



Фондовые индексы

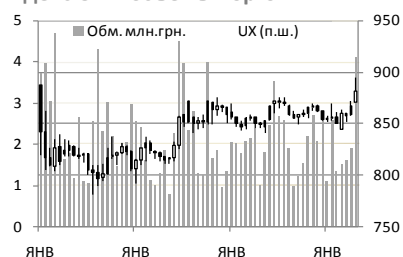
Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	3.7	18.0	12.8
S&P 500	США	0.3	4.6	17.8	13.6
Stoxx-50	Европа	-0.2	2.8	1.5	10.4
FTSE	ВБ	0.0	5.3	11.0	11.1
Nikkei	Япония	0.0	6.1	39.5	16.3
MSCI EM	Развив.	0.3	0.5	-10.5	9.4
SHComp	Китай	0.7	3.8	-9.5	8.0
RTS	Россия	2.0	5.8	-11.7	5.3
WIG	Польша	1.0	3.1	-2.8	11.9
Prague	Чехия	1.6	2.4	-13.4	10.1
WIGUkr	Польша	0.9	6.5	-13.9	3.1
PFTS	Украина	1.2	1.6	-4.2	n/a
UX	Украина	1.7	1.8	-7.2	2.4

Рынок акций: DOEN поднял украинские индексы до 3-х месячного максимума

Мировые площадки торговались в пятницу со смешанной динамикой, но по итогам недели закрылись в плюсе. S&P 500 в пятницу показал рост 0,3%, а NASDAQ вырос на 0,6%. Европейский Stoxx 50 опустился на 0,3%, в то же время FTSE и DAX закрылись выше предыдущей сессии. Падению в Европе способствовали негативные новости из Португалии и Испании, а также также способствовало заявление министра финансов КНР Лу Цзивэя о том, что рост китайской экономики, по его оценке, составит в этом году порядка 7%, что несколько ниже официального прогноза, составляющего 7,5%. При этом в дальнейшем приемлемым может быть сочтен подъем на 6,5%, сказал министр.

Украинский рынок акций в пятницу провел в позитивной территории на новости о приватизации Донбассэнерго. По итогам сессии индекс UX вырос на 1,7% до 882,09 пунктов, наибольшего значения с начала апреля. Наибольший рост показали акции DOEN [13,2%]. Все остальные «индексные» акции, за исключением трех, также закончили день с плюсом. Сегодня на открытии складывается позитивный фон на серии позитивных новостей по китайской экономике. Mсех и PTC открылись ростом на 0,2%, Nikkei также торгуется +0,2%. Американские и европейские фьючерсы показывают небольшой рост.

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

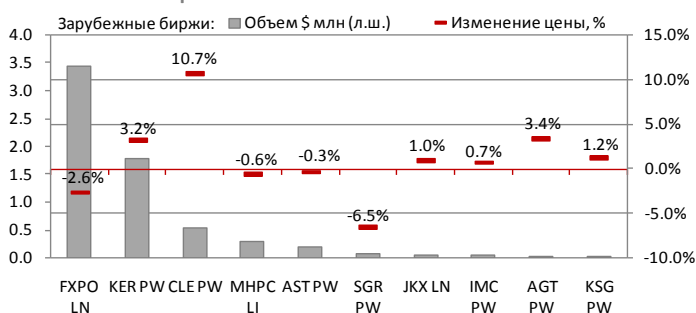
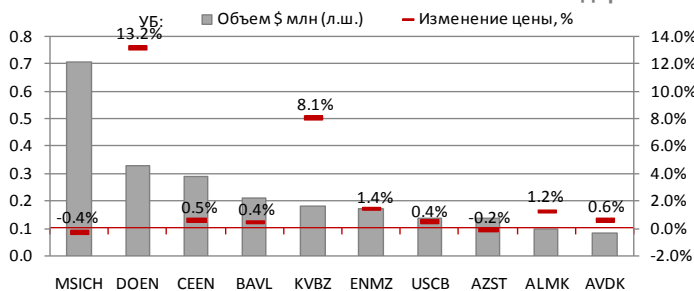
Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	1.2	-1.7	-21.2	10.9
AVDK	3.25	0.6	0.3	-2.0	1.1
AZST	0.63	-0.2	3.3	-15.7	3.4
BAVL	0.10	0.4	-2.0	14.1	-
CEEN	4.91	0.5	3.0	-23.6	2.2
ENMZ	36.1	1.4	4.3	-6.2	0.6
DOEN	25.50	13.2	15.8	18.8	1.8
MSICH	1884	-0.4	-3.6	-15.8	1.3
UNAF	114.8	-0.4	-2.7	-4.4	1.2
USCB	0.14	0.4	4.8	5.1	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Заголовки новостей

