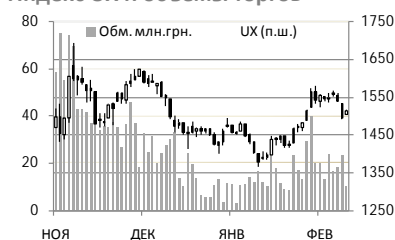


Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.6	1.9	5	11.1
S&P 500	США	0.7	3.0	7	11.5
Stoxx-50	Европа	0.4	3.1	8	8.7
FTSE	ВБ	0.9	3.9	6	9.5
Nikkei	Япония	0.6	2.8	7	14.2
MSCI EM	Развив.	1.0	3.3	15	9.4
SHComp	Китай	-0.5	2.1	6	8.2
RTS	Россия	2.7	4	19	5.7
WIG	Польша	0.9	1.6	11	10.0
Prague	Чехия	2.0	4.0	11	9.3
PFTS	Украина	-0.9	1.9	7	4.2
UX	Украина	1.2	-0.1	4	4.5

Индекс UX и объемы торгов

Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.11	0.7	0.8	4.6	6.7
AVDK	5.97	0.6	-1.6	-3.9	1.3
AZST	1.45	0.8	1.2	4.4	4.6
BAVL	0.13	0.7	-2.9	-0.1	0.5
CEEN	9.01	2.0	1.2	5.1	5.1
ENMZ	69.2	0.7	0.6	-0.4	отр
DOEN	31.88	2.5	2.8	11.0	4.9
KVBZ	23.01	3.2	-5.4	-0.4	2.7
MSICH	2384	1.1	0.3	6.4	1.8
SVGZ	3.79	5.4	1.0	24.1	3.5
STIR	33.0	-0.3	-1.3	-10.5	н/д
UNAF	358.6	-0.3	-3.1	-1.4	2.0
USCB	0.18	1.4	-0.4	8.0	0.4
UTLM	0.44	-0.1	-0.5	-2.1	4.2
YASK	1.57	0.8	0.3	12.2	3.0

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Moody's испортило позитивный настрой

Ведущие фондовые индексы (S&P500 и Stoxx600) выросли на 0,7% после того, как парламент Греции проголосовал «За» ужесточение бюджета страны. Однако перед тем, как Греция получит очередной транш, необходимо пройти еще ряд процедур: реструктуризацию долга, голосование в парламенте Германии и убедить ЕС в том, что страна не сойдет с намеченного пути. На Восточно-азиатской сессии позитивный настрой на рынках сменился на негативный после снижения агентством Moody's рейтинга 6-ти стран Европы. В частности были понижены Испания, Италия, Португалия и другие страны. Прогноз рейтингов Франции, Австрии и Франции сменился на «негативный» (negative outlook). В Европе сегодня выйдут данные по промпроизводству и индикатор экономических настроений ZEW, в США – розничные продажи.

Украинский UX продемонстрировал еще более значительный рост (1,24%), хотя объем торгов акциями (50 млн.) оказался ниже среднего показателя февраля. В лидерах роста – вагоностроительные фишки: Крюковский ВСЗ (+3,2%) и Стахановский ВСЗ (+5,4%), которые оказались в лидерах падения на прошлой неделе. После выхода статьи в Коммерсанте о повышении шансов ФПГ «Фик» в получении контроля над чешским заводом вагонного литья Kutna Hora, сегодня следует ожидать повышенный спрос на акции последнего. Дело в том, что данная ФПГ владеет СВЗ, и получение контроля над Kutna Hora позволит К. Жеваго обеспечить свой завод литьем. Мы Позитивно расцениваем данную новость.

