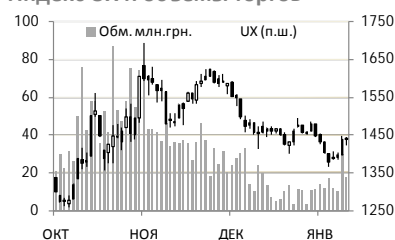


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.8	4.1	4	11.1
S&P 500	США	0.1	4.6	5	11.2
Stoxx-50	Европа	-0.3	4.8	5	8.3
FTSE	ВБ	-0.2	2.8	3	9.0
Nikkei	Япония	0.0	3.7	4	13.1
MSCI EM	Развив.	0.4	8.6	9	9.0
SHComp	Китай	0.0	5.4	5	8.1
RTS	Россия	-0.5	8	8	5.3
WIG	Польша	0.6	5.1	5	9.5
Prague	Чехия	1.9	2.7	3	8.5
PFTS	Украина	0.8	0.1	0	3.0
UX	Украина	0.1	-1.4	-1	3.5

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	-1.1	2.0	2.0	6.7
AVDK	5.98	-0.7	-3.8	-3.8	1.3
AZST	1.42	-0.7	2.5	2.5	4.5
BAVL	0.13	2.9	-1.6	-1.6	0.5
CEEN	8.36	-0.8	-2.4	-2.4	4.8
ENMZ	66.7	-3.3	-4.1	-4.1	отр
DOEN	28.05	-0.3	-2.4	-2.4	4.6
KVBZ	23.02	0.1	-0.4	-0.4	2.8
MSICH	2088	-1.2	-6.8	-6.8	1.5
SVGZ	3.05	0.1	0.0	0.0	2.1
STIR	33.4	0.1	-9.5	-9.5	н/д
UNAF	337.0	-1.2	-7.3	-7.3	1.8
USCB	0.18	2.1	3.8	3.8	0.4
UTLM	0.45	3.5	1.1	1.1	4.3
YASK	1.45	-0.9	4.2	4.2	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Волатильная неделя

Неопределенность с результатами переговоров по реструктуризации долга Греции привела к незначительному снижению рынков акций Европы. В США основные индексы выросли на сильной отчетности IBM, акции которой закрылись ростом 4,4%. На текущей неделе начнется заседание комитета ФРС по процентным ставкам (FOMC). Решение комитета будет озвучено в среду. Кроме того, в пятницу в США опубликуют предварительные данные по ВВП за 4 кв. В Европе в понедельник начнется заседание министров финансов ЕС на котором будут обсуждать долговую проблему Греции, реформы в Италии и принципы функционирования фонда стабильности (ESM).

В пятницу UX закрылся незначительным ростом (+0,07). Хотя большинство фишек снизилось, банки выросли более 2%. Кроме того, в последнюю минуту торгов Укртелеком подскочил на 3,5%, что и позволило UX закрыться в зеленой зоне. Прошедшая неделя оказалась сложной для украинского рынка: UX опускался до минимальных значений октября. Однако, несмотря на высокую волатильность, по результатам недели UX вырос на 2,6%, продемонстрировав первый значительный недельный рост в 2012. Все же, динамика украинского индекса (-1,4%) с начала года значительно отстает от динамики развивающихся рынков – MSCI EM (+8,6%).