- Украина ожидает рекордного урожая ранних зерновых
- ФГИУ утвердил стартовую цену продажи 60% Донбассэнерго

Лидеры Объемов и Изменения Цен



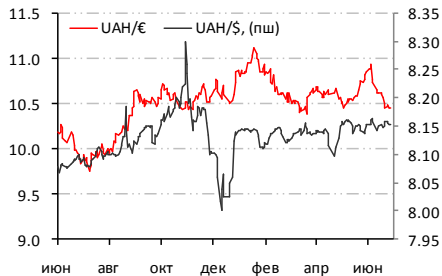
Актуальные новости

Экономика и финансы

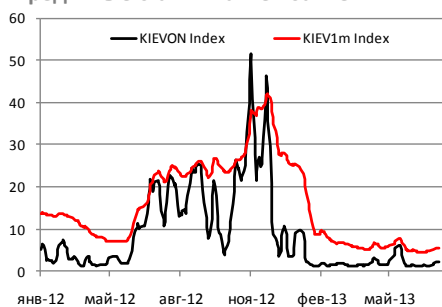
Украина ожидает рекордного урожая ранних зерновых

Урожай ранних зерновых в этом году может превысить 30 млн тонн на благоприятных погодных условиях, и это станет рекордом для Украины. Согласно оперативной информации министерства аграрной политики и продовольствия, по состоянию на 12 июля Украина собрала ранние зерновые и зернобобовые культуры с 5,98 млн га (56% от прогноза), намолотив 16 млн тонн зерна. Средняя урожайность зерновых по стране составляет 27,5 ц/га против 20,5 ц/га на аналогичную дату прошлого года. Учитывая, что оставшаяся часть урожая будет собрана в центральных и северных областях, где урожайность традиционно выше, министерство рассчитывает на рекордные показатели в целом по стране. С учетом кукурузы и других поздних культур, общий урожай зерновых может также приблизиться к рекордной отметке 2011 года в 56,7 млн тонн.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1286	-0.04	4.14	-23.1
Нефть (L.Sweet)	106	0.99	9.72	13.
EUR/USD	1.31	0.41	0.55	-0.9

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](#)

Актуальные новости

Энергетика

[DOEN, Покупать, \$9.86]

Новости компаний

ФГИУ утвердил стартовую цену продажи 60% Донбассэнерго

Правительство Украины утвердило стартовую цену продажи 60,773% акций энергогенерирующей компании "Донбассэнерго" на открытом конкурсе Фонда госимущества (ФГИ) с элементами аукциона в 641 млн грн, что составляет 44,6 грн за акцию и почти вдвое превышает текущие котировки на "Украинской бирже".

Согласно распоряжению Кабинета министров №496 от 11 июля, потенциальные покупатели должны последние три года поставлять в оптовый энергорынок Украины минимум 15% от объемов производства "Донбассэнерго" или добывать на территории страны минимум 15% от потребляемого "Донбассэнерго" угля, имея его балансовые запасы в размере пятилетнего объема потребления энергокомпании.

Среди других основных требований к победителю, утвержденных распоряжением, использование предприятием после приватизации минимум 70% украинского угля на пылеугольных блоках, обеспечение ежегодно в 2013-2018 годах установленной мощности Старобешевской ТЭС не менее 1940 МВт, Славянской ТЭС – не менее 880 МВт с ее возможным уменьшением только по решению Минэнергоугля.

Такая высокая стартовая цена привела к резкому росту котировок на Донбассэнерго сразу после открытия торгов в пятницу. В ходе торгов цена акций доходила до 26,8 грн, но на закрытии снизилась до 25,55 грн, что соответствует росту 13,23% к предыдущему закрытию.

