

## Еженедельный обзор

### Взгляд трейдера

Фондовые рынки США и Европы всю прошлую неделю оставались под напряжением - сложно принимать инвестиционные решения в обстановке неопределенности. Основной вопрос с секвестром госрасходов в США в текущем финансовом году, по которому к первому марта Америку, возможно, ждет сокращение на 85 млрд. долл. госпрограмм финансирования и далее в течение десяти лет еще на 1,2 трлн. долл.

В течение прошлой недели на Украинской бирже наблюдалась «вялая» торговля, индекс UX периодически и без особого успеха предпринимал робкие попытки обновить годовые максимумы, итог недели по индексу +0,44%, при значении на закрытии в пятницу 1033,96 пунктов.

На этой неделе ожидаем основную реакцию рынков на секвестр в США. Из американской статистики: ключевые данные по рынку труда, итоги заседаний комитетов ЕЦБ и Банка Англии по ставкам.

### Основные события прошлой недели

Падение ВВП Украины в январе 2013 года замедлилось почти до 0,5%

"Укртелеком" закончил 2012 г. с чистой прибылью 366,8 млн грн

ДТЭК в 2012г увеличил добычу угля на 65,4% и производство электроэнергии на 55,8%

Прямой госдолг Украины в 2013 году вырастет до 30,6% ВВП

"Метинвест" в 2012г сократил чистую прибыль на 76%

"Турбоатом" сформировал портфель заказов на 2013г на 1,7 млрд грн

НКРЭ согласовала решение Совета ОРЭ о предоставлении электрометаллургам льготных тарифов на э/э

КВСЗ может приостановить работу из-за недостаточного количества литья

ММК им.Ильича в 2012г сократил чистый убыток более чем на треть

Корпорация "Богдан" вышла из состава автокомпании "Исузу, Украина"

"ДТЭК" планирует разместить ценные бумаги на \$1,5 млрд

"Запорожсталь" за 2 мес. нарастила производство металлопроката более чем на 10% и сократила потребление газа

## 25 февраля – 1 марта 2013 г.

### Рыночные показатели

#### Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲ 14089,66	89,09	0,64	0,97	5,21	8,55
S&P 500	▲ 1518,20	2,60	0,17	0,69	4,03	10,49
Nasdaq Comp	▲ 3169,74	7,93	0,25	0,51	2,23	6,05
DAX-30	▲ 7708,16	46,25	0,60	-1,79	-0,62	11,04
FTSE-100	▲ 6378,60	42,90	0,68	0,62	5,48	7,54
NIKKEI-225	▲ 11606,38	220,44	1,94	6,81	11,65	19,56
RTS	▼ 1509,80	-41,24	-2,66	-7,02	-1,13	-12,40
WSE WIG	▲ 46341,14	393,02	0,86	-2,09	-3,90	11,57
Prague Stock Ex.	▲ 1013,10	13,03	1,30	-0,67	-4,70	-0,51
Индекс ПФТС	▲ 364,32	3,90	1,08	10,27	10,17	-33,57
Индекс УБ	▲ 1033,96	4,56	0,44	5,69	6,20	-29,66

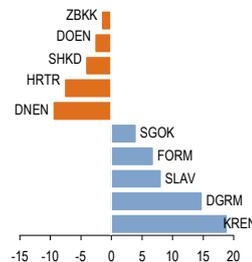
#### Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



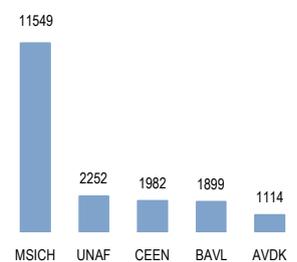
#### Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	▲ 0,05	0,00	0,19	-1,33	-4,93	326	6257
AVDK	▼ 3,34	-0,04	0,15	4,74	-0,95	1 114	332
AZST	▼ 0,69	0,00	-0,29	-2,82	-7,63	618	889
BAVL	▲ 0,12	0,00	0,00	20,12	37,73	1 899	15885
CEEN	▼ 5,94	-0,03	-1,34	-4,97	-8,20	1 982	332
ENMZ	▼ 36,19	0,08	-0,44	-1,76	-6,97	297	8
DOEN	▼ 22,68	-0,48	-2,45	6,98	4,28	908	40
MSICH	▼ 2595,00	-4,00	3,84	3,63	13,22	11 549	5
UNAF	▲ 167,40	2,70	2,14	37,89	39,15	2 252	14
USCB	▲ 0,14	0,00	2,57	16,42	5,83	468	3377

