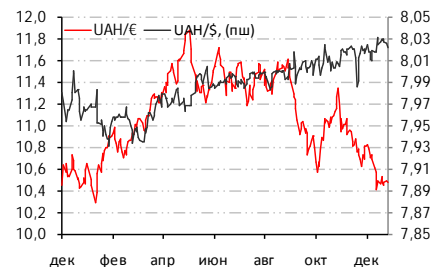
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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	1593	-0.85	-8.77	12.14
Нефть (L.Sweet)	101	1.67	0.88	7.5
EUR/USD	1.31	0.02	-2.78	-2.18

Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
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](#)

Минфин продал валютные ОВГЗ на \$76,6 млн под 9,15-9,35% годовых

Министерство финансов Украины на первичных аукционах по размещению валютных облигаций внутреннего госзайма (ОВГЗ) во вторник продало бумаги с погашением через 6, 9 и 12 месяцев на общую сумму \$76,6 млн. Как говорится в сообщении Минфина, ставка размещения 6-месячных ОВГЗ колебалась в пределах 9-9,3% годовых, 9-месячных – 9,15% годовых, 12-месячных – 9,3-9,35% годовых. Продавец удовлетворил девять из девяти поданных заявок, продав 6-месячные бумаги на \$52,682 млн., 9-месячные – на \$18,757 млн. и 12-месячные – на \$5,194 млн.

Доходность ОВГЗ на первичных аукционах, %

	6M\$	9M\$	1Y\$	1Yi\$	1.5Yi\$	3Yi\$	5Yi\$	V ¹	D ¹
04.10.11						8.22	8.75	0.9	0.9
10.11.11						8.25	-	0.7	0.7
15.11.11						8.22	-	0.0	0.0
17.11.11						8.50	-	0.7	0.7
18.11.11						8.50	-	0.1	0.1
14.12.11				8.75	9.0	9.75	-	1.0	1.0
16.12.11			8.78	8.75	-	-	-	1.9	1.9
27.12.11	9.30	9.15	9.35					0.6	0.6

¹ V - Объем размещения, млрд. грн.; D – объем поданных заявок, млрд. грн.
i\$ - индексные ОВГЗ, \$ - ОВГЗ номинированные в долларах США

Актуальные новости

Компании и отрасли

Сельское хозяйство
[AVGR, Сп.Покупать, \$18]

"Авангард" запустил 1 очередь птицеводческого комплекса в Херсонской области

Агрохолдинг "Авангард", крупнейший производитель яиц и яичных продуктов в Украине, ввел в эксплуатацию первую очередь птицеводческого комплекса на 1,5 млн голов зоны молодняка на птицефабрике ПАО "Чернобаевское" в селе Схидне (Белозерский район Херсонской обл.). Инвестиционный проект холдинга, в частности, предусматривает строительство птицефабрики на 5 млн кур-несушек промышленного стада (20 птичников), зону выращивания ремонтного молодняка на 2,5 млн голов и 10 птичников, из которых шесть уже построены. Первая очередь зоны молодняка насчитывает 1,5 млн кур. По данным компании, общее поголовье молодняка на птицефабрике ПАО "Чернобаевское" до конца 2012 года составит 2,5 млн кур. Также в течение следующего года будет введена зона кур-несушек численностью в 3 млн голов с последующим доведением их поголовья до 5 млн. В настоящее время в строительство всего комплекса компания уже инвестировала более \$200 млн. Полный проект предполагает строительство с "нуля" птицефабрики и комплекса, который включает комбикормовый завод мощностью 60 тонн кормов в час, убойного цеха мощностью переработки 6 тыс. голов в час, а также зернохранилища на 300 тыс. тонн зерна. Полный ввод птицефабрики в эксплуатацию запланирован на 2013 год, а общий объем производства яиц предприятиями "Авангарда" с 2013 года будет составлять 8,2 млрд штук в год.

