

Еженедельный обзор

Взгляд трейдера

Торги на прошлой неделе на основных мировых фондовых площадках проходили достаточно спокойно. С начала недели в большинстве азиатских стран открылось празднование нового года, а в Европе и США не выходило существенной макроэкономической статистики, способной серьезно сдвинуть вектор настроений инвесторов.

На прошлой неделе на Украинской бирже импульс роста в понедельник не получил дальнейшего развития и все последующие торговые дни индекс биржи UX плавно проседал, при одновременно снижающемся дневном обороте в индексных акциях. В итоге на закрытии в пятницу при цене 990 пунктов недельное снижение составило -1,30%.

На этой неделе ожидается выход таких существенных новостей по США это публикация протоколов заседания ФРС и данные по потребительской инфляции, по Европе предварительные данные по индексам деловой активности в феврале, германский индекс ZEW.

Основные события прошлой недели

Прирост прямых иностранных инвестиций в Украину 2012 г. составил \$4,129 млрд

Денежная база в Украине в январе-2013 уменьшилась на 1,4%, масса - выросла на 0,8%

Производство автотранспорта в Украине в январе сократилось в 5,8 раза до 832 ед.

Доля просроченных кредитов в Украине в декабре сократилась на 0,48 п.п.

"Центрэнерго" в 2012 г увеличило чистую прибыль в 6,6 раза до 233,766 млн грн.

"Турбоатом" завершил 2012г с чистой прибылью 308,9 млн грн

"Укрнафта" в январе 2013г сократила добычу нефти на 8,8%, газа - на 5,8%

Украина в декабре-2012 увеличила негативное сальдо внешней торговли товарами до \$2,22 млрд

"АвтоКрАЗ" в 2012г сократил убыток на 12%

ЗЗФ не возобновил работу с 15 февраля и рассчитывает сделать это с 1 марта

"Донбассэнерго" в 2012г получило чистую прибыль по МСФО 31 млн грн

Ferrexpo в 2012г инвестировала в Полтавский и Еристовский ГОКи 4 млрд грн

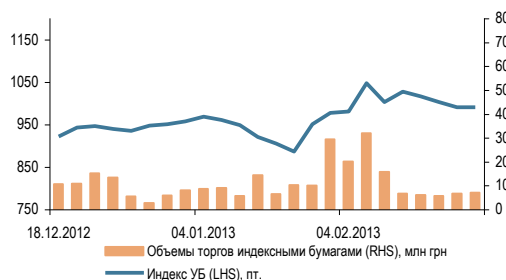
11 – 15 февраля 2013 г.

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	13981,76	-11,21	-0,08	2,43	4,41	8,35
S&P 500	1519,79	1,86	0,12	2,28	4,14	11,91
Nasdaq Comp	3192,03	-1,84	-0,06	1,83	2,95	7,84
DAX-30	7593,51	-58,63	-0,77	-1,41	-2,10	12,46
FTSE-100	6328,26	64,33	1,03	2,82	4,65	7,53
NIKKEI-225	11173,83	20,67	0,19	2,39	7,49	20,95
RTS	1577,26	-12,87	-0,81	-1,64	3,29	-3,91
WSE WIG	46370,13	-371,41	-0,79	-3,02	-3,84	11,92
Prague Stock Ex.	1003,69	9,56	0,96	-3,72	-5,58	0,78
Индекс ПФТС	348,93	-10,83	-3,01	10,18	5,51	-38,52
Индекс УБ	990,67	-13,08	-1,30	10,50	1,76	-34,29

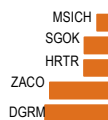
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



