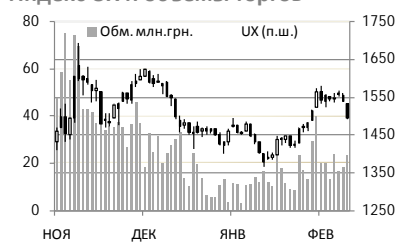


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.7	1.3	5	11.0
S&P 500	США	-0.7	2.3	7	11.4
Stoxx-50	Европа	-1.6	2.7	7	8.6
FTSE	ВБ	-0.7	3.0	5	9.3
Nikkei	Япония	0.6	2.2	6	14.0
MSCI EM	Развив.	-1.8	2.2	14	9.2
SHComp	Китай	-0.4	2.2	6	8.2
RTS	Россия	-2.1	2	16	5.2
WIG	Польша	-1.4	0.7	10	9.9
Prague	Чехия	-3.4	2.0	9	9.1
PFTS	Украина	-1.3	2.8	8	4.2
UX	Украина	-3.0	-1.3	2	4.5

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.11	-2.7	0.3	4.0	6.7
AVDK	5.94	-3.8	-2.1	-4.3	1.3
AZST	1.44	-3.4	0.5	3.7	4.6
BAVL	0.13	-3.9	-3.4	-0.6	0.5
CEEN	8.83	-3.2	-0.7	3.1	5.0
ENMZ	68.8	-2.5	0.1	-1.0	отр
DOEN	31.09	-2.8	0.4	8.3	4.9
KVBZ	22.30	-3.0	-8.2	-3.4	2.6
MSICH	2359	-2.8	-0.6	5.4	1.8
SVGZ	3.60	-3.4	-4.1	17.9	3.4
STIR	33.1	-1.5	-0.9	-10.1	н/д
UNAF	359.5	-4.3	-2.8	-1.1	2.0
USCB	0.18	-3.3	-1.8	6.5	0.4
UTLM	0.44	-1.4	-0.3	-1.9	4.2
YASK	1.55	-3.9	-0.4	11.4	3.0

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Греция проголосовала «За»

Несмотря на продолжающиеся беспорядки в Афинах, парламент Греции в воскресенье принял меры по ужесточению бюджета, которые позволят стране избежать дефолта. 199 парламентариев проголосовали «за» и 74- «против». Таким образом, Л. Пападемос, премьер-министр Греции, получил поддержку, что дает ему право продолжать реформы, согласованные с ЕС и МВФ в обмен на помощь в размере €130 млрд. Однако, перед выделением очередного транша помощи еще существуют несколько неразрешенных вопросов, которые министрам финансов ЕС предстоит решить в среду во время их встречи. В ожидании голосования в Греции, ведущие мировые индексы снизились в пятницу: Stoxx-600 (-0.9%), S&P500 (-0.7%). В США вышла преимущественно негативная макростатистика: дефицит торгового счета оказался и индекс настроений потребителей оказались хуже ожиданий. На текущей неделе в США выйдут важные данные: вторник - розничные продажи за январь, индекс настроений малого бизнеса в США, среда - промпроизводство, пятница – инфляция. В Европе в среду опубликуют ВВП Еврозоны за 4кв. Снижение на 0,4% кв/кв. – таков консенсус-прогноз по данному показателю.

Украинский UX снизился на 3% при объеме торгов акциями 72 млн.грн, который оказался выше среднедневного показателя февраля (68 млн.). Хотя падение индекса оказалось максимальным в текущем году, с начала года – UX все еще «в плюсе», +2,4%. По результатам недели индекс упал на 3,9%. После приостановки движения вагонов украинского производства в РФ, в лидерах падения оказались вагоностроители: Крюковский ВСЗ (-9%) и Стахановский ВСЗ (-8,5%). Хотя КВСЗ в январе нарастил выпуск вагонов на 24% г/г, в феврале падение производства в связи с аварией в России может оказаться существенным. Об этом сегодня читайте в комментарии нашего аналитика. Зарубежные фишки также снизились в среднем на 3%, при этом падение FXPO составило 5,6%.