Теханализ УБ

UX



Индекс УБ продолжает консолидацию. Цена двигается в районе отметки 1450 – 1470 пунктов. Тренд постепенно выравнивается на нисходящий. Цели такого движения, локальные, могут быть расположены в районе 1400 пунктов. Ждем разворота в продажу стохастического осциллятора. В такой ситуации лучше избегать длинных позиций.

Торговая Идея

MSICH



Индекс УБ продемонстрировал стремительный разворот внутри торговой сессии. В ее начале индекс практически откатился в район нисходящего тренда, который расположен в районе 1400 пунктов. Подобная ситуация вполне может сулить разворот на дневном графике. Для этого необходимо подтверждение следующей белой свечей и выходом стохастического осциллятора из зоны перепроданности. Отскок возможен в район 1550 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	373	683	-9.7%	-19%	-38%	-37%	359.1	933.4	н/д	н/д
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	29%	28%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.45	104	-0.8%	-5%	-18%	-17%	0.35	0.65	н/д	н/д
MTBD	Мостобуд	89	33.2	-1.3%	-11%	-72%	-70%	49.9	345.1	н/д	н/д
STIR	Стирол	36.9	116	0.4%	-2%	-54%	-53%	27.4	91.8	н/д	н/д
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	205	н/д	1%	-68%	-69%	0.11	0.46	н/д	н/д
FORM	Банк Форум	1.4	2	-6.8%	-21%	-78%	-78%	1.0	6.2	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.16	510	2.1%	5%	-71%	-71%	0.14	0.68	н/д	н/д
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.5	991	-1.3%	1%	-43%	-42%	6.4	20.0	н/д	н/д
DNEN	Днепрэнерго	643	2.1	2.5%	0%	-51%	-51%	487.3	1 366	н/д	н/д
DOEN	Донбассэнерго	27.3	171	-1.0%	-5%	-62%	-61%	21.0	83.7	н/д	н/д
KREN	Крымэнерго	1.3	н/д	н/д	44%	-56%	-56%	0.5	4.5	н/д	н/д
DNON	Днепроблэнерго	147.5	н/д	н/д	23%	-40%	-39%	114.4	310.2	н/д	н/д
ZAEN	Западэнерго	248	26	-0.4%	3%	-46%	-46%	120.9	488.7	н/д	н/д
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	30	4.3%	8%	-50%	-47%	0.7	2.4	н/д	н/д
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	94	-0.3%	3%	-51%	-50%	0.8	3.4	н/д	н/д
ALMK	Алчевский МК	0.10	580	-1.3%	-5%	-55%	-55%	0.04	0.26	н/д	н/д
DMKD	ДМК Дзержинского	0.12	0.0	н/д	-20%	-73%	-69%	0.09	0.60	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	70	331	0.4%	-1%	-60%	-59%	36.8	209.1	н/д	н/д
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	12	-1.9%	-11%	-74%	-73%	0.20	0.96	н/д	н/д
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.9	77.5	0.1%	-3%	-22%	-22%	0.8	1.4	н/д	н/д
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	2	5.8%	-21%	-72%	-69%	0.4	2.7	н/д	н/д
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	27	0.0%	1%	2%	9%	5.0	9.2	н/д	н/д
PGOK	Полтавский ГОК	16.2	4	-1.8%	-11%	-63%	-62%	15.5	59.9	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	9.0	108	2.1%	-4%	-32%	-32%	8.1	15.9	н/д	н/д
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.14	72	7.6%	-10%	-75%	-76%	0.9	5.4	н/д	н/д
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	16	4.2%	-29%	-80%	-79%	1.0	5.5	н/д	н/д
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.5	796	0.1%	-9%	-57%	-57%	5.7	18.0	н/д	н/д
ALKZ	Алчевсккокс	0.19	0.4	0.1%	-26%	-64%	-59%	0.13	0.75	н/д	н/д
YASK	Ясиновский КХЗ	1.4	46	2.0%	-14%	-69%	-68%	0.9	5.6	н/д	н/д
Машиностроение											
AVTO	Укравто	58	0.8	-10.3%	-3%	-67%	-64%	44.8	174.0	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.6	53	-3.4%	-6%	-37%	-36%	15.1	39.6	н/д	н/д
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	51	9.8%	-7%	-47%	-42%	1.9	5.2	н/д	н/д
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	-7%	-8%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.22	н/д	н/д	-6%	2%	-3%	0.18	0.33	н/д	н/д
MSICH	Мотор Сич	2 150	1 035	-0.2%	-11%	-28%	-27%	1 607	3 871	н/д	н/д
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	9.9%	-9%	-98%	-98%	0.1	16.3	н/д	н/д
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.6	2	0.3%	-27%	-75%	-77%	2.5	17.0	н/д	н/д
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.9	79	-3.5%	-23%	-69%	-68%	2.9	11.9	н/д	н/д