Заголовки новостей

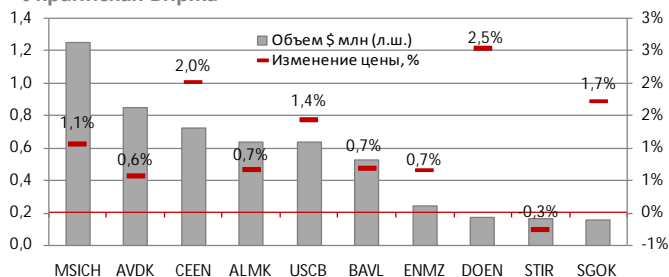
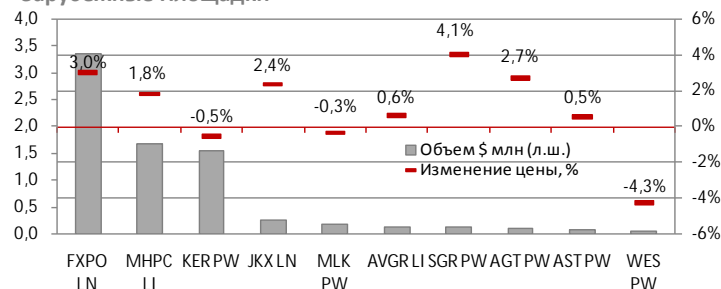
- [НБУ понизил ставки рефинансирования на 0,25 п.п.](#)
- [Продажи машин в январе возросли 13,7% г/г](#)

Содержание

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

Изменения Целевых Цен:

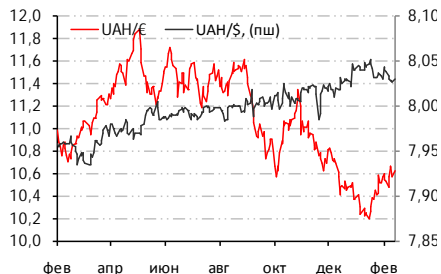
Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр
MLK PW	-	08 Фер	Пересмотр
SGOK	1.95	09 Фер	Покупать

Лидеры Объемов и Изменение Цен
Украинская Биржа

Зарубежные Площадки


Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



НБУ понизил ставки рефинансирования на 0,25 п.п.

НБУ второй раз с начала 2012 года снижает свои "рабочие" ставки рефинансирования на 0,25 процентного пункта. Согласно сообщению на веб-сайте НБУ, с 14 февраля ставки по кредитам "овернайт" под обеспечение государственными ценными бумагами снижены до 8,75%, а без обеспечения – до 10,75%. Учетная ставка сохранена на уровне 7,75%. Как сообщалось, НБУ с 23 января снизил на 0,25 п.п. свои "рабочие" ставки, которые удерживал на неизменном уровне с 8 октября 2010 года. Первый заместитель главы НБУ Юрий Колобов в декабре-2011 сообщил, что Нацбанк рассмотрит вопрос снижения учетной ставки, после того как убедится в устойчивости ценовой ситуации (до марта): инфляция в Украине в январе 2012 года составила 0,2%, что соответствует уровню декабря минувшего года. Инфляция в Украине в 2011 году замедлилась до 4,6% с 9,1% годом ранее.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1722	0.02	-0.88	10.14
Нефть (L.Sweet)	101	2.27	2.47	1.9
EUR/USD	1.32	0.11	1.06	1.92

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](#)

Курс «Скальпинг» – 27 февраля - 7 мест

Первая Школа Трейдинга

www.private.art-capital.com.ua

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ
 КУРС ТРЕЙДЕР
 КУРС ПРОФЕССИОНАЛ

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

Актуальные новости

Компании и отрасли

Автомобилестроение
[LUAZ, ПОКУПАТЬ, \$0,05]

Продажи машин в январе возросли 13,7% г/г

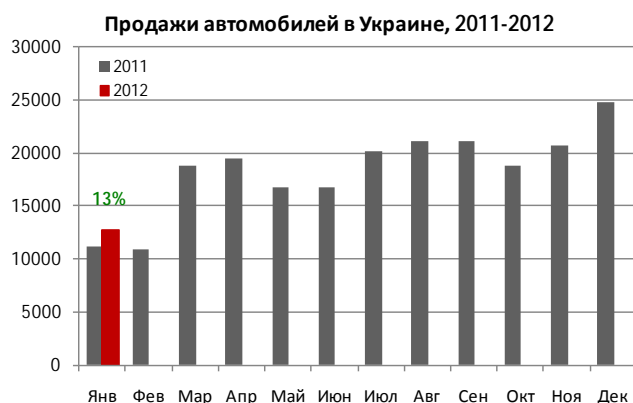
Продажи машин в Украине в январе возросли на 13,7% до 12,7 тыс. единиц, начав год с высокого старта. Hyundai заняла первое место, продав 1218 машин – на 24 больше, чем лидер продаж прошлого года ВАЗ.

