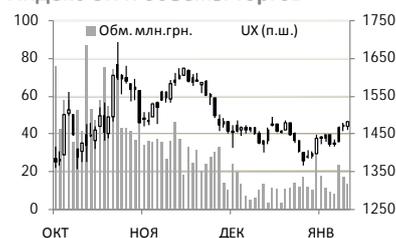


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	3.6	4	11.0
S&P 500	США	-0.3	4.4	4	11.2
Stoxx-50	Европа	-1.3	3.8	4	8.3
FTSE	ВБ	-1.1	1.8	2	9.0
Nikkei	Япония	0.1	4.1	4	13.3
MSCI EM	Развив.	-1.0	9.8	10	9.0
SHComp	Китай	0.0	3.9	4	8.0
RTS	Россия	-1.2	12	12	5.5
WIG	Польша	0.3	8.0	8	9.9
Prague	Чехия	-2.1	4.0	4	8.7
PFTS	Украина	0.5	3.9	4	3.3
UX	Украина	0.7	1.6	2	3.9

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	6.01	-0.2	-3.3	-3.3	1.3
AZST	1.42	0.3	2.4	2.4	4.5
BAVL	0.13	-0.3	-0.1	-0.1	0.5
CEEN	8.41	-0.3	-1.8	-1.8	4.8
ENMZ	66.8	-0.7	-3.9	-3.9	отр
DOEN	28.50	0.7	-0.8	-0.8	4.6
KVBZ	24.40	1.0	5.6	5.6	2.9
MSICH	2350	4.5	4.9	4.9	1.7
SVGZ	3.71	2.5	21.5	21.5	2.4
STIR	33.2	-0.2	-10.0	-10.0	н/д
UNAF	351.0	-0.3	-3.5	-3.5	1.9
USCB	0.18	-0.8	6.7	6.7	0.4
UTLM	0.44	0.0	-1.5	-1.5	4.2
YASK	1.53	0.7	9.7	9.7	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Мотор Сич (+4,5%)

Основные европейские индексы снизились более 1%. Поскольку переговоры о реструктуризации долга Греции еще не завершились, у инвесторов это вызвало обеспокоенность. Кроме того, значительно выросла доходность 10-ти летних гособлигаций Португалии до 17,4%. В США хотя рынки и закрылись снижением, однако не таким значительным как в Европе: S&P 500 (-0,25%).

В то время как мировые рынки снижались, украинский UX продемонстрировал совершенно противоположную динамику (+0,7%) при объеме торгов 61 млн.грн. Все благодаря значительному росту Мотор Сичи (+4,5%). Ожидается, что компания опубликует предварительные результаты за 2011 в начале февраля. В прошлом году, когда чистая прибыль Мотор Сичи превысила прогнозы аналитиков, акции компании взлетели на 10%. Кроме того, продолжает свой рост Стахановский ВСЗ (+2,5%) после публикации результатов 2011г. По остальным фишкам прошла фиксация прибыли после роста на предыдущей неделе.

Заголовки новостей

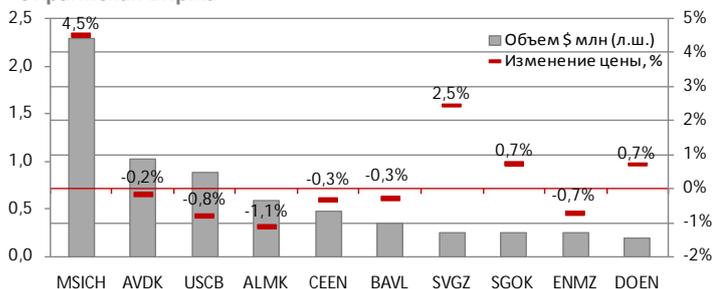
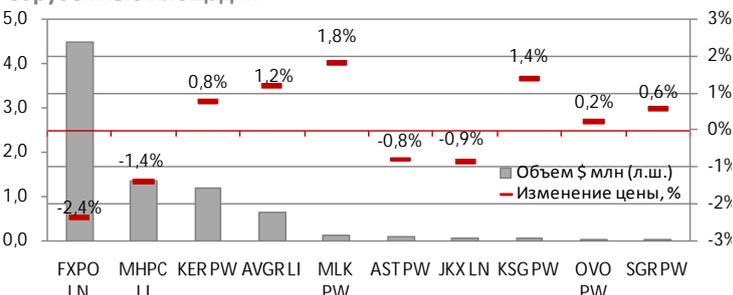
- [ВВП Украины в 2011 году вырос на 5,2%](#)
- [Метинвест опубликовал операционные результаты за 4К2011](#)
- [МХП увеличил продажи курятины на 12% в 2011](#)

