

Еженедельный обзор

14 – 18 мая 2012 г.

Взгляд трейдера

Прошедшая неделя для финансовых рынков многих стран стала одной из самых неудачных в текущем году. Градус опасений инвесторов во всем мире поднимает ситуация в Греции, где всю прошедшую неделю шло безуспешное формирование правительства, и в результате Грецию ждут новые выборы в парламент уже 17 июня. При этом некогда запретная для обсуждения высшими руководителями стран тема выхода страны из Еврозоны, уже активно обсуждается на самом высоком уровне.

Основным негативным драйвером для украинских фондовых торговых площадок остаются европейские долговые проблемы. Ситуация крайне негативно влияет на все развивающиеся рынки, не стала исключением и Украина, где не спадает волна продаж на Украинской бирже. Прошедшая неделя для биржи стала третьей подряд, в которой индекс UX заканчивает далеко в красном секторе. На закрытии в пятницу при уровне 1118,31 пунктов недельное падение составило 8,65%.

Давление на мировых финансовых рынках из-за европейских проблем на следующей неделе вряд ли ослабнет, но вполне вероятен технический отскок. Из новостей ждем публикации данных по США, это данные по рынку жилья и по товарам длительного пользования, по Европе индекс IFO Германии и предварительные индексы PMI стран еврозоны, а также пересмотренный GDP Великобритании за 1-й квартал.

Основные события прошлой недели

Рост промпроизводства в Украине за 4 мес.-2012 к 4 мес.-2011 замедлился до 0,7%

"ArcelorMittal Кривой Рог" за 4 мес. увеличил выпуск проката на 10%

Украина за 4 мес. сократила выпуск марганцевого концентрата на 38,1%, ферросплавов - на 21,3%

Украина в I кв.-2012 сократила отрицательное сальдо внешнеторгового баланса на 2%

Производство авторанспорта в Украине за 4 мес. сократилось почти на 15%

Прибыль банков Украины в январе-апреле составила 1,8 млрд грн

Денежная масса в Украине в апреле выросла на 0,9%

"Укрнафта" завершила I кв. с прибылью 588,785 млн грн по МФО

"Укртелеком" намерен инвестировать 148,22 млн грн в модернизацию IP/MPLS-сети в 2012г

Сумское НПО им. Фрунзе к 2013г поставит 3 газотурбинных энергоблока для "Сургутнефтегаза"

Украинские метпредприятия в I кв. нарастили инвестиции в производство на 42%

"Киевэнерго" в 2012г реконструирует ПС "Артемовская" и "Радиотехническая"

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	12369,38	-451,22	-3,52	-5,69	-0,19	-1,87
S&P 500	1295,22	-58,17	-4,30	-6,87	1,13	-3,60
Nasdaq Comp	2778,79	-155,03	-5,28	-8,68	3,82	-1,58
DAX-30	6271,22	-308,71	-4,69	-7,79	4,22	-14,77
FTSE-100	5267,62	-307,90	-5,52	-8,66	-6,14	-11,56
NIKKEI-225	8611,31	-342,00	-3,82	-9,02	2,63	-10,49
RTS	1289,46	-175,07	-11,95	-18,67	-9,84	-30,64
WSE WIG	37255,68	-2022,56	-5,15	-8,85	-0,23	-23,57
Prague Stock Ex.	868,80	-40,90	-4,50	-5,65	-1,87	-30,72
Индекс ПФТС	434,23	-39,80	-8,40	-18,26	-20,86	-56,34
Индекс УБ	1118,31	-105,87	-8,65	-21,03	-23,17	-56,40

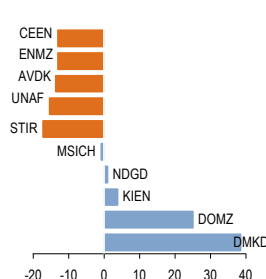
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



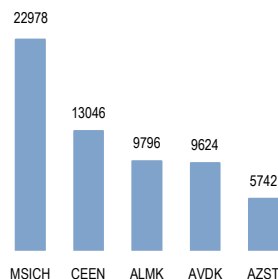
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,06	0,00	-8,96	-28,89	-39,96	9 796	151513
AVDK	3,64	0,03	-13,54	-27,05	-39,53	9 624	2576
AZST	0,97	-0,01	-11,30	-25,50	-28,72	5 742	5910
BAVL	0,11	0,00	-9,41	-15,71	-19,34	3 706	34198
CEEN	6,06	-0,08	-12,92	-25,72	-27,32	13 046	2082
ENMZ	43,65	0,40	-13,00	-32,07	-37,19	5 073	115
DOEN	20,86	-0,23	-8,91	-24,42	-25,47	1 722	82
MSIC	2481,00	-31,00	-0,76	-13,40	12,11	22 978	9
UNAF	197,30	-2,70	-15,29	-30,04	-46,11	1 915	9
USCB	0,20	0,00	-3,73	-2,92	14,70	2 296	12102

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

А. Меркель в пятницу заявила о необходимости проведения референдума в Греции с вопросом дальнейшего нахождения страны в валютном союзе. Цена и политические последствия для еврозоны с потерей Греции, пробуждают инвесторов выходить из рискованных активов, потому как все понимают, в любом случае одной Грецией ситуация скорее всего не ограничится. На очереди в данном вопросе могут быть Испания и Италия. Явные признаки этого – рост доходностей испанских и итальянских облигаций и рекордный рост стоимости страховок от дефолта (CDS) Испании.

