

Еженедельный обзор

Взгляд трейдера

Фокус внимания инвестиционного сообщества на прошлой неделе был сосредоточен на новостях из США, где, начиная со среды, ожидалась публикация итогов очередного заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, предварительных данных по индексу ВВП за четвертый квартал и ключевых данных по рынку труда.

Практически в течение всех торговых сессий прошедшей недели на Украинской бирже «быки» задавали тон. Активные покупки позволили индексу UX показать недельный рост порядка +8,89%, чего не было с сентября 2012 года.

Существенными для рынков новостями на этой неделе будут по США: данные по промышленным заказам, индексам деловой активности в непромышленной сфере и аналогичные новости по странам Еврозоны.

Основные события прошлой недели

Рост ВВП Украины в 2012г составил 0,2%

ПАО "Богдан Моторс" в 2012 г. увеличило убыток в 55 раз

Дефицит платежного баланса Украины вырос в 2012 году на 70%

"Метинвест" погасил два кредита на общую сумму \$115 млн

Укрсоцбанк сократил чистую прибыль в 2012 году на 45,7%

Ощадбанк предоставит "Центрэнерго" кредиты на 414 млн грн

"Евраз-ДМЗ им. Петровского" в 2012г увеличил чистый убыток на 42,6%

Госдолг Украины в 2012 году увеличился на 8,9%

"Евраз-Сухая балка" в 2012г сократила чистую прибыль на 65,8%

НКРЭ оставила без изменений розничные тарифы энергоснабжающих компаний на февраль 2013г

"Метинвест" выиграл в хозсуде 4 дела против предприятий ИСД на сумму 1,2 млрд грн

Чистая прибыль Ferrtex за 9-мес.-2012 сократилась в 2,3 раза

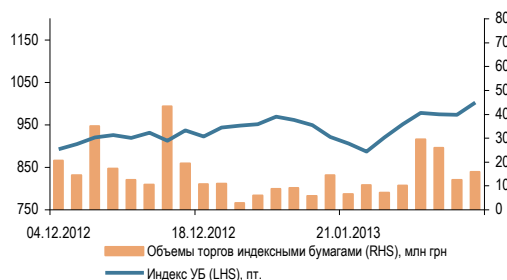
28 января – 1 февраля 2013 г.

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

	Закр. пт.	Измен. пт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	14009,79	113,81	0,82	4,28	4,62
S&P 500	▲	1513,17	10,21	0,68	3,18	3,69
Nasdaq Comp	▲	3179,10	29,39	0,93	2,50	2,53
DAX-30	▼	7833,39	-24,58	-0,31	0,73	0,99
FTSE-100	▲	6347,24	62,79	1,00	4,23	4,96
NIKKEI-225	▲	11191,34	264,69	2,42	4,71	7,66
RTS	▲	1628,31	9,47	0,58	6,64	6,64
WSE WIG	▼	46945,58	-668,37	-1,40	-1,97	-2,65
Prague Stock Ex.	▼	1016,81	-7,48	-0,73	-4,30	-4,35
Индекс ПФТС	▲	340,06	19,39	6,05	2,44	2,83
Индекс УБ	▲	1002,17	81,86	8,89	3,43	2,94

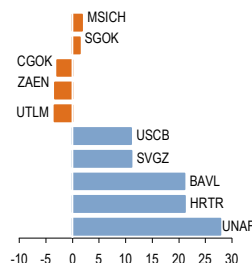
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



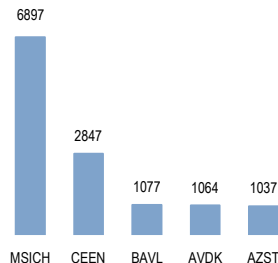
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Измен. грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	4,81	-4,04	-4,56	2 444	46606
AVDK	3,12	0,02	7,14	-4,32	-7,36	2 606	835
AZST	0,71	0,00	6,16	-5,23	-5,35	2 992	4232
BAVL	0,11	0,01	21,15	26,87	25,00	3 422	33646
CEEN	6,23	0,02	5,32	-3,60	-3,77	7 705	1246
ENMZ	36,73	0,51	5,24	-4,72	-5,58	1 163	32
DOEN	21,39	0,36	8,19	-0,60	-1,66	1 470	70
MSICH	2476,00	-7,00	1,89	5,50	8,03	7 114	3
UNAF	152,50	32,50	27,83	30,68	26,77	3 057	23
USCB	0,13	0,00	11,06	-3,46	-4,92	866	7150

