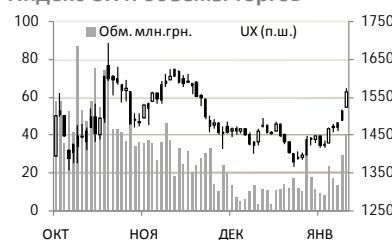




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.7	0.7	4	11.0
S&P 500	США	0.9	0.9	5	11.2
Stoxx-50	Европа	2.2	2.2	7	8.6
FTSE	ВБ	1.9	1.9	4	9.2
Nikkei	Япония	0.8	0.8	5	13.6
MSCI EM	Развив.	1.0	1.0	12	9.2
SHComp	Китай	1.8	0.7	5	8.1
RTS	Россия	1.4	1	16	5.6
WIG	Польша	1.2	1.2	10	10.1
Prague	Чехия	1.2	1.2	8	9.0
PFTS	Украина	2.5	2.5	8	3.4
UX	Украина	3.2	3.2	7	4.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.11	2.0	1.9	5.7	6.8
AVDK	6.28	3.4	3.2	0.9	1.4
AZST	1.52	6.7	6.6	9.9	4.9
BAVL	0.14	2.4	2.2	5.1	0.5
CEEN	9.19	3.3	3.2	7.1	5.2
ENMZ	74.2	8.0	7.8	6.7	отр
DOEN	32.20	3.9	3.7	12.0	5.0
KVBZ	24.71	1.7	1.5	6.9	2.9
MSICH	2411	1.5	1.4	7.6	1.7
SVGZ	3.93	4.8	4.7	28.6	2.6
STIR	34.4	3.0	2.8	-6.8	н/д
UNAF	381.9	3.2	3.1	4.9	2.1
USCB	0.19	3.5	3.4	12.1	0.4
UTLM	0.44	1.0	0.9	-0.8	4.3
YASK	1.64	5.3	5.2	17.6	3.0

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: UX + 3.2% - максимум в 2012г

Настроения инвесторов вчера значительно улучшились. Stoxx600 вырос на 2%, S&P 500 +0,9%. Улучшение настроений произошло в основном благодаря росту индексов деловой активности по всему миру (PMI). Даже индекс Еврозоны, самого проблемного в экономическом плане региона мира, продемонстрировал рост до 48,8. Хотя, значение ниже 50 означает сокращение активности. В Европе инвесторы затаили дыхание в ожидании результатов реструктуризации долга Греции, которые будут объявлены в ближайшие дни. Сегодня, кроме пособий по безработице в США и выступления главы ФРС перед бюджетным комитетом, выхода важной макростатистики не ожидается. Испания и Франция разместят гособлигации.

На фоне внешнего оптимизма и ожиданий позитивной отчетности по большинству индексных фишек UX вырос на 3,2% на сильном объеме 91 млн.грн. Темпы роста индекса УБ оказались максимальными в текущем году. В этот раз наибольший вклад в рост индекса сделала Азовсталь (+6,7%). Кроме того, в лидерах роста оказались другие метфишки: ЕнМЗ (+8%) и Ясиновский МЗ (+5,3%). Средний рост всех индексных фишек составил 3,3%. Сегодня в нашем дейли выходит большой новостной поток. Металлургии и коксохимии отчитались за январь с позитивными результатами. Мы ожидаем сегодня продолжения роста акций, однако более умеренными темпами.

Заголовки новостей

- Дефицит ПБ в 2011 году составил \$2,45 млрд.
- Минфин привлек 100 млн. грн. и \$137 млн. на очередном аукционе ОВГЗ
- Украина увеличила выпуск кокса на 0,9% м/м в январе
- РЖД снова запретила вагоны Азовобщеша
- Украина нарастила производство стали на 2,2% м/м в январе
- Центрэнерго запустила газомазутный блок на Трипольской ТЭС
- Электростанции НАК «ЭКУ» в январе увеличили выработку электроэнергии на 3.9%

Содержание

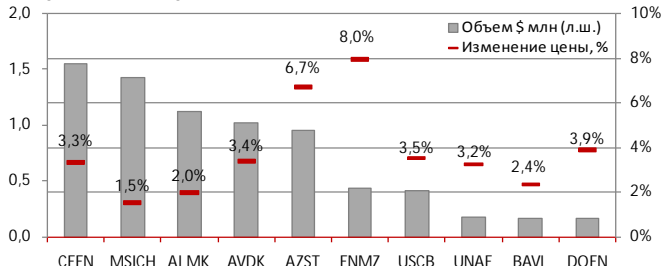
- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ (27-январь)
- Экономические Показатели (20-январь)
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен:

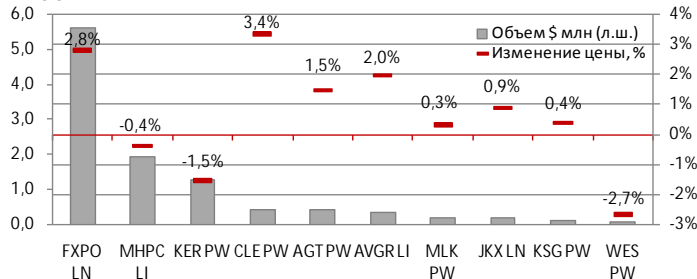
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AVGR LI	-	18 Окт	Пересмотр
YASK	0,36	21 Окт	Покупать
AVGR LI	17,9	03 Ноя	Спек.Покупать
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр

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

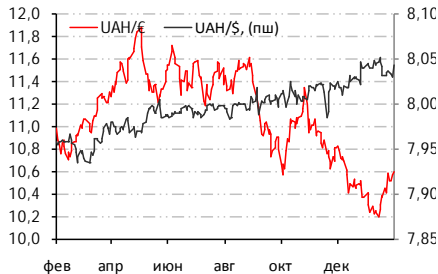
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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	1743	0.33	0.33	11.49
Нефть (L.Sweet)	98	-0.88	-0.88	-1.4
EUR/USD	1.32	0.86	0.86	1.73

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](#)

Дефицит ПБ в 2011 году составил \$2,45 млрд.

НБУ опубликовал данные платежного баланса (ПБ) за декабрь 2011 и за весь год. В декабре текущий счет сформировался с дефицитом \$1,2 млрд., а финансовый счет с профицитом \$1,1 млрд. В итоге ПБ сформировался с незначительным дефицитом – \$91 млн.

Олег Иванец: ПБ за 2011 год сформировался с дефицитом \$2,45 млрд., который был полностью получен в четвертом квартале, тогда как по результатам первых 9 месяцев был незначительный профицит (\$77 млн.). Основной причиной столь значительного дефицита платежного баланса Украины в четвертом квартале стал дефицит текущего счета: худший квартальный результат за всю историю Украины – \$4,0 млрд. В свою очередь плохие показатели текущего счета обусловлены как торговым дефицитом, так и значительным ростом оттока доходов от инвестиций в Украине. Тем не менее, в декабре текущий счет был значительно лучше, чем в предыдущих месяцах квартала, за счет лучших показателей внешней торговли товарами. В частности, темп роста экспорта сократился с 22% до 21% г/г, тогда как темп роста импорта сократился на 5 п.п. до 19%. Несмотря на влияние долгового кризиса в Европе на мировые рынки, существенно ускорился темп роста экспорта продукции машиностроения и металлургии. В декабре финансовый счет, несмотря на крупные погашения еврооблигаций Украины и УкрСиббанка, показал значительный профицит, практически полностью компенсировав дефицит текущего счета. Основным источником притока денег в страну стали кредиты и ПИИ – \$842 млн. В целом по результатам года показатели финансового счета оказались в рамках прогноза и позволили компенсировать большую часть дефицита текущего счета. В 2012 году мы ожидаем умеренного роста дефицита текущего счета, так как экономическая активность в целом замедляется. Касательно финансового счета, то долговые проблемы в ЕС не позволят Украине привлечь достаточно капитала, для покрытия дефицита текущего счета. Таким образом, в 2012 году мы ожидаем дефицитный платежный баланс с отрицательным сальдо порядка \$3,5 млрд., которое будет покрыто за счет резервов НБУ.

Платежный баланс

	2010	2011	2012П	2011/ 2010	2012П/ 2011
Текущий счет	-3,0	-9,3	-9,4	+210%	+1,0%
Экспорт товаров	52,2	69,5	72,0	+33%	+3,6%
Импорт товаров	-60,6	-83,3	85,5	+37%	+2,6%
Баланс услуг	4,4	4,6	4,7	+4,5%	+2,2%
Финансовый счет	8,0	6,7	3,9	-16%	-30%
Кредиты и облигации	6,8	2,2	1,0	-68%	-55%
ПИИ	5,8	6,6	5,0	14%	-24%
Валюта вне банков	-5,6	-11,9	-7,0	113%	-41%
Баланс	5,0	-2,45	-5,5	-	+46%

Источник: НБУ, прогнозы Арт Капитал

Обучение торговле на FORTS – 6 февраля - 2 места

Первая Школа Трейдинга

www.private.art-capital.com.ua

Дата проведения	Осталось мест	ИДУ УЧИТЬСЯ
06 февраля 2012	8	ИДУ УЧИТЬСЯ
13 февраля 2012	9	ИДУ УЧИТЬСЯ
02 февраля 2012	1	ИДУ УЧИТЬСЯ

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ

КУРС ТРЕЙДЕР

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Актуальные новости

Минфин привлек 100 млн. грн. и \$137 млн. на очередном аукционе ОВГЗ

Во вторник 31 января Минфин на очередном аукционе ОВГЗ разместил 3М гривневые бумаги на общую сумму 103 млн. грн. (по номинальной стоимости), и валютные ОВГЗ на \$137 млн.

Олег Иванец, Иван Заражевский: Минфин предложил 4 серии гривневых ОВГЗ со сроком обращения 3, 6, 12 и 24 месяца, а также полугодовые и трехлетние индексные ОВГЗ и трехлетние и годовые долларовые бумаги. Минфин удовлетворил только 2 из 5 поданных заявок по 3М ОВГЗ, установив ставку 13,5%, как и на прошлом аукционе. Заявки были поданы от 13,25% до 14%, средняя ставка доходности составила 13,5%.

