

Еженедельный обзор

Взгляд трейдера

Прошедшая неделя может оказаться переломной для фондовых рынков США и Европы. Несмотря на относительно позитивное начало, вторая половина недели была наполнена достаточно серьезным фундаментальным негативом.

Начало недели прошлой недели на Украинской бирже сложилось достаточно удачно, на внешнем позитиве сформировалась восходящая волна, которая вынесла индекс UX к верхней границе восходящего канала, а последовавшие продажи лишь частично компенсировали рост. В итоге на закрытии недели индекс оказался в районе 1029,4 пункта или +3,91% за неделю.

Начало наступившей недели пройдет при негативном фоне, который может быть скорректирован «правильными» с точки зрения инвесторов итогами парламентских выборов в Италии. Кроме того, ожидается выступление Бена Бернанке перед законодателями США. Из макроэкономической статистики по США: данные по доверию потребителей, индексы деловой активности, индексы по персональным доходам и расходам. По странам Европы: окончательные данные по индексам PMI, динамика цен на дома в Великобритании, данные по розничным продажам в Германии.

Основные события прошлой недели

Банки Украины в январе сократили прибыль на 11%

Украина в январе сократила выпуск марганцевого концентрата на 24%, ферросплавов - на 19%

"Запорожсталь" завершила 2012г с чистым убытком 2 млрд грн, выйдя на безубыточную работу с августа

"ArcelorMittal Кривой Рог" вновь проводит этапы по программе добровольного увольнения работников

Фергехро отложила размещение евробондов на \$500 млн

"Киевэнерго" в 2012г получило чистую прибыль по МСФО 2,342 млрд грн

Украина в январе сократила выпуск стали на 4,4%, переместившись с последнего на предпоследнее место первой десятки в мировом рейтинге

Енакиевский метзавод в 2012г сократил убыток на 72%

"Мотор Сич" в 2012 году получила чистую прибыль по МСФО почти 2 млрд грн

Правительство разрешило приватизировать 60,77% "Донбассэнерго"

Корпорация "Богдан" в консорциуме с польской Ursus S.A. выиграла тендер на поставку 38 троллейбусов Люблину

Гарантированный долг Украины в декабре-2012 вырос на \$2,6 млрд

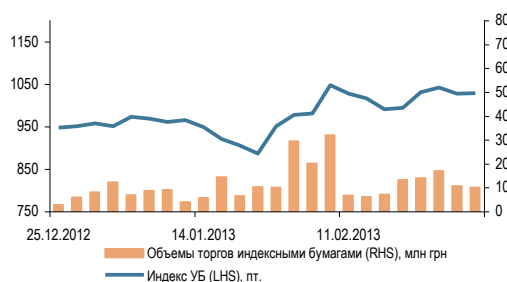
18 – 22 февраля 2013 г.

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

		Закрытие, пт.	Измене- ние, пт.	Изменение, %			
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	14000,57	18,81	0,13	0,75	4,55	7,82
S&P 500	▼	1515,60	-4,19	-0,28	0,84	3,85	11,16
Nasdaq Comp	▼	3161,82	-30,21	-0,95	0,38	1,98	6,93
DAX-30	▲	7661,91	68,40	0,90	-2,50	-1,22	12,52
FTSE-100	▲	6335,70	7,44	0,12	0,82	4,77	6,70
NIKKEI-225	▲	11385,94	212,11	1,90	4,20	9,53	18,66
RTS	▼	1551,04	-26,22	-1,66	-4,19	1,58	-5,54
WSE WIG	▼	45948,12	-422,01	-0,91	-3,50	-4,72	11,37
Prague Stock Ex.	▼	1000,07	-3,62	-0,36	-2,36	-5,92	0,55
Индекс ПФТС	▲	360,42	11,49	3,29	12,40	8,99	-35,55
Индекс УБ	▲	1029,40	38,73	3,91	11,85	5,73	-31,01

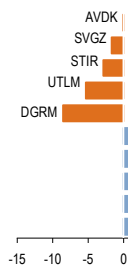
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



