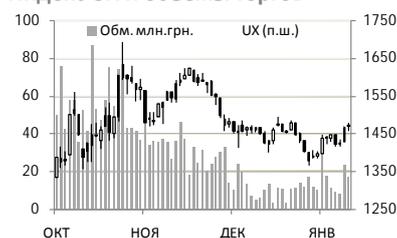


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.6	3.6	4	11.0
S&P 500	США	-0.2	4.7	5	11.2
Stoxx-50	Европа	-1.0	5.2	5	8.4
FTSE	ВБ	-1.1	2.9	3	9.1
Nikkei	Япония	-0.5	4.0	4	13.2
MSCI EM	Развив.	0.2	10.9	11	9.1
SHComp	Китай	-1.3	4.1	4	8.0
RTS	Россия	-0.5	13	13	5.4
WIG	Польша	0.2	7.6	8	9.9
Prague	Чехия	-1.1	6.2	6	8.9
PFTS	Украина	0.7	3.4	3	3.1
UX	Украина	0.4	0.9	1	3.6

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.11	0.5	3.2	3.2	6.7
AVDK	6.02	-2.0	-3.1	-3.1	1.3
AZST	1.41	-0.5	2.1	2.1	4.5
BAVL	0.13	-1.6	0.2	0.2	0.5
CEEN	8.44	0.3	-1.5	-1.5	4.8
ENMZ	67.3	1.2	-3.1	-3.1	отр
DOEN	28.30	1.3	-1.5	-1.5	4.6
KVBZ	24.15	1.3	4.5	4.5	2.8
MSICH	2248	2.9	0.4	0.4	1.6
SVGZ	3.62	6.8	18.6	18.6	2.4
STIR	33.2	-0.8	-9.8	-9.8	н/д
UNAF	352.1	-1.5	-3.2	-3.2	1.9
USCB	0.18	-1.4	7.6	7.6	0.4
UTLM	0.44	0.1	-1.5	-1.5	4.2
YASK	1.52	-0.7	9.0	9.0	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Машиностроители лидируют

Рынки акций Европы и США закрылись незначительным снижением после роста ВВП США в 4кв на 2,8%, тогда как прогноз составлял 3%. Особенно инвесторов разочаровали детали: большая часть роста ВВП пришлось на рост запасов, что говорит о вероятном замедлении роста уже в текущем квартале. В Европе Fitch понизил суверенные рейтинги ряда стран, оставив рейтинг Франции (AAA) без изменений. На текущей неделе будет опубликована такая важная статистика как количество новых рабочих мест в США (Пятница), индексы производственной активности США: ISM (Среда) и PMI (Вторник). В Брюсселе в понедельник пройдет саммит лидеров ЕС.

Украинский рынок проигнорировал негативный внешний фон и вырос на 0,4% в пятницу. Лидеры роста – машиностроительные фишки. Мотор Сич (+2,9%) и Стахановский ВСЗ (+6,8%). Если последняя уже опубликовала предварительные результаты за 2011г, то отчетность первой ожидается в конце текущей недели. Мы завтра выпустим отчет по Мотор Сичи с обновленными прогнозами. По результатам недели UX вырос на 2,3% и вышел в зеленую зону с начала года. Лидеры роста все те же машиностроители: Стахановский ВСЗ (+18,6%), Мотор Сич (+7,7%) и Крюковский ВСЗ (+5%). В феврале многие голубые фишки УБ должны опубликовать предварительные результаты за 2011 и данные по некоторым компаниям могут преподнести как приятные сюрпризы, так и разочаровать инвесторов.

Заголовки новостей

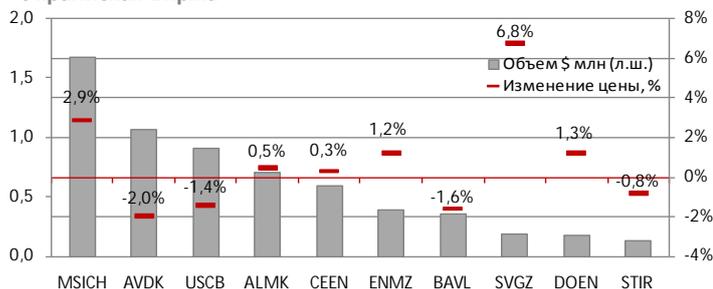
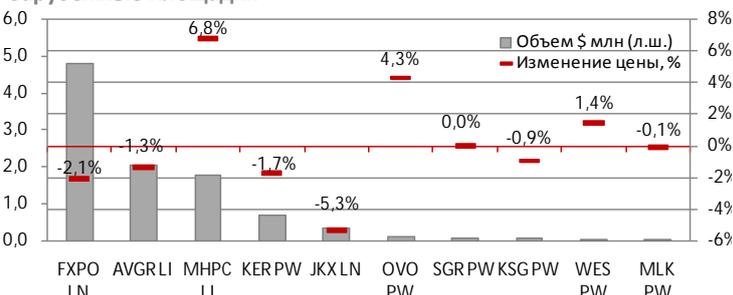
- [НБУ смягчает коэффициенты учета залогов под кредитные риски](#)
- [Цена на квадратную заготовку из СНГ снижается](#)

Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(27-январь\)](#)
- [Экономические Показатели \(20-январь\)](#)
- [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

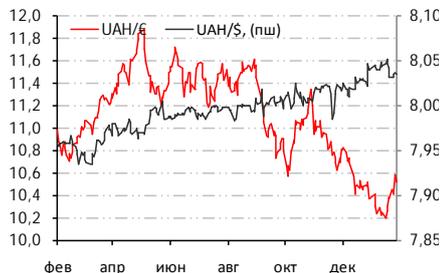
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



НБУ смягчает коэффициенты учета залогов под кредитные риски

Национальный банк Украины постановлением №486 утвердил изменения в порядок формирования резервов для возмещения возможных потерь по кредитным операциям банков, смягчив ряд коэффициентов учета залогов при расчете резервов под кредитные риски. Основные изменения коснулись коэффициентов, учитываемых в рамках субстандартных и сомнительных категорий кредитных операций. Среди прочего НБУ повысил до 80% с 60% и 20% коэффициенты учета банковских металлов, заложенных под кредитные операции, классифицированные как субстандартные и сомнительные соответственно. Кроме того, до 80% с 50% и 20% повышены коэффициенты учета государственных ценных бумаг заложенных под кредитные операции тех же категорий. В рамках гривневых кредитных операций тех же категорий НБУ повысил до 50% и 30% с 40% и 20% коэффициент учета недвижимости, ипотечных облигаций и ипотечных сертификатов. Помимо того, НБУ несколько повысил коэффициенты учета заложенных имущественных прав на другое имущество.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1739	1.07	11.22	11.22
Нефть (L.Sweet)	100	-0.14	0.57	0.6
EUR/USD	1.32	0.85	2.00	2.00

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](#)

Обучение торговле на FORTS – 6 февраля - 2 места



Первая
Школа
Трейдера

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

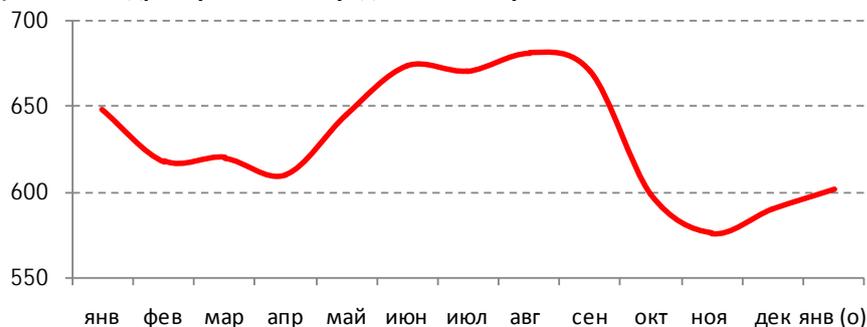
Металлургия

Цена на квадратную заготовку из СНГ снижается

Ценопонижательный тренд на рынке квадратной заготовки производства СНГ с поставкой из портов Черного моря, наметившийся неделей ранее, продолжает набирать обороты, чему во многом способствует удешевление лома на рынке Турции. В результате, цены на квадрат в азово-черноморском регионе снова снизились на 20-25 \$/т за неделю. Более того, учитывая, что дальнейшая перспектива развития ситуации остается неясными, покупатели осторожно подходят к закупкам продукции из азово-черноморских портов, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: Новость НЕГАТИВНА для украинских производителей длинномерного проката. Позиции поставщиков остаются по-прежнему шаткими. Тем не менее, мы полагаем, что снижение цен не будет длительным, и вскоре повышательный тренд возобновится.

