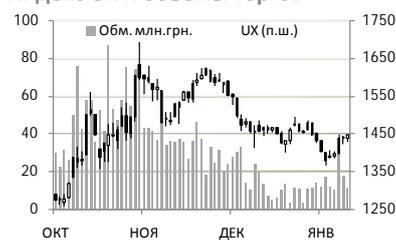


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	4.0	4	11.0
S&P 500	США	0.0	4.6	5	11.2
Stoxx-50	Европа	0.6	5.4	5	8.4
FTSE	ВБ	0.9	3.8	4	9.1
Nikkei	Япония	0.2	3.9	4	13.1
MSCI EM	Развив.	0.5	9.1	9	9.0
SHComp	Китай	n/a	5.4	5	8.1
RTS	Россия	1.7	10	10	5.4
WIG	Польша	0.4	5.5	5	9.6
Prague	Чехия	2.3	5.0	5	8.8
PFTS	Украина	2.1	2.2	2	3.1
UX	Украина	0.7	-0.7	-1	3.5

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	-1.1	1.0	1.0	6.7
AVDK	6.03	0.8	-3.0	-3.0	1.3
AZST	1.42	-0.1	2.4	2.4	4.5
BAVL	0.13	1.8	0.2	0.2	0.5
CEEN	8.39	0.4	-2.0	-2.0	4.8
ENMZ	68.6	3.0	-1.2	-1.2	отр
DOEN	28.10	0.2	-2.1	-2.1	4.6
KVBZ	23.15	0.6	0.3	0.3	2.8
MSICH	2100	0.6	-6.2	-6.2	1.5
SVGZ	3.15	3.2	3.2	3.2	2.1
STIR	33.0	-1.3	-10.6	-10.6	н/д
UNAF	346.0	2.7	-4.8	-4.8	1.9
USCB	0.18	3.1	7.0	7.0	0.4
UTLM	0.45	0.9	2.1	2.1	4.4
YASK	1.46	0.4	4.7	4.7	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Европа увеличит базу до €750 млрд

На фоне отсутствия значительных новостей в США, инвесторы вчера сфокусировались на европейских рынках. После наложения ЕС эмбарго на импорт иранской нефти, стоимость этого сырья марки Brent превысила \$110 за баррель. В то время как министры финансов стран ЕС ведут переговоры с частными кредиторами касательно реструктуризации долга Греции, Германия предложила увеличить общий объем фондов финансовой стабильности EFSF и ESM до €750 млрд. Сегодня мы рекомендуем обратить внимание на данные по деловой активности Европы (PMI), а также новости из заседания министров финансов ЕС.

На внешнем позитиве украинский UX вырос на 0,7% при объеме торгов 49 млн.грн., что на 15% ниже среднедневного показателя января. В лидерах роста снова оказались банковские акции: Укрсоцбанк (+3%) и Банк Аваль (+1,8%). Снизились лишь три фишки: Стирол (-1,3%), АлМК (-1%) и Азовсталь (-0,14%). Из новостей сегодня, розитивную оценку мы даем лишь Укртелекому (+0,9%), который нарастил число пользователей интернет на 6,6% в 4кв11. Остальные новости оказались нейтральными.

Заголовки новостей

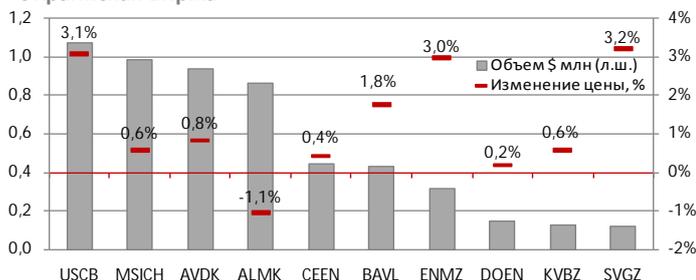
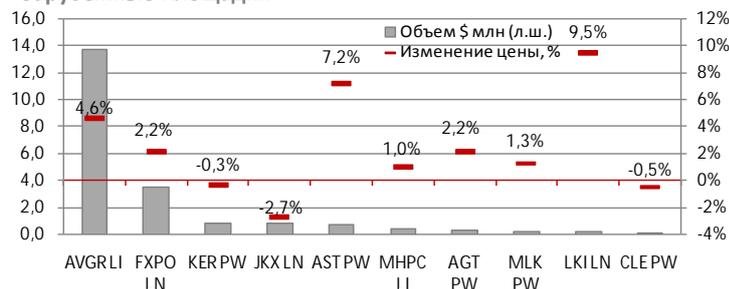
- Янукович в Давосе выступит на Энергетическом саммите
- Укртелеком нарастил базу пользователей услугой ШПД на 6,6% в 4К11
- Мотор Сич увеличит портфель заказов на 7% до \$800 млн в 2012
- Мировое производство стали в 2011 возросло на 6,8% г/г, до 1,5 млрд т

