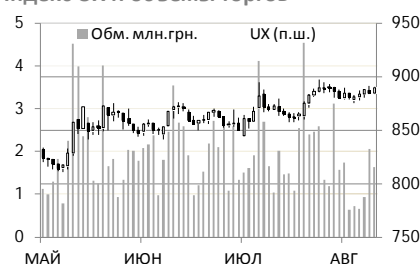




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.7	-1.0	17.0	12.8
S&P 500	США	-0.5	0.0	18.2	13.8
Stoxx-50	Европа	0.4	3.0	8.2	11.2
FTSE	ВБ	-0.4	-0.5	11.7	11.5
Nikkei	Япония	-2.3	0.4	32.1	15.4
MSCI EM	Развив.	0.2	2.1	-8.3	9.8
SHComp	Китай	-0.3	5.0	-7.7	8.1
RTS	Россия	1.3	3.3	-11.2	5.4
WIG	Польша	1.0	7.0	5.8	13.4
Prague	Чехия	0.0	6.9	-5.4	11.5
WIGUkr	Польша	0.3	2.5	-8.3	3.4
PFTS	Украина	-0.4	-2.3	-5.7	n/a
UX	Украина	0.6	-0.1	-6.4	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.04	0.3	1.6	-25.0	10.9
AVDK	3.30	0.1	0.1	0.0	1.1
AZST	0.63	-0.2	-1.1	-16.1	3.4
BAVL	0.10	0.1	0.0	18.1	-
CEEN	5.25	1.1	0.2	-18.0	2.3
ENMZ	34.4	-0.1	-1.2	-10.2	0.6
DOEN	25.59	1.8	0.5	19.8	1.8
MSICH	1849	0.2	2.0	-17.0	1.3
UNAF	116.5	0.4	-0.9	-2.6	1.2
USCB	0.13	0.3	-4.6	-0.2	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Российский рынок для Украины критически важен

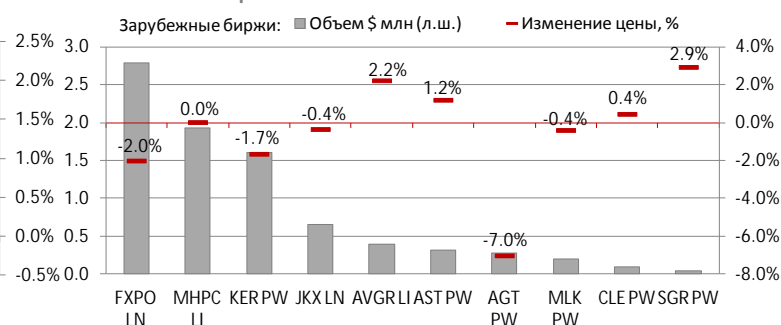
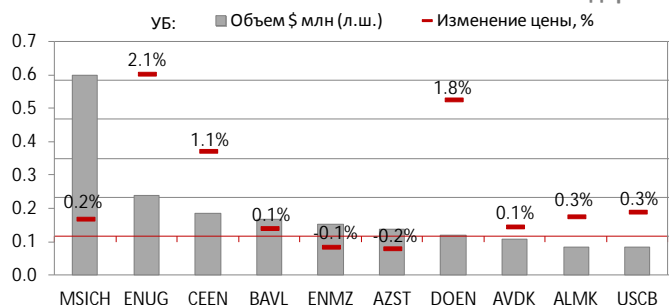
Данные по росту ВВП еврозоны во 2кв13 (+0,3% кв/кв) превысили прогнозы аналитиков (+0,2%). Это прервало непрерывное падение экономики этого региона на протяжении 6-и кварталов. Stoxx 600 вырос на 0,27%, тогда как S&P 500 снизился на 0,5%. Сегодня в США выйдет много важной макростатистики. Заявки на пособия по безработице (прогноз 335 тыс.), потребительские цены (+0,2%) и промпроизводство (+0,3% м/м).

На сообщения об остановке таможенной РФ украинского импорта индекс UX (+0.56%) отреагировал ростом. Лидеры роста энергофишки – CEEN (+1,1%) и DOEN (+1,75%). Большинство других бумаг также зафиксировали рост. Несмотря на сокращение украинского товарного экспорта в РФ на 13% г/г в 1П13г, его доля достигла 25%. Отрицательное сальдо с РФ составило \$2 млрд. Больше всего Украина экспортировала в РФ черных металлов и продукцию машиностроения. При этом российский рынок для многих украинских предприятий является критически важным. Метинвест также сообщил о трудностях на таможне РФ с экспортом своей продукции. Благодаря низкой базе сравнения 2П12г украинские металлурги демонстрируют рост выпуска стали, сохраняя оптимистические планы и на сентябрь

