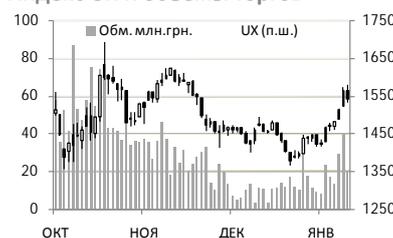


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	0.6	4	11.0
S&P 500	США	0.1	1.0	5	11.2
Stoxx-50	Европа	0.3	2.5	7	8.6
FTSE	ВБ	0.1	2.0	4	9.3
Nikkei	Япония	-0.5	0.3	4	13.6
MSCI EM	Развив.	1.4	2.4	14	9.3
SHComp	Китай	1.0	1.8	6	8.2
RTS	Россия	0.2	2	16	5.6
WIG	Польша	0.4	1.6	11	10.2
Prague	Чехия	1.5	2.8	10	9.2
PFTS	Украина	0.8	3.3	8	3.7
UX	Украина	-1.4	1.8	6	4.4

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.11	-0.1	1.8	5.6	6.8
AVDK	6.09	-3.0	0.2	-2.1	1.3
AZST	1.48	-2.7	3.7	7.0	4.8
BAVL	0.14	-1.1	1.1	4.0	0.5
CEEN	9.09	-1.0	2.1	6.0	5.1
ENMZ	71.3	-3.9	3.6	2.5	отр
DOEN	31.40	-2.5	1.2	9.2	4.9
KVBZ	24.15	-2.3	-0.7	4.5	2.8
MSICH	2398	-0.5	0.8	7.0	1.7
SVGZ	3.90	-0.8	3.9	27.7	2.6
STIR	34.5	0.3	3.2	-6.5	н/д
UNAF	374.9	-1.8	1.2	3.0	2.0
USCB	0.19	-2.0	1.3	9.8	0.4
UTLM	0.44	-0.6	0.3	-1.3	4.2
YASK	1.60	-2.6	2.4	14.5	3.0

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: В ожидании важной макростатистики

Перед выходом важной макростатистики по рынку занятости в США рынки торговались в узком диапазоне. Европейский Stoxx600 +0,2%, S&P 500 +0,1%. Выступление главы ФРС перед бюджетным комитетом США прошли незаметно. Бен Бернанке заявил, что за последние несколько месяцев показатели расходов, производства и рынка труда демонстрируют признаки улучшения, однако вялый рост сделал экономику уязвимой к потрясениям. Согласно консенсус-прогнозу Блумберг количество новых рабочих мест вне сельхоз сектора и в частном секторе составят 140 тыс. и 160 тыс. соответственно. При этом уровень безработицы не изменится и составит 8,5%.

Украинский UX, после роста 6-ть сессий подряд на 10%, вчера снизился на 1,4% при объеме торгов 66 млн.грн., что оказалось на 30% ниже объема зафиксированного днем ранее. Падение зафиксировали все индексные бумаги за исключением Стирала (+0,3%). Лидеры паления металлургия: ЕнМЗ (-3,9%), АвдКХЗ (-3%) и Азовсталь (-2,7%). Вчера вышли негативные новости для украинских вагоностроителей, поставив их производственные планы под угрозу срыва. В металлургии мы позитивно расцениваем планы Метинвеста инвестировать порядка \$4 млрд. в модернизацию и расширение производства Азовстали. Мы подтверждаем нашу рекомендацию по компании на ближайшие 12 мес. Покупать с целевой ценой 2,8 грн. и потенциалом роста 91%.

