

## Еженедельный обзор

4 – 8 февраля 2013 г.

### Взгляд трейдера

После двухмесячного практически непрерывного роста фондовые рынки стран Европы и США, похоже, начинают задумываться о коррекции. На прошедшей неделе существенное снижение наблюдалась на большинстве торговых площадок Старого Света.

Торги на Украинской бирже в течение прошедшей недели отличались хорошей активностью. Недельная волатильность по индексу UX превысила 9%, при этом он, неоднократно обновляя максимумы текущего года, не сумел закрепить успехи начала недели и к закрытию в пятницу торговался уже в районе 1003 пунктов, что лишь на +0,16% отличается от значения недель ранее. Волатильная торговля в индексных акциях сопровождалась рекордным с июля прошлого года недельным оборотом торгов.

На этой неделе ожидается выход макроэкономической статистики по США: это данные по розничным продажам и промышленному производству, по Еврозоне ВВП за 4-й квартал.

### Основные события прошлой недели

Инфляция в Украине в январе-2013 составила 0,2%

Стахановский вагонзавод в 2013г планирует сохранить выпуск вагонов на прошлогоднем уровне

Алчевский меткомбинат в январе нарастил выпуск готового проката почти на 30,6%

Международные резервы Украины в январе выросли на 0,4%

"Азовсталь" в январе сократила выпуск проката на 3,1%

Украина в 2012г сократила производство кокса на 3,3%, в 2013-м может сократить еще на 5%

ДМК им. Дзержинского в январе сократил производство проката на 10,2%

ЗАЗ возобновил производство после месяца простоя

Доходы госбюджета в январе-2013 выросли на 6,8%

"Евраз-ДМЗ им.Петровского" в январе увеличил выпуск проката на 26,1%

Цены производителей в Украине в январе выросли на 0,3%

"Азовсталь" в январе сократила выпуск проката на 3,1%

### Рыночные показатели

#### Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	13992,97	-16,82	-0,12	3,74	4,49	8,55
S&P 500	1517,93	4,76	0,31	3,12	4,01	12,28
Nasdaq Comp	3193,87	14,77	0,46	2,18	3,01	9,11
DAX-30	7652,14	-181,25	-2,31	-0,82	-1,34	12,72
FTSE-100	6263,93	-83,31	-1,31	2,33	3,58	6,25
NIKKEI-225	11153,16	-38,18	-0,34	3,25	7,29	23,89
RTS	1590,13	-38,18	-2,34	1,17	4,14	-24,93
WSE WIG	46741,54	-204,04	-0,43	-1,47	-3,07	11,84
Prague Stock Ex.	994,13	-22,68	-2,23	-5,65	-6,48	-3,09
Индекс ПФТС	359,76	19,70	5,79	8,96	8,79	-38,43
Индекс УБ	1003,75	1,58	0,16	6,80	3,10	-34,83

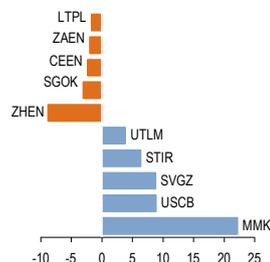
#### Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



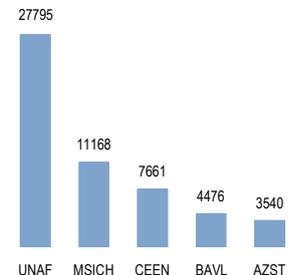
#### Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	0,00	-0,57	-4,56	3 415	65760
AVDK	3,24	0,05	3,78	7,93	-3,86	3 420	1093
AZST	0,71	0,00	0,14	-4,19	-5,22	3 540	5070
BAVL	0,11	0,00	-0,18	26,79	24,77	4 476	41010
CEEN	6,09	0,00	-2,31	2,10	-5,99	7 661	1242
ENMZ	36,26	-0,41	-1,28	-3,02	-6,79	2 083	57
DOEN	22,00	-0,08	2,85	7,58	1,15	3 454	160
MSICH	2451,00	6,00	-1,01	3,81	6,94	11 168	5
UNAF	156,30	-7,70	2,49	33,70	29,93	27 795	141
USCB	0,14	0,00	8,84	9,11	3,48	2 323	16862

#### Лидеры падения и роста



#### Лидеры по объемам торгов



## Мировая конъюнктура

Сигналом к началу распродаж послужили политические новости из Испании, где действующего премьер-министра Мариано Рахой оппозиция обвинила в финансовых злоупотреблениях и требует от него ухода в отставку. Эта ситуация вызвала серьезную обеспокоенность инвестиционного сообщества и привела в начале недели к росту доходностей по испанским облигациям, а также стала катализатором снижения европейских фондовых бирж.