На прошедшей неделе оживились и рейтинговые агентства, где свою порцию негатива получил банковский сектор Италии. Агентство Moody's пересмотрело рейтинг 26-ти итальянских банков с негативным прогнозом. Оно же, несколько позже изменило в сторону понижения рейтинги шестнадцати банкам Испании. Рейтинговое агентство Fitch заявило о понижении рейтинга Греции в национальной и иностранной валюте с "В -" до "CCC" по причине повышения вероятности выхода страны из еврозоны.

Европейская макроэкономическая статистика, выходящая в течение прошлой недели, не могла существенно улучшить настроения инвесторов:

- продолжил снижение мартовский индекс промышленного производства (Industrial production) в Еврозоне(17) -0,3% с +0,5% в феврале (прогноз +0,3%);
- серьезно просел значимый для рынков индекс деловых ожиданий немецкого центра экономических исследований (ZEW economic expectations index) в мае 10,8 с 23,4 (прогноз 16,7), это первое снижение после пятимесячного роста;
- некоторый позитив несли пересмотренные данные по общему для стран Еврозоны индексу ВВП (GDP) в 1-м квартале. Здесь ожидалось снижение на 0,2%, но за первый квартал наблюдается нулевой прирост, после снижения на 0,3%;
- главный вклад в улучшение ситуации внесли экономики Германии и Франции, показавшие рост в первом квартале на 0,5% и 0,0% соответственно.

Все это поддерживало волну распродаж на рынках акций, в итоге за неделю индексы просели: DAX -4,69% , CAC40 -3,89% , FTSE100 -5,52%.

За океаном, под впечатлением европейского негатива, распродажи рискованных активов носили не менее масштабный характер. Собственная макроэкономическая статистика оказывалась в большинстве своем лучше прогнозов:

- вырос апрельский индекс промышленного производства (Industrial production) в США до +1,1% с -0,6% (прогноз+0,5%);
- растет загрузка экономики (Capacity utilization) в апреле 79,2% с 78,4% (прогноз 79,0%);
- лучше прогнозов выходили данные по строительному сектору, показавшие рост числа новостроек, без ухудшения ситуация на рынке труда, кроме того отмечается рост в марте объемов покупок иностранными инвесторами долгосрочных американских активов +36,2 млрд. долларов с +10,1 (прогноз +19,1%), по данным TICS.

На неделе были опубликованы протоколы заседания комитета ФРС, которое состоялось 24-25 апреля, где рост экономики оценивался как умеренный с тенденцией к росту, что снижает вероятность скорого применения экстренных стимулирующих мер. Итоги масштабных распродаж по индексам основных бирж: Dow Jones (30) - 3,52%, S&P500 -4,40%, Nasdaq Composite -5,28%.

В Азии Народный банк Китая начал смягчение кредитно-денежной политики с целью стимулирования экономики, и в понедельник было объявлено об уменьшении уровня обязательного резервирования для коммерческих банков. Неожиданно высокими оказались предварительные данные по индексу ВВП (GDP) Японии в первом квартале +1,0% с -0,2% (прогноз +0,6%). Но европейские проблемы и стремительное подорожание японской йены к основным резервным валютам, поддерживали продажи на Токийской бирже, где в результате недельное снижение индекса Nikkei составило 3,38%. Итог недели по индексам других азиатских бирж: шанхайской биржи Shanghai Composite -2,05%, гонконгской биржи Hang Seng -5,07%, корейский KOSPI -7,02%.

В России на бирже ММВБ-РТС распродажи носили практически панический характер, в итоге к пятнице индексы

просели: РТС -11,31%, ММВБ -8,34%.

Всю неделю шли распродажи на сырьевых рынках, где существенным снижением отмечены котировки нефтяных фьючерсов, которое продолжилось на фоне некоторого ослабления напряженности вокруг Сирии и Ирана. Там был отмечен рост до максимального с 1980 года запасов нефти в США, о чем в среду сообщило Министерство энергетики и данных об увеличении суточной добычи в Саудовской Аравии. В итоге, контракты на сорта Brent в пятницу торговались на уровне 107,31 доллар за баррель или -3,92% за неделю, аналогично июльские контракты на американский сорт Light – 91,65 доллара или -4,59%.