По 3У\$ ОВГЗ подано на 5 заявок на \$1,1 млн. под 9,5-9,8%, но Минфин не удовлетворил ни одной из них. По 1У\$ ОВГЗ подано на 11 заявок на \$170 млн. под 9,1-9,5%, из которых Минфин удовлетворил 6 на сумму \$137 млн. со ставкой отсечения 9,3%.

Таким образом, несмотря довольно невысокие ставки по сравнению с концом 2011 года стабильный небольшой спрос сохраняется лишь на 3М гривневые ОВГЗ, что подтверждает девальвационные ожидания участников. И только избыточная ликвидность заставляет некоторых вкладывать (небольшую как для рынка в целом) часть в короткие ОВГЗ. Что касается \$ ОВГЗ мы тоже видим стабильный спрос в основном на годовые инструменты, который по нашему предположению возник со стороны корпоративных клиентов банков первичных дилеров и некоторых банков которые привлекли достаточно депозитов в \$ от физических лиц.

Доходность ОВГЗ на первичных аукционах, %							
	3М	1\$Y	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		-	-	9.6	0.2	0.2
24.01.12	13.5		-	-	-	0.2	0.6
31.01.12	13.5	9.3%				1.2	1.6

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

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия

[ALKZ, ПОКУПАТЬ, \$0,06]

[YASK, ПОКУПАТЬ, \$0.36]

Украина увеличила выпуск кокса на 0,9% м/м в январе

В январе 2012 украинское производство кокса увеличилось на 0,9% м/м до 1,643 млн тонн, сообщает Интерфакс. По словам главы Укркокса Анатолия Старовойта, в феврале выпуск этой продукции ожидается на уровне января.

Дмитрий Ленда: Среднесуточный выпуск возрос на 0,9% м/м вслед за отскоком на 4,1% м/м (после снижения на 5.1% м/м в декабре) выпуска чугуна в январе. Рост выпуска кокса был обусловлен небольшим ростом производства чугуна вслед за оживлением спроса на прокат. Из отслеживаемых нами публичных производителей кокса по итогам месяца более всего нарастил выпуск Алчевский КХЗ - на 6.4% м/м, который увеличил поставки на Днепропетровский МК после возобновления последней работы доменной печи №1. Наихудший результат показал Ясиновский КХЗ, снизив выпуск на 3.9% м/м из-за проблем со спросом на продукцию компании. С/с выпуск в феврале может остаться на прежнем уровне м/м. Прогноз Укркокса на февраль представляется обоснованным.

Производство кокса в Украине, тыс. тонн

	Тикер	1М2011	г/г	Янв	м/м
Авдеевский КХЗ	AVDK	392	0.8%	392	-1.8%
Алчевский КХЗ	ALKZ	298	18.7%	298	6.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	124	0.0%	124	-3.9%
Запорожжкокс	ZACO	109	-3.5%	109	2.8%
Украина:		1 643	-1.5%	1 643	0.9%

Источник: Интерфакс

Машиностроение

[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6]

РЖД снова запретила вагоны Азовобцемаша

Выпускаемые Азовобцемашем вагоны стали причиной двух железнодорожных аварий в России в январе 2012, вынудив РЖД временно запретить использование 25,6 тыс. таких вагонов.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕГАТИВНА для AZGM, крупнейшего украинского производителя грузовых вагонов. Последняя авария случилась вчера, в результате чего произошла утечка 200 т нефти и пожар. В отличие от предыдущих аварий, происшедших из-за бракованных боковых рам производства Азовэлектростали, причиной вчерашней аварии стала неисправность тележки. В 2011 причиной 45% всех железнодорожных аварий в России были вагоны украинского производства, и РЖД уже запрещала использование полувагонов, выпущенных Азовобцемашем весной 2011. В этот раз аварии повлияли на использование и полувагонов, и цистерн, что может иметь более ощутимые негативные последствия для новых заказов на производимые компанией вагоны. Азовобцемаш может попытаться найти замену собственному вагонному литью, из-за которого в прошлом году и произошло большинство аварий, но проблему с тележками и ее влияние на будущие заказы цистерн устранить будет труднее. Запрет ставит под угрозу наш прогноз в размере 16500 грузовых вагонов Азовобцемаша на 2012 г. Тем не менее, прошлогодний запрет РЖД не привел к сбоям в производстве компании, в 2011 увеличившей выпуск на 33% и превзошедшей показатели компаний-аналогов, поэтому мы будем продолжать наблюдать за развитием событий и обновлять прогнозы по мере необходимости.

Актуальные новости

Металлургия

[DMKD, Б/О]

[ENMZ, Держать, \$10,24]

[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0,02]

[DNSS, Б/О]

Украина нарастила производство стали на 2,2% м/м в январе

В январе 2012 Украина нарастила производство стали на 2,2% м/м до 2,819 млн тонн, сообщает Интерфакс.