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	115	76	-0.4%	0%	-4%	-34%	78.5	274.8	28	1.9
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-31%	0.09	0.12	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.15	0.3	-0.5%	-7%	-7%	-38%	0.12	0.31	0.9	50
MTBD	Мостобуд	15	0.0	2.0%	-7%	-50%	-72%	10.5	66.1	0.1	0.08
STIR	Стирол	11.3	3.1	-0.9%	-9%	-17%	-42%	10.1	20.7	1	0.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	207	0.4%	-1%	14%	-5%	0.06	0.13	22	1,811
FORM	Банк Форум	0.8	7	22.1%	41%	50%	-33%	0.4	1.1	0.9	13.4
USCB	Укрсоцбанк	0.14	137	0.4%	18%	5%	-25%	0.10	0.20	10	633
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.9	283	0.5%	9%	-24%	-28%	3.7	7.2	38	71
DNEN	Днепрэнерго	187	0.5	5.3%	-2%	-29%	-69%	147.4	662	1.0	0.04
DOEN	Донбассэнерго	25.5	324	13.2%	18%	19%	12%	14.7	26.3	21	8
KREN	Крымэнерго	0.8	0	н/д	-6%	-7%	-56%	0.5	1.7	0.2	2.7
DNON	Днепроблэнерго	152.0	н/д	н/д	-24%	88%	-16%	58.8	195.3	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	81	0	н/д	5%	-18%	-32%	68.6	126.8	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	0.6	0.0	-0.1%	-6%	-17%	-3%	0.5	1.0	0.4	5.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	134	-0.2%	4%	-16%	-40%	0.3	1.1	15	202
ALMK	Алчевский МК	0.04	99	1.2%	-1%	-21%	-33%	0.04	0.07	8	1,525
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	-66%	-67%	-77%	0.03	0.22	0.1	6
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	171	1.4%	1%	-6%	-11%	19.6	42.0	10	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	26.7	3.9%	-20%	-39%	-36%	0.12	0.31	4.8	273
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.7	0.2	0.8%	10%	-4%	-26%	0.4	0.9	0.7	10
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.1	4.2%	-15%	-18%	-54%	0.1	0.6	0.1	6.4
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	0.4	1.6%	-2%	-8%	-9%	3.9	7.6	0.4	0.5
PGOK	Полтавский ГОК	9.2	0.1	-6.1%	3%	-13%	-40%	4.0	15.3	3.6	4.5
SGOK	Северный ГОК	8.1	1.3	0.8%	5%	7%	2%	5.7	9.8	4	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.51	0.0	-7.8%	-3%	-21%	-60%	0.4	1.3	0.1	2
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.72	1	-15.3%	-11%	-40%	-52%	0.6	2.0	1.9	18.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	82	0.6%	1%	-2%	-15%	1.6	4.0	13	35
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	-9.2%	-3%	-12%	19%	0.07	0.23	3.6	273
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	4	н/д	1%	-14%	-46%	0.5	1.1	0	6
Машиностроение											
AVTO	Укравто	20	н/д	н/д	н/д	60%	-38%	5.5	42.6	0.0	0.01
KVBZ	Крюковский ВСЗ	26.0	177.1	8.1%	13%	32%	45%	11.8	28.4	7	2.4
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	1.5	1.5%	-8%	-20%	-22%	1.3	2.0	0.8	4
KRAZ	Автокраз	0.03	0.6	-3.6%	-1%	-8%	-25%	0.02	0.05	0.4	127
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	1.8%	2%	2%	-75%	0.03	0.18	3.1	499
MSICH	Мотор Сич	1,884	695	-0.4%	-6%	-16%	-17%	1,714	2,597	108	0.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0.0	43.8%	25%	65%	32%	0.1	0.2	6.7	366.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.4	0.1	-3.8%	-15%	55%	8%	0.7	3.9	0.72	2.12
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	0.1	н/д	1%	-25%	-55%	1.2	3.0	1	7