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

Макроэкономическая статистика из Европы, выходящая в течение недели, носила противоречивый характер. Слабые январские данные по индексам доверия потребителей (Consumer confidence) в Италии и Франции задали с начала недели негативный тон на фондовых биржах Старого Света. Положение дел в ведущей экономике Европы пока так же не вселяет оптимизма инвесторам:

- в Германии налицо снижение потребительского спроса, несмотря на некоторый рост занятости, согласно данным по уровню безработицы с учетом сезонных колебаний (Unemployment rate seasonally adjusted) в январе отмечается снижение до 6,8% с 6,9% (прогноз +6,9 %);
- существенно снизились за месяц розничные продажи (Retail sales real adjusted) -1,7% с +1,2% (прогноз -0,1%), что является сдерживающим фактором роста потребительских цен в стране.
- Один из основных ориентиров, определяющих политику ЕЦБ – индекс потребительской инфляции, как в Германии, так и в целом по Еврозоне(17) в декабре в годовом исчислении остается на комфортных уровнях +1,7% и 2% соответственно, что является основанием ожидать дальнейших шагов от ЕЦБ по смягчению кредитно-финансовой политики.
- Кроме того, в пятницу, в первый день февраля, были опубликованы окончательные данные по индексам деловой активности в производственной сфере (PMI) в странах Еврозоны(17), которые превысили предварительные значения.

Эта неплохая статистика способствовала возобновлению покупок, и индексы основных европейских бирж сумели частично восстановить потери, которые они несли на продажах с начала недели. Недельный итог: просел немецкий DAX -0,32%, французский CAC40 -0,14%, индекс Лондонской биржи FTSE100 +1,00%.

В США главной негативной неожиданностью прошлой недели стало отрицательное предварительное значение индекса ВВП (GDP) в четвертом квартале 2012 года при прогнозе к прошлому году +0,8%, предварительная цифра -0,1% с +3,1% годом ранее. Что на время охладило покупателей на американских биржах.

Но, ранее, в среду, без неожиданностей, прошло заседание Комитета ФРС США. Основные параметры кредитно-денежной политики остались без изменений, комментарии о пересмотре ранее продекларированных сроков начала повышения процентных ставок с текущего ультранизкого уровня 0,25% пока не последовало. При этом было заявлено о недостаточности темпов снижения безработицы в стране, что, в принципе, и подтвердили опубликованные данные за январь.

- Согласно пятничным данным, уровень безработицы в стране за месяц неожиданно вырос до 7,9% с 7,8% (прогноз 7,7%).
- Недостаточно уверенно идет создание новых рабочих мест вне сельского хозяйства (Nonfarm payrolls) +157 тыс. с +155 тыс. (прогноз +185%).
- Ранее, в среду, были опубликованы цифры по вновь созданным рабочим местам в частном секторе (ADP employment) в январе +192 тыс. 215 тыс. (прогноз +177 тыс.).
- Добавили уверенности инвесторам под занавес недели данные по американскому индексу деловой активности института менеджмента (ISM Mfg PMI) в январе 53,1 с 50,2 (прогноз 50,2).
- Американцы продолжили вкладываться в строительство о чем говорит прибавка индекса затрат на строительство (Construction spending) в декабре +0,9% с +0,1% (прогноз +0,4%).

Итоговый рост индексов американских бирж за прошлую неделю составил: Dow Jones (30) +0,81%, S&P500 +0,68%, Nasdaq Composite +0,83%.

В Азии главной новостью стали опубликованные в четверг данные по уровню деловой активности в Китае, которые как обычно разнятся с официальными данными, здесь наблюдается снижение до 50,4 с 50,6. При этом согласно подсчетам банка HSBC, индекс PMI находится на уровне 52,3. Эти данные усилили покупки на Шанхайской бирже SSE Composite и позволили индексу биржи прибавить за неделю +5,60%. Индекс Гонконгской биржи Hang Seng пребывал в «боковике» +0,60%. В Японии не спадает энтузиазм покупателей, вызванный агрессивно – мягкой политикой Банка Японии и правительства. Индекс Токийской биржи NIKKEI опять среди региональных лидеров роста +2,40% за неделю. Индекс Сеульской биржи KOSPI +0,57%.

Растущая в цене нефть и дорожающий российский рубль на прошлой неделе не стали существенным подспорьем



покупателям, и итоговый недельный рост индексов российской биржи ММВБ-РТС ограничился половиной процента.