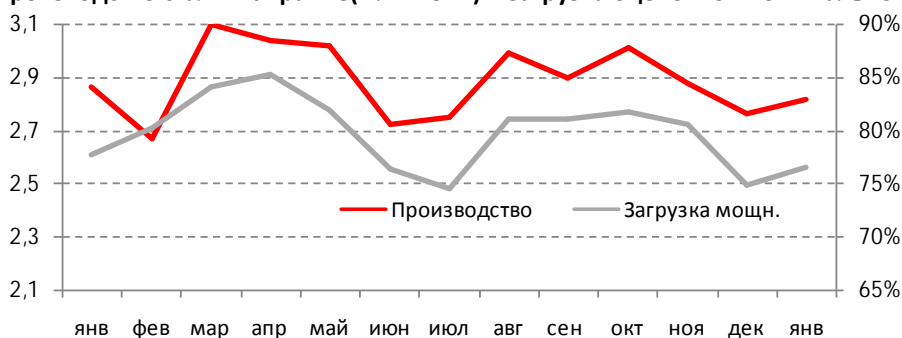
Дмитрий Ленда: Выпуск стали возрос из-за некоторого оживления сырьевых рынков. Увеличение произошло в основном благодаря двум компаниям: Днепропетровского МК и Енакиевского МЗ. И связано оно было с запуском доменных печей на этих предприятиях. Наилучшие результаты по итогам месяца из отслеживаемых нами публичных компаний продемонстрировал Енакиевский МЗ, нарастив производство стали на 12,8% м/м. Самые скромные результаты продемонстрировали Алчевский МК и Днепропетсталь – 2,1% и 8,8% снижения соответственно. По итогам февраля можно ожидать среднесуточного производства в Украине на прежнем уровне или незначительного его роста м/м. Возможность нарастить производство сохраняется у Енакиевского МЗ.

Производство стали в Украине, тыс. тонн

Компания	Тикер	1М2012	г/г, %	Загрузка	Янв	м/м,		Янв	м/м,	
						%	Загрузка		с/с	%
Алчевский МК	ALMK	325	16.1%	62.9%	325	-2.1%	61.7%	10.5	-2.1%	16.1%
Азовсталь	AZST	395	-18.6%	76.5%	395	0.0%	75.0%	12.7	0.0%	-18.6%
Днепропетсталь	DNSS	31	-11.4%	40.5%	31	-8.8%	39.8%	1.0	-8.8%	-11.4%
Енакиевский МЗ	ENMZ	247	9.3%	109.8%	247	12.8%	107.7%	8.0	12.8%	9.3%
ММК Ильича	MMKI	458	-13.6%	77.4%	458	0.4%	76.0%	14.8	0.4%	-13.6%
Запорожсталь	ZPST	299	-8.3%	81.5%	299	-1.6%	80.0%	9.6	-1.6%	-8.3%
Украина		2819	-1.6%		2819	2.2%		90.9	2.2%	-1.6%

Источник: Интерфакс, УГМК, расчеты АРТ Капитал

Производство стали в Украине (млн. тонн) и загрузка оценочной номинальной мощности



Источник: Металл-Курьер, расчеты АРТ Капитал

Актуальные новости

Энергетика

[CEEN, Покупать, 17.6 грн]

Центрэнерго запустила газомазутный блок на Трипольской ТЭС

Центрэнерго 31 января запустила газомазутный блок №5 на Трипольской ТЭС. Блок запущен в связи с отключением от энергосистемы энергоблока №6 Запорожской атомной электростанции (ЗАЭС).

Станислав Зеленецкий: Новость НЕГАТИВНА для акций Центрэнерго. Отключение блока №6 ЗАЭС (1000МВт, загрузка блока обычно составляет 80%), которое повлекло за собой резкое снижение производства э/э атомной станции, произошло вследствие аварии на линии электропередач. Предварительно, данную проблему обещают устранить до 12 февраля. Тем временем, на фоне холодной погоды, в объединенной энергосистеме Украины возник дефицит э/э, который будет покрыт за счет импорта из РФ и запуском газо-мазутных блоков ТЭС. При цене на газ \$416 за тыс. куб. м, только затраты на топливо на газовых блоках ТЭС составляют 800-1000 грн/МВт-ч, при том, что тариф ТЭС на ОРЭ в январе составлял около 460 грн/МВт-ч, и в феврале может сохраниться приблизительно на таком же уровне, или даже быть ниже. Таким образом, запуск блока №5 Трипольской ТЭС, мощностью 800МВт, заставит Центрэнерго понести убытки, размер которых будет зависеть от длительности работы блока и его нагрузки. Учитывая, что холдинг ДТЭК уже сообщил, что прекратил экспорт э/э в Молдову и Беларусь и с 1 февраля начал импорт электроэнергии из России (мощность поставок 400МВт), все это время блок №5 будет загружен приблизительно на 50%. В результате, убытки Центрэнерго за две недели могут составить 45-55 млн грн, для сравнения, чистая прибыль компании по итогам 2011 года ожидается на уровне 270 млн грн.

Последствия для ДТЭК мы оцениваем как нейтральные, поскольку поставки э/э переориентировались с внешних рынков на внутренний без изменения общего уровня производства, при этом цена э/э поставляемой в Беларусь приблизительно соответствует ценам на ОРЭ. Условия импорта э/э из РФ пока неизвестны, но они вряд ли будут убыточны для ДТЭК.

