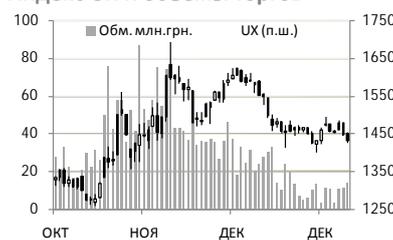




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	2.1	2	10.8
S&P 500	США	0.2	3.0	3	11.0
Stoxx-50	Европа	0.3	1.3	1	8.0
FTSE	ВБ	-0.1	1.6	2	8.8
Nikkei	Япония	1.4	0.5	1	12.7
MSCI EM	Развив.	0.5	4.0	4	8.7
SHComp	Китай	-0.8	2.6	3	7.9
RTS	Россия	0.4	6	6	5.3
WIG	Польша	1.5	1.2	1	9.1
Prague	Чехия	0.8	-1.5	-1	8.0
PFTS	Украина	-0.6	2.1	2	2.9
UX	Украина	-1.1	-1.9	-2	3.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	-2.0	1.5	1.5	6.7
AVDK	5.96	-1.3	-3.6	-3.6	1.3
AZST	1.39	-0.7	0.9	0.9	4.4
BAVL	0.13	-1.4	-1.3	-1.3	0.5
CEEN	8.32	-0.1	-2.4	-2.4	4.8
ENMZ	67.3	-0.8	-2.7	-2.7	отр
DOEN	28.00	-1.6	-2.0	-2.0	4.6
KVBZ	22.00	-3.1	-4.3	-4.3	2.7
MSICH	2141	-1.0	-3.9	-3.9	1.5
SVGZ	2.96	-3.0	-2.5	-2.5	2.0
STIR	33.4	-5.2	-9.0	-9.0	н/д
UNAF	343.0	-1.7	-5.2	-5.2	1.9
USCB	0.17	0.1	1.7	1.7	0.3
UTLM	0.45	-0.4	1.7	1.7	4.3
YASK	1.37	-1.0	-1.3	-1.3	2.8

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Газовый конфликт накаляется

Динамика мировых рынков акций оказалась вялой, несмотря на успешные аукционы по размещению Итальянских и Испанских госбумаг. Stoxx600 снизился на 0,17%, S&P500 вырос на 0,2%. Поводом для вялой динамики рынков акций скорее послужила слабая статистика из США: розничные продажи выросли слабее прогнозов, а заявки на пособия по безработице увеличились. ЕЦБ вчера, как и ожидалось, оставил процентную ставку без изменений. Кроме того, глава банка М. Драги заявил, что существуют слабые признаки стабилизации экономики, хотя риски ее снижения по-прежнему остаются высокими. Сегодня наиболее важными событиями являются (i) размещение Италией госбумаг, (ii) отчетность JP Morgan и (iii) публикация индекса потребительских настроений в США, который рассчитывает Мичиганский Университет.

Украинский рынок UX снизился на 1,15%. Учитывая внешний умеренно-позитивный фон, более глубокое снижение UX можно связать с внутренними новостями. Отсутствием компромисса между Газпромом и Нефтегазом в вопросе поставок газа в Украину в 2012г привело к падению акций. Причем волатильность индекса оказалась значительной: в течение 2-х часов после открытия UX сначала упал на 2%, затем полностью отыграл падение, а после обеда продолжил снижение. Стирол (-5,2%), как наиболее чувствительная к цене газа бумага оказалась в лидерах падения. Вырос лишь Укрсоцбанк (+0,1%).

Заголовки новостей

- [Газпром и Нефтегаз далеки от компромисса в газовом вопросе](#)
- [Алчевский МК в январе планирует снизить выпуск на 1%-2% м/м](#)
- [Астарта может получить кредит на \\$25 млн от Ситибанка](#)

Содержание

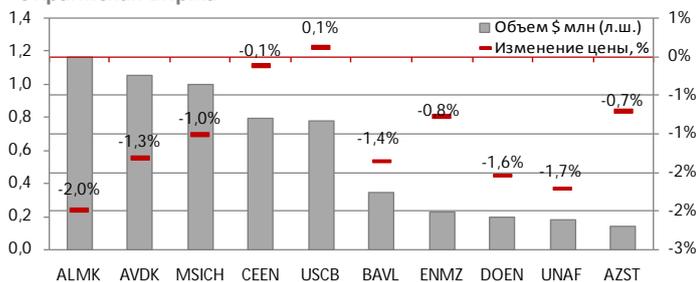
- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(5-января\)](#)
- [Экономические Показатели \(30-дек\)](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