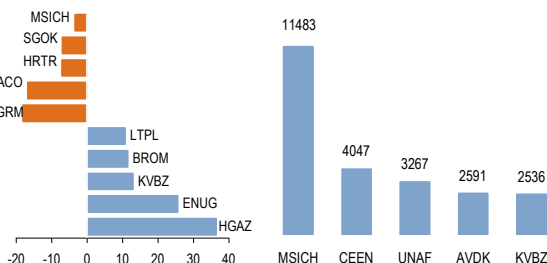
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	-0,96	3,19	-5,47	728	13868
AVDK	3,33	-0,02	2,93	13,56	-1,04	2 591	765
AZST	0,69	-0,01	-3,25	1,63	-8,30	1 618	2299
BAVL	0,11	0,00	1,09	33,73	26,14	1 273	11535
CEEN	5,90	0,00	-3,07	1,20	-8,88	4 047	680
ENMZ	35,57	0,07	-1,90	0,88	-8,56	518	14
DOEN	21,58	-0,60	-1,91	12,69	-0,78	1 354	61
MSICH	2370,00	-14,00	-3,30	3,49	3,40	11 483	5
UNAF	159,60	-0,90	2,11	38,18	32,67	3 267	20
USCB	0,13	0,00	-2,86	15,49	0,53	456	3312

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

В ожидании драйверов, рынки разнонаправленно двигались вблизи уровней закрытия неделей ранее. Оживление, в случае каких-то новых заявлений относительно движения к компромиссу с республиканцами в вопросе «фискального обрыва», могло внести ожидаемое выступление Б. Обамы перед Конгрессом. Здесь контрольная дата 1 марта 2013 года, означающая безальтернативное снижение бюджета. Но значительных новых инициатив от Президента не прозвучало, и реакция рынков была слабая.

Другие политические новости исходили от представителей Большой семерки и Двдцатки, заседания которых ожидались на прошлой неделе. Из экономических вопросов, поставленных в повестку дня, обращает на себя внимание обсуждение «валютных войн», в первую очередь это касалось действий Японии по ослаблению японской йены, которые обосновывались властями страны, как направленные на борьбу с дефляцией, наблюдаемой в стране более чем десяток лет. Примечательно, что эти действия были поддержаны представителями США, это дает относительную свободу Банку Японии продолжить стимулирование экономики выбранными монетарными методами. Между тем были и неожиданности:

- на прошлой неделе крайне неожиданными оказались январские данные по федеральному бюджету (Federal budget), который оказался профицитным +2,9млрд. долл. с -0,3 млрд. (прогноз -2,0 млрд.);
- В пределах прогнозов оказались данные по розничным продажам (Retail sales) в США – один из существенных индикаторов состояния американской экономики в январе +0,1% с +0,5% (прогноз +0,1%);
- Крайнюю настороженность инвесторов вызвали опубликованные сообщения крупнейшего ритейлера США сети Woll-Mart о сильном падении объемов продаж в течение нескольких недель;
- Кроме того, о замедлении в американской экономики говорят данные по промпроизводству (Industrial production) в январе -0,1% с +0,3% (прогноз +0,3%).

Из положительной макроэкономической статистики отметим:

- стабильно низкие показатели количества первичных обращений за пособиями по безработице (Jobless claims) 341 тыс. с 366 тыс. (прогноз 365 тыс.);
- рост объема покупок иностранными инвесторами американских долгосрочных ценных бумаг (TICS net long-term flows) в декабре 62,4 млрд. с 52,3 (прогноз 32 млрд.).

Таким образом, противоречивый информационный фон не создал дополнительных стимулов для существенного обновления текущих итак рекордных уровней. В итоге за неделю индексы: Dow Jones (30) -0,08%, S&P500 +0,12%, Nasdaq Composite -0,06%.

В Европе наиболее заметной стала публикация предварительных данных по индексу ВВП (GDP) стран Еврозоны(17) за четвертый квартал 2013 года. В годовом исчислении, положительным, но ниже прогноза, оказался квартальный прирост ВВП только в Германии +0,4% с +0,9% (прогноз +0,5%). ВВП Франции, Италии просели в четвертом квартале по предварительной оценке к аналогичному периоду годом ранее на -0,3% и -2,7%, а общая цифра снижения по странам Евросоюза составила -0,9%. На этом фоне усилились разговоры о дальнейшем скором снижении ставок ЕЦБ, что, несомненно, будет стимулировать и фондовые рынки. Итогом недели невнятной торговли по индексам европейских бирж германский DAX -0,69%, французский CAC 40 +0,30%, индекс Лондонской биржи FTSEE 100 +1,03%.