Заголовки новостей

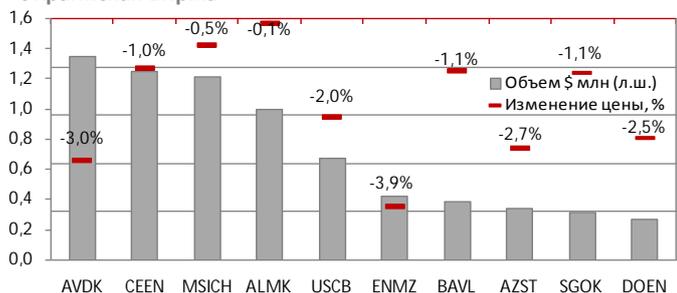
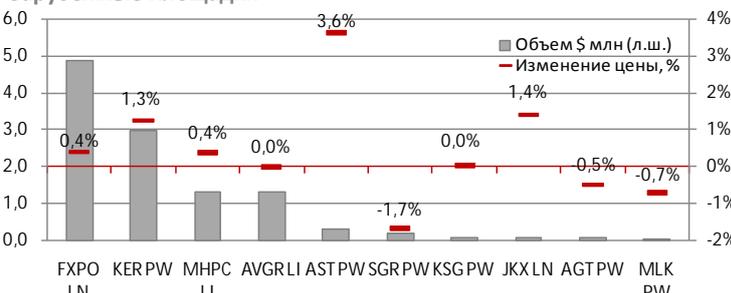
- [Сбербанк готов помочь Украине с финансированием](#)
- [Метинвест инвестирует в Азовсталь и ММК Ильича более 8 млрд долл. до 2020](#)
- [Украина снизила выпуск ЖРС на 1.8% м/м в январе](#)
- [РЖД снова приостановила действие сертификата Кременчугского СЗ](#)

Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акций](#)
- [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

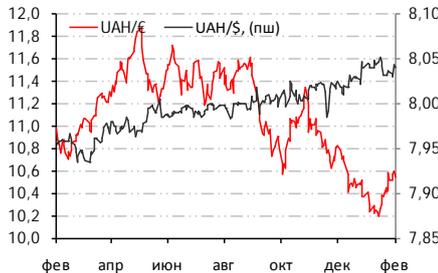
www.art-capital.com.ua
Биржевой канал
ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ
ВАЖНЫЕ НОВОСТИ
ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Сбербанк готов помочь Украине с финансированием

Сбербанк готов помочь Украине как своими деньгами, так и услугами по привлечению денег на внешних рынках. В случае отказа Международного валютного фонда (МВФ) предоставить Украине кредитные средства в рамках открытой в 2010 году программы stand-by, финансирование готов предоставить Сбербанк России. Об этом сообщил президент-председатель правления банка Герман Греф на "Форуме Россия 2012", организованном Сбербанком и компанией "Тройкой Диалог", в Москве в четверг. Кроме того, добавил он, банк сейчас активно работает с Министерством финансов Украины относительно привлечения финансирования на долговом рынке. При этом, Сбербанк не видит преград для организации успешного размещения украинских бумаг.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1759	0.92	1.26	12.52
Нефть (L.Sweet)	96	-1.28	-2.15	-2.7
EUR/USD	1.32	-0.25	0.61	1.47

Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

Обучение торговле на FORTS – 6 февраля - 1 места



Первая
Школа
Трейдера

www.private.art-capital.com.ua

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ
КУРС ТРЕЙДЕР
КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Дата проведения

Осталось мест

06 февраля 2012

5

ИДУ
УЧИТЬСЯ

13 февраля 2012

3

ИДУ
УЧИТЬСЯ

06 февраля 2012

1

ИДУ
УЧИТЬСЯ

Актуальные новости

Компании и отрасли

Металлургия

[AZST, ПОКУПАТЬ, \$0.35]

[ММК, Б/О]

Метинвест инвестирует в Азовсталь и ММК Ильича более 8 млрд долл. до 2020 года

Метинвест, крупнейший украинский горно-металлургический холдинг, намерен до 2020 года инвестировать в реконструкцию и модернизацию двух своих металлургических предприятий в Мариуполе – Азовстали и ММК Ильича – более 8 млрд долл., по около 1 млрд долл. каждый год. В результате, выплавка стали на этих предприятиях должна возрасти на 35% до 16 млн тонн, сообщает Интерфакс. Удельные выбросы должны снизиться в 5 раз до уровня европейских норм.

