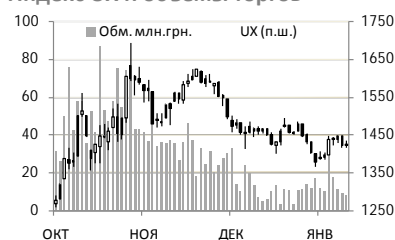


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.6	4.4	4	11.1
S&P 500	США	0.9	5.4	5	11.3
Stoxx-50	Европа	-0.5	4.5	5	8.3
FTSE	ВБ	-0.5	2.7	3	9.1
Nikkei	Япония	-0.4	4.7	5	13.2
MSCI EM	Развив.	0.2	9.1	9	9.0
SHComp	Китай	n/a	5.4	5	8.1
RTS	Россия	1.3	11	11	5.5
WIG	Польша	-0.2	5.2	5	9.6
Prague	Чехия	-0.2	3.8	4	8.7
PFTS	Украина	0.1	2.1	2	3.1
UX	Украина	0.3	-2.2	-2	3.5

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	0.6	0.2	0.2	6.7
AVDK	5.97	0.5	-4.0	-4.0	1.3
AZST	1.39	-0.6	0.4	0.4	4.4
BAVL	0.13	1.3	-0.6	-0.6	0.5
CEEN	8.16	-0.1	-4.8	-4.8	4.7
ENMZ	64.6	-0.8	-7.1	-7.1	отр
DOEN	26.90	-1.7	-6.4	-6.4	4.5
KVBZ	23.10	0.4	-0.1	-0.1	2.7
MSICH	2102	0.6	-6.2	-6.2	1.5
SVGZ	3.15	2.5	3.0	3.0	2.1
STIR	32.8	-0.5	-11.2	-11.2	н/д
UNAF	344.5	0.7	-5.3	-5.3	1.9
USCB	0.18	0.8	6.5	6.5	0.4
UTLM	0.44	0.7	-0.8	-0.8	4.3
YASK	1.44	1.1	3.4	3.4	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Упали энергофизики

Рынки акций США закрылись ростом после решения ФРС удерживать процентные ставки на низком уровне (0% - 0,25%) до конца 2014г., хотя участники рынка ожидали до середины 2013г. Двукратное увеличение прибыли Apple также прибавило рынкам оптимизма. Азиатские рынки открылись ростом. В Европе Stoxx 600 опустился на 0,4% на слабой отчетности Ericsson и Novartis. Сегодня в четверг Италия размещает гособлигации, а в США выходят данные по (i) заказам на товары длительного пользования, (ii) заявкам на пособия по безработице и (iii) индекс опережающих индикаторов.

Торги на УБ оказались весьма волатильными. UX хотя и вырос на 0,3%, однако в течение сессии два раза выходил в красную зону. Лидер падения Донбасэнерго (-1,7%). Снизился также и Центрэнерго (-0,1%) на слабой отчетности Днепрэнерго (0%). Отчетность первых двух компаний выйдет в середине февраля. Лидер роста Стахановский ВСЗ (+2,5%), который сегодня утром опубликовал предварительные результаты за 2011г., которые мы расцениваем нейтрально. Более подробный комментарий мы выпустим сегодня в обед.

Заголовки новостей

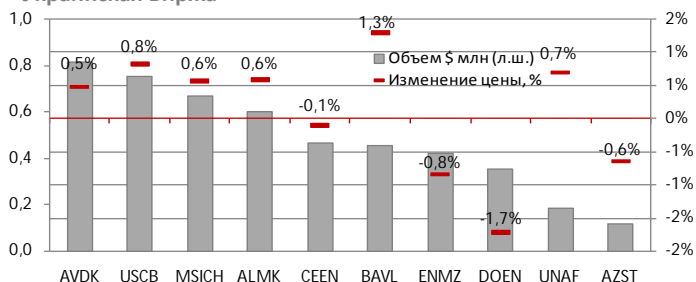
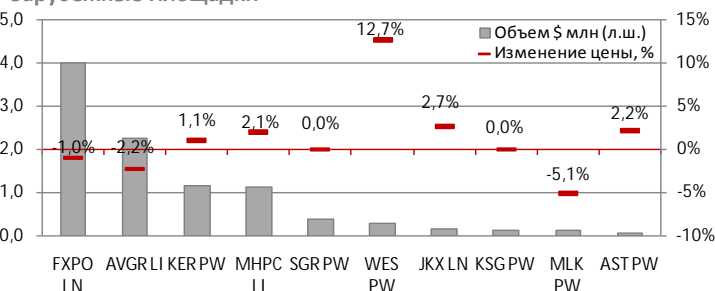
- [Минфин привлек 170 млн. грн.](#)
- [МХП планирует нарастить производство курятины до 390 тыс т в 2012](#)
- [Стахановский вагонзавод в 2011г увеличил объем реализации на 20%](#)