Большинство азиатских бирж из-за праздников работали не полную неделю, при этом индексы основных бирж закрылись в плюсе: индекс NIKKEI225 прибавил +0,19%, индекс Гонконгской биржи Hang Seng +0,99%, корейский KOSPI +1,55%, индекс Шанхайской биржи SSE Composite +0,55%

Инвесторы на российской бирже ММВБ-РТС приостановили покупки на фоне стабилизации на нефтяном рынке. Умеренные распродажи увеличи индексы по итогам недели в минус MICEX -0,85%, РТС -0,81%.

Некоторые улучшение финансовой ситуации в США резко снизило интерес к драгоценным металлам. На COMEX срочные контракты на золото в пятницу опускались ниже 1600 долларов за унцию, а итоговое недельное снижение составило -3,44%. Более существенным оказалось снижение цен на серебро -5,79% за неделю. Неуверенная статистика по США стала поводом для снижения интереса к промышленным металлам, на LME фьючерсы на медь провели всю неделю вблизи отметки 8255 долларов за тону или -0,35% недельного снижения, аналогично никель +0,33%.

Нефтяной рынок пребывал в течение недели в относительно сбалансированном состоянии - по цене сорта Brent сопротивление обозначилось в районе 117 долларов за баррель, а недельное изменение составило +0,14%, так же стабильно торговалась и техасская нефть сорта WTI +0,31% за неделю.

Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 990,67 пункта, изменение за сессию -0,06%, объем торгов фондовой секции более 23 млн. грн. В пятницу активность в торговле оставалась минимальной, утренние продажи были быстро откуплены, и дальше всю торговую сессию индекс провел вблизи уровня закрытия прошлой сессии.

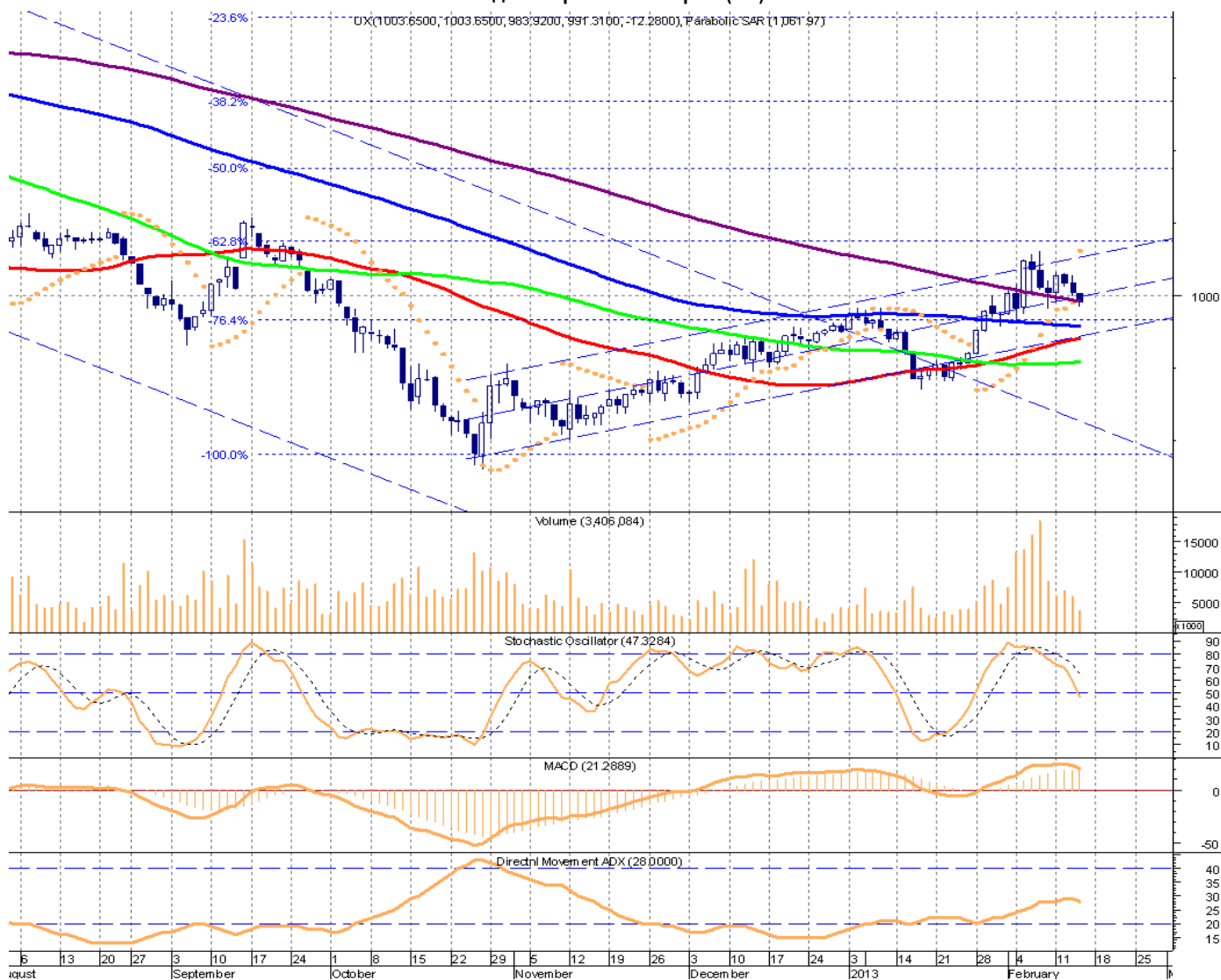
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX характерна для локального нисходящего тренда слабой силы. Индикатор Parabolic SAR выше UX - сигнал локального нисходящего тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 41 с отрицательным наклоном ниже собственной средней - сигнал снижения.