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для Богдан Моторс, выпускающего и продающего машины Hyundai в Украине. Реализация Hyundai в январе возросла на 48% г/г, обогнав главного конкурента – ВАЗ. Российская Ассент, в 2011 занявшая в своем классе первое место, в январе стала самой продаваемой моделью Hyundai. Всего машин этой марки было продано 405. Богдан Моторс консолидирует доход от импорта Hyundai и может получить пользу от лидерства корейского производителя автомобилей. В 2012 реализация машин в Украине должна возрасти на 20%, благодаря росту продаж в рассрочку и увеличению доходов граждан. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции LUAZ с целевой ценой \$0,05.

10.02.2012 *Богдан Моторс недовыполнил план по выручке; рентабельность соответств*

09.02.2012 *Богдан Моторс в январе 2011 выпустил 48 автобусов и троллейбусов*

05.01.2012 *Продажи новых машин в 2011 возросли на 33% г/г*



Источник: Autoconsulting

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	359	148	-0.3%	7%	-1%	-51%	293.3	933.4	194	4
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	0%	0%	36%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	65	-0.1%	-3%	-2%	-25%	0.35	0.65	15	256
MTBD	Мостобуд	96	0.7	4.8%	5%	6%	-69%	49.9	309.9	0.5	0.05
STIR	Стирол	33.0	163	-0.3%	-1%	-10%	-62%	27.4	87.5	35	7.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	524	0.7%	1%	0%	-71%	0.11	0.46	91	5 496
FORM	Банк Форум	1.5	0	0.9%	10%	10%	-74%	1.0	6.1	1	4.2
USCB	Укрсоцбанк	0.18	634	1.4%	8%	8%	-72%	0.14	0.68	202	9 377
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	9.0	722	2.0%	11%	5%	-52%	6.4	19.0	498	466
DNEN	Днепрэнерго	699	н/д	н/д	7%	7%	-47%	487.3	1 330	2	0.02
DOEN	Донбассэнерго	31.9	176	2.5%	19%	11%	-59%	21.0	83.7	56	15
KREN	Крымэнерго	1.9	5	н/д	15%	46%	-56%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	1%	2%	-43%	114.4	310.2	1.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	256	11	1.8%	0%	2%	-41%	120.9	432.1	1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.2	0	-0.2%	28%	25%	-45%	0.7	2.3	0.6	5
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.4	149	0.8%	7%	4%	-54%	0.8	3.3	127	711
ALMK	Алчевский МК	0.11	637	0.7%	6%	5%	-56%	0.04	0.25	448	33 373
DMKD	ДМК Дзержинского	0.17	0.0	0.1%	-11%	40%	-63%	0.09	0.52	0.4	30
ENMZ	Енакиевский МЗ	69	242	0.7%	10%	0%	-62%	36.8	184.8	233	26
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	9	7.5%	9%	-3%	-69%	0.20	0.90	1	22
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	125.9	3.8%	11%	28%	-2%	0.8	1.4	2.8	23
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.8	9	7.4%	-14%	23%	-65%	0.4	2.4	0.4	5.0
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.8	1	4.7%	15%	21%	-12%	5.0	9.2	2	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.3	21	-1.7%	4%	5%	-64%	15.4	47.7	2	0.8
SGOK	Северный ГОК	11.3	157	1.7%	14%	22%	-26%	8.1	15.2	12	10
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.46	1	1.2%	27%	33%	-72%	0.9	5.2	3	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.40	27	н/д	33%	47%	-73%	0.9	5.1	1	6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6.0	848	0.6%	2%	-4%	-65%	5.7	17.1	344	416
ALKZ	Алчевсккокс	0.20	н/д	н/д	-15%	5%	-69%	0.13	0.65	0.8	34
YASK	Ясиновский КХЗ	1.6	58	0.8%	17%	12%	-70%	0.9	5.2	32	163
Машиностроение											
AVTO	Укравто	57	н/д	н/д	-9%	-5%	-61%	44.8	148.0	0.7	0.09
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.0	98	3.2%	4%	0%	-41%	15.1	39.1	18	6.1
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	26	4.6%	0%	0%	-44%	1.9	5.2	5	19
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-10%	0.18	0.20	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.20	10	0.6%	-10%	-15%	-27%	0.15	0.33	0.9	35
MSICH	Мотор Сич	2 384	1 252	1.1%	12%	6%	-28%	1 607	3 871	520	1.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	11	-1.9%	-7%	-2%	-98%	0.1	16.3	1.7	68.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.9	0	-1.5%	-8%	13%	-71%	2.5	17.0	0.6	1.29
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.8	47	5.4%	32%	24%	-65%	2.7	11.0	24	53