Заголовки новостей

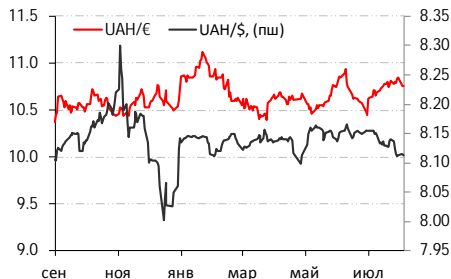
- ▲ [Прогноз: Падение ВВП Украины в 2013г составит 0,2%](#)
- ▲ [Среднесуточное производство стали в августе сократилось на 4% м/м](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен

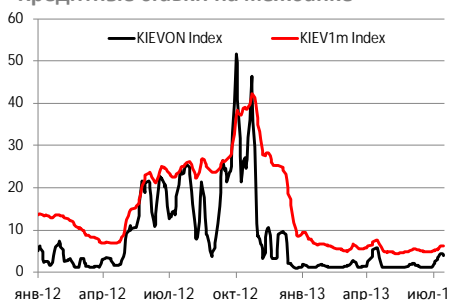


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1336	1.10	0.82	-20.17
Нефть (L.Sweet)	107	0.02	1.73	14.0
EUR/USD	1.33	0.02	-0.15	0.37

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
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](#)

Экономика и финансы

Прогноз: Падение ВВП Украины в 2013г составит 0,2%

Падение реального ВВП Украины в 2013 году составит 0,2%, годовая инфляция будет на уровне 3,4%, такие данные консенсус - прогноза опубликовал Интерфакс. Цены производителей к концу текущего года повысятся на 3,2%, а курс гривни к доллару к концу декабря составит 8,5 грн/\$1.

Консенсус - прогноз на 2013 год

Прогноз	ВВП	ИПЦ (дек/дек)	UAH/USD на конец года
Самая низкая оценка	-1,8%	9,6%	
Самая высокая оценка	0,8%	6,2%	9,0
Арт Капитал	-0,5%	2,0%	8,2
КОНСЕНСУС	-0,15%	3,4%	8,5
Итоги 2012 года	0,20%	-0,20%	8,025

ИПЦ — индекс потребительских цен

Новости и Аналитика

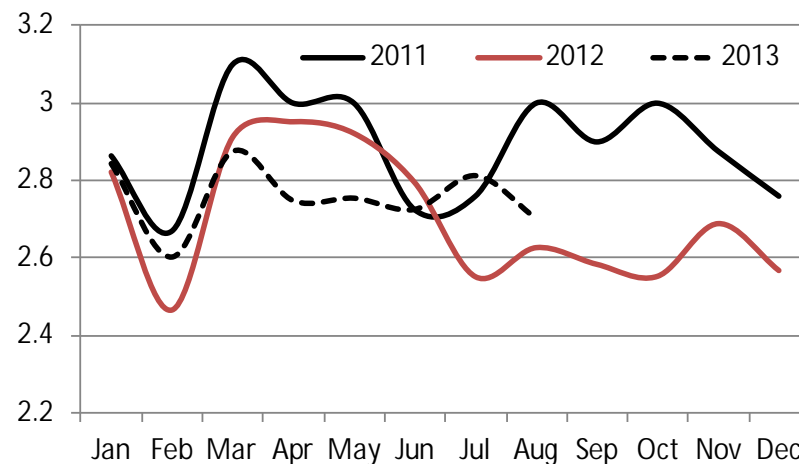
Металлургия

Компании и рынки

Среднесуточное производство стали в августе сократилось на 4% м/м

По итогам 12 суток августа среднесуточное производство стали составило 87,2 тыс. тонн и проката – 74,7 тыс. тонн. Metallургические предприятия Украины за 7м13 сохранили выплавку стали на уровне аналогичного периода 2012 года – 19,350 млн тонн, но сократили выпуск общего проката - на 1%, до 17,149 млн тонн. Предприятия планируют в сентябре 2013 года снизить выплавку стали на 3,3% по сравнению с августом – до 2,670 млн тонн, выпуск общего проката – на 2,8%, до 2,4 млн тонн.

Выплавка стали в Украине, млн.тн.