В ситуации роста деловой активности в Китае и ожидания существенного по времени периода низких процентных в Японии и США, инвесторы обратили внимание на рынок промышленных металлов. На прошлой неделе резко подскочили цены фьючерсов на медь и, особенно, никель на LME, недельный рост составил 3,33% и 7,16% соответственно. Хотя до максимумов начала 2011 года, по меди это 10 000 дол. за тонну, по никелю 29 000 дол., еще сравнительно далеко, но эти уровни, исходя из текущих технических и фундаментальных предпосылок, уже просматриваются как цели роста на ближайшие месяцы.

На этом фоне довольно существенно снизили активность покупатели на рынке драгоценных металлов, рост срочных контрактов на золото ограничился +0,58%, серебро +2,21% за неделю.

Нефть неумолимо тянется вверх, на прошлой неделе фьючерсы на сорт Brent тестировали, но пока безуспешно 116 долларов за баррель, а недельный рост контрактов составил 1,97%. Американские сорта WTI в тех же условиях +2,10%.

Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1002,17 пункта, изменение за сессию +2,97%, объем торгов фондовой секции более 28 млн. грн. С открытия в пятницу индекс на дружных покупках взлетел в район 1010 пунктов, закрытие проходило несколько ниже, но индекс сохранил позиции выше 1000 пунктов.

Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX характерна для восходящего тренда слабой силы. Индикатор Parabolic SAR ниже UX - сигнал восходящего тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 88 выше собственной средней и в зоне перекупленности, что говорит о сохраняющемся потенциале роста.

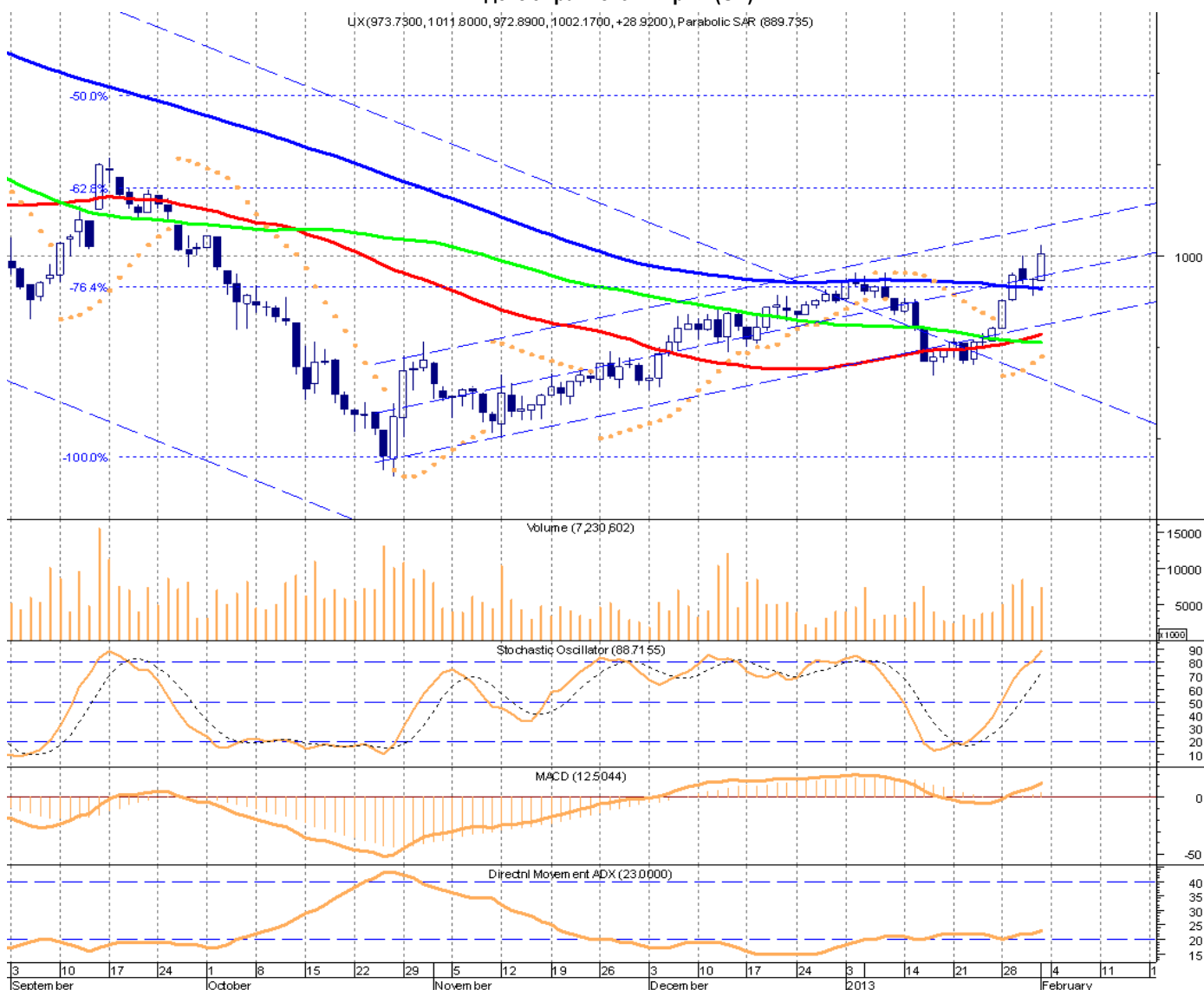
На текущей неделе индекс, вероятно, сможет протестировать верхнюю границу среднесрочного повышательного канала – уровень 1030-1040 пунктов, при пробитии которой открывается цель – среднесрочное сопротивление 1080 пунктов.