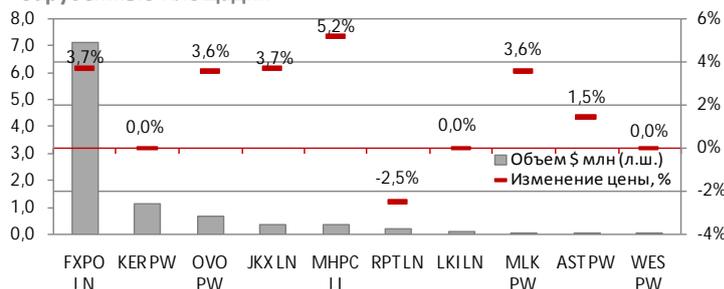
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AVGR LI	-	18 Окт	Пересмотр
YASK	0,36	21 Окт	Покупать
AVGR LI	17,9	03 Ноя	Спек. Покупать
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр

Лидеры Объемов и Изменение Цен

Украинская Биржа



Зарубежные Площадки



подключись

Он-лайн канал живого общения на тему событий финансового рынка

www.art-capital.com.ua

Биржевой канал

ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ

ВАЖНЫЕ НОВОСТИ

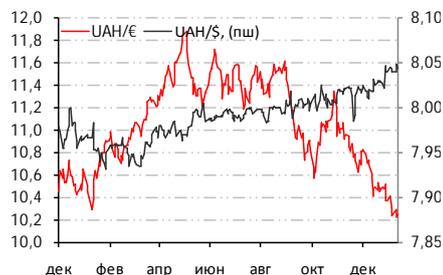
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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	1650	0.50	5.53	5.53
Нефть (L.Sweet)	99	-1.75	0.27	0.3
EUR/USD	1.28	1.07	-0.97	-0.97

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](#)

Газпром и Нефтегаз далеки от компромисса в газовом вопросе

Основным спорным моментом в газовом вопросе между Украиной и Россией на данный момент стала не цена газа, а объем закупок. Так, НАК "Нафтогаз Украины" направила ОАО "Газпром" письмо с предложением согласовать поставку природного газа в Украину в 2012 году в объеме 33,75 млрд. куб. м 20 мая 2011 года, говорится в заявлении НАК от 12 января 2012 года. НАК "Нафтогаз Украины" считает, что согласно положениям контракта от 19.01.09 между НАК "Нафтогаз Украины" и ОАО "Газпром" годовое контрактное количество газа может быть уменьшено на 20%. Поскольку согласно письму НАК "Нафтогаз Украины" адресованному ОАО "Газпром" от 20 мая 2011 года №24-3171/1-11 контрактное количество газа было заявлено в размере 33,75 млрд. куб. м, то минимальное годовое количество природного газа, который компания должна отобрать и оплатить по контракту в 2012 году, составит 33,75 млрд. куб. м x 0,8 = 27 млрд. куб. м. В то же время официальный представитель Газпрома заявил, что на 2012 год контрактный объем поставки составляет 52 млрд куб. м, и даже чисто теоретически не может быть снижен до 27 млрд куб. м. Ход переговоров делает весьма вероятным дальнейшее судебное разбирательство по этому вопросу.

Актуальные новости

Компании и отрасли

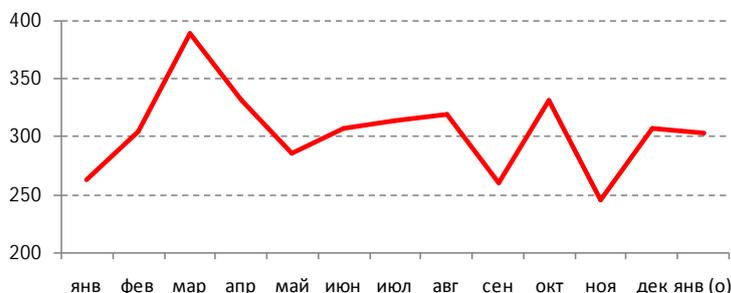
Металлургия
[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0,02]