Источник: Metallургпром

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	117	59	0.4%	2%	-3%	-31%	78.5	274.8	24	1.7
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-31%	0.09	0.12	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.13	0.3	-4.4%	-12%	-18%	-54%	0.09	0.31	1.0	61
MTBD	Мостобуд	19	0.0	-3.0%	29%	-35%	-58%	10.5	48.5	0.6	0.25
STIR	Стирол	9.3	0.1	-2.1%	-17%	-31%	-48%	9.2	18.2	1	0.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	165	0.1%	3%	18%	4%	0.06	0.13	23	1 840
FORM	Банк Форум	0.7	1	-1.4%	-7%	40%	-20%	0.4	1.0	1.8	25.5
USCB	Укрсоцбанк	0.13	82	0.3%	-5%	0%	-24%	0.10	0.20	16	995
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.3	184	1.1%	7%	-18%	-25%	3.4	7.2	36	64
DNEN	Днепрэнерго	210	3.2	н/д	13%	-20%	-61%	147.4	570	1.2	0.05
DOEN	Донбассэнерго	25.6	119	1.8%	1%	20%	10%	14.7	26.3	30	10
KREN	Крымэнерго	0.8	0	н/д	13%	5%	-35%	0.5	1.5	0.2	2.7
DNON	Днепроблэнерго	152.0	н/д	н/д	-35%	22%	-30%	58.8	195.3	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	83	0	н/д	3%	-15%	-12%	68.6	115.3	4.0	0.4
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.0	н/д	4%	-14%	8%	0.5	1.0	0.9	11.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	138	-0.2%	0%	-16%	-34%	0.3	1.0	13	176
ALMK	Алчевский МК	0.04	84	0.3%	-5%	-25%	-28%	0.03	0.06	9	1 768
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	-67%	-78%	0.03	0.22	0.1	6
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	152	-0.1%	-4%	-10%	-7%	19.6	49.0	11	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.12	1.3	-1.5%	-14%	-48%	-43%	0.10	0.25	5.4	303
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.6	0.1	н/д	-14%	-18%	-30%	0.4	0.8	0.6	8
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	13.8	1.1%	20%	-1%	-22%	0.1	0.6	4.1	157.9
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	0.3	н/д	3%	-6%	-6%	3.9	7.6	1.0	1.4
PGOK	Полтавский ГОК	8.5	0.1	-7.0%	-7%	-19%	-33%	4.0	13.7	4.1	4.8
SGOK	Северный ГОК	8.1	2.4	-2.4%	0%	8%	11%	5.7	9.8	3	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.47	0.7	6.3%	-7%	-26%	-53%	0.4	1.1	0.5	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	1	-4.0%	5%	-37%	-48%	0.4	1.4	3.4	33.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	108	0.1%	2%	0%	-13%	1.6	4.0	15	38
ALKZ	Алчевсккокс	0.09	0.0	-2.8%	-31%	-39%	-17%	0.06	0.23	4.3	333
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	6	0.9%	-2%	-16%	-40%	0.5	1.0	1	19
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	60%	-32%	5.5	42.6	0.0	0.01
KVBZ	Крюковский ВСЗ	23.7	0.1	0.5%	-9%	21%	36%	11.8	28.4	10	3.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	1.6	-0.8%	4%	-16%	-19%	1.3	2.0	0.8	4
KRAZ	Автокраз	0.03	4.0	н/д	-2%	-10%	-29%	0.02	0.05	0.8	230
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	2.7	-4.0%	-21%	-19%	-72%	0.03	0.13	2.9	476
MSICH	Мотор Сич	1 849	592	0.2%	-1%	-17%	-21%	1 714	2 597	110	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	33.1	-0.1%	-30%	16%	7%	0.1	0.2	7.2	400.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.4	1.7	-11.3%	0%	56%	13%	0.7	3.9	0.59	1.78
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	0.0	-2.8%	-2%	-26%	-50%	1.1	2.7	1	8

Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (ЗМ)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобцемаш	7.00	н/д	н/д	0%	481%	16%	1.08	7.38	3.9	4.4
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-3%	-15%	20%	1	2.9	0.5	3.45
DNSS	Днепрспецсталь	н/д	н/д	н/д	н/д	-9%	-21%	686	1 281	1.1	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	н/д	н/д	н/д	н/д	-6%	-6%	1.0	1.8	1.3	6.4
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	н/д	н/д	н/д	н/д	76%	-9%	11.7	44.3	0.2	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	н/д	-10%	-30%	0.40	0.82	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.0	н/д	н/д	н/д	87%	-12%	0.5	1.3	0.1	0.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	-31%	-20%	0.26	0.57	0.5	8
KIEN	Киевэнерго	8.8	н/д	н/д	-7%	88%	104%	3.7	17.6	2.2	2.48
KSOD	Крым сода	1.1	н/д	н/д	0%	9%	-2%	0.49	1.15	0.0	0.2
NKMZ	НКМЗ	4 000	н/д	н/д	н/д	0%	14%	3 453	4 907	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	н/д	н/д	н/д	н/д	17%	31%	2.3	2.7	н/д	н/д
SNEM	Насосэнергомаш	1.8	н/д	н/д	0%	21%	-38%	1.4	2.7	1.1	5.2
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	4%	-10%	20%	0.05	0.38	1.4	108
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	н/д	55%	38%	1.8	4.9	12.3	22
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	3%	0.9	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжокс	1.1	42.2	-12.0%	10%	-26%	-36%	0.3	2.8	2.1	8.8
ZATR	ЗТР	2.4	н/д	н/д	-7%	18%	20%	1.2	2.5	1.6	5.3
ZPST	Запорожсталь	1.3	н/д	н/д	-12%	-31%	-73%	1.3	4.9	0.4	2.2