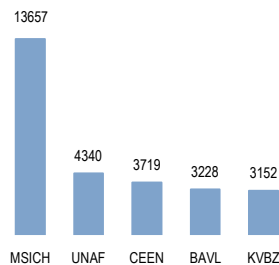
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	0,39	4,21	-5,11	1 276	24368
AVDK	3,33	-0,03	-0,06	14,39	-1,10	1 258	373
AZST	0,69	0,00	1,02	3,90	-7,36	2 280	3270
BAVL	0,12	0,00	9,19	33,48	37,73	3 228	26975
CEEN	6,03	0,07	2,12	1,84	-6,95	3 719	623
ENMZ	36,35	0,16	2,19	4,15	-6,56	1 260	35
DOEN	23,25	-0,06	7,74	17,60	6,90	2 815	124
MSICH	2499,00	-14,00	5,44	2,84	9,03	13 657	6
UNAF	163,90	0,00	2,69	37,38	36,24	4 340	27
USCB	0,14	0,00	2,64	20,53	3,18	1 266	9145

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

В первую очередь здесь надо выделить реакцию инвесторов на публикацию вечером в среду протоколов прошлого заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, в соответствии с которыми многие члены комитета, опираясь на данные говорящие в пользу улучшения ситуации в экономике страны, склоняются к свертыванию программы количественного смягчения (QE3) и существенного ограничения покупок ФРС гособлигаций правительства.

В дополнение, макроэкономическая статистика, публикуемая на прошлой неделе, несла в себе достаточно серьезную порцию негатива, что может несколько уменьшить решимость ФРС ограничивать поступление денег в экономику:

- годовой индекс потребительской инфляции (CPI) в январе продолжил снижаться +1,6% с +1,7%;
- днем ранее выходили данные по индексу цен производителей (PPI), рост цен за январь оказался хуже прогноза +0,2% с -0,2% (прогноз +0,3%);
- разочарование инвесторов вызвали и данные по индексу деловых настроений ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed index) в феврале -12,5 с -5,8 (прогноз +1,0);
- несколько ухудшилась за неделю ситуация на рынке труда, где отмечается недельный рост количества первичных обращений за пособием по безработице (Jobless claims) 362 тыс. с 342 тыс. (прогноз 360 тыс.).

На этом информационном фоне на американских фондовых биржах наблюдались массивные распродажи, только в пятницу продажи прекратились, и на коррекционной волне индексы смогли несколько компенсировать потери. Итог недели по индексам: Nasdaq Composite -0,95%, S&P500 -0,28%, Dow Jones (30) +0,13%.

Европейские экономические новости не отличались особым оптимизмом:

- в начале недели инвесторы активно отыгрывали позитив, после выхода данных по индексу деловых ожиданий в Германии от института ZEW в феврале составил +48,2 с +31,5 (прогноз +35), это оказалось самым высоким значением за три года;
- лучше прогнозов выходил французский индекс делового доверия (Business confidence) в феврале составил 90 с 87 (прогноз 87);
- откровенно разочаровывающими оказались предварительные данные по индексам деловой активности в производственной и непроизводственной сферах (PMI) за февраль, где по всем странам, включая Германию, наблюдается снижение индексов от 1 до 3-х единиц. Хотя в пятницу с публикацией Германского индекса делового климата IFO за февраль 107,4 с 104,2 (прогноз 105,0) инвесторы вновь начали достаточно уверенно покупать, что позволило большинству индексам бирж стран зоны евро закончить неделю на зеленой территории.

Так же выделим ситуации в Англии, где после публикации протоколов заседания Управляющего совета Банка Англии большинство инвесторов склоняются к мнению, что в текущей нестабильной ситуации в экономике Великобритании Банк Англии может снизить основную процентную ставку с текущего уровня 0,5% и расширить объемы покупок государственных облигаций. Уже после закрытия рынков в пятницу пришло сообщение, что международное рейтинговое агентство Moody's снизило кредитный рейтинг Великобритании с максимального AAA до уровня AA1. Итог торгов за неделю по европейским индексам: DAX +0,90%, CAC 40 +1,25%, FTSE 0,12%.