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

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Украинская Биржа

Зарубежные Площадки

подключись

 Он-лайн канал живого общения
 на тему событий финансового рынка

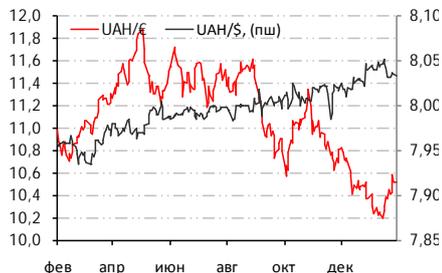
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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	1730	-0.52	10.64	10.64
Нефть (L.Sweet)	99	-0.78	-0.22	-0.2
EUR/USD	1.31	-0.34	1.30	1.30

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

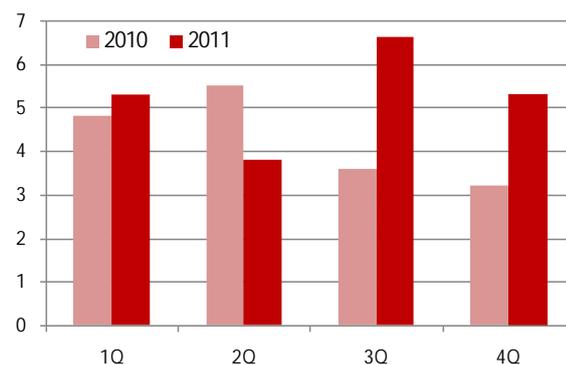
[подробнее](#)

ВВП Украины в 2011 году вырос на 5,2%

Госстат опубликовал предварительную оценку темпа роста реального ВВП в четвертом квартале 2011 года на уровне 4,6%. В целом за 2011 год рост реального ВВП составил 5,2%. Номинальный ВВП составил 1,31 триллион грн. (\$164 млрд.).

Олег Иванец: темп роста реального ВВП ожидаемого замедлился в четвертом квартале, однако данные по результатам года оказались выше прогнозов. Основными драйверами роста ВВП в 2011 году были сельское хозяйство, строительство и добывающая промышленность. На 2012 год мы прогнозируем рост реального ВВП на 3,1%, а основными драйверами станут торговля и сфера услуг благодаря ЕВРО-2012. При этом существует ряд рисков прогноза роста ВВП в 2012 году, наиболее существенными из которых являются девальвация гривны и усугубление долгового кризиса в Европе. В то же время есть и вероятность более высокого темпа роста ВВП, за счет роста капиталовложений, если правительство пойдет на радикальную реформу энергетического сектора, создаст условия для прихода иностранного капитала в отрасль.

Динамика реального ВВП, 2010-2011, % г/г



Источник: Ukrstat

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

Метинвест опубликовал операционные результаты за 4К2011

Метинвест, крупнейший горно-металлургический холдинг Украины, опубликовал операционные результаты за 4К2011 и за 2011 в целом.

Дмитрий Ленда: Новость в целом НЕЙТРАЛЬНА для предприятий холдинга. Как и ожидалось, по итогам года производство основных видов продукции, кроме энергетического угля, выросло. Производство непрофильного энергетического угля снизилось из-за слабого спроса на эту продукцию. По итогам 4К2011 производство стали упало из-за снижения спроса вследствие негативных тенденций в мировой экономике. Производство коксующегося угля возросло вследствие мероприятий по развитию добывающих мощностей на шахтах Метинвеста в США. По итогам 2012 можно ожидать дальнейшего роста выплавки стали на 3% г/г, а также роста добычи коксующегося угля на 5%-7% г/г.