#### Лидеры падения и роста



#### Лидеры по объемам торгов



## Мировая конъюнктура

Прогнозируемые последствия снижение госпрограмм финансирования в США – сокращение как минимум полумиллиона рабочих мест только в этом году и потери роста ВВП на 0,5%. Забегая вперед, надо сказать, президент Барак Обама в пятницу все-таки был вынужден подписать Указ о начале действий плана урезания расходов, так и не договорившись с республиканцами. Тон неопределенности был задан с начала недели итогами выборов в Италии. С одной стороны положительные эмоции вызвали опубликованные предварительные итоги в понедельник – партия Сильвио Берлускони не получила большинства, что возродило волну покупок на фондовых биржах Европы. Но эйфория быстро сменилась пессимизмом, так как уверенного большинства способного сформировать правительство реформ в текущей обстановке, скорее всего, не получится, и в этом случае высок риск сползания страны в кризисную зону.

Одновременно, во вторник, инвестиционное сообщество услышало позицию Председателя ФРС США Бена Бернанке по перспективам изменений кредитно-финансовой политики ФРС. Неделий ранее, возникшие ожидания о досрочном прекращении QE3 в своей речи перед Банковским комитетом Сената Бена Бернанке фактически опроверг и заявил, что политика ультранизких процентных ставок будет продолжена.

Из заметной европейской макроэкономической статистики в течение недели выделим:

- финальные данные по потребительской инфляции (Harmonized CPI) в странах Еврозоны(17) в январе в годовом исчислении плановые +2,00% с +2,2% (прогноз +2,00%), при этом предварительные данные за февраль вышли со снижением до +1,8%;
- на прежнем уровне остается нормализованная безработица (Unemployment rate unadjusted) в Германии 7,4%;
- без особых изменений оказались окончательные цифры по индексам деловой активности в производственной сфере (PMI) стран зоны евро.

Итоговые цифры разнонаправленных изменений за неделю по индексам основных европейских бирж: CAC 40 -0,17%, DAX +0,66%, FTSE +0,68%.

Публикуемая в США статистика носила противоречивый характер и на фоне политических новостей не смогла стать определяющим драйвером движения для фондовых бирж прошлой недели:

- рекордное за четыре года число продаж новостроек (New home sales) в январе 437 тыс. с 369 тыс. (прогноз 385 тыс.);
- в феврале лучше прогноза оказалось значение индекса доверия потребителей (Consumer confidence) 69,6 с 58,6 (прогноз 60,5);
- существенно была скорректирована цифра квартального индекса ВВП (GDP) за четвертый квартал в годовом исчислении +0,1% с предварительных -0,1% (прогноз +0,5%);
- наблюдается объективное снижение личных доходов (Personal income) в январе -3,6% с +2,6% (прогноз -2,0%) и стагнация в тратах американцев (Personal spending) +0,2% с +0,2% (прогноз +0,2%).

Итогом недели по индексам стало: Dow Jones (30) +0,64%, S&P500 +0,17%, Nasdaq Composite +0,25%.

Ситуация в Японии с назначением нового главы ЦБ продолжает поддерживать ожидания инвесторов на продолжение курса, направленного на борьбу с дефляцией, и последовательное ослабление японской йены. Вышедшая на неделе оптимистическая статистика закрепила «бычьи» настроения на Токийской бирже, и итогом недели стал рост индекса NIKKEI на 1,94%. После сильного снижения наблюдается умеренная коррекция на китайских биржах, так в Шанхае индекс SSE Composite прибавил 1,96%, в Гонконге Hang Seng +0,43%, корейский KOSPI также за неделю закрылся с небольшим ростом в 0,38%.

