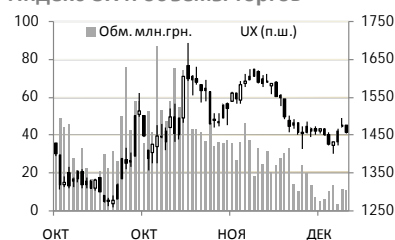


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	1.6	2	10.8
S&P 500	США	0.3	1.9	2	10.9
Stoxx-50	Европа	-1.5	0.0	0	7.9
FTSE	ВБ	-0.8	0.9	1	8.7
Nikkei	Япония	-1.2	-0.8	-1	12.5
MSCI EM	Развив.	-0.5	1.8	2	8.6
SHComp	Китай	0.5	-1.8	-2	7.5
RTS	Россия	-1.3	2	2	5.2
WIG	Польша	-1.2	0.4	0	9.0
Prague	Чехия	-2.8	-1.0	-1	7.9
PFTS	Украина	-0.1	2.2	2	2.9
UX	Украина	-1.4	-0.2	0	3.3

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.11	-0.2	4.8	4.8	6.8
AVDK	6.06	-2.8	-2.6	-2.6	1.3
AZST	1.37	-0.9	-1.4	-1.4	4.4
BAVL	0.13	-1.1	-0.1	-0.1	0.5
CEEN	8.44	-2.1	-1.5	-1.5	4.8
ENMZ	68.9	-3.0	-1.0	-1.0	отр
DOEN	27.75	-4.0	-3.5	-3.5	4.6
KVBZ	23.18	0.8	0.3	0.3	2.8
MSICH	2200	-1.2	-1.8	-1.8	1.6
SVGZ	3.10	0.0	1.5	1.5	2.1
STIR	36.5	-2.9	-1.2	-1.2	н/д
UNAF	366.7	0.5	0.8	0.8	2.0
USCB	0.17	-1.7	-0.1	-0.1	0.3
UTLM	0.45	-0.8	0.1	0.1	4.3
YASK	1.41	-1.7	0.7	0.7	2.8

Арт Кап: EV/ЕБИТДА'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Moody's может понизить рейтинг Украины

Крайне негативный настрой инвесторов привел к падению индекса Stoxx 600 на 0,9%. Европейские индексы уже падают второй день подряд. Падение вызвало решение итальянского банка UniCredit выпустить акции по цене практически вдвое ниже рыночной цены. Другие банки также могут иметь проблемы с финансированием собственного капитала. Рынки США наоборот продемонстрировали позитивную динамику благодаря оптимистическим данным по рынку труда. Поскольку сегодня первая пятница месяца, то в США ожидаются важные статданные по занятости. Согласно консенсус прогноза, количество вновь созданных рабочих мест в декабре составило 150 тыс., тогда как в ноябре фактические данные составили 120 тыс.

Украинский UX снизился на 1,4%. Большинство индексных фишек упало от 1% до 3%: Центрэнерго (-2,1%), Стирол (-2,9%), Мотор Сич (-1,2%). И лишь незначительную поддержку индексу оказали Крюковский ВСЗ (+0,8%) и Укрнафта (+0,5%). Moody's опубликовал годовой отчет по Украине, в котором перечисляет риски связанные с долгосрочным суверенным рейтингом страны (B2) и указывает на возможность снижения данного рейтинга. По компаниям новости отсутствовали, за исключением планов Ясиновского КХЗ (-1,7%) незначительно снизить выпуск кокса в январе.

Заголовки новостей

- [Moody's может понизить рейтинг Украины](#)
- [Ясиновский КХЗ в январе сократит выпуск кокса](#)

Содержание

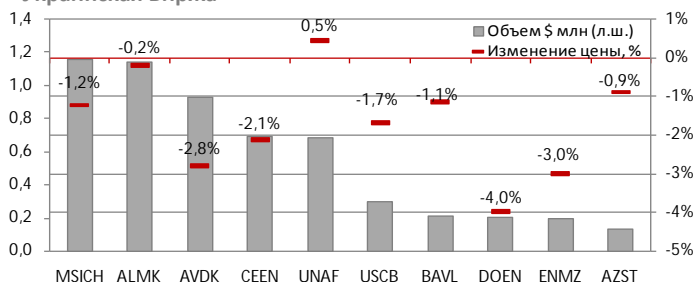
- [Актуальные Новости](#)
- [Теханализ UX и MSICH](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(5-января\)](#)
- [Экономические Показатели \(30-дек\)](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