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

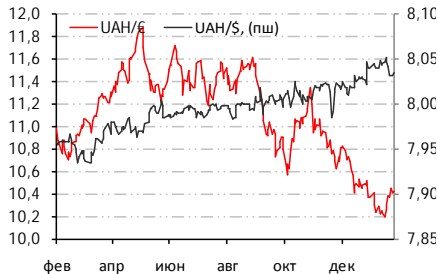
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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	1711	2.69	9.39	9.39
Нефть (L.Sweet)	99	0.45	0.40	0.4
EUR/USD	1.31	0.54	1.12	1.12

Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
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](#)

Минфин привлек 170 млн. грн.

Во вторник 24 января Минфин на очередном аукционе ОВГЗ разместил только 3М гривневые бумаги на общую сумму 170 млн. грн. (по номинальной стоимости), в то время как индексные и валютные ОВГЗ не размещались.

Олег Иванец, Иван Заражевский: Минфин предложил 4 серии гривневых ОВГЗ со сроком обращения 3, 6, 12 и 24 месяца, а также полуторогодичные и двухлетние индексные ОВГЗ и трехлетние долларовые бумаги. Минфин удовлетворил только 3 из 5 поданных заявок по 3М ОВГЗ, установив ставку 13,5%, как и на прошлом аукционе. Заявки были поданы от 13,25% до 15%, средняя ставка доходности составила 13,35%. По 9М и годовым гривневым ОВГЗ было подано по 5 заявок на каждую серию на 170 млн. грн. в общем с доходностью в диапазоне 14-17,5%. Минфин не удовлетворил ни одной из них. По 3У\$ ОВГЗ подана на 1 заявка на \$5 млн. под 10%, но Минфин не пошел на повышение ставок выше предыдущей ставки отсечения (9,6%). По индексным ОВГЗ рынок не был заинтересован – поданные по одной заявке под 20% на 2 года (50 млн. грн.) и 10,5% (100 млн. грн.) на полтора явно были выше ожиданий Минфина. Высокая ликвидность вернула интерес банков к ОВГЗ, однако вопрос ставок остается актуальным. Пока банки лишь в отдельных случаях готовы идти на столь низкие ставки, которые предлагает Минфин. В перспективе, если Украина возобновит сотрудничество с МВФ, можно ожидать снижения рыночных ставок до приемлемого для Минфина уровня.

Доходность ОВГЗ на первичных аукционах, %

	3М	1Y	1.5Yi\$	3Yi\$	3Y\$	V ¹	D ¹
04.10.11				8.22	-	0.9	0.9
10.11.11				8.25	-	0.7	0.7
15.11.11				8.22	-	0.0	0.0
17.11.11				8.50	-	0.7	0.7
18.11.11				8.50	-	0.1	0.1
14.12.11			9.0	9.75	-	1.0	1.0
17.01.12	13.5	14.8	-	-	9.6	0.2	0.2
24.01.12	13.5	-	-	-	-	0.2	0.2

¹ V - Объем размещения, млрд. грн.; D – объем поданных заявок, млрд. грн.
i\$ - индексные ОВГЗ, \$ - ОВГЗ номинированные в долларах США

Обучение торговле на FORTS – 6 февраля - 2 места



Первая
Школа
Трейдинга

www.private.art-capital.com.ua

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ
КУРС ТРЕЙДЕР
КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Дата проведения