Сегодня, вероятно, на бирже снова начнут покупать, и индекс UX сможет по итогам дня закрепиться выше психологического уровня 1000 пунктов, в целом неделя обещает быть неоднозначной, не исключаем тестирование индексом поддержки 960 пунктов – район МА(144).

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78.

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



ГМК

Акции металлургических предприятий, входящие в расчет индекса UX торговались хуже рынка. Наибольшие потери за неделю понесли бумаги ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) -3,32%, при этом оборот по бумаге снизился более чем в два раза относительно объемов недель ранее. В пределах рынка торговалась ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ), при цене на закрытии в пятницу 35,57 грн. недельное снижение составило -1,90%. Лучше рынка, среди наиболее ликвидных меткомбинатов, закончили неделю бумаги ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) -0,96%. На прошлой недели продолжали покупать акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK). В моменте бумага пробивала вверх 3,5 грн., но неизменно с этого уровня начинались продажи и уже на невысоком обороте бумага снижалась, в итоге за неделю акция прибавила +3,19%. Из второго эшелона коксохимов заметным спросом пользовались ОАО «Ясиновский коксохимический завод» (YASK), недельный оборот по бумаге приблизился к полумиллиона гривен, а изменение цены за неделю +0,72%.

Прошлая неделя стала четвертой подряд недель снижения для бумаг ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK), недельный оборот по бумаге превысил один миллион гривен, а снижение цены за неделю -6,96%. Надо отметить бумага технически остается перекупленной и с среднесрочном периоде имеет значительный потенциал снижения и может вернуться к минимумам осени прошлого года – район 6,5 гривен.

На этой неделе торги на Украинской бирже, вероятно, продолжатся в узком диапазоне, можно ожидать преобладание коррекционных настроений, что повышает вероятность умеренного снижения с текущих уровней в том числе и акций сектора ГМК.

Машиностроение

Прошедшую большинство акций сектора машиностроения закончили ростом. Повышенным спросом пользовались акции «Мотор Сич» (MSICH; -3,3%) с объемом торгов 11,4 млн. грн.

ПАО «Лугансктепловоз» (LTPL; +10,73%) планирует уже в феврале выйти на отгрузку 22 секций тепловозов: в адрес «Российских железных дорог» (РЖД) 14 секций тепловоза 2ТЭ116У, 8 секций ТЭ116УД и изготовить первый трехсекционный тепловоз 3ТЭ116У. Акции «Крюковского вагоностроительного завода» (KVBZ) по итогам прошедшей недели выросли на 13%, «Стахановского вагоностроительного завода» (SVGZ) снизились на 1,62%.

Украинские производители автотранспортных средств по итогам января 2013 года сократили производство в 5,8 раза до 832 ед. к аналогичному периоду 2012 года. Акции ведущего отечественного автопроизводителя корпорации «УкрАВТО» (AVTO) за неделю снизились на 0,2%. ХК «АвтоКрАЗ» (KRAZ; +5,08%) по итогам в 2012 года сократил чистый убыток на 12,3% к 2011 году - до 155,86 млн грн.