Дмитрий Ленда: Новость ПОЗИТИВНА для акций Азовстали. Можно оценить, что на модернизацию собственно Азовстали может быть потрачено около половины вышеуказанной суммы – 4 млрд долл. Вложения такого объема могут существенно увеличить конкурентоспособность предприятия. Планы Метинвеста включают перевод доменного производства на пылеугольное вдувание, увеличение мощности конвертерного цеха на 30% до 8.2 млн тонн, увеличение доли непрерывной прокатки, построение когенерационной станции. Тем не менее, столь громкие заявления в не самое благоприятное для металлургов время не могут не вызвать сомнений в возможности их реализации. Подобного рода планы озвучивались Метинвестом и ранее, однако реальные объемы инвестиций были скромнее. Можно ожидать, что здесь сработает правило, что не бывает дыма без огня и часть заявленной суммы таки будет инвестирована. Что тоже принесет пользу компании.

Металлургия

[SGOK, ПОКУПАТЬ, \$1.59]

[CGOK, ДЕРЖАТЬ, \$1.06]

Украина снизила выпуск ЖРС на 1.8% м/м в январе

В январе 2012, Украина снизила производство железорудного концентрата на 1,8% м/м до 5,5 млн тонн, в то время как выпуск окатышей снизился на 6.5% м/м до 1,9 млн тонн, сообщает Интерфакс.

Дмитрий Ленда: среднесуточный выпуск концентрата в январе фактически снизился до уровня ноября. Больше всех нарастил производство концентрата м/м Северный ГОК (+3,7% м/м). Он же в наибольшей степени снизил выпуск окатышей по техническим причинам (-8,9% м/м), заместив окатыши товарным концентратом. Вместо него выпуск окатышей нарастил Центральный ГОК (+2,5% м/м). Остальные производители сохранили выпуск концентрата практически на прежнем уровне м/м. По итогам февраля можно ожидать стабильного среднесуточного выпуска концентрата м/м. В целом, эти результаты НЕЙТРАЛЬНЫ для украинских производителей.

Производство железорудного концентрата в Украине, млн.тонн/тыс. тонн

	Тикер	1М2012	г/г	Янв	м/м	Янв с/с	м/м	YoY
Феррекспо	FXPO	0.955	2.5%	0.955	0.5%	30.8	0.5%	2.5%
Северный ГОК	SGOK	1.255	2.7%	1.255	3.7%	40.5	3.7%	2.7%
Центральн. ГОК	CGOK	0.51	-3.4%	0.51	0.0%	16.5	0.0%	-3.4%
Украина		5.537	3.3%	5.537	-1.8%	178.6	-1.8%	3.3%

Источник: Интерфакс, Металл-Курьер, данные компаний, расчеты АРТ Капитал

Производство железорудных окатышей в Украине, млн.тонн/тыс. тонн

Компания	Тикер	1М2012	г/г	Янв	м/м	Янв		YoY
						с/с	м/м	
Феррекспо	FXPO	0.82	0.1%	0.82	-5.7%	26.5	-5.7%	0.1%
Северный ГОК	SGOK	0.92	16.5%	0.92	-8.9%	29.7	-8.9%	16.5%
Центральн. ГОК	CGOK	0.205	-1.4%	0.205	2.5%	6.6	2.5%	-1.4%
Украина		1.945	8.1%	1.945	-6.5%	62.7	-6.5%	8.1%

Источник: Интерфакс, Металл-Курьер, данные компаний, расчеты АРТ Капитал

Актуальные новости

Машиностроение

[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,4],
[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$5,6]

РЖД снова приостановила действие сертификата Кременчугского СЗ

После ряда железнодорожных катастроф в России, РЖД временно приостановила действие сертификата Кременчугского СЗ, как сообщил источник Интерфакса на сталеплавильном заводе. Производство вагонного литья продолжается, но доставка приостановлена.