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	Азовобцемаш	7.00	н/д	н/д	-7%	480%	563%	1.08	7.38	1.0	1.0
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	43%	-13%	3%	1	6.2	0.2	1.19
DNSS	Днепроспецсталь	925	н/д	н/д	9%	-9%	-21%	686	1,281	1.4	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.7	н/д	н/д	0%	-6%	-14%	1.0	1.8	1.5	7.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	21.0	н/д	н/д	-53%	76%	10%	11.7	44.3	0.3	0.11
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	-45%	-10%	-43%	0.40	0.82	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.0	н/д	н/д	н/д	87%	-15%	0.5	1.3	0.1	0.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-21%	-31%	-15%	0.26	0.57	0.4	7
KIEN	Киевэнерго	9.5	9.5	0.1%	-22%	103%	-32%	3.7	12.2	2.7	2.72
KSOD	Крым сода	1.1	н/д	н/д	н/д	9%	-2%	0.49	1.15	0.1	0.8
NKMZ	НКМЗ	4,000	н/д	н/д	н/д	0%	-1%	3,453	4,907	0.02	0.00
SLAV	ПБК Славутич	2.6	н/д	н/д	н/д	17%	14%	2.0	2.7	н/д	н/д
SNEM	Насосэнерго	1.8	н/д	н/д	0%	21%	-38%	1.4	2.7	0.1	0.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	-1%	-13%	6%	0.13	0.38	0.9	36
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	56%	55%	40%	1.8	4.9	13.7	25
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	24%	0.8	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюк	1.0	н/д	н/д	18%	-33%	-14%	0.3	2.8	2.3	9.6
ZATR	ЗТР	2.6	н/д	н/д	4%	27%	91%	1.1	2.5	0.9	3.2
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	0%	-22%	-4%	1.3	5.2	0.0	0.0

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 2.5	34.4	3.4%	-9%	-76%	-74%	1.1	13.9	236	274
AST PW	Astarta	PLN 63.3	199.4	-0.3%	-3%	15%	12%	44.2	74.9	194	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.6	н/д	0.0%	-11%	-24%	-13%	7.3	12.0	161	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 153	3,435	-2.6%	6%	-39%	-23%	130.1	296.6	5,222	2,044
CLE PW	Coal Energy	PLN 2.2	526.5	10.7%	-40%	-77%	-88%	1.8	18.1	36	41
IMC PW	IMC	PLN 15.4	41.2	0.7%	6%	-6%	31%	11.5	17.4	117	27.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 53	42	1.0%	-5%	-32%	-51%	48.0	111.0	194	223
KER PW	Kernel Holding	PLN 54.4	1,783	3.2%	0%	-19%	-12%	45.1	76.0	2,889	174
KSG PW	KSG	PLN 12.6	25	1.2%	14%	9%	-28%	7.9	18.8	66	21
MHPC LI	MHP	\$ 17.2	286	-0.6%	-7%	10%	52%	10.8	19.9	1,280	71
MLK PW	Milkiland	PLN 10.3	8.5	-8.4%	-14%	-29%	-45%	10.0	18.9	14	3.9
OVO PW	Ovostar	PLN 73	0.02	0.1%	-16%	-18%	-18%	72.5	109.0	4	0.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 17.8	3	-0.7%	-10%	-47%	8%	13.50	41.50	5	15
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.0	73	-6.5%	-4%	-52%	-74%	0.9	4.9	45	132
WES PW	Westa	PLN 0.6	3	3.3%	-5%	-16%	-11%	0.4	1.8	25	126

Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа							EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закр. [U]	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена [U]	Апсайд	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	115	763	5	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.8	2.3	2.1
UTLM	0.15	348	7	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	-	-	3.3	-	-	отр	-	-
MTBD	15	1.1	27	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	11.3	38	9	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки															
BAVL	0.10	365	4	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.9	-	-
USCB	0.14	214	4	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.9	-	-
Энергогенерация															
CEEN	4.9	222	21	11.2	127%	Покупать	0.3	0.3	0.3	6.0	2.8	2.2	50.3	3.2	2.2
DOEN	25.5	74	14	83	225%	Покупать	0.2	0.2	0.2	5.4	2.0	1.8	отр	1.9	1.5
Сталь&Трубы															
AZST	0.6	325	4	н/д	н/д	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	22.1	3.4	отр	отр	отр
ALMK	0.04	134.6	4	н/д	н/д	Пересмотр	0.4	0.6	0.7	6.9	12.8	10.9	3.7	53.3	5.5
ENMZ	36	46.7	9	н/д	н/д	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.5	отр	отр
HRTR	0.7	215.2	2	н/д	н/д	Приостан	0.3	-	-	1.8	-	-	2.2	-	-
Железная руда															
PGOK	9.2	215	3	н/д	н/д	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	6.4	919	0.5	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	-	-	1.8	-	-	2.8	-	-
SGOK	8.1	2,289	0.6	14.7	81%	Покупать	1.3	1.5	1.6	2.0	н/д	0.0	2.9	0.0	0.0
Коксохимы															
AVDK	3.2	77.7	9	н/д	н/д	Пересмотр	0.1	0.1	0.0	12.2	1.6	1.1	отр	отр	7.6
ALKZ	0.13	49.3	2	н/д	н/д	Пересмотр	0.1	-	-	5.9	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.7	9	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.3	1.5	0.8
Машиностроение															
AVTO	20	15.5	14	159.6	698%	Сп.Покупать	0.2	0.2	0.1	37.8	2.0	1.3	1.0	1.1	0.8
AZGM	7.0	39.9	3	н/д	н/д	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.6	0.5	отр	12.1
KVBZ	26.0	365.5	5	39.5	52%	Покупать	0.4	0.4	0.5	2.8	3.6	4.6	4.3	5.3	6.9
LTPL	1.5	41.0	24	6.58	331%	Покупать	0.2	0.2	0.1	2.8	1.7	1.1	4.6	3.2	1.6
LUAZ	0.05	25.1	11	н/д	н/д	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.6	12.2	9.9	отр	отр	отр
MSICH	1,884	480	24	5,880	212%	Покупать	0.7	0.6	0.5	1.7	1.4	1.3	2.9	1.9	1.8
NKMZ	4,000	108	14	н/д	н/д	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.4	20.5	3	3.9	67%	Без оценки	0.6	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.6	16	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.32	36.6	8	3.0	126%	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.2	16.0	4.0	1.8	отр	5.2
ZATR	2.6	704.7	1.4	н/д	н/д	Приостан	2.0	-	-	5.3	-	-	6.2	-	-
Потребительские товары															
SLAV	2.6	326.0	3	4.48	72%	Покупать	0.7	0.5	0.5	2.9	2.7	2.5	6.5	7.4	5.9
SUNI	0.16	180.8	2	0.42	174%	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.4	2.6	2.2	8.7	10.8	6.3

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Закр. в	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 2	16	45	н/д	н/д	Без оценки	0.9	-	-	3.5	-	-	1.1	-	-
AST PW	PLN 63	481	37	н/д	н/д	Пересмотр	1.9	-	-	4.0	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 8.6	549	23	19.5	127%	Сп. Покуп	1.1	1.2	0.9	2.6	2.7	2.3	2.8	2.5	2.8
FXPO LN	GBp 153	1,361	н/д	276.9	81%	Покупать	0.8	1.3	1.3	1.8	4.4	4.6	2.4	6.3	6.0
JKX LN	GBp 53	136	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 54	1,318	62	65.0	20%	Держать	0.9	1.0	0.8	5.2	6.6	5.0	5.8	7.3	5.3
MHPC LI	\$ 17.2	1,817	35	22.5	31%	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.5	5.5	4.8	7.0	5.9	5.4
MLK PW	PLN 10	98	22	26.0	152%	Покупать	0.4	0.4	0.4	3.5	3.2	2.7	4.8	5.6	4.0
RPT LN	GBp 18	86	н/д	н/д	н/д	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*- в валюте указанной в колонке "Закр. в."

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр. в	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	-	-	3.0	-	-	20.6	-	-
DNSS	925	122	10.0	н/д	н/д	-	0.3	-	-	6.9	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.7	43	13.0	н/д	н/д	-	0.4	-	-	2.3	-	-	1.9	-	-
FORM	0.8	56	4.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.4	16	22.0	н/д	н/д	-	0.0	-	-	0.1	-	-	2.1	-	-
KIEN	9.5	126	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.8	16	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.4	-	-	3.8	-	-
MZVM	0.2	8.2	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.3	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.5	53	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	3.5	-	-
SHKD	0.7	30	5.4	н/д	н/д	-	0.7	-	-	1.8	-	-	1.9	-	-
TATM	5.0	259	9.5	н/д	н/д	-	1.3	-	-	3.1	-	-	4.8	-	-
KSOD	1.1	29	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.5	-	-	отр	-	-
ZACO	1.0	15	7.2	н/д	н/д	-	0.0	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