К концу недели на Российской бирже ММВБ-ПТС возобладали «медвежьи» настроения, основной катализатор - резкое увеличение темпов снижения нефтяных цен и снижения курса рубля. Итог недели по индексам: MICEX -1,39%, индекс RTS -2,66%. Больше всех из сырьевых рынков «просел» нефтяной рынок, где главный катализатор – ситуация в США с сокращением госрасходов с 1 марта, в том числе уменьшающая военные расходы, что может потребовать некоторого переосмысления политики США в нефтяных регионах. В пятницу фьючерсы на сорт Brent в Лондоне торговались на уровне 109,39 доллара за баррель или -4,30% за неделю. Техасская нефть сорта WTI, где премия к цене за геополитические риски традиционно несколько меньше, показала меньшее снижение в 2,07% при цене 91,43 доллара.

Срочные контракты на COMMEX на серебро и золото оставались в районе цен на закрытии недель ранее, изменения - 0,34% и -0,38% соответственно. В секции промышленных металлов LME умеренно снижалась медь -0,78%, несколько сильнее продавали фьючерсы на никель -2,18%.

## Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1033,96 пункта, изменение за сессию +0,31%, объем торгов фондовой секции более 28 млн. грн. В течение торгового дня наблюдался баланс сил, UX к закрытию оказался на положительной территории.

Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX не информативна – индикаторы горизонтальны. Индикатор Parabolic SAR ниже UX – формирование сигнала восходящего локального тренда. Осциллятор StochasticOsc = 64 с отрицательным наклоном ниже собственной средней – формирование сигнала на снижение.

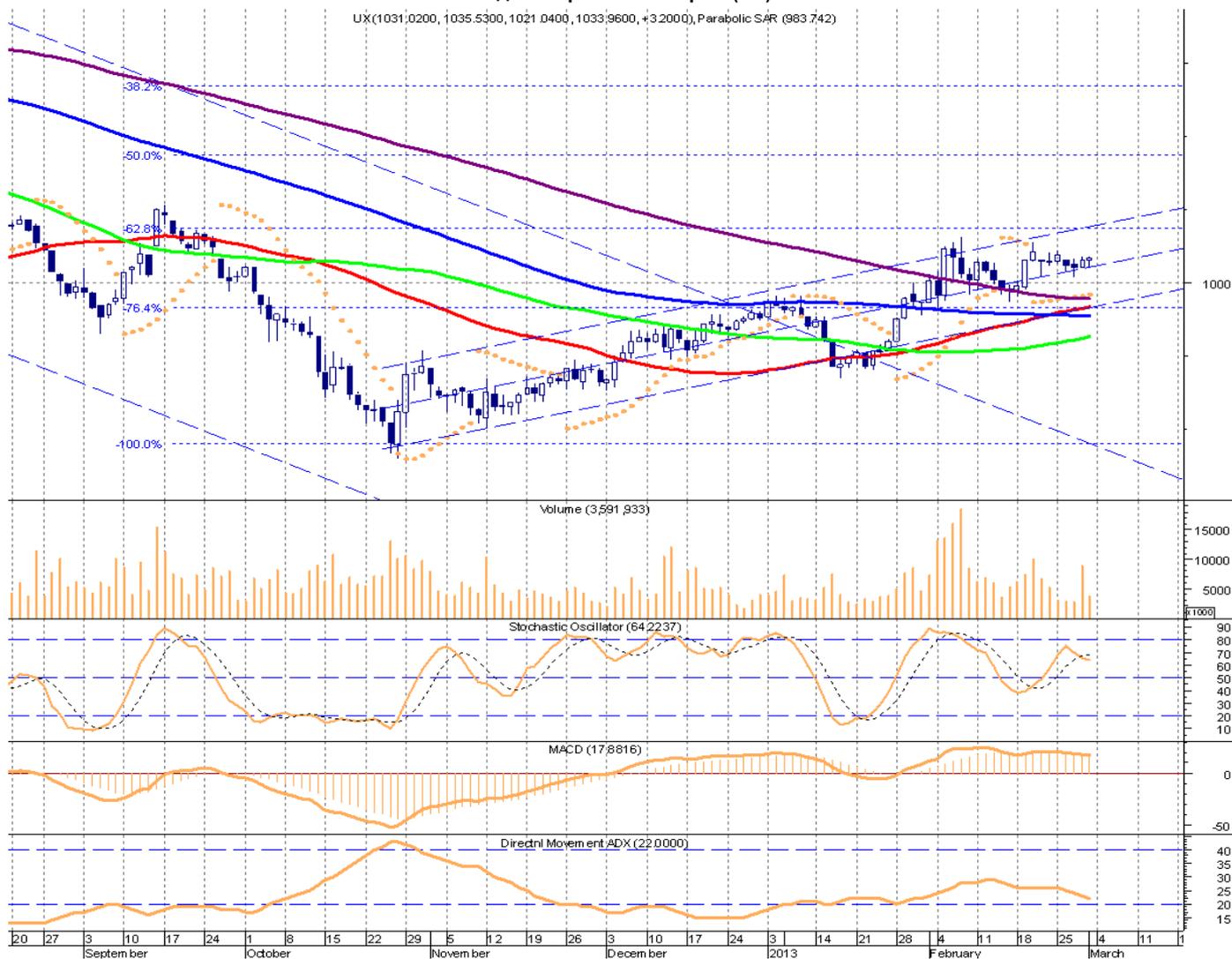
В результате двухнедельной консолидации вблизи серединной линии восходящего канала, пока не оформилось однозначных технических сигналов, при этом умеренная перекупленность и отсутствие продвижения индекса вверх в район 1070 пунктов, повышают риск локального снижения цель 970 пунктов.