Алчевский МК в январе планирует снизить выпуск на 1%-2% м/м

Алчевский МК в январе планирует сократить выпуск проката на 1%-2% м/м, до 300-305 тыс. тонн, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: Новость является НЕЙТРАЛЬНОЙ для предприятия. Выпуск в январе должен остаться практически на уровне декабря. В декабре выпуск вырос на 20% м/м из-за приостановки домны №1 на родственном Днепровском МК [DMKD UK, Б/О] и перенаправления производства на Алчевский МК, хотя в целом по группе ИСД производство изменилось незначительно из-за падения спроса на сталь в мире. 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

Потреб. товары
[AST PW, Покупать, \$32.7]

Астарта может получить кредит на \$25 млн от Ситибанка

Крупнейший украинский производитель сахара Астарта Холдинг намерен привлечь пятилетний кредит на сумму \$25 млн у Ситибанк, сообщил Интерфакс-Украина. Подписание соглашения намечено на 19 января. Привлеченные средства планируется направить на финансирование инвестиционной программы холдинга, включая повышение эффективности производства сахара и покупку новой с/х техники.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для Астарты. Существующая долговая нагрузка позволяет компании привлекать дополнительные ресурсы: с учетом нового кредита показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» не должен превысить 1,6 по итогам первого квартала 2012 года по сравнению с 1,4 в третьем квартале 2011 года. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$32.7/акцию.

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	343	182	-1.7%	-33%	-5%	-43%	293.3	933.4	180	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	22%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.45	10	-0.4%	-5%	2%	-18%	0.35	0.65	18	327
MTBD	Мостобуд	91	0.6	н/д	-4%	1%	-70%	49.9	345.1	0.7	0.06
STIR	Стирол	33.4	133	-5.2%	-15%	-9%	-63%	27.4	91.8	47	10.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	342	-1.4%	1%	-1%	-69%	0.11	0.46	92	5 392
FORM	Банк Форум	1.4	0	-0.3%	-8%	1%	-77%	1.0	6.1	2	8.4
USCB	Укрсоцбанк	0.17	775	0.1%	9%	2%	-70%	0.14	0.68	249	10 871
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.3	794	-0.1%	-7%	-2%	-54%	6.4	20.0	738	726
DNEN	Днепрэнерго	650	1.9	3.4%	-3%	0%	-51%	487.3	1 366	4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	28.0	199	-1.6%	-7%	-2%	-65%	21.0	83.7	68	19
KREN	Крымэнерго	1.6	32	-5.7%	102%	27%	-49%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	147.5	н/д	н/д	18%	0%	-40%	114.4	310.2	1.2	0.1
ZAEN	Западэнерго	239	21	-7.5%	-1%	-4%	-49%	120.9	479.3	3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	29	-0.1%	6%	3%	-54%	0.7	2.4	1.5	14
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	142	-0.7%	1%	1%	-59%	0.8	3.4	214	1 163
ALMK	Алчевский МК	0.10	1 163	-2.0%	-5%	1%	-57%	0.04	0.26	821	64 646
DMKD	ДМК Дзержинского	0.19	2.5	43.7%	66%	58%	-56%	0.09	0.60	0.5	36
ENMZ	Енакиевский МЗ	67	229	-0.8%	-9%	-3%	-67%	36.8	209.1	319	41
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	4	-7.2%	-10%	-13%	-74%	0.20	0.94	1	33
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.0	110.5	2.4%	19%	12%	-14%	0.8	1.4	2.8	24
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.9	11	н/д	2%	43%	-62%	0.4	2.7	0.7	8.1
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	5	-2.9%	3%	3%	5%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.5	2	3.1%	0%	7%	-63%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	9.9	100	-2.4%	9%	8%	-27%	8.1	15.9	10	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.17	12	н/д	7%	7%	-77%	0.9	5.4	3	20
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.10	н/д	н/д	-12%	15%	-79%	0.9	5.4	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	1 055	-1.3%	-14%	-4%	-65%	5.7	18.0	425	514
ALKZ	Алчевсккокс	0.22	5.1	-3.2%	4%	16%	-69%	0.13	0.72	1.0	35
YASK	Ясиновский КХЗ	1.4	59	-1.0%	-12%	-1%	-75%	0.9	5.5	52	300
Машиностроение											
AVTO	Укравто	65	0.6	-3.8%	-10%	8%	-61%	44.8	167.1	0.5	0.06
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.0	92	-3.1%	-8%	-4%	-41%	15.1	39.6	16	5.8
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	44	3.4%	4%	1%	-44%	1.9	5.2	7	26
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-11%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.22	0	-8.4%	-2%	-6%	-8%	0.15	0.33	0.5	20
MSICH	Мотор Сич	2 141	1 000	-1.0%	-8%	-4%	-29%	1 607	3 871	800	2.9
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	11	0.5%	-6%	-7%	-98%	0.1	16.3	3.0	97.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.5	0	12.3%	27%	32%	-71%	2.5	17.0	0.7	1.47
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.0	74	-3.0%	-18%	-3%	-70%	2.7	11.9	26	59