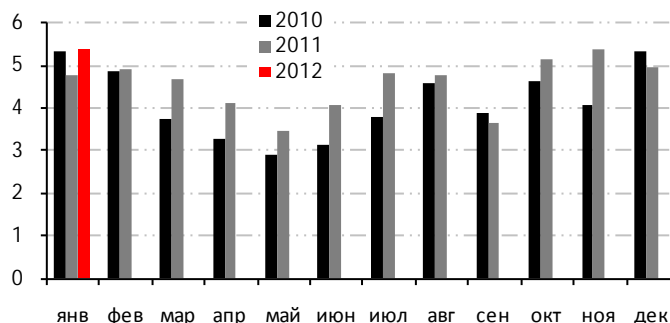
Энергетика

Электростанции НАК «ЭКУ» в январе увеличили выработку электроэнергии на 3.9%

Тепловые электростанции (ТЭС) НАК «Энергокомпания Украины» (НАК «ЭКУ»), Центр-, Днепр-, Донбасс- и Западэнерго (25% - НАК «ЭКУ», 71% принадлежит ДТЭК), в январе 2012 увеличили выработку электроэнергии на 14.6% - до 5.4 млрд кВт-ч.

Станислав Зеленецкий: Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций генерирующих компаний. Рост производства э/э связан с более холодным январем, по сравнению с 2011 годом, в результате чего увеличилась нагрузка на мощности ТЭС. Мы также ожидаем рост производства э/э в феврале, в связи с отключением блока №6 Запорожской АЭС из-за аварий ЛЭП в первой половине месяца. Мы прогнозируем рост отпуска э/э ТЭС по итогам 2012 года на 5% г/г.

Производство э/э ТЭС Украины (без Востокэнерго):



Источник: Минэнергоуля

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	382	175	3.2%	5%	5%	-42%	293.3	933.4	186	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	30%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	21	1.0%	-1%	-1%	-22%	0.35	0.65	15	265
MTBD	Мостобуд	103	1.0	10.4%	14%	14%	-68%	49.9	335.2	0.6	0.05
STIR	Стирол	34.4	49	3.0%	-7%	-7%	-60%	27.4	90.7	45	9.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	174	2.4%	5%	5%	-68%	0.11	0.46	103	6 164
FORM	Банк Форум	1.5	0	1.4%	4%	4%	-75%	1.0	6.1	1	6.8
USCB	Укрсоцбанк	0.19	412	3.5%	12%	12%	-70%	0.14	0.68	227	10 418
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	9.2	1 552	3.3%	7%	7%	-50%	6.4	20.0	620	593
DNEN	Днепрэнерго	653	1.2	-5.3%	0%	0%	-49%	487.3	1 330	3	0.04
DOEN	Донбассэнерго	32.2	171	3.9%	12%	12%	-58%	21.0	83.7	62	17
KREN	Крымэнерго	1.6	16	3.2%	23%	23%	-52%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	33	н/д	2%	2%	-41%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	264	1	2.2%	5%	5%	-41%	120.9	457.2	2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	0	0.8%	3%	3%	-51%	0.7	2.4	0.9	8
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.5	957	6.7%	10%	10%	-53%	0.8	3.3	166	912
ALMK	Алчевский МК	0.11	1 125	2.0%	6%	6%	-57%	0.04	0.26	677	50 913
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	0.6	-2.5%	20%	20%	-69%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	74	443	8.0%	7%	7%	-61%	36.8	193.1	317	38
MMKI	ММК им. Ильича	0.24	1	-1.7%	-15%	-15%	-74%	0.20	0.90	1	27
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	н/д	н/д	14%	14%	-14%	0.8	1.4	2.3	20
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	16	-6.6%	11%	11%	-71%	0.4	2.7	0.4	4.6
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.5	38	2.0%	16%	16%	6%	5.0	9.2	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	5	0.4%	3%	3%	-64%	15.4	59.9	2	0.9
SGOK	Северный ГОК	10.4	166	0.1%	12%	12%	-30%	8.1	15.9	11	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.45	21	7.7%	32%	32%	-72%	0.9	5.4	3	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.52	6	13.9%	59%	59%	-71%	0.9	5.3	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.3	1 023	3.4%	1%	1%	-63%	5.7	18.0	411	500
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	29.9	0.8%	5%	5%	-70%	0.13	0.67	0.7	27
YASK	Ясиновский КХЗ	1.6	100	5.3%	18%	18%	-68%	0.9	5.5	42	232
Машиностроение											
AVTO	Укравто	56	1.3	-4.9%	-7%	-7%	-64%	44.8	161.1	0.8	0.10
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.7	123	1.7%	7%	7%	-37%	15.1	39.6	19	6.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	3	-0.7%	0%	0%	-45%	1.9	5.2	6	21
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-10%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	1	-2.3%	-8%	-8%	-13%	0.15	0.33	0.4	15
MSICH	Мотор Сич	2 411	1 427	1.5%	8%	8%	-21%	1 607	3 871	655	2.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	17	-1.1%	2%	2%	-98%	0.1	16.3	2.5	87.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.9	1	-11.0%	14%	14%	-70%	2.5	17.0	0.6	1.30
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.9	85	4.8%	29%	29%	-66%	2.7	11.6	26	58