Производство основных видов продукции Метинвестом, тыс тонн

	2011	2010	г/г	4К2011	3К2012	к/к
Сталь	14375	13835	3,9%	3394	3636	-6,7%
Концентрат	35741	35726	0,0%	9011	8954	0,6%
Коксующийся уголь	11339	10098	12,3%	2967	2884	2,9%
Энергетический уголь	2013	2891	-30,4%	319	500	-36,2%

Источник: Металл-Курьер

Потреб. товары

[МНРС LI, Покупать, \$22]

МХП увеличил продажи курятины на 12% в 2011

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал операционные результаты за четвертый квартал и весь 2011 год. Продажи куриного мяса за год увеличились на 12% до 371 тыс т, а в четвертом квартале – на 9% г/г до 89 тыс т. Продажи мясных изделий в 2011 году выросли также на 12% г/г до 37 тыс т, а в 4к11 были на уровне аналогичного периода прошлого года – 8,8 тыс т. Продажи подсолнечного масла за год снизились на 11% до 174 тыс т, но в 4к11 они выросли на 4% г/г. В зерновом сегменте валовой сбор с/х культур увеличился в 2011 году на 88% до 1,7 млн т. По всем культурам урожайность традиционно превысила средние показатели по Украине.

Андрей Патиота: новость ПОЗИТИВНА для компании. В четвертом квартале мясо в Украине подорожало на 4-5%, что должно способствовать улучшению операционной рентабельности МХП, а 100% загрузка мощностей по производству курятины и рост продаж курятины поддержит рост выручки. Продажи курятины третий подряд квартал оказались выше производственных мощностей за счет более эффективного их использования и уменьшения запасов. Как и в предыдущем квартале, существенную поддержку финансовым результатам в 4к11 окажет зерновой сегмент. В целом, операционные результаты оказались в рамках наших ожиданий, хотя продажи курятины слегка превысили наш прогноз на 2011 год. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$21.9/акцию.

Операционные результаты МХП в 4к11 и 2011

	4к11	3к11	4к10	к/к	г/г	2011	2010	г/г
Продажи курятины, тыс т	88.9	99.9	81.9	-11%	9%	371	331	12%
Цена курятины, \$/кг	2.13	2.02	1.81	5%	18%	2	2	9%
Продажи подс. масла, тыс т	48.2	40.9	46.2	18%	4%	174	195	-11%
Цена масла, \$/т	1,109	1,284	1,167	-14%	-5%	1245	919	35%
Продажи мясных изд., тыс т	8.8	10.9	8.8	-19%	0%	37	33	12%
Цена мясных изд., \$/кг	2.69	2.58	2.34	4%	15%	2.51	2.22	13%