Осталось мест

30 января 2012

3

ИДУ
УЧИТЬСЯ

30 января 2012

5

ИДУ
УЧИТЬСЯ

25 января 2012

1

ИДУ
УЧИТЬСЯ

Аналитический отчет

Компании и отрасли

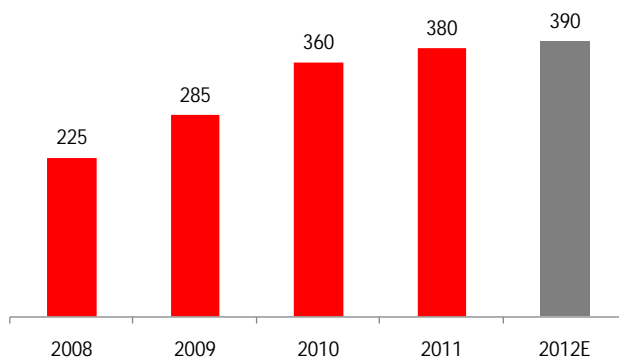
Потреб.товары
[МНРС LI, ПОКУПАТЬ, \$21.9]

МХП планирует нарастить производство курятины до 390 тыс т в 2012

По сведениям Интерфакс-Украина, крупнейший в Украине производитель курятины МХП планирует увеличить производство курятины до 390-395 тыс тонн в 2012 году по сравнению с 380 тыс тонн в прошлом году. В 2011 году рост составил 20 тыс тонн, при этом производство превысило декларируемые мощности компании на 40 тыс тонн. Доля экспорта выросла в 2011 году в два раза до 10%.

Андрей Патиота: МХП должна опубликовать свои операционные результаты за 2011 год 31 января, где будут даны более подробные данные о производстве и ценах на продукцию. Мы планируем дождаться официального выхода информации от компании и только тогда сделать анализ операционных результатов за прошлый год и прогнозов на 2012 год.

Производство курятины МХП, тыс.т



Источник: данные компании

Машиностроение

Стахановский вагонзавод в 2011г увеличил объем реализации на 20%

Стахановский ВСЗ в 2011 году, по предварительным данным, увеличило выручку от реализации продукции на 20% по сравнению с 2010 годом – до 3 млрд 497,11 млн грн. Прибыль предприятия до налогообложения составила 206 млн грн. За прошедший год завод выпустил 6,81 тыс. грузовых вагонов (на 8,4% меньше, чем в 2010 году). (Более подробный комментарий выйдет сегодня в обед)