В Азии итог недели для фондовых бирж оказался разнонаправленным, сумели прибавить индексы Токийской биржи NIKKEI +1,90%, с основным движущим фактором – ослабление японской йены, и индекс Сеульской биржи KOSPI +1,90%. В то время как на китайских биржах преобладали продажи: существенно просел индекс Шанхайской биржи SSE Composite -4,86%, немногим меньше индекс Гонконгской биржи Hang Seng -2,82%.

Публикация протоколов комитета ФРС оказала шоковое действие на сырьевые рынки, перспектива ограничения вливаний денег сразу охладила инвесторов, играющих на повышение.

С ростом курса доллара резко начала снижаться и цена фьючерсов на драгоценные металлы: к закрытию в пятницу золото на COMEX ушло в район 1580 долларов за унцию или -1,86% за неделю, серебро, соответственно, 28,7 долларов и -3,69%. В секции промышленных металлов на LME медь снизилась на 5,39%, никель +7,64%.

Неуверенность покупателей наблюдалась и на нефтяном рынке: сорт Brent потерял в цене за неделю порядка 3,5 доллара или -3,11%, техасская легкая нефть -3,36%.

Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1029,40 пункта, изменение за сессию +0,14%, объем торгов фондовой секции более 33 млн. грн. С открытия индекс начал предпринимать попытки уйти вверх, но неизменно в районе 1050 пунктов начинались распродажи, в итоге торговый день закончился с минимальными изменениями.

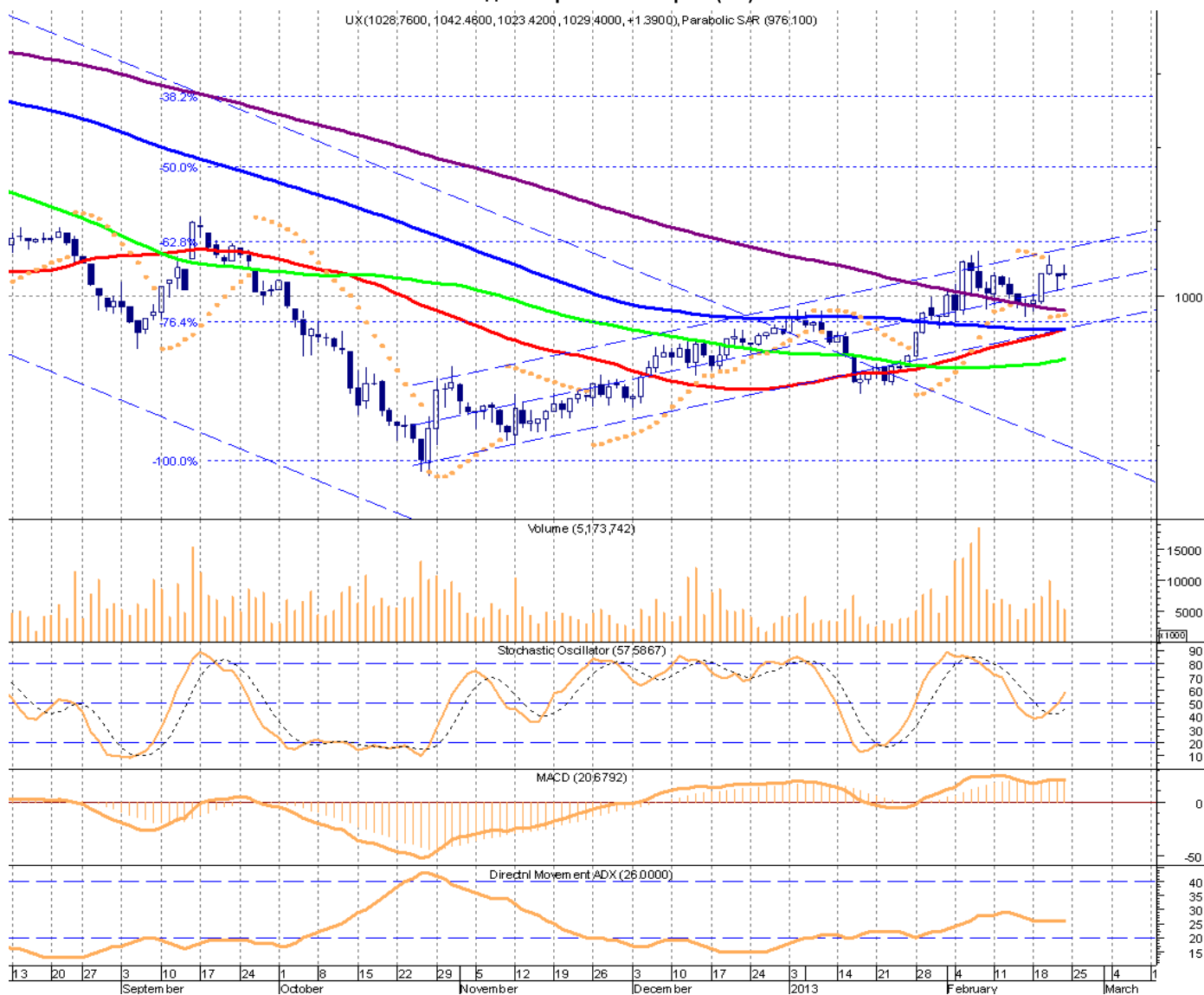
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX характерна для начала восходящего тренда слабой силы. Индикатор Parabolic SAR ниже UX – формирование сигнала восходящего локального тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 57 с положительным наклоном в точке пересечения собственной средней – начало формирования сигнала восходящего движения.