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78.

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)

UX (973.7300, 1011.8000, 972.8900, 1002.1700, +28.9200), Parabolic SAR (889.735)



ГМК

Заккрытие в пятницу проходило немного выше психологического уровня 1000 пунктов – четырехмесячный максимум. Помимо благоприятного внешнего фона из общих новостей способствовавших покупкам, можно выделить сообщения НБУ о росте в 2012 году объема прямых иностранных инвестиций на 14,5% до 8,3 млрд. долларов, при этом 94% этой суммы было направлено в реальный сектор экономики.

Акции эмитентов сектора ГМК достаточно активно покупались, но в целом по наиболее ликвидным недельный рост оказался хуже рыночного. Так аутсайдерами недели среди индексных акций стали бумаги ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) и ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) подорожавшие на 4,81% и 5,24% соответственно. Лидером роста среди металлургических комбинатов стали акции ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST), при цене 0,707 грн. итоговый недельный рост +6,16%, при этом оборот по бумаге ставил порядка 3 млн. грн. Из второго эшелона можно выделить активизацию в бумагах ОАО «Харцизский трубный завод» (HRTR), при обороте более 150 тыс. грн. акция выросла за неделю на 21,21%.

Так же из «голубых фишек» сектора ГМК в пределах обще рыночной положительной динамики держались акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), которые при недельном обороте более 2,5 миллионов грн., сумели прибавить +7,14%.

Спрос на акции ГОКов оставался на «традиционно» низком уровне, но при этом ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) по итогам недели торгов ушли в плюс на +1,41%. Акции ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) +5,91%.

Две недели роста Украинского фондового рынка, и пробитие вверх индексом уровня 1000 пунктов создают определенные стимулы для инвесторов на продолжение игры на повышение со среднесрочной целью по индексу UX 1400 пунктов.

Энергетика

Прошедшую неделю сектор электроэнергетики закончили ростом, исключением стали акции «Западэнерго» (ZAEN; -3,23%). Национальная комиссия, осуществляющая регулирование в сфере энергетики (НКРЭ) Украины оставила без изменений розничные тарифы энергоснабжающих компаний и прогнозную оптовую цену электроэнергии на февраль 2013г.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- лидером торгов стало «Центрэнерго» (CEEN; +5,32%) с объемом в 7,7 млн.грн;
- «Донбассэнерго» (DOEN; 8,19%) с объемом торгов 1,4 млн.грн.;
- низким спросом пользовались акции «Днепрэнерго» (DNEN; + 4,67 %) и «Киевэнерго» (KIEN; + 6,61 %).

В других акциях отрасли активности не наблюдалось.