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	345	186	0.7%	-17%	-5%	-45%	293.3	933.4	185	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	31%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	13	0.7%	-2%	-1%	-21%	0.35	0.65	17	301
MTBD	Мостобуд	108	24.2	10.7%	16%	20%	-64%	49.9	335.2	0.6	0.06
STIR	Стирол	32.8	50	-0.5%	-10%	-11%	-63%	27.4	90.7	47	10.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	456	1.3%	5%	-1%	-70%	0.11	0.46	101	6 034
FORM	Банк Форум	1.4	2	-2.6%	2%	2%	-76%	1.0	6.1	1	7.6
USCB	Укрсоцбанк	0.18	750	0.8%	15%	7%	-71%	0.14	0.68	249	11 174
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.2	466	-0.1%	-4%	-5%	-55%	6.4	20.0	693	668
DNEN	Днепрэнерго	650	10.1	н/д	2%	-1%	-51%	487.3	1 330	4	0.05
DOEN	Донбассэнерго	26.9	354	-1.7%	-3%	-6%	-65%	21.0	83.7	64	18
KREN	Крымэнерго	1.4	5	-0.6%	12%	10%	-57%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	1	2.0%	29%	2%	-43%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	240	3	-5.9%	2%	-4%	-48%	120.9	458.1	2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	0	-0.5%	-3%	-2%	-53%	0.7	2.4	1.3	11
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	118	-0.6%	-2%	0%	-59%	0.8	3.4	187	1 013
ALMK	Алчевский МК	0.10	600	0.6%	1%	0%	-59%	0.04	0.26	774	59 030
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	0.0	-2.2%	29%	29%	-68%	0.09	0.60	0.5	34
ENMZ	Енакиевский МЗ	65	421	-0.8%	-7%	-7%	-68%	36.8	198.0	328	40
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	13	5.3%	-4%	-14%	-74%	0.20	0.91	1	26
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.0	111.9	-0.5%	12%	12%	-14%	0.8	1.4	2.5	21
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.9	11	н/д	22%	41%	-61%	0.4	2.7	0.3	4.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	4	0.1%	3%	3%	-9%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	16.0	3	-1.8%	-2%	-3%	-66%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	9.9	100	-0.8%	15%	8%	-35%	8.1	15.9	10	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.27	29	-0.6%	21%	16%	-76%	0.9	5.4	3	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.15	н/д	н/д	17%	20%	-78%	0.9	5.3	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	815	0.5%	-8%	-4%	-65%	5.7	18.0	432	523
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	47.6	н/д	5%	5%	-70%	0.13	0.68	1.0	35
YASK	Ясиновский КХЗ	1.4	42	1.1%	4%	3%	-73%	0.9	5.5	47	260
Машиностроение											
AVTO	Укравто	55	2.9	-4.8%	-22%	-10%	-67%	44.8	167.1	0.7	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.1	92	0.4%	0%	0%	-40%	15.1	39.6	17	5.8
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	33	2.6%	11%	-2%	-48%	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	0.21	28	2.4%	7%	-9%	-10%	0.15	0.33	0.4	15
MSICH	Мотор Сич	2 102	666	0.6%	-3%	-6%	-32%	1 607	3 871	696	2.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	14	-12.4%	-10%	-10%	-98%	0.1	16.3	2.8	95.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	2	-4.3%	9%	18%	-74%	2.5	17.0	0.6	1.29
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.1	55	2.5%	1%	3%	-73%	2.7	11.9	25	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	3	н/д	н/д	10%	11%	-68%	2	14.6	0.3	0.94
DNSS	Днепропетросталь	1 590	н/д	н/д	9%	-25%	8%	1 000	2 397	27.9	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-5%	0%	-25%	0.9	4.0	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	н/д	н/д	-13%	-13%	-58%	14.0	82.4	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	16.2	н/д	0%	0%	-71%	0.30	1.80	4	52
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-60%	1.0	3.6	0.7	5.0
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	7.1	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	0%	0%	-33%	н/д	н/д	0.2	0.000
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	0%	0%	-21%	2.3	3.4	0.2	1
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	14%	0%	-51%	1.0	10.0	2.6	13.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.11	н/д	н/д	-35%	33%	-63%	0.05	0.29	2.0	98
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	Запорожжкокс	2.7	н/д	н/д	93%	-16%	-34%	1.4	4.9	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	23.6	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 19.3	39.1	1.3%	0%	3%	-55%	18.0	44.8	63	10