Заголовки новостей

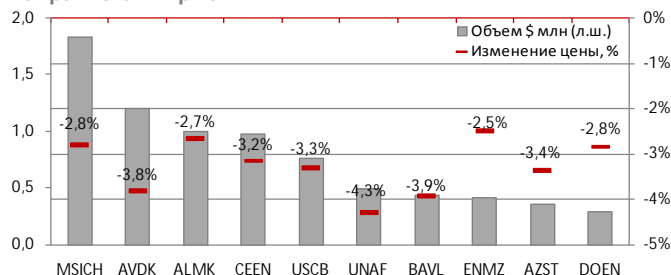
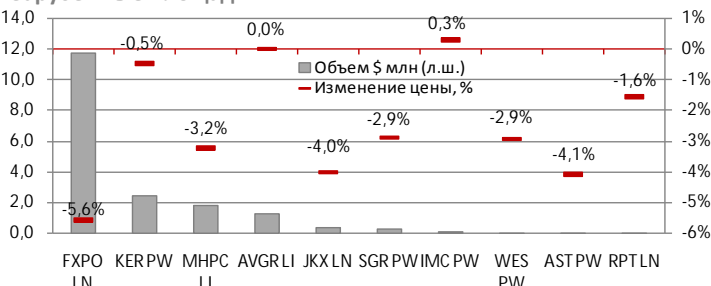
- [Депозиты в январе сократились на 0,5% м/м](#)
- [Крюковский ВСЗ в январе увеличил выпуск на 24% г/г](#)
- [Алчевский МК в феврале планирует нарастить выпуск на 3% м/м](#)

Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

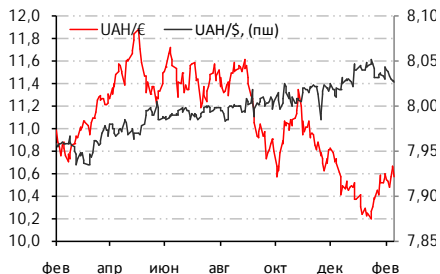
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1.95	09 Фер	Покупать

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Украинская Биржа

Зарубежные Площадки


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Депозиты в январе сократились на 0,5% м/м

Игорь Путилин: По данным НБУ, основные показатели денежно-кредитного рынка в январе по сравнению с февралем снизились. При этом монетарная база сократилась на 4,2% м/м. Общие депозиты сократились на 0,5% в связи со значительным (-5%) оттоком депозитов юрлиц, хотя депозиты физлиц выросли на 2%. Однако, в сравнении с аналогичным показателем прошлого года, депозиты демонстрируют двухзначный рост (+15%). Замедление прироста монетарной базы началось в начале 2011г и связано с жесткой монетарной политикой НБУ, которая направлена на снижение базовой инфляции и сдерживанию курса национальной валюты. Рост номинального ВВП (20% в 2010г) значительно превысил рост монетарной базы. Как ожидается, в 2012 рост номинального ВВП (9%) также превысит данный показатель.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1722	-0.43	-0.90	10.12
Нефть (L.Sweet)	99	-1.17	0.19	-0.3
EUR/USD	1.32	-0.77	0.94	1.81

Показатели денежно-кредитного рынка в январе, млрд.грн

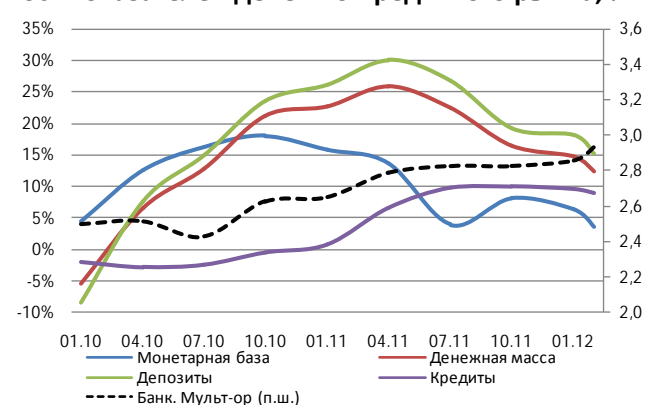
	01 Фев 12	Г/Г	М/М
Монетарная база	229.87	3.7%	-4.2%
Денежная масса	675.02	12.3%	-1.5%
Депозиты	487	15.1%	-0.5%
Кредиты	787	9.0%	-0.8%
Банк. Мульти-тор	2.94		