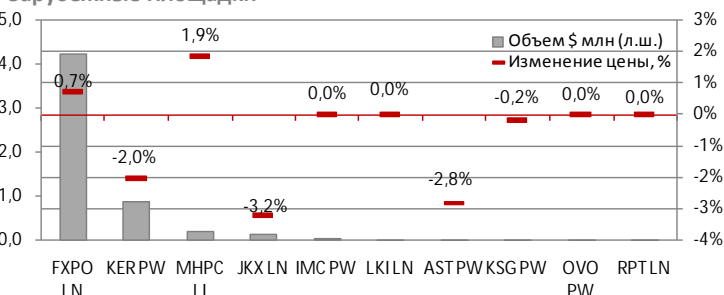
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AVGR LI	-	18 Окт	Пересмотр
YASK	0,36	21 Окт	Покупать
AVGR LI	17,9	03 Ноя	Спек.Покупать
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Украинская Биржа



Зарубежные Площадки



ПОДКЛЮЧИТЬСЯ

Он-лайн канал живого общения на тему событий финансового рынка

www.art-capital.com.ua

Биржевой канал

ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ

ВАЖНЫЕ НОВОСТИ

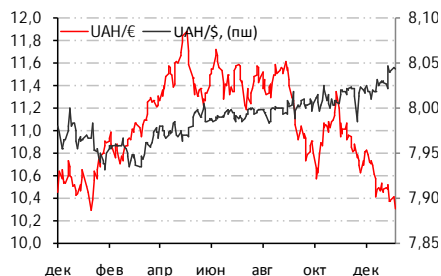
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Moody's может понизить рейтинг Украины

Международное рейтинговое агентство Moody's в случае неблагоприятных политических или экономических событий в Украине не исключает понижения долгосрочного суверенного кредитного рейтинга Украины, который сейчас находится на уровне B2. В опубликованном ежегодном обзоре эксперты агентства не исключают понижения оценок кредитоспособности страны в случае ухудшения экономических показателей на фоне низкого уровня диверсифицированности и волатильности экономики страны, противоречия монетарной и валютной политики властей Украины, финансовых рисков и рисков внешнего финансирования долга. Лепту в пессимистичность прогнозов для Украины вносит и сложная экономическая ситуация в Европе.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1623	0.69	3.77	3.77
Нефть (L.Sweet)	102	-1.37	3.02	3.0
EUR/USD	1.28	-1.23	-1.27	-1.27

Ежемесячная макростатистика Украины:

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](#)

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия
[YASK, ПОКУПАТЬ, \$2.9]

Ясиновский КХЗ в январе сократит выпуск кокса

На Ясиновском КХЗ в январе планируется сократить выпуск кокса валового 6% влажности до 123,5 тыс. тонн (105 тыс. тонн доменного кокса) против 129 тыс. тонн в декабре. Напомним, что первоначальный производственный план на декабрь был несколько выше – порядка 137 тыс. тонн, последующая отрицательная корректировка объемов обусловлена слабым спросом на рынке. В декабре основные отгрузки доменного кокса осуществлялись внутрихолдингово на Донецкий МЗ – около 60 тыс. тонн. Кроме того, порядка 35 тыс. тонн высококачественного сырья поставлено на "Запорожсталь". На сегодняшний день окончательная структура поставок кокса на январь не утверждена.