Срочные контракты на золото на Comex не испытывали значительных колебаний – недельный рост цены составил +0,75%, серебро, напротив, просело на 0,78%.

ГМК

Выходившая внутренняя макроэкономическая статистика только усиливала внешний негатив, промпроизводство в апреле сократилось к марту текущего года на 3,4% или +0,7% за четыре первых месяца к аналогичному периоду прошлого года.

В такой ситуации ожидать возврата инвесторов к покупкам рискованных активов, к которым относятся акции, не приходится. То, что бумаги сектора ГМК обычно оказываются в лидерах снижения при общей волне распродаж, подтвердила и прошедшая неделя. Бумаги предприятий сектора ГМК, входящие в расчет индекса UX, активно продавались. Лидером снижения среди металлургических предприятий стали акции ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ; -13,00%), на том же уровне и хуже рынка торговались акции ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST; -11,30%). На уровне рынка закончили неделю акции ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK; -8,96%).

Во втором эшелоне заметно подросли бумаги ОАО «Днепропетровский металлургический комбинат им. Дзержинского» (DMKD), сделки в которых проходили по цене 0,184 грн., что на 37,01% выше, чем неделей ранее. Акции ОАО «Мариупольский металлургический комбинат имени Ильича» (MMKI), остались фактически без движения, -0,05% за неделю.

В целом, ситуация в металлургической отрасли сохраняет тенденцию к ухудшению. При устойчивом снижении цен на внешних рынках отмечается рост издержек, и как следствие снижение рентабельности. Так, в текущем году затраты на выпуск основной продукции металлургами по итогам четырех месяцев оставили 112,4 коп. на 1 грн., в среднем за 2011 год это составляло 102,5 коп. По предварительной оценке, за четыре месяца отрицательный финансовый результат по отрасли вырос в 3,6 раза и составил около 5,3 млрд. грн.

Среди наиболее ликвидных коксохимов акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK) оказались фактическим лидером недельного снижения, опустившись на 13,44%. Без интереса и со снижением за неделю в 3,38% торговались бумаги ОАО «Ясиновский коксохимический завод» (YASK).

В текущей ситуации нарастающего негатива, показали традиционную устойчивость акции ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) -1,57%. Значительно хуже закончили неделю акциях ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) -7,52%.

В условиях постоянно ухудшающейся ситуации на внешних площадках и при отсутствии внутреннего позитива, перспектива возобновления масштабных покупок пока крайне низка, а цель снижения - уровни 2009 года. Но в то же время не исключены локальные отскоки.

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1118,31 пункта, изменение за сессию -0.11%, объем торгов в фондовой секции биржи более 36 млн. грн.

В последний день недели индекс на открытии отправился тестировать поддержку 1080 пунктов, с уровня которой начались покупки, вернувшие UX к уровню открытия дня.