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](#)

Рост показателей денежно-кредитного рынка, %



Источник: НБУ, Арт Капитал

Курс «Скальпинг» – 27 февраля - 7 мест

Первая Школа Трейдинга

www.private.art-capital.com.ua

Дата проведения	Осталось мест	ИДУ УЧИТЬСЯ
20 февраля 2012	10	ИДУ УЧИТЬСЯ
20 февраля 2012	8	ИДУ УЧИТЬСЯ
15 февраля 2012	1	ИДУ УЧИТЬСЯ

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ

КУРС ТРЕЙДЕР

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

Актуальные новости

США увязывают выдачу очередного кредита МВФ с демократической ситуацией в Украине

Получение Украиной очередного транша Международного валютного фонда (МВФ) будет зависеть, в том числе, от развития демократии в этой стране, считает заместитель государственного секретаря США Филипп Гордон. Готовность международного сообщества в его различных формах поддерживать Украину зависит от прогресса не только в экономике, но и в демократии. По словам Ф.Гордона, как правило, МВФ сосредоточивает внимание на более узких критериях, исключительно в экономической сфере. Но если страна явно нарушает свои демократические обязательства, международным организациям становится труднее поддерживать ее, особенно в сегодняшнем климате, где ощущается серьезная нехватка финансирования и есть много стран, которые нуждаются в поддержке. Таким образом, по словам замгоссекретаря США, даже если демократия не является конкретным критерием от МВФ, справедливо сказать, что международное сообщество будет испытывать меньше энтузиазма по поводу поддержки страны, если она также не отстаивает свои демократические обязательства.

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$5,6]

Крюковский ВСЗ в январе увеличил выпуск на 24% г/г

Крюковский ВСЗ в январе увеличил выпуск грузовых вагонов на 24% г/г до 1000 ед. Пассажи́рские вагоны в прошлом месяце не производились.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Крюковского ВСЗ, в течение 2011 повысившего ежемесячное производство до порядка 1000 ед. и начавшего 2012 такими же темпами. Тем не менее, уже в феврале компания может столкнуться со значительными сбоями в производстве, которые приведут к спаду выпуска на 70% вследствие сильной зависимости от вагонного литья Кременчугского СЗ, временно запрещенного в России. Мы полагаем, что к концу марта проблема будет устранена и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции KVBZ с целевой ценой \$5,6.

07.02.2012 РЖД расширила запрет на украинские вагоны до 80 тыс. ед.

03.02.2012 РЖД снова приостановила действие сертификата Кременчугского СЗ

05.01.2012 Крюковский ВСЗ в 2011 увеличил производство на 18%

Металлургия

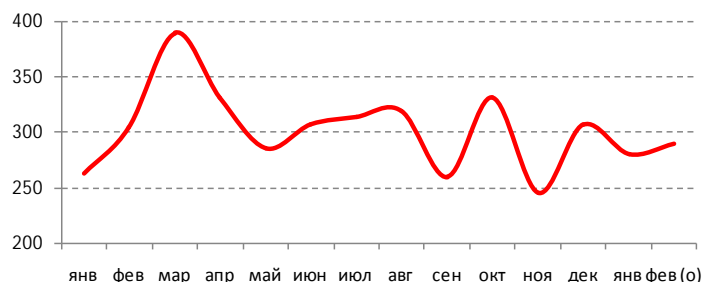
[ALMK, ПОКУПАТЬ, \$0.02]

Алчевский МК в феврале планирует нарастить выпуск на 3% м/м

Алчевский МК в феврале планирует нарастить выпуск проката на 3% м/м, до 290 тыс. тонн, сообщает Металл-Курьер.