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	-72%	-89%	-88%	1.99	18.75	н/д	н/д
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-6%	-73%	-70%	2	9.0	н/д	н/д
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	1270.6	80.2%	65%	45%	44%	1 000	2 397	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.9	н/д	н/д	4%	38%	7%	0.9	4.0	н/д	н/д
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	40.0	3.8	н/д	42%	-42%	-43%	14.0	82.4	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	84.5	н/д	-18%	-69%	-74%	0.30	1.92	н/д	н/д
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-5%	-57%	-57%	1.0	3.6	н/д	н/д
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	0.0	н/д	60%	-38%	-38%	0.22	1.69	н/д	н/д
KIEN	Киевэнерго	6.1	н/д	н/д	-7%	-54%	-57%	3.2	18.0	н/д	н/д
KSOD	Крым сода	1.3	15.6	н/д	-15%	-4%	-4%	1.00	2.98	н/д	н/д
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 650	н/д	н/д	-1%	-33%	-33%	н/д	н/д	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	0%	-16%	-16%	2.3	3.4	н/д	н/д
SNEM	Насосэнергомаш	2.7	н/д	н/д	165%	-54%	-52%	1.0	10.0	н/д	н/д
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-15%	-35%	-37%	0.05	0.30	н/д	н/д
TATM	Турбоатом	5.0	299.0	23.5%	18%	7%	7%	3.7	5.9	н/д	н/д
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	-20%	-29%	-29%	2.0	4.7	н/д	н/д
ZACO	Запорожкокс	1.4	н/д	н/д	-7%	-30%	-43%	1.4	4.9	н/д	н/д
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	-39%	-39%	1.1	2.5	н/д	н/д
ZPST	Запорожсталь	4.0	н/д	н/д	0%	-12%	-12%	3.0	6.0	н/д	н/д

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 19.0	143.0	-1.6%	-4%	-45%	-44%	18.0	44.8	н/д	н/д
AST PW	Astarta	PLN 53.8	111.6	1.8%	0%	-42%	-41%	43.6	106.0	н/д	н/д
AVGR LI	Avangard	\$ 6.3	н/д	н/д	-21%	-58%	-58%	6.0	21.0	н/д	н/д
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 270	н/д	н/д	5%	-35%	-33%	237.4	522.5	н/д	н/д
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.2	11.0	1.1%	-2%	6%	6%	14.7	26.3	н/д	н/д
IMC PW	IMC	PLN 7.6	4.9	-1.3%	-3%	-30%	-30%	7.0	11.7	н/д	н/д
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 137	н/д	н/д	-3%	-56%	-56%	125.3	340.7	н/д	н/д
KER PW	Kernel Holding	PLN 69.5	2 337	1.5%	9%	-7%	-3%	52.5	88.0	н/д	н/д
KSG PW	KSG	PLN 18.6	50	-2.1%	0%	-15%	-15%	16.1	29.0	н/д	н/д
LKI LN	Landkom	GBp 3.1	н/д	н/д	0%	-49%	-48%	2.4	7.8	н/д	н/д
MHPC LI	MHP	\$ 10.8	н/д	н/д	1%	-37%	-37%	8.0	19.9	н/д	н/д
MLK PW	Milkiland	PLN 11.0	204.0	4.0%	-28%	-75%	-78%	10.4	50.0	н/д	н/д
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.6	н/д	0%	-31%	11%	16%	0.7	2.9	н/д	н/д
OVO PW	Ovostar	PLN 73.3	49.41	3.2%	22%	18%	18%	42.0	73.7	н/д	н/д
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 30.8	н/д	н/д	-16%	19%	17%	23.50	57.00	н/д	н/д
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.0	370	-0.9%	-1%	-27%	-7%	7.5	14.4	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 2.8	10	-6.4%	-37%	-76%	-76%	2.7	12.2	н/д	н/д