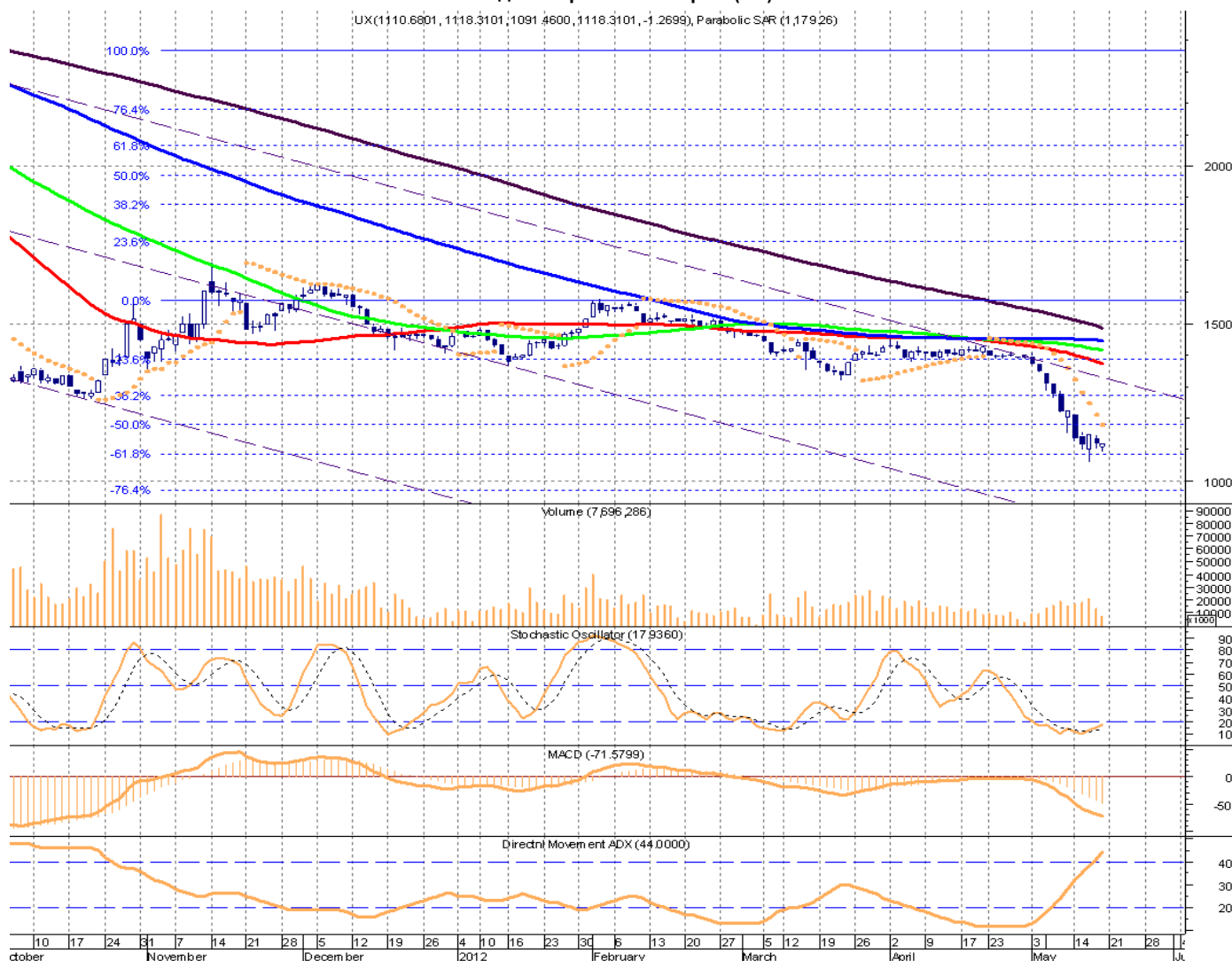
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX характерная для продолжения нисходящего движения нарастающей силы. Индикатор ParabolicSAR остается выше UX, что говорит о локально нисходящем тренде. Осциллятор Stochastic Osc =17 в точке пересечения с собственной средней снизу и имеет положительный наклон, что увеличивает потенциал роста.

Оформившаяся техническая картина разворота, повышает вероятность отскока с текущих уровней с ближайшей целью 1175 пунктов, но при существующем давлении, нельзя исключить продолжение попыток продать индекс ниже поддержки 1080 пунктов в район 940 пунктов.

Уровни сопротивления: 1383,56; 1268,22; 1175,00.

Уровни поддержки: 1081.78.

Индекс Украинской Биржи (UX)



Машиностроение

Прошедшую неделю сектор машиностроения вслед за рынком закончил падением. Повышенным спросом традиционно пользовались акции «Мотор Сич» (MSICH; -0,76%) с объемом торгов 22,9 млн. грн. Предприятие допускает возможность возобновления сотрудничества с холдингом "Вертолеты России" в программе по организации в Татарстане сборочного производства двигателей MC-500B для легких российских вертолетов типа "Ансат" на базе Казанского вертолетного завода (KBZ, Татарстан).

Среди отечественных вагоностроителей лидером падения стал «Стахановский вагоностроительный завод» (SVGZ; -12,27%), акции ХК «Лугансктепловоз» (LTPL) за неделю потеряли в стоимости 1,79%, «Крюковского вагоностроительного завода» (KVBZ) снизились на 8,53%.

Незначительным спросом пользовались акции «Мариупольского завода тяжелого машиностроения» (MZVM; -20,00%), «Турбоатома» (TATM; -1,23%).

Энергетика

На фоне всеобщего обвала рынка, прошедшую неделю большинство акций сектора электроэнергетики закончили падением.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- «Центрэнерго» (CEEN; -12,92%) стал традиционным лидером торгов с объемом в 13 млн.грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; -8,91%) с объемом торгов 1,7 млн.грн.;
- незначительным спросом пользовались акции «Западэнерго» (ZAEN; -21,96%) и «Киевэнерго» (KIEN; +3,85%),

Среди энергораспределяющих компаний невысоким спросом пользовались акции «Днепрооблэнерго» (DNON; +19,33%), «Крымэнерго» (KREN; -31,28%) и «Харьковоблэнерго» (HAON; -6,78%).