Дмитрий Ленда: Новость является ПОЗИТИВНОЙ для предприятия. Среднесуточный выпуск в феврале должен возрасти на 10.7% м/м. В декабре выпуск вырос на 20% м/м из-за приостановки домны №1 на родственном Днепровском МК [DMKD UK, Б/О] и перенаправления производства на Алчевский МК, хотя в целом по группе ИСД производство изменилось незначительно из-за падения спроса на сталь в мире. В декабре Днепровский МК вновь запустил эту домну и производство на Алчевском МК упало на 8% м/м. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой в \$0.02 и потенциалом роста в 51%.

Производство проката на Алчевском МК, тыс. тонн



Источник: Металл-Курьер, расчеты Арт Капитал

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	360	496	-4.3%	-2%	-1%	-50%	293.3	933.4	193	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	31%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	7	-1.4%	-4%	-2%	-23%	0.35	0.65	14	249
MTBD	Мостобуд	91	0.9	-1.4%	0%	1%	-69%	49.9	309.9	0.6	0.06
STIR	Стирол	33.1	84	-1.5%	-12%	-10%	-61%	27.4	87.5	45	9.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	436	-3.9%	-2%	-1%	-70%	0.11	0.46	94	5 691
FORM	Банк Форум	1.5	н/д	н/д	8%	9%	-74%	1.0	6.1	1	4.4
USCB	Укрсоцбанк	0.18	764	-3.3%	3%	7%	-72%	0.14	0.68	209	9 675
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.8	982	-3.2%	4%	3%	-52%	6.4	19.0	517	486
DNEN	Днепрэнерго	699	38.2	2.0%	11%	7%	-47%	487.3	1 330	2	0.02
DOEN	Донбассэнерго	31.1	294	-2.8%	7%	8%	-59%	21.0	83.7	61	16
KREN	Крымэнерго	1.9	1	16.5%	-4%	46%	-55%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	40	н/д	1%	2%	-42%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	252	11	-4.4%	-3%	0%	-42%	120.9	436.6	1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.2	3	15.6%	20%	26%	-43%	0.7	2.3	0.8	6
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	363	-3.4%	1%	4%	-54%	0.8	3.3	135	752
ALMK	Алчевский МК	0.11	995	-2.7%	-2%	4%	-56%	0.04	0.25	484	35 914
DMKD	ДМК Дзержинского	0.17	0.5	-4.0%	35%	40%	-64%	0.09	0.52	0.5	36
ENMZ	Енакиевский МЗ	69	416	-2.5%	-3%	-1%	-62%	36.8	186.8	277	31
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	9	0.8%	-4%	-10%	-71%	0.20	0.90	1	29
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	121.8	-0.9%	15%	23%	-4%	0.8	1.4	2.8	23
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.7	30	-16.5%	-20%	15%	-69%	0.4	2.4	0.4	5.0
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.5	0	-3.2%	8%	15%	-15%	5.0	9.2	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.6	6	4.5%	-1%	7%	-63%	15.4	47.7	2	0.9
SGOK	Северный ГОК	11.1	188	-0.2%	8%	20%	-25%	8.1	15.2	12	10
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.44	2	-3.8%	24%	32%	-72%	0.9	5.2	3	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.40	18	-3.5%	27%	47%	-73%	0.9	5.1	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.9	1 204	-3.8%	-3%	-4%	-65%	5.7	17.3	375	453
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	0.8	1.7%	-14%	5%	-69%	0.13	0.65	1.0	38
YASK	Ясиновский КХЗ	1.6	123	-3.9%	11%	11%	-70%	0.9	5.2	37	193
Машиностроение											
AVTO	Укравто	57	0.1	3.5%	-14%	-5%	-60%	44.8	148.0	0.7	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.3	67	-3.0%	-4%	-3%	-42%	15.1	39.4	18	6.2
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	155	-0.8%	3%	-4%	-45%	1.9	5.2	5	20
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-7%	0.18	0.21	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.19	12	-0.1%	-18%	-16%	-20%	0.15	0.33	0.7	29
MSICH	Мотор Сич	2 359	1 833	-2.8%	6%	5%	-29%	1 607	3 871	538	1.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	11	н/д	5%	0%	-98%	0.1	16.3	1.7	67.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.9	0	н/д	-15%	15%	-70%	2.5	17.0	0.6	1.28
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.6	47	-3.4%	14%	18%	-66%	2.7	11.3	25	56