AST PW	Astarta	PLN 56.5	50.1	2.2%	7%	9%	-43%	43.6	106.0	169	11
AVGR LI	Avangard	\$ 7.1	2 252	-2.2%	13%	7%	-62%	6.0	21.0	667	102
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 330	4 015	-1.0%	22%	23%	-21%	237.4	522.5	5 055	1 091
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.0	20.0	-0.5%	0%	-2%	5%	14.7	26.3	31	5
IMC PW	IMC	PLN 8.3	7.1	-1.1%	8%	6%	-23%	7.0	11.7	16	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 151	172	2.7%	10%	11%	-48%	119.0	340.7	312	136
KER PW	Kernel Holding	PLN 67.1	1 155	1.1%	-2%	-3%	-17%	52.5	88.0	1 839	91
KSG PW	KSG	PLN 21.3	130	0.0%	12%	4%	-3%	16.1	29.0	57	10
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	0.0%	-8%	0%	-48%	2.4	7.8	66	1 541
MHPC LI	MHP	\$ 12.3	1 139	2.1%	14%	14%	-35%	8.0	19.9	1 531	137
MLK PW	Milkiland	PLN 14.9	121.4	-5.1%	41%	6%	-64%	10.4	44.0	75	18.4
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	4.0	6%	-15%	-30%	-24%	0.7	2.9	22.2	7.5
OVO PW	Ovostar	PLN 90.0	25.78	2.3%	27%	34%	45%	42.0	90.0	89	4.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 27.8	24	0.9%	-10%	-6%	-11%	25.25	57.00	68	119
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.0	388	0.0%	11%	8%	-25%	7.5	13.7	114	44
WES PW	Westa	PLN 3.5	300	12.7%	15%	15%	-71%	2.7	12.2	15	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	345	2 327	5	814.6	136%	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	0.44	1 031	7	0.72	62%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.3	6.0	4.3	отр	55.9	12.0
MTBD	108	7.8	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.8	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	32.8	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	493	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	287	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	78.7	7.6	2.3
Энергогенерация																
CEEN	8.2	376	22	17.6	116%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	16.7	6.3	4.7	>100	9.9	5.1
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	26.9	79	14	80	198%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.2	отр	11.5	4.5	отр	отр	6.5
ZAEN	240	382	4	492.0	105%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	39.3	6.3	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	21.0
ALMK	0.10	328.8	4	0.16	61%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	6.9	6.7	отр	32.9	14.0
ENMZ	65	84.9	9	82	27%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.0	339.7	2	2.0	91%	окт-11	Покупать	1.1	0.5	0.4	8.0	3.1	2.4	15.7	4.3	3.5
Железная руда																
PGOK	16.0	381	3	26.6	66%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.5	1.9	2.0	4.1	1.9	2.1
CGOK	6.7	973	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	9.9	2 844	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	145.0	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	0.20	74.9	2	0.51	156%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	13.0	3.6	2.0	отр	8.6	3.0
YASK	1.4	49.2	9	2.88	99%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.8	3.7	2.9	5.7	3.3	2.1
Машиностроение																
AVTO	55	43.0	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%	дек-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	14.2	1.7	1.8	отр	0.1	0.2
KVBZ	23.1	330.0	5	44.4	92%	дек-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.0	2.3	2.7	8.8	3.4	3.9
LTPL	2.3	62.0	14	н/д	н/д	дек-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.5	7.0	3.8	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	0.21	113.1	11	0.4	87%	дек-11	Покупать	2.2	0.9	0.8	21.2	12.4	9.5	отр	82.7	18.1
MSICH	2 102	544	24	5 048	140%	январь-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.5	1.8	1.5	3.5	2.2	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	35.6	3	3.7	-7%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.4	22.1	20.3	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	88.7	8	11.1	251%	дек-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%	дек-11	Покупать	1.1	0.7	0.6	3.9	2.9	2.6	7.3	6.4	5.1
SUNI	0.11	130.3	2	0.46	317%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.2	1.0	0.7	0.7	3.5	3.6	2.3