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							Дн. обм (ЗМ)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 2.5	282.1	-7.0%	2%	-75%	-78%	1.1	13.9	179	237
AST PW	Astarta	PLN 77.4	310.5	1.2%	22%	41%	21%	44.2	77.5	240	12
AVGR LI	Avangard	\$ 10.2	393	2.2%	19%	-10%	3%	7.3	12.0	106	12
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 193	2 791	-2.0%	26%	-23%	1%	130.1	296.6	4 190	1 671
CLE PW	Coal Energy	PLN 2.3	89.9	0.4%	6%	-76%	-84%	1.8	18.0	46	61
IMC PW	IMC	PLN 15.8	35.8	0.6%	3%	-3%	2%	11.5	17.4	143	32.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 68	658	-0.4%	30%	-12%	-25%	48.0	95.0	209	243
KER PW	Kernel Holding	PLN 49.9	1 608	-1.7%	-8%	-25%	-32%	45.1	76.0	2 342	143
KSG PW	KSG	PLN 12.1	10	1.3%	-4%	4%	-27%	7.9	18.8	55	17
MHPC LI	MHP	\$ 17.5	1 929	0.0%	2%	11%	34%	12.8	19.9	1 979	111
MLK PW	Milkiland	PLN 12.0	204.2	-0.4%	16%	-18%	-34%	10.0	18.4	64	18.7
OVO PW	Ovostar	PLN 85	14.11	6.3%	16%	-4%	-3%	67.9	109.0	51	2.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 17.5	13	0.0%	-1%	-48%	5%	14.00	41.50	4	16
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.1	38	2.9%	6%	-49%	-65%	0.9	4.9	44	128
WES PW	Westa	PLN 0.6	2	1.6%	2%	-15%	0%	0.4	1.8	20	105

Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа							EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закрыт. ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	117	779	5	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	0.5	0.4	1.8	1.3	1.2	2.8	2.3	2.2
UTLM	0.13	307	7	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	-	-	3.1	-	-	отр	-	-
MTBD	19	1.4	27	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	9.3	31	9	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки															
BAVL	0.10	377	4	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	5.1	-	-
USCB	0.13	203	4	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	4.7	-	-
Энергогенерация															
CEEN	5.3	239	21	11.2	113%	Покупать	0.3	0.3	0.3	6.3	2.9	2.3	54.1	3.4	2.4
DOEN	25.6	75	14	83	224%	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.5	2.0	1.8	отр	2.0	1.5
Сталь&Трубы															
AZST	0.6	324	4	н/д	н/д	Приостан	0.1	0.1	0.1	отр	22.0	3.4	отр	отр	отр
ALMK	0.04	128.3	4	н/д	н/д	Приостан	0.4	0.6	0.7	6.9	12.8	10.9	3.5	50.8	5.2
ENMZ	34	44.8	9	н/д	н/д	Приостан	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.4	отр	отр
HRTR	0.6	184.1	2	н/д	н/д	Приостан	0.3	-	-	1.6	-	-	1.9	-	-
Железная руда															
PGOK	8.5	201	3	н/д	н/д	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.7	-	-
CGOK	6.6	946	0.5	н/д	н/д	Приостан	1.2	-	-	1.9	-	-	2.9	-	-
SGOK	8.1	2 300	0.6	14.7	81%	Покупать	1.3	1.5	1.6	2.1	н/д	0.0	2.9	0.0	0.0
Коксохимы															
AVDK	3.3	79.3	9	н/д	н/д	Приостан	0.1	0.1	0.0	12.4	1.6	1.1	отр	отр	7.8
ALKZ	0.09	33.9	2	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	4.4	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.2	9	н/д	н/д	Приостан	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.2	1.4	0.8
Машиностроение															
AVTO	н/д	н/д	14	159.6	н/д	Сп.Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	7.0	40.1	3	н/д	н/д	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.6	0.5	отр	12.1
KVBZ	23.7	334.6	5	39.5	67%	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.6	3.3	4.2	3.9	4.9	6.3
LTPL	1.6	42.8	24	6.58	315%	Покупать	0.2	0.2	0.1	2.9	1.8	1.2	4.7	3.3	1.7
LUAZ	0.04	19.8	11	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.4	12.1	9.8	отр	отр	отр
MSICH	1 849	474	24	5 880	218%	Покупать	0.6	0.6	0.5	1.6	1.4	1.3	2.8	1.9	1.8
NKMZ	4 000	108	14	н/д	н/д	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.4	20.6	3	3.9	67%	Без оценки	0.6	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.7	16	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.28	35.8	8	3.0	133%	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.2	15.8	4.0	1.8	отр	5.1
ZATR	2.4	653.8	1.4	н/д	н/д	Приостан	1.9	-	-	5.0	-	-	5.7	-	-
Потребительские товары															
SLAV	н/д	н/д	3	4.48	н/д	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SUNI	0.16	187.5	2	0.42	166%	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.5	2.7	2.3	9.1	11.2	6.5