Содержание

- Актуальные Новости
- 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

подключись

 Он-лайн канал живого общения
 на тему событий финансового рынка

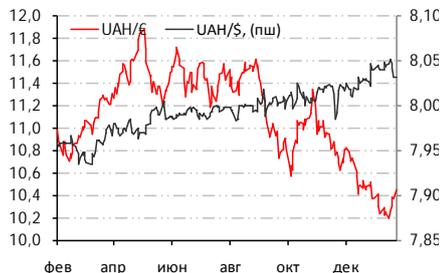
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Янукович в Давосе выступит на Энергетическом саммите

В рамках рабочего визита в Давос (Швейцария) президент Украины Виктор Янукович намерен выступить на сессии Энергетического саммита "Энергетика для экономического роста" 26 января, а 27 января в рамках этого же мероприятия он примет участие в дискуссии на тему "Новая энергетическая архитектура: Возможное и эффективное преобразование", сообщила пресс-служба главы государства. Как сообщил глава администрации президента Украины Сергей Левочкин, во время сессий будет рассматриваться широкий спектр вопросов современной мировой энергетической архитектуры, в частности, направления гарантирования энергетической безопасности Европы, обеспечение надежных и конкурентоспособных поставок энергоносителей, актуальные вопросы энергетической безопасности Украины, геополитические аспекты энергетической политики, а также развитие альтернативной энергетики. По его словам, В.Янукович также намерен представить в своих выступлениях видение Украиной развития новых моделей взаимодействия в энергетике.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1677	0.63	7.26	7.26
Нефть (L.Sweet)	100	1.27	0.59	0.6
EUR/USD	1.30	0.63	0.40	0.40

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

Телеком

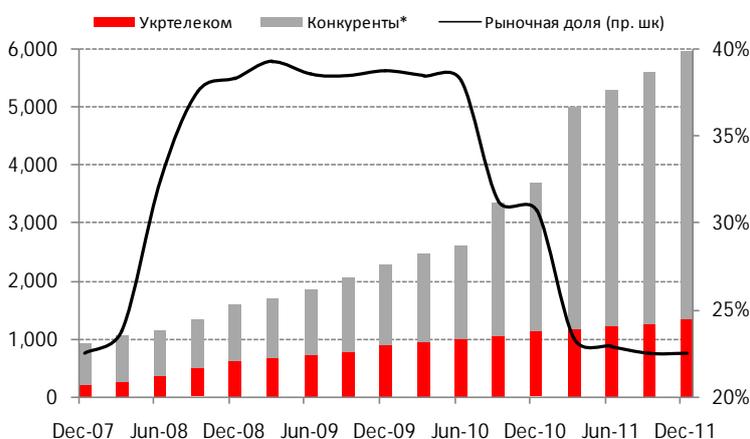
[UTLM, ПОКУПАТЬ, 0.72грн]

Укртелеком нарастил базу пользователей услугой ШПД на 6,6% в 4К11

Укртелеком за четвертый квартал увеличил количество пользователей услугой широкополосного доступа к сети интернет на 83 тыс. абонентов, или на 6,6%, до 1 млн 343 тыс, сообщил оператор на своем сайте в понедельник. За весь 2011 год число пользователей возросло на 209 тыс, или на 18,5%.