Теханализ УБ

UX



Индекс УБ продолжает консолидацию. Цена движется 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 перекупленности. 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	367	683	0.5%	-25%	1%	-39%	293.3	933.4	178	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	н/д	33%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.45	16	-0.8%	-12%	0%	-20%	0.35	0.65	21	377
MTBD	Мостобуд	82	0.3	1.0%	-22%	-10%	-74%	49.9	345.1	1.5	0.12
STIR	Стирол	36.5	66	-2.9%	-8%	-1%	-56%	27.4	91.8	49	10.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	211	-1.1%	-7%	0%	-67%	0.11	0.46	97	5 581
FORM	Банк Форум	1.4	0	-3.4%	-1%	3%	-76%	1.0	6.2	2	8.8
USCB	Укрсоцбанк	0.17	297	-1.7%	-1%	0%	-70%	0.14	0.68	258	11 101
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	690	-2.1%	-7%	-2%	-45%	6.4	20.0	786	784
DNEN	Днепрэнерго	622	0.2	1.2%	-1%	-5%	-54%	487.3	1 366	4	0.05
DOEN	Донбассэнерго	27.8	207	-4.0%	-15%	-3%	-62%	21.0	83.7	71	21
KREN	Крымэнерго	1.9	0	49.4%	136%	49%	-35%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	147.5	н/д	н/д	29%	0%	-40%	114.4	310.2	1.2	0.1
ZAEN	Западэнерго	260	23	0.1%	0%	3%	-44%	120.9	488.7	4	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	30	н/д	5%	5%	-48%	0.7	2.4	1.5	13
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	136	-0.9%	-6%	-1%	-55%	0.8	3.4	235	1 273
ALMK	Алчевский МК	0.11	1 137	-0.2%	-9%	5%	-55%	0.04	0.26	848	68 154
DMKD	ДМК Дзержинского	0.13	0.1	9.3%	7%	9%	-71%	0.09	0.60	0.5	33
ENMZ	Енакиевский МЗ	69	196	-3.0%	-11%	-1%	-64%	36.8	209.1	325	42
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	3	н/д	25%	-3%	-71%	0.20	0.96	1	43
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.0	78.3	2.0%	3%	2%	-21%	0.8	1.4	2.5	23
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	1	0.7%	-25%	5%	-73%	0.4	2.7	0.7	8.3
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	14	-0.6%	0%	-1%	1%	5.0	9.2	4	5
PGOK	Полтавский ГОК	17.7	2	4.2%	0%	7%	-60%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	9.3	126	1.6%	1%	1%	-31%	8.1	15.9	9	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.09	1	-0.4%	-13%	0%	-76%	0.9	5.4	3	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	0	-4.8%	-33%	5%	-80%	0.9	5.5	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.1	928	-2.8%	-16%	-3%	-60%	5.7	18.0	437	530
ALKZ	Алчевсккокс	0.23	н/д	н/д	24%	22%	-49%	0.13	0.75	0.9	31
YASK	Ясиновский КХЗ	1.4	20	-1.7%	-15%	1%	-70%	0.9	5.6	51	294
Машиностроение											
AVTO	Укравто	67	н/д	н/д	4%	11%	-59%	44.8	172.6	0.5	0.06
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.2	55	0.8%	-7%	0%	-38%	15.1	39.6	18	6.5
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	26	0.0%	9%	-1%	-46%	1.9	5.2	7	25
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	2	-8.7%	-5%	-9%	0%	0.15	0.33	1.7	63
MSICH	Мотор Сич	2 200	1 155	-1.2%	-12%	-2%	-28%	1 607	3 871	855	3.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	-2.3%	17%	-5%	-98%	0.1	16.3	3.0	95.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.4	0	4.8%	19%	29%	-71%	2.5	17.0	0.7	1.37
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.1	54	0.0%	-18%	1%	-67%	2.7	11.9	30	67

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%	0%	-88%	1.99	17.01	0.2	0.4
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-6%	0%	-72%	2	9.0	0.5	1.37
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	н/д	н/д	53%	0%	45%	1 000	2 397	27.4	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-5%	0%	32%	0.9	4.0	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	40.0	3.8	н/д	43%	0%	-41%	14.0	82.4	0.7	0.17
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	-23%	0%	-69%	0.30	1.80	4	52
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-57%	1.0	3.6	0.9	6.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	3.9	7.1%	0%	7%	-38%	0.22	1.69	1	20
KIEN	Киевэнерго	8.8	н/д	н/д	35%	н/д	-34%	3.2	18.0	3.1	3.43
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-4%	1.00	2.98	0.2	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 650	н/д	н/д	-1%	н/д	-33%	н/д	н/д	0.2	0.000
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	0%	0%	-16%	2.3	3.4	0.2	1
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	204%	0%	-48%	1.0	10.0	3.1	15.8
SUNI	Сан Инбев Украина	0.08	н/д	н/д	-59%	0%	-69%	0.05	0.30	1.9	90
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	6%	н/д	-4%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	-20%	н/д	-29%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожкокс	3.2	н/д	н/д	124%	-1%	56%	1.4	4.9	1.4	4
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-38%	1.1	2.5	0.1	0.7
ZPST	Запорожсталь	4.0	н/д	н/д	0%	н/д	-12%	3.0	6.0	15.2	22.8