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	Азовобщемаш	7.00	0.9	250.0%	250%	250%	-40%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	3	1.8	н/д	6%	6%	-71%	2	14.6	0.3	0.90
DNSS	Днепроспецсталь	1 590	н/д	н/д	-25%	-25%	-1%	1 000	2 397	27.7	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	2%	2%	-34%	0.9	4.0	0.2	0.9
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	н/д	н/д	-12%	-12%	-58%	14.0	80.0	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	27.7	н/д	-1%	-1%	-71%	0.30	1.80	4	51
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-60%	1.0	3.6	0.5	3.1
HMBZ	Свет Шахтёра	0.35	н/д	н/д	7%	7%	-44%	0.22	1.69	1	16
KIEN	Киевэнерго	1.0	н/д	н/д	-89%	-89%	-94%	1.0	17.9	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	-1%	-1%	-23%	2.3	3.4	0.0	0
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	-1%	-1%	-44%	1.0	10.0	2.6	13.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.11	н/д	н/д	34%	34%	-61%	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%	-40%	2.0	4.7	0.1	0
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	-62%	-62%	-74%	1.2	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 20.7	434.1	1.5%	11%	11%	-50%	18.0	42.4	62	10
AST PW	Astarta	PLN 56.4	30.9	-1.6%	8%	8%	-40%	43.6	106.0	153	10
AVGR LI	Avangard	\$ 7.8	350	2.0%	17%	17%	-60%	6.0	21.0	787	118
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 350	5 597	2.8%	30%	30%	-20%	237.4	522.5	5 024	1 081
CLE PW	Coal Energy	PLN 23.0	435.8	3.4%	7%	7%	15%	14.7	26.3	37	6
IMC PW	IMC	PLN 9.3	19.8	0.4%	20%	20%	-14%	7.0	11.7	17	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 142	199	0.9%	4%	4%	-52%	119.0	340.7	306	134
KER PW	Kernel Holding	PLN 67.5	1 269	-1.5%	-3%	-3%	-17%	52.5	88.0	1 824	91
KSG PW	KSG	PLN 23.0	110	0.4%	12%	12%	4%	16.1	29.0	61	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	0%	0%	-44%	2.4	7.8	64	1 501
MHPC LI	MHP	\$ 13.2	1 930	-0.4%	23%	23%	-32%	8.0	19.9	1 440	128
MLK PW	Milkiland	PLN 16.0	202.9	0.3%	14%	14%	-60%	10.4	44.0	92	21.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.5	н/д	-5%	-27%	-27%	-23%	0.7	2.9	22.3	7.6
OVO PW	Ovostar	PLN 95.0	47.09	0.5%	42%	42%	53%	42.0	95.3	93	4.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 27.8	53	-1.8%	-6%	-6%	-11%	25.25	57.00	59	107
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.0	65	1.1%	9%	9%	-25%	7.5	13.7	128	49
WES PW	Westa	PLN 4.0	78	-2.7%	33%	33%	-66%	2.7	12.2	23	22

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	382	2 580	5	814.6	113%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.6	7.4	2.7	2.1	12.8	3.8	2.9
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	103	7.4	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	34.4	116	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	0.14	521	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.3	2.4
USCB	0.19	302	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	82.8	7.9	2.5
Энергогенерация																
CEEN	9.2	423	22	17.6	92%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	18.3	6.9	5.2	>100	11.1	5.7
DNEN	653	486	2	1 201	84%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	7.1	4.6	4.3	20.4	6.8	4.5
DOEN	32.2	95	14	80	149%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	отр	12.8	5.0	отр	отр	7.7
ZAEN	264	420	4	492.0	86%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	42.7	6.8	4.5	отр	10.3	4.8
Сталь&Трубы																
AZST	1.5	798	4	2.83	85%	окт-11	Покупать	0.4	0.2	0.2	39.8	7.2	4.9	отр	отр	23.0
ALMK	0.11	346.8	4	0.16	53%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.1	6.8	отр	34.7	14.7
ENMZ	74	97.5	9	82	10%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	345.3	2	2.0	88%	окт-11	Покупать	1.2	0.5	0.4	8.1	3.2	2.4	16.0	4.4	3.6
Железная руда																
PGOK	17.0	403	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	7.5	1 100	0.5	8.4	12%	окт-11	Держать	2.0	1.5	1.5	3.6	3.0	3.2	6.8	4.3	4.4
SGOK	10.4	2 972	0.5	12.7	23%	окт-11	Покупать	2.4	1.9	1.6	4.0	3.2	2.6	8.9	4.3	3.4
Коксохимы																
AVDK	6.3	152.5	8	18.3	191%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.1	1.7	1.4	отр	6.0	3.6
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	1.6	56.0	9	2.88	75%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.1	4.0	3.0	6.4	3.8	2.4
Машиностроение																
AVTO	56	44.2	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.4	отр	отр	4.6	отр	отр
AZGM	7.0	40.6	3	28.9	312%	дек-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.3	1.9	2.0	отр	0.5	0.6
KVBZ	24.7	353.0	5	44.4	80%	дек-11	Покупать	0.6	0.4	0.4	4.3	2.5	2.9	9.4	3.7	4.1
LTPL	2.3	63.2	14	н/д	н/д	дек-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.9	7.1	3.9	отр	8.1	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	114.3	11	0.4	85%	дек-11	Покупать	2.2	0.9	0.8	21.2	12.4	9.6	отр	83.6	18.2
MSICH	2 411	624	24	5 048	109%	январь-12	Покупать	1.0	0.8	0.6	2.9	2.1	1.7	4.0	2.6	2.0
NKMZ	4 650	127	14	30 692	560%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.2	1.9	1.8
SMASH	3.9	34.5	3	3.7	-4%	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	3.93	110.8	8	11.1	181%	дек-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	2.1	2.8	2.6	3.4	4.7	3.7
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 21	141	45	31.2	51%	окт-11	Покупать	2.5	1.9	1.6	4.1	7.8	6.9	9.0	9.5	11.7
AST PW	PLN 56	443	37	103.9	84%	ноя-11	Покупать	2.0	1.8	1.4	4.5	3.8	3.9	4.2	3.0	3.6
AVGR LI	\$ 7.8	495	23	17.9	132%	окт-11	Сп.Покупать	1.3	1.1	0.9	3.0	2.5	2.0	2.7	2.8	2.5
FXPO LN	GBp 350	3 266	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	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	1 692	62	73.8	9%	окт-11	Держать	1.9	1.0	1.0	10.4	6.4	6.7	11.2	7.8	6.4
LKI LN	GBp 2.9	20	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1.0	0.6	0.5	отр	2.5	2.1	отр	21.3	9.3
MHPC LI	\$ 13.2	1 424	35	21.9	66%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.7	6.4	5.3	5.4	6.6	6.7	7.1
MLK PW	PLN 16	157	22	27.7	73%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.6	4.4	3.8	5.6	7.8	6.3
4GW1 GR	€ 1.5	33	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"