Источник: данные компании

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	351	126	-0.3%	-3%	-3%	-45%	293.3	933.4	187	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	29%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	68	0.0%	-1%	-1%	-23%	0.35	0.65	15	256
MTBD	Мостобуд	100	0.7	6.1%	10%	10%	-67%	49.9	335.2	0.6	0.05
STIR	Стирол	33.2	159	-0.2%	-10%	-10%	-62%	27.4	90.7	46	9.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	347	-0.3%	0%	0%	-69%	0.11	0.46	102	6 104
FORM	Банк Форум	1.4	0	0.9%	3%	3%	-76%	1.0	6.1	1	6.9
USCB	Укрсоцбанк	0.18	890	-0.8%	7%	7%	-71%	0.14	0.68	232	10 614
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.4	477	-0.3%	-2%	-2%	-53%	6.4	20.0	613	588
DNEN	Днепрэнерго	650	н/д	н/д	0%	0%	-48%	487.3	1 330	3	0.04
DOEN	Донбассэнерго	28.5	193	0.7%	-1%	-1%	-63%	21.0	83.7	59	16
KREN	Крымэнерго	1.6	33	3.3%	21%	21%	-53%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	2%	2%	-43%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	258	0	1.1%	3%	3%	-43%	120.9	457.2	1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	н/д	н/д	2%	2%	-52%	0.7	2.4	1.0	8
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	140	0.3%	2%	2%	-57%	0.8	3.3	160	878
ALMK	Алчевский МК	0.10	596	-1.1%	2%	2%	-58%	0.04	0.26	686	51 679
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	0.0	1.4%	23%	23%	-68%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	67	251	-0.7%	-4%	-4%	-65%	36.8	193.1	319	38
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	4	н/д	-14%	-14%	-73%	0.20	0.90	1	27
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.0	116.7	-3.3%	11%	11%	-14%	0.8	1.4	2.4	21
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.7	9	н/д	19%	19%	-69%	0.4	2.7	0.4	4.4
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.1	4	1.0%	10%	10%	-6%	5.0	9.2	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	16.3	1	-1.3%	-1%	-1%	-65%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	10.2	253	0.7%	10%	10%	-33%	8.1	15.9	10	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.28	2	-1.5%	17%	17%	-75%	0.9	5.4	2	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.32	24	2.3%	38%	38%	-75%	0.9	5.3	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	1 027	-0.2%	-3%	-3%	-64%	5.7	18.0	408	495
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	29.9	н/д	5%	5%	-69%	0.13	0.67	0.7	28
YASK	Ясиновский КХЗ	1.5	45	0.7%	10%	10%	-70%	0.9	5.5	43	234
Машиностроение											
AVTO	Укравто	60	36.3	7.0%	-1%	-1%	-61%	44.8	161.1	0.7	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.4	71	1.0%	6%	6%	-37%	15.1	39.6	17	5.8
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	91	0.0%	-2%	-2%	-46%	1.9	5.2	6	22
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-11%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.20	1	-2.4%	-11%	-11%	-12%	0.15	0.33	0.3	13
MSICH	Мотор Сич	2 350	2 283	4.5%	5%	5%	-23%	1 607	3 871	651	2.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	11	2.9%	0%	0%	-98%	0.1	16.3	2.7	92.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.1	0	1.2%	20%	20%	-69%	2.5	17.0	0.6	1.30
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.7	257	2.5%	22%	22%	-67%	2.7	11.6	26	58

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%	-83%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	н/д	6%	6%	-70%	2	14.6	0.3	0.82
DNSS	Днепропетрсталь	1 590	н/д	н/д	-25%	-25%	-1%	1 000	2 397	28.2	0.14
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	0%	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	3.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.35	4.4	-22.2%	-17%	-17%	-60%	0.22	1.69	1	20
KIEN	Киевэнерго	1.0	н/д	н/д	-89%	-89%	-94%	1.0	17.9	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%	-23%	2.3	3.4	0.0	0
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	0%	0%	-47%	1.0	10.0	2.7	13.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.11	н/д	н/д	33%	33%	-63%	0.05	0.29	2.1	100
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	0%	0%	-6%	3.7	5.9	11	21
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-41%	2.0	4.7	0.1	0
ZACO	Запорожжкокс	2.7	н/д	н/д	-15%	-15%	-33%	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 19.6	15.6	-0.7%	5%	5%	-53%	18.0	42.4	55	9
AST PW	Astarta	PLN 55.3	85.9	-0.8%	6%	6%	-44%	43.6	106.0	157	10
AVGR LI	Avangard	\$ 7.2	647	1.2%	8%	8%	-62%	6.0	21.0	735	112
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 336	4 490	-2.4%	25%	25%	-23%	237.4	522.5	4 989	1 078
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.5	0.0	0.0%	0%	0%	8%	14.7	26.3	30	5
IMC PW	IMC	PLN 9.1	14.3	4.4%	17%	17%	-16%	7.0	11.7	18	8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 142	63	-0.9%	4%	4%	-51%	119.0	340.7	307	134
KER PW	Kernel Holding	PLN 67.0	1 182	0.8%	-4%	-4%	-17%	52.5	88.0	1 847	92
KSG PW	KSG	PLN 21.9	49	1.4%	7%	7%	0%	16.1	29.0	60	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	0%	0%	-45%	2.4	7.8	66	1 541
MHPC LI	MHP	\$ 12.6	1 357	-1.4%	18%	18%	-35%	8.0	19.9	1 443	129
MLK PW	Milkiland	PLN 15.7	109.2	1.8%	12%	12%	-63%	10.4	44.0	80	19.5
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	3.3	1%	-29%	-29%	-25%	0.7	2.9	22.6	7.7
OVO PW	Ovostar	PLN 95.0	30.08	0.2%	42%	42%	53%	42.0	95.3	92	4.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 28.1	0	-2.2%	-5%	-5%	-10%	25.25	57.00	61	108
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.0	26	0.6%	9%	9%	-28%	7.5	13.7	130	50
WES PW	Westa	PLN 3.7	10	2.8%	22%	22%	-69%	2.7	12.2	20	20