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	0,71	0,04	6,16	-5,23	n/a	2992	4232,3	2 972	0,15	65,75	neg
Алчевский металлургический комбинат	▲ ALMK	0,05	0,00	4,81	-4,04	n/a	2444	46606,0	1 348	0,54	19,68	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▼ DMKD	0,07	-0,02	-22,22	0,00	n/a	2	23,0	474	0,13	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	- DMZP	0,18	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	333	0,10	neg	neg
Днепроспецсталь	- DNSS	1000,00	0,00	0,00	0,10	n/a	0	0,0	1 075	0,64	7,97	neg
Енакиевский металлургический з-д	▲ ENMZ	36,73	1,83	5,24	-4,72	n/a	1163	31,9	388	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	6,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	23 157	1,23	10,83	19,94
Мариупольский мет комбинат им. Ильича	▼ MMKI	0,18	-0,01	-5,26	-10,00	n/a	1	5,0	603	0,04	0,69	1,24
Запорожсталь	▼ ZPST	0,45	-0,57	-55,88	462,50	n/a	26	n/a	1 190	0,22	3,07	10,66
Азовобшемаш												
УкрАВТО	▲ AVTO	16,89	2,22	15,13	-16,39	n/a	1	0,1	1 604	1,00	17,77	24,99
Харьковский машзавод "Свет Шахтера"	▼ HMBZ	0,50	-0,08	-13,79	-13,79	n/a	50	100,0	168	0,10	0,41	0,85
АвтоКрАЗ	▲ KRAZ	0,03	0,01	22,85	-5,20	n/a	2	80,0	74	0,81	10,22	9,94
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVBZ	19,95	0,75	3,91	2,31	n/a	146	7,5	2 288	0,85	6,57	9,66
Холдинговая компани "Лугансктепловоз"	▲ LTPL	1,80	0,07	4,05	-2,17	n/a	60	33,7	395	1,05	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,06	0,01	25,85	23,33	n/a	1	18,0	240	12,79	9,13	neg
Мотор Сич	▲ MSICH	2 476,00	46,00	1,89	5,50	n/a	7 114	2,9	5 145	1,24	3,88	6,07
Мариупольский з-д тяжмаш	- MZVM	0,13	0,00	0,00	8,33	n/a	1	5,0	2	0,54	33,08	neg
Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	- SMASH	1,50	0,00	0,00	15,38	n/a	7	4,9	107	0,40	2,15	6,79
Насосэнерго	- SNEM	1,50	0,00	0,00	3,45	n/a	0	0,0	46	0,18	0,75	0,91
Стахановский вагоностроительный з-д	▲ SVGZ	1,70	0,17	11,11	3,03	n/a	99	63,7	385	0,48	3,94	5,81
Турбоатом	▲ TATM	3,50	0,30	9,38	9,38	n/a	7	2,0	1 479	1,66	5,64	7,31
Запорожтрансформатор	- ZATR	1,79	0,00	0,00	-12,68	n/a	0	0,0	3 956	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▲ CEEN	6,23	0,32	5,32	-3,60	n/a	7705	1245,6	2 302	0,55	16,68	neg
Днепрэнерго	▲ DNEN	221,90	9,90	4,67	-14,32	n/a	47	0,2340	1 324	0,37	4,68	17,73
Донбассэнерго	▲ DOEN	21,39	1,62	8,19	-0,60	n/a	1 470	70,1	506	0,24	11,81	neg
Киевэнерго	▲ KIEN	5,00	0,31	6,61	6,61	n/a	8	1,500	542	0,13	neg	neg
Западэнерго	▼ ZHEN	92,90	-3,10	-3,23	-11,52	n/a	79	0,9	1 188	0,40	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	- DNON	65,00	0,00	0,00	-7,14	n/a	0	0,0	389	0,01	0,40	1,11
Харьковоблэнерго	- HAON	0,52	0,00	0,00	1,96	n/a	0	0,0	133	0,03	0,48	14,97
Киевэнерго	▲ KIEN	5,00	0,31	6,61	6,61	n/a	8	1,5	542	0,13	neg	neg
Крымэнерго	▼ KREN	0,88	-0,12	-12,00	-7,37	n/a	45	52,0	152	0,10	1,38	5,45
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,50	-0,19	-2,84	-4,27	n/a	98	15,4	7 617	2,30	4,89	13,26
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▲ PGOK	11,65	0,65	5,91	10,95	n/a	12	1,1	2 225	0,49	2,82	7,04
Северный горно-обогатительный комбинат	▲ SGOK	8,62	0,12	1,41	11,95	n/a	265	30,3	19 861	2,41	4,30	8,59
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▲ SHCHZ	0,70	0,05	7,69	12,90	n/a	14	20,9	594	0,25	2,24	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▼ SHKD	1,13	-0,01	-0,88	-4,24	n/a	24	20,2	378	0,32	0,91	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▲ SHCHZ	0,70	0,05	7,69	12,90	n/a	14	20,9	594	0,25	2,24	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▲ ALKZ	0,13	0,03	30,00	8,33	n/a	10	75,0	392	0,07	1,83	8,38
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	3,12	0,21	7,14	-4,32	n/a	2 606	835,0	609	0,11	1,33	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▲ YASK	0,69	0,01	1,47	1,47	n/a	49	72,3	189	0,03	0,55	1,36
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	152,5	33,2	27,83	30,68	n/a	3057	23,0	8 270	0,58	2,42	3,58
Трубная промышленность												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	18,00	0,00	0,00	51,01	n/a	0	0,0	19	0,27	neg	neg
Харьцовский трубный з-д	▲ HRTR	0,80	0,14	21,21	19,40	n/a	158	200,0	2 079	0,82	4,90	10,33
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	2,00	0,00	0,00	17,65	n/a	0	0,0	800	0,26	4,28	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▼ NVTR	0,12	-0,02	-14,29	-25,00	n/a	9	55,0	24	0,14	1,94	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	▼ ZFER	0,45	-0,57	-55,88	462,50	n/a	182	404,0	1 026	0,52	4,34	4,68
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▲ BAVL	0,11	0,02	21,15	26,87	n/a	3 422	33646,0	2 656	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▲ FORM	0,54	0,02	3,85	-1,82	n/a	168	310,7	122	n/a	n/a	n/a
Укросоцбанк	▲ USCB	0,13	0,01	11,06	-3,46	n/a	866	7150,0	1 593	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLN	0,1444	-0,005	-3,35	-14,71	n/a	76	532,0	2 704	0,63	3,04	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,30	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 184	1,18	4,47	11,87
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,18	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	171	-0,08	neg	-0,65
Другие												
Днепрошина	- DNSH	8,30	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	25	1,16	neg	neg
Корюковская фабрика бумаги	- KFTP	42,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	253	0,47	2,31	4,22
Мостобуд	- MTBD	23,00	0,00	0,00	-8,00	n/a	0	0,0	13	1,91	14,82	66,38
Стирол	▲ STIR	12,88	0,43	3,45	0,63	n/a	23	1,8	349	0,33	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	0,04	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	25	0,05	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	▼ ZFER	0,45	-0,57	-55,88	462,50	n/a	182	404,0	1 026	0,52	4,34	4,68