Техническая картина смешанная, индекс не смог закрепиться выше 1070 пунктов, что повышает риск отката к серединной линии 1010-1015 пунктов и ниже в район MA(200).

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78.

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



ГМК

На наиболее ликвидные акции эмитентов сектора ГМК спрос оставался слабым в течение всей недели. Из металлургов больше всего покупали ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ), по итогам недели бумага прибавила +2,19%. Более скромные результаты на недельном обороте в пределах 1,2 миллиона показали акции ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) +1,02%. Меньше процента за неделю изменилась цена сделок в акциях ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) +0,39%.

Низкий спрос в течение недели наблюдался у традиционного лидера по обороту из сектора ГМК – акций ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), бумага колебалась в узком диапазоне вокруг закрытия недель ранее, в итоге -0,06%. Недельное изменение цены в акциях другого коксохима ОАО «Ясиновский коксохимический завод» (YASK) составило +1,15%.

Из второго эшелона обращает на себя внимание ситуации по бумагам ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) – здесь после двух недель снижения на более чем миллионном обороте, на прошедшей неделе при обороте порядка 250 тыс., бумага фактически компенсировала прошлые локальные потери – итог недели +10,15%. Коллег по сектору ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) продавали -1,24%.

На этой неделе возможна некоторая активизация на внешних рынках, при этом вектор движения, скорее всего, будет направлен вниз, это без сомнений не добавит оптимизма отечественным инвесторам и тем более притока новой ликвидности.

Энергетика

Большинство акций сектора электроэнергетики закончили прошедшую неделю ростом. По итогам 2012 года оптовая рыночная цена на электроэнергию в Украине увеличилась на 15,6%.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- лидером торгов стал «Центрэнерго» (CEEN; + 2,12%) с объемом 3,7 млн. грн.;
- правительство Украины разрешило приватизировать 60,77% «Донбассэнерго» (DOEN; +7,74%);
- на низких объемах торговались акции «Днепроэнерго» (DNEN; -2,76%) и «Западэнерго» (ZAEN; +0,73%);
- «Киевэнерго» (KIEN; +100%) по итогам 2012 года получило чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в размере 2 млрд 342,425 млн грн. Также на предприятии намерены в 2013 году вложить в развитие 450 млн грн.

