

# УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ



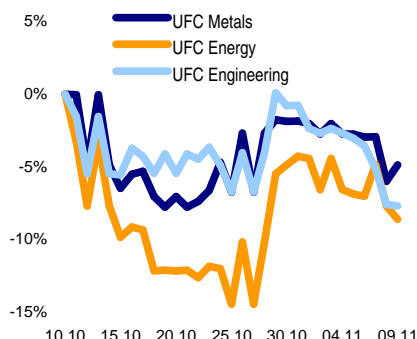
## Еженедельный обзор

12 ноября 2012 г.

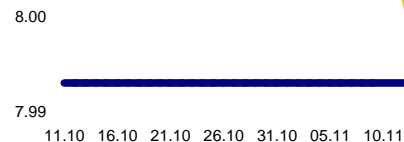
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



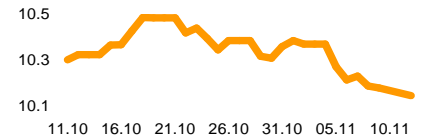
Индексы семейства UFC (10.10.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СОДЕРЖАНИЕ

- Рыночный взгляд UFC Capital
- Статистика предстоящей недели
- Новости одним абзацем
- В Украине инфляции нет

Основные индексы			
	09.11	02.11	Изм.
Индекс УБ	819.43	845.16	-3.04%
Индекс ПФТС	316.27	325.50	-2.84%
Индекс WIG-Ukraine	667.96	688.96	-3.05%
Индекс UFC	57.54	58.83	-2.19%
UFC Metals	66.92	68.42	-2.19%
UFC Energy	122.82	125.55	-2.18%
UFC Engineering	71.84	75.72	-5.12%

## РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

**Рынок акций.** В то время как мировые фондовые площадки находились под влиянием новостей об одновременном сокращении с 1 января 2013 г. расходов американского бюджета и отмене налоговых льгот для семей, получающих более \$250 тыс. в год – суммарно на \$607 млрд. (почти 4% ВВП), а также сомнений относительно способности греческого парламента принять необходимые меры для получения очередного транша финансовой помощи, индекс «Украинской биржи», как и раньше, двигался по инерции. Большую часть торговой недели индикатор часто менял направление движения. В целом за пять торговых дней, с 5 по 9 ноября индекс «Украинской биржи» упал на 3.04% к двухнедельному минимуму – 819.43 пункта. Объем торгов на фондовом и срочном рынках упал на 21.0% и 28.5% соответственно до 119.4 млн. грн. и 229.4 млн. грн.

Бумаги «Мотор Сичи», с которыми заключили 1578 сделок на 28.5 млн. грн., вновь стали самыми торгуемыми на рынке акций, при этом упали в цене на 6.38%. Единственными акциями индексной корзины, чьи котировки сумели вырасти по итогам недели, стали бумаги аутсайдера торгов предыдущих недель – «Райффайзен Банка Аваль» (BAVL), подорожавшие на 1.36%.

Курсы валют			
	12.11	05.11	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	10.14631	10.27101	-1.21%
UAH/RUR	0.25378	0.25470	-0.36%

Собрания акционеров			
15.11.2012	UROS	"Укррос"	
16.11.2012	SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	
22.11.2012	ODEN	Одессаоблэнерго	
30.11.2012	KER PW	Kernel	
30.11.2012	ZACO	Запорожжкокс	
04.12.2012	ODEN	Одессаоблэнерго	
06.12.2012	TATM	Турбоатом	

Другие события			
19.11.2012	-	Заседание Банка Японии	
06.12.2012	-	Заседание Банка Англии	
06.12.2012	-	Заседание ЕЦБ	
11.12.2012	-	Заседание ФРС	
19.12.2012	-	Заседание Банка Японии	

