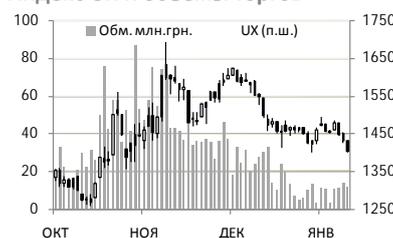


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.4	1.7	2	10.8
S&P 500	США	-0.5	2.5	3	11.0
Stoxx-50	Европа	-0.3	0.9	1	8.0
FTSE	ВБ	-0.5	1.2	1	8.8
Nikkei	Япония	-1.4	-0.9	-1	12.5
MSCI EM	Развив.	-0.1	4.0	4	8.7
SHComp	Китай	-1.0	1.0	1	7.8
RTS	Россия	-0.8	5	5	5.2
WIG	Польша	-0.2	1.1	1	9.1
Prague	Чехия	-0.8	-2.3	-2	7.9
PFTS	Украина	-0.9	1.2	1	3.0
UX	Украина	-2.0	-3.9	-4	3.3

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.10	-2.3	-1.0	-1.0	6.6
AVDK	5.82	-2.4	-6.0	-6.0	1.3
AZST	1.35	-2.7	-2.0	-2.0	4.3
BAVL	0.13	0.2	-1.2	-1.2	0.5
CEEN	8.09	-2.8	-5.2	-5.2	4.7
ENMZ	62.5	-7.1	-9.7	-9.7	отр
DOEN	26.68	-4.7	-6.8	-6.8	4.5
KVBZ	22.08	0.4	-4.1	-4.1	2.7
MSICH	2115	-1.2	-5.2	-5.2	1.5
SVGZ	2.86	-3.6	-6.1	-6.1	1.9
STIR	33.2	-0.5	-9.6	-9.6	н/д
UNAF	335.3	-2.2	-7.5	-7.5	1.8
USCB	0.17	-1.2	0.4	0.4	0.3
UTLM	0.45	-0.8	0.8	0.8	4.3
YASK	1.33	-2.9	-4.2	-4.2	2.8

Арт Кап: EV/ЕБИТДА'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: S&P понизило Европу

Standard & Poor's, указав на растущий системный риск в европейском регионе, понизило долгосрочные кредитные рейтинги девяти стран еврозоны, лишив Францию и Австрию наивысшей кредитной оценки - "AAA". На слухах о понижении рейтингов фондовые рынки снизились в пределах 0,5%. Снижение рейтинга Франции приведет к росту стоимости заимствований для этой страны, а также окажет давление на фонд финансовой стабильности Европы, EFSF. Инвесторы, очевидно, сфокусируются на дальнейшем развитии событий в этом регионе. В частности, продолжаться переговоры касательно реструктуризации долга Греции. Кроме того, все ключевые страны Еврозоны будут размещать госбумаги на текущей неделе.

Украинский UX упал на 1,97%. Лидер падения ЕнМЗ (-7%), роста – Крюковский ВСЗ (+0,4%), который намерен сохранить планируемый выпуск грузовых вагонов в 2012 на уровне 2011г. По результатам недели UX снизился на 3,6% и опустился до уровней начала ноября 2011г. К внешнему негативу добавились опасения возникновения очередного витка «газовой войны» между Украиной и Россией. Лидеры падения Стирол и ЕнМЗ, которые потеряли 10% стоимости из-за слабых фундаментальных показателей: оба предприятия терпят огромные убытки, и надежд на возобновление их прибыльной деятельности в будущем пока что нет.