Андрей Патиота: новость ПОЗИТИВНА для компании. Темп роста абонентской базы в октябре-декабре оказался выше, чем в предыдущие три квартала, хотя и немного ниже, чем в четвертом квартале 2010 года. Он также был выше, чем темп роста рынка ШПД в целом во втором и третьем квартале, что позволяет предположить, что рыночная доля Укртелеком в этом наиболее динамично развивающемся сегменте телеком-рынка в четвертом квартале сохранилась на прежнем уровне (около 23% по данным компании iKS-Consulting). Укртелеком продолжает быть беспорным лидером по числу подключений, опережая ближайшего конкурента по этому показателю в 2,7 раза. Вторым положительным моментом стало то, что по данным Укртелеком, цены конкурентов, прибегавших в течение года к демпингу для увеличения рыночной доли, в конце года приблизились к экономически-обоснованному уровню. Это позволяет сделать прогноз, что рыночная доля Укртелеком в сегменте ШПД сохранится и в 2012 году на уровне выше 20%, особенно после запуска технологии FTTH в дополнение к доминирующей сегодня технологии ADSL. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Укртелеком с целевой ценой 0,72 грн.

Количество абонентов ШПД (тыс.) и рыночная доля Укртелеком



Источник: iKS-Consulting (*в 2кв11 была изменена методика подсчета кол-ва абонентов за счет мелких операторов, что искусственно снизило рыночные доли крупных операторов)

Машиностроение

[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632]

Мотор Сич увеличит портфель заказов на 7% до \$800 млн в 2012

Мотор Сич уже на 95% сформировала портфель заказов на 2012 общим объемом \$800 млн. Ожидается, что портфель будет полностью сформирован к середине февраля. В состав портфеля входят 3-5 летние контракты. Среди крупнейших заказчиков – Россия, КНР и Индия.

Алексей Андрейченко: Новость НЕЙТРАЛЬНА для Мотор Сичи, которая продолжает наращивать реализацию продукции в 2012 году. По данным агентства Интерфакс, в 2011 году, предприятие выполнила заказы на \$750 млн, так что рост портфеля заказов в 2012 году составит порядка 7%. Наш текущий прогноз роста выручки в 2012 году в 22% превышает прогноз роста портфеля заказов, что связано с активизацией поставок двигателей АИ-225-22 в Китай и Россию по контрактам, заключенным в конце 2011 года. Также дополнительные заказы могут быть сформированы в течение года по новой вертолетной программе, на которую правительство направит 300 млн грн в 2012 году. В то же время, показатель объема выполненных заказов в 2011 году соответствует нашим ожиданиям по выручке на уровне \$786 млн. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Мотор Сич с целевой ценой \$632.

Актуальные новости

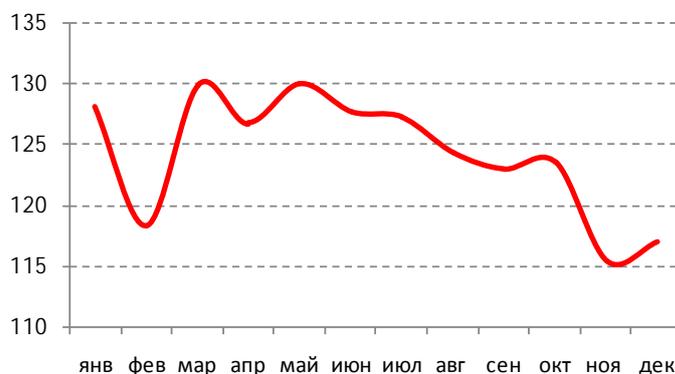
Металлургия

Мировое производство стали в 2011 возросло на 6,8% г/г, до 1,5 млрд т

В 2011 г. мировое производство стали увеличилось по сравнению с 2010 г. на 6,8%, до 1,527 млрд. т. Об этом говорится в сообщении ассоциации World Steel Association. Украина сохранила за собой восьмое место в рейтинге WSA.

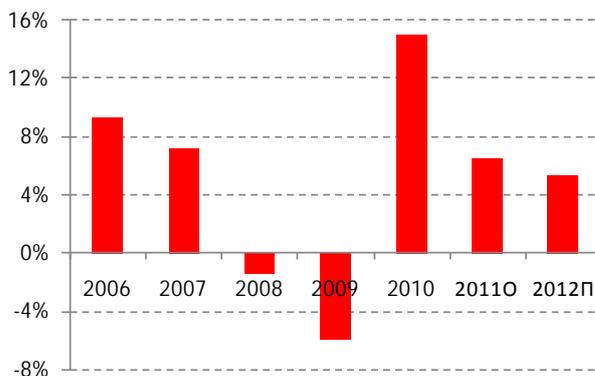
Дмитрий Ленда: Для украинских сталеваров эта новость НЕЙТРАЛЬНА. Мировое производство растет за счет роста спроса в странах БРИК. Однако излишек мировых сталеплавильных мощностей составляет порядка 500 млн т, поэтому рост глобального спроса не всегда приводит к увеличению производства в Украине. По оценкам WSA, мировой выпуск стали в 2012 возрастет на 5,4% г/г. Тем не менее, наш прогноз украинского производства стали в 2012 существенно скромнее и составляет 3,5% г/г.