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78.

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.

### Индекс Украинской Биржи (UX)

UX(1031.0200, 1035.5300, 1021.0400, 1033.9600, +3.2000), Parabolic SAR (983.742)



## ГМК

Затишье на бирже, наблюдаемое на прошлой недели, целиком относится и к наиболее ликвидным акциям металлургических предприятий. Здесь объемы торгов в акциях ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK), ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ), ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) по каждому из эмитентов не превысили четырехсот тысяч гривен, что составляет не более 30% от средне недельного объема в текущем году. При этом акции закончили неделю разнонаправленно, лидером снижения стали бумаги ENMZ -0,44%, несколько меньшие потери понесли AZST -0,29%, на положительной территории с минимальным ростом ALMK +0,19%.

Причиной потерей интереса инвесторов к бумагам металлургов, стали хроническая убыточность отдельных металлургических комбинатов, обусловленная общей стагнацией в 2012 на мировом рынке черной металлургии при существенном росте конкуренции. При этом надо отметить, что за первые два месяца 2013 года, по предварительным данным, металлурги увеличили производство стали на 3%, общего проката на 1%, чугуна на 2%, о чем было сообщено в пятницу.

При относительно низких объемах проходили торги и в акциях ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), с объемом в 1,1 миллиона, бумага снизилась за неделю на -0,29%.

Некоторое оживление продолжает проявляться в акциях ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK), бумага практически вернулась к годовому максимуму, а общее изменение за прошлую неделю составило +4,9%. Отдельные сделки в акциях ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) не привели к существенному изменению цен -0,16% за неделю.

Начало недели пройдет при существенно ухудшившимся внешним новостном фоне, что может в целом активизировать продажи как в секторе ГМК - наиболее уязвимом при любых негативных сигналах, так и по остальным эмитентам.

## Энергетика

Прошедшую неделю сектор электроэнергетики закончил снижением. Национальная комиссия, осуществляющая государственное регулирование в сфере энергетики (НКРЭ) Украины, увеличила розничные тарифы энергоснабжающих компаний на электроэнергию в марте 2013 года на 3,8%. ДТЭК, крупнейший частный вертикально-интегрированный энергетический холдинг Украины по итогам 2012 года увеличил отпуск электроэнергии на 55,8% (на 18,403 млрд кВт-ч), до 51,383 млрд кВт-ч. Также компания планирует выпустить долговые ценные бумаги на сумму \$1,5 млрд.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- лидером торгов стал «Центрэнерго» (CEEN; -1,34%) с объемом 1,9 млн. грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; -2,45 %);
- на низких объемах торговались акции «Днепроэнерго» (DNEN; -9,31%), «Западэнерго» (ZAEN; -1,76%), «Киевэнерго» (KIEN; -1%).