Цена на квадратную заготовку, долл за тонну



Источник: Металл-Курьер

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	352	88	-1.5%	-6%	-3%	-44%	293.3	933.4	185	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	30%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	34	0.1%	-2%	-1%	-23%	0.35	0.65	17	297
MTBD	Мостобуд	94	0.8	1.1%	6%	4%	-69%	49.9	335.2	0.6	0.06
STIR	Стирол	33.2	130	-0.8%	-10%	-10%	-62%	27.4	90.7	46	10.0
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	363	-1.6%	5%	0%	-70%	0.11	0.46	104	6 205
FORM	Банк Форум	1.4	0	-2.7%	6%	2%	-76%	1.0	6.1	1	7.6
USCB	Укрсоцбанк	0.18	907	-1.4%	12%	8%	-71%	0.14	0.68	246	11 059
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	594	0.3%	-1%	-2%	-54%	6.4	20.0	646	619
DNEN	Днепрэнерго	650	н/д	н/д	1%	0%	-50%	487.3	1 330	3	0.04
DOEN	Донбассэнерго	28.3	179	1.3%	4%	-1%	-64%	21.0	83.7	61	17
KREN	Крымэнерго	1.5	3	1.9%	18%	17%	-54%	0.5	4.5	1	6
DNON	Днепроблэнерго	150.0	54	н/д	1%	2%	-43%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	255	1	1.6%	3%	2%	-43%	120.9	457.2	2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	0	2.4%	-3%	2%	-52%	0.7	2.4	1.0	9
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	67	-0.5%	0%	2%	-58%	0.8	3.3	179	974
ALMK	Алчевский МК	0.11	704	0.5%	4%	3%	-58%	0.04	0.26	725	54 728
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	0.2	-0.1%	22%	21%	-69%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	67	395	1.2%	-4%	-3%	-66%	36.8	195.6	322	39
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	4	0.5%	-4%	-14%	-73%	0.20	0.90	1	27
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	112.7	0.9%	14%	15%	-12%	0.8	1.4	2.3	20
NVTR	Интергазп НМТЗ	0.7	29	0.0%	7%	19%	-67%	0.4	2.7	0.4	4.4
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	6	0.0%	9%	9%	-4%	5.0	9.2	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	1	-1.7%	2%	0%	-65%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	10.1	88	0.3%	12%	9%	-34%	8.1	15.9	10	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.30	9	-2.6%	14%	19%	-75%	0.9	5.4	3	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.29	16	0.8%	29%	35%	-75%	0.9	5.3	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	1 072	-2.0%	-7%	-3%	-65%	5.7	18.0	422	512
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	1.0	-0.5%	5%	5%	-69%	0.13	0.67	1.0	34
YASK	Ясиновский КХЗ	1.5	45	-0.7%	8%	9%	-71%	0.9	5.5	44	243
Машиностроение											
AVTO	Укравто	56	0.2	-2.2%	-4%	-7%	-66%	44.8	161.1	0.7	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.2	84	1.3%	7%	5%	-38%	15.1	39.6	18	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	26	-1.7%	0%	-2%	-47%	1.9	5.2	7	24
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-12%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	н/д	н/д	-3%	-9%	-11%	0.15	0.33	0.3	13
MSICH	Мотор Сич	2 248	1 671	2.9%	4%	0%	-27%	1 607	3 871	668	2.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	11	-2.7%	-7%	-3%	-98%	0.1	16.3	2.7	92.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0	н/д	11%	18%	-73%	2.5	17.0	0.6	1.29
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.6	193	6.8%	25%	19%	-68%	2.7	11.6	26	60