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%	251%	-40%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	н/д	6%	6%	-70%	2	14.6	0.2	0.71
DNSS	Днепроспецсталь	1 400	н/д	н/д	-30%	-30%	-10%	1 000	2 397	28.2	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-2%	-3%	-43%	0.9	4.0	0.2	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	н/д	н/д	0%	-12%	-57%	14.0	70.0	0.5	0.11
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	19.9	н/д	0%	0%	-68%	0.30	1.80	4	52
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	н/д	н/д	697%	-9%	-53%	1.0	17.0	7.0	8.10
KSOD	Крым сода	1.3	82.8	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	Насосэнергомаш	3.0	н/д	н/д	0%	0%	-44%	1.0	10.0	2.5	12.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.11	н/д	н/д	34%	34%	-61%	0.05	0.29	2.1	100
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	0%	0%	-1%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-57%	2.0	4.6	0.3	1
ZACO	Запорожжкокс	1.2	н/д	н/д	-59%	-62%	-67%	1.2	4.3	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-46%	1.1	2.4	0.1	0.7
ZPST	Запорожсталь	4.1	н/д	н/д	4%	1%	-19%	3.0	6.0	0.4	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	94.5	2.7%	12%	14%	-47%	18.0	40.3	65	11
AST PW	Astarta	PLN 64.1	69.5	0.5%	35%	23%	-33%	43.6	98.0	178	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.1	142	0.6%	29%	21%	-61%	6.0	20.7	672	95
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 344	3 348	3.0%	7%	28%	-21%	237.4	522.5	4 963	1 056
CLE PW	Coal Energy	PLN 24.4	25.2	-0.4%	10%	13%	22%	14.7	26.3	62	9
IMC PW	IMC	PLN 9.9	18.8	1.2%	22%	27%	-8%	7.0	11.7	20	8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 141	266	2.4%	14%	3%	-51%	119.0	340.7	314	139
KER PW	Kernel Holding	PLN 73.6	1 559	-0.5%	7%	6%	-12%	52.5	85.7	1 935	95
KSG PW	KSG	PLN 24.3	18	2.1%	11%	19%	10%	16.1	29.0	68	12
LKI LN	Landkom	GBp 2.9	н/д	н/д	10%	0%	-44%	2.4	7.8	58	1 379
MHPC LI	MHP	\$ 13.8	1 689	1.8%	24%	29%	-27%	8.0	19.9	1 507	130
MLK PW	Milkiland	PLN 14.9	177.7	-0.3%	6%	6%	-63%	10.4	44.0	105	24.3
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.4	н/д	-5%	-14%	-31%	-27%	0.7	2.9	20.5	6.8
OVO PW	Ovostar	PLN 90.9	3.36	-0.7%	12%	36%	47%	42.0	95.3	106	5.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 31.9	2	0.4%	8%	8%	-12%	25.25	57.00	40	81
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 10.5	122	4.1%	25%	27%	-6%	7.5	13.7	150	56
WES PW	Westa	PLN 3.8	60	-4.3%	31%	27%	-68%	2.7	12.2	30	27