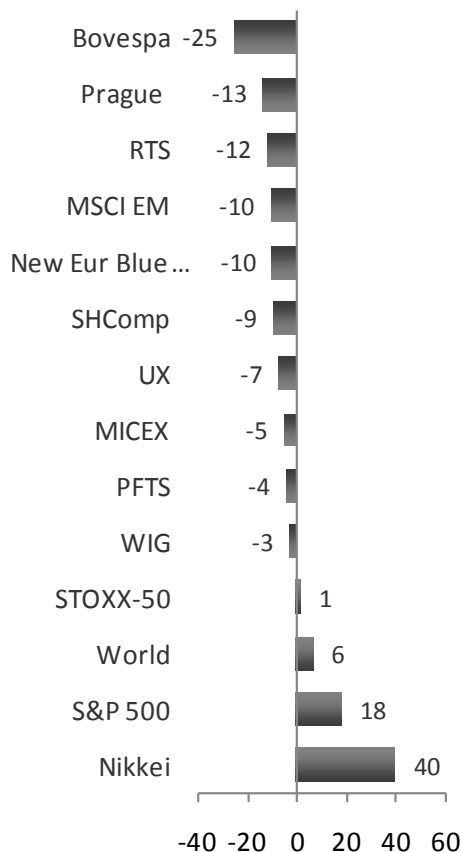
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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

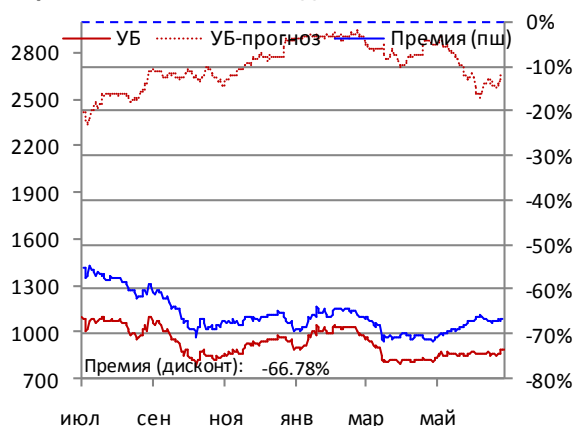
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	15.21	13.63	1.51	1.4
STOXX-50	Европа	11.67	10.40	0.76	0.7
New Eur Blue Chip	Европа	10.98	10.14	0.75	0.7
Nikkei	Япония	18.32	16.26	0.76	0.7
FTSE	Великобри	12.23	11.12	0.99	0.9
DAX	Германия	12.10	10.68	0.68	0.6
Медиана по развитым странам		12.16	10.90	0.76	0.7
MSCI EM		10.48	9.43	0.97	0.9
SHComp	Китай	9.02	7.99	0.78	0.7
MICEX	Россия	5.33	5.22	0.69	0.6
RTS	Россия	5.41	5.30	0.70	0.6
Bovespa	Бразилия	12.51	8.76	0.80	0.7
WIG	Польша	13.01	11.94	0.82	0.8
Prague	Чехия	11.53	10.10	0.92	0.8
Медиана по развивающимся ст		10.48	8.76	0.80	0.7
PFTS	Украина	6.08	#N/A N/A	0.20	#N/A N/A
UX	Украина	34.12	2.38	0.15	0.1
Медиана по Украине		20.10	2.38	0.18	0.1
Потенциал роста к развит. стран		-39%	359%	327%	345
Потенциал роста к развив. стран		-48%	269%	351%	345