Алексей Андрейченко: Эта новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Крюковского и Стахановского ВСЗ, использующих выпускаемое Кременчугским СЗ литье. В конце сентября РЖД уже приостанавливала действие сертификата украинского производителя стали, контролирующего треть крупного рынка вагонного литья СНГ. В декабре действие сертификата было возобновлено, но перерыв привел к серьезным сбоям в производстве украинских и российских производителей вагонов. Крюковский ВСЗ в ноябре снизил выпуск более чем вчетверо м/м в связи с проблемами на Кременчугском СЗ. Стахановский ВСЗ пострадал меньше, так как 80% его потребности в литье удовлетворил чешский поставщик, Kutna Hora. Дефицит литья, вероятно, окажет лишь временное влияние на производство вагонов, но регулярность, с которой он возникает, может привести к переориентации спроса на российских производителей, особенно учитывая запуск новых производственных мощностей Тихвинским заводом на прошлой неделе.

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	375	147	-1.8%	3%	3%	-45%	293.3	933.4	186	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	31%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	16	-0.6%	-1%	-1%	-25%	0.35	0.65	15	256
MTBD	Мостобуд	100	2.9	-3.1%	10%	10%	-67%	49.9	335.2	0.6	0.05
STIR	Стирол	34.5	104	0.3%	-6%	-6%	-60%	27.4	90.7	45	9.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	387	-1.1%	4%	4%	-68%	0.11	0.46	102	6 099
FORM	Банк Форум	1.5	0	2.0%	7%	7%	-75%	1.0	6.1	1	6.8
USCB	Укрсоцбанк	0.19	678	-2.0%	10%	10%	-71%	0.14	0.68	225	10 323
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	9.1	1 251	-1.0%	6%	6%	-51%	6.4	20.0	604	575
DNEN	Днепрэнерго	675	1.5	3.3%	3%	3%	-48%	487.3	1 330	3	0.04
DOEN	Донбассэнерго	31.4	271	-2.5%	9%	9%	-61%	21.0	83.7	61	16
KREN	Крымэнерго	1.7	0	6.2%	30%	30%	-49%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	2%	2%	-41%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	252	0	-4.5%	0%	0%	-44%	120.9	457.2	2	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	40	-2.5%	1%	1%	-50%	0.7	2.4	0.9	8
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.5	339	-2.7%	7%	7%	-55%	0.8	3.3	161	887
ALMK	Алчевский МК	0.11	996	-0.1%	6%	6%	-56%	0.04	0.26	660	49 352
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	0.7	10.3%	33%	33%	-67%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	71	423	-3.9%	3%	3%	-63%	36.8	193.1	317	37
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	7	4.3%	-11%	-11%	-72%	0.20	0.90	1	28
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	110.7	-1.1%	13%	13%	-13%	0.8	1.4	2.3	20
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	9	2.1%	13%	13%	-69%	0.4	2.7	0.4	4.7
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	114	-1.8%	14%	14%	1%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.1	1	0.8%	4%	4%	-63%	15.4	59.9	2	0.9
SGOK	Северный ГОК	10.2	317	-1.1%	11%	11%	-33%	8.1	15.9	11	9
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.42	39	-2.1%	30%	30%	-73%	0.9	5.4	3	19
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.54	0	1.3%	61%	61%	-71%	0.9	5.3	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.1	1 344	-3.0%	-2%	-2%	-64%	5.7	18.0	406	492
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	1.9	0.3%	5%	5%	-70%	0.13	0.67	0.7	28
YASK	Ясиновский КХЗ	1.6	133	-2.6%	15%	15%	-69%	0.9	5.5	42	229
Машиностроение											
AVTO	Укравто	58	0.1	3.3%	-4%	-4%	-64%	44.8	161.1	0.8	0.10
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.2	76	-2.3%	4%	4%	-39%	15.1	39.6	19	6.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.4	32	1.9%	2%	2%	-45%	1.9	5.2	5	19
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	1	-0.5%	-9%	-9%	-13%	0.15	0.33	0.4	15
MSICH	Мотор Сич	2 398	1 212	-0.5%	7%	7%	-29%	1 607	3 871	641	2.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	-0.8%	1%	1%	-98%	0.1	16.3	2.3	83.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.9	0	1.2%	15%	15%	-70%	2.5	17.0	0.6	1.30
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.9	115	-0.8%	28%	28%	-66%	2.7	11.6	26	59

Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	7.01	0.9	0.1%	250%	250%	-40%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	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	2.2	-4.9%	-3%	-3%	-43%	0.9	4.0	0.2	1.1
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	4.2	н/д	0%	0%	-71%	0.30	1.80	4	51
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-60%	1.0	3.6	0.4	2.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.35	н/д	н/д	7%	7%	-44%	0.22	1.69	1	15
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	0%	0%	-23%	2.3	3.4	0.0	0
SNEM	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	0%	0%	-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%	-7%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-43%	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	4.1	10.1	3.9%	1%	1%	-19%	3.0	6.0	0.3	0.7

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 20.6	74.0	-0.5%	9%	11%	-50%	18.0	42.0	62	10
AST PW	Astarta	PLN 58.4	308.9	3.6%	12%	12%	-38%	43.6	106.0	155	10
AVGR LI	Avangard	\$ 7.8	1 317	0.0%	17%	17%	-62%	6.0	21.0	542	79
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 352	4 894	0.4%	31%	31%	-21%	237.4	522.5	5 027	1 080
CLE PW	Coal Energy	PLN 24.1	40.1	4.8%	10%	12%	21%	14.7	26.3	37	6
IMC PW	IMC	PLN 9.3	15.0	-0.4%	15%	19%	-14%	7.0	11.7	17	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 144	78	1.4%	6%	6%	-52%	119.0	340.7	303	133
KER PW	Kernel Holding	PLN 68.3	2 979	1.3%	-1%	-2%	-16%	52.5	88.0	1 842	91
KSG PW	KSG	PLN 23.0	83	0.0%	7%	12%	5%	16.1	29.0	61	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	0%	0%	-44%	2.4	7.8	62	1 461
MHPC LI	MHP	\$ 13.3	1 320	0.4%	24%	24%	-32%	8.0	19.9	1 450	128
MLK PW	Milkiland	PLN 15.9	46.4	-0.7%	12%	14%	-62%	10.4	44.0	91	21.5
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.5	н/д	0%	-23%	-27%	-23%	0.7	2.9	22.3	7.6
OVO PW	Ovostar	PLN 94.0	29.50	-1.0%	34%	40%	52%	42.0	95.3	92	4.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 27.3	17	-1.8%	-8%	-8%	-13%	25.25	57.00	59	106
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.9	189	-1.7%	7%	7%	-26%	7.5	13.7	129	49
WES PW	Westa	PLN 4.1	32	2.3%	32%	36%	-65%	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	375	2 532	5	814.6	117%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.6	7.3	2.6	2.0	12.6	3.7	2.8
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	1 025	7	0.72	63%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.3	5.9	4.2	отр	55.6	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	34.5	117	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	516	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	296	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	81.1	7.8	2.4
Энергогенерация																
CEEN	9.1	418	22	17.6	94%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	18.2	6.8	5.1	>100	11.0	5.6
DNEN	675	502	2	1 201	78%	окт-11	Покупать	0.8	0.6	0.5	7.3	4.7	4.4	21.0	7.0	4.7