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	Азовобщесмаш	2.00	н/д	н/д	-72%	1%	-88%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	2	0.6	н/д	0%	1%	-71%	2	9.0	0.5	1.43
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	н/д	н/д	0%	1%	46%	1 000	2 397	27.7	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-5%	-1%	-1%	0.9	4.0	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	5.1	-12.5%	-27%	-12%	-49%	14.0	82.4	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	32.4	н/д	0%	0%	-69%	0.30	1.80	4	53
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-22%	0%	-57%	1.0	3.6	0.9	6.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	0.0	н/д	0%	7%	-39%	0.22	1.69	1	21
KIEN	Киевэнерго	8.3	н/д	н/д	18%	-6%	-41%	3.2	18.0	7.1	8.17
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	0%	1%	-5%	1.00	2.98	0.2	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 650	н/д	н/д	-1%	-1%	-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	205%	0%	-49%	1.0	10.0	3.1	16.0
SUNI	Сан Инбев Украина	0.08	н/д	н/д	-59%	-1%	-70%	0.05	0.30	1.9	91
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	6%	н/д	-5%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	-20%	н/д	-33%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожжюкк	3.0	н/д	н/д	111%	-7%	18%	1.4	4.9	2.4	7
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-39%	1.1	2.5	0.1	0.7
ZPST	Запорожсталь	3.9	н/д	н/д	-2%	-2%	-14%	3.0	6.0	6.0	9.2

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 19.0	13.0	-1.3%	-7%	2%	-49%	18.0	44.8	61	9
AST PW	Astarta	PLN 47.5	49.0	1.5%	-15%	-9%	-49%	43.6	106.0	158	9
AVGR LI	Avangard	\$ 6.5	7	-4.4%	8%	-2%	-57%	6.0	21.0	318	50
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 309	7 127	3.7%	16%	15%	-28%	237.4	522.5	4 838	1 050
CLE PW	Coal Energy	PLN 22.1	31.8	-1.6%	4%	3%	11%	14.7	26.3	45	6
IMC PW	IMC	PLN 8.4	4.5	1.7%	8%	8%	-22%	7.0	11.7	17	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 125	336	3.7%	-17%	-8%	-57%	119.0	340.7	289	122
KER PW	Kernel Holding	PLN 69.0	1 117	0.0%	6%	-1%	-13%	52.5	88.0	1 863	92
KSG PW	KSG	PLN 22.0	9	0.4%	19%	7%	0%	16.1	29.0	61	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.6	92.3	0.0%	-16%	-9%	-55%	2.4	7.8	54	1 212
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	327	5.2%	-3%	7%	-35%	8.0	19.9	1 665	148
MLK PW	Milkiland	PLN 13.9	64.3	3.6%	6%	-1%	-68%	10.4	47.0	75	15.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.6	14.8	-7%	-27%	-20%	2%	0.7	2.9	23.0	8.2
OVO PW	Ovostar	PLN 80.6	680.59	3.6%	30%	20%	30%	42.0	80.6	89	4.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.1	185	-2.5%	-9%	-1%	12%	24.75	57.00	79	137
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.4	17	1.2%	-3%	2%	-39%	7.5	13.9	50	19
WES PW	Westa	PLN 3.0	40	0.0%	4%	-1%	-75%	2.7	12.2	23	15