Но основной фокус внимания инвесторов на прошедшей неделе был направлен на заседания Управляющих советов ЕЦБ и Банка Англии, где должны были определяться параметры кредитно-финансовой политики на ближайший месяц. Рост деловой активности в Еврозоне(17) в январе, согласно ранее опубликованным индексам, не давал полной уверенности прогнозировать снижение учетной ставки ЕЦБ, что и произошло. ЕЦБ на ближайший месяц не стал снижать учетную ставку, это сразу подхлестнуло «медвежьи» настроения на фондовых биржах Европы, а выходящая макроэкономическая статистика носила смешанный характер и не смогла в достаточной мере ослабить негативные настроения.

- Опубликованные на прошедшей неделе индексы деловой активности (PMI services index) по странам Еврозоны(17) за январь в большинстве своем повторили предварительные оценки и практически были проигнорированы инвесторами.
- Из позитивных данных выделим новости по Германии, где в декабре рекордным оказалось положительное сальдо платежного баланса (Current account) +17,3 млрд. евро с +16,2 млрд. (прогноз +14,9);
- лучше прогнозов оказался рост объема промышленной продукции (Industrial production) в декабре +0,3% с -0,5% (прогноз +0,1%).

Итогом недели стало существенное снижение индексов основных европейских бирж: германский DAX -2,31%, французский CAC 40 -3,27%, индекс Лондонской биржи FTSEE 100 -1,31%.

Более оптимистичной в течение прошедшей недели оставалась ситуация на торговых площадках США, где главным фактором был завершившийся сезон корпоративной отчетности с преобладанием позитивных данных от крупнейших корпораций.

Из статистики выделим:

- опубликованные в понедельник данные за декабрь по индексу промышленных заказов (Factory orders) рост заказов +1,8% с 0,0% (прогноз +2,0%);
- некоторое снижение в январе по индексу деловой активности в сфере услуг Института менеджмента (ISM Non-mfg composite index) 55,2 с 56,1 (прогноз 55,2);
- до трехлетнего минимума снизился дефицит торгового баланса США -38,5 млрд. долл. с 48,9 млрд. (прогноз 49,8);
- относительно стабильной остается ситуация в сфере занятости, где недельное количество первичных обращений за пособиями по безработице (Jobless claims) в США не намного превысило прогноз 366 тыс. с 371 тыс. (прогноз 360 тыс.).

Индексы бирж США уже вышли на уровень мая 2008 года, но перегрев рынка и здесь, по всей видимости, приведет к наступлению коррекции, технические предпосылки к этому достаточно серьезные. Итог недели: индекс Dow Jones (30) -0,12%, S&P500 +0,31%, Nasdaq Composite +0,46%.

Ситуация на Азиатских биржах повторяла общемировые тенденции. Значительное снижение наблюдалось на Гонконгской бирже Hang Seng -2,14% за неделю. Больше ориентированные на внутренние сигналы, инвесторы на Шанхайской бирже SSE Composite преимущественно покупали, свою роль играли хорошие данные по балансу внешней торговли Китая. Итоговое изменение за неделю индекса +0,53%.

Единой тенденции на Токийской фондовой бирже в течение недели не сложилось. Из новостей можно выделить сообщение о досрочной отставке руководителя банка Японии, в связи с чем ожидается неопределенность в продолжение ослабления кредитно-финансовой политики, которая может продлиться до момента назначения нового Управляющего банком. Из макроэкономической статистики выделим:

- продолжение роста индекса машиностроительных заказов (Machinery orders) в декабре +2,8% с +3,9% (прогноз -0,9%).

Недельное изменение индекса NIKKEI -0,34%.

Дорожающая нефть не смогла удержать от снижения российские биржи, на негативе из Европы индексы биржи ММВБ-РТС просели: RTS -2,34%, MICEX -1,87%.