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	Азовобцемаш	2.00	н/д	н/д	0%	0%	-85%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	3	0.6	-3.9%	6%	6%	-70%	2	14.6	0.3	0.97
DNSS	Днепропетросталь	1 590	н/д	н/д	-25%	-25%	-1%	1 000	2 397	27.9	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-5%	0%	-20%	0.9	4.0	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	н/д	н/д	-13%	-13%	-58%	14.0	80.0	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	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	0.5	3.4
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	-84%	-89%	-94%	1.0	18.0	7.1	8.15
KSOD	Крым сода	1.3	54.6	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	0.1	0
SNEM	Насосэнерго	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	0%	0%	-6%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-41%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожжкокс	2.7	н/д	н/д	93%	-15%	-35%	1.4	4.9	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-39%	1.1	2.5	0.1	0.6
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 19.7	29.2	0.2%	4%	6%	-54%	18.0	44.4	54	9
AST PW	Astarta	PLN 55.7	37.9	-1.7%	4%	7%	-44%	43.6	106.0	154	10
AVGR LI	Avangard	\$ 7.1	2 065	-1.3%	14%	7%	-62%	6.0	21.0	716	109
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 344	4 788	-2.1%	27%	28%	-19%	237.4	522.5	5 074	1 091
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.5	3.6	2.4%	1%	0%	8%	14.7	26.3	32	5
IMC PW	IMC	PLN 8.7	36.6	3.4%	15%	12%	-19%	7.0	11.7	18	8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 143	350	-5.3%	4%	5%	-51%	119.0	340.7	316	137
KER PW	Kernel Holding	PLN 66.5	704	-1.7%	-4%	-4%	-19%	52.5	88.0	1 830	91
KSG PW	KSG	PLN 21.6	83	-0.9%	16%	5%	-2%	16.1	29.0	59	10
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	-8%	0%	-48%	2.4	7.8	66	1 533
MHPC LI	MHP	\$ 12.8	1 774	6.8%	19%	19%	-34%	8.0	19.9	1 544	138
MLK PW	Milkiland	PLN 15.4	39.7	-0.1%	40%	10%	-64%	10.4	44.0	78	18.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	3.3	10%	-14%	-30%	-21%	0.7	2.9	22.3	7.6
OVO PW	Ovostar	PLN 94.8	113.29	4.3%	29%	41%	53%	42.0	95.3	91	4.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 28.8	6	0.0%	-7%	-3%	-8%	25.25	57.00	65	115
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.0	84	0.0%	12%	8%	-30%	7.5	13.7	129	49
WES PW	Westa	PLN 3.6	57	1.4%	27%	19%	-70%	2.7	12.2	20	19

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	352	2 378	5	814.6	131%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.5	6.9	2.5	1.9	11.8	3.5	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	1 023	7	0.72	63%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.3	5.9	4.2	отр	55.4	11.9
MTBD	94	6.8	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.7	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	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	290	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	79.4	7.6	2.4
Энергогенерация																
CEEN	8.4	388	22	17.6	109%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	17.1	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	28.3	83	14	80	183%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	11.8	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	740	4	2.83	100%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	37.6	6.7	4.5	отр	отр	21.3
ALMK	0.11	338.4	4	0.16	57%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.0	6.7	отр	33.9	14.4
ENMZ	67	88.5	9	82	22%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	347.9	2	2.0	86%	окт-11	Покупать	1.2	0.5	0.4	8.2	3.2	2.5	16.1	4.4	3.6
Железная руда																
PGOK	16.5	393	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	7.1	1 029	0.5	8.4	20%	окт-11	Покупать	1.8	1.4	1.4	3.4	2.8	3.0	6.3	4.0	4.1
SGOK	10.1	2 892	0.5	12.7	26%	окт-11	Покупать	2.3	1.8	1.6	3.9	3.1	2.5	8.7	4.2	3.3
Коксохимы																
AVDK	6.0	146.3	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	74.6	2	0.51	157%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	12.9	3.6	2.0	отр	8.6	3.0
YASK	1.5	51.8	9	2.88	89%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.9	3.8	2.9	6.0	3.5	2.2
Машиностроение																
AVTO	56	44.1	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.4	отр	отр	4.6	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	24.2	345.0	5	44.4	84%	дек-11	Покупать	0.6	0.4	0.4	4.2	2.4	2.8	9.2	3.6	4.0
LTPL	2.2	61.4	14	н/д	н/д	дек-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.3	7.0	3.8	отр	7.9	3.8
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	2 248	582	24	5 048	125%	январь-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.7	2.0	1.6	3.7	2.4	1.9
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	35.9	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	3.62	102.1	8	11.1	205%	дек-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.9	2.5	2.4	3.1	4.3	3.4
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 20	134	45	31.4	59%	окт-11	Покупать	2.4	1.9	1.6	3.9	7.5	6.7	8.5	9.0	11.1
AST PW	PLN 56	436	37	104.6	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	454	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 344	3 184	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	385	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	1 657	62	74.2	12%	окт-11	Держать	1.9	1.0	1.0	10.2	6.3	6.6	10.9	7.6	6.3
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	21.2	9.3
MHPC LI	\$ 12.8	1 378	35	21.9	71%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.7	6.3	5.2	5.2	6.4	6.5	6.9
MLK PW	PLN 15	151	22	27.9	81%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.5	4.3	3.7	5.3	7.4	6.0
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 29	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"