Заголовки новостей

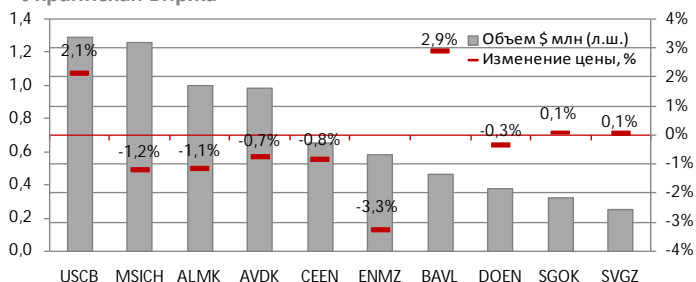
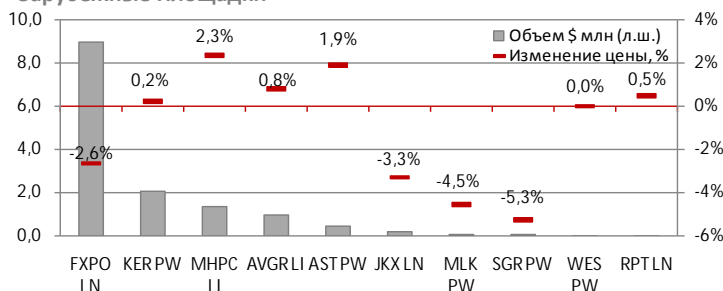
- [Украина снизит закупки российского газа в 2013-м и последующих годах](#)
- [Портфель заказов "Мотор Сичи" в 2012г составит около \\$800млн](#)

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

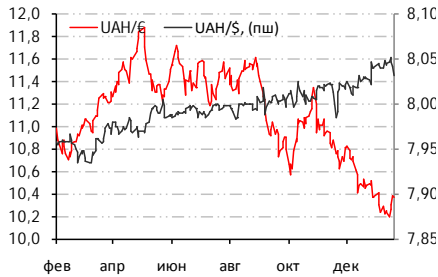
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Украина снизит закупки российского газа в 2013-м и последующих годах

Украина намерена в 2013-м и в последующих годах снижать объемы закупки российского газа, заявил министр энергетики и угольной промышленности Украины Юрий Бойко. Если газ подешевеет, Украина закупит его больше, если нет будет каждый год снижать потребление. В этом году – 27 млрд куб. м, в следующем году в планах правительства дальнейшее снижение. При этом министр подчеркнул, что такое решение является продуманным, и Украина будет импортировать из России столько газа, сколько необходимо для экономики страны. Ранее сообщалось, что с начала года Украина резко - почти в три раза - сократила отбор импортного газа. Если в конце 2011 года ежедневные отборы составляли 100-110 млн кубометров, то с начала января они стали неуклонно снижаться и к 9 января упали до 33,3 млн кубометров.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1667	0.50	6.58	6.58
Нефть (L.Sweet)	98	-2.20	-0.68	-0.7
EUR/USD	1.29	-0.29	-0.23	-0.23

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	ИДУ УЧИТЬСЯ
30 января 2012	7	ИДУ УЧИТЬСЯ
30 января 2012	4	ИДУ УЧИТЬСЯ
17 января 2012	1	ИДУ УЧИТЬСЯ

Актуальные новости

Компании и отрасли

Портфель заказов "Мотор Сичи" в 2012г составит около \$800млн

ОАО "Мотор Сич" (Запорожье) завершает формирование портфеля заказов на 2012 год, объем которых составит около \$800 млн. На сегодняшний день портфель заказов предприятия на текущий год сформирован на 95%, уже сегодня объем заказов превышает показатели прошлого года. К середине февраля портфель заказов будет сформирован в полном объеме. Входящие в состав портфеля контракты рассчитаны на 3-5 лет, что позволяет менеджменту компании формировать гибкую производственную, инвестиционную и маркетинговую политику "Мотор Сичи" на несколько лет вперед.