Рынок промышленных металлов после серьезного роста недель ранее корректировался. Снижение цены фьючерсов на никель на LME за неделю составило -1,64%, медь -0,63%.

Золото практически всю неделю торговалось вблизи цены закрытия в субботу недель ранее, итоговое изменение цены срочных контрактов на COMMEX составило -0,02%, серебро -1,38%.

Ожидание снижения поставок нефти из Саудовской Аравии и геополитические факторы Северной Африки и Ближнего Востока продолжают выступать катализатором восходящего ралли на европейском нефтяном рынке. За неделю сорт Brent протестировал уровень 118 дол. за баррель, и при цене на закрытии в пятницу 117,81 дол. недельный рост составил 1,89%. В США, напротив, наблюдается снижение сорта WTI -1,80% за неделю.

## ГМК

Спрос в акциях наиболее ликвидных металлургических комбинатов соответствовал рыночным тенденциям, сложившимся на прошлой неделе. При этом явным аутсайдером стали бумаги ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ), которые просели по итогам недели на 1,28%.

С минимальными изменениями закончили неделю акции ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) 0,0% и ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) +0,21%, обороты в бумагах превысили за неделю 3,5 миллиона гривен. Выход традиционной для начала месяца корпоративной статистики, включающей предварительные итоги по выпуску основной продукции в январе 2013 года, практически не отыгрывался инвесторами.

Некоторое оживление отметим в бумагах второго эшелона, ввиду отсутствия достаточного предложения при мизерных объемах сделок, двузначный рост за неделю показали акции:

- ОАО "Новомосковский трубный завод"(NVTR) +38,8%;
- продолжились «качели» в бумагах ОАО «Мариупольский металлургический комбинат имени Ильича»(ММКИ) +22,11% за неделю.

Лидером роста среди «голубых фишек» сектора ГМК стали бумаги ОАО «Авдеевский коксохимический завод»(AVDK), при недельном обороте более 3,4 млн. грн., прибавили 3,53%. Отдельные сделки в акциях другого коксохима - ОАО «Ясиновский коксохимический завод»(YASK) на закрытии в пятницу проходили при цене выше на 0,73% относительно начала недели.

Третью неделю подряд закрываются в «красном секторе» акции ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат»(SGOK), бумага потеряла в цене 2,99%. В противоположность закончили неделю одиннадцатипроцентным ростом акции ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат»(PGOK) .

Нарастание внешних негативных сигналов на этой неделе, вероятно, продолжится. В первую очередь это связано с ухудшением инвестиционного климата в странах Еврозоны. Инвесторы на Украинской бирже вполне ожидаемо могут взять паузу в покупках, что на некоторое время притормозит, наблюдаемый с начала года, рост.

## Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1003,75 пункта, изменение за сессию -0,77%, объем торгов фондовой секции более 28 млн. грн. Последнюю сессию прошлой недели индекс провел в «красном» секторе, но сумел удержать позиции в районе MA(200).

Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX характерна для восходящего тренда средней силы. Индикатор ParabolicSAR ниже UX - сигнал восходящего тренда. Осциллятор StochasticOsc = 75 с отрицательным наклоном ниже собственной средней - сигнал роста потенциала снижения.

Несмотря на сохраняющиеся технические предпосылки роста, локальная перекупленность повышает риск снижения в краткосрочном плане до поддержки 965 пунктов.

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78.