Среди энергоснабжающих компаний спросом пользовались акции «Днепрооблэнерго» (DNON; -8,24%) и «Крымэнерго» (KREN; +18,75%).

## 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	0,69	0,00	-0,29	-2,82	n/a	618	888,9	2 901	0,14	64,16	neg
Алчевский металлургический комбинат	ALMK	0,05	0,00	0,19	-1,33	n/a	326	6257,0	1 343	0,54	19,66	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	DMKD	0,05	-0,03	-37,50	-50,00	n/a	1	10,0	339	0,11	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
Днепропетросталь	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	36,19	-0,16	-0,44	-1,76	n/a	297	8,3	382	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	KSTL	3,98	-2,02	-33,67	-33,67	n/a	8	2,0	15 361	0,82	7,17	13,20
Мариупольский мет комбинат им. Ильича	MMKI	0,19	-0,01	-5,00	0,00	n/a	18	101,0	637	0,05	0,72	1,29
Запорожсталь	ZPST	0,45	0,00	0,00	-55,88	n/a	11	n/a	1 190	0,22	3,07	10,66
<b>Производство электротехники</b>												
Азовобцемаш	AZGM	7,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	326	0,53	22,61	neg
УкрАВТО	AVTO	20,00	0,00	0,00	25,00	n/a	41	1,7	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	8,57	27,09	n/a	4	110,0	86	0,84	10,53	10,25
Крюковский вагоностроительный з-д	KVBZ	23,00	0,20	0,88	19,85	n/a	533	22,9	2 638	0,98	7,52	11,06
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	LTPL	1,88	-0,05	-2,59	7,43	n/a	2	0,9	412	1,09	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	LUAZ	0,06	0,00	-1,34	22,15	n/a	2	35,0	255	12,86	9,18	neg
Мотор Сич	MSICH	2 595,00	96,00	3,84	3,63	n/a	11 549	4,5	5 392	1,30	4,06	6,34
Мариупольский з-д тяжмаш	MZVM	0,14	0,00	0,00	7,69	n/a	6	42,0	2	0,54	33,09	neg
Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	SMASH	1,78	0,08	4,71	17,88	n/a	4	2,2	127	0,41	2,19	6,91
Насосэнергомаш	SNEM	1,75	0,00	0,00	16,67	n/a	0	0,0	54	0,20	0,85	1,04
Стахановский вагоностроительный з-д	SVGZ	1,79	0,00	0,00	18,54	n/a	50	27,5	405	0,49	4,05	5,96
Турбоатом	TATM	3,50	0,00	0,00	0,00	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
<b>Распределение электротехники</b>												
Центрэнерго	CEEN	5,94	-0,08	-1,34	-4,97	n/a	1 982	331,8	2 196	0,53	16,07	neg
Днепрэнерго	DNEN	185,00	-19,00	-9,31	-17,78	n/a	67	0,3020	1 104	0,32	4,12	15,62
Донбассэнерго	DOEN	22,68	-0,57	-2,45	6,98	n/a	908	39,5	536	0,25	12,32	neg
Киевэнерго	KIEN	9,90	-0,10	-1,00	98,00	n/a	40	4,000	1 073	0,20	neg	neg
Западэнерго	ZAEN	95,00	-1,70	-1,76	-1,04	n/a	36	0,4	1 215	0,41	neg	neg
<b>Добычающая промышленность</b>												
Днепроблэнерго	DNON	78,00	-7,00	-8,24	20,00	n/a	11	0,1	467	0,02	0,71	1,96
Харьковблэнерго	HAON	0,52	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	133	0,03	0,48	14,97
Киевэнерго	KIEN	9,90	-0,10	-1,00	98,00	n/a	40	4,0	1 073	0,20	neg	neg
Крымэнерго	KREN	0,76	0,12	18,75	-21,65	n/a	57	74,8	131	0,09	1,20	4,73
<b>Шахты</b>												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	SHCHZ	0,67	0,00	0,00	-4,29	n/a	1	0,9	569	0,24	2,16	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	SHKD	1,20	-0,05	-4,00	5,26	n/a	44	35,7	402	0,34	0,97	neg
Шахтоуправление "Покровское"	SHCHZ	0,67	0,00	0,00	-4,29	n/a	1	0,9	569	0,24	2,16	neg
<b>Коксохимия</b>												
Алчевский коксохимический з-д	ALKZ	0,14	0,00	0,00	0,00	n/a	39	353,0	422	0,07	1,98	9,06
Авдеевский коксохимический з-д	AVDK	3,34	0,00	0,15	4,74	n/a	1 114	331,6	651	0,12	1,42	neg
Ясиновский коксохимический з-д	YASK	0,69	-0,01	-1,43	1,47	n/a	11	15,7	189	0,03	0,55	1,36
<b>Нефтяная и газовая промышленность</b>												
Укрнефть	UNAF	167,4	3,5	2,14	37,89	n/a	2 252	13,8	9 078	0,63	2,65	3,92
<b>Трубопромышленность</b>												
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	0,75	-0,06	-7,41	0,00	n/a	102	129,0	1 949	0,77	4,62	9,75