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	359	2 422	5	814.6	127%	окт-11	Покупать	0.8	0.7	0.5	7.0	2.5	2.0	12.0	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	1 016	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	96	6.9	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.7	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	33.0	112	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
Банки																
BAVL	0.13	495	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	4.1	2.3
USCB	0.18	291	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	79.7	7.6	2.4
Энергогенерация																
CEEN	9.0	414	22	17.6	95%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	18.0	6.8	5.1	>100	10.9	5.6
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	31.9	94	14	80	151%	окт-11	Покупать	0.4	0.3	0.3	отр	12.7	4.9	отр	отр	7.7
ZAEN	256	409	4	492.0	92%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	41.6	6.6	4.4	отр	10.0	4.6
Сталь&Трубы																
AZST	1.4	757	4	2.83	95%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	38.2	6.9	4.6	отр	отр	21.8
ALMK	0.11	342.9	4	0.16	54%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	7.0	6.7	отр	34.3	14.6
ENMZ	69	90.9	9	82	18%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.2	386.4	2	2.0	68%	окт-11	Покупать	1.3	0.5	0.4	9.0	3.5	2.7	17.9	4.9	4.0
Железная руда																
PGOK	17.3	411	3	26.6	54%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.7	2.7	2.0	2.1	4.4	2.1	2.3
CGOK	7.8	1 139	0.5	8.4	8%	окт-11	Держать	2.0	1.5	1.6	3.8	3.1	3.3	7.0	4.4	4.6
SGOK	11.3	3 229	0.5	15.6	38%	фев-12	Покупать	2.6	2.0	2.0	4.3	3.1	3.1	9.7	4.1	4.0
Коксохимы																
AVDK	6.0	145.2	8	18.3	206%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.0	1.6	1.3	отр	5.7	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	53.3	9	2.88	84%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	6.0	3.9	3.0	6.1	3.6	2.3
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	23.0	328.7	5	44.4	93%	фев-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	4.0	2.6	2.7	8.7	3.9	3.8
LTPL	2.3	63.2	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.9	7.3	5.1	отр	>100	6.9
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.20	105.6	11	0.4	100%	фев-12	Покупать	2.2	0.9	0.7	20.8	12.0	9.1	отр	58.0	14.5
MSICH	2 384	617	24	5 048	112%	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	34.2	3	3.7	-3%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.4	22.0	20.2	2.9	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	3.79	106.9	8	11.1	192%	фев-12	Покупать	0.2	0.3	0.3	2.0	4.2	3.5	3.3	5.4	3.9
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	145	45	31.1	46%	окт-11	Покупать	2.6	2.0	1.6	4.2	7.9	7.0	9.2	9.8	12.1
AST PW	PLN 64	506	37	103.6	62%	ноя-11	Покупать	2.2	2.0	1.6	4.9	4.2	4.3	4.8	3.4	4.2
AVGR LI	\$ 8.1	514	23	17.9	123%	окт-11	Сп.Покупать	1.3	1.1	0.9	3.1	2.6	2.1	2.8	2.9	2.6
FXPO LN	GBp 344	3 196	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 141	381	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 74	1 852	62	73.5	0%	окт-11	Продавать	2.1	1.1	1.1	11.3	7.0	7.1	12.2	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	2.5	2.1	отр	21.2	9.3
MHPC LI	\$ 13.8	1 488	35	21.9	59%	окт-11	Покупать	2.3	1.9	1.8	6.6	5.5	5.5	6.9	7.0	7.4
MLK PW	PLN 15	147	22	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	3.4	4.2	3.6	5.2	7.3	5.9
4GW1 GR	€ 1.4	31	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	161	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"