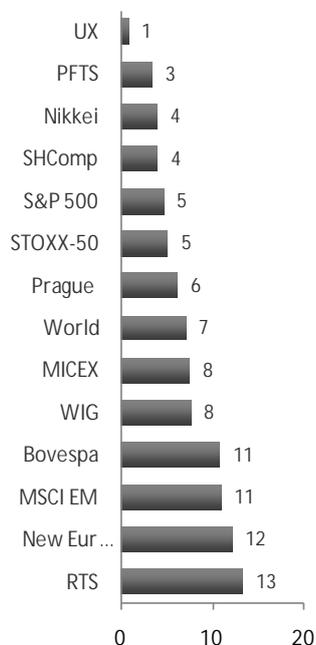
Покрытие Без Оценки

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	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	1.5	33	8.7	2.3	52%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.3	2.8	2.0	11.1	4.5	2.5
MZVM	0.2	8.5	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	0.7	19	7.4	2.3	202%	июл-11	0.2	0.2	0.1	3.0	2.0	1.6	отр	18.7	4.7
SHCHZ	1.3	137	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	1.3	54	5.4	3.9	205%	июл-11	1.1	1.1	1.0	3.8	3.1	2.7	отр	17.9	13.5
TATM	5.0	263	9.5	6.2	24%	окт-11	2.0	1.7	1.5	6.7	4.7	4.5	11.1	8.7	8.2
KSOD	1.3	34	10.0	н/д	н/д	н/д	0.3	0.3	0.3	5.7	1.9	1.7	отр	3.1	2.6
ZACO	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	12.56	11.18	1.22	1.15
STOXX-50	Европа	9.26	8.42	0.67	0.65
New Eur Blue Chip	Европа	9.68	8.97	0.79	0.76
Nikkei	Япония	16.94	13.18	0.51	0.49
FTSE	Великобрит.	10.11	9.11	0.96	0.93
DAX	Германия	10.16	9.09	0.59	0.57
Медиана по развитым странам		10.14	9.10	0.73	0.71
MSCI EM		10.14	9.07	1.03	0.94
SHComp	Китай	9.41	8.02	0.91	0.81
MICEX	Россия	5.78	5.57	0.86	0.83
RTS	Россия	5.62	5.44	0.80	0.77
Bovespa	Бразилия	10.02	8.86	1.11	1.02
WIG	Польша	10.10	9.87	0.74	0.71
Prague	Чехия	10.22	8.90	1.03	0.99
Медиана по развивающимся странам		10.02	8.86	0.91	0.83
PFTS	Украина	3.68	3.13	0.31	0.29
UX	Украина	4.80	3.56	0.26	0.25
Медиана по Украине		4.24	3.35	0.28	0.27
Потенциал роста к развит. страм		139%	172%	156%	163%
Потенциал роста к развив. страм		137%	165%	221%	209%

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Украинский индекс тестирует уровень дисконта в 40% к регрессионному прогнозу. С начала года дисконт увеличился на 5 пп на фоне неутрачивающих опасений по поводу кризиса еврозоны. Дальнейшие изменения дисконта будут зависеть в основном от европейских факторов, таких как успех размещений облигаций и введение мер по сокращению бюджетных расходов, поскольку шаги, предпринятые украинским правительством, как например газовые переговоры с Россией и МВФ, никаких позитивных результатов пока не принесли.

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

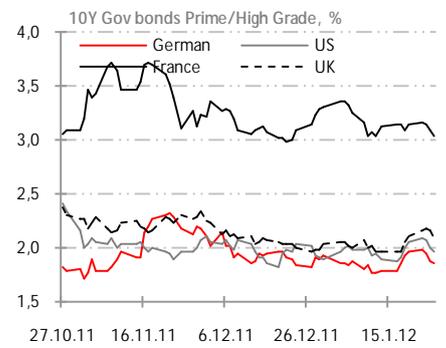
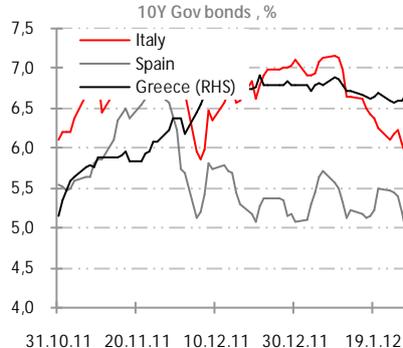
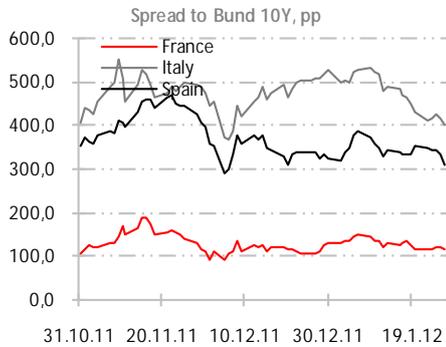
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