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	0.5	0.5%	-13%	2%	-47%	18.0	44.8	69	10
AST PW	Astarta	PLN 49.7	18.7	-2.8%	-14%	-5%	-43%	43.6	106.0	222	12
AVGR LI	Avangard	\$ 6.7	н/д	0.0%	-1%	1%	-55%	6.0	21.0	309	49
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 291	4 221	0.7%	-6%	8%	-31%	237.4	522.5	4 832	1 052
CLE PW	Coal Energy	PLN 22.0	1.8	-0.2%	0%	2%	10%	14.7	26.3	72	10
IMC PW	IMC	PLN 8.0	36.2	0.0%	-2%	2%	-26%	7.0	11.7	18	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 135	145	-3.2%	-13%	-1%	-59%	125.3	340.7	279	116
KER PW	Kernel Holding	PLN 70.2	890	-2.0%	1%	1%	-8%	52.5	88.0	2 259	112
KSG PW	KSG	PLN 21.9	15	-0.2%	12%	7%	-1%	16.1	29.0	66	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.8	21.9	0.0%	-12%	-4%	-57%	2.4	7.8	29	582
MHPC LI	MHP	\$ 10.9	199	1.9%	-9%	2%	-39%	8.0	19.9	1 726	154
MLK PW	Milkiland	PLN 14.7	10.2	-1.3%	-1%	5%	-67%	10.4	47.5	72	14.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.6	н/д	-10%	-37%	-18%	6%	0.7	2.9	23.4	8.5
OVO PW	Ovostar	PLN 74.0	13.60	0.0%	20%	10%	19%	42.0	76.0	77	4.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.5	11	0.0%	-14%	0%	19%	23.50	57.00	79	135
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.2	3	1.0%	3%	0%	-37%	7.5	14.4	46	17
WES PW	Westa	PLN 3.0	9	-4.2%	-7%	-1%	-75%	2.7	12.2	23	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	367	2 477	5	814.6	122%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.5	7.1	2.6	2.0	12.3	3.6	2.7
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	1 040	7	0.72	60%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.4	6.0	4.3	отр	56.4	12.1
MTBD	82	5.9	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.5	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	36.5	123	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	495	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.1	2.3
USCB	0.17	269	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	73.8	7.1	2.2
Энергогенерация																
CEEN	8.4	388	22	17.6	109%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.1	6.4	4.8	>100	10.2	5.2
DNEN	622	463	2	1 201	93%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	6.8	4.4	4.2	19.4	6.5	4.3
DOEN	27.8	82	14	80	188%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.2	отр	11.7	4.6	отр	отр	6.7
ZAEN	260	414	4	492.0	89%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	42.1	6.7	4.4	отр	10.2	4.7
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	715	4	2.83	107%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.1	36.6	6.5	4.4	отр	отр	20.6
ALMK	0.11	343.9	4	0.16	54%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.1	6.8	отр	34.4	14.6
ENMZ	69	90.5	9	82	19%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.0	308.7	2	2.0	110%	окт-11	Покупать	1.0	0.4	0.4	7.3	2.9	2.2	14.3	3.9	3.2
Железная руда																
PGOK	17.7	422	3	26.6	50%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.7	2.7	2.1	2.2	4.5	2.2	2.3
CGOK	6.4	934	0.5	8.4	32%	окт-11	Покупать	1.7	1.3	1.3	3.1	2.6	2.7	5.7	3.6	3.8
SGOK	9.3	2 679	0.5	12.7	36%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.5	3.6	2.9	2.3	8.0	3.9	3.1
Коксохимы																
AVDK	6.1	147.2	8	18.3	201%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.1	1.7	1.3	отр	5.7	3.5
ALKZ	0.23	86.2	2	0.51	122%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	14.6	4.1	2.2	отр	9.9	3.5
YASK	1.4	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
Машиностроение																
AVTO	67	52.8	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	7.0	отр	отр	5.5	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	23.2	331.1	5	44.4	92%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.0	2.4	2.8	8.8	3.5	4.0
LTPL	2.3	62.7	14	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.7	7.1	3.9	отр	8.1	3.9
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.21	113.1	11	0.4	87%	окт-11	Покупать	2.2	0.9	0.8	21.2	13.8	9.5	отр	отр	15.2
MSICH	2 200	569	24	5 048	129%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.6	1.9	1.6	3.6	2.1	1.8
NKMZ	4 650	127	14	30 692	560%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.2	1.9	1.8
SMASH	4.4	39.0	3	3.7	-15%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.5	22.4	20.5	3.3	отр	отр
SNEM	3.0	11.7	16	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.3	0.3	0.7	1.4	1.6	1.9	1.8	1.9
SVGZ	3.10	87.4	8	11.1	257%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.5	2.1	2.1	2.7	3.7	2.9
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	0.08	97.1	2	0.46	460%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.4	2.6	2.7	1.7