DOEN	31.4	92	14	80	155%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	отр	12.6	4.9	отр	отр	7.5
ZAEN	252	402	4	492.0	95%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	41.0	6.5	4.3	отр	9.9	4.5
Сталь&Трубы																
AZST	1.5	777	4	2.83	91%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	39.0	7.0	4.8	отр	отр	22.3
ALMK	0.11	346.4	4	0.16	53%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.1	6.8	отр	34.7	14.7
ENMZ	71	93.7	9	82	15%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	341.4	2	2.0	90%	окт-11	Покупать	1.1	0.5	0.4	8.0	3.1	2.4	15.8	4.3	3.5
Железная руда																
PGOK	17.1	407	3	26.6	56%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.7	2.0	2.1	4.4	2.1	2.2
CGOK	7.4	1 080	0.5	8.4	14%	окт-11	Держать	1.9	1.4	1.5	3.6	3.0	3.2	6.6	4.2	4.4
SGOK	10.2	2 939	0.5	12.7	24%	окт-11	Покупать	2.3	1.9	1.6	3.9	3.1	2.5	8.8	4.3	3.4
Коксохимы																
AVDK	6.1	148.0	8	18.3	200%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.1	1.7	1.3	отр	5.8	3.5
ALKZ	0.20	74.8	2	0.51	156%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	13.0	3.6	2.0	отр	8.6	3.0
YASK	1.6	54.5	9	2.88	80%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.0	3.9	3.0	6.3	3.7	2.3
Машиностроение																
AVTO	58	45.7	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.5	отр	отр	4.8	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	24.2	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	2.4	64.4	14	н/д	н/д	дек-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	27.4	7.2	3.9	отр	8.3	4.0
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	113.7	11	0.4	86%	дек-11	Покупать	2.2	0.9	0.8	21.2	12.4	9.6	отр	83.2	18.2
MSICH	2 398	621	24	5 048	111%	январь-12	Покупать	1.0	0.8	0.6	2.8	2.1	1.7	3.9	2.5	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	34.9	3	3.7	-6%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.4	22.0	20.2	3.0	отр	отр
SNEM	3.0	11.7	16	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.3	0.3	0.7	1.4	1.6	1.9	1.8	1.9
SVGZ	3.90	110.0	8	11.1	183%	дек-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	2.1	2.7	2.6	3.3	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	140	45	31.3	52%	окт-11	Покупать	2.5	1.9	1.6	4.1	7.7	6.9	8.9	9.4	11.6
AST PW	PLN 58	458	37	104.2	78%	ноя-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	4.6	3.9	4.0	4.4	3.1	3.8
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 352	3 271	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 144	389	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 68	1 709	62	74.0	8%	окт-11	Держать	2.0	1.1	1.0	10.5	6.5	6.7	11.3	7.9	6.5
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	\$ 13.3	1 429	35	21.9	65%	окт-11	Покупать	2.2	1.8	1.7	6.4	5.4	5.4	6.6	6.7	7.1
MLK PW	PLN 16	156	22	27.8	75%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.6	4.4	3.8	5.5	7.7	6.2
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 27	138	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"