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщешмаш	7.01	н/д	н/д	250%	251%	-40%	1.99	16.40	0.2	0.3
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	н/д	6%	6%	-70%	2	14.6	0.2	0.70
DNSS	Днепроспецсталь	1 400	0.3	н/д	-30%	-30%	-10%	1 000	2 397	27.8	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%	-12%	-57%	14.0	70.0	0.5	0.11
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	36.9	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	8.0	4.4	н/д	-4%	-9%	-53%	1.0	17.0	7.1	8.24
KSOD	Крым сода	1.3	13.8	н/д	0%	0%	-16%	1.00	2.98	0.1	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 500	н/д	н/д	-4%	-4%	-35%	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	Насосэнергошмаш	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%	-9%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-57%	2.0	4.7	0.3	1
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	-20%	-62%	-73%	1.2	4.3	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-48%	1.1	2.4	0.1	0.6
ZPST	Запорожсталь	4.1	н/д	н/д	4%	1%	-19%	3.0	6.0	0.3	0.7

Зарубежные биржи

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 20.7	29.7	-1.5%	8%	11%	-48%	18.0	40.8	63	10
AST PW	Astarta	PLN 63.7	42.0	-4.1%	34%	23%	-33%	43.6	98.0	180	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	1 324	0.0%	16%	20%	-61%	6.0	20.9	659	93
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 334	11 756	-5.6%	14%	24%	-21%	237.4	522.5	5 008	1 064
CLE PW	Coal Energy	PLN 24.5	5.3	-0.8%	11%	14%	23%	14.7	26.3	62	9
IMC PW	IMC	PLN 9.8	132.0	0.3%	17%	25%	-9%	7.0	11.7	20	8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 138	409	-4.0%	8%	1%	-52%	119.0	340.7	310	137
KER PW	Kernel Holding	PLN 74.0	2 428	-0.5%	6%	7%	-11%	52.5	86.5	1 925	94
KSG PW	KSG	PLN 23.8	11	0.4%	8%	16%	8%	16.1	29.0	68	11
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	10%	0%	-38%	2.4	7.8	59	1 387
MHPC LI	MHP	\$ 13.6	1 845	-3.2%	24%	27%	-28%	8.0	19.9	1 526	132
MLK PW	Milkiland	PLN 15.0	16.2	-0.7%	14%	7%	-63%	10.4	44.0	102	23.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.5	3.3	4%	-19%	-27%	-24%	0.7	2.9	20.6	6.9
OVO PW	Ovostar	PLN 91.5	13.47	0.5%	15%	37%	48%	42.0	95.3	106	5.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 31.8	39	-1.6%	5%	8%	-15%	25.25	57.00	40	80
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 10.1	266	-2.9%	22%	22%	-10%	7.5	13.7	149	55
WES PW	Westa	PLN 4.0	74	-2.9%	31%	33%	-66%	2.7	12.2	29	26