Энергетика

Сектор электроэнергетики закончили прошедшую неделю снижением, исключением стали акции «Западэнерго» (ZAEN; +5,38%). Украина в январе 2013г сократила производство электроэнергии на 0,1% (на 11,4 млн кВт-ч) - до 18,438 млрд кВт-ч, снизила потребление электроэнергии на 1,5% до 17,658 млрд кВт-ч. к аналогичному периоду 2012 года. Крупнейший частный энергохолдинг Украины "ДТЭК" на аукционе выкупил доступ к 900 МВт пропускной способности межгосударственных электросетей Украины для экспорта электроэнергии в марте.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- лидером торгов стал «Центрэнерго» (CEEN; -3,07%) с объемом 4 млн. грн. Компания в 2012 году увеличила чистую прибыль в 6,6 раза (на 198,536 млн грн) к 2011 году - до 233,766 млн грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; -1,91%) в 2012 году получил чистую прибыль в размере 30,975 млн грн против 27,53 млн грн чистого убытка годом ранее.
- акции «Днепрэнерго» (DNEN) за неделю потеряли -4,16%.

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	0,69	-0,02	-3,25	1,63	n/a	1618	2298,8	2 880	0,14	63,70	neg
Алчевский металлургический комбинат	▲ ALMK	0,05	0,00	-0,96	3,19	n/a	728	13868,0	1 335	0,54	19,63	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▲ DMKD	0,08	0,01	14,29	-11,11	n/a	1	8,0	542	0,13	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	- DMZP	0,17	0,00	0,00	-5,56	n/a	0	0,0	314	0,10	neg	neg
Днепропетсталь	- 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	35,57	-0,69	-1,90	0,88	n/a	518	14,4	375	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	0,21	-0,01	-4,55	40,00	n/a	2	11,0	704	0,05	0,77	1,38
Запорожсталь	- ZPST	0,45	0,00	0,00	462,50	n/a	0	n/a	1 190	0,22	3,07	10,66
Азовобъемаш	- AZGM	7,00	0,00	0,00	483,33	n/a	0	0,0	326	0,53	22,61	neg
УкрАВТО	▲ AVTO	20,00	0,04	0,20	8,28	n/a	24	1,6	1 899	1,15	20,31	28,57
Харьковский машзавод "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	5,08	5,08	n/a	13	460,0	70	0,80	10,11	9,84
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVBZ	22,60	2,60	13,00	17,10	n/a	2 536	116,6	2 592	0,96	7,40	10,88
Холдинговая компани "Лугансктепловоз"	▲ LTPL	1,96	0,19	10,73	15,29	n/a	79	41,9	430	1,14	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▼ LUAZ	0,05	-0,01	-21,01	0,40	n/a	2	56,0	216	12,67	9,05	neg
Мотор Сич	▼ MSICH	2 370,00	-81,00	-3,30	3,49	n/a	11 483	4,7	4 925	1,19	3,73	5,83
Мариупольский з-д тяжмаш	▲ MZVM	0,15	0,01	7,14	25,00	n/a	9	80,0	2	0,54	33,10	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▲ SMASH	1,65	0,10	6,45	10,74	n/a	2	1,2	117	0,40	2,17	6,86
Насосенергомаш	- 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	1,82	-0,03	-1,62	11,66	n/a	51	28,6	412	0,49	4,08	6,01
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	0,00	n/a	0	0,0	3 956	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▼ CEEN	5,90	-0,19	-3,07	1,20	n/a	4047	679,8	2 180	0,52	15,98	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	209,80	-9,10	-4,16	-4,07	n/a	12	0,0550	1 252	0,35	4,50	17,04
Донбассэнерго	▼ DOEN	21,58	-0,42	-1,91	12,69	n/a	1 354	61,1	510	0,25	11,89	neg
Киевэнерго	- KIEN	5,00	0,00	0,00	6,61	n/a	8	1,500	542	0,13	neg	neg
Западэнерго	▲ ZAEN	96,00	4,90	5,38	3,67	n/a	96	1,1	1 228	0,41	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	- DNON	80,10	15,10	23,23	0,12	n/a	0	0,0	480	0,02	0,76	2,10
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	0,00	0,00	6,61	n/a	8	1,5	542	0,13	neg	neg
Крымэнерго	▲ KREN	0,95	0,05	5,56	-5,00	n/a	2	2,3	164	0,11	1,48	5,87
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,50	-0,05	-0,76	-0,15	n/a	23	3,6	7 617	2,30	4,89	13,26
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼ PGOK	12,88	-0,08	-0,62	17,09	n/a	89	7,4	2 460	0,53	3,09	7,73
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	7,78	-0,58	-6,94	-9,64	n/a	1 069	137,3	17 926	2,17	3,88	7,75
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▲ SHCHZ	0,70	0,02	2,94	1,45	n/a	1	1,5	594	0,25	2,24	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▲ SHKD	1,19	0,01	0,85	0,85	n/a	14	11,6	399	0,34	0,96	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▲ SHCHZ	0,70	0,02	2,94	1,45	n/a	1	1,5	594	0,25	2,24	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▼ ALKZ	0,13	-0,03	-18,75	-18,75	n/a	4	34,0	392	0,07	1,83	8,38
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	3,33	0,10	2,93	13,56	n/a	2 591	764,7	650	0,12	1,42	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▲ YASK	0,70	0,01	1,45	6,06	n/a	441	639,1	192	0,03	0,56	1,40