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	343	2 317	5	814.6	137%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.7	2.4	1.9	11.5	3.4	2.6
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	1 051	7	0.72	59%	окт-11	Покупать	1.6	1.5	1.3	8.5	6.1	4.3	отр	57.0	12.2
MTBD	91	6.6	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	33.4	113	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	487	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.0	2.3
USCB	0.17	272	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	74.7	7.2	2.2
Энергогенерация																
CEEN	8.3	383	22	17.6	112%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	16.9	6.4	4.8	>100	10.1	5.2
DNEN	650	483	2	1 201	85%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	7.1	4.6	4.3	20.3	6.8	4.5
DOEN	28.0	82	14	80	186%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	11.7	4.6	отр	отр	6.7
ZAEN	239	381	4	492.0	106%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	39.1	6.2	4.1	отр	9.4	4.3
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	728	4	2.83	103%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	37.1	6.6	4.4	отр	отр	20.9
ALMK	0.10	331.0	4	0.16	60%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.0	6.7	отр	33.1	14.1
ENMZ	67	88.4	9	82	22%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.0	337.8	2	2.0	92%	окт-11	Покупать	1.1	0.5	0.4	8.0	3.1	2.4	15.7	4.3	3.5
Железная руда																
PGOK	17.5	416	3	26.6	52%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.7	2.7	2.1	2.2	4.5	2.1	2.3
CGOK	6.6	963	0.5	8.4	28%	окт-11	Покупать	1.7	1.3	1.4	3.2	2.7	2.8	5.9	3.7	3.9
SGOK	9.9	2 843	0.5	12.7	28%	окт-11	Покупать	2.3	1.8	1.6	3.8	3.0	2.4	8.5	4.1	3.3
Коксохимы																
AVDK	6.0	144.8	8	18.3	206%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.0	1.6	1.3	отр	5.7	3.5
ALKZ	0.22	82.4	2	0.51	132%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	14.0	3.9	2.1	отр	9.5	3.3
YASK	1.4	46.7	9	2.88	110%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.7	3.7	2.8	5.4	3.1	2.0
Машиностроение																
AVTO	65	51.2	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.9	отр	отр	5.4	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	22.0	314.3	5	44.4	102%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	3.8	2.2	2.7	8.4	3.3	3.8
LTPL	2.3	63.5	14	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	27.0	7.2	3.9	отр	8.2	4.0
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	116.6	11	0.4	81%	окт-11	Покупать	2.3	0.9	0.8	21.3	13.9	9.5	отр	отр	15.7
MSICH	2 141	554	24	5 048	136%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.5	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	4.5	39.7	3	3.7	-17%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.5	22.4	20.5	3.4	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	2.96	83.5	8	11.1	273%	окт-11	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.4	2.0	2.0	2.5	3.5	2.8
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	120	45	33.7	78%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.5	3.5	7.0	6.3	7.6	8.1	9.9
AST PW	PLN 48	346	37	112.2	136%	ноя-11	Покупать	1.7	1.5	1.2	3.7	3.3	3.3	3.3	2.4	2.8
AVGR LI	\$ 6.5	415	23	17.9	176%	окт-11	Сп.Покупать	1.1	1.0	0.7	2.5	2.2	1.7	2.2	2.3	2.1
FXPO LN	GBp 309	2 792	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 125	329	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 69	1 602	62	79.7	15%	окт-11	Держать	1.9	1.0	1.0	9.9	6.2	6.4	10.6	7.4	6.1
LKI LN	GBp 2.6	18	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	0.9	0.5	0.5	отр	2.2	1.9	отр	18.8	8.3
MHPC LI	\$ 11.5	1 237	35	21.9	91%	окт-11	Покупать	2.0	1.7	1.6	5.8	4.8	4.9	5.7	5.8	6.2
MLK PW	PLN 14	127	22	29.9	115%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.5	3.1	3.8	3.2	4.5	6.2	5.1
4GW1 GR	€ 1.6	35	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 29	143	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"