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Закрыт.	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 3	17	45	н/д	н/д	Без оценки	0.9	-	-	3.5	-	-	1.1	-	-
AST PW	PLN 77	610	37	н/д	н/д	Пересмотр	2.2	-	-	4.8	-	-	4.1	-	-
AVGR LI	\$ 10.2	651	23	19.5	91%	Сп.Покуп	1.3	1.4	1.0	3.0	3.1	2.7	3.3	3.0	3.3
FXPO LN	GBp 193	1 762	н/д	269.9	40%	Покупать	1.0	1.5	1.5	2.3	5.4	5.6	3.1	8.2	7.8
JKX LN	GBp 68	181	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 50	1 253	62	62.8	26%	Покупать	0.8	1.0	0.8	5.0	6.4	4.9	5.5	6.9	5.1
MHPC LI	\$ 17.5	1 849	35	22.5	29%	Покупать	2.2	2.0	1.5	6.6	5.5	4.9	7.1	6.0	5.5
MLK PW	PLN 12	118	22	25.1	110%	Покупать	0.4	0.4	0.4	4.0	3.6	3.0	5.7	6.8	4.8
RPT LN	GBp 18	87	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* - в валюте указанной в колонке "Закрыт."

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закрыт. €	Рын. Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	152.0	112	9.1	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.1	-	-	20.7	-	-
DNSS	н/д	н/д	10.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
DRMZ	н/д	н/д	13.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
FORM	0.7	53	4.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.4	17	22.0	н/д	н/д	-	0.0	-	-	0.2	-	-	2.1	-	-
KIEN	8.8	118	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.8	18	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.6	-	-	4.3	-	-
MZVM	0.1	5.8	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.7	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.5	49	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.6	-	-	3.2	-	-
SHKD	0.8	31	5.4	н/д	н/д	-	0.7	-	-	1.9	-	-	2.0	-	-
TATM	5.0	260	9.5	н/д	н/д	-	1.3	-	-	3.2	-	-	4.9	-	-
KSOD	1.1	30	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.5	-	-	отр	-	-
ZACO	1.1	16	7.2	н/д	н/д	-	0.0	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

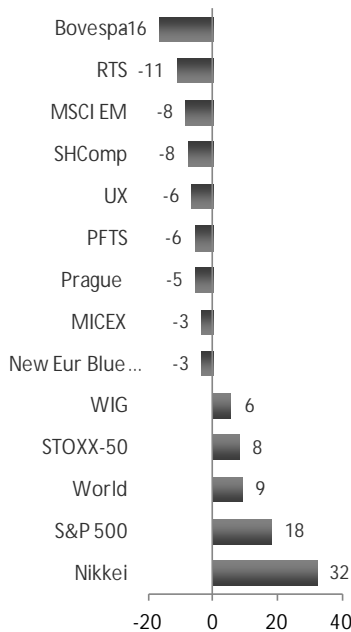
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

Рекомендация	Потенциал
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

Мы рекомендуем продавать акции с положительной доходностью до 5%, поскольку существуют депозиты и облигации с эффективной внутренней доходностью до 10%. В силу того, что акции являются более рисковыми активами, чем долговые инструменты, при одинаковой доходности ниже 5% на год, предпочтение нужно отдать долговым инструментам рефинансирования, а капитальные активы, соответственно, продавать. Ожидаемый потенциал роста может колебаться в зависимости от движения цены и волатильности рынка. Такие колебания допустимы и будут приводить к изменению рекомендаций по конкретным бумагам. Кроме того, мы используем рекомендацию СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА, которая присваивается эмитентам повышенной рискованности. К критериям повышенной рискованности мы относим возможность резкого ухудшения финансового состояния эмитента, существенное различие между разными видами оценок стоимости эмитента и низкий экспертный рейтинг, определяемый ответственным аналитиком.