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	0,01	1,02	3,90	n/a	2280	3269,7	2 909	0,15	64,35	neg
Алчевский металлургический комбинат	▲ ALMK	0,05	0,00	0,39	4,21	n/a	1276	24368,0	1 340	0,54	19,65	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	- DMKD	0,08	0,00	0,00	-11,11	n/a	0	5,0	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
Днепроспецсталь	- DNSS	1000,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	1 075	0,64	7,97	neg
Енакиевский металлургический з-д	▲ ENMZ	36,35	0,78	2,19	4,15	n/a	1260	34,6	384	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	0,20	-0,01	-4,76	5,26	n/a	19	97,0	670	0,05	0,75	1,34
Запорожсталь	- ZPST	0,45	0,00	0,00	-55,88	n/a	0	n/a	1 190	0,22	3,07	10,66
Азовоблэнерго												
Азовоблэнерго	- AZGM	7,00	0,00	0,00	483,33	n/a	0	0,0	326	0,53	22,61	neg
УкрАВТО	- AVTO	20,00	0,00	0,00	36,33	n/a	2	0,1	1 899	1,15	20,31	28,57
Харьковский машиностроительный 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	0,04	0,00	12,90	31,09	n/a	6	170,0	79	0,82	10,35	10,07
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVBZ	22,80	0,20	0,88	18,75	n/a	3 152	134,9	2 615	0,97	7,46	10,97
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▼ LTPL	1,93	-0,03	-1,53	11,56	n/a	26	14,1	423	1,12	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,06	0,01	19,60	35,60	n/a	1	21,0	259	12,87	9,19	neg
Мотор Сич	▲ MSICH	2 499,00	129,00	5,44	2,84	n/a	13 657	5,5	5 193	1,25	3,92	6,12
Мариупольский з-д тяжмаш	▼ MZVM	0,14	-0,01	-6,67	7,69	n/a	2	12,0	2	0,54	33,09	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▲ SMASH	1,70	0,05	3,03	13,33	n/a	1	0,9	121	0,41	2,17	6,88
Насосенергомаш	▲ SNEM	1,75	0,25	16,67	16,67	n/a	16	9,0	54	0,20	0,85	1,04
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	1,79	-0,03	-1,65	16,99	n/a	108	59,4	405	0,49	4,05	5,96
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	6,03	0,13	2,12	1,84	n/a	3719	623,0	2 226	0,53	16,24	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	204,00	-5,80	-2,76	-3,77	n/a	41	0,1960	1 217	0,35	4,41	16,70
Донбассэнерго	▲ DOEN	23,25	1,67	7,74	17,60	n/a	2 815	123,5	550	0,26	12,55	neg
Киевэнерго	▲ KIEN	10,00	5,00	100,00	113,22	n/a	162	23,349	1 084	0,20	neg	neg
Западэнерго	▲ ZAEN	96,70	0,70	0,73	0,73	n/a	47	0,5	1 237	0,41	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	- DNON	85,00	4,90	6,12	30,77	n/a	5	0,1	509	0,02	0,87	2,43
Харьковоблэнерго	- HAON	0,52	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	133	0,03	0,48	14,97
Киевэнерго	▲ KIEN	10,00	5,00	100,00	113,22	n/a	162	23,3	1 084	0,20	neg	neg
Крымэнерго	▼ KREN	0,64	-0,31	-32,63	-36,00	n/a	85	162,5	111	0,07	1,01	4,02
Добычающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,45	-0,05	-0,77	-3,59	n/a	4	0,6	7 558	2,28	4,86	13,16
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼ PGOK	12,72	-0,16	-1,24	15,64	n/a	39	3,4	2 430	0,53	3,05	7,64
Северный горно-обогатительный комбинат	▲ SGOK	8,57	0,79	10,15	0,82	n/a	259	30,9	19 746	2,39	4,27	8,54
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▼ SHCHZ	0,67	-0,03	-4,29	3,08	n/a	21	33,3	569	0,24	2,16	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▲ SHKD	1,25	0,06	5,04	9,65	n/a	76	64,5	419	0,35	1,01	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▼ SHCHZ	0,67	-0,03	-4,29	3,08	n/a	21	33,3	569	0,24	2,16	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▲ ALKZ	0,14	0,01	7,69	40,00	n/a	4	27,0	422	0,07	1,98	9,06
Авдеевский коксохимический з-д	▼ AVDK	3,33	0,00	-0,06	14,39	n/a	1 258	373,2	650	0,12	1,42	neg
Ясиновский коксохимический з-д	- YASK	0,70	0,00	0,00	2,94	n/a	9	12,4	192	0,03	0,56	1,40
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	163,9	4,3	2,69	37,38	n/a	4340	27,0	8 888	0,62	2,59	3,84
Трубная промышленность												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	18,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	19	0,27	neg	neg