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	373	2 518	5	814.6	119%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.6	7.3	2.6	2.0	12.5	3.7	2.8
GLNG	0.20	474	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	1 047	7	0.72	59%	окт-11	Покупать	1.6	1.5	1.3	8.4	6.0	4.3	отр	56.7	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	36.9	125	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
Банки																
BAVL	0.13	474	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	3.9	2.2
USCB	0.16	258	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	70.7	6.8	2.1
Энергогенерация																
CEEN	8.5	390	22	17.6	108%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.2	6.5	4.8	>100	10.3	5.3
DNEN	643	478	2	1 201	87%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	7.0	4.5	4.3	20.1	6.7	4.5
DOEN	27.3	80	14	80	193%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.2	отр	11.5	4.5	отр	отр	6.6
ZAEN	248	395	4	492.0	98%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	40.4	6.4	4.2	отр	9.7	4.5
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	739	4	2.83	100%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	37.5	6.7	4.5	отр	отр	21.3
ALMK	0.10	324.6	4	0.16	63%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	6.9	6.6	отр	32.5	13.8
ENMZ	70	92.4	9	82	16%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	0.9	305.7	2	2.0	112%	окт-11	Покупать	1.0	0.4	0.3	7.3	2.8	2.1	14.2	3.9	3.2
Железная руда																
PGOK	16.2	385	3	26.6	64%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.5	2.0	2.0	4.1	2.0	2.1
CGOK	6.4	940	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	2 576	0.5	12.7	42%	окт-11	Покупать	2.0	1.6	1.4	3.4	2.7	2.2	7.7	3.7	3.0
Коксохимы																
AVDK	6.5	157.0	8	18.3	183%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.2	1.8	1.4	отр	6.1	3.7
ALKZ	0.19	71.1	2	0.51	169%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	12.4	3.5	1.9	отр	8.2	2.9
YASK	1.4	48.0	9	2.88	104%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.7	3.7	2.8	5.5	3.2	2.0
Машиностроение																
AVTO	58	46.0	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.5	отр	отр	4.8	отр	отр
AZGM	2.0	11.6	3	28.9	1344%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	14.2	1.5	1.4	отр	0.1	0.1
KVBZ	22.6	322.8	5	44.4	97%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	3.9	2.3	2.8	8.6	3.4	3.9
LTPL	2.2	61.3	14	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.2	7.0	3.8	отр	7.9	3.8
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	115.9	11	0.4	82%	окт-11	Покупать	2.3	0.9	0.8	21.3	13.9	9.5	отр	отр	15.6
MSICH	2 150	557	24	5 048	135%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.6	1.9	1.5	3.5	2.1	1.7
NKMZ	4 650	127	14	30 692	560%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.2	1.9	1.8
SMASH	3.6	32.3	3	3.7	2%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.3	21.8	20.0	2.8	отр	отр
SNEM	2.7	10.2	16	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.1	0.2	0.3	0.5	1.2	1.5	1.7	1.6	1.6
SVGZ	2.90	81.8	8	11.1	281%	окт-11	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.3	2.0	2.0	2.5	3.5	2.7
ZATR	1.3	357.9	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	305.7	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	0.17	201.4	2	0.46	170%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	1.7	1.5	1.4	5.4	5.6	3.5