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	337	106	-1.2%	-21%	-7%	-45%	293.3	933.4	184	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	4.9	н/д	-1%	0%	31%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.45	54	3.5%	1%	1%	-19%	0.35	0.65	18	315
MTBD	Мостобуд	91	0.7	-11.3%	7%	1%	-68%	49.9	335.2	0.6	0.06
STIR	Стирол	33.4	105	0.1%	-8%	-9%	-61%	27.4	90.7	48	10.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	461	2.9%	6%	-2%	-70%	0.11	0.46	98	5 793
FORM	Банк Форум	1.4	0	2.2%	11%	3%	-76%	1.0	6.1	1	7.4
USCB	Укрсоцбанк	0.18	1 287	2.1%	15%	4%	-71%	0.14	0.68	253	11 282
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	655	-0.8%	-3%	-2%	-54%	6.4	20.0	725	706
DNEN	Днепрэнерго	650	57.9	0.8%	12%	0%	-50%	487.3	1 330	4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	28.1	378	-0.3%	-2%	-2%	-64%	21.0	83.7	67	19
KREN	Крымэнерго	2.0	0	21.2%	47%	53%	-43%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	147.5	н/д	н/д	-3%	0%	-43%	114.4	310.2	1.2	0.1
ZAEN	Западэнерго	255	22	0.8%	1%	2%	-45%	120.9	464.3	2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	28	2.6%	1%	-1%	-51%	0.7	2.4	1.3	12
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	156	-0.7%	4%	3%	-57%	0.8	3.4	198	1 076
ALMK	Алчевский МК	0.10	1 002	-1.1%	1%	2%	-55%	0.04	0.26	809	62 650
DMKD	ДМК Дзержинского	0.18	0.1	23.4%	50%	49%	-62%	0.09	0.60	0.5	34
ENMZ	Енакиевский МЗ	67	583	-3.3%	-6%	-4%	-66%	36.8	198.0	329	41
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	3	1.7%	-16%	-18%	-75%	0.20	0.91	1	33
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	112.3	-1.6%	13%	13%	-12%	0.8	1.4	2.6	22
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.9	11	12.4%	23%	42%	-60%	0.4	2.7	0.3	4.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	50	1.1%	6%	3%	10%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	1	-0.1%	1%	3%	-64%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	10.0	325	0.1%	12%	8%	-26%	8.1	15.9	10	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.33	25	2.6%	38%	21%	-75%	0.9	5.4	3	21
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.11	3	н/д	11%	16%	-79%	0.9	5.4	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	982	-0.7%	-9%	-4%	-64%	5.7	18.0	437	529
ALKZ	Алчевсккокс	0.24	н/д	н/д	4%	26%	-64%	0.13	0.69	1.0	34
YASK	Ясиновский КХЗ	1.5	68	-0.9%	7%	4%	-71%	0.9	5.5	49	280
Машиностроение											
AVTO	Укравто	61	3.7	10.0%	-18%	0%	-64%	44.8	167.1	0.7	0.08
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.0	62	0.1%	0%	0%	-38%	15.1	39.6	16	5.7
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	26	-0.4%	8%	-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	20	н/д	5%	-3%	-3%	0.15	0.33	0.5	20
MSICH	Мотор Сич	2 088	1 258	-1.2%	-4%	-7%	-32%	1 607	3 871	755	2.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	-1.4%	23%	2%	-98%	0.1	16.3	2.8	94.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	2	-8.0%	10%	19%	-73%	2.5	17.0	0.5	1.23
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.1	251	0.1%	-1%	0%	-70%	2.7	11.9	24	56

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщесмаш	2.00	н/д	н/д	0%	0%	-85%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	2	н/д	н/д	10%	11%	-68%	2	14.6	0.4	1.14
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	н/д	н/д	80%	0%	45%	1 000	2 397	27.7	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-5%	-1%	-18%	0.9	4.0	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	3.8	н/д	17%	-12%	-56%	14.0	82.4	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	0%	0%	-65%	0.30	1.80	4	52
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-60%	1.0	3.6	0.8	5.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	0.0	н/д	0%	7%	-44%	0.22	1.69	1	21
KIEN	Киевэнерго	1.0	н/д	н/д	-83%	-89%	-93%	1.0	18.0	7.1	8.15
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-3%	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%	-18%	2.3	3.4	0.2	1
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	204%	0%	-52%	1.0	10.0	2.6	13.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.08	н/д	н/д	-59%	0%	-73%	0.05	0.30	1.9	91
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	6%	0%	-3%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-40%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожжюкк	2.7	н/д	н/д	93%	-15%	5%	1.4	4.9	3.0	9
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	-3%	-3%	-22%	3.0	6.0	0.2	0.4