Харьковский трубный з-д	▲ HRTR	0,81	0,02	2,53	22,73	n/a	210	260,0	2 105	0,82	4,96	10,45
Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	▲ NITR	2,15	0,11	5,39	7,50	n/a	119	56,2	860	0,27	4,55	neg
Интерпайп Новомосковский трубный з-д	▼ NVTR	0,19	-0,01	-5,00	35,71	n/a	8	47,0	38	0,15	2,11	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,45	0,00	0,00	-55,88	n/a	0	0,0	1 026	0,52	4,34	4,68
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▲ BAVL	0,12	0,01	9,19	33,48	n/a	3 228	26975,0	2 927	n/a	n/a	n/a
КБ "Форум"	▼ FORM	0,60	-0,08	-11,76	15,38	n/a	15	25,0	136	n/a	n/a	n/a
Укросоцбанк	▲ USCB	0,14	0,00	2,64	20,53	n/a	1 266	9145,0	1 729	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLM	0,133	-0,0075	-5,34	-10,98	n/a	83	604,0	2 491	0,60	2,89	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	0,15	-0,03	-16,67	-16,67	n/a	30	0,0	143	-0,09	neg	-0,72
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	36,00	-6,00	-14,29	-14,29	n/a	25	0,7	217	0,43	2,10	3,83
Мостобуд	▲ MTBD	23,00	2,00	9,52	0,00	n/a	0	0,0	13	1,91	14,82	66,38
Стирол	▼ STIR	13,74	-0,40	-2,83	10,36	n/a	56	4,0	373	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	0,45	0,41	1 025,00	#####	n/a	11	25,0	280	0,55	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,45	0,00	0,00	-55,88	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	-	-	-	-	0,29
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	-	-	-	-	0,00
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	-	-	-	-	-18,92
DNAZ UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,02	-	0,02	-	-18,92
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	-	-	-	-	3,03
DOMZ UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	5,90	-	23,58	-	3,03
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	-	-	-	-	0,00
ZFER UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,27	-	9,08	-	0,00
ZATR UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	0,26	0,00	0,00	-	0,39
GLNG UK Equity	YXZ1 GR Equity	Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-1,86
KSOD UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,52	0,10	1,52	-	6,82
LUAZ UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	-51,92
MGZC UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	0,48	-	0,00	-	-6,12
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	-	-	-	-	-6,67
MSICH UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
OCAB UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	28,00	0,40	280,00	-	1,43
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	-	1,15	-	0,00
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	-	-	-	-	6,92
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	117,00	13,00	19,50	-	11,11
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	0,61
HRTR UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,10	0,05	0,02	-	4,55
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	-	-	-	-	1,18
PGZK UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	5,55	-	0,56	-	1,18
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	18,38	-0,38	18,38	-	-2,07
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	13,00	-0,50	13,00	-	-3,85
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	32,00	-	32,00	-	-
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpro plc	FXPO LN	n/a	1	London	241,40	-10,00	241,40	-	-4,14
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	62,00	0,50	62,00	-	0,81
n/a UK Equity	KDDG LN Equity	KDD GROUP N.V	KDDG LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	LKI LN Equity	Landkom International Plc	LKI LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	RPT LN Equity	Regal Petroleum plc	RPT LN	n/a	1	London	30,50	0,13	30,50	-	0,41
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,21	-	2,21	-	-
UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	2,88	-	2,88	-	-