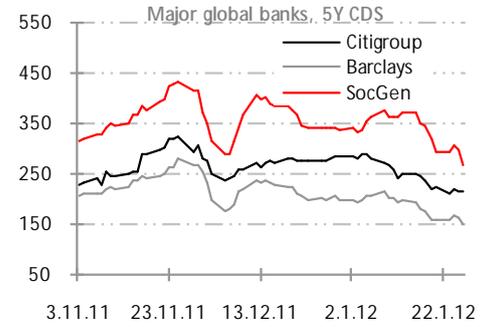
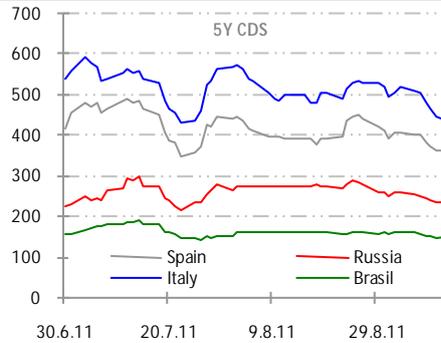
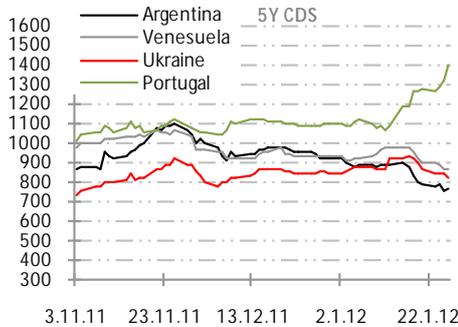
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

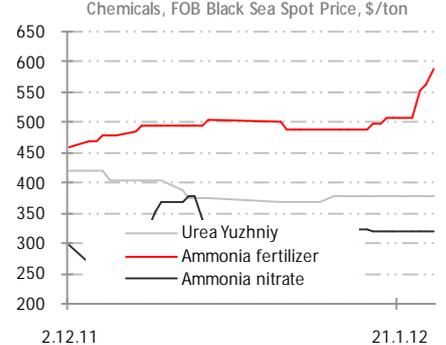
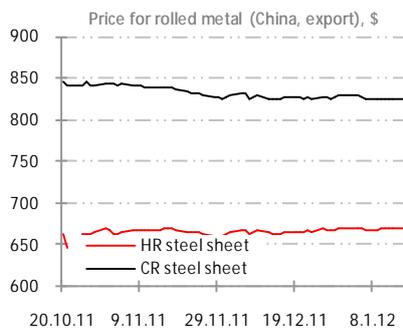
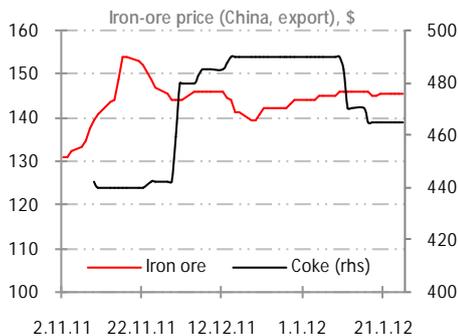
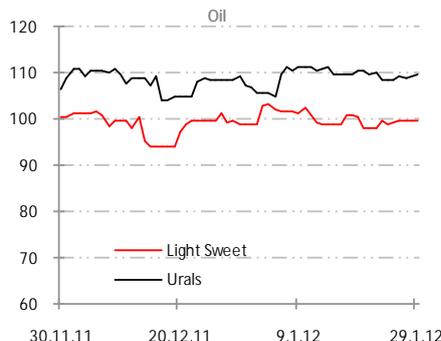
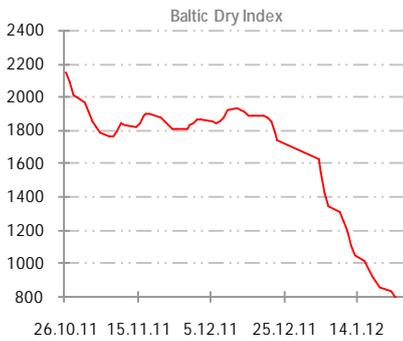
Глобальный валютный и долговой рынок



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».