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	117	45	34.6	82%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.4	3.4	6.9	6.2	7.4	7.8	9.7
AST PW	PLN 50	353	37	115.1	132%	ноя-11	Покупать	1.7	1.6	1.2	3.8	3.3	3.3	3.4	2.4	2.9
AVGR LI	\$ 6.7	427	23	17.9	169%	окт-11	Сп.Покупать	1.1	1.0	0.8	2.6	2.2	1.8	2.3	2.4	2.1
FXPO LN	GBp 291	2 649	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 135	359	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	1 589	62	81.7	16%	окт-11	Держать	1.8	1.0	1.0	9.9	6.1	6.4	10.5	7.3	6.0
LKI LN	GBp 2.8	19	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1.0	0.6	0.5	отр	2.3	2.0	отр	19.9	8.7
MHPC LI	\$ 10.9	1 176	35	21.9	101%	окт-11	Покупать	1.9	1.6	1.5	5.6	4.7	4.7	5.5	5.5	5.9
MLK PW	PLN 15	131	22	30.7	109%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.5	3.2	3.9	3.3	4.6	6.4	5.2
4GW1 GR	€ 1.6	36	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 30	147	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"

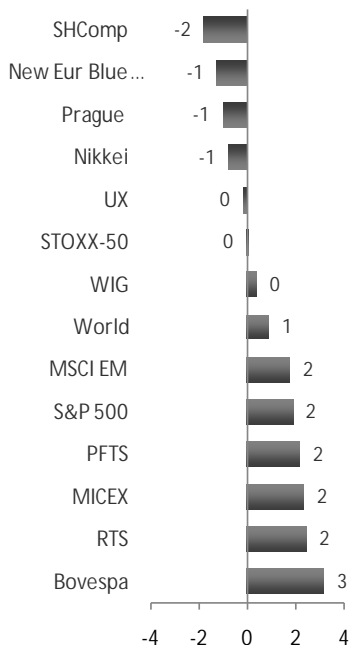
Покрытие Без Оценки

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	1.8	46	13.0	8.0	348%	окт-11	0.3	0.3	0.2	1.9	1.9	1.6	3.7	2.8	2.2
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	3.3
KIEN	8.8	119	9.3	30.1	242%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.3	1.2	0.7	6.0	2.1	1.1
KREN	1.9	42	8.7	2.3	20%	апр-11	0.3	0.2	0.2	3.9	3.3	2.3	14.1	5.7	3.2
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	0.7	17	7.4	2.3	241%	июл-11	0.2	0.1	0.1	2.7	1.8	1.5	отр	16.5	4.1
SHCHZ	1.1	116	н/д	н/д	н/д	н/д	0.7	н/д	н/д	4.0	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	3.2	47	7.2	7.4	135%	июл-11	0.1	0.1	0.1	1.5	1.3	1.1	2.4	2.1	1.9