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



## Итоги торгов на УБ

Название	Тикер	Цена, грн.	Изменение, %			Объем торгов, тыс грн	Объем торгов, тыс шт	Капитализация, млн грн	EV/S	EV/EBITDA	P/E	
			Изменение, грн.	неделя	месяц							с 1 янв.
<b>Металлургия</b>												
Металлургический комбинат "Азовсталь"	▲ AZST	0,71	0,00	0,14	-4,19	n/a	3540	5069,5	2 976	0,15	65,84	neg
Алчевский металлургический комбинат	- ALMK	0,05	0,00	0,00	-0,57	n/a	3415	65760,0	1 348	0,54	19,68	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	- DMKD	0,07	0,00	0,00	0,00	n/a	0	5,0	474	0,13	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	▼ DMZP	0,17	-0,01	-5,56	-5,56	n/a	17	100,0	314	0,10	neg	neg
Днепропетросталь	- 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	36,26	-0,47	-1,28	-3,02	n/a	2083	57,4	383	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	0,22	0,04	22,22	10,00	n/a	71	362,0	737	0,05	0,80	1,43
Запорожсталь	- ZPST	0,45	0,00	0,00	462,50	n/a	0	n/a	1 190	0,22	3,07	10,66
<b>Производство электротехники</b>												
Азовобцемаш	- AZGM	7,00	0,00	0,00	483,33	n/a	0	0,0	326	0,53	22,61	neg
УкрАВТО	▲ AVTO	19,96	3,07	18,18	-1,19	n/a	6	0,3	1 895	1,15	20,28	28,53
Харьковский завод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,50	0,00	0,00	-13,79	n/a	0	0,0	168	0,10	0,41	0,85
АвтоКРАЗ	▼ KRAZ	0,03	0,00	-10,06	7,27	n/a	6	210,0	67	0,80	10,02	9,75
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVZ	20,00	0,05	0,25	5,82	n/a	649	32,6	2 294	0,86	6,58	9,68
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▼ LTPL	1,77	-0,03	-1,67	4,73	n/a	84	47,8	388	1,03	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,06	0,01	14,05	29,18	n/a	0	7,0	274	12,95	9,25	neg
Мотор Сич	▼ MSICH	2 451,00	-25,00	-1,01	3,81	n/a	11 168	4,5	5 093	1,23	3,85	6,01
Мариупольский з-д тжмаш	▲ MZVM	0,14	0,01	7,69	16,67	n/a	38	308,0	2	0,54	33,09	neg
Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	- SMASH	1,55	0,05	3,33	-3,13	n/a	2	1,3	110	0,40	2,15	6,81
Насосэнергомаш	▲ 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	1,85	0,15	8,82	3,93	n/a	239	132,6	419	0,50	4,11	6,06
Турбоатом	- TATM	3,50	0,00	0,00	9,38	n/a	0	0,0	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
<b>Производство электроэнергии</b>												
Центрэнерго	▼ CEEN	6,09	-0,14	-2,31	2,10	n/a	7661	1241,6	2 249	0,54	16,37	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	218,90	-3,00	-1,35	-4,37	n/a	41	0,2000	1 306	0,36	4,64	17,56
Донбассэнерго	▲ DOEN	22,00	0,61	2,85	7,58	n/a	3 454	160,2	520	0,25	12,05	neg
Киевэнерго	- KIEN	5,00	0,00	0,00	6,61	n/a	0	0,000	542	0,13	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	91,10	-1,80	-1,94	-0,98	n/a	58	0,6	1 165	0,40	neg	neg
<b>Распределение электроэнергии</b>												
Днепроблэнерго	- DNON	65,00	0,00	0,00	-19,25	n/a	6	0,1	389	0,01	0,40	1,11
Харьковблэнерго	- 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	0,00	0,00	6,61	n/a	0	0,0	542	0,13	neg	neg
Крымэнерго	▲ KREN	0,90	0,02	2,27	3,45	n/a	5	5,7	156	0,10	1,41	5,57
<b>Добывающая промышленность</b>												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▲ CGOK	6,55	0,05	0,77	-1,50	n/a	46	7,0	7 675	2,31	4,93	13,36
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▲ PGOK	12,96	1,31	11,24	22,26	n/a	32	2,7	2 475	0,54	3,11	7,77
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	8,36	-0,26	-3,02	3,72	n/a	108	12,5	19 262	2,33	4,17	8,33
<b>Шахты</b>												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▼ SHCHZ	0,68	-0,02	-2,86	7,94	n/a	20	27,8	577	0,25	2,19	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▲ SHKD	1,18	0,05	4,42	2,61	n/a	33	29,4	395	0,33	0,95	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▼ SHCHZ	0,68	-0,02	-2,86	7,94	n/a	20	27,8	577	0,25	2,19	neg
<b>Коксохимия</b>												
Алчевский коксохимический з-д	▲ ALVK	0,16	0,03	23,08	-20,00	n/a	2	12,0	482	0,08	2,27	10,42
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	3,24	0,12	3,78	7,93	n/a	3 420	1092,9	632	0,12	1,38	neg
Ясиновский коксохимический з-д	- YASK	0,69	0,00	0,00	1,47	n/a	219	311,6	189	0,03	0,55	1,36
<b>Нефтяная и газовая промышленность</b>												
Укрнефть	▲ UNAF	156,3	3,8	2,49	33,70	n/a	27795	141,2	8 476	0,59	2,47	3,67
<b>Трубная промышленность</b>												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	18,00	0,00	0,00	51,01	n/a	0	0,0	19	0,27	neg	neg
Харьцкий трубный з-д	▲ HRTR	0,85	0,05	6,25	21,43	n/a	26	32,0	2 209	0,86	5,18	10,92
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	▲ NITR	2,04	0,04	2,00	2,00	n/a	41	20,0	816	0,26	4,35	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▲ NVTR	0,17	0,05	41,67	21,43	n/a	19	146,0	34	0,15	2,06	neg
<b>Производство ферросплавов</b>												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,45	0,00	0,00	462,50	n/a	0	0,0	1 026	0,52	4,34	4,68
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	▼ BAVL	0,11	0,00	-0,18	26,79	n/a	4 476	41010,0	2 652	n/a	n/a	n/a
КБ "Форум"	▲ FORM	0,57	0,03	5,56	3,64	n/a	10	18,8	129	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▲ USCB	0,14	0,01	8,84	9,11	n/a	2 323	16862,0	1 734	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	▲ UTLM	0,1499	0,0055	3,81	-0,07	n/a	74	487,0	2 807	0,65	3,11	neg
<b>Пищевая промышленность</b>												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	▲ SLAV	2,50	0,20	8,70	8,70	n/a	5	0,0	2 374	1,26	4,80	12,75
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,18	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	171	-0,08	neg	-0,65
<b>Другие</b>												
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	25,80	2,80	12,17	3,20	n/a	9	0,4	15	1,91	14,85	66,54
Стирол	▲ STIR	13,70	0,82	6,37	6,12	n/a	228	17,1	372	0,35	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	0,00	0,00	462,50	n/a	0	0,0	1 026	0,52	4,34	4,68