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	-	-	-	-	-
AZOT UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,43
KRAZ UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	-
NADR UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	6,49
VINIP UK Equity	N8D1 GR Equity	АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-
FORM UK Equity	AZL1 GR Equity	Винифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-
FORM UK Equity	B5F GY Equity	КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	1,89
DNAZ UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,02	-	0,02	-	1,89
DNEN UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	0,00
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	-7,54
DOMZ UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	6,40	-	25,60	-	-7,54
ZAEN 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	-	-	-	-	-0,11
ZFER UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,17	-	8,67	-	-0,11
ZATR UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	0,24	#N/A N/A	0,00	-	0,00
GLNG 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	-	-	-	-	0,00
STIR UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	2,86	-	0,01	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	2,22
KSOD UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,46	0,03	1,46	-	2,06
LUAZ UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
MGZC UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	0,38	-	0,00	-	0,00
MZVM UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
MMKI UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский 3-д тяжмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MSICH UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	-5,26
OCAB UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	23,00	-1,00	230,00	-	-4,35
PGOK UK Equity	O5N1 GR Equity	Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-
UROS UK Equity	UVT GF Equity	Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	1,05	-	1,05	-	3,10
SMASH UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	0,55	-	0,05	-	0,00
SUBA UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-8,54
UNAF UK Equity	S6D1 GR Equity	Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-
UTLM UK Equity	UKAA GF Equity	Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	78,50	7,49	13,08	-	9,54
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	19,93
HRTR UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	0,61	-	0,01	-	19,93
CEEN UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	3,36	0,46	0,07	-	13,69
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	0,39
PGZK UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	6,00	-	0,60	-	0,39
YAMZ UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный 3-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
CAD LN Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	17,24	0,84	17,24	-	4,87
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	10,50	-1,38	10,50	-	-13,10
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	29,00	0,50	29,00	-	1,72
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpro plc	FXPO LN	n/a	1	London	270,70	16,10	270,70	-	5,95
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	55,50	0,50	55,50	-	0,90
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	30,38	-	30,38	-	-
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,16	-	2,16	-	-
UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	3,00	-	3,00	-	-