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын Кап.\$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
AGT PW	PLN 19	122	45	33.1	74%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.5	3.6	7.1	6.3	7.8	8.2	10.1
AST PW	PLN 54	400	37	110.0	105%	ноя-11	Покупать	1.9	1.7	1.3	4.1	3.6	3.6	3.8	2.7	3.3
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 270	2 489	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 137	368	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 70	1 647	62	78.1	12%	окт-11	Держать	1.9	1.0	1.0	10.2	6.3	6.6	10.9	7.6	6.2
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	22.9	10.0
MHPC LI	\$ 10.8	1 159	35	21.9	104%	окт-11	Покупать	1.9	1.6	1.5	5.6	4.6	4.7	5.4	5.5	5.8
MLK PW	PLN 11	102	22	29.3	166%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	2.7	3.3	2.8	3.6	5.1	4.1
4GW1 GR	€ 1.6	37	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 31	154	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"

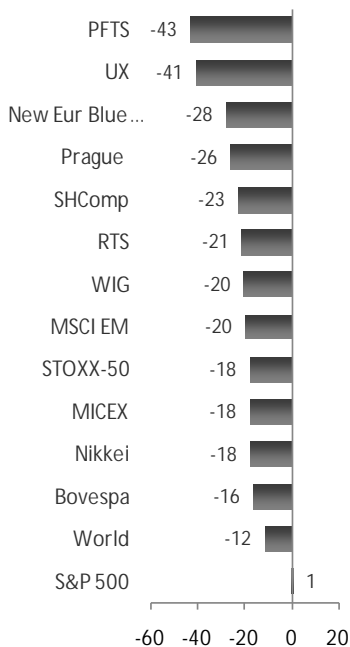
Покрытие Без Оценки

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	147.5	110	9.1	227.3	54%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.8	3.0	1.3	20.8	7.2	2.1
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	1.4	100	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
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	3.3
KIEN	6.1	82	9.3	30.1	394%	апр-11	0.1	0.1	0.1	2.5	0.9	0.5	4.2	1.5	0.8
KREN	1.3	28	8.7	2.3	79%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.0	2.5	1.8	9.5	3.8	2.1
MZVM	0.2	9.1	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	0.7	17	7.4	2.3	225%	июл-11	0.2	0.1	0.1	2.8	1.9	1.5	отр	17.4	4.3
SHCHZ	1.1	120	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.1	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.0	42	5.4	3.9	293%	июл-11	1.1	1.0	0.9	3.6	2.9	2.5	отр	13.9	10.4
TATM	5.0	263	9.5	6.2	24%	окт-11	2.0	1.7	1.5	6.7	4.7	4.5	11.1	8.7	8.2
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