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	128	45	31.9	66%	окт-11	Покупать	2.3	1.8	1.5	3.7	7.3	6.5	8.2	8.6	10.6
AST PW	PLN 57	435	37	106.2	88%	ноя-11	Покупать	2.0	1.8	1.4	4.4	3.8	3.8	4.1	3.0	3.6
AVGR LI	\$ 7.1	453	23	17.9	153%	окт-11	Сп.Покупать	1.2	1.0	0.8	2.7	2.3	1.9	2.5	2.6	2.3
FXPO LN	GBp 330	3 042	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 151	405	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	1 646	62	75.4	12%	окт-11	Держать	1.9	1.0	1.0	10.2	6.3	6.6	10.9	7.6	6.2
LKI LN	GBp 2.9	20	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1.0	0.6	0.5	отр	2.4	2.1	отр	21.1	9.2
MHPC LI	\$ 12.3	1 321	35	21.9	79%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.6	6.1	5.1	5.1	6.1	6.2	6.6
MLK PW	PLN 15	143	22	28.3	90%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.4	4.2	3.5	5.1	7.1	5.7
4GW1 GR	€ 1.4	32	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	139	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"

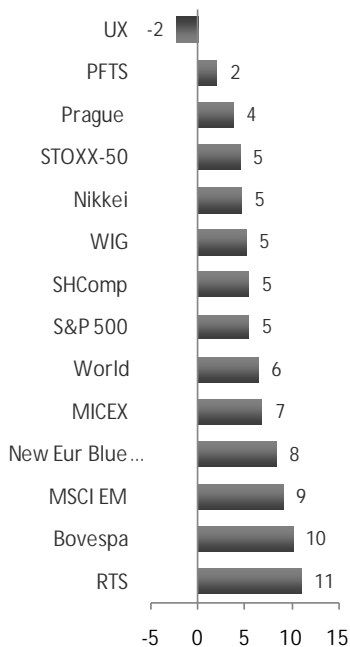
Покрытие Без Оценки

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	150.0	112	9.1	227.3	52%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.9	3.0	1.4	21.1	7.4	2.1
DNSS	1 590	213	10.0	2 485.6	56%	июл-11	0.7	0.6	0.5	8.3	6.7	5.5	29.5	10.1	7.3
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	106	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	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	1.4	31	8.7	2.3	63%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.2	2.7	1.9	10.4	4.2	2.4
MZVM	0.2	7.9	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	155%	июл-11	0.2	0.2	0.2	3.3	2.2	1.7	отр	22.2	5.5
SHCHZ	1.3	134	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.3	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.2	48	5.4	3.9	242%	июл-11	1.1	1.0	1.0	3.7	3.0	2.6	отр	16.0	12.0
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	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	12.65	11.26	1.23	1.17
STOXX-50	Европа	9.17	8.35	0.67	0.64
New Eur Blue Chip	Европа	9.40	8.70	0.76	0.74
Nikkei	Япония	16.81	13.22	0.51	0.49
FTSE	Великобрит.	10.05	9.07	0.96	0.92
DAX	Германия	9.99	8.95	0.59	0.56
Медиана по развитым странам		10.02	9.01	0.72	0.69
MSCI EM		10.05	9.00	1.01	0.93
SHComp	Китай	9.54	8.12	0.93	0.82
MICEX	Россия	5.76	5.53	0.85	0.82
RTS	Россия	5.67	5.46	0.81	0.78
Bovespa	Бразилия	9.89	8.78	1.10	1.01
WIG	Польша	9.85	9.62	0.72	0.70
Prague	Чехия	9.97	8.68	1.01	0.97
Медиана по развивающимся с		9.85	8.68	0.93	0.82
PFTS	Украина	3.63	3.09	0.30	0.29
UX	Украина	4.65	3.46	0.25	0.24
Медиана по Украине		4.14	3.27	0.28	0.26
Потенциал роста к развит. стра		142%	175%	156%	163%
Потенциал роста к развив. стра		138%	165%	232%	212%

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%											
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

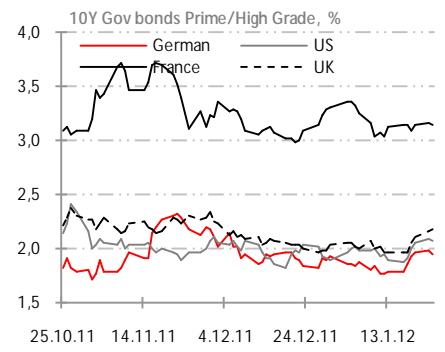
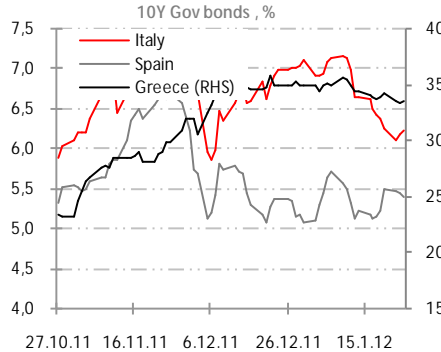
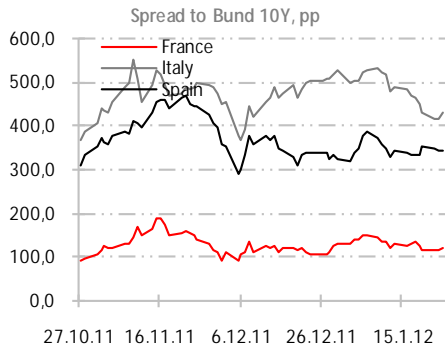
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