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	360	2 428	5	814.6	127%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.5	7.0	2.5	2.0	12.1	3.6	2.7
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	1 017	7	0.72	64%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.2	8.3	5.9	4.2	отр	55.1	11.8
MTBD	91	6.6	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	33.1	112	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
Банки																
BAVL	0.13	492	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.1	2.3
USCB	0.18	287	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	78.6	7.5	2.3
Энергогенерация																
CEEN	8.8	406	22	17.6	99%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	17.7	6.7	5.0	>100	10.7	5.5
DNEN	699	519	2	1 201	72%	окт-11	Покупать	0.8	0.6	0.5	7.5	4.9	4.5	21.8	7.3	4.9
DOEN	31.1	92	14	80	157%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	отр	12.5	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	1.4	751	4	2.83	97%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	38.0	6.8	4.6	отр	отр	21.6
ALMK	0.11	340.7	4	0.16	55%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.0	6.7	отр	34.1	14.5
ENMZ	69	90.4	9	82	19%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.2	372.2	2	2.0	74%	окт-11	Покупать	1.2	0.5	0.4	8.7	3.4	2.6	17.2	4.7	3.8
Железная руда																
PGOK	17.6	419	3	26.6	51%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.7	2.7	2.1	2.2	4.5	2.1	2.3
CGOK	7.5	1 087	0.5	8.4	13%	окт-11	Держать	1.9	1.5	1.5	3.6	3.0	3.2	6.7	4.2	4.4
SGOK	11.1	3 174	0.5	15.6	41%	фев-12	Покупать	2.5	1.9	1.9	4.2	3.0	3.0	9.5	4.1	3.9
Коксохимы																
AVDK	5.9	144.4	8	18.3	207%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.0	1.6	1.3	отр	5.6	3.4
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	52.9	9	2.88	85%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.0	3.9	3.0	6.1	3.5	2.2
Машиностроение																
AVTO	57	45.3	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.4	отр	отр	4.7	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	22.3	318.6	5	44.4	99%	фев-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	3.8	2.5	2.6	8.5	3.7	3.7
LTPL	2.2	60.4	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.7	0.4	0.3	25.9	7.1	4.9	отр	>100	6.6
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	0.19	105.0	11	0.4	101%	фев-12	Покупать	2.2	0.9	0.7	20.8	12.0	9.1	отр	57.7	14.4
MSICH	2 359	611	24	5 048	114%	январь-12	Покупать	1.0	0.8	0.7	2.8	2.1	1.8	3.9	3.1	2.6
NKMZ	4 500	123	14	30 692	582%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.1	1.8	1.7
SMASH	3.9	34.7	3	3.7	-5%	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	3.60	101.4	8	11.1	207%	фев-12	Покупать	0.2	0.3	0.3	1.9	4.0	3.4	3.1	5.1	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	31.5	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 64	498	37	104.7	64%	ноя-11	Покупать	2.2	1.9	1.5	4.9	4.1	4.2	4.7	3.4	4.1
AVGR LI	\$ 8.0	511	23	17.9	124%	окт-11	Сп.Покупать	1.3	1.1	0.9	3.0	2.6	2.1	2.8	2.9	2.5
FXPO LN	GBp 334	3 095	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 138	372	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 74	1 842	62	74.3	0%	окт-11	Продавать	2.1	1.1	1.1	11.2	6.9	7.1	12.1	8.5	7.0
LKI LN	GBp 2.9	20	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	1.0	0.6	0.5	отр	2.4	2.1	отр	21.2	9.3
MHPC LI	\$ 13.6	1 461	35	21.9	62%	окт-11	Покупать	2.2	1.9	1.8	6.5	5.4	5.5	6.8	6.9	7.3
MLK PW	PLN 15	146	22	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	3.4	4.2	3.6	5.2	7.2	5.8
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 32	160	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"