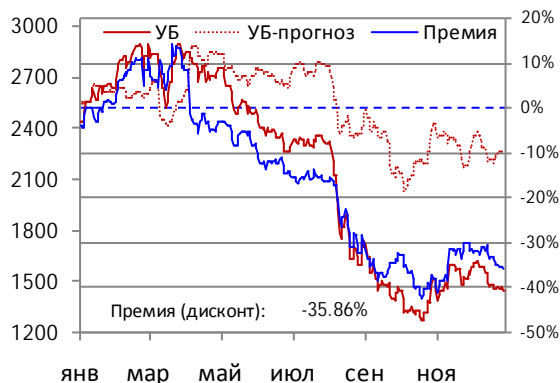
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.80	11.68	1.20	1.16
STOXX-50	Европа	9.09	8.49	0.65	0.63
New Eur Blue Chip	Европа	9.23	8.76	0.75	0.74
Nikkei	Япония	16.42	12.80	0.49	0.47
FTSE	Великобритания	9.95	9.26	0.93	0.92
DAX	Германия	9.85	8.95	0.55	0.54
Медиана по развитым странам		9.90	9.11	0.70	0.69
MSCI EM		10.08	9.23	1.03	0.95
SHComp	Китай	10.43	8.73	0.99	0.87
MICEX	Россия	4.66	4.97	0.78	0.78
RTS	Россия	4.63	4.92	0.75	0.74
Bovespa	Бразилия	10.25	9.43	1.15	1.06
WIG	Польша	8.31	9.03	0.72	0.69
Prague	Чехия	13.19	9.15	0.98	0.95
Медиана по развивающимся странам		10.08	9.03	0.98	0.87
PFTS	Украина	14.03	3.78	0.33	0.31
UX	Украина	34.53	4.81	0.27	0.26
Медиана по Украине		24.28	4.29	0.30	0.28
Потенциал роста к развит. стра		-59%	112%	133%	142%
Потенциал роста к развив. стра		-58%	110%	227%	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
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%	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%*
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%	5.2%
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%
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	-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*
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»

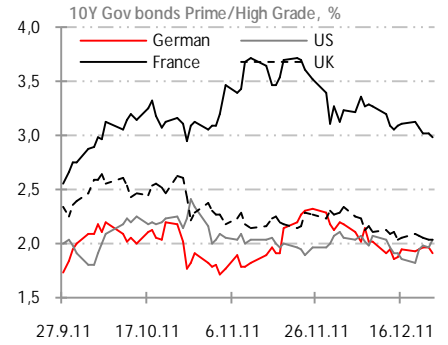
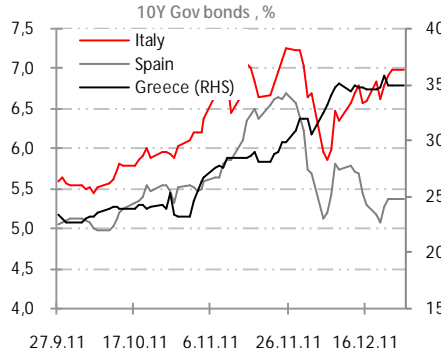
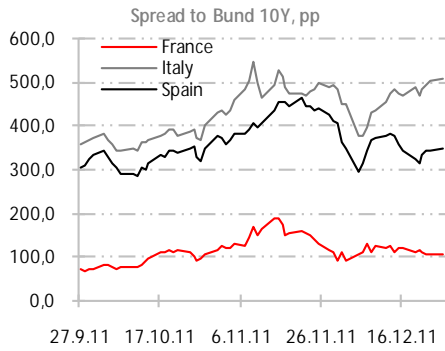
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.8	5.0
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г	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	5.0	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	-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
Государственные финансы									
Бюджет дефицит, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3	-3.0
Валютный курс									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.00	8.00

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

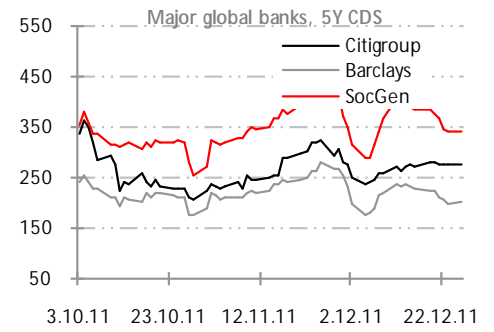
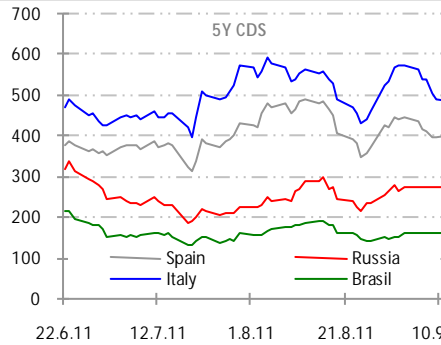
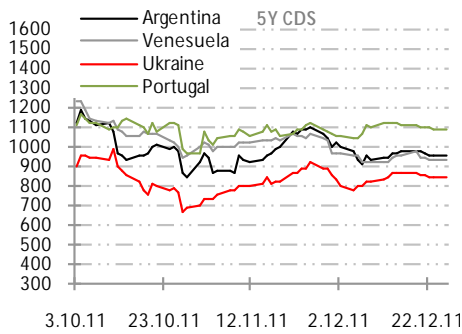
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