Зарубежные биржи

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 18.5	10.4	0.7%	-3%	-1%	-56%	18.0	44.8	60	9
AST PW	Astarta	PLN 48.5	481.2	1.9%	3%	-7%	-52%	43.6	106.0	162	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.5	1 002	0.8%	2%	-2%	-60%	6.0	21.0	400	63
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 331	8 983	-2.6%	29%	23%	-21%	237.4	522.5	5 104	1 104
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.5	1.6	-0.5%	2%	0%	8%	14.7	26.3	30	5
IMC PW	IMC	PLN 8.3	6.3	1.3%	10%	7%	-23%	7.0	11.7	16	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 147	249	-3.3%	15%	8%	-49%	119.0	340.7	300	130
KER PW	Kernel Holding	PLN 67.0	2 084	0.2%	3%	-4%	-15%	52.5	88.0	1 868	93
KSG PW	KSG	PLN 21.5	6	1.0%	19%	5%	-2%	16.1	29.0	55	10
LKI LN	Landkom	GBp 2.6	27.8	0.0%	-16%	-9%	-53%	2.4	7.8	66	1 519
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	1 363	2.3%	5%	10%	-37%	8.0	19.9	1 540	138
MLK PW	Milkiland	PLN 15.8	115.9	-4.5%	43%	13%	-64%	10.4	45.5	67	16.6
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.6	н/д	10%	-8%	-20%	4%	0.7	2.9	22.1	7.5
OVO PW	Ovostar	PLN 86.5	2.71	0.6%	30%	29%	40%	42.0	88.0	96	4.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 27.6	31	0.5%	-10%	-6%	-12%	25.25	57.00	74	128
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.0	98	-5.3%	11%	9%	-29%	7.5	13.7	106	41
WES PW	Westa	PLN 3.0	37	0.0%	0%	0%	-74%	2.7	12.2	18	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	337	2 276	5	814.6	142%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.6	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	1 050	7	0.72	59%	окт-11	Покупать	1.6	1.5	1.3	8.5	6.1	4.3	отр	56.9	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	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	0.18	279	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	76.6	7.4	2.3
Энергогенерация																
CEEN	8.4	385	22	17.6	111%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.0	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	28.1	83	14	80	185%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	11.7	4.6	отр	отр	6.7
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	744	4	2.83	99%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	37.7	6.7	4.5	отр	отр	21.4
ALMK	0.10	334.6	4	0.16	58%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.0	6.7	отр	33.5	14.2
ENMZ	67	87.6	9	82	23%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	342.4	2	2.0	89%	окт-11	Покупать	1.1	0.5	0.4	8.1	3.2	2.4	15.9	4.3	3.5
Железная руда																
PGOK	17.0	404	3	26.6	57%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.6	2.0	2.1	4.3	2.1	2.2
CGOK	6.7	974	0.5	8.4	27%	окт-11	Покупать	1.7	1.3	1.4	3.2	2.7	2.8	6.0	3.8	3.9
SGOK	10.0	2 867	0.5	12.7	27%	окт-11	Покупать	2.3	1.8	1.6	3.8	3.0	2.5	8.6	4.2	3.3
Коксохимы																
AVDK	6.0	145.3	8	18.3	205%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.0	1.6	1.3	отр	5.7	3.5
ALKZ	0.24	89.6	2	0.51	114%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	15.1	4.2	2.3	отр	10.3	3.6
YASK	1.5	49.6	9	2.88	98%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.8	3.8	2.9	5.7	3.3	2.1
Машиностроение																
AVTO	61	47.7	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.6	отр	отр	5.0	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	23.0	328.8	5	44.4	93%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.0	2.4	2.8	8.7	3.5	4.0
LTPL	2.3	62.5	14	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.7	7.1	3.9	отр	8.0	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	120.7	11	0.4	75%	окт-11	Покупать	2.3	0.9	0.8	21.5	14.0	9.6	отр	отр	16.3
MSICH	2 088	540	24	5 048	142%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.5	2.5	1.8	1.5	3.4	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	4.0	35.8	3	3.7	-8%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.4	22.1	20.3	3.1	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	3.05	86.1	8	11.1	262%	окт-11	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.4	2.1	2.1	2.6	3.6	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	120	45	32.8	77%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.5	3.5	7.0	6.3	7.6	8.1	10.0
AST PW	PLN 49	364	37	109.1	125%	ноя-11	Покупать	1.7	1.6	1.2	3.9	3.4	3.4	3.5	2.5	3.0
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 331	3 035	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 147	393	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 67	1 601	62	77.5	16%	окт-11	Держать	1.8	1.0	1.0	9.9	6.1	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	19.1	8.4
MHPC LI	\$ 11.8	1 269	35	21.9	86%	окт-11	Покупать	2.0	1.7	1.6	5.9	4.9	4.9	5.9	6.0	6.3
MLK PW	PLN 16	148	22	29.1	85%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.5	4.2	3.6	5.2	7.3	5.9
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 28	138	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"