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.16	10.88	1.19	1.13
STOXX-50	Европа	8.63	7.89	0.64	0.62
New Eur Blue Chip	Европа	8.71	8.06	0.73	0.71
Nikkei	Япония	15.90	12.53	0.48	0.47
FTSE	Великобритания	9.63	8.73	0.94	0.91
DAX	Германия	9.43	8.49	0.56	0.53
Медиана по развитым странам		9.53	8.61	0.68	0.66
MSCI EM		9.53	8.56	0.97	0.89
SHComp	Китай	8.76	7.53	0.86	0.76
MICEX	Россия	5.40	5.25	0.79	0.76
RTS	Россия	5.35	5.21	0.76	0.73
Bovespa	Бразилия	9.18	8.10	1.02	0.93
WIG	Польша	8.97	8.96	0.70	0.68
Prague	Чехия	9.09	7.92	0.94	0.90
Медиана по развивающимся странам		8.97	7.92	0.86	0.76
PFTS	Украина	13.49	2.90	0.30	0.29
UX	Украина	31.29	3.29	0.26	0.25
Медиана по Украине		22.39	3.10	0.28	0.27
Потенциал роста к развит. стра		-57%	178%	143%	149%
Потенциал роста к развив. стра		-60%	156%	208%	187%

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Украинский индекс начал 2012 с 35%-м дисконтом к регрессионному прогнозу, что указывает на значительные кредитные риски и риски ликвидности, связанные с украинскими акциями. По достижении локального минимума в размере 30%, в конце декабря дисконт возобновил рост. В связи с угрозой надвигающейся рецессии в еврозоне, риски европейского долгового кризиса значительно выросли, что создало предпосылки для бегства к качеству на соседних рынках, в том числе украинском. В ближайшие три недели дисконт может достичь ноябрьского минимума в 40%, и его дальнейшее сокращение будет зависеть от европейских факторов, таких как успех выпусков облигаций и внедрение жесткой финансовой политики, а также украинских, таких как возобновление дискуссии по поводу цены на газ и возможные переговоры с МВФ.

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»

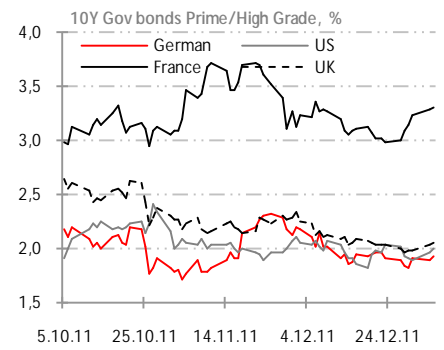
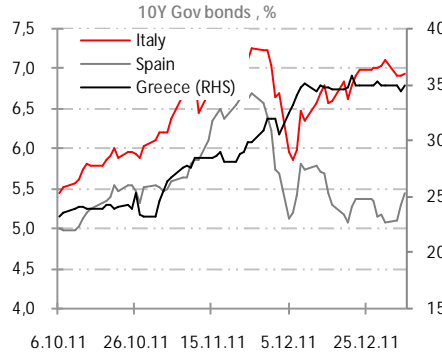
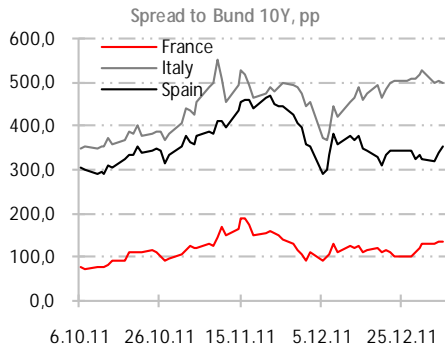
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.8	5.0
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г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

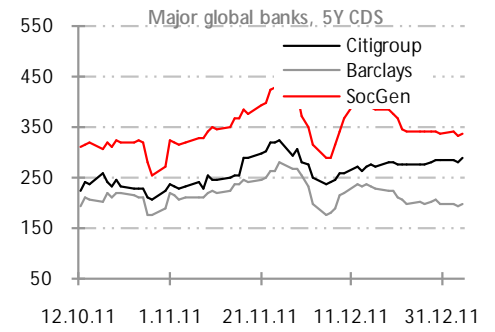
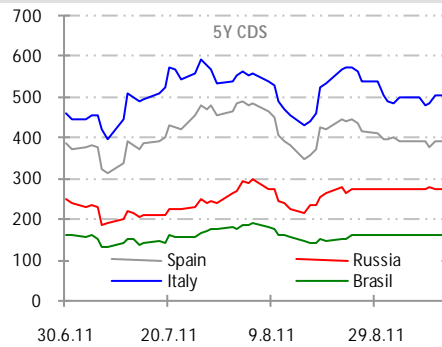
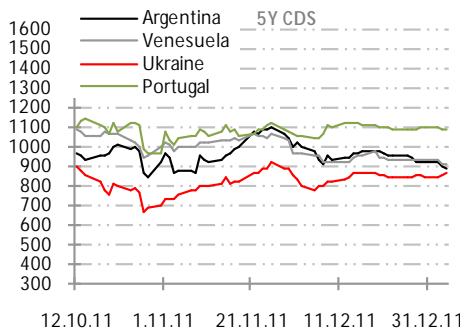
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