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	351	2 371	5	814.6	132%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.5	6.8	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	55.5	11.9
MTBD	100	7.2	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	495	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	8.4	387	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	28.5	84	14	80	181%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	отр	11.8	4.6	отр	отр	6.8
ZAEN	258	411	4	492.0	91%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	41.8	6.6	4.4	отр	10.1	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	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	87.8	9	82	22%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.0	336.6	2	2.0	93%	окт-11	Покупать	1.1	0.5	0.4	7.9	3.1	2.4	15.6	4.3	3.5
Железная руда																
PGOK	16.3	388	3	26.6	63%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.6	2.0	2.1	4.2	2.0	2.1
CGOK	7.1	1 040	0.5	8.4	19%	окт-11	Держать	1.9	1.4	1.5	3.4	2.9	3.0	6.4	4.0	4.2
SGOK	10.2	2 913	0.5	12.7	25%	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	146.0	8	18.3	204%	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	52.1	9	2.88	88%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.9	3.8	2.9	6.0	3.5	2.2
Машиностроение																
AVTO	60	47.2	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.6	отр	отр	4.9	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	24.4	348.6	5	44.4	82%	дек-11	Покупать	0.6	0.4	0.4	4.2	2.5	2.9	9.3	3.6	4.1
LTPL	2.3	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	0.20	110.4	11	0.4	92%	дек-11	Покупать	2.2	0.9	0.8	21.0	12.3	9.5	отр	80.7	17.6
MSICH	2 350	608	24	5 048	115%	январь-12	Покупать	1.0	0.8	0.6	2.8	2.1	1.7	3.9	2.5	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	4.1	36.3	3	3.7	-9%	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	3.71	104.6	8	11.1	198%	дек-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.9	2.6	2.4	3.2	4.4	3.5
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	131	45	31.9	63%	окт-11	Покупать	2.3	1.8	1.5	3.8	7.4	6.6	8.3	8.8	10.9
AST PW	PLN 55	426	37	106.0	92%	ноя-11	Покупать	2.0	1.8	1.4	4.3	3.7	3.8	4.1	2.9	3.5
AVGR LI	\$ 7.2	459	23	17.9	150%	окт-11	Сп.Покупать	1.2	1.0	0.8	2.8	2.3	1.9	2.5	2.6	2.3
FXPO LN	GBp 336	3 100	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 142	381	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	1 647	62	75.3	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	9.3
MHPC LI	\$ 12.6	1 359	35	21.9	74%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.7	6.2	5.2	5.2	6.3	6.4	6.8
MLK PW	PLN 16	151	22	28.3	80%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.5	4.3	3.7	5.4	7.5	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 28	141	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"