Регрессионный анализ индекса UX

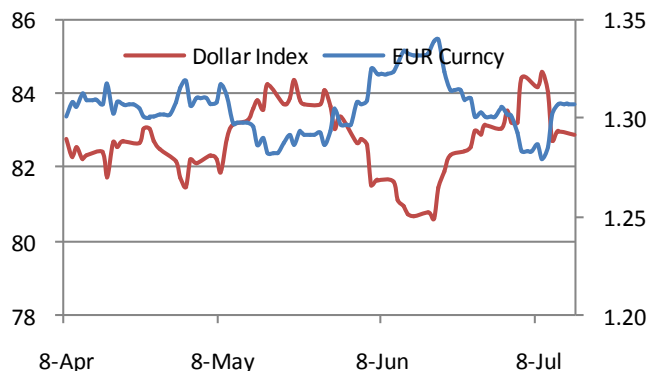


Алексей Андрейченко: Дисконт индекса UX к справедливому регрессионному значению прекратил рост, продолжавшийся с августа 2011. После понижения кредитного рейтинга США и рецессии в Еврозоне, к 25 октября 2012 дисконт дошел до отметки 70% после значения в 15%, которое было достигнуто летом 2011. Последние 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

Регрессионный Анализ UX



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

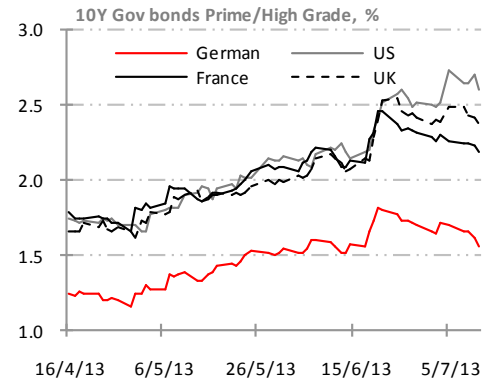
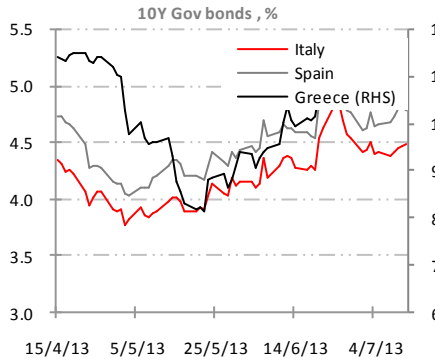
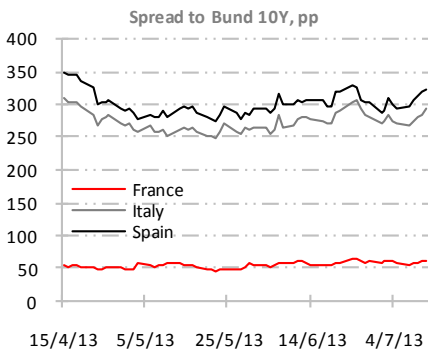
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	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

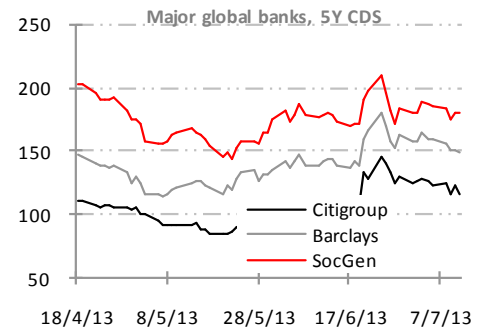
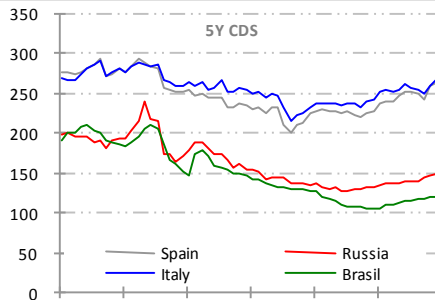
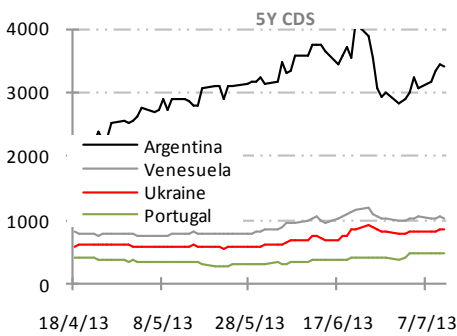
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