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	▲	360,42	11,49	3,29	12,40	8,99	-35,55	559,24	306,21
Индекс УБ	▲	1029,40	38,73	3,91	11,85	5,73	-31,01	1048,26	781,79

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1551,04	-26,22	-1,66	-4,19	1,58	-5,54	1754,81	1227,65
Индекс ММВБ	▼	1496,61	-11,56	-0,77	-3,07	1,48	-2,70	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	▲	14000,57	18,81	0,13	0,75	4,55	7,82	14035,67	12101,46
S&P 500	США	▼	1515,60	-4,19	-0,28	0,84	3,85	11,16	1530,94	1278,04
Nasdaq Comp	США	▼	3161,82	-30,21	-0,95	0,38	1,98	6,93	3213,60	2747,48
DAX-30	Германия	▲	7661,91	68,40	0,90	-2,50	-1,22	12,52	7857,97	5969,40
FTSE-100	Великобритания	▲	6335,70	7,44	0,12	0,82	4,77	6,70	6395,37	5260,19
NIKKEI-225	Япония	▲	11385,94	212,11	1,90	4,20	9,53	18,66	11468,28	8295,63
Swiss market	Швейцария	▲	7554,38	53,81	-1,66	1,28	1,58	-5,54	1754,81	1227,65
EuroStoxx 50	Европа	▲	2630,05	14,79	-0,91	-4,16	-4,72	11,37	48222,72	36653,28

Индексы развивающихся стран

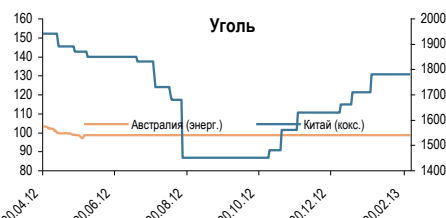
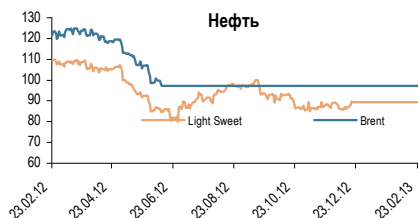
			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▼	421,33	-5,20	-1,22	-1,36	-2,58	2,07	432,46	347,46
Европа										
ASE General	Греция	▼	1003,32	-41,44	-3,97	-1,10	5,36	34,40	1044,76	476,36
WSE WIG	Польша	▼	45948,12	-422,01	-0,91	-3,50	-4,72	11,37	48222,72	36653,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	18866,70	43,74	0,23	-2,23	1,29	-1,03	19664,12	15978,64
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	1000,07	-3,62	-0,36	-2,36	-5,92	0,55	1066,14	859,20
TelAviv 100	Израиль	▼	1085,80	-1,43	-0,13	2,05	1,08	8,60	1104,53	958,76
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▼	22782,44	-662,12	-2,82	-3,38	-2,63	6,55	23822,06	18185,59
BSE SENSEX 30	Индия	▼	19317,01	-151,14	-0,78	-3,91	-2,27	6,85	20103,53	15948,10
JSE Africa	ЮАР	▼	35249,89	-992,97	-2,74	-2,26	-1,49	15,94	36477,46	28971,82
KOSPI	Юж. Корея	▲	2018,89	37,71	1,90	3,71	-0,03	0,55	2049,28	1769,31
China CSI 300	Китай	▼	2596,60	-175,13	-6,32	0,97	2,92	-0,37	2775,84	2108,85
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▼	43875,73	-277,23	-0,63	-3,73	-1,12	15,38	45912,51	36875,33
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	56697,06	-1206,24	-2,08	-7,31	-10,45	-13,86	68394,33	52481,44
Chile Stock Ex.	Чили	▼	4544,45	-50,40	-1,10	0,88	4,31	1,11	4694,86	4103,95
Venesuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	618851,13	23924,32	4,02	26,15	31,27	353,17	617509,06	135899,72