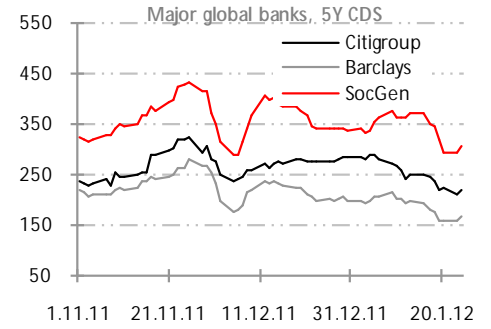
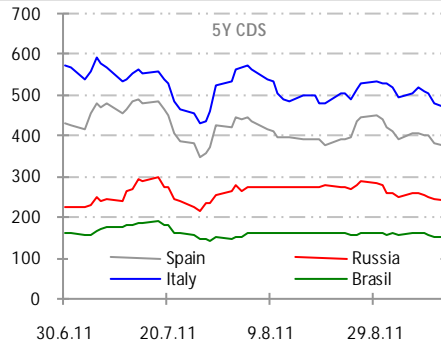
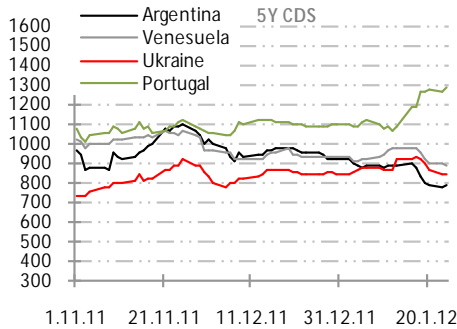
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

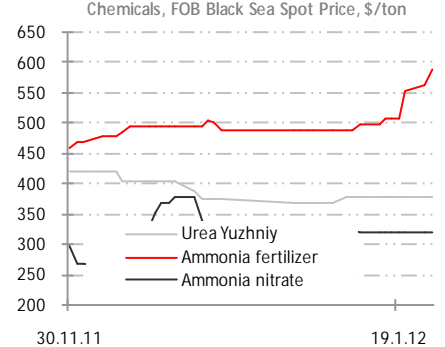
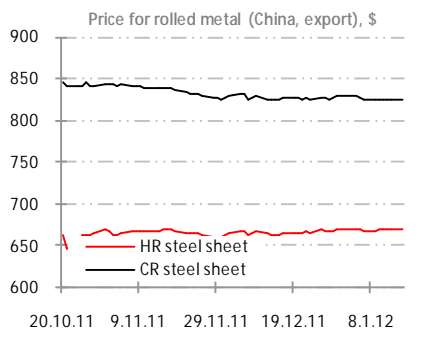
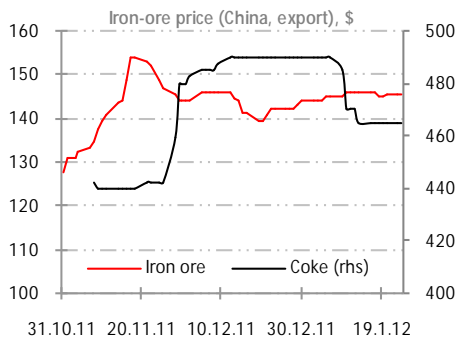
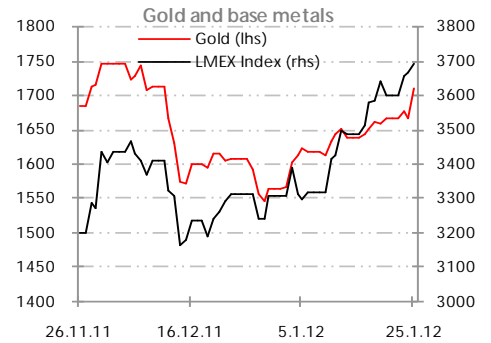
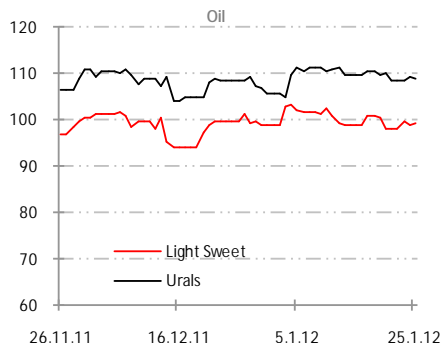
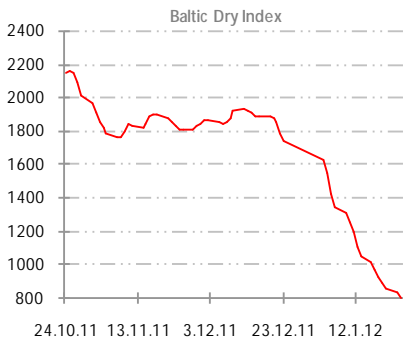
Глобальный валютный и долговой рынок



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».