Заголовки новостей

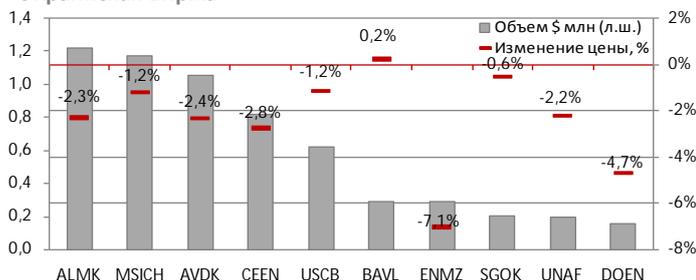
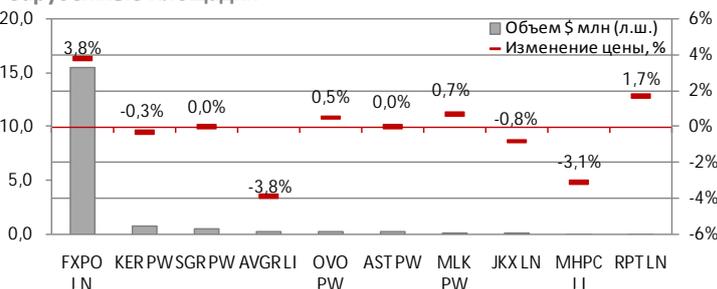
- [Очередной раунд переговоров по газу состоится 17 января в Москве](#)
- [Крюковский ВСЗ в 2012г сохранит выпуск грузовых вагонов на уровне 2011г](#)
- [Богдан в 2011г увеличила производство автотранспорта на 3%](#)

Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(5-январь\)](#)
- [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

Украинская Биржа

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Зарубежные Площадки

подключись

 Он-лайн канал живого общения
 на тему событий финансового рынка

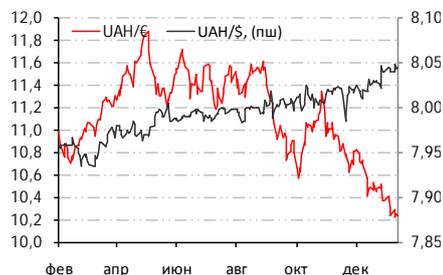
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Очередной раунд переговоров по газу состоится 17 января в Москве

17 января в Москве состоятся очередные переговоры министра топлива и энергетики Бойко с главой концерна "Газпром" Миллером, заявил премьер-министр Украины Николай Азаров. Ранее в пятницу в управлении по информационной политике "Газпрома" Агентству газовой информации (АГИ) сообщили, что следующий раунд переговоров главы "Газпрома" Алексея Миллера и главы Минэнергоугля Украины Ю.Бойко, предварительно, назначен на 17 января в Москве.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1639	-0.68	4.82	4.82
Нефть (L.Sweet)	99	-0.40	-0.13	-0.1
EUR/USD	1.27	-1.22	-2.18	-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 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](#)

Первая Школа Трейдинга

www.private.art-capital.com.ua

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ

КУРС ТРЕЙДЕР

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Дата проведения	Осталось мест
30 января 2012	5
30 января 2012	8
16 января 2012	1

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение
[KVBZ, ПОКУПАТЬ, 44грн]

Крюковский ВЗ в 2012г сохранит выпуск грузовых вагонов на уровне 2011г

ПАО "Крюковский вагоностроительный завод" намерено в 2012 году произвести около 10,75 тыс. грузовых вагонов, что соответствует показателю 2011 года. Портфель заказов уже сформирован. Вместе с тем предприятие еще не определилось с планом выпуска пассажирских вагонов. Крюковский ВЗ в 2011 году увеличил производство грузовых вагонов на 18% по сравнению с 2010 годом - до 10,750 тыс. Этот показатель является абсолютным рекордом за всю историю завода. В то же время выпуск пассажирских вагонов в прошлом году сократился на 26% - до 28 ед.