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

## 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	-	-	-	-0,28		
KRAZ UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	0,00		
NADR UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-7,52		
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	-	-	-	1,79		
DNAZ UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,02	-	0,02	-	1,79	
DNEN UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-0,99		
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепрэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	0,97		
DOMZ UK Equity	DPG GF Equity	Днепрэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	6,00	-0,25	24,00	-	-4,17	0,97
ZAEN UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-30,77	
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	-4,11	
ZFER UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,27	-	9,08	-	-	-4,11
ZATR UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	0,26	0,01	0,00	-	3,08	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	3,14	-	0,01	-	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-	4,10
KSOD UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,46	-0,14	1,46	-	-9,36	4,10
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	0,41	-	0,00	-	-	13,04
MZVM UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
MMKI UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский з-д тяжмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	7,69
MSICH UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	10,00
OCAB UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	25,00	0,45	250,00	-	1,80	0,25
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	1,21	0,12	1,21	-	10,25	3,68
SMASH UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	0,63	-	0,06	-	-	0,00
SUBA UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-	10,71
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	106,00	-	17,67	-	-	-4,70
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-	-1,38
HRTR UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	0,95	0,03	0,02	-	2,63	-1,38
CEEN UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	3,46	-	0,07	-	-	3,66
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-	-0,05
PGZK UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	5,55	-0,03	0,55	-	-0,45	-0,05
YAMZ UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный з-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
CAD LN Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	18,50	0,49	18,50	-	2,65	-
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	11,50	-	11,50	-	-	-
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	32,25	0,75	32,25	-	2,33	-
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	268,70	1,90	268,70	-	0,71	-
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	60,50	2,75	60,50	-	4,55	-
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	29,75	-0,25	29,75	-	-0,84	-
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,20	-	2,20	-	-	-
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	▲	359,76	19,70	5,79	8,96	8,79	-38,43	584,29	306,21
Индекс УБ	▲	1003,75	1,58	0,16	6,80	3,10	-34,83	1099,70	781,79