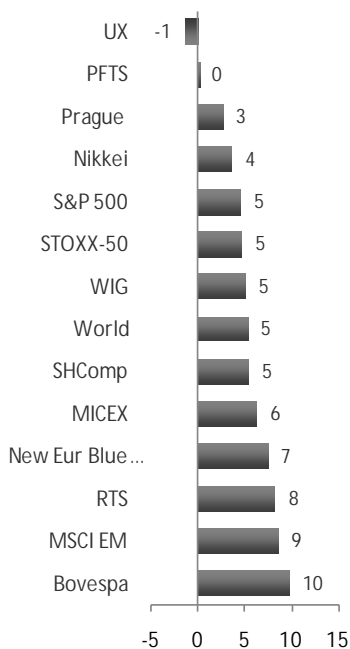
Покрытие Без Оценки

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	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	2.0	43	8.7	2.3	16%	апр-11	0.3	0.2	0.2	4.0	3.4	2.4	14.5	5.9	3.3
MZVM	0.2	8.9	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.6	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	1.3	140	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.4	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.1	46	5.4	3.9	254%	июл-11	1.1	1.0	0.9	3.7	3.0	2.5	отр	15.4	11.6
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	2.7	40	7.2	7.4	174%	июл-11	0.1	0.1	0.1	1.3	1.1	1.0	2.1	1.8	1.6

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

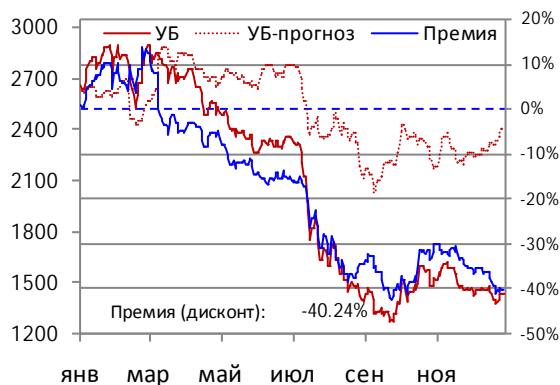
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.57	11.21	1.22	1.16
STOXX-50	Европа	9.15	8.34	0.67	0.64
New Eur Blue Chip	Европа	9.35	8.66	0.76	0.74
Nikkei	Япония	16.62	13.09	0.51	0.49
FTSE	Великобри	10.00	9.02	0.96	0.92
DAX	Германия	9.97	8.94	0.59	0.56
Медиана по развитым странам		9.99	8.98	0.72	0.69
MSCI EM		10.04	9.00	1.02	0.93
SHComp	Китай	9.54	8.12	0.93	0.82
MICEX	Россия	5.61	5.40	0.83	0.80
RTS	Россия	5.53	5.33	0.79	0.76
Bovespa	Бразилия	9.87	8.77	1.10	1.00
WIG	Польша	9.78	9.52	0.72	0.69
Prague	Чехия	9.73	8.52	0.99	0.95
Медиана по развивающимся с		9.73	8.52	0.93	0.82
PFTS	Украина	3.77	3.03	0.30	0.28
UX	Украина	4.96	3.48	0.26	0.24
Медиана по Украине		4.37	3.26	0.28	0.26
Потенциал роста к развит. стра		129%	176%	158%	165%
Потенциал роста к развив. стра		123%	161%	233%	214%