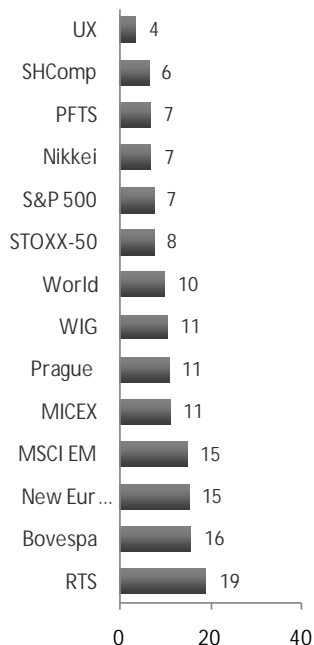
Покрытие Без Оценки

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	115	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	8.6	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	191%	июл-11	0.2	0.2	0.1	3.0	2.0	1.6	отр	19.4	4.9
SHCHZ	1.5	154	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	12.97	11.47	1.24	1.18
STOXX-50	Европа	9.57	8.68	0.70	0.67
New Eur Blue Chip	Европа	10.03	9.24	0.80	0.78
Nikkei	Япония	21.09	14.15	0.53	0.51
FTSE	Великобри	10.51	9.45	1.00	0.96
DAX	Германия	10.50	9.36	0.63	0.60
Медиана по развитым странам		10.51	9.41	0.75	0.72
MSCI EM		10.53	9.40	1.05	0.97
SHComp	Китай	9.62	8.20	0.92	0.82
MICEX	Россия	6.03	5.77	0.90	0.87
RTS	Россия	5.91	5.68	0.85	0.81
Bovespa	Бразилия	10.59	9.28	1.16	1.07
WIG	Польша	10.22	10.00	0.73	0.71
Prague	Чехия	10.70	9.32	1.08	1.04
Медиана по развивающимся с		10.22	9.28	0.92	0.87
PFTS	Украина	2.00	4.21	0.27	0.29
UX	Украина	2.00	4.51	0.25	0.23
Медиана по Украине		2.00	4.36	0.26	0.26
Потенциал роста к развит. стра		426%	116%	187%	180%
Потенциал роста к развив. стра		412%	113%	254%	235%

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

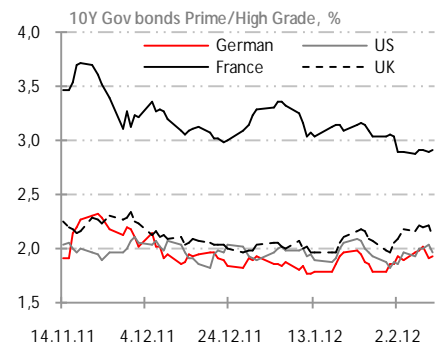
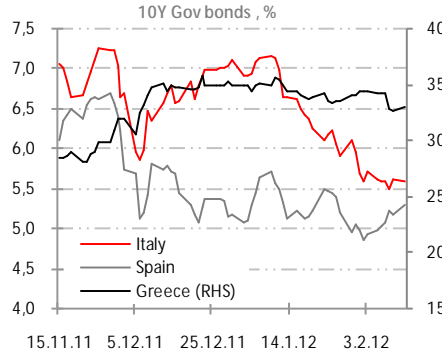
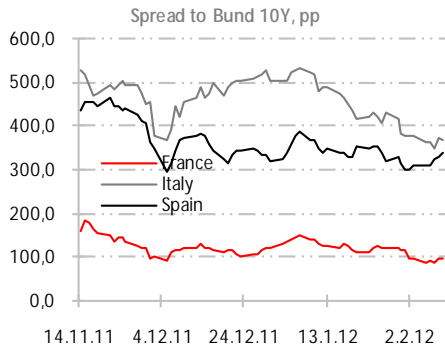
* - прогнозы Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

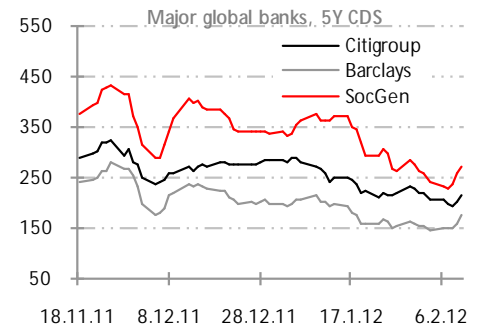
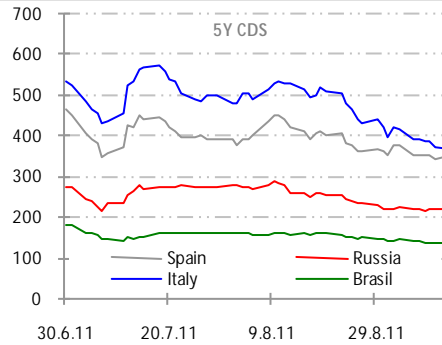
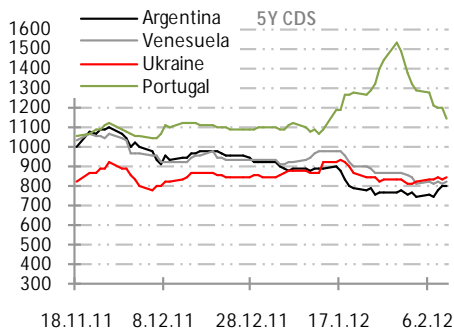
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

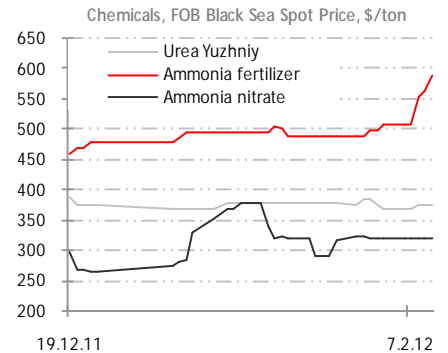
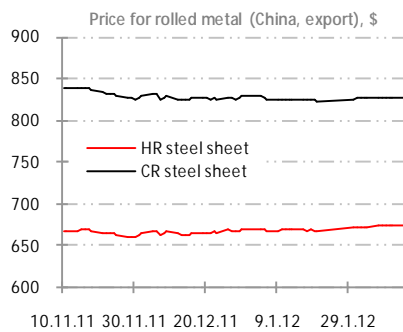
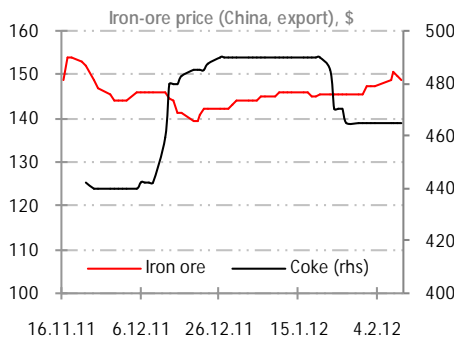
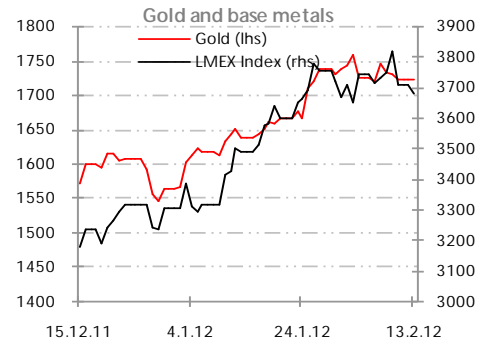
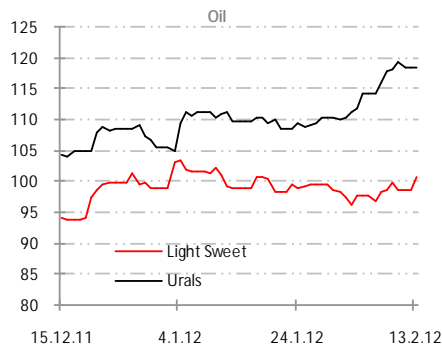
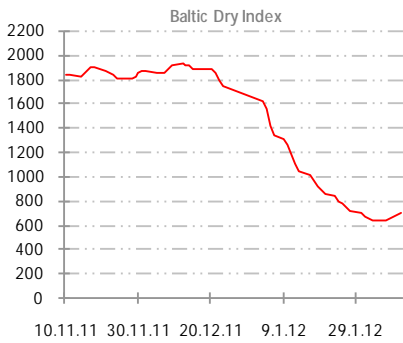
Глобальный валютный и долговой рынок



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».