Регрессионный Анализ UX

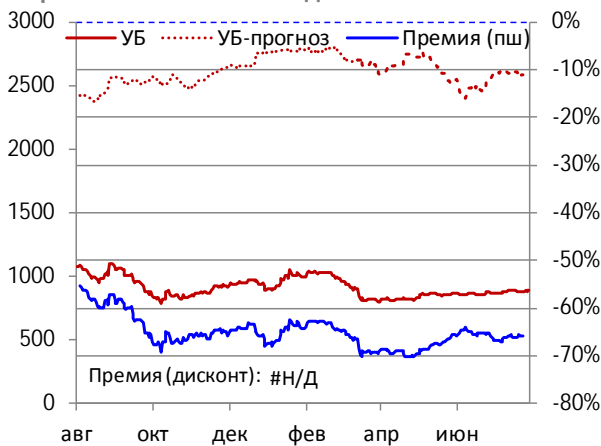
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	15.28	13.78	1.51	1.44
STOXX-50	Европа	12.69	11.24	0.82	0.79
New Eur Blue Chip	Европа	11.85	10.98	0.80	0.80
Nikkei	Япония	17.34	15.42	0.71	0.69
FTSE	Великобритания	12.72	11.53	1.00	0.97
DAX	Германия	12.59	11.14	0.69	0.67
Медиана по развитым странам		12.71	11.39	0.81	0.79
MSCI EM		10.94	9.78	0.99	0.93
SHComp	Китай	9.19	8.07	0.79	0.72
MICEX	Россия	5.41	5.39	0.71	0.68
RTS	Россия	5.38	5.36	0.70	0.67
Bovespa	Бразилия	15.34	10.28	0.87	0.81
WIG	Польша	14.66	13.42	0.90	0.89
Prague	Чехия	13.13	11.46	1.02	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.94	9.78	0.87	0.81
PFTS	Украина	5.79	#N/A	0.21	0.21
UX	Украина	24.55	#N/A	0.15	0.19
Медиана по Украине		15.17	#ЧИСЛО!	0.18	0.20
Потенциал роста к развит. стра		-16%	#ЧИСЛО!	348%	297%
Потенциал роста к развив. стра		-28%	#ЧИСЛО!	383%	305%

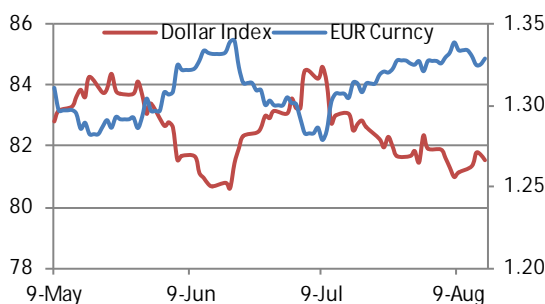
Регрессионный анализ индекса UX



Алексей Андрейченко: Дисконт индекса UX к справедливому регрессионному значению прекратил рост, продолжавшийся с августа 2011. После понижения кредитного рейтинга США и рецессии в Еврозоне, к 25 октября 2012 дисконт дошел до отметки 70% после значения в 15%, которое было достигнуто летом 2011. Последние четыре месяца дисконт колебался в пределах 65-70%, подавая первые признаки стабилизации UX. Дальнейшая динамика индекса и соответствующее значение дисконта будут во многом зависеть от внутренних факторов, таких как возможность соглашения с МВФ или альтернативного соглашения по ГТС с Россией. В конечном итоге, окончательный возврат индекса UX к справедливой стоимости будет связан со снижением фондовых рисков на пограничных рынках, которому будут способствовать меры ФРС по стимулированию экономики, новый раунд которых стартовал в августе 2012.

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.

FX - Глобальный валютный рынок



Комментарий: Лучшие аналитики Forex ожидают роста курса доллара в 2013 году, несмотря на реализацию QE3 в США. По итогам QE1 \$ индекс ICE упал на 4,6%, QE2 - на 3,9%. За эти два раунда количественного смягчения ФРС влила в банковскую систему \$2,3 трлн. Но сейчас эксперты полагают, что спрос на \$ как основную резервную валюту мира перевесит последствия QE3. При этом они ожидают укрепления нацвалюты США ближе к началу 2013 года, тогда как IV квартал все еще может пройти под знаком роста евро.

Макроэкономические Показатели

Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Экономическая активность							
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7198
Промпроизводство, % г/г	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3
Сельское хозяйство, % г/г	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	17.5
Капитальные инвестиции, % г/г	9.3	25.2	31.9	0.7	-31.3	6.9	22.4
Розничная торговля, % г/г	23.0	25.3	29.3	17.9	-20.6	7.8	13.7
Зарплаты, % г/г	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	8.7
Безработица, МОП, %	7.8	7.4	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6
Мировые рейтинги							
ВБ Doing Business Index	124	128	139	145	142	149	152
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82
МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	103
Moody's/S&P/Fitch	B1/BB/BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/B+	B2/B+/B	B2/B/B	B2/B+/B
Цены							
ИПЦ (потребление), % дек/дек.	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6
ИПЦ (потребление), % г/г.	13.5	9.1	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0
ИЦП (производ.), % дек/дек	9.5	14.1	23.3	23.0	14.3	18.7	14.2
ИЦП (производ.), % г/г	16.7	9.6	19.5	35.5	6.5	20.9	19.0
Платежный баланс							
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.0	-2.5
Текущий счет, \$млрд.	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.3
Текущий счет, % ВВП	2.9	-1.5	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.7
Торговый баланс, \$млрд.	0.7	-3.1	-8.2	-14.4	-2.0	-4.0	-9.2
Экспорт, \$млрд.	44.4	50.2	64.0	85.6	54.3	69.3	88.8
Импорт, \$млрд.	43.7	53.3	72.2	100.0	56.2	73.2	98.0
Финансовый счет, \$млрд.	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	8.0	6.8
ПИИ, \$млрд.	7.5	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.6
ПИИ, % ВВП.	9.1	5.2	6.9	6.1	4.1	4.7	4.0
Государственные финансы							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-1.7
Госдолг, % ВВП	18.0	14.8	12.3	13.7	34.0	40.2	36.2
Госдолг, \$млрд.	15.5	16.0	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2
Внутренний госдолг, \$млрд.	3.8	3.3	3.7	6.1	13.2	19.6	21.1
Внешний госдолг, \$млрд.	11.7	12.7	13.9	18.5	26.6	34.7	38.1
Внешний валовой долг, \$млрд.	39.6	54.5	80.0	101.7	103.4	117.3	126
Резервы, \$млрд.	19.4	22.4	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2
Резервы, % внешний долг	59.7	43.7	41.9	32.6	25.6	29.6	24.8
Резервы, месяцы импорта	5.1	4.8	5.1	3.5	5.0	5.2	4.4
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0