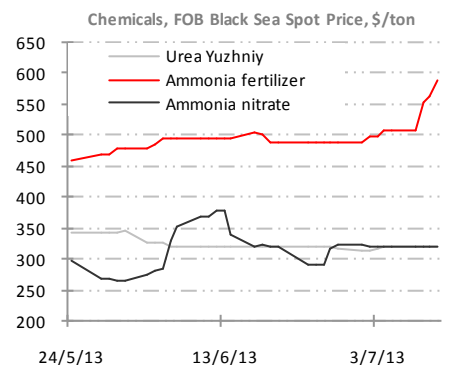
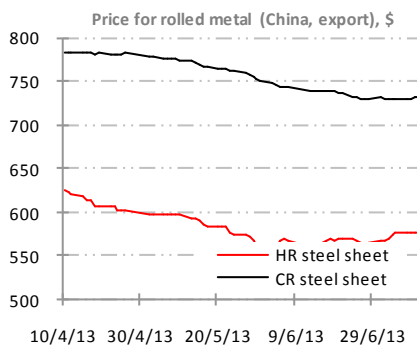
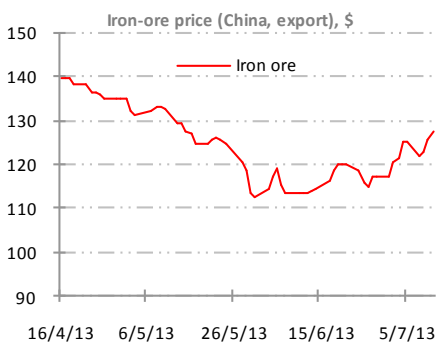
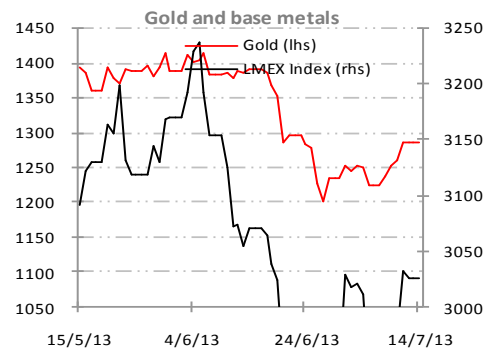
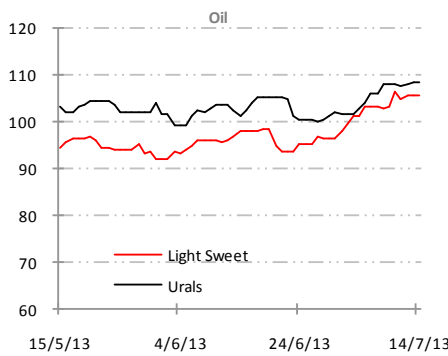
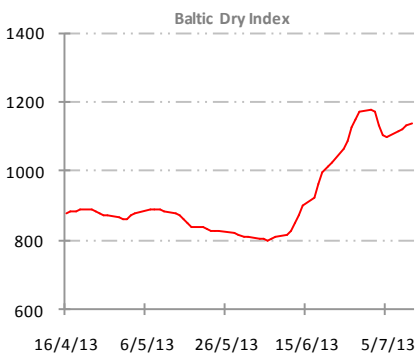
Глобальный долговой рынок



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

Руководитель направления по
работе с частными инвесторами

Нина Базарова

bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами

Роман Усов

usov@artcapital.ua

Руководитель направления
привлечения частных клиентов

Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

Марина Седова

sedova@artcapital.ua

Инвестиционный консультант

Александр Сукач

sukach@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

Александр Лобов

lobov@artcapital.ua

Специалист по работе с
корпоративными клиентами

Ольга Шулепова

shulepova@artcapital.ua

Портфельный управляющий
инструментами с

фиксированной доходностью

Иван Заражевский

iv.z@artcapital.ua

Руководитель

Учебного Центра АРТ КАПИТАЛ

Оксана Шевченко

shevchenko@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ
МЕЖДУНАРОДНЫХ
ПРОДАЖ**

Руководитель
департамента
международных продаж

Роман Лысюк

is@artcapital.ua
+380 44 490 51 85

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

Руководитель
аналитического
департамента

Игорь Путилин

research@artcapital.ua
+380 44 490 51 85

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

Алексей Андрейченко

andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, TMT

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 намереваться 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».