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	▲	340,06	19,39	6,05	2,44	2,83	-41,27	584,29	306,21
Индекс УБ	▲	1002,17	81,86	8,89	3,43	2,94	-34,97	1099,70	781,79

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▲	1628,31	9,47	0,58	6,64	6,64	1,58	1754,81	1227,65
Индекс ММВБ	▲	1547,22	3,20	0,21	4,92	4,92	0,31	1631,15	1256,55

Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	14009,79	113,81	0,82	4,28	4,62	10,27	14009,79	12101,46
S&P 500	США	▲	1513,17	10,21	0,68	3,18	3,69	14,15	1513,17	1278,04
Nasdaq Comp	США	▲	3179,10	29,39	0,93	2,50	2,53	11,17	3183,95	2747,48
DAX-30	Германия	▼	7833,39	-24,58	-0,31	0,73	0,99	17,70	7857,97	5969,40
FTSE-100	Великобритания	▲	6347,24	62,79	1,00	4,23	4,96	9,51	6347,24	5260,19
NIKKEI-225	Япония	▲	11191,34	264,69	2,42	4,71	7,66	26,07	11191,34	8295,63
Swiss market	Швейцария	▼	7420,35	-38,31	0,58	5,12	6,64	1,58	1754,81	1227,65
EuroStoxx 50	Европа	▼	2710,08	-34,10	-1,40	0,03	-2,65	12,84	48222,72	36653,28

Индексы развивающихся стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	428,82	1,66	0,39	-0,40	-0,84	5,48	432,46	347,46
Европа										
ASE General	Греция	▼	977,27	-37,26	-3,67	1,36	2,62	23,32	1019,41	476,36
WSE WIG	Польша	▼	46945,58	-668,37	-1,40	-1,97	-2,65	12,84	48222,72	36653,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	19358,16	61,08	0,32	3,74	3,93	-0,84	19900,88	15978,64
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	1016,81	-7,48	-0,73	-4,30	-4,35	1,84	1066,14	859,20
TelAviv 100	Израиль	▼	1046,72	-17,26	-1,62	-2,56	-2,56	2,89	1098,53	958,76
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▲	23721,84	141,41	0,60	1,67	1,38	14,38	23822,06	18185,59
BSE SENSEX 30	Индия	▼	19781,19	-322,34	-1,60	-0,01	0,08	13,48	20103,53	15948,10
JSE Africa	ЮАР	▲	36219,07	154,69	0,43	1,24	1,21	17,87	36238,55	28971,82
KOSPI	Юж. Корея	▲	1957,79	11,10	0,57	-2,69	-3,05	-1,34	2049,28	1769,31
China CSI 300	Китай	▲	2743,32	171,65	6,67	8,67	8,73	10,34	2743,32	2108,85
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	45768,49	192,63	0,42	2,71	3,15	21,37	45912,51	36875,33
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	60351,16	-818,67	-1,34	-3,47	-4,68	-6,57	68394,33	52481,44
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4566,12	61,13	1,36	3,82	4,80	5,25	4694,86	4103,95
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	494130,13	3568,54	0,73	4,81	4,81	299,80	494785,75	123595,16

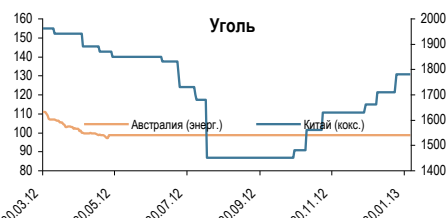
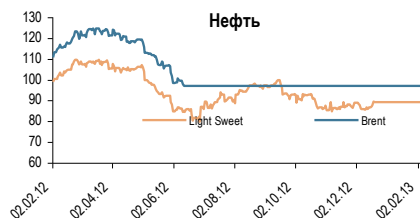
Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



Сырьевые рынки

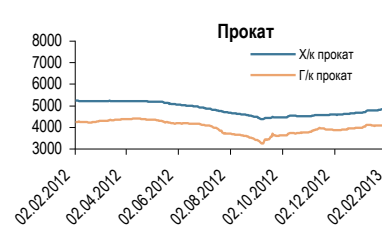
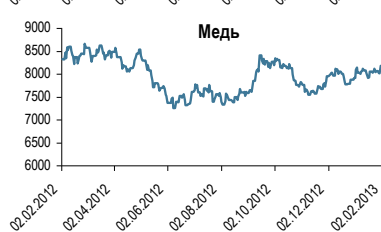
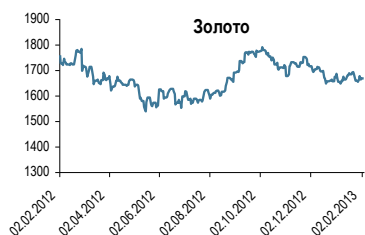
Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	-	97,03	-	0,00	0,00	0,00	-12,48	97,03 120,79
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	89,30	-	0,00	0,00	0,00	-9,78	79,93 107,04
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	0,00	-13,29	96,95 105,45