Итоги торгов на УБ

Название	Тикер	Цена, грн.	Изменение, грн.	Изменение, %			Объем торгов, тыс грн	Объем торгов, тыс шт	Капитализация, млн грн	EV/S	EV/EBITDA	P/E
				неделя	месяц	с 1 янв.						
Металлургия												
Металлургический комбинат "Азовсталь"	▼ AZST	0,97	-0,12	-11,30	-25,50	n/a	5742	5909,5	4 090	0,20	90,52	neg
Алчевский металлургический комбинат	▼ ALMK	0,06	-0,01	-8,96	-28,89	n/a	9796	151513,0	1 650	0,57	20,63	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▲ DMKD	0,18	0,05	38,46	28,57	n/a	140	1230,0	1 220	0,20	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	- DMZP	0,17	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	314	0,10	neg	neg
Днепропетсталь	- DNSS	1400,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	1 505	0,79	9,76	neg
Енакиевский металлургический з-д	▼ ENMZ	43,65	-6,52	-13,00	-32,07	n/a	5073	114,8	461	0,05	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	3,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	11 772	0,62	5,48	10,09
Мариупольский мет комбинат им.Ильича	- MMKI	0,22	0,00	0,00	0,00	n/a	9	45,0	737	0,05	0,80	1,43
Запорожсталь	- ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	n/a	264	0,13	1,90	6,58
Азовоблешам	- AZGM	1,65	0,00	0,00	-70,00	n/a	0	0,0	77	0,45	19,18	neg
УкрАВТО	- AVTO	48,99	0,00	0,00	17,88	n/a	0	0,0	4 652	2,49	44,03	61,92
Харьковский машзавод "Свет Шахтера"	▼ HMBZ	0,45	-0,11	-19,64	-18,18	n/a	45	100,0	151	0,06	0,24	0,49
АвтоКрАЗ	#ЗНАЧ! KRAZ	#N/A	N/A	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	n/a	0	0,0	n/a	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
Крюковский вагоностроительный з-д	▼ KVBZ	17,38	-1,62	-8,53	-20,64	n/a	309	17,5	1 993	0,75	5,76	8,47
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▼ LTPL	2,19	-0,04	-1,79	0,00	n/a	196	95,9	480	1,28	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,21	0,03	19,63	-3,56	n/a	1	4,0	891	15,88	11,34	neg
Мотор Сич	▼ MSICH	2 481,00	-19,00	-0,76	-13,40	n/a	22 978	9,3	5 155	1,25	3,89	6,08
Мариупольский з-д тяжмаш	▼ MZVM	0,12	-0,03	-20,00	-42,86	n/a	63	570,0	2	0,54	33,08	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▲ SMASH	2,60	0,30	13,04	-29,54	n/a	0	0,1	185	0,43	2,30	7,29
Насосэнерго	- SNEM	3,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	93	0,32	1,37	1,66
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	3,29	-0,46	-12,27	-23,49	n/a	269	78,4	745	0,70	5,77	8,50
Турбоатом	▼ TATM	4,00	-0,05	-1,23	-2,44	n/a	60	15,0	1 690	1,90	6,45	8,36
Запорожтрансформатор	▲ ZATR	1,35	0,35	35,00	35,00	n/a	14	10,0	2 984	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▼ CEEN	6,06	-0,90	-12,92	-25,72	n/a	13046	2081,9	2 238	0,53	16,31	neg
Днепрэнерго	- DNEN	679,80	0,00	0,00	2,56	n/a	0	0,0000	4 057	0,91	11,60	43,94
Донбассэнерго	▼ DOEN	20,86	-2,04	-8,91	-24,42	n/a	1 722	82,3	493	0,24	11,60	neg
Киевэнерго	▲ KIEN	4,85	0,18	3,85	-7,62	n/a	91	19,300	526	0,12	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	120,10	-33,80	-21,96	-37,45	n/a	38	0,3	1 536	0,48	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	▲ DNON	179,00	29,00	19,33	-24,79	n/a	28	0,2	1 072	0,08	3,10	8,63
Харьковоблэнерго	▼ HAON	1,10	-0,08	-6,78	-6,78	n/a	11	10,0	282	0,10	1,47	45,98
Киевэнерго	▲ KIEN	4,85	0,18	3,85	-7,62	n/a	91	19,3	526	0,12	neg	neg
Крымэнерго	▼ KREN	1,34	-0,61	-31,28	-10,67	n/a	6	6,1	232	0,15	2,07	8,19
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,98	-0,11	-1,55	-15,39	n/a	113	16,4	8 179	2,47	5,26	14,24
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼ PGOK	15,25	-1,24	-7,52	-11,18	n/a	195	13,1	2 913	0,63	3,62	9,06
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	11,99	-0,19	-1,56	-0,83	n/a	265	22,1	27 626	3,35	5,98	11,95
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▼ SHCHZ	1,25	-0,09	-6,72	-7,41	n/a	69	54,5	1 061	0,42	3,73	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▼ SHKD	1,21	-0,09	-6,92	-10,37	n/a	15	12,2	405	0,34	0,98	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▼ SHCHZ	1,25	-0,09	-6,72	-7,41	n/a	69	54,5	1 061	0,42	3,73	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▲ ALKZ	0,19	0,03	18,75	35,71	n/a	4	24,0	572	0,10	2,72	12,46
Авдеевский коксохимический з-д	▼ AVDK	3,64	-0,57	-13,54	-27,05	n/a	9 624	2576,0	710	0,13	1,55	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▼ YASK	1,02	-0,04	-3,77	-19,69	n/a	287	275,3	279	0,06	1,10	2,73
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▼ UNAF	197,3	-35,6	-15,29	-30,04	n/a	1915	9,2	10 699	0,75	3,11	4,61
Трубная промышленность												
Днепропетровский трубный з-д	▼ DTRZ	24,00	-14,50	-37,66	-42,86	n/a	10	0,4	25	0,28	neg	neg
Харьцовский трубный з-д	▼ HRTR	1,28	-0,02	-1,54	0,79	n/a	192	153,0	3 326	1,26	7,57	15,95
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	2,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	820	0,26	4,37	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▼ NVTR	0,35	-0,03	-7,89	-27,08	n/a	3	10,0	70	0,18	2,51	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▼ BAVL	0,11	-0,01	-9,41	-15,71	n/a	3 706	34198,0	2 579	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▼ FORM	1,18	-0,01	-0,84	-7,81	n/a	36	33,5	267	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▼ USCB	0,20	-0,01	-3,73	-2,92	n/a	2 296	12102,0	2 487	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLM	0,339	-0,025	-6,87	-15,27	n/a	129	376,0	6 348	1,15	5,54	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,30	0,00	0,00	4,55	n/a	0	0,0	2 184	1,18	4,47	11,87
Сан Интербрю Украина	▼ SUNI	0,14	-0,02	-12,50	-17,65	n/a	70	0,0	133	-0,09	neg	-0,74
Другие												
Днепрошина	- DNSH	9,90	0,00	0,00	147,50	n/a	0	0,0	30	1,17	neg	neg
Корюковская фабрика техбумаги	- KFTP	30,00	0,00	0,00	-14,29	n/a	0	0,0	181	0,38	1,88	3,43
Мостобуд	▼ MTBD	57,30	-4,70	-7,58	-20,97	n/a	19	0,4	33	1,96	15,26	68,37
Стирол	▼ STIR	19,20	-3,98	-17,17	-28,33	n/a	219	10,6	521	0,49	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	- ZABR	0,95	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	29	0,17	1,85	5,06
Запорожский алюминиевый комбинат	- ZALK	0,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	31	0,06	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Ка