### Российские индексы

	▼	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1590,13	-38,18	-2,34	1,17	4,14	-2,93	1754,81	1227,65
Индекс ММВБ	▼	1519,91	-27,31	-1,77	0,60	3,06	-1,41	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	▼	13992,97	-16,82	-0,12	3,74	4,49	8,55	14009,79	12101,46
S&P 500	США	▲	1517,93	4,76	0,31	3,12	4,01	12,28	1517,93	1278,04
Nasdaq Comp	США	▲	3193,87	14,77	0,46	2,18	3,01	9,11	3193,87	2747,48
DAX-30	Германия	▼	7652,14	-181,25	-2,31	-0,82	-1,34	12,72	7857,97	5969,40
FTSE-100	Великобритания	▼	6263,93	-83,31	-1,31	2,33	3,58	6,25	6347,24	5260,19
NIKKEI-225	Япония	▼	11153,16	-38,18	-0,34	3,25	7,29	23,89	11463,75	8295,63
Swiss market	Швейцария	▼	7395,97	-24,38	-2,34	2,89	4,14	-2,93	1754,81	1227,65
EuroStoxx 50	Европа	▼	2630,30	-79,78	-0,43	-3,22	-3,07	11,84	48222,72	36653,28

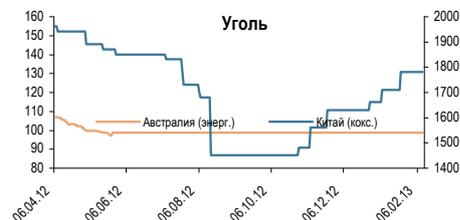
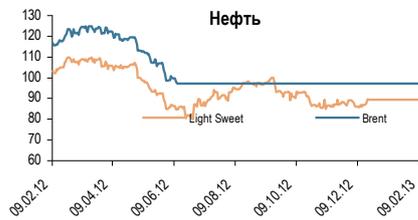
### Индексы развивающихся стран

		▼	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▼	424,12	-4,70	-1,10	-1,05	-1,93	2,57	432,46	347,46
<b>Европа</b>										
ASE General	Греция	▲	1022,57	45,30	4,64	4,37	7,38	24,10	1035,19	476,36
WSE WIG	Польша	▼	46741,54	-204,04	-0,43	-1,47	-3,07	11,84	48222,72	36653,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	19023,39	-334,77	-1,73	0,13	2,13	-2,21	19724,34	15978,64
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	994,13	-22,68	-2,23	-5,65	-6,48	-3,09	1066,14	859,20
TelAviv 100	Израиль	▲	1081,17	34,45	3,29	-0,44	0,64	6,43	1098,53	958,76
<b>Азия и Африка</b>										
Hang Seng	Гонконг	▼	23215,16	-506,68	-2,14	-0,21	-0,78	10,50	23822,06	18185,59
BSE SENSEX 30	Индия	▼	19484,77	-296,42	-1,50	-0,91	-1,42	9,28	20103,53	15948,10
JSE Africa	ЮАР	▲	36477,46	258,39	0,71	1,91	1,94	19,21	36279,10	28971,82
KOSPI	Юж. Корея	▼	1950,90	-6,89	-0,35	-2,29	-3,39	-3,16	2049,28	1769,31
China CSI 300	Китай	▲	2771,73	28,41	1,04	11,62	9,86	9,59	2775,84	2108,85
<b>Америка</b>										
Mexico Bolsa	Мексика	▼	45089,36	-679,13	-1,48	0,45	1,62	17,90	45912,51	36875,33
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	58497,83	-1853,33	-3,07	-4,88	-7,60	-10,73	68394,33	52481,44
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4589,06	22,94	0,50	3,39	5,33	4,20	4694,86	4103,95
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	566926,75	72796,62	14,73	19,63	20,25	337,88	565386,19	124559,53