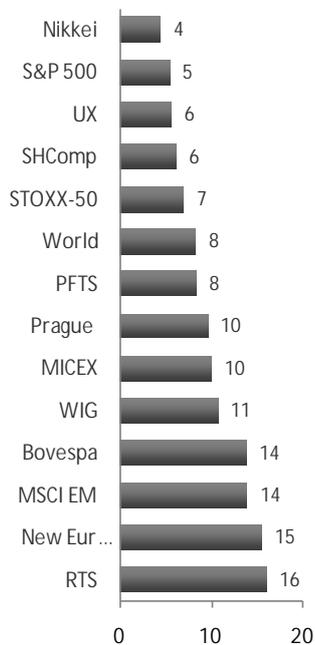
Покрытие Без Оценки

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	45	13.0	8.0	358%	окт-11	0.3	0.3	0.2	1.8	1.9	1.5	3.6	2.8	2.2
FORM	1.5	111	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.7
HMBZ	0.4	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	1.7	37	8.7	2.3	37%	апр-11	0.3	0.2	0.2	3.6	3.0	2.1	12.4	5.0	2.8
MZVM	0.2	8.9	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.6	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.7	18	7.4	2.3	217%	июл-11	0.2	0.2	0.1	2.9	1.9	1.5	отр	17.8	4.5
SHCHZ	1.4	150	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.5	64	5.4	3.9	155%	июл-11	1.2	1.1	1.0	4.1	3.3	2.8	отр	21.4	16.1
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	12.66	11.24	1.22	1.16
STOXX-50	Европа	9.45	8.58	0.69	0.66
New Eur Blue Chip	Европа	10.02	9.24	0.80	0.78
Nikkei	Япония	19.20	13.59	0.51	0.49
FTSE	Великобри	10.26	9.25	0.97	0.93
DAX	Германия	10.40	9.29	0.61	0.58
Медиана по развитым странам		10.33	9.27	0.74	0.72
MSCI EM		10.38	9.28	1.05	0.96
SHComp	Китай	9.62	8.20	0.93	0.82
MICEX	Россия	5.92	5.69	0.88	0.84
RTS	Россия	5.81	5.61	0.83	0.79
Bovespa	Бразилия	10.27	9.09	1.14	1.04
WIG	Польша	10.36	10.16	0.73	0.71
Prague	Чехия	10.61	9.18	1.07	1.02
Медиана по развивающимся с		10.27	9.09	0.93	0.84
PFTS	Украина	4.19	3.68	0.32	0.30
UX	Украина	5.77	4.35	0.27	0.26
Медиана по Украине		4.98	4.02	0.30	0.28
Потенциал роста к развит. стра		107%	131%	148%	156%
Потенциал роста к развив. стра		106%	126%	212%	201%

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%											
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

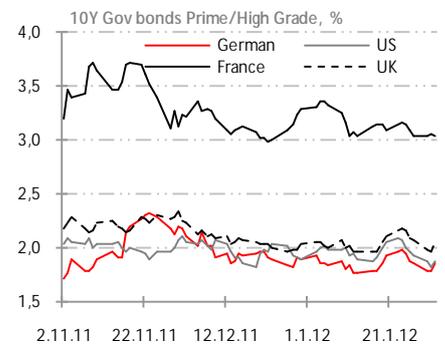
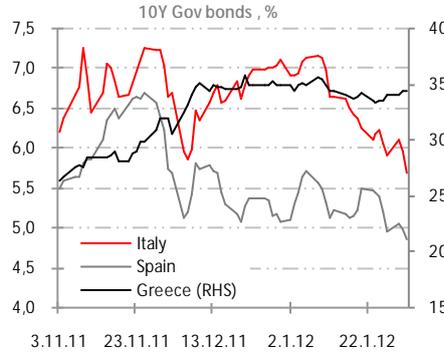
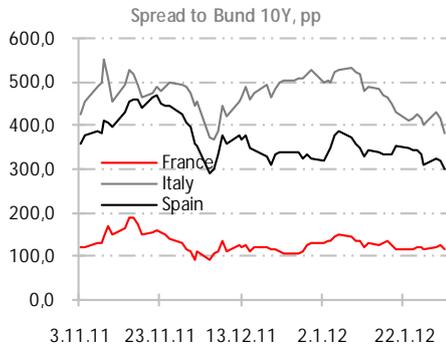
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

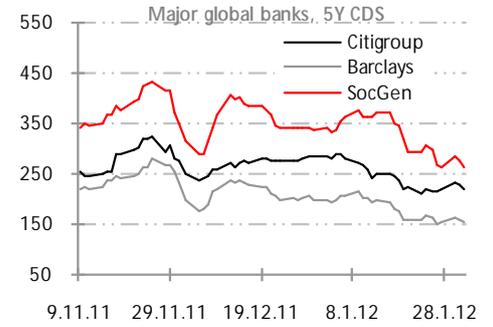
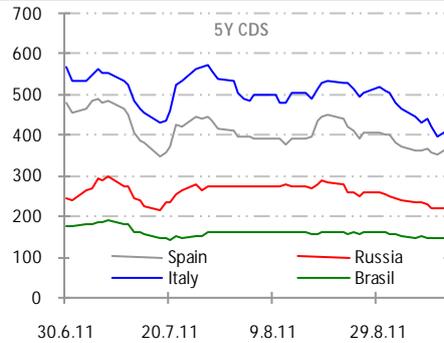
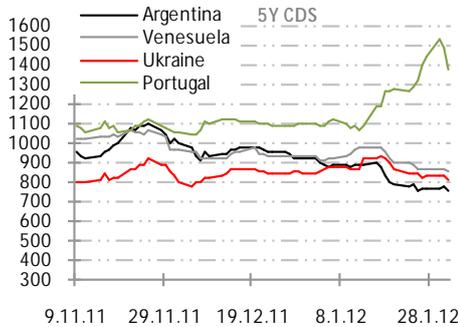
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

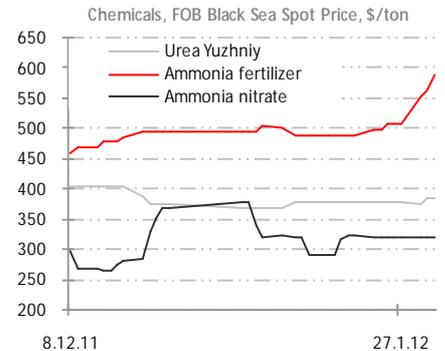
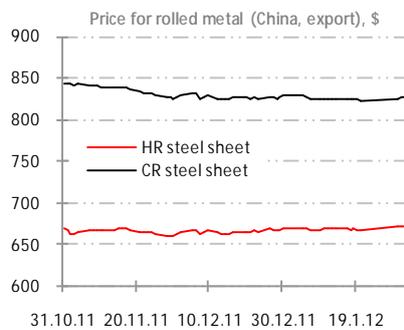
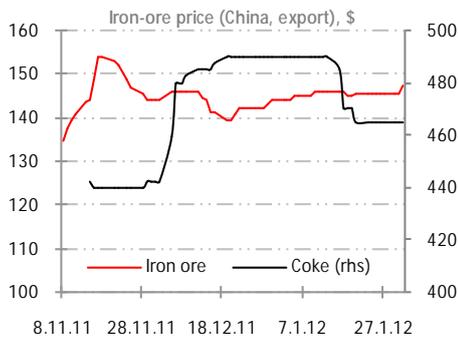
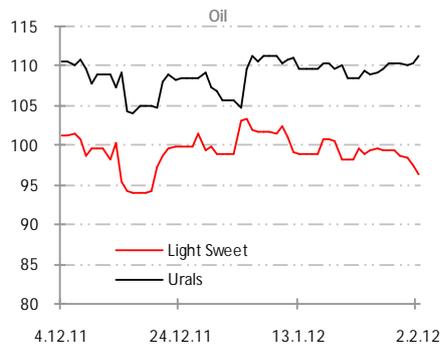
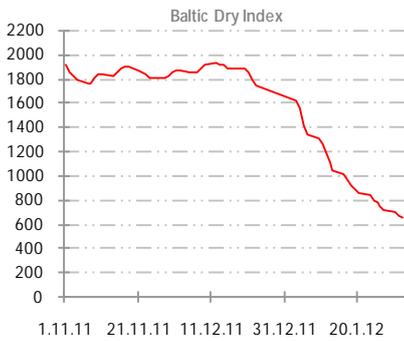
Глобальный валютный и долговой рынок



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».