Котировки украинских АДР в сравнении с акциями на УБ, акции украинских эмитентов на Лондонской бирже

	Название	Код АДР в Bloomberg	Код УБ	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена АДР, долл.	Изменение, долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена УБ, долл.	Изменение АДР, %	Изменение УБ, %
AZST UK Equity	DZ8 GY Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GY	AZST	10	Xetra	-	-	-	-	-0,61
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	0,92	-	0,09	-	-0,61
AZOT UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	-
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
NADR UK Equity	N8D1 GR Equity	АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-
VINIP UK Equity	AZL1 GR Equity	Виннифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-
FORM UK Equity	B5F GY Equity	КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	0,00
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,09	-	0,09	-	0,00
DNAZ UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	0,00
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	12,72	-	50,88	-	0,00
DOMZ UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	-19,23
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	3,00	-	12,00	-	-19,23
ZFER UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
ZATR UK Equity	YXZ1 GR Equity	Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
GLNG UK Equity	C9Z GT Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GT	GLNG	500	Xetra	-	-	-	-	-
GLNG UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	4,80	-	0,01	-	-
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-5,37
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	2,26	-	2,26	-	-5,37
KSOD UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
LUAZ UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	1,80	-	0,02	-	19,63
MGZC UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
MZVM UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский з-д тяжмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	9,09
MMKI UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	4,76
MSICH UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	23,50	-	235,00	-	-1,23
OCAB UK Equity	O5N1 GR Equity	Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-
PGOK UK Equity	UVT GF Equity	Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	1,52	-	1,52	-	2,07
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	1,14	-	0,11	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
SUBA UK Equity	S6D1 GR Equity	Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-
UNAF UK Equity	UKAA GF Equity	Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	129,05	-	21,51	-	-1,35
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-3,14
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,59	-	0,03	-	-3,14
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	7,10	-	0,14	-	2,40
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-1,32
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	6,57	-	0,66	-	-1,32
PGZK UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-
YAMZ UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный з-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
MHPC LI Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	11,75	-0,25	11,75	-	-2,13
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	28,25	1,25	28,25	-	4,42
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	31,75	-1,00	31,75	-	-3,15
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	211,00	-7,90	211,00	-	-3,74
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	115,75	-3,25	115,75	-	-2,81
n/a UK Equity	KDDG LN Equity	KDD GROUP N.V.	KDDG LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	LKI LN Equity	Landkom International Plc	LKI LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	RPT LN Equity	Regal Petroleum plc	RPT LN	n/a	1	London	21,50	-0,88	21,50	-	-4,07
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,23	-	2,23	-	-
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	4,88	-0,88	4,88	-	-17,93