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

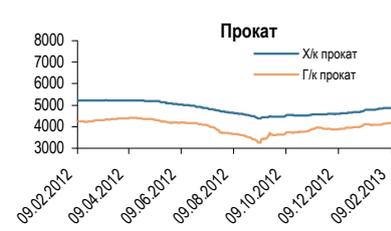
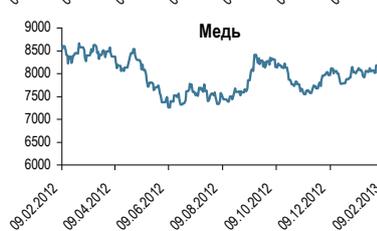
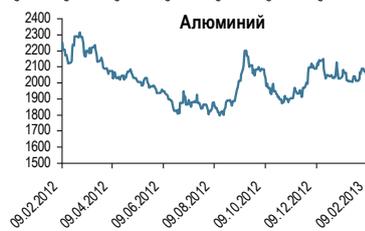
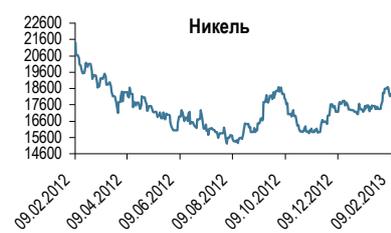
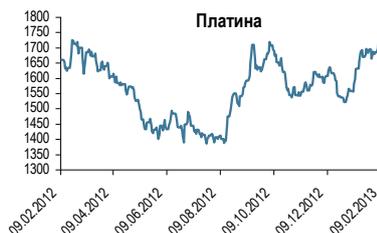
## Сырьевые рынки Цены на энергоносители

	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	-16,95	97,03	119,53
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	89,30	-	0,00	0,00	0,00	-13,64	79,93	107,04
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	0,00	-11,42	96,95	103,20



## Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Золото, долл./унция	▼	1667,20	-0,25	-0,01	0,26	0,20	-3,60	1539,57	1790,40
Серебро, долл./унция	▼	31,41	-0,41	-1,30	3,11	4,11	-7,33	26,38	35,01
Платина, долл./унция	▲	1715,50	31,75	1,89	5,10	9,74	3,50	1385,00	1736,25
Палладий, долл./унция	▼	755,00	-1,50	-0,20	7,70	8,83	6,15	563,00	766,00
Алюминий, долл./тонна	▼	2080,25	-7,50	-0,36	0,83	-0,11	-7,61	1796,00	2200,00
Медь, долл./тонна	▲	8215,00	55,00	0,67	1,78	0,92	-3,59	7251,50	8400,50
Никель, долл./тонна	▼	18251,00	-313,00	-1,69	4,15	4,61	-14,81	15190,00	18673,00
Свинец, долл./тонна	▼	2408,25	-32,75	-1,34	5,01	0,76	9,93	1742,25	2447,50
Олово, долл./тонна	▼	24827,00	-61,00	-0,25	-0,25	3,60	-2,05	17340,00	25021,00
Цинк, долл./тонна	▲	2181,75	26,00	1,21	9,57	6,00	1,56	1757,75	2181,75
Титан, долл./тонна	▼	1750,00	-900,00	-33,96	-33,96	-33,96	18,72	1750,00	2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	-	4857,00	-	0,00	1,55	4,12	-6,85	4379,00	5202,00
Горячий прокат, долл./тонна	▲	4153,00	20,00	0,48	1,29	4,50	-2,24	3253,00	41316,00

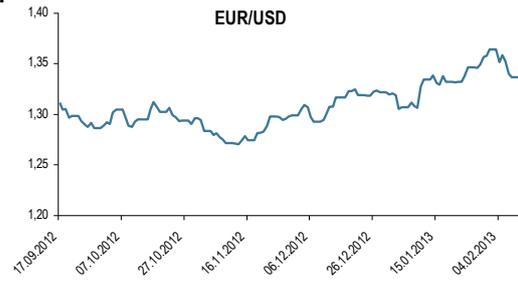
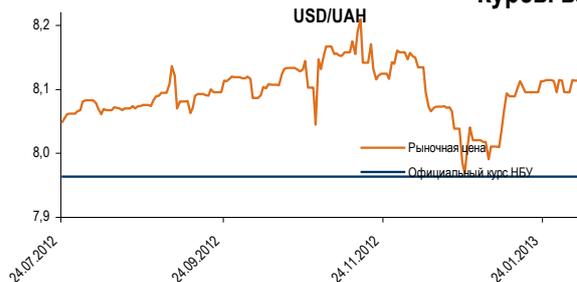


## Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Кокс (Китай), долл./тонна	-	280,00	-	0,00	3,70	-15,15	-27,27	260,00	375,00
Железная руда, юан./тонна	-	1140,00	-	0,00	-0,87	5,56	-6,56	900,00	1180,00
Аммиак, долл./тонна	▼	575,00	-35,00	-5,74	-5,74	-5,74	43,75	460,00	650,00
Baltic Dry Index	▼	748,00	-2,00	-0,27	-1,58	6,86	7,63	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](mailto:lolmezova@veles-capital.com.ua)

**Лина Ольмезова**  
Руководитель аналитического  
отдела  
[LOlmezova@veles-capital.com.ua](mailto:LOlmezova@veles-capital.com.ua)

**Дарья Терещук**  
Старший аналитик  
[DTereshchuk@veles-capital.com.ua](mailto:DTereshchuk@veles-capital.com.ua)

**Игорь Егозаров**  
Аналитик  
[IEgozarov@veles-capital.com.ua](mailto:IEgozarov@veles-capital.com.ua)

**Леонид Майденко**  
Аналитик  
[LMaidenko@veles-capital.com.ua](mailto:LMaidenko@veles-capital.com.ua)

## Российская Федерация

## Аналитический департамент

[research@veles-capital.ru](mailto:research@veles-capital.ru)

**Иван Манаенко**  
Директор департамента  
[IManaenko@veles-capital.ru](mailto:IManaenko@veles-capital.ru)

**Анна Дианова**  
Электроэнергетика,  
Потребительский сектор  
[ADianova@veles-capital.ru](mailto:ADianova@veles-capital.ru)

**Анна Соболева**  
Долговые рынки  
[ASoboleva@veles-capital.ru](mailto:ASoboleva@veles-capital.ru)

**Айрат Халиков**  
Металлургия, Машиностроение  
[AKhalikov@veles-capital.ru](mailto:AKhalikov@veles-capital.ru)

**Кравченко Юрий**  
Банковский сектор, Денежный  
рынок  
[YKravchenko@veles-capital.ru](mailto:YKravchenko@veles-capital.ru)

**Василий Танурков**  
Нефть и газ, Химия и Удобрения  
[VTanurkov@veles-capital.ru](mailto:VTanurkov@veles-capital.ru)

## Департамент активных операций

[secondtiers@veles-capital.ru](mailto:secondtiers@veles-capital.ru)

**Евгений Шиленков**  
Директор департамента  
[EShilenkov@veles-capital.ru](mailto:EShilenkov@veles-capital.ru)

**Александр Антипов**  
Начальник управления операций  
на рынке акций  
[AAntipov@veles-capital.ru](mailto:AAntipov@veles-capital.ru)

**Дмитрий Перегудов**  
Сейлз-трейдер  
[DPeregudov@veles-capital.ru](mailto:DPeregudov@veles-capital.ru)

**Алексей Никогосов**  
Сейлз-трейдер  
[ANikogosov@veles-capital.ru](mailto:ANikogosov@veles-capital.ru)

**Анна Шебеко**  
Международные продажи  
[AShebeko@veles-capital.ru](mailto:AShebeko@veles-capital.ru)

**Вячеслав Беззубенко**  
Сейлз-трейдер  
[VBezzubenko@veles-capital.ru](mailto:VBezzubenko@veles-capital.ru)

**Александр Цветков**  
Сейлз-трейдер  
[ATsvetkov@veles-capital.ru](mailto:ATsvetkov@veles-capital.ru)

## Управление по работе с VIP клиентами

[sales@veles-capital.ru](mailto:sales@veles-capital.ru)

**Юрий Павлов**  
Директор (VIP клиенты)  
[YPavlov@veles-capital.ru](mailto:YPavlov@veles-capital.ru)

**Арсений Валитов**  
Корпоративные клиенты  
[AValitov@veles-capital.ru](mailto:AValitov@veles-capital.ru)

## Управление доверительных операций

[am@veles-capital.ru](mailto:am@veles-capital.ru)

**Бейшен Исаев**  
Начальник Управления  
[Blsaev@veles-capital.ru](mailto:Blsaev@veles-capital.ru)

**Вадим Лабед**  
Работа с инвесторами  
[VLabed@veles-capital.ru](mailto:VLabed@veles-capital.ru)

**Станислав Бродский**  
Инвестиционные продукты  
[SBrodsky@veles-capital.ru](mailto: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](http://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](http://www.veles-capital.ua)