Мировое производство стали в 2011, млн тонн



Источник: World Steel Association

Рост мирового спроса на сталь, %



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	346	111	2.7%	-16%	-5%	-43%	293.3	933.4	188	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	31%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.45	9	0.9%	1%	2%	-20%	0.35	0.65	18	322
MTBD	Мостобуд	90	5.0	-2.1%	-4%	-1%	-70%	49.9	335.2	0.7	0.06
STIR	Стирол	33.0	68	-1.3%	-9%	-11%	-63%	27.4	90.7	48	10.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	429	1.8%	5%	0%	-70%	0.11	0.46	99	5 849
FORM	Банк Форум	1.5	0	3.8%	7%	7%	-76%	1.0	6.1	1	7.6
USCB	Укрсоцбанк	0.18	1 072	3.1%	15%	7%	-71%	0.14	0.68	253	11 311
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	442	0.4%	-2%	-2%	-55%	6.4	20.0	717	694
DNEN	Днепрэнерго	650	н/д	н/д	2%	0%	-51%	487.3	1 330	4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	28.1	150	0.2%	1%	-2%	-64%	21.0	83.7	66	19
KREN	Крымэнерго	1.5	1	-25.0%	17%	15%	-58%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	148.0	1	0.3%	28%	0%	-44%	114.4	310.2	1.2	0.1
ZAEN	Западэнерго	255	н/д	н/д	9%	2%	-45%	120.9	464.3	2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	0	н/д	-1%	0%	-52%	0.7	2.4	1.3	12
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	83	-0.1%	0%	2%	-58%	0.8	3.4	195	1 057
ALMK	Алчевский МК	0.10	863	-1.1%	1%	1%	-57%	0.04	0.26	806	61 916
DMKD	ДМК Дзержинского	0.17	0.0	-5.3%	41%	41%	-64%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	69	318	3.0%	-1%	-1%	-65%	36.8	198.0	333	41
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	3	-0.1%	-9%	-18%	-75%	0.20	0.91	1	26
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	110.7	н/д	13%	13%	-14%	0.8	1.4	2.5	22
NVTR	Интерпейп НМТЗ	0.9	11	-1.0%	22%	41%	-61%	0.4	2.7	0.3	4.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	4	0.8%	4%	4%	5%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	1	н/д	4%	3%	-64%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	10.0	76	0.0%	16%	8%	-30%	8.1	15.9	10	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.33	1	0.3%	27%	22%	-75%	0.9	5.4	3	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.11	н/д	н/д	13%	16%	-78%	0.9	5.3	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	939	0.8%	-7%	-3%	-64%	5.7	18.0	440	532
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	1.4	-16.7%	5%	5%	-70%	0.13	0.68	1.0	36
YASK	Ясиновский КХЗ	1.5	28	0.4%	6%	5%	-71%	0.9	5.5	49	274
Машиностроение											
AVTO	Укравто	55	0.3	-9.1%	-21%	-9%	-67%	44.8	167.1	0.7	0.08
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.2	125	0.6%	0%	0%	-39%	15.1	39.6	17	5.9
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	26	н/д	12%	-1%	-47%	1.9	5.2	7	25
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-14%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.20	65	-10.8%	2%	-13%	-15%	0.15	0.33	0.5	19
MSICH	Мотор Сич	2 100	985	0.6%	-3%	-6%	-32%	1 607	3 871	732	2.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	-0.7%	0%	1%	-98%	0.1	16.3	2.8	95.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	1	-1.7%	8%	17%	-74%	2.5	17.0	0.6	1.25
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.2	123	3.2%	2%	3%	-69%	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	0%	0%	-85%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	3	0.9	8.3%	10%	11%	-71%	2	14.6	0.3	0.97
DNSS	Днепропетросталь	2 000	н/д	н/д	46%	0%	45%	1 000	2 397	28.2	0.14
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	н/д	н/д	-12%	-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	53
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-60%	1.0	3.6	0.8	5.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	0%	7%	-48%	0.22	1.69	1	18
KIEN	Киевэнерго	1.0	н/д	н/д	-83%	-89%	-93%	1.0	18.0	7.2	8.28
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	0%	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	15%	0%	-50%	1.0	10.0	2.7	13.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.08	н/д	н/д	-52%	0%	-72%	0.05	0.29	2.0	93
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	6%	0%	-3%	3.7	5.9	11	21
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-40%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожжкокс	2.7	н/д	н/д	93%	-15%	-19%	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			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 18.9	293.6	2.2%	-2%	2%	-54%	18.0	44.8	64	10
AST PW	Astarta	PLN 52.0	759.3	7.2%	-2%	0%	-47%	43.6	106.0	173	11
AVGR LI	Avangard	\$ 6.8	13 752	4.6%	9%	2%	-59%	6.0	21.0	624	96
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 338	3 502	2.2%	25%	26%	-19%	237.4	522.5	5 106	1 104
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.4	113.0	-0.5%	2%	0%	7%	14.7	26.3	31	5
IMC PW	IMC	PLN 8.5	2.6	1.7%	11%	9%	-21%	7.0	11.7	16	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 143	791	-2.7%	4%	5%	-51%	119.0	340.7	313	136
KER PW	Kernel Holding	PLN 66.8	864	-0.3%	-2%	-4%	-20%	52.5	88.0	1 872	93
KSG PW	KSG	PLN 22.0	33	2.3%	16%	7%	0%	16.1	29.0	56	10
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	159.9	9.5%	-8%	0%	-49%	2.4	7.8	68	1 569
MHPC LI	MHP	\$ 11.9	390	1.0%	11%	11%	-37%	8.0	19.9	1 500	134
MLK PW	Milkiland	PLN 16.0	223.4	1.3%	50%	14%	-64%	10.4	44.0	71	17.6
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.3	11.4	-20%	-23%	-36%	-33%	0.7	2.9	22.2	7.5
OVO PW	Ovostar	PLN 86.5	43.68	0.0%	22%	29%	40%	42.0	88.0	98	4.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 26.8	102	-3.2%	-13%	-9%	-14%	25.25	57.00	71	123
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.9	32	-1.7%	10%	7%	-27%	7.5	13.7	108	42
WES PW	Westa	PLN 3.0	25	0.0%	0%	0%	-74%	2.7	12.2	11	11