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	NITR	2,15	0,00	0,00	7,50	n/a	0	0,0	860	0,27	4,55	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,17	-0,02	-10,53	0,00	n/a	1	5,0	34	0,15	2,06	neg
<b>Производство ферросплавов</b>												
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
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0,12	0,00	0,00	20,12	n/a	1 899	15 885,0	2 927	n/a	n/a	n/a
КБ "Форум"	FORM	0,64	0,04	6,67	20,75	n/a	110	174,6	145	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	USCB	0,14	0,00	2,57	16,42	n/a	468	3 377,0	1 773	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0,1361	0,0031	2,33	-8,90	n/a	48	343,0	2 549	0,61	2,93	neg
<b>Пищевая промышленность</b>												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	SLAV	2,70	0,20	8,00	17,39	n/a	107	0,0	2 564	1,35	5,13	13,63
Сан Интербрю Украина	SUNI	0,34	0,19	126,67	88,89	n/a	25	0,0	323	-0,04	neg	-0,28
<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	36,00	0,00	0,00	-14,29	n/a	0	0,0	217	0,43	2,10	3,83
Мостобуд	MTBD	23,10	0,10	0,43	0,43	n/a	1	0,0	13	1,91	14,82	66,38
Стирол	STIR	14,29	0,55	4,00	15,06	n/a	3	0,2	388	0,37	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	ZABR	1,11	0,16	16,84	16,84	n/a	149	134,1	34	0,18	1,97	5,38
Запорожский алюминиевый комбинат	ZALK	0,45	0,00	0,00	#####	n/a	0	0,0	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 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	-	-	-	-0,14		
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	-	-	-	0,00		
DNAZ UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,02	-	0,02	-	0,00	
DNEN UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	0,00		
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-7,55		
DOMZ UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	5,90	-	23,58	-	-7,55	
ZAEN UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	0,00		
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	0,00		
ZFER UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,44	-	9,76	-	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	-	-	-	-	0,63	
KSOD UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,65	0,02	1,65	-	1,27	0,63
LUAZ UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
MGZC UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	0,53	-	0,01	-	0,00	
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	-	-	-	-	0,00	
OCAB UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	31,00	0,50	310,00	-	1,61	-0,15
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	0,69	-	0,07	-	-	
SUBA UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-8,72	
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	111,00	3,00	18,50	-	2,70	1,64
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	0,07	
HRTR UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,15	0,10	0,02	-	8,70	0,07
CEEN UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	3,56	-	0,07	-	-	-5,06
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-	-0,49
PGZK UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	5,57	-	0,56	-	-	-0,49
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	18,30	0,05	18,30	-	0,27	
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	14,13	0,50	14,13	-	3,54	
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	31,00	-1,63	31,00	-	-5,24	
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	223,80	-3,90	223,80	-	-1,74	
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	67,50	0,25	67,50	-	0,37	
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	31,38	0,13	31,38	-	0,40	
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	3,13	-	3,13	-	-	

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	▲	364,32	3,90	1,08	10,27	10,17	-33,57	548,46	306,21
Индекс УБ	▲	1033,96	4,56	0,44	5,69	6,20	-29,66	1047,39	781,79