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	159,6	3,3	2,11	38,18	n/a	3267	19,6	8 655	0,61	2,53	3,74
Трубопромышленность												
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	0,79	-0,06	-7,06	17,91	n/a	37	47,0	2 053	0,81	4,85	10,22
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	2,04	0,00	0,00	2,00	n/a	0	0,0	816	0,26	4,35	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▲ NVTR	0,20	0,03	17,65	25,00	n/a	14	88,0	40	0,15	2,14	neg
Производство ферросплавов												
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
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▲ BAVL	0,11	0,00	1,09	33,73	n/a	1 273	11535,0	2 681	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▲ FORM	0,68	0,11	19,30	25,93	n/a	28	48,9	154	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▼ USCB	0,13	0,00	-2,86	15,49	n/a	456	3312,0	1 685	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLM	0,1405	-0,0094	-6,27	-6,33	n/a	24	167,0	2 631	0,62	2,99	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,50	0,00	0,00	8,70	n/a	0	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
Другие												
Днепрошина	- DNSH	8,30	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	25	1,16	neg	neg
Корюковская фабрика техбумаги	- KFTP	42,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	253	0,47	2,31	4,22
Мостобуд	▼ MTBD	21,00	-4,80	-18,60	-18,29	n/a	3	0,1	12	1,90	14,79	66,26
Стирол	▲ STIR	14,14	0,44	3,21	14,40	n/a	15	1,1	384	0,36	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 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	-	-	-	-	-1,15
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	-	-	-	-	1,97
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	-	-	-	-	-2,86
DNAZ UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,02	-	0,02	-	-2,86
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	-	-	-	-	-1,41
DOMZ UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	6,19	0,19	24,76	-	3,07
ZAEN UK Equity	DZK GR Equity	Донецкий металлургический завод	DZK GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	1,05
ZFER UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,27	-	9,08	-	1,05
ZATR UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	0,26	0,00	0,00	-	0,38
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	-	-	-	-	-7,69
STIR UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	3,14	-	0,01	-	-7,69
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	4,05
KSOD UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,40	-	1,40	-	4,05
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	0,44	-	0,00	-	-16,39
MZVM UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
MMKI UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский 3-д тягмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	7,14
MSICH UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	-4,55
OCAB UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	24,10	-2,41	241,00	-	-10,00
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	1,15	-0,06	1,15	-	-5,03
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	-	-	-	-	0,61
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	100,00	-	16,67	-	-0,56
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-1,75
HRTR UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	0,98	0,02	0,02	-	2,05
CEEN UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	3,56	-	0,07	-	-1,25
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	-	0,56	-	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 3-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
CAD LN Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	18,72	0,22	18,72	-	1,18
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	13,75	2,13	13,75	-	15,45
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	32,50	-	32,50	-	-
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	293,30	0,80	293,30	-	0,27
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	65,75	1,75	65,75	-	2,66
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	30,75	1,25	30,75	-	4,07
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,21	0,01	2,21	-	0,45
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	▼	348,93	-10,83	-3,01	10,18	5,51	-38,52	567,59	306,21
Индекс УБ	▼	990,67	-13,08	-1,30	10,50	1,76	-34,29	1068,02	781,79