* - прогноз Арт Капитал, ** - на душу населения

Источник: Госстат, НБУ, ВБ, 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)

Собрания Акционеров и Дивиденды

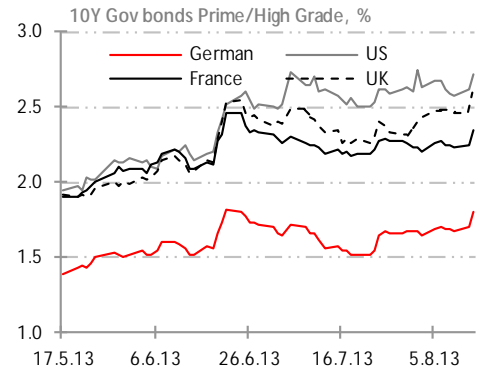
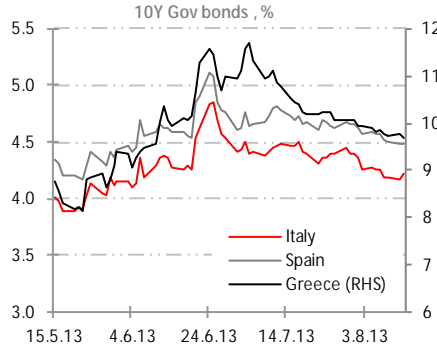
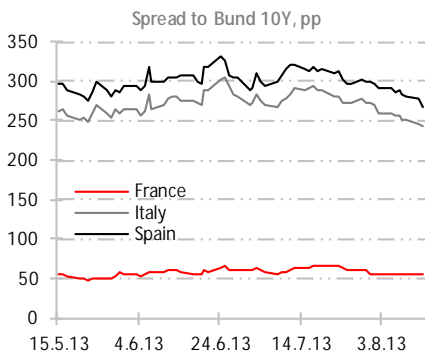
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	n/a	0.39	2.0%	21.03.	19.51
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.	3.986
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	14
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	1971
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	32.5
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.4915
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	10.85
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.68
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.595
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.1281
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	2.498
SUNI	16.04.	10.04.	Kyiv	1 311	200	165	21%	0.021	12.0%	-	0.175
DNON	17.04.	11.04.	Dnepro-vsk	1 386	172	43	296%	8.6	5.7%	-	150
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-	-	0.922
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	-	-	-	6.1
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	-	-	-	6.483
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	3.40	13.6%	-	25
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	47.2	22.8%	-	206.9
AZGM	19.04.	15.04.	Mariupol	-349	-97	702	n/a	-	-	-	7.5
KIEN	22.04.	16.04.	Kyiv	741	2 375	-1 196	n/a	6.58	77.4%	-	8.5
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	n/a	-	-	-	2
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-	-	0.1185
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	2.955
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22.1	80	-72%	0.52	0.6%	-	85.8
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.55
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.1849
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.134
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.571
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.562
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	-	-	-	9.18
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.381
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.125
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.0982
AVTO	25.04.	19.04.	Kyiv	2 281	182	128	42%	-	-	-	21
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	n/a	-	-	-	0.0426
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-	-	0.687
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0499