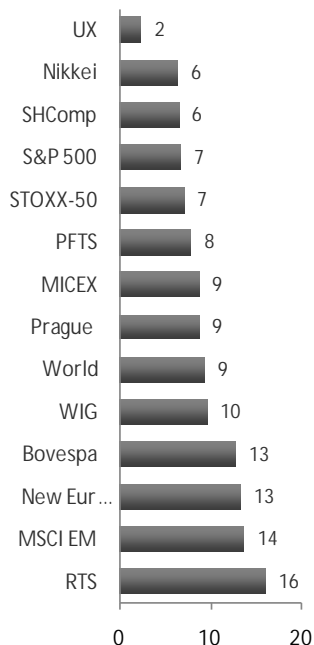
Покрытие Без Оценки

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	1 400	187	10.0	2 485.6	78%	июл-11	0.6	0.5	0.5	7.7	6.2	5.1	25.9	8.9	6.5
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	113	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.9
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	8.0	108	9.3	30.1	276%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.0	1.1	0.7	5.4	1.9	1.0
KREN	1.9	41	8.7	2.3	22%	апр-11	0.3	0.2	0.2	3.8	3.2	2.3	13.8	5.6	3.1
MZVM	0.2	8.8	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.6	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.7	18	7.4	2.3	213%	июл-11	0.2	0.2	0.1	2.9	1.9	1.5	отр	18.1	4.5
SHCHZ	1.4	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	1.4	58	5.4	3.9	181%	июл-11	1.2	1.1	1.0	3.9	3.2	2.7	отр	19.5	14.6
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	12.85	11.39	1.23	1.17
STOXX-50	Европа	9.54	8.63	0.70	0.67
New Eur Blue Chip	Европа	9.91	9.13	0.79	0.77
Nikkei	Япония	20.72	14.04	0.52	0.51
FTSE	Великобри	10.40	9.35	0.99	0.95
DAX	Германия	10.42	9.30	0.62	0.60
Медиана по развитым странам		10.41	9.32	0.74	0.72
MSCI EM		10.37	9.20	1.04	0.96
SHComp	Китай	9.63	8.22	0.93	0.82
MICEX	Россия	5.71	5.14	0.89	0.85
RTS	Россия	5.69	5.18	0.84	0.81
Bovespa	Бразилия	10.30	9.09	1.13	1.04
WIG	Польша	10.07	9.87	0.72	0.70
Prague	Чехия	10.48	9.09	1.05	1.02
Медиана по развивающимся с		10.07	9.09	0.93	0.85
PFTS	Украина	5.56	4.25	0.29	0.29
UX	Украина	5.73	4.45	0.26	0.23
Медиана по Украине		5.64	4.35	0.28	0.26
Потенциал роста к развит. стра		84%	114%	169%	178%
Потенциал роста к развив. стра		78%	109%	236%	230%

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

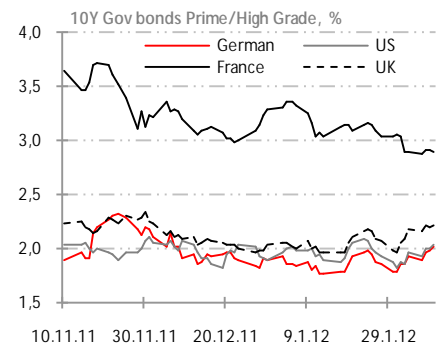
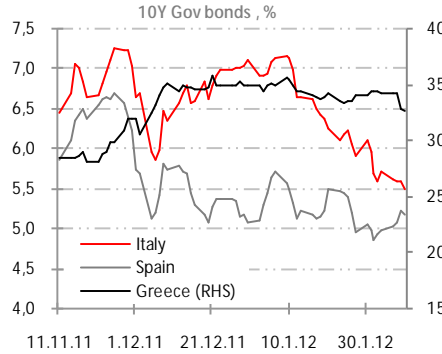
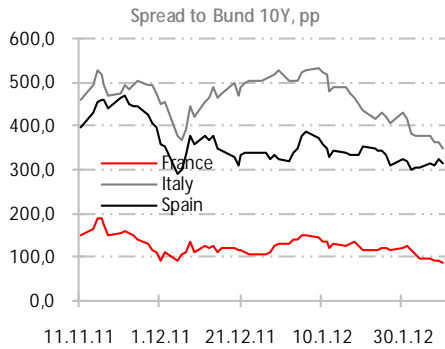
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