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1577,26	-12,87	-0,81	-1,64	3,29	-3,91	1754,81	1227,65
Индекс ММВБ	▼	1508,17	-11,74	-0,77	-2,10	2,27	-3,96	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	▼	13981,76	-11,21	-0,08	2,43	4,41	8,35	14018,70	12101,46
S&P 500	США	▲	1519,79	1,86	0,12	2,28	4,14	11,91	1521,38	1278,04
Nasdaq Comp	США	▼	3192,03	-1,84	-0,06	1,83	2,95	7,84	3198,66	2747,48
DAX-30	Германия	▼	7593,51	-58,63	-0,77	-1,41	-2,10	12,46	7857,97	5969,40
FTSE-100	Великобритания	▲	6328,26	64,33	1,03	2,82	4,65	7,53	6359,11	5260,19
NIKKEI-225	Япония	▲	11173,83	20,67	0,19	2,39	7,49	20,95	11463,75	8295,63
Swiss market	Швейцария	▲	7500,57	104,60	-0,81	1,79	3,29	-3,91	1754,81	1227,65
EuroStoxx 50	Европа	▼	2615,26	-15,04	-0,79	-3,48	-3,84	11,92	48222,72	36653,28

Индексы развивающихся стран

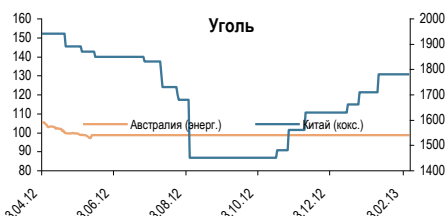
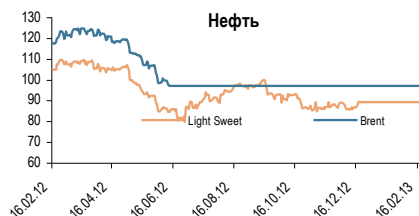
			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	426,53	2,41	0,57	-1,20	-1,37	4,34	432,46	347,46
Европа										
ASE General	Греция	▲	1044,76	22,19	2,17	7,27	9,71	33,09	1042,16	476,36
WSE WIG	Польша	▼	46370,13	-371,41	-0,79	-3,02	-3,84	11,92	48222,72	36653,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	18822,96	-200,43	-1,05	-3,89	1,05	0,39	19664,12	15978,64
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	1003,69	9,56	0,96	-3,72	-5,58	0,78	1066,14	859,20
TelAviv 100	Израиль	▲	1087,23	6,06	0,56	1,53	1,21	7,62	1098,53	958,76
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▲	23444,56	229,40	0,99	-0,67	0,20	10,19	23822,06	18185,59
BSE SENSEX 30	Индия	▼	19468,15	-16,62	-0,09	-2,85	-1,50	7,24	20103,53	15948,10
JSE Africa	ЮАР	▼	36242,86	-234,60	-0,64	1,45	1,28	20,41	36477,46	28971,82
KOSPI	Юж. Корея	▲	1981,18	30,28	1,55	-0,34	-1,89	-0,81	2049,28	1769,31
China CSI 300	Китай	-	2771,73	0,00	0,00	6,79	9,86	9,29	2775,84	2108,85
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▼	44152,96	-936,40	-2,08	-2,34	-0,49	15,55	45912,51	36875,33
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	57903,30	-594,53	-1,02	-6,54	-8,54	-12,46	68394,33	52481,44
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4594,85	5,79	0,13	1,47	5,46	2,32	4694,86	4103,95
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	594926,81	28000,06	4,94	22,50	26,19	337,77	582230,88	135899,72