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

2011-2012	Фев	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв
Эконом. активность												
ВВП. квартал. % г/г	3.0%											5.3%
Промпроизводство. г/г	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	0.5%*
С/х. производство. г/г н.*	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	15.0%*
Розничные продажи. г/г	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%	12.3%	11.0%*
Реальные зарплаты. г/г	11.0%	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%	9.0%*	8.5%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%	4.6%	5.0%*
Производителей. г/г	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%	14.2%	13.0%*
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.5*	-1.1*
Финансовый счет. \$млрд.	2.5	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.8	0.5*	0.4*
Платеж. баланс. \$млрд.	1.4	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-1.0*	-0.7*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк. средн.	7.94	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01	8.02	8.03*

* - прогнозы Арт Капитал; «н» - накопительным итогом с начала года

Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-14.8	4.2	5.2*	4.4
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	167*	188
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3652*	4154
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3	5.0
Цены									
ИПЦ (потребление), % г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	8.0
ИЦП (производ.), % г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	14.2	7.0
Платежный баланс									
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-9.3*	-8.0
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-9.9*	-8.4
Финансовый счет, \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	7.0*	4.5
ПИИ (НБУ), \$млрд.	1.7	7.5	5.7	9.2	9.9	4.5	5.7	6.0*	5.0
Платеж. Баланс, \$млрд.	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.1	-3.3*	-3.5
Государственные финансы									
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	3.0*	3.0
Валютный курс									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.0	8.0

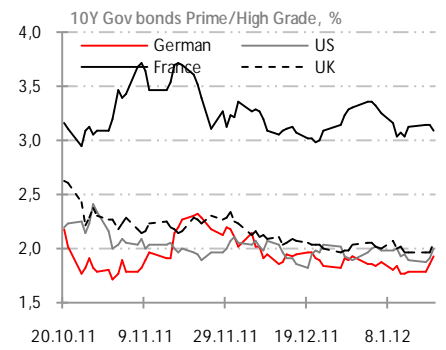
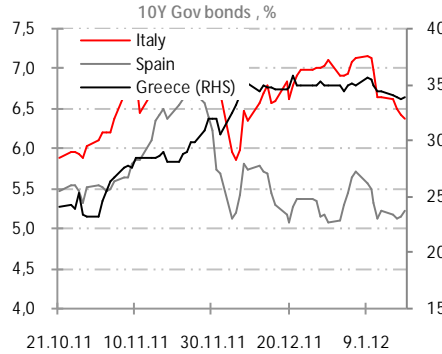
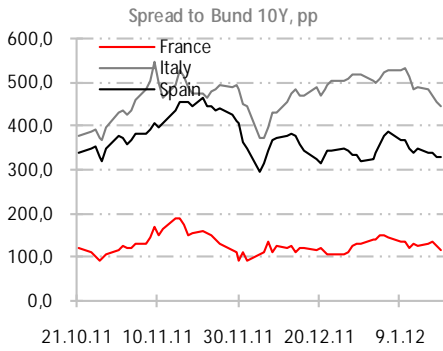
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