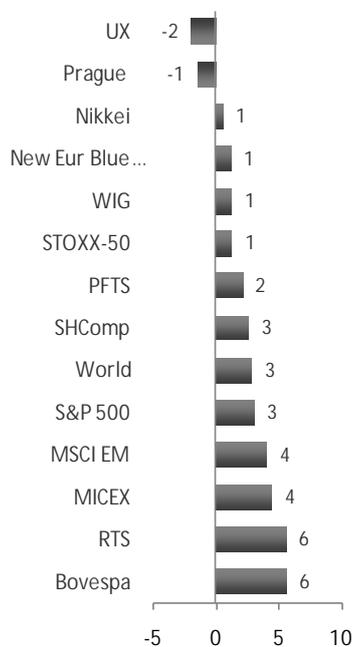
Покрытие Без Оценки

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	105	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.4
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	8.3	112	9.3	30.1	263%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.1	1.1	0.7	5.7	2.0	1.1
KREN	1.6	36	8.7	2.3	41%	апр-11	0.2	0.2	0.2	3.5	2.9	2.1	12.0	4.9	2.7
MZVM	0.2	8.1	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	152%	июл-11	0.2	0.2	0.2	3.3	2.2	1.8	отр	22.4	5.6
SHCHZ	1.2	124	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	1.1	46	5.4	3.9	258%	июл-11	1.1	1.0	0.9	3.7	3.0	2.5	отр	15.3	11.5
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	3.0	44	7.2	7.4	151%	июл-11	0.1	0.1	0.1	1.4	1.2	1.1	2.3	2.0	1.8

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	11.02	1.20	1.14
STOXX-50	Европа	8.78	8.00	0.65	0.62
New Eur Blue Chip	Европа	8.84	8.15	0.73	0.71
Nikkei	Япония	16.11	12.69	0.49	0.47
FTSE	Великобритания	9.72	8.77	0.95	0.91
DAX	Германия	9.59	8.63	0.56	0.54
Медиана по развитым странам		9.66	8.70	0.69	0.67
MSCI EM		9.66	8.67	0.98	0.90
SHComp	Китай	9.23	7.87	0.90	0.80
MICEX	Россия	5.52	5.40	0.81	0.78
RTS	Россия	5.44	5.33	0.78	0.74
Bovespa	Бразилия	9.42	8.30	1.05	0.96
WIG	Польша	9.24	9.14	0.70	0.67
Prague	Чехия	9.22	7.98	0.95	0.91
Медиана по развивающимся странам		9.23	7.98	0.90	0.80
PFTS	Украина	13.48	2.88	0.30	0.29
UX	Украина	30.74	3.21	0.25	0.24
Медиана по Украине		22.11	3.04	0.28	0.26
Потенциал роста к развит. стра		-56%	186%	147%	152%
Потенциал роста к развив. стра		-58%	162%	223%	201%

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%			5.3%*
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%	3.8%
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%	16.5%
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%	10.8%
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%	10.1%
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»

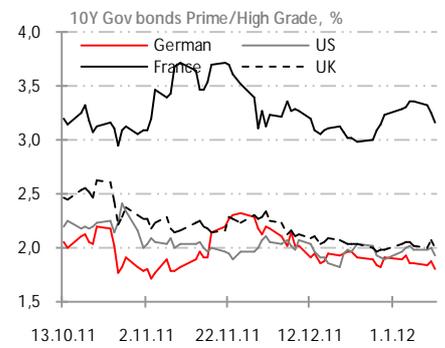
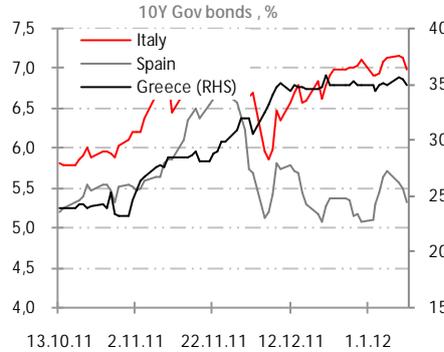
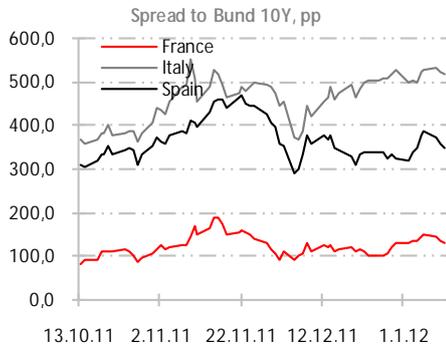
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	5.2	4.4
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.5	5.0
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	17.1	7.0
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 :