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Сырьевые рынки

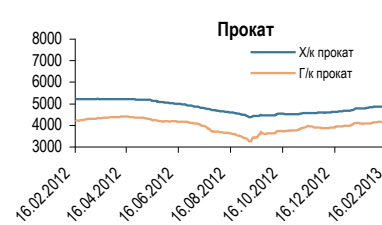
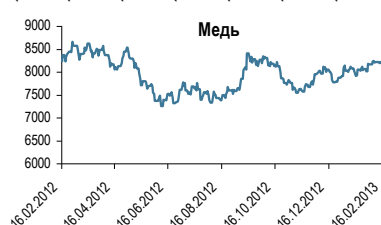
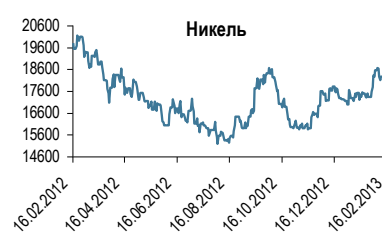
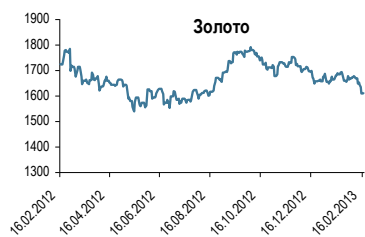
Цены на энергоносители

	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	-17,72	97,03
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	89,30	-	0,00	0,00	0,00	-14,64	79,93
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	0,00	-11,26	96,95



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▼	1610,10	-57,10	-3,42	-4,41	-3,24	-6,83	1539,57
Серебро, долл./унция	▼	29,80	-1,61	-5,13	-6,48	-1,23	-11,03	26,38
Платина, долл./унция	▼	1681,50	-34,00	-1,98	0,73	7,56	3,51	1385,00
Палладий, долл./унция	▲	758,50	3,50	0,46	5,06	9,33	8,94	563,00
Алюминий, долл./тонна	▲	2127,25	47,00	2,26	6,02	2,15	0,44	1796,00
Медь, долл./тонна	▼	8198,50	-16,50	-0,20	1,81	0,71	-0,13	7251,50
Никель, долл./тонна	▲	18312,00	61,00	0,33	4,69	4,96	-7,58	15190,00
Свинец, долл./тонна	▲	2420,75	12,50	0,52	5,53	1,29	21,95	1742,25
Олово, долл./тонна	▼	24766,00	-61,00	-0,25	-1,02	3,35	3,38	17340,00
Цинк, долл./тонна	▼	2146,50	-35,25	-1,62	6,43	4,29	9,59	1757,75
Титан, долл./тонна	-	1750,00	-	0,00	-33,96	-33,96	18,72	1750,00
Сталь х/к, долл./тонна	-	4857,00	-	0,00	1,50	4,12	-6,70	4379,00
Горячий прокат, долл./тонна	-	4153,00	-	0,00	2,22	4,50	-1,75	3253,00

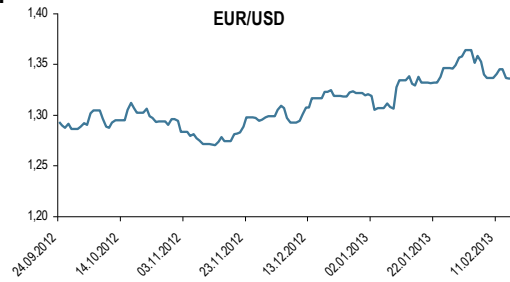
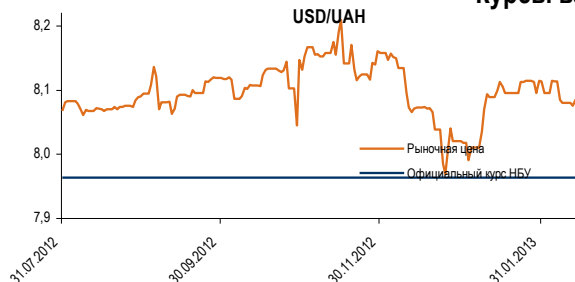


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	-	280,00	-	0,00	7,69	-15,15	-27,27	260,00
Железная руда, юан./тонна	-	1140,00	-	0,00	0,88	5,56	-6,56	900,00
Аммиак, долл./тонна	-	575,00	-	0,00	-5,74	-5,74	43,75	460,00
Baltic Dry Index	▲	753,00	5,00	0,67	-10,04	7,57	4,15	661,00

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 2013 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
EShilentkov@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
Blisaev@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, 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