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	346	2 337	5	814.6	135%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.7	2.4	1.9	11.6	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	1 059	7	0.72	58%	окт-11	Покупать	1.7	1.5	1.3	8.5	6.1	4.4	отр	57.4	12.3
MTBD	90	6.5	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	33.0	111	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	496	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	0.18	288	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	79.0	7.6	2.3
Энергогенерация																
CEEN	8.4	386	22	17.6	110%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.0	6.4	4.8	>100	10.2	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	6.8
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	743	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	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	69	90.2	9	82	19%	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	982	0.5	8.4	26%	окт-11	Покупать	1.8	1.3	1.4	3.3	2.7	2.9	6.0	3.8	4.0
SGOK	10.0	2 866	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	146.5	8	18.3	203%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.0	1.7	1.3	отр	5.7	3.5
ALKZ	0.20	74.7	2	0.51	156%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	12.9	3.6	2.0	отр	8.6	3.0
YASK	1.5	49.8	9	2.88	97%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.8	3.8	2.9	5.7	3.3	2.1
Машиностроение																
AVTO	55	43.4	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.3	отр	отр	4.5	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	330.7	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	62.5	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	0.20	107.7	11	0.4	96%	окт-11	Покупать	2.2	0.9	0.7	20.9	13.6	9.4	отр	отр	14.5
MSICH	2 100	544	24	5 048	140%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.5	2.5	1.8	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	4.0	35.2	3	3.7	-6%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.4	22.0	20.2	3.0	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	3.15	88.8	8	11.1	251%	окт-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.5	2.2	2.1	2.7	3.8	3.0
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	125	45	32.3	71%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.5	3.6	7.2	6.4	7.9	8.4	10.3
AST PW	PLN 52	396	37	107.5	107%	ноя-11	Покупать	1.8	1.7	1.3	4.1	3.5	3.6	3.8	2.7	3.3
AVGR LI	\$ 6.8	434	23	17.9	164%	окт-11	Сп.Покупать	1.2	1.0	0.8	2.6	2.2	1.8	2.4	2.4	2.2
FXPO LN	GBp 338	3 099	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 143	382	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	1 619	62	76.3	14%	окт-11	Держать	1.9	1.0	1.0	10.0	6.2	6.5	10.7	7.4	6.1
LKI LN	GBp 2.9	19	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1.0	0.6	0.5	отр	2.4	2.1	отр	20.9	9.2
MHPC LI	\$ 11.9	1 282	35	21.9	84%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.6	6.0	5.0	5.0	6.0	6.0	6.4
MLK PW	PLN 16	152	22	28.7	80%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.5	4.3	3.7	5.4	7.5	6.1
4GW1 GR	€ 1.3	29	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 27	134	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	148.0	110	9.1	227.3	54%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.9	3.0	1.3	20.8	7.3	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	1.5	111	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.7
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	1.5	32	8.7	2.3	55%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.3	2.8	1.9	10.9	4.4	2.5
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	155%	июл-11	0.2	0.2	0.2	3.3	2.2	1.7	отр	22.2	5.5
SHCHZ	1.3	141	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	12.60	11.22	1.22	1.16
STOXX-50	Европа	9.21	8.39	0.67	0.65
New Eur Blue Chip	Европа	9.51	8.79	0.78	0.75
Nikkei	Япония	16.67	13.12	0.51	0.49
FTSE	Великобрит.	10.11	9.11	0.97	0.93
DAX	Германия	10.02	8.98	0.59	0.56
Медиана по развитым странам		10.06	9.05	0.72	0.70
MSCI EM		10.06	9.01	1.02	0.93
SHComp	Китай	9.54	8.12	0.93	0.82
MICEX	Россия	5.62	5.41	0.83	0.80
RTS	Россия	5.55	5.36	0.80	0.77
Bovespa	Бразилия	9.88	8.78	1.10	1.01
WIG	Польша	9.83	9.57	0.72	0.70
Prague	Чехия	10.04	8.76	1.02	0.98
Медиана по развивающимся с		9.83	8.76	0.93	0.82
PFTS	Украина	3.64	3.09	0.31	0.29
UX	Украина	4.73	3.51	0.26	0.24
Медиана по Украине		4.18	3.30	0.28	0.26
Потенциал роста к развит. стра		141%	174%	158%	165%
Потенциал роста к развив. стра		135%	165%	229%	209%