Источник: УБ, Bloomberg, оценка "Велес Капитал"

Фондовые рынки

Украинские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс ПФТС	▼	434,23	-39,80	-8,40	-18,26	-20,86	-56,34	994,55	434,23
Индекс УБ	▼	1118,31	-105,87	-8,65	-21,03	-23,17	-56,40	1587,21	1118,31

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1289,46	-175,07	-11,95	-18,67	-9,84	-30,64	1987,79	1217,21
Индекс ММВБ	▼	1271,48	-120,52	-8,66	-13,60	-12,21	-22,03	1740,53	1265,67

Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▼	12369,38	-451,22	-3,52	-5,69	-0,19	-1,87	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▼	1295,22	-58,17	-4,30	-6,87	1,13	-3,60	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▼	2778,79	-155,03	-5,28	-8,68	3,82	-1,58	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▼	6271,22	-308,71	-4,69	-7,79	4,22	-14,77	7471,44	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▼	5267,62	-307,90	-5,52	-8,66	-6,14	-11,56	6054,55	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▼	8611,31	-342,00	-3,82	-9,02	2,63	-10,49	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▼	5797,76	-157,12	-11,95	-6,49	-9,84	-30,64	1987,79	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▼	2144,69	-109,85	-5,15	-9,39	-0,23	-23,57	50025,61	36549,47

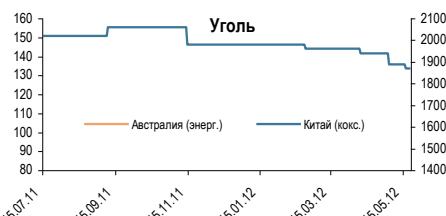
Индексы развивающихся стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▼	355,98	-24,56	-6,45	-10,77	-1,73	-18,50	449,87	322,39
Европа										
ASE General	Греция	▼	550,13	-61,83	-10,10	-23,70	-13,57	-58,40	1346,87	555,42
WSE WIG	Польша	▼	37255,68	-2022,56	-5,15	-8,85	-0,23	-23,57	50025,61	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	16479,22	-839,94	-4,85	-6,34	-1,13	-27,83	23376,19	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	868,80	-40,90	-4,50	-5,65	-1,87	-30,72	1255,20	843,00
TelAviv 100	Израиль	▼	988,82	-50,15	-4,83	-6,04	-2,15	-15,72	1173,22	897,98
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▼	18951,85	-1012,78	-5,07	-7,83	0,46	-18,18	23684,13	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▼	16152,75	-140,23	-0,86	-6,94	2,14	-10,96	19078,30	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▼	29212,42	-864,03	-2,87	-1,93	-0,07	1,91	30728,25	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▼	1782,46	-134,67	-7,02	-10,22	-2,41	-14,94	2180,59	1652,71
China CSI 300	Китай	▼	2573,98	-62,94	-2,39	1,26	8,67	-17,52	3128,89	2276,39
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▼	36875,33	-2013,46	-5,18	-6,30	0,24	4,53	40045,51	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	54513,16	-4932,05	-8,30	-13,06	-7,73	-12,59	68394,33	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▼	4239,71	-236,59	-5,29	-6,16	0,82	-11,98	4877,85	3606,31
Venesuela Stock Ex.	Венесуэлла	▼	239277,63	-20591,56	-7,92	9,23	106,02	206,22	275747,91	77904,13

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

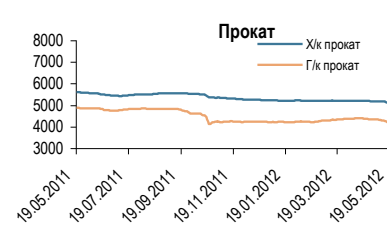
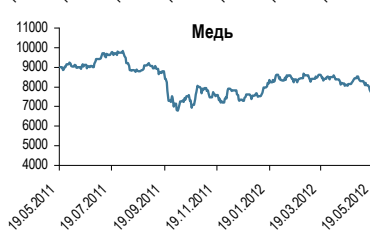
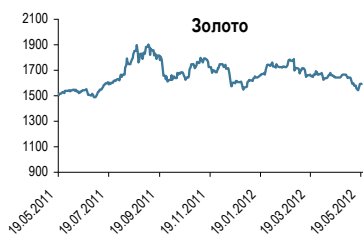
Сырьевые рынки Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	0,00	0,00
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▼	93,09	-4,67	-4,78	-12,09	-8,17	-5,86	79,44 109,72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	0,00	0,00