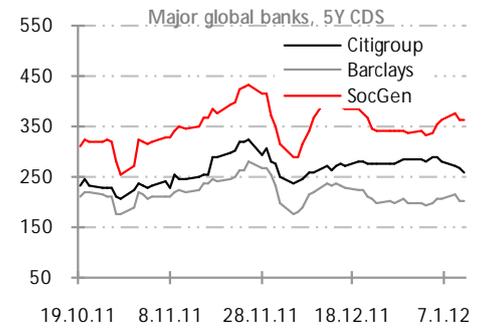
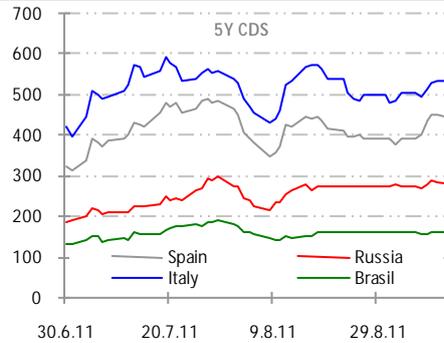
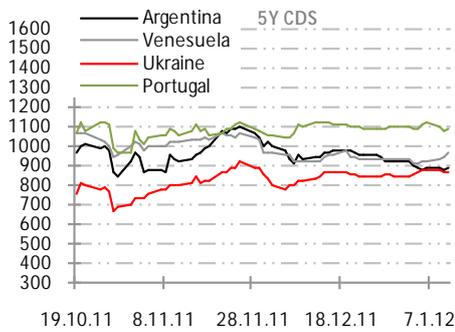
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

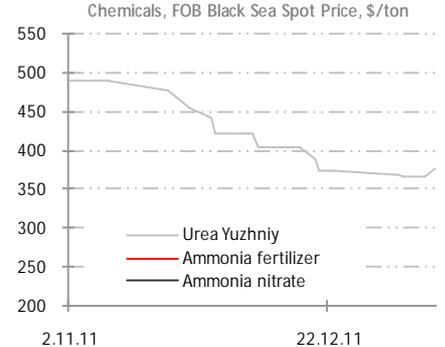
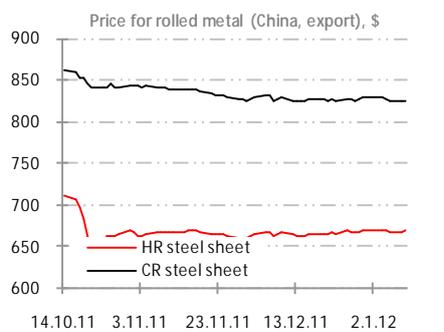
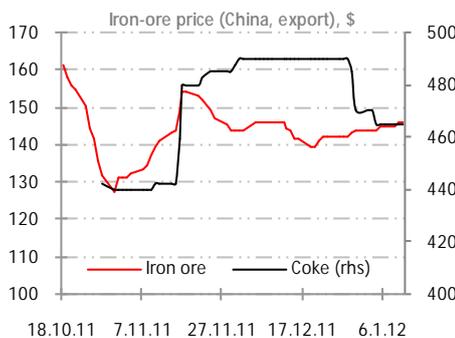
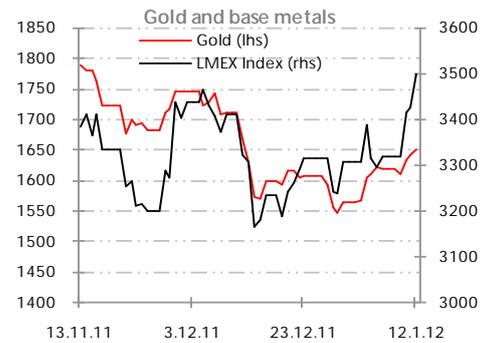
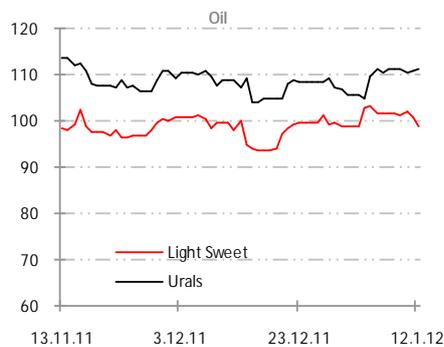
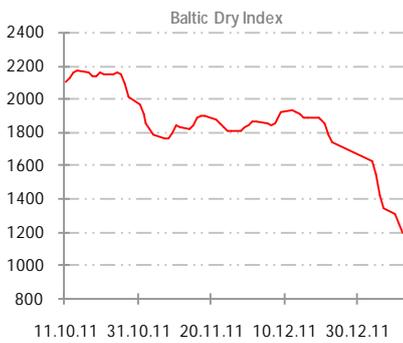
Глобальный валютный и долговой рынок



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».