Машиностроение
[LUAZ, Покупать, 0,4 грн]

Богдан в 2011г увеличила производство автотранспорта на 3%

Корпорация "Богдан", один из крупнейших субъектов автомобильного рынка Украины, в 2011 году увеличила производство автотранспортных средств всех типов на мощностях АК "Богдан Моторс" на 3% по сравнению с 2010 годом – до 21,093 тыс. ед. За прошлый год выпуск легковых автомобилей вырос на 5,5% - до 20,24 тыс. ед., автобусов и троллейбусов – на 9,1%, до 203 ед. (в 2010 году – 186 ед. без учета производства автобусов "Черкасским автобусом", выведенным из состава корпорации). За прошлый год корпорация также изготовила 650 коммерческих автомобилей. По итогам года корпорация снизила темпы прироста производства, зафиксированные по итогам января-ноября (почти 12%). Намеченные в начале года планы не оправдались, и Богдан был вынуждены корректировать их. Основная причина невыполнения плана по автобусам - отсутствие финансирования программы поставок автобусов для Евро-2012, в расчете на которое строились планы производства, а по легковым авто – запоздалое и не в полном объеме возобновление кредитования, отсутствие реальной господдержки отечественного производителя.

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	335	194	-2.2%	-30%	-7%	-45%	293.3	933.4	180	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	28%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.45	41	-0.8%	-7%	1%	-19%	0.35	0.65	18	326
MTBD	Мостобуд	91	0.6	н/д	-4%	1%	-69%	49.9	345.1	0.7	0.06
STIR	Стирол	33.2	118	-0.5%	-14%	-10%	-62%	27.4	91.8	47	10.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	292	0.2%	0%	-1%	-69%	0.11	0.46	92	5 357
FORM	Банк Форум	1.4	1	-1.3%	-7%	0%	-77%	1.0	6.1	2	7.9
USCB	Укрсоцбанк	0.17	622	-1.2%	7%	0%	-71%	0.14	0.68	245	10 761
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.1	818	-2.8%	-10%	-5%	-54%	6.4	20.0	737	723
DNEN	Днепрэнерго	650	6.0	н/д	3%	0%	-50%	487.3	1 330	4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	26.7	156	-4.7%	-12%	-7%	-65%	21.0	83.7	68	20
KREN	Крымэнерго	1.6	н/д	н/д	101%	27%	-49%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	147.5	50	н/д	18%	0%	-40%	114.4	310.2	1.2	0.1
ZAEN	Западэнерго	255	22	6.6%	6%	2%	-45%	120.9	471.3	3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	28	-5.0%	1%	-2%	-55%	0.7	2.4	1.5	14
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	147	-2.7%	-3%	-2%	-59%	0.8	3.4	211	1 144
ALMK	Алчевский МК	0.10	1 219	-2.3%	-8%	-1%	-56%	0.04	0.26	819	64 303
DMKD	ДМК Дзержинского	0.19	0.4	н/д	58%	58%	-56%	0.09	0.60	0.5	36
ENMZ	Енакиевский МЗ	63	291	-7.1%	-14%	-10%	-69%	36.8	206.7	318	40
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	3	2.3%	-15%	-11%	-73%	0.20	0.94	1	32
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	114.6	2.5%	15%	15%	-12%	0.8	1.4	2.7	23
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.9	11	н/д	2%	43%	-61%	0.4	2.7	0.7	8.1
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	5	2.2%	5%	5%	8%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	2	-5.7%	-5%	0%	-65%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	9.9	201	-0.6%	7%	7%	-27%	8.1	15.9	10	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.15	25	-1.7%	4%	5%	-76%	0.9	5.4	3	21
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.05	0	-4.5%	-16%	10%	-79%	0.9	5.4	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.8	1 055	-2.4%	-17%	-6%	-65%	5.7	18.0	426	515
ALKZ	Алчевсккокс	0.23	0.5	6.1%	10%	23%	-66%	0.13	0.72	1.1	36
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	35	-2.9%	-14%	-4%	-75%	0.9	5.5	52	300
Машиностроение											
AVTO	Укравто	63	0.2	-3.0%	-15%	5%	-60%	44.8	167.1	0.4	0.05
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.1	57	0.4%	-9%	-4%	-41%	15.1	39.6	16	5.7
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	27	-1.3%	2%	0%	-42%	1.9	5.2	7	26
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-9%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.22	56	н/д	-2%	-6%	-7%	0.15	0.33	0.4	16
MSICH	Мотор Сич	2 115	1 171	-1.2%	-8%	-5%	-30%	1 607	3 871	792	2.9
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	15	12.8%	6%	5%	-98%	0.1	16.3	3.0	98.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.2	5	-6.3%	20%	23%	-73%	2.5	17.0	0.7	1.49
SVGZ	Стахановский ВСЗ	2.9	76	-3.6%	-20%	-6%	-72%	2.7	11.9	26	58