### Российские индексы

	▼	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1509,80	-41,24	-2,66	-7,02	-1,13	-12,40	1754,81	1227,65
Индекс ММВБ	▼	1473,54	-23,07	-1,54	-4,92	-0,08	-7,66	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	▲	14089,66	89,09	0,64	0,97	5,21	8,55	14089,66	12101,46
S&P 500	США	▲	1518,20	2,60	0,17	0,69	4,03	10,49	1530,94	1278,04
Nasdaq Comp	США	▲	3169,74	7,93	0,25	0,51	2,23	6,05	3213,60	2747,48
DAX-30	Германия	▲	7708,16	46,25	0,60	-1,79	-0,62	11,04	7857,97	5969,40
FTSE-100	Великобритания	▲	6378,60	42,90	0,68	0,62	5,48	7,54	6395,37	5260,19
NIKKEI-225	Япония	▲	11606,38	220,44	1,94	6,81	11,65	19,56	11662,52	8295,63
Swiss market	Швейцария	▲	7601,99	47,61	-2,66	1,93	-1,13	-12,40	1754,81	1227,65
EuroStoxx 50	Европа	▼	2616,75	-13,30	0,86	-4,82	-3,90	11,57	48222,72	36653,28

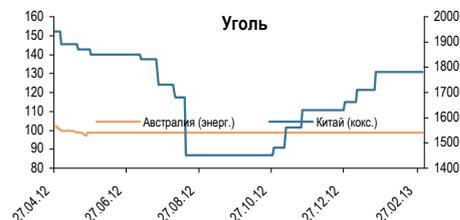
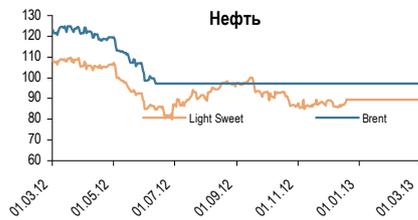
### Индексы развивающихся стран

		▲	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	421,35	0,02	0,00	-1,46	-2,57	0,40	432,46	347,46
<b>Европа</b>										
ASE General	Греция	▼	990,42	-12,90	-1,29	-1,48	4,00	32,44	1044,76	476,36
WSE WIG	Польша	▲	46341,14	393,02	0,86	-2,09	-3,90	11,57	48222,72	36653,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	18846,94	-19,76	-0,10	-3,38	1,18	-1,98	19664,12	15978,64
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	1013,10	13,03	1,30	-0,67	-4,70	-0,51	1066,14	859,20
TelAviv 100	Израиль	▲	1090,67	4,87	0,45	3,10	1,53	9,16	1104,53	958,76
<b>Азия и Африка</b>										
Hang Seng	Гонконг	▲	22880,22	97,78	0,43	-3,28	-2,22	6,98	23822,06	18185,59
BSE SENSEX 30	Индия	▼	18918,52	-398,49	-2,06	-5,36	-4,28	7,59	20103,53	15948,10
JSE Africa	ЮАР	▲	35653,81	403,92	1,15	-1,61	-0,37	16,80	36477,46	28971,82
KOSPI	Юж. Корея	▲	2026,49	7,60	0,38	3,61	0,35	-0,19	2049,28	1769,31
China CSI 300	Китай	▲	2668,84	72,24	2,78	-0,26	5,78	1,35	2775,84	2108,85
<b>Америка</b>										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	43995,72	119,99	0,27	-4,17	-0,84	15,68	45912,51	36875,33
Brazil Bovespa	Бразилия	▲	56883,99	186,93	0,33	-5,83	-10,15	-14,86	68394,33	52481,44
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4573,26	28,81	0,63	1,25	4,97	0,29	4694,86	4103,95
Venesuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	620808,50	1957,37	0,32	25,77	31,68	315,37	620071,75	146608,69