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%			6.6%			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

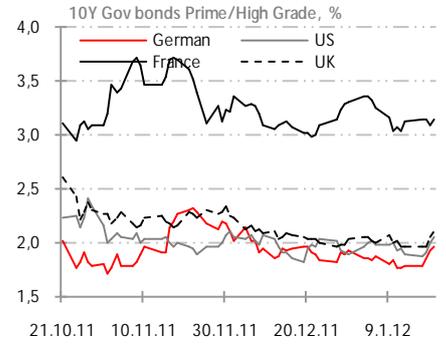
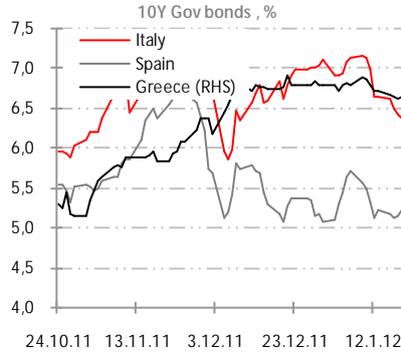
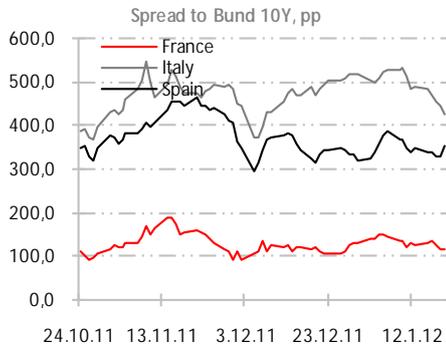
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