Феликс Фурман

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
12-13.11	7:30	Россия	ВВП, г/г	3 квартал	2.8%
13.11	6:30	Япония	Промпроизводство, м/м	Сентябрь	-
13.11	6:30	Япония	Промпроизводство, г/г	Сентябрь	-
13.11	11:30	Велико-британия	Индекс цен производителей, м/м	Октябрь	0.1%
13.11	11:30	Велико-британия	Индекс цен производителей, г/г	Октябрь	2.5%
13.11	11:30	Велико-британия	Индекс потребительских цен, м/м	Октябрь	0.1%
13.11	11:30	Велико-британия	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	2.3%
13.11	12:00	Германия	Индекс оценки текущей ситуации ZEW	Октябрь	8.2
13.11	12:00	Германия	Индекс экономических ощущений ZEW	Октябрь	-10.0
13.11	12:00	Еврозона	Индекс экономических ощущений ZEW	Октябрь	-
14.11	9:45	Франция	Индекс потребительских цен, м/м	Октябрь	-
14.11	9:45	Франция	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	-
14.11	11:30	Велико-британия	Безработица	Сентябрь	7.9%
14.11	12:00	Еврозона	Промпроизводство, м/м	Сентябрь	-1.8%
14.11	12:00	Еврозона	Промпроизводство, г/г	Сентябрь	-2.1%
14.11	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 9 ноября	-
14.11	15:30	США	Индекс цен производителей, м/м	Октябрь	0.2%
14.11	15:30	США	Индекс цен производителей, г/г	Октябрь	2.7%
15.11	8:30	Франция	ВВП, кв/кв	3 квартал	-
15.11	8:30	Франция	ВВП, г/г	3 квартал	-
15.11	9:00	Германия	ВВП, кв/кв	3 квартал	0.1%
15.11	9:00	Германия	ВВП, г/г	3 квартал	0.7%
15.11	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, м/м	Октябрь	0.2%
15.11	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	2.5%
15.11	12:00	Еврозона	ВВП, кв/кв	3 квартал	-0.2%
15.11	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	3 квартал	-0.6%
15.11	15:30	США	Индекс потребительских цен, м/м	Октябрь	0.1%
15.11	15:30	США	Индекс потребительских цен, г/г	Октябрь	2.1%
15.11	15:30	США	Базовая инфляция	Октябрь	-
15.11	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 10 ноября	-
15.11	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 3 ноября	-
16.11	16:15	США	Промпроизводство, г/г	Октябрь	0.2%
16-19.11	-	Украина	Промпроизводство, м/м	Октябрь	3.5%
16-19.11	-	Украина	Промпроизводство, г/г	Октябрь	-6.4%
19.11	17:00	США	Существующие продажи домов	Октябрь	-
19.11	17:00	США	Существующие продажи домов, м/м	Октябрь	-

## НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ

Агрохолдинг «Астарта» (AST PW) получил от Международной финансовой корпорации (IFC), долгосрочный кредит сроком до семи лет в размере \$40 млн. для реализации стратегии развития компании. Привлеченные средства будут направлены на строительство завода по переработке сои, строительство завода по производству биогаза, увеличение банка сельскохозяйственных земель, приобретение сельскохозяйственной техники, расширение мощностей по хранению продукции, повышение энергоэффективности, а также расширение сельскохозяйственного и сахарного производства. Кроме того, в октябре «Астарта» запустила первую очередь комплекса по выращиванию нетелей в Полтавской обл. проектной мощностью 5 тыс. голов. Согласно планам компании, весной 2013 г. будут введены в эксплуатацию еще три помещения, а также построена кормовая площадка для содержания телок возрастом от 10 до 19 месяцев и нетелей до пятимесячной тельности.

«АвтоКрАЗ» (KRAZ) до конца текущего года поставит в адрес Организации Объединенных наций (ООН) восемь единиц комбинированной техники на шасси КрАЗ, которые будут направлены Министерству общественных работ Афганистана.

Автомобильная компания «Богдан Моторс» (LUAZ), объединяющая производственные активы корпорации «Богдан», изучает возможность вывода своих акций на Московскую биржу, сообщает «Интерфакс-Украина». По данным агентства, в настоящее время отрабатываются вопросы соответствия этого пилотного для украинских эмитентов проекта всем требованиям валютного и корпоративного законодательства двух стран. Как сообщается, в случае успешного решения этих вопросов проект планируется осуществить уже в конце этого – начале следующего года. В корпорации «Богдан» пока не комментируют данную информацию. Кроме того, стало известно, что «Богдан» до конца текущего года поставит в Россию 150 пригородных автобусов малого класса «Богдан» А20211 (на агрегатной базе корейской Hyundai), что доведет общее число экспортированных в текущем году в Россию автобусов до 400, что более чем вдвое ниже первоначального годового плана.