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Сырьевые рынки

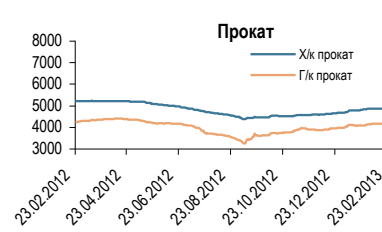
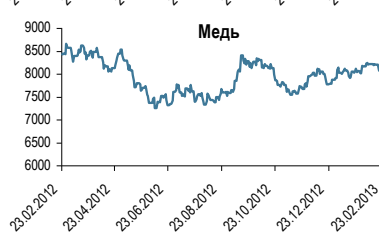
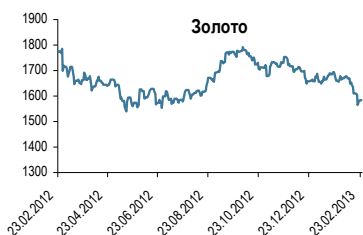
Цены на энергоносители

	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	-19,95	97,03
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	89,30	-	0,00	0,00	0,00	-17,89	99,95
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	0,00	-11,74	99,95



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▼	1581,40	-28,70	-1,78	-4,66	-11,19	1539,57	1790,40
Серебро, долл./унция	▼	28,74	-1,06	-3,57	-7,88	-18,69	26,38	35,01
Платина, долл./унция	▼	1609,25	-72,25	-4,30	-5,04	2,94	1385,00	1736,25
Палладий, долл./унция	▼	738,25	-20,25	-2,67	-0,44	6,41	563,00	771,50
Алюминий, долл./тонна	▼	2004,75	-122,50	-5,76	-0,31	-3,73	1796,00	2200,00
Медь, долл./тонна	▼	7825,00	-373,50	-4,56	-2,92	-3,88	7251,50	8400,50
Никель, долл./тонна	▼	16915,50	-1396,50	-7,63	-2,35	-3,04	15190,00	18673,00
Свинец, долл./тонна	▼	2291,75	-129,00	-5,33	-2,28	-4,11	1742,25	2447,50
Олово, долл./тонна	▼	23056,75	-1709,25	-6,90	-6,65	-3,79	17340,00	25021,00
Цинк, долл./тонна	▼	2069,75	-76,75	-3,58	0,17	0,56	1757,75	2185,00
Титан, долл./тонна	-	1750,00	-	0,00	-33,96	18,72	1750,00	2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▲	4962,00	105,00	2,16	2,97	6,37	4379,00	5186,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	4151,00	-2,00	-0,05	1,79	4,45	3253,00	41330,00

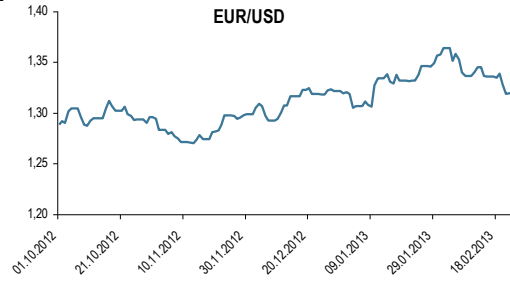
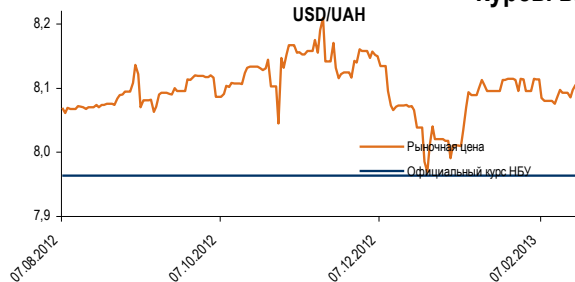


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	▲	285,00	5,00	1,79	7,55	-13,64	260,00	375,00
Железная руда, юан./тонна	▲	1185,00	45,00	3,95	4,87	9,72	900,00	1185,00
Аммиак, долл./тонна	-	575,00	-	0,00	-5,74	-5,74	460,00	650,00
Baltic Dry Index	▼	740,00	-13,00	-1,73	-7,27	5,71	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 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
BSaev@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