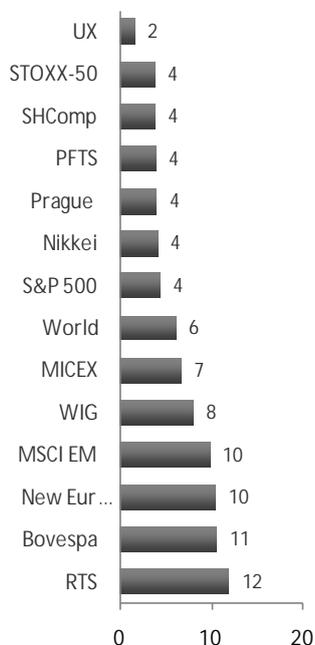
Покрытие Без Оценки

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	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	0.4	15	22.0	1.5	335%	окт-11	0.2	0.2	0.2	0.9	1.7	1.3	3.7	4.0	2.6
KIEN	1.0	13	9.3	30.1	2911%	апр-11	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2	0.1	0.7	0.2	0.1
KREN	1.6	34	8.7	2.3	47%	апр-11	0.2	0.2	0.1	3.4	2.9	2.0	11.5	4.6	2.6
MZVM	0.2	8.8	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	135	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	55	5.4	3.9	198%	июл-11	1.1	1.1	1.0	3.9	3.2	2.7	отр	18.4	13.8
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	11.17	1.21	1.15
STOXX-50	Европа	9.15	8.32	0.66	0.64
New Eur Blue Chip	Европа	9.56	8.85	0.78	0.75
Nikkei	Япония	17.24	13.27	0.51	0.49
FTSE	Великобри	10.01	9.02	0.95	0.91
DAX	Германия	10.07	9.00	0.59	0.56
Медиана по развитым странам		10.04	9.01	0.72	0.70
MSCI EM		10.11	9.04	1.02	0.94
SHComp	Китай	9.40	8.01	0.91	0.81
MICEX	Россия	5.79	5.59	0.86	0.83
RTS	Россия	5.71	5.53	0.81	0.78
Bovespa	Бразилия	10.00	8.85	1.11	1.02
WIG	Польша	10.11	9.93	0.75	0.73
Prague	Чехия	10.02	8.71	1.01	0.97
Медиана по развивающимся с		10.00	8.71	0.91	0.83
PFTS	Украина	3.75	3.29	0.31	0.29
UX	Украина	5.01	3.93	0.26	0.25
Медиана по Украине		4.38	3.61	0.29	0.27
Потенциал роста к развит. стра		129%	149%	151%	159%
Потенциал роста к развив. стра		128%	141%	218%	207%

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	5.3%			3.8%			6.6%			4.6%		
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%	11.0%	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	3.3
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3	3.5
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	1.0
Платежный баланс									
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-9.3*	-9.4
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-9.9*	-9.4
Финансовый счет, \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	7.0*	5.9
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	-2.3*	-3.5
Государственные финансы									
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	1.7	2.0
Валютный курс									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.0	8.0

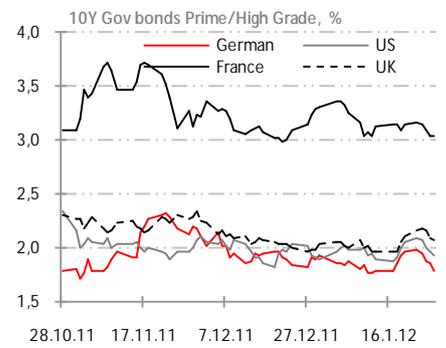
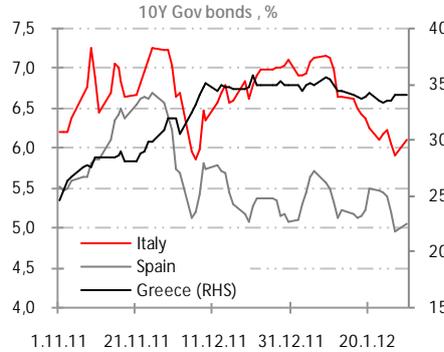
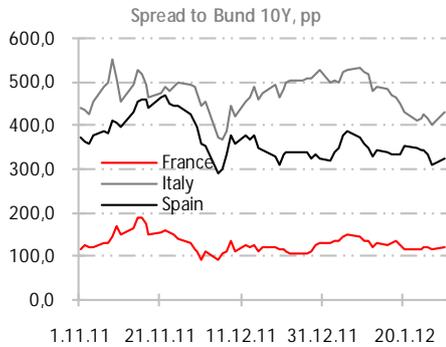
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