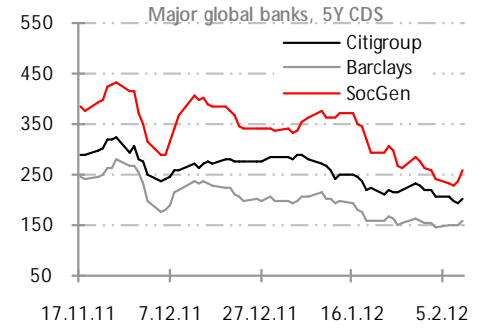
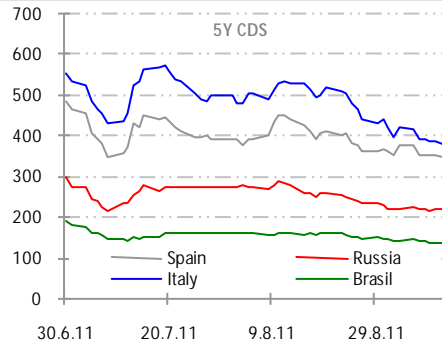
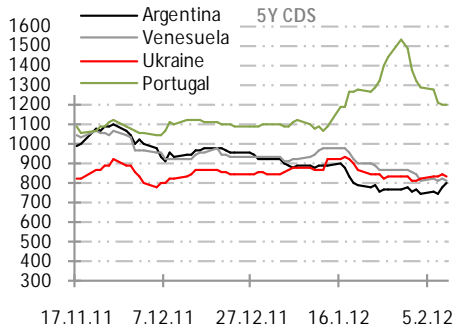
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

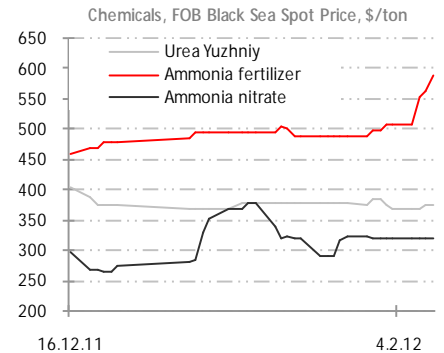
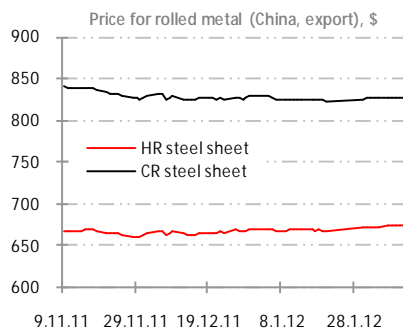
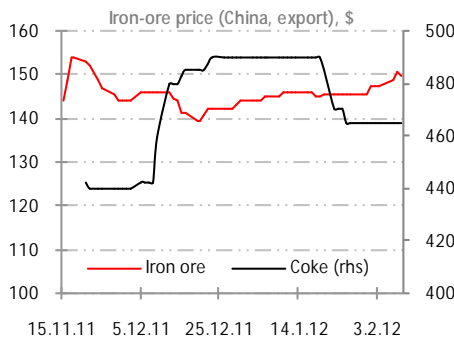
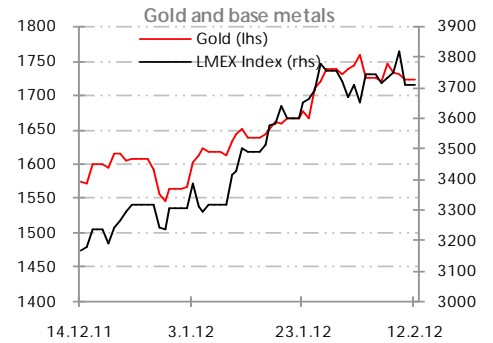
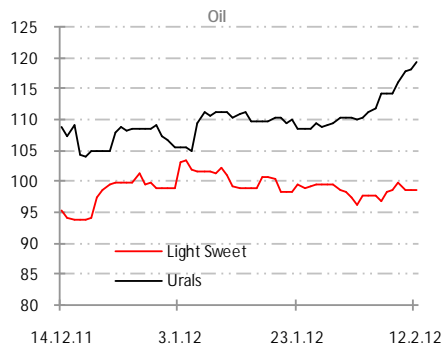
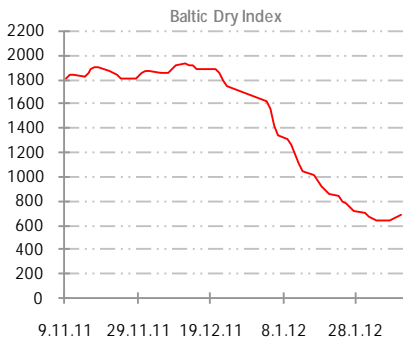
Глобальный валютный и долговой рынок



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».