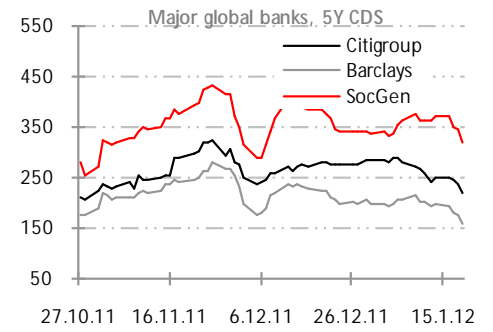
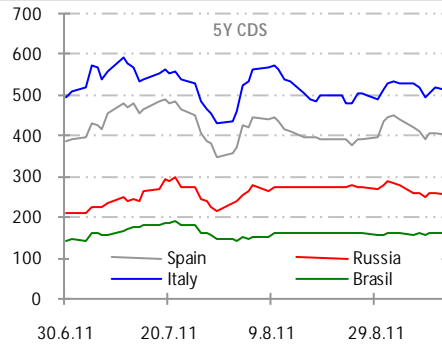
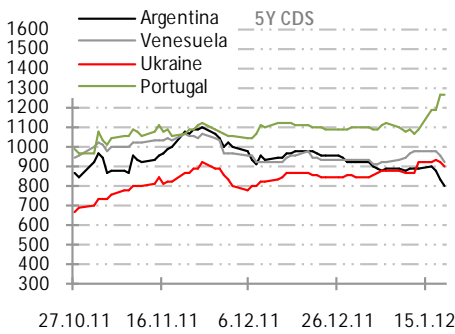
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

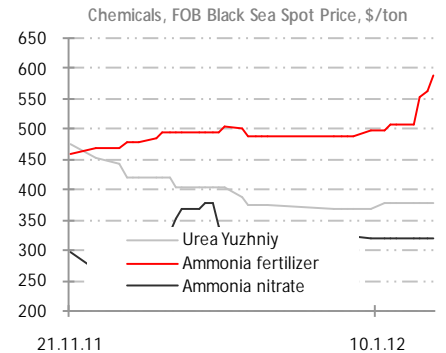
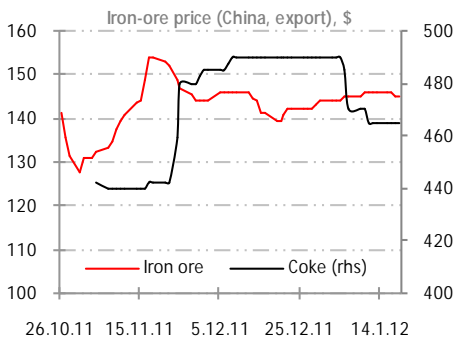
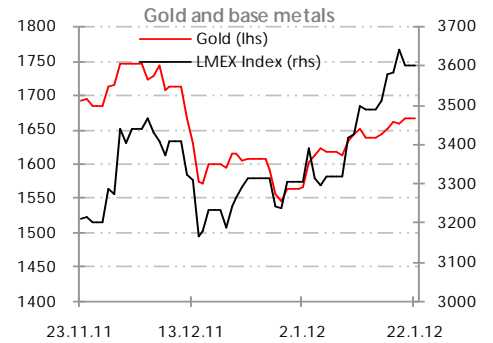
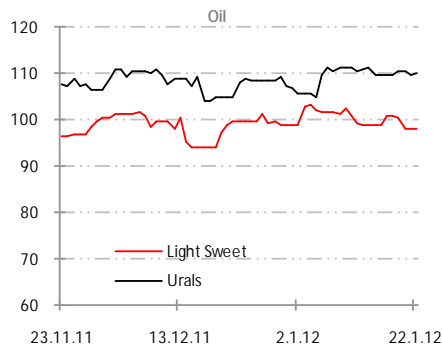
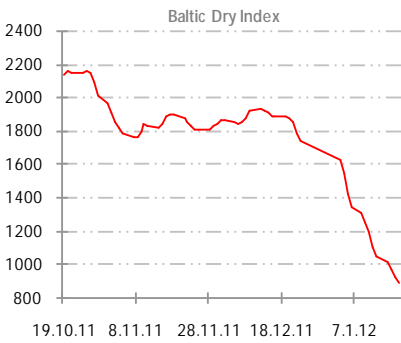
Глобальный валютный и долговой рынок



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».