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%	-85%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	15	0.0	521.3%	0%	1%	-71%	2	14.6	0.5	1.38
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	н/д	н/д	0%	0%	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	3.8	н/д	17%	-12%	-54%	14.0	82.4	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	0%	0%	-69%	0.30	1.80	4	53
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	-21%	0%	-60%	1.0	3.6	0.9	6.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	0.0	н/д	0%	7%	-40%	0.22	1.69	1	21
KIEN	Киевэнерго	1.0	0.0	-88.0%	-86%	-89%	-93%	1.0	18.0	7.1	8.17
KSOD	Крым сода	1.3	13.2	н/д	0%	0%	-5%	1.00	2.98	0.1	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 650	н/д	н/д	-1%	0%	-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%	0%	-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%	0%	-33%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожжкокс	3.0	н/д	н/д	111%	-7%	13%	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	0.5	0.0%	-7%	2%	-50%	18.0	44.8	61	9
AST PW	Astarta	PLN 47.5	239.5	0.0%	-14%	-9%	-50%	43.6	106.0	160	9
AVGR LI	Avangard	\$ 6.3	329	-3.8%	4%	-6%	-61%	6.0	21.0	323	51
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 321	15 531	3.8%	19%	19%	-27%	237.4	522.5	4 984	1 081
CLE PW	Coal Energy	PLN 22.3	0.0	0.7%	1%	3%	11%	14.7	26.3	39	6
IMC PW	IMC	PLN 8.1	9.9	-3.9%	10%	4%	-25%	7.0	11.7	17	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 124	183	-0.8%	-18%	-9%	-58%	119.0	340.7	288	123
KER PW	Kernel Holding	PLN 68.8	861	-0.3%	4%	-1%	-14%	52.5	88.0	1 812	89
KSG PW	KSG	PLN 22.0	0	0.0%	16%	7%	0%	16.1	29.0	58	10
LKI LN	Landkom	GBp 2.6	34.6	0.0%	-16%	-9%	-55%	2.4	7.8	55	1 225
MHPC LI	MHP	\$ 11.1	99	-3.1%	-5%	4%	-38%	8.0	19.9	1 637	145
MLK PW	Milkiland	PLN 14.0	217.0	0.7%	10%	0%	-68%	10.4	45.7	53	12.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.6	н/д	0%	-29%	-20%	-3%	0.7	2.9	22.8	8.1
OVO PW	Ovostar	PLN 81.0	250.57	0.5%	31%	21%	31%	42.0	83.9	93	4.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.6	44	1.7%	-7%	0%	11%	25.25	57.00	79	138
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.4	513	0.0%	-2%	2%	-38%	7.5	13.9	58	23
WES PW	Westa	PLN 2.9	9	-2.0%	-3%	-3%	-75%	2.7	12.2	24	15

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	335	2 265	5	814.6	143%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.5	2.4	1.8	11.3	3.3	2.5
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	1 043	7	0.72	60%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.4	6.0	4.3	отр	56.5	12.1
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	33.2	112	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	488	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	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	8.1	372	22	17.6	118%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	16.6	6.2	4.7	>100	9.8	5.0
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	26.7	79	14	80	200%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.2	отр	11.4	4.5	отр	отр	6.4
ZAEN	255	406	4	492.0	93%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	41.4	6.6	4.3	отр	10.0	4.6
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	708	4	2.83	109%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.1	36.4	6.4	4.3	отр	отр	20.4
ALMK	0.10	323.3	4	0.16	64%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	6.9	6.6	отр	32.4	13.7
ENMZ	63	82.2	9	82	31%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	346.3	2	2.0	87%	окт-11	Покупать	1.2	0.5	0.4	8.1	3.2	2.4	16.0	4.4	3.6
Железная руда																
PGOK	16.5	392	3	26.6	61%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.6	2.0	2.1	4.2	2.0	2.2
CGOK	6.7	985	0.5	8.4	25%	окт-11	Покупать	1.8	1.3	1.4	3.3	2.7	2.9	6.1	3.8	4.0
SGOK	9.9	2 827	0.5	12.7	29%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.6	3.8	3.0	2.4	8.5	4.1	3.2
Коксохимы																
AVDK	5.8	141.4	8	18.3	214%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.0	1.6	1.3	отр	5.5	3.4
ALKZ	0.23	87.4	2	0.51	119%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	14.7	4.1	2.3	отр	10.1	3.5
YASK	1.3	45.4	9	2.88	116%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.6	3.6	2.8	5.2	3.0	1.9
Машиностроение																
AVTO	63	49.7	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.8	отр	отр	5.2	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	22.1	315.4	5	44.4	101%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	3.8	2.3	2.7	8.4	3.3	3.8
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	0.22	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	2 115	547	24	5 048	139%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.5	1.9	1.5	3.5	2.0	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	4.2	37.2	3	3.7	-11%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.5	22.2	20.4	3.2	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	2.86	80.5	8	11.1	287%	окт-11	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.3	1.9	1.9	2.5	3.4	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	0.08	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	118	45	34.3	80%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.5	3.4	7.0	6.2	7.5	7.9	9.8
AST PW	PLN 48	341	37	114.0	140%	ноя-11	Покупать	1.7	1.5	1.2	3.7	3.2	3.2	3.2	2.3	2.8
AVGR LI	\$ 6.3	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 321	2 890	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 124	326	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	1 573	62	80.9	18%	окт-11	Держать	1.8	1.0	1.0	9.8	6.1	6.4	10.4	7.2	6.0
LKI LN	GBp 2.6	17	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	0.9	0.5	0.5	отр	2.2	1.9	отр	18.8	8.2
MHPC LI	\$ 11.1	1 199	35	21.9	97%	окт-11	Покупать	2.0	1.6	1.5	5.7	4.7	4.8	5.6	5.6	6.0
MLK PW	PLN 14	126	22	30.4	117%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.5	3.1	3.8	3.2	4.4	6.2	5.0
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 30	145	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"

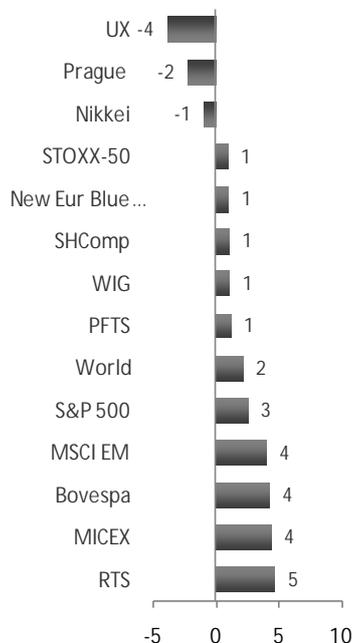
Покрытие Без Оценки

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	103	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.3
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	1.0	13	9.3	30.1	2911%	апр-11	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2	0.1	0.7	0.2	0.1
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	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	0.9	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	1.1	121	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	44	5.4	3.9	274%	июл-11	1.1	1.0	0.9	3.6	3.0	2.5	отр	14.6	11.0
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	12.28	10.97	1.20	1.13
STOXX-50	Европа	8.76	7.99	0.64	0.62
New Eur Blue Chip	Европа	8.85	8.15	0.73	0.71
Nikkei	Япония	15.89	12.51	0.48	0.47
FTSE	Великобритания	9.70	8.75	0.93	0.90
DAX	Германия	9.54	8.57	0.56	0.54
Медиана по развитым странам		9.62	8.66	0.69	0.66
MSCI EM		9.67	8.67	0.98	0.90
SHComp	Китай	9.11	7.76	0.89	0.79
MICEX	Россия	5.39	5.22	0.80	0.77
RTS	Россия	5.35	5.18	0.77	0.74
Bovespa	Бразилия	9.28	8.20	1.04	0.94
WIG	Польша	9.25	9.11	0.69	0.67
Prague	Чехия	9.13	7.91	0.94	0.90
Медиана по развивающимся странам		9.13	7.91	0.89	0.79
PFTS	Украина	13.36	3.00	0.30	0.28
UX	Украина	30.14	3.28	0.25	0.24
Медиана по Украине		21.75	3.14	0.28	0.26
Потенциал роста к развит. страм		-56%	176%	149%	154%
Потенциал роста к развив. страм		-58%	152%	222%	202%

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»

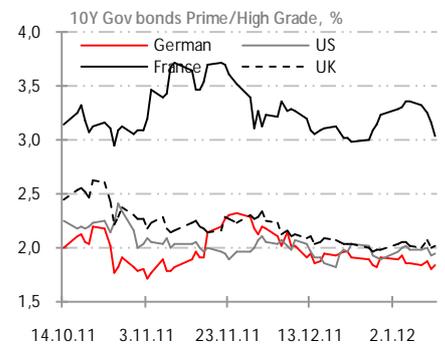
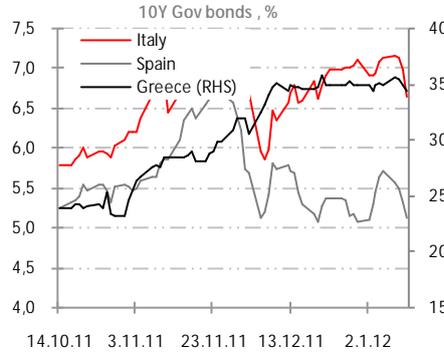
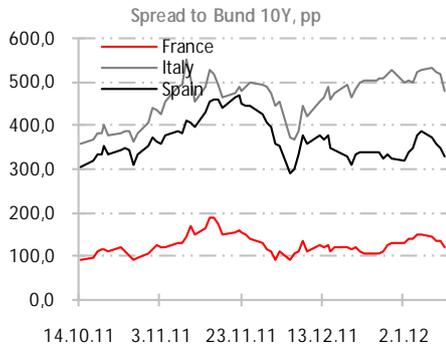
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	5.2	4.4
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г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

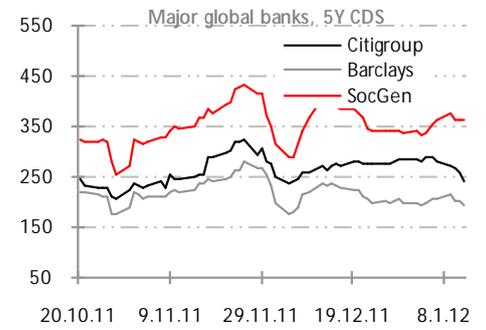
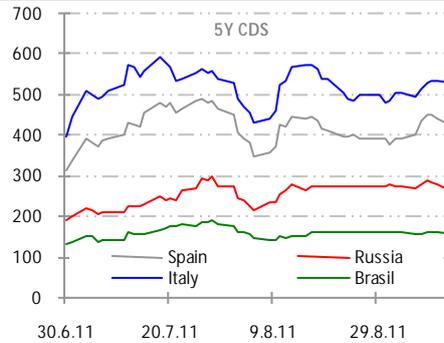
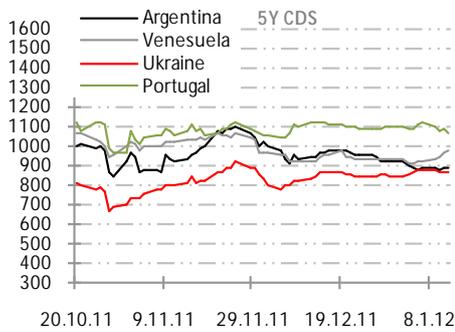
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

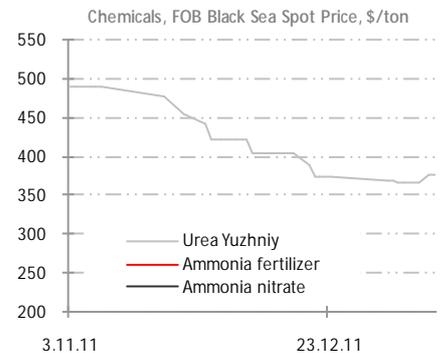
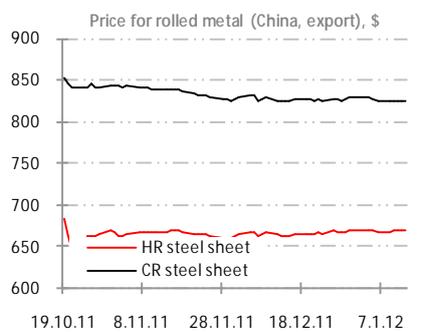
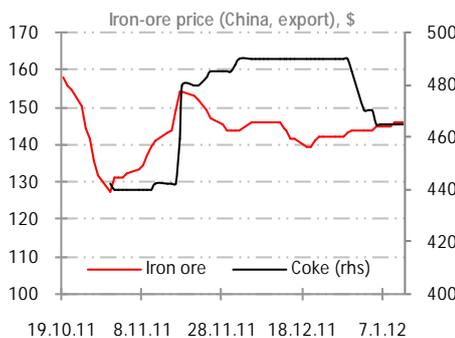
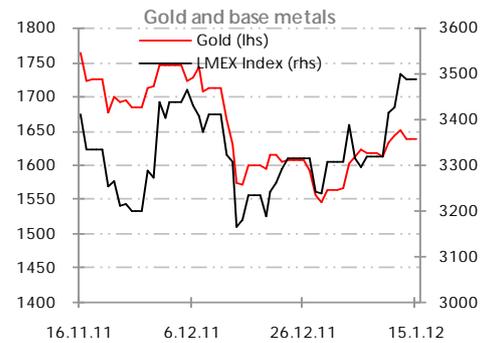
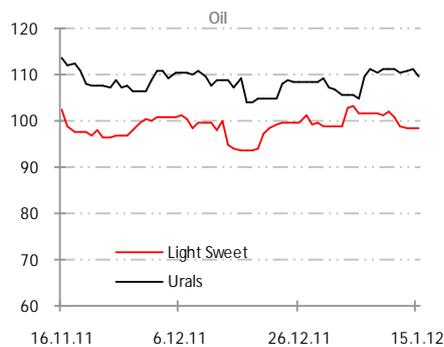
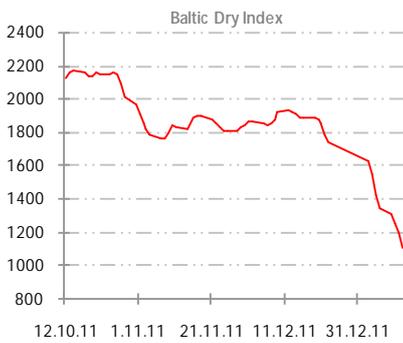
Глобальный валютный и долговой рынок



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».