Инвестиционная программа «Луганстепловоза» (LTPL), собственником которого является российский «Трансмашхолдинг», предполагает на 2013 г. финансирование в размере 119.9 млн. грн., что в 3.9 раза превышает запланированное инвестиционное финансирование предприятия в текущем году (30.5 млн. грн.). Согласно сообщению на сайте предприятия, из общей суммы финансирования 99.8 млн. грн. планируется направить на поддержание существующих мощностей для выполнения производственного плана.

## МАКРОЭКОНОМИКА

### В Украине инфляции нет

По данным Государственной службы статистики (Госстат) Украины, уже третий месяц подряд в годовом исчислении в Украине нулевая инфляция. На потребительском рынке в октябре по сравнению с сентябрем текущего года цены на продукты питания и безалкогольные напитки снизились на 0.2% мес./мес. Цены (тарифы) на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива в октябре по сравнению с сентябрем 2012 г. выросли на 0.1% мес./мес.

Цены в промышленности Украины в октябре снизились на 1.5% мес./мес. после роста на 0.2% мес./мес. в сентябре и 0.5% мес./мес. В годовом измерении их рост ускорился до 0.6% г/г по сравнению с 0.3% г/г по итогам сентября. В добыче полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, цены в октябре обвалились на 11.5% мес./мес., в том числе на предприятиях по добыче железных руд - на 13.5% мес./мес. По данным Госстата, в октябре 2012 г. в производстве пищевых продуктов, напитков и табачных изделий цены выросли на 0.7% мес./мес., в том числе в производстве табачных изделий – на 6.2% мес./мес., мукомольно-крупяных изделий, растительных и животных жиров - на 1.4% мес./мес., молочных продуктов – на 1.2% мес./мес. Вместе с тем на 2.8% мес./мес. снизились цены в производстве сахара.

**Феликс Фурман**

## Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
<b>Сталь</b>								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.005	138	1573	1625	-4	-102	51
AZST	Азовсталь	0.076	321	299	3043	-126	-275	1640
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.009	59	150**	1951**	-191**	-225**	-86**
DNSS	Днепропетровская сталь	136.37	147	297**	713**	35**	1**	30**
ENMZ	Енакиевский металлургический завод	4.76	50	43	1522	-121	-170	-124
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.75	2897	2914**	3625**	511**	269**	1682**
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.020	248	201	3314	-193	-339	1211
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	1.29	247	475**	1155**	441**	281**	779**
CGOK	Центральный ГОК	0.69	805	800**	806**	498**	325**	650**
SGOK	Северный ГОК	0.81	1856	1977**	1838**	1177**	784**	1570**
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.019	57	69**	965**	11**	-1**	188**
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.32	63	60**	1308*	-135*	-130*	720**
YASK	Ясиновский КХЗ	0.08	23	110**	567**	29**	15**	133**
<b>Трубы</b>								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.08	205	247***	869***	159***	110***	183***
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.17	68	211**	791**	62**	-3**	390**
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.034	7	22**	211**	6**	-8**	89**
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.08	65	94**	453**	125**	15**	181**
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.16	55	157	237	103	37	224
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	17.57	953	943	3256	509	281	1449
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	0.68	252	335	1049	93	48	257
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	26.87	160	279	1085	124	27	490
DOEN	Донбассэнерго	2.17	51	108	533	49	45	130
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	11.01	141	240	1136	44	11	94
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	7.79	47	41*	1846*	48*	1*	117*
KIEN	Киевэнерго	0.55	60	99*	1586*	-124*	-221*	24*
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.09	16	15*	287*	-47*	-53*	-35*
ZHEN	Житомироблэнерго	0.13	16	29	150	18	6	247
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	3.75	24	85**	366**	9**	16**	345**
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.003	7	184**	85**	6**	-22**	156**
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.16	248	219**	775**	119**	85**	260**
LTPL	Лугансктепловоз	0.18	39	40**	213**	15**	9**	6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.006	29	404	417	8	-26	106
MSICH	Мотор Сич	231.45	481	503	852	361	246	843
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.018	6	49	103	17	-3	-1
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.20	14	190**	351**	28**	0**	146**
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.25	57	99	396	23	11	92
TATM	Турбоатом	0.40	169	105*	165*	58*	48*	204*
<b>Другие отрасли</b>								
MTBD	Мостобуд	3.13	2	84**	57**	-6**	-7**	31**
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	318	294**	413**	106**	50**	285**
STIR	Стирол	1.83	50	133	682	-202	-236	-51
UTLM	Укртелеком	0.026	491	826	829	177	19	663
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.008	252	-	-	-	4	792
USCB	Укрсоцбанк	0.018	324	-	-	-	1	814
FORM	Форум	0.06	35	-	-	-	-150	185

Показатели за октябрь 2011 г. – сентябрь 2012 г. \* - Показатели за июль 2011 г. – июнь 2012 г. \*\* - Показатели за 2011 г. \*\*\*- Показатели за апрель 2011 г. – март 2012 г.

## Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV/S	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV
<b>Сталь</b>		<b>0.35</b>	<b>0.24</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.88</b>
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.97	0.08	neg.	neg.	2.71
AZST	Азовсталь	0.10	0.11	neg.	neg.	0.20
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.08	0.03	neg.	neg.	neg.
DNSS	Днепропетровская сталь	0.42	0.21	8.58	182.69	4.86
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.03	0.03	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.80	0.80	5.71	10.77	1.72
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.06	0.07	neg.	neg.	0.20
<b>Железная руда</b>		<b>0.86</b>	<b>0.77</b>	<b>1.54</b>	<b>2.09</b>	<b>0.97</b>
PGOK	Полтавский ГОК	0.41	0.21	1.08	0.88	0.32
CGOK	Центральный ГОК	0.99	1.00	1.60	2.47	1.24
SGOK	Северный ГОК	1.08	1.01	1.68	2.37	1.18
<b>Кокс</b>		<b>0.08</b>	<b>0.05</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.14</b>
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.07	0.06	6.53	neg.	0.30
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.05	0.05	neg.	neg.	0.09
YASK	Ясиновский КХЗ	0.19	0.04	3.82	1.52	0.17
<b>Трубы</b>		<b>0.26</b>	<b>0.15</b>	<b>2.12</b>	<b>2.84</b>	<b>0.42</b>
HRTR	Харьковский трубный завод	0.28	0.24	1.56	1.87	1.12
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.27	0.09	3.43	neg.	0.17
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.10	0.03	3.91	neg.	0.08
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.21	0.14	0.75	4.24	0.36
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.66	0.23	1.53	1.47	0.24
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	0.29	0.29	1.85	3.39	0.66
<b>Энергогенерация</b>		<b>0.25</b>	<b>0.16</b>	<b>3.10</b>	<b>4.62</b>	<b>0.62</b>
CEEN	Центрэнерго	0.32	0.24	3.59	5.25	0.98
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.26	0.15	2.25	5.84	0.33
DOEN	Донбассэнерго	0.20	0.10	2.22	1.15	0.39
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	0.21	0.12	5.40	12.98	1.49
<b>Энергораспределение</b>		<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.39</b>
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	0.02	0.03	0.84	53.27	0.40
KIEN	Киевэнерго	0.06	0.04	neg.	neg.	2.49
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.05	0.06	neg.	neg.	neg.
ZHEN	Житомироблэнерго	0.20	0.10	1.59	2.76	0.06
<b>Машиностроение</b>		<b>0.50</b>	<b>0.29</b>	<b>2.92</b>	<b>2.95</b>	<b>0.50</b>
AVTO	Укравто	0.23	0.06	9.46	1.47	0.07
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.16	0.08	30.94	neg.	0.04
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.28	0.32	1.85	2.91	0.96
LTPL	Лугансктепловоз	0.19	0.18	2.67	4.35	6.63
LUAZ	Богдан Моторс	0.97	0.07	50.08	neg.	0.27
MSICH	Мотор Сич	0.59	0.56	1.39	1.96	0.57
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.47	0.06	2.83	neg.	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.54	0.04	6.84	371.85	0.10
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.25	0.14	4.33	5.04	0.62
TATM	Турбоатом	0.64	1.02	1.81	3.50	0.83
<b>Другие отрасли</b>						
MTBD	Мостобуд	1.47	0.03	neg.	neg.	0.06
SLAV	ПБК "Славутич"	0.71	0.77	2.77	6.33	1.12
STIR	Стирол	0.19	0.07	neg.	neg.	neg.
UTLM	Укртелеком	1.00	0.59	4.67	25.73	0.74
<b>Финансовые услуги</b>					<b>neg.</b>	<b>0.34</b>
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	58.66	0.32
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	227.48	0.40
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.19
<b>ВСЕГО</b>		<b>0.36</b>	<b>0.26</b>	<b>3.93</b>	<b>16.29</b>	<b>0.87</b>

Примечание: Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных. Периоды, за которые доступны последние данные, указаны в таблице «Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели».

## Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	M Cap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln	Net Debt \$ mln	12-месячный период, оканчивающийся
<b>Сельское хозяйство</b>										
AST PW	Astarta	18.81	470.2	618.6	443.4	154.7	111.7	469.4	148.4	06m2012
MHPC LI	MHP	14.40	1553.1	2468.1	1356.1	474.0	343.4	1068.1	915.0	06m2012
KER PW	Kernel	19.66	1566.7	2359.0	2169.2	325.0	195.3	1225.7	792.3	06m2012
AVGR LI	Avangard	10.20	651.5	647.1	613.0	276.7	226.9	1036.6	-4.4	06m2012
4GW1 GR	MCB Agricole	0.64	10.9	35.6	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.40	73.7	121.8	76.6	18.6	-5.8	150.2	48.1	06m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	4.75	148.4	216.3	383.7	43.0	19.3	222.2	67.9	06m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.23	661.9	1103.9	277.5	213.9	159.5	729.1	441.9	06m2012
UKR LN	Ukrproduct Group	0.17	7.1	27.5	80.6	3.5	1.2	31.0	20.5	06m2012
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.34	2052.5	2303.0	1664.0	639.9	426.6	1519.1	250.5	06m2012
WES PW	Westa	0.32	14.3	262.5	151.0	14.2	22.1	34.7	248.2	06m2012
SGR PW	Sadovaya Group	0.75	32.5	78.7	74.0	13.8	5.3	72.0	46.2	06m2012
CLE PW	Coal Energy	3.79	170.4	218.3	69.7	18.4	10.7	123.4	47.9	06m2012

## Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	Price \$	M Cap \$ mln	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	12-месячный период, оканчивающийся	Среднедневной оборот, \$тыс.
<b>Сельское хозяйство</b>										
AST PW	Astarta	18.81	470.2	1.06	1.39	4.00	4.21	1.00	06m2012	182.3
MHPC LI	MHP	14.40	1553.1	1.15	1.82	5.21	4.52	1.45	06m2012	1087.1
KER PW	Kernel	19.66	1566.7	0.72	1.09	7.26	8.02	1.28	06m2012	1551.5
AVGR LI	Avangard	10.20	651.5	1.06	1.06	2.34	2.87	0.63	06m2012	358.9
4GW1 GR	MCB Agricole	0.64	10.9	0.29	0.95	0.96	0.42	n/a	06m2011	5.0
AGT PW	Agroton	3.40	73.7	0.96	1.59	6.55	n/a	0.49	06m2012	63.1
MLK PW	Milkiland N.V.	4.75	148.4	0.39	0.56	5.03	7.71	0.67	06m2012	62.5
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.23	661.9	2.38	3.98	5.16	4.15	0.91	06m2012	6.1
UKR LN	Ukrproduct Group	0.17	7.1	0.09	0.34	7.96	6.12	0.23	06m2012	1.0
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.34	2052.5	1.23	1.38	3.60	4.81	1.35	06m2012	3810.7
WES PW	Westa	0.32	14.3	0.09	1.74	18.44	0.65	0.41	06m2012	41.2
SGR PW	Sadovaya Group	0.75	32.5	0.44	1.06	5.70	6.13	0.45	06m2012	76.9
CLE PW	Coal Energy	3.79	170.4	2.45	3.13	11.88	15.99	1.38	06m2012	75.9

**ООО «Украинский фондовый центр»**  
**01034 Украина, г. Киев, ул. Владимирская 47, офис 1.**  
**Тел.: +380 (44) 391-37-78, факс: +380 (44) 391-37-79**  
**<http://www.ufc-capital.com>**

**Владимир Ланда**  
Начальник аналитического отдела  
*[landa@ufc-capital.com](mailto:landa@ufc-capital.com)*

**Феликс Фурман**  
Аналитик  
*[furman@ufc-capital.com](mailto:furman@ufc-capital.com)*

© 2012 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.  
Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.  
Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.  
Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого исследования. Аналитический отдел компании и его филиалы не несут никакой ответственности в связи с использованием этой информации.  
Инвестиции в украинскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском и инвесторы должны выполнять свои должной осмотрительности при проверке финансовой деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Любое несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.