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▲	1667,45	8,75	0,53	0,71	0,21	-5,23	1539,57 1790,40
Серебро, долл./унция	▲	31,83	0,63	2,02	5,34	5,48	-7,24	26,38 35,01
Платина, долл./унция	▼	1683,75	-11,00	-0,65	8,05	7,71	3,27	1385,00 1719,00
Палладий, долл./унция	▲	756,50	15,00	2,02	9,84	9,05	6,93	563,00 758,00
Алюминий, долл./тонна	▲	2087,75	76,75	3,82	2,98	0,25	-3,29	1796,00 2200,00
Медь, долл./тонна	▲	8160,00	100,00	1,24	1,67	0,24	-2,15	7251,50 8400,50
Никель, долл./тонна	▲	18564,00	1241,00	7,16	7,34	6,41	-10,71	15190,00 18673,00
Свинец, долл./тонна	▲	2441,00	95,75	4,08	5,00	2,13	14,44	1742,25 2441,00
Олово, долл./тонна	▲	24888,00	189,00	0,77	4,65	3,86	3,24	17340,00 25021,00
Цинк, долл./тонна	▲	2155,75	89,50	4,33	7,32	4,74	3,70	1757,75 2155,75
Титан, долл./тонна	-	2650,00	-	0,00	0,00	0,00	79,78	2590,00 2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▲	4857,00	38,00	0,79	3,76	4,12	-6,92	4379,00 5210,00
Горячий прокат, долл./тонна	▲	4133,00	55,00	1,35	2,89	4,00	-2,62	3253,00 41309,00

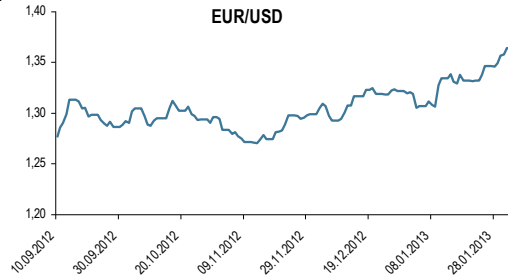
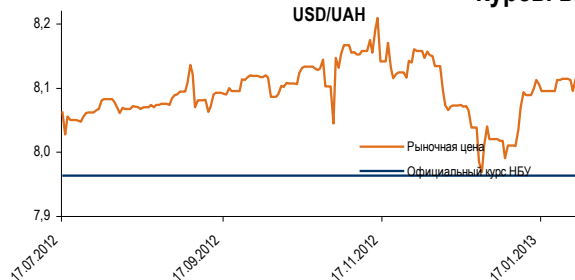


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	▲	280,00	15,00	5,66	7,69	-15,15	-25,33	260,00 375,00
Железная руда, юан./тонна	▲	1140,00	10,00	0,88	3,64	5,56	-6,56	900,00 1180,00
Аммиак, долл./тонна	-	610,00	-	0,00	0,00	0,00	48,78	450,00 650,00
Baltic Dry Index	▼	750,00	-48,00	-6,02	6,23	7,14	15,21	661,00 1165,00

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 оферта 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

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

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

Российская Федерация

Аналитический департамент

research@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Анна Дианова
Электроэнергетика,
Потребительский сектор
ADianova@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Кравченко Юрий
Банковский сектор, Денежный
рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

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

Департамент активных операций

secondtiers@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenzov@veles-capital.ru

Александр Антипов
Начальник управления операций
на рынке акций
AAntipov@veles-capital.ru

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

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

Анна Шебеко
Международные продажи
AShebeko@veles-capital.ru

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

Александр Цветков
Сейлз-трейдер
ATsvetkov@veles-capital.ru

Управление по работе с VIP клиентами

sales@veles-capital.ru

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

Арсений Валитов
Корпоративные клиенты
AValitov@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаяев
Начальник Управления
BSaev@veles-capital.ru

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

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
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