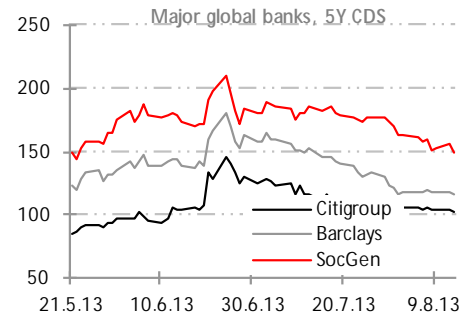
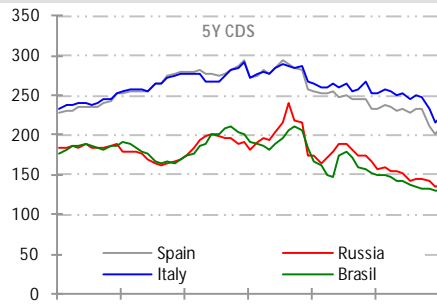
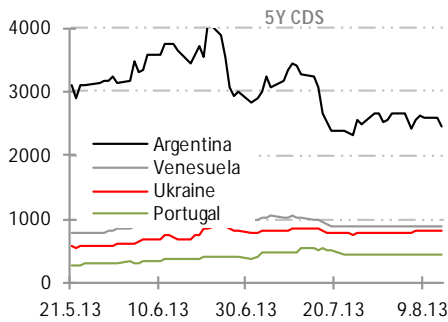
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

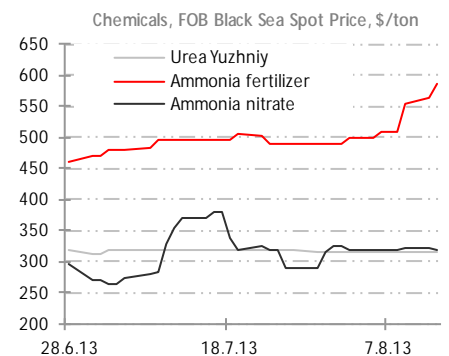
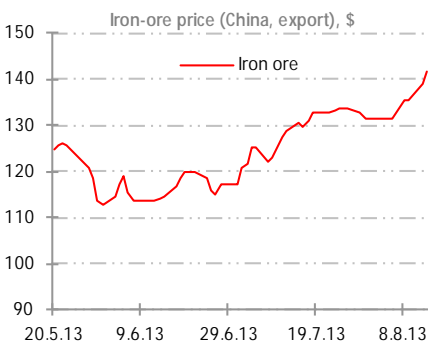
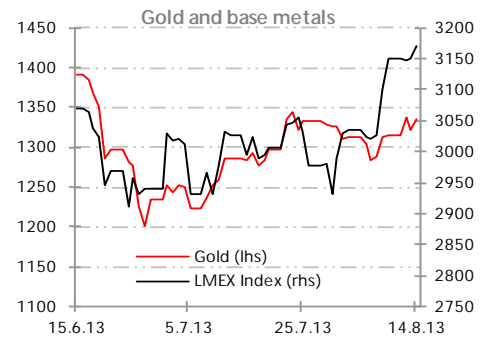
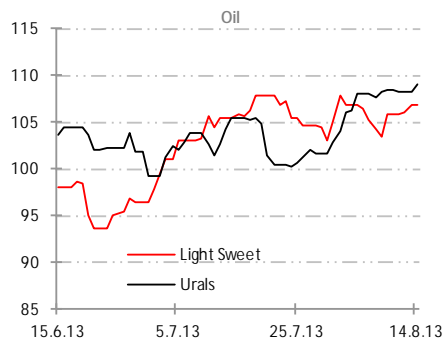
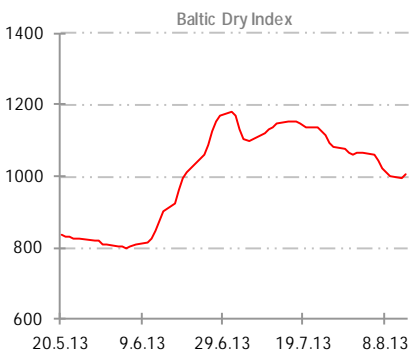
Глобальный долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





ИГ «АРТ КАПИТАЛ»
Народного ополчения, 1
Киев, 03151, Украина
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84
www.artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@artcapital.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента по
торговым операциям и продажам

Константин Шилин

shylin@artcapital.ua

Ведущий трейдер

Владимир Волков

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий
инструментами с фиксир. доходностью

Иван Заражевский

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

Александр Лобов

lobov@artcapital.ua

Руководитель направления по работе
с частными инвесторами

Нина Базарова

bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами

Роман Усов

usov@artcapital.ua

Руководитель отдела розничных
продаж; Куратор программ Учебного
центра

Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

Марина Седова

sedova@artcapital.ua

Инвестиционный консультант

Александр Сукач

sukach@artcapital.ua

Специалист по работе с
корпоративными клиентами

Ольга Шулепова

shulepova@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ
МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРОДАЖ**

is@artcapital.ua
+380 44 490 51 85

Руководитель департамента
международных продаж

Роман Лысюк

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@artcapital.ua
+380 44 490 51 85

Руководитель
аналитического

департамента

Игорь Путилин

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

Алексей Андрейченко

andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

Андрей Патиота

patiota@artcapital.ua

Редактор

Павел Шостак

shostak@artcapital.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».