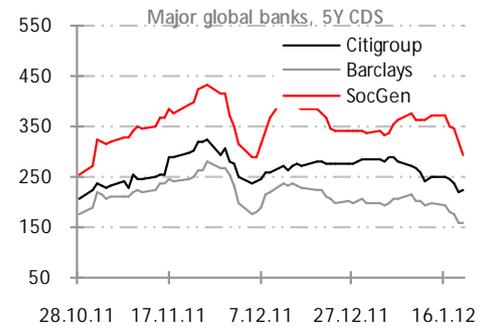
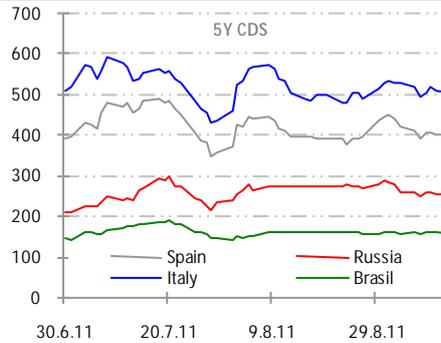
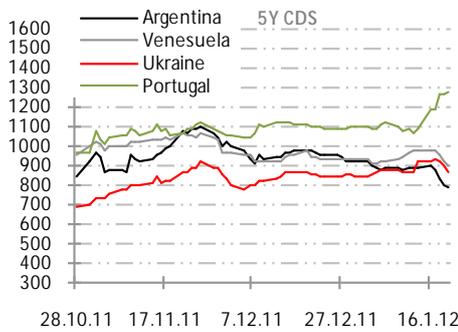
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

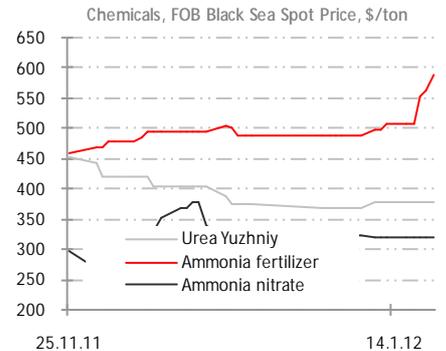
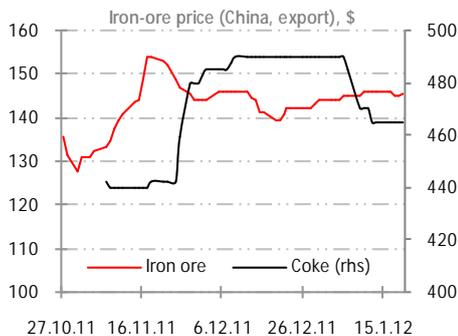
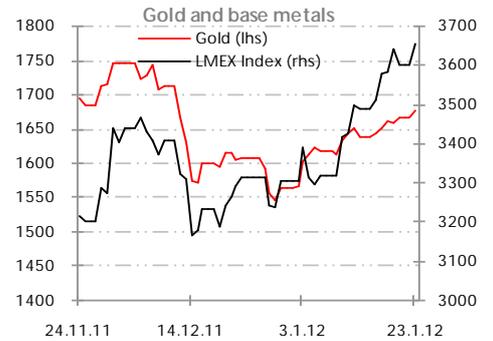
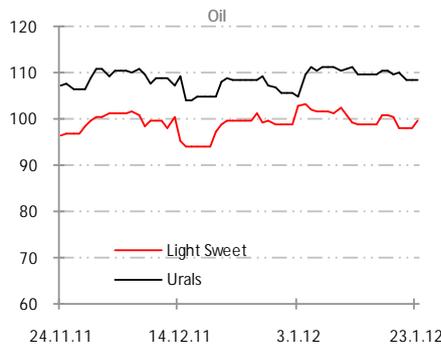
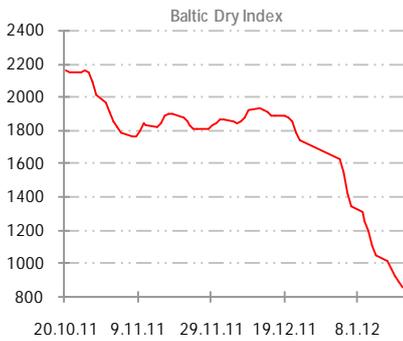
Глобальный валютный и долговой рынок



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».