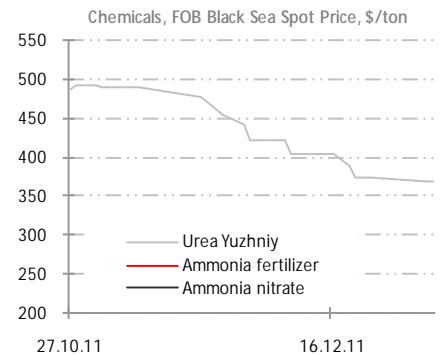
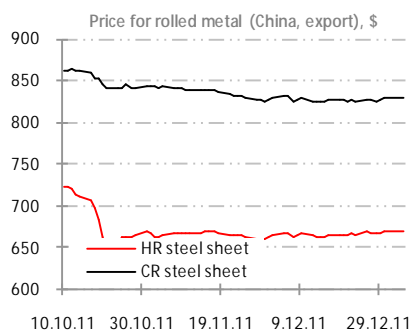
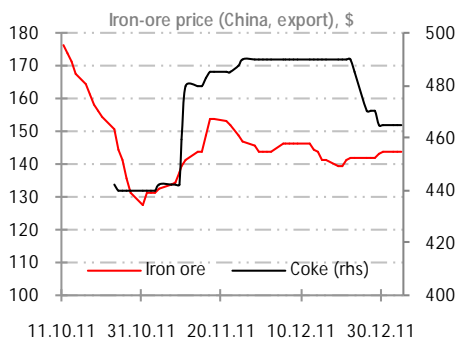
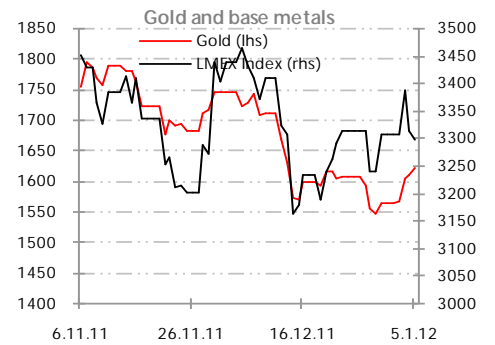
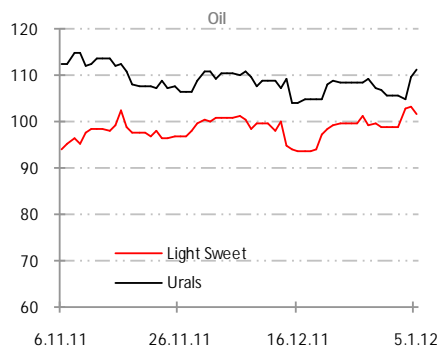
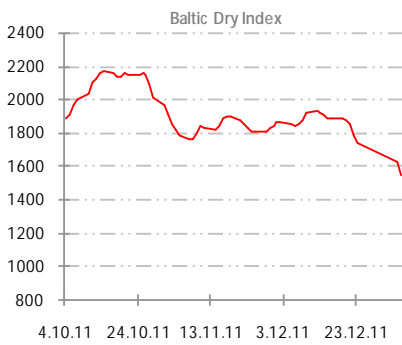
Глобальный валютный и долговой рынок



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

Руководитель департамента по
торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Руководитель направления по
работе с частными инвесторами

Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер

Ольга Шулепова

shulepova@art-capital.com.ua

Ведущий инвестиционный
консультант

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:

Потреб. Сектор, ТМТ

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».