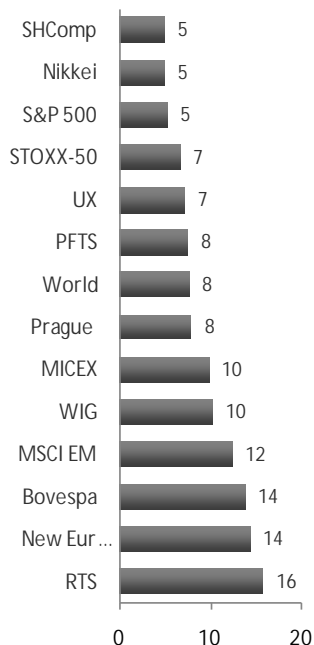
Покрытие Без Оценки

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	48	13.0	8.0	335%	окт-11	0.3	0.3	0.2	1.9	2.0	1.6	3.8	2.9	2.3
FORM	1.5	109	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.6
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	45%	апр-11	0.2	0.2	0.2	3.4	2.9	2.0	11.6	4.7	2.6
MZVM	0.2	9.0	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	17	7.4	2.3	224%	июл-11	0.2	0.1	0.1	2.8	1.9	1.5	отр	17.4	4.4
SHCHZ	1.5	153	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.6	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.5	63	5.4	3.9	159%	июл-11	1.2	1.1	1.0	4.0	3.3	2.8	отр	21.1	15.9
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	1.2	18	7.2	7.4	516%	июл-11	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.4	0.9	0.8	0.7

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	11.23	1.22	1.15
STOXX-50	Европа	9.41	8.56	0.68	0.66
New Eur Blue Chip	Европа	9.85	9.11	0.79	0.77
Nikkei	Япония	18.54	13.59	0.52	0.50
FTSE	Великобрит.	10.26	9.24	0.98	0.94
DAX	Германия	10.34	9.23	0.60	0.58
Медиана по развитым странам		10.30	9.24	0.74	0.71
MSCI EM		10.26	9.17	1.04	0.95
SHComp	Китай	9.50	8.09	0.92	0.82
MICEX	Россия	5.92	5.70	0.88	0.84
RTS	Россия	5.81	5.61	0.83	0.79
Bovespa	Бразилия	10.27	9.08	1.14	1.04
WIG	Польша	10.31	10.09	0.74	0.71
Prague	Чехия	10.43	9.02	1.05	1.00
Медиана по развивающимся с		10.26	9.02	0.92	0.84
PFTS	Украина	3.98	3.41	0.32	0.30
UX	Украина	5.59	4.15	0.28	0.26
Медиана по Украине		4.78	3.78	0.30	0.28
Потенциал роста к развит. стра		115%	145%	146%	154%
Потенциал роста к развив. стра		115%	139%	208%	200%

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

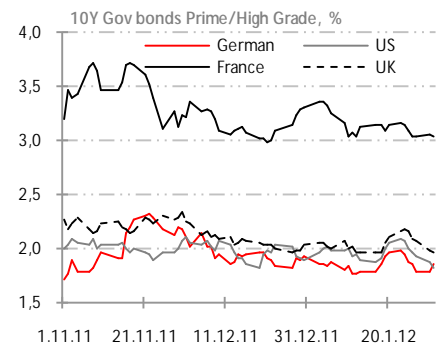
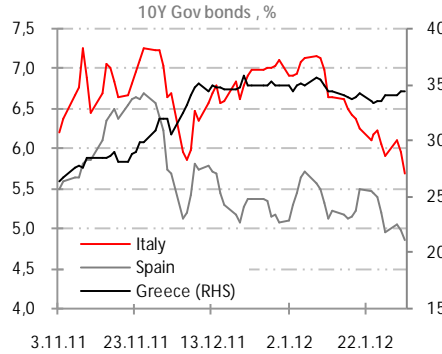
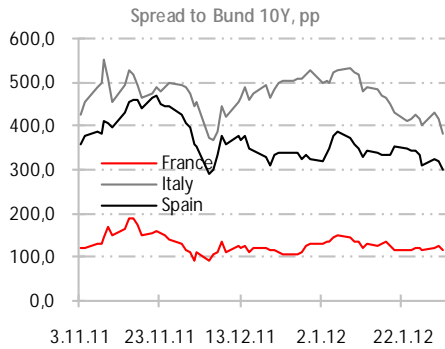
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