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▲	1592,99	13,59	0,86	-3,43	-1,15	6,67	1539,57 1900,23
Серебро, долл./унция	▼	28,74	-0,17	-0,59	-9,28	-0,96	-17,91	27,11 43,26
Платина, долл./унция	▼	1455,50	-9,00	-0,61	-8,20	2,07	-17,56	1369,25 1888,50
Палладий, долл./унция	▲	604,50	1,50	0,25	-8,75	-1,79	-16,91	564,88 774,75
Алюминий, долл./тонна	▲	2028,25	23,75	1,18	-0,42	-2,76	-18,26	1947,75 2399,50
Медь, долл./тонна	▼	7795,50	-284,50	-3,52	-3,77	3,90	-13,45	6785,00 9050,50
Никель, долл./тонна	▼	16760,00	-398,00	-2,32	-5,58	-12,20	-28,82	16721,00 22057,50
Свинец, долл./тонна	▼	1953,00	-113,25	-5,48	-5,08	0,59	-21,33	1765,25 2508,75
Олово, долл./тонна	▼	19607,00	-854,25	-4,17	-8,90	-0,68	-30,47	18470,50 25447,00
Цинк, долл./тонна	▼	1893,50	-56,75	-2,91	-4,39	1,32	-10,45	1720,25 2230,75
Титан, долл./тонна	-	2590,00	-	0,00	0,00	91,85	196,00	1324,00 2590,00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	5124,00	-47,00	-0,91	-1,61	-1,80	-8,50	5124,00 5559,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	4227,00	-54,00	-1,26	-3,71	0,24	-13,36	4140,00 41050,00

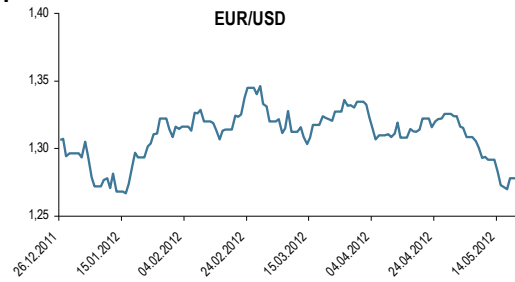
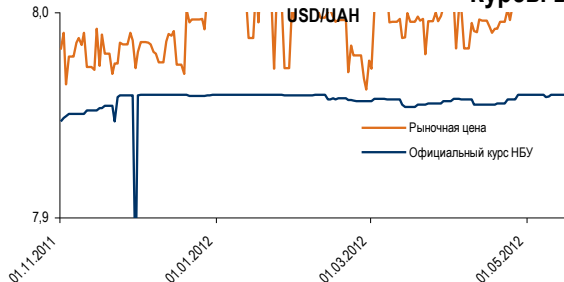


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	-	480,00	-	0,00	0,00	3,23	-1,03	465,00 490,00
Железная руда, юан./тонна	▼	1130,00	-10,00	-0,88	-4,24	-4,24	-20,42	1130,00 1540,00
Аммиак, долл./тонна	-	595,00	-	0,00	0,00	0,00	17,82	490,00 595,00
Baltic Dry Index	▲	1141,00	3,00	0,26	15,37	-12,77	-14,15	647,00 2173,00

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Курсы валют



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как oferta со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2012 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 20%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев от 0% до 20%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев (менее 0%) .

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

Украина

Аналитическое управление

lolmezova@veles-capital.com.ua

Лина Ольмезова
Руководитель аналитического
отдела
LOlmezova@veles-capital.com.ua

Дарья Терещук
Старший аналитик
DTereshchuk@veles-capital.com.ua

Марина Матвиенко
Аналитик
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Игорь Егозаров
Аналитик
IEgozarov@veles-capital.com.ua

Леонид Майденко
Аналитик
LMaidenko@veles-capital.com.ua

Российская Федерация

Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник управления анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Начальник управления анализа
рынка акций, Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Кравченко Юрий
Банковский сектор
YKravchenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия
AKhalikov@veles-capital.ru

Алексей Мартьянов
Электроэнергетика
AMartyanov@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ
VTanurkov@veles-capital.ru

Департамент операций на рынке акций

secondtiers@veles-capital.ru

Александр Антипов
Руководитель департамента
AAntipov@veles-capital.ru

Игорь Волков
Сейлз-трейдер
IVolkov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов
Сейлз-трейдер
ANikogosov@veles-capital.ru

Дмитрий Перегудов
Сейлз-трейдер
DPeregudov@veles-capital.ru

Анна Шебеко
Международные продажи
AShebeko@veles-capital.ru

Вячеслав Беззубенко
Сейлз-трейдер
VBezzenko@veles-capital.ru

Управление по работе с VIP клиентами

sales@veles-capital.ru

Юрий Павлов
Директор (VIP клиенты)
YPavlov@veles-capital.ru

Сергей Ветошкин
Корпоративные клиенты
SVetoshkin@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabed@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250
Факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua