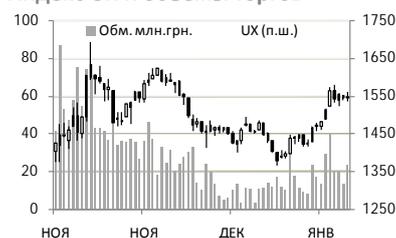


**Фондовые индексы**

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.3	1.9	5	11.1
S&P 500	США	0.2	2.6	7	11.4
Stoxx-50	Европа	0.2	4.0	9	8.7
FTSE	ВБ	0.0	3.7	6	9.4
Nikkei	Япония	1.1	2.4	7	14.1
MSCI EM	Развив.	0.1	2.9	14	9.2
SHComp	Китай	2.2	2.2	7	8.2
RTS	Россия	0.4	3	18	5.2
WIG	Польша	-0.4	2.4	11	10.0
Prague	Чехия	-0.9	3.2	10	9.3
PFTS	Украина	0.2	3.7	9	4.3
UX	Украина	0.2	2.2	6	4.6

**Индекс UX и объемы торгов**

**Индексная корзина UX**

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.11	1.6	3.7	7.6	6.8
AVDK	6.15	0.9	1.4	-0.9	1.3
AZST	1.48	-1.0	3.6	6.9	4.8
BAVL	0.14	-0.2	-0.1	2.7	0.5
CEEN	9.17	-0.7	3.1	7.0	5.1
ENMZ	71.7	-0.4	4.3	3.2	отр
DOEN	32.70	-0.2	5.5	13.9	5.0
KVBZ	23.20	0.2	-4.5	0.5	2.7
MSICH	2442	2.5	2.8	9.1	1.8
SVGZ	3.89	-0.7	3.7	27.5	3.6
STIR	33.6	-0.7	0.6	-8.8	н/д
UNAF	374.3	-1.0	1.2	3.0	2.0
USCB	0.19	0.3	1.8	10.4	0.4
UTLM	0.44	0.7	1.5	-0.2	4.3
YASK	1.59	-2.1	2.0	14.1	3.0

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

**Обзор Рынка Акций: Греция: переговоры продолжаются**

Ведущие мировые рынки закрылись смешанной динамикой. Stoxx-600 (-0.3%) снизился на падении промпроизводства Германии на 2,9% м/м. Однако, на американской сессии стали появляться обнадеживающие новости по Греции. Это вселило оптимизм в рынки и S&P 500 вырос на 0,2%. Сегодня ожидается встреча лидеров политических партий Греции, на которой они обсудят фискальные меры и представят свое решение ЕС в четверг. Таким образом, окончательное решение между Тройкой и Грецией еще не достигнуто. Из важной макростатистики сегодня выйдут данные по промпроизводству Испании.

Украинский UX закрылся незначительным ростом 0,2% несмотря на то, что большинство индексных фишек снизилось. Среди индексных бумаг лидер роста Мотор Сич (+2,5%). Вне корзины - СевГОК (+2,1%) вырос на ожиданиях высоких дивидендов. Мы прогнозируем компания выплатит по результатам 2011г. 2,8 грн. дивидендов на акцию, дивидендная доходность при этом составит 25%. Киевэнерго вырос на 550% на одной сделке. Все индикаторы сегодня указывают на рост UX с открытия.

**Заголовки новостей**

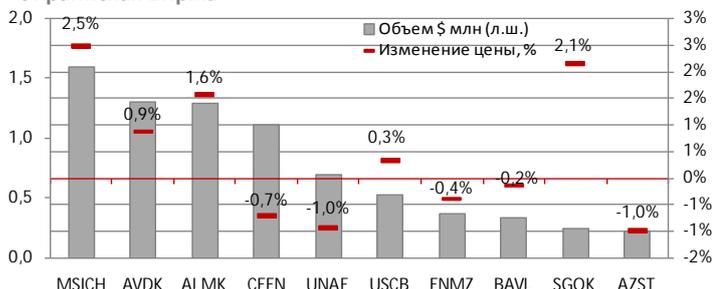
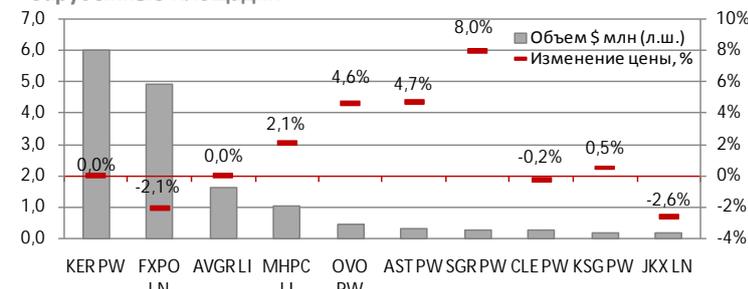
- [Международные резервы Украины сократились в январе на \\$0,4 млрд.](#)
- [VS Energy купила 45% Черновцыоблэнерго за 70 млн грн](#)

**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**

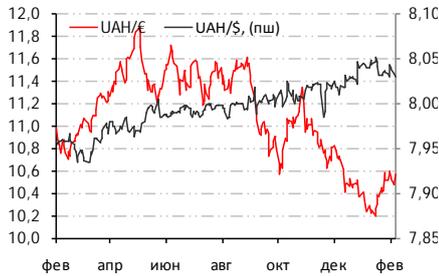
Он-лайн канал живого общения на тему событий финансового рынка

[www.art-capital.com.ua](http://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



### Международные резервы Украины сократились в январе на \$0,4 млрд.

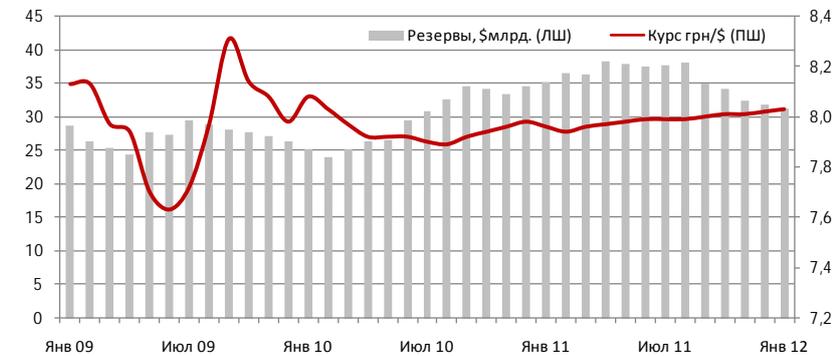
Международные резервы Украины сократились в январе на 1,4%, или на \$430,3 млн., до \$31,4 млрд. Как сообщалось, международные резервы Украины в 2011 году уменьшились на 8%, или на \$2,78 млрд., до \$31,795 млрд.

*Олег Иванец:* снижение резервов на \$0,4 млрд. в январе было меньшим, чем в декабре, что свидетельствует о продолжении стабилизации ситуации на валютном рынке. Резервы пока остаются на нормальном уровне (покрывают более 5-ти месяцев импорта), и позволяют НБУ поддерживать стабильный курс гривны. Тем не менее, для обеспечения долгосрочной стабильности гривны Украине необходимо возобновить кредитования МВФ. Также примечательно, что в январе золото в резервах выросло на 12%, что подтверждает стратегию НБУ по покупке золота у населения и банков.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1745	1.46	0.45	11.62
Нефть (L.Sweet)	98	1.55	-0.07	-0.6
EUR/USD	1.33	0.99	1.43	2.30

### Международные резервы Украины, \$млрд.



### 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](#)

Источник: НБУ

**Курс «Скальпинг» – 27 февраля - 8 мест**

**Первая Школа Трейдинга**

[www.private.art-capital.com.ua](http://www.private.art-capital.com.ua)

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ

КУРС ТРЕЙДЕР

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Дата проведения	Осталось мест	ИДУ УЧИТЬСЯ
20 февраля 2012	9	ИДУ УЧИТЬСЯ
13 февраля 2012	2	ИДУ УЧИТЬСЯ
13 февраля 2012	1	ИДУ УЧИТЬСЯ

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Энергетика

[CHEN, Без оценки]

#### VS Energy купила 45% Черновцыоблэнерго за 70 млн грн

Компания VS Energy (связывают с российским бизнесменом Александром Бабаковым) победила в конкурсе по продаже 45% акций областной энергоснабжающей компании «Черновцыоблэнерго», предложив за пакет 70 млн грн. Изначально VS Energy предложила за пакет 65.1 млн грн, его конкурент – ООО "Луганское энергетическое объединение" (ЛЭО) бизнесмена Константина Григоришина – 65.45 млн грн. В ходе конкурса было сделано семь шагов повышения цены. В итоге она возросла до 70 млн грн (2.74 грн/акц). ЛЭО не стало предлагать большую сумму за акции областной энергоснабжающей компании, и ФГИ признал победу VS Energy. Последняя сделка с акциями Черновцыоблэнерго на «Украинской Бирже» была совершена 19 января 2012 года по цене 1.61 грн/акц .

# 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	374	698	-1.0%	2%	3%	-45%	293.3	933.4	189	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	29%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	11	0.7%	-1%	0%	-26%	0.35	0.65	15	258
MTBD	Мостобуд	93	4.7	-4.1%	10%	3%	-72%	49.9	330.2	0.6	0.06
STIR	Стирол	33.6	62	-0.7%	-9%	-9%	-63%	27.4	90.7	45	9.6
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	336	-0.2%	3%	3%	-69%	0.11	0.46	100	5 990
FORM	Банк Форум	1.4	3	-3.0%	-2%	0%	-76%	1.0	6.1	1	4.9
USCB	Укрсоцбанк	0.19	530	0.3%	10%	10%	-72%	0.14	0.68	216	9 973
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	9.2	1 115	-0.7%	10%	7%	-53%	6.4	19.4	556	525
DNEN	Днепрэнерго	694	10.2	2.1%	9%	6%	-47%	487.3	1 330	3	0.03
DOEN	Донбассэнерго	32.7	201	-0.2%	17%	14%	-60%	21.0	83.7	61	16
KREN	Крымэнерго	1.8	1	-1.1%	-8%	36%	-50%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	1%	2%	-42%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	245	15	-2.8%	-6%	-2%	-46%	120.9	448.9	1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	53	-5.9%	-6%	2%	-58%	0.7	2.4	0.6	5
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.5	228	-1.0%	9%	7%	-55%	0.8	3.3	152	836
ALMK	Алчевский МК	0.11	1 291	1.6%	3%	8%	-57%	0.04	0.26	569	42 116
DMKD	ДМК Дзержинского	0.16	0.1	9.1%	21%	32%	-72%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	72	368	-0.4%	3%	3%	-63%	36.8	193.1	311	36
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	8	-6.1%	-11%	-17%	-74%	0.20	0.90	1	29
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	123.8	-1.3%	18%	21%	-11%	0.8	1.4	2.8	23
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.8	27	-7.9%	17%	23%	-68%	0.4	2.7	0.4	4.7
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.9	4	1.8%	18%	22%	-8%	5.0	9.2	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	16.7	1	-0.5%	-6%	1%	-67%	15.4	50.0	2	0.9
SGOK	Северный ГОК	11.0	251	2.1%	11%	20%	-31%	8.1	15.9	12	10
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.50	19	-0.1%	31%	37%	-72%	0.9	5.4	3	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.44	0	3.6%	44%	51%	-73%	0.9	5.3	1	6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.2	1 305	0.9%	2%	-1%	-66%	5.7	18.0	385	465
ALKZ	Алчевсккокс	0.19	10.6	-4.4%	-17%	1%	-71%	0.13	0.67	1.0	39
YASK	Ясиновский КХЗ	1.6	131	-2.1%	15%	14%	-71%	0.9	5.4	39	205
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	60	0.1	4.6%	-11%	-1%	-62%	44.8	155.0	0.8	0.10
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.2	82	0.2%	0%	0%	-42%	15.1	39.5	19	6.4
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	66	-2.5%	-1%	-2%	-47%	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	6	-1.4%	-2%	-11%	-20%	0.15	0.33	0.5	19
MSICH	Мотор Сич	2 442	1 596	2.5%	10%	9%	-28%	1 607	3 871	583	2.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	11	-1.2%	6%	1%	-98%	0.1	16.3	1.8	69.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0	н/д	0%	16%	-70%	2.5	17.0	0.6	1.30
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.9	60	-0.7%	26%	27%	-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	н/д	н/д	250%	250%	-40%	1.99	16.40	0.2	0.3
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	н/д	6%	6%	-72%	2	14.6	0.2	0.70
DNSS	Днепроспецсталь	1 590	н/д	н/д	-25%	-25%	0%	1 000	2 397	27.7	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-3%	-3%	-43%	0.9	4.0	0.2	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	н/д	н/д	-13%	-13%	-57%	14.0	70.0	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	16.1	н/д	0%	0%	-68%	0.30	1.80	4	51
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	0%	0%	-62%	1.0	3.6	0.4	2.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.35	н/д	н/д	0%	7%	-55%	0.22	1.69	1	15
KIEN	Киевэнерго	6.5	1.9	550.0%	-22%	-26%	-62%	1.0	17.2	7.1	8.19
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-23%	1.00	2.98	0.1	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	7 000	н/д	н/д	50%	50%	1%	н/д	н/д	0.2	0.000
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	0%	0%	-28%	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%	-62%	0.05	0.29	2.0	98
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	0%	0%	-9%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	14.4	н/д	0%	0%	-50%	2.0	4.7	0.3	1
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	-20%	-62%	-74%	1.2	4.5	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-48%	1.1	2.5	0.1	0.6
ZPST	Запорожсталь	4.1	н/д	н/д	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 21.3	83.4	1.4%	12%	15%	-48%	18.0	41.8	67	11
AST PW	Astarta	PLN 68.1	330.6	4.7%	37%	31%	-31%	43.6	106.0	175	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	1 629	0.0%	19%	20%	-61%	6.0	21.0	616	88
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 359	4 926	-2.1%	21%	33%	-20%	237.4	522.5	4 924	1 053
CLE PW	Coal Energy	PLN 24.2	262.1	-0.2%	10%	13%	21%	14.7	26.3	41	6
IMC PW	IMC	PLN 9.2	11.2	-1.6%	14%	17%	-15%	7.0	11.7	17	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 139	171	-2.6%	4%	2%	-54%	119.0	340.7	298	131
KER PW	Kernel Holding	PLN 75.0	5 990	0.0%	7%	8%	-13%	52.5	88.0	1 892	93
KSG PW	KSG	PLN 23.6	193	0.5%	8%	15%	7%	16.1	29.0	66	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	10%	0%	-48%	2.4	7.8	61	1 434
MHPC LI	MHP	\$ 13.4	1 041	2.1%	24%	25%	-31%	8.0	19.9	1 456	128
MLK PW	Milkiland	PLN 15.8	120.0	-1.3%	7%	13%	-61%	10.4	44.0	95	22.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.5	н/д	0%	-19%	-27%	-24%	0.7	2.9	22.2	7.6
OVO PW	Ovostar	PLN 93.0	452.39	4.6%	26%	39%	50%	42.0	95.3	102	4.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.4	61	2.2%	-4%	0%	-20%	25.25	57.00	38	76
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 9.9	275	8.0%	20%	20%	-19%	7.5	13.7	132	50
WES PW	Westa	PLN 4.0	23	1.8%	35%	34%	-66%	2.7	12.2	25	24

# 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	374	2 528	5	814.6	118%	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	1 036	7	0.72	61%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.4	6.0	4.3	отр	56.1	12.0
MTBD	93	6.7	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.6	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	33.6	114	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
<b>Банки</b>																
BAVL	0.14	509	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.2	2.4
USCB	0.19	297	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	81.5	7.8	2.4
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	9.2	422	22	17.6	92%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	18.3	6.9	5.1	>100	11.1	5.7
DNEN	694	516	2	1 201	73%	окт-11	Покупать	0.8	0.6	0.5	7.5	4.8	4.5	21.6	7.2	4.8
DOEN	32.7	96	14	80	145%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	отр	12.9	5.0	отр	отр	7.9
ZAEN	245	390	4	492.0	101%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	40.0	6.4	4.2	отр	9.6	4.4
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.5	775	4	2.83	91%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	38.9	7.0	4.8	отр	отр	22.3
ALMK	0.11	352.5	4	0.16	50%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.1	6.8	отр	35.3	15.0
ENMZ	72	94.2	9	82	14%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	365.8	2	2.0	77%	окт-11	Покупать	1.2	0.5	0.4	8.5	3.4	2.6	16.9	4.6	3.8
<b>Железная руда</b>																
PGOK	16.7	397	3	26.6	59%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.6	2.0	2.1	4.3	2.0	2.2
CGOK	7.9	1 152	0.5	8.4	7%	окт-11	Держать	2.1	1.5	1.6	3.8	3.2	3.4	7.1	4.5	4.6
SGOK	11.0	3 157	0.5	12.7	15%	окт-11	Держать	2.5	2.0	1.7	4.2	3.3	2.7	9.5	4.6	3.6
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	6.2	149.5	8	18.3	197%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.1	1.7	1.3	отр	5.8	3.6
ALKZ	0.19	71.7	2	0.51	167%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	12.5	3.5	1.9	отр	8.2	2.9
YASK	1.6	54.2	9	2.88	81%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.0	3.9	3.0	6.2	3.6	2.3
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	60	47.0	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.6	отр	отр	4.9	отр	отр
AZGM	7.0	40.6	3	28.9	312%	фев-12	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.3	1.9	2.0	отр	0.5	0.5
KVBZ	23.2	331.4	5	44.4	91%	фев-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.0	2.3	2.7	8.8	3.4	3.9
LTPL	2.3	61.7	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.7	0.4	0.3	26.4	7.2	5.0	отр	>100	6.7
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	110.5	11	0.4	91%	фев-12	Покупать	2.2	0.9	0.7	21.0	12.1	9.2	отр	60.7	15.1
MSICH	2 442	632	24	5 048	107%	январь-12	Покупать	1.0	0.8	0.7	2.9	2.2	1.8	4.0	3.2	2.7
NKMZ	7 000	192	14	30 692	338%	окт-11	Покупать	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	3.3	2.8	2.7
SMASH	4.0	35.0	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	3.89	109.6	8	11.1	184%	фев-12	Покупать	0.2	0.3	0.3	2.1	4.3	3.6	3.3	5.5	4.0
ZATR	1.3	357.9	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.8	н/д	н/д	6.8	н/д	н/д	8.0	н/д	н/д
<b>Потребительские товары</b>																
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	147	45	30.9	45%	окт-11	Покупать	2.6	2.0	1.7	4.3	7.9	7.1	9.3	9.8	12.2
AST PW	PLN 68	541	37	102.9	51%	ноя-11	Покупать	2.3	2.1	1.6	5.2	4.4	4.5	5.1	3.7	4.4
AVGR LI	\$ 8.0	508	23	17.9	126%	окт-11	Сп.Покупать	1.3	1.1	0.9	3.0	2.5	2.1	2.7	2.9	2.5
FXPO LN	GBp 359	3 357	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 139	378	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 75	1 899	62	73.0	-3%	окт-11	Продавать	2.1	1.2	1.1	11.5	7.1	7.3	12.5	8.7	7.2
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	21.4	9.4
MHPC LI	\$ 13.4	1 442	35	21.9	64%	окт-11	Покупать	2.2	1.9	1.8	6.5	5.4	5.4	6.7	6.8	7.2
MLK PW	PLN 16	157	22	27.4	74%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.6	4.4	3.8	5.6	7.7	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 29	150	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"

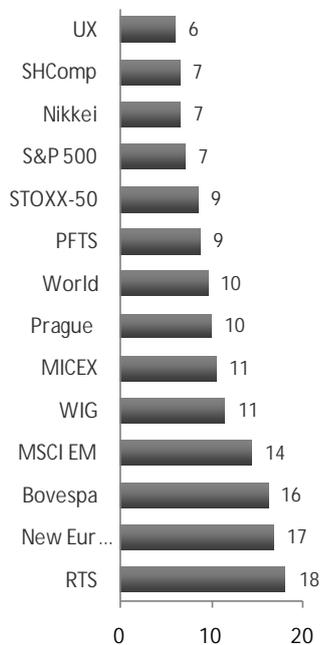
## Покрытие Без Оценки

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	1.4	104	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.3
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	6.5	88	9.3	30.1	363%	апр-11	0.1	0.1	0.1	2.6	0.9	0.5	4.4	1.6	0.8
KREN	1.8	38	8.7	2.3	31%	апр-11	0.3	0.2	0.2	3.7	3.1	2.2	12.9	5.2	2.9
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	0.8	19	7.4	2.3	192%	июл-11	0.2	0.2	0.1	3.0	2.0	1.6	отр	19.4	4.8
SHCHZ	1.5	158	н/д	н/д	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	4.6	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.4	60	5.4	3.9	173%	июл-11	1.2	1.1	1.0	4.0	3.3	2.8	отр	20.0	15.0
TATM	5.0	263	9.5	6.2	24%	окт-11	2.0	1.7	1.5	6.7	4.7	4.5	11.1	8.7	8.2
KSOD	1.3	34	10.0	н/д	н/д	н/д	0.3	0.3	0.3	5.7	1.9	1.7	отр	3.1	2.6
ZACO	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	12.88	11.42	1.24	1.17
STOXX-50	Европа	9.63	8.75	0.70	0.67
New Eur Blue Chip	Европа	10.10	9.31	0.81	0.79
Nikkei	Япония	20.63	14.07	0.52	0.51
FTSE	Великобри	10.47	9.43	1.00	0.96
DAX	Германия	10.56	9.42	0.62	0.59
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>10.52</b>	<b>9.42</b>	<b>0.75</b>	<b>0.73</b>
MSCI EM		10.38	9.22	1.05	0.96
SHComp	Китай	9.64	8.22	0.93	0.83
MICEX	Россия	5.81	5.23	0.91	0.87
RTS	Россия	5.74	5.23	0.85	0.81
Bovespa	Бразилия	10.51	9.31	1.16	1.07
WIG	Польша	10.23	10.03	0.74	0.72
Prague	Чехия	10.68	9.28	1.07	1.04
<b>Медиана по развивающимся с</b>		<b>10.23</b>	<b>9.22</b>	<b>0.93</b>	<b>0.87</b>
PFTS	Украина	5.50	4.28	0.29	0.33
UX	Украина	5.68	4.61	0.27	0.26
<b>Медиана по Украине</b>		<b>5.59</b>	<b>4.45</b>	<b>0.28</b>	<b>0.29</b>
Потенциал роста к развит. стра		88%	112%	166%	147%
Потенциал роста к развив. стра		83%	107%	230%	194%

## 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
<b>Эконом. активность</b>												
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%*
<b>Индексы цен</b>												
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%*
<b>Платежный баланс</b>												
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*
<b>Валютный курс</b>												
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
<b>Экономическая активность</b>									
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
<b>Цены</b>									
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
<b>Платежный баланс</b>									
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
<b>Государственные финансы</b>									
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	1.7	2.0
<b>Валютный курс</b>									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.0	8.0

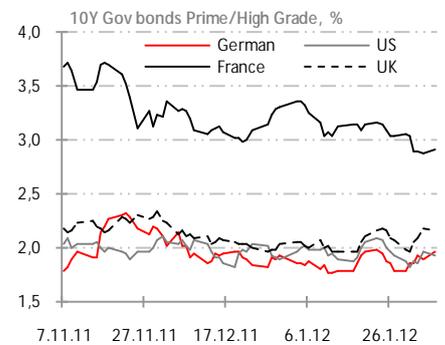
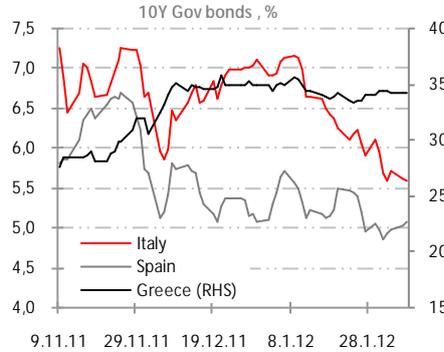
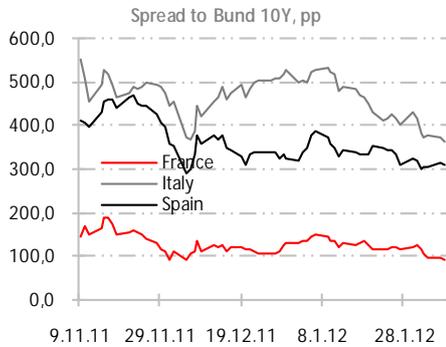
\* - прогнозы Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