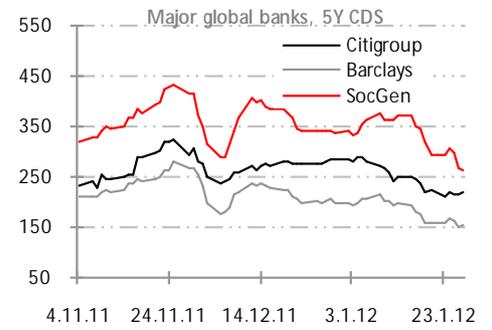
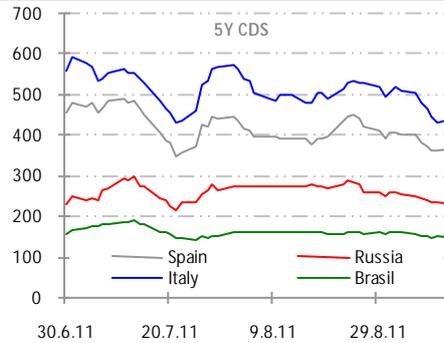
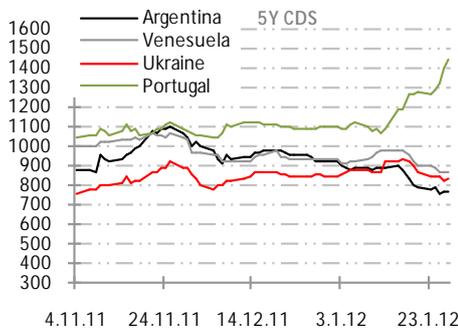
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

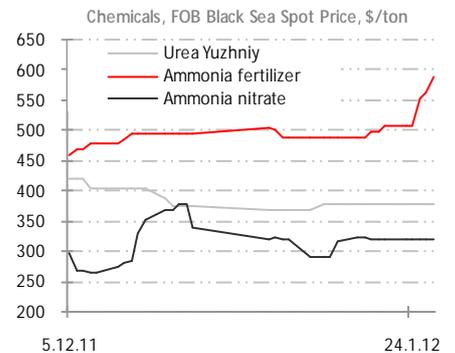
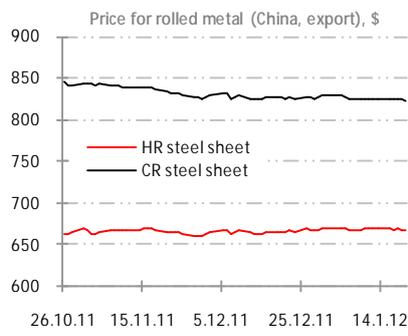
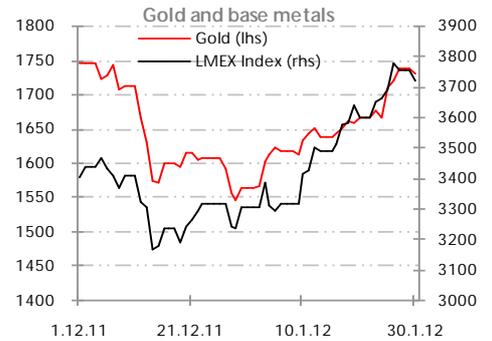
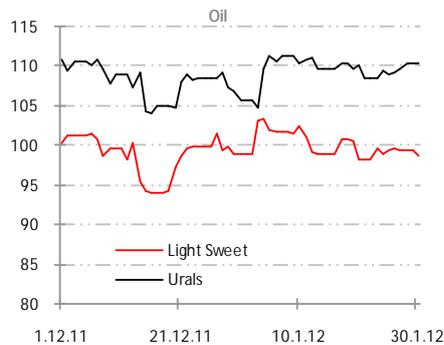
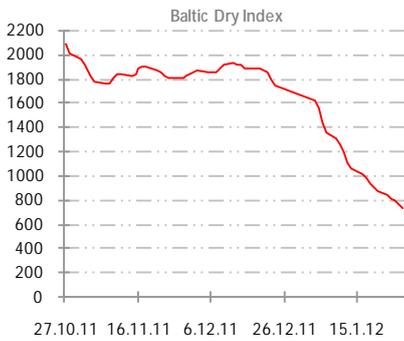
Глобальный валютный и долговой рынок



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».