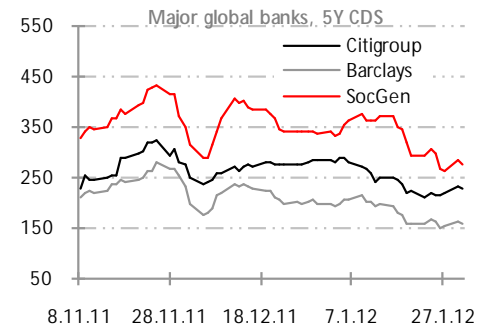
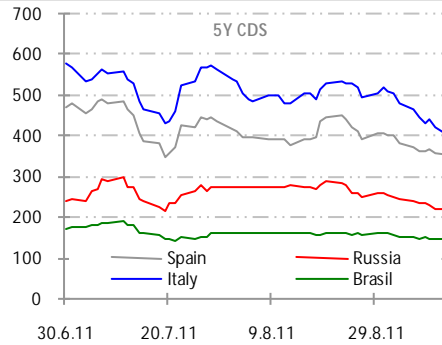
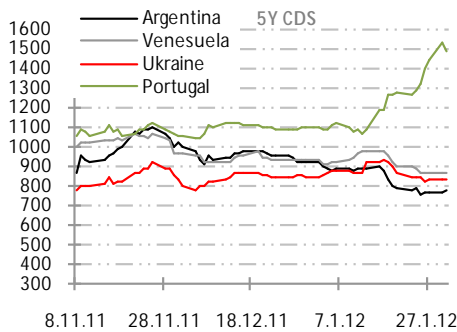
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

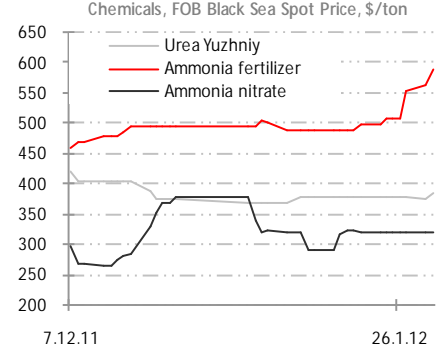
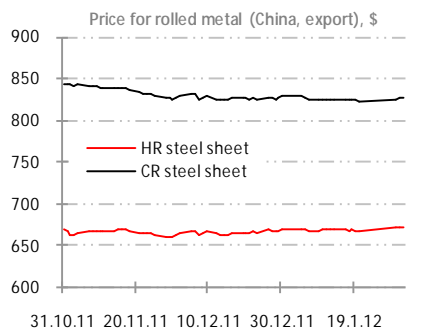
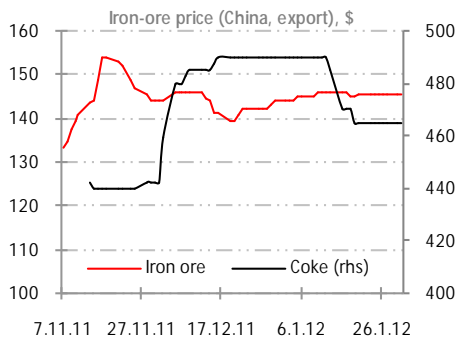
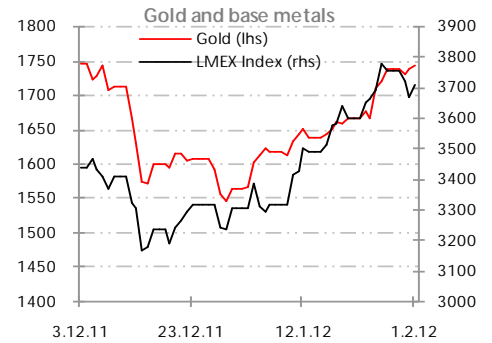
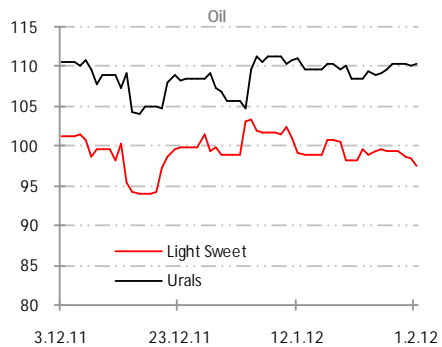
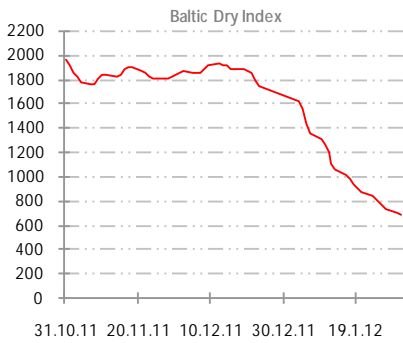
Глобальный валютный и долговой рынок



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».