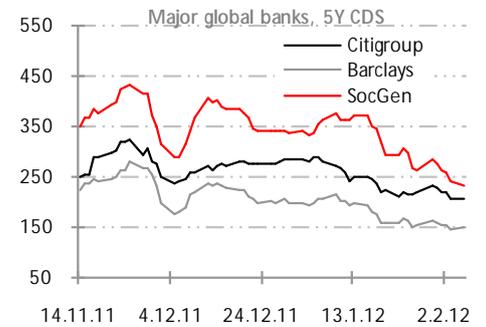
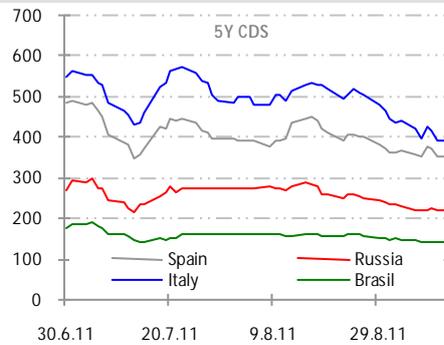
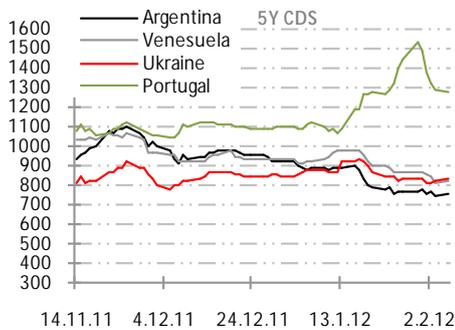
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

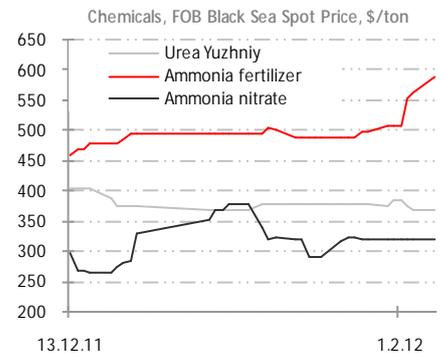
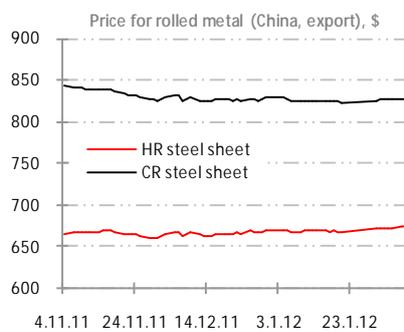
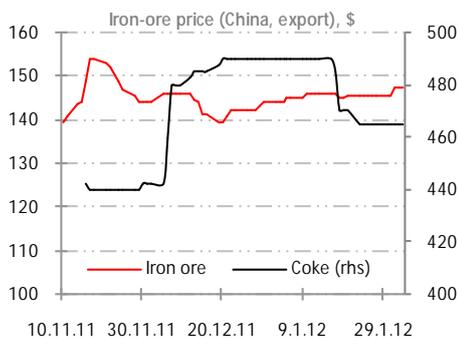
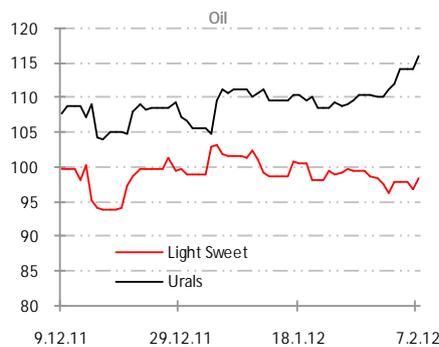
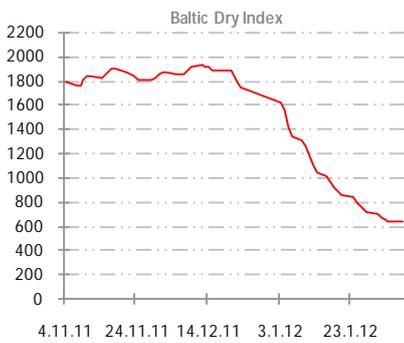
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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

<b>ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ</b>	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	<b>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ</b>	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам <b>Константин Шилин</b>	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента <b>Игорь Путилин</b>	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами <b>Нина Базарова</b>	bazarova@art-capital.com.ua	Экономист: <b>Олег Иванец</b>	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер <b>Ольга Шулепова</b>	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение <b>Алексей Андрейченко</b>	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант <b>Виталий Бердичевский</b>	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия <b>Дмитрий Ленда</b>	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Усов</b>	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. Сектор, ТМТ <b>Андрей Патиота</b>	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Марина Седова</b>	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Э/энергетика, Нефть&газ <b>Станислав Зеленецкий</b>	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Александр Лобов</b>	lobov@art-capital.com.ua	Редактор <b>Павел Шостак</b>	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Маргулис</b>	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Оксана Шевченко</b>	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Александр Бойкул</b>	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».