Графики Мировых Рынков

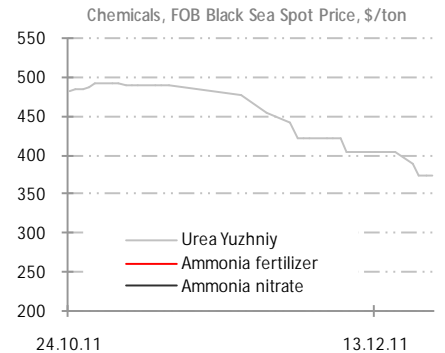
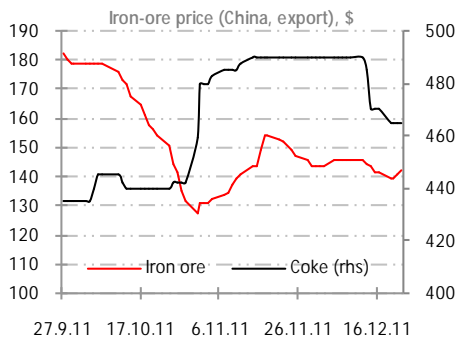
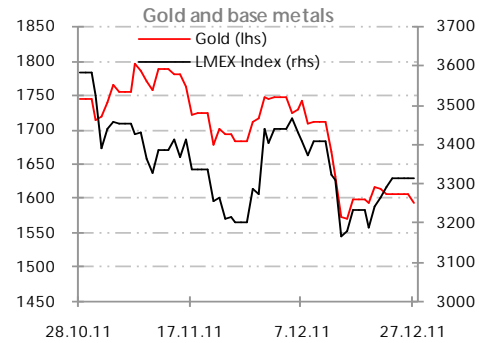
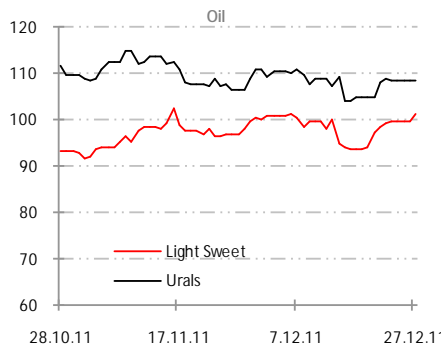
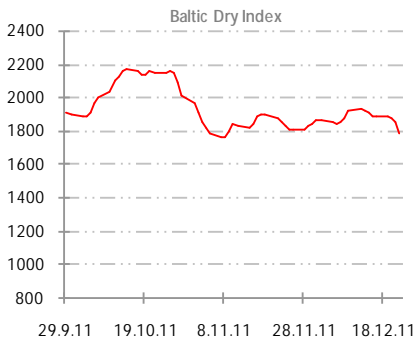
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





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

ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам Константин Шилин	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента Игорь Путилин	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами Нина Базарова	bazarova@art-capital.com.ua	Экономист: Олег Иванец	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер Ольга Шулепова	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение Алексей Андрейченко	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант Виталий Бердичевский	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия Дмитрий Ленда	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Роман Усов	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. Сектор, ТМТ Андрей Патиота	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Марина Седова	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Э/энергетика, Нефть&газ Станислав Зеленецкий	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Александр Лобов	lobov@art-capital.com.ua	Редактор Павел Шостак	shostak@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		

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».