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

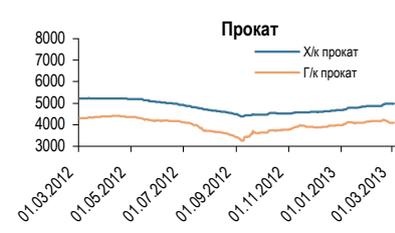
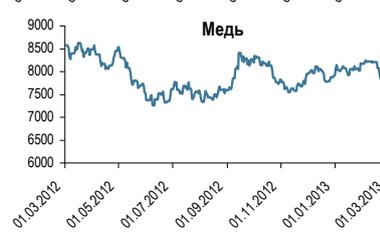
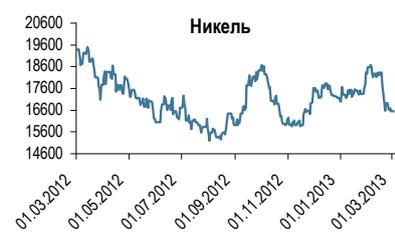
## Сырьевые рынки Цены на энергоносители

	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	-21,32	97,03	111,77
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	89,30	-	0,00	0,00	0,00	-18,01	79,93	99,95
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	0,00	-10,09	96,95	99,65



## Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Золото, долл./унция	▼	1576,23	-5,17	-0,33	-5,26	-5,27	-8,27	1539,57	1790,40
Серебро, долл./унция	▼	28,60	-0,14	-0,49	-8,94	-5,22	-19,40	26,38	35,01
Платина, долл./унция	▼	1573,75	-35,50	-2,21	-6,28	0,67	-7,41	1385,00	1736,25
Палладий, долл./унция	▼	723,50	-14,75	-2,00	-3,66	4,29	0,98	563,00	771,50
Алюминий, долл./тонна	▼	1932,00	-72,75	-3,63	-4,46	-7,23	-16,45	1796,00	2200,00
Медь, долл./тонна	▼	7620,50	-204,50	-2,61	-4,87	-6,39	-11,08	7320,00	8400,50
Никель, долл./тонна	▼	16543,00	-372,50	-2,20	-7,03	-5,18	-14,74	15190,00	18673,00
Свинец, долл./тонна	▼	2227,50	-64,25	-2,80	-6,92	-6,80	4,53	1742,25	2447,50
Олово, долл./тонна	▲	23128,00	71,25	0,31	-5,98	-3,49	-2,56	17340,00	25021,00
Цинк, долл./тонна	▼	1997,50	-72,25	-3,49	-3,62	-2,95	-4,06	1757,75	2185,00
Титан, долл./тонна	-	1750,00	-	0,00	-33,96	-33,96	18,72	1750,00	2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	4951,00	-11,00	-0,22	2,27	6,13	-5,01	4379,00	5174,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	4067,00	-84,00	-2,02	-0,88	2,34	-5,02	3253,00	41337,00

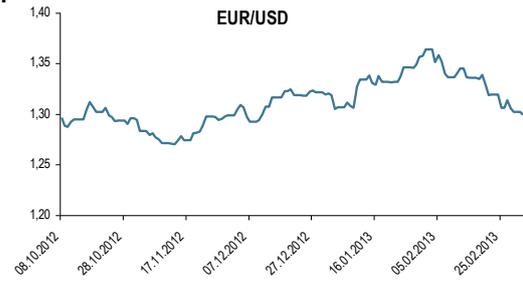
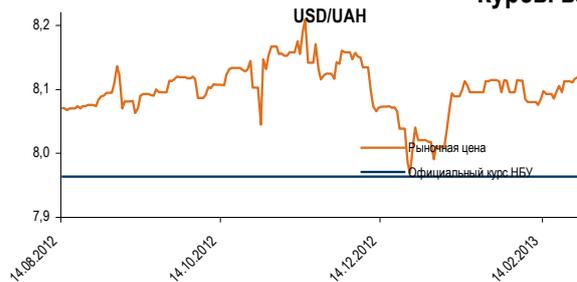


## Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Кокс (Китай), долл./тонна	▼	280,00	-5,00	-1,75	5,66	-15,15	-27,27	260,00	375,00
Железная руда, юан./тонна	▼	1165,00	-20,00	-1,69	2,19	7,87	-2,10	900,00	1185,00
Аммиак, долл./тонна	-	575,00	-	0,00	-5,74	-5,74	43,75	460,00	650,00
Baltic Dry Index	▲	776,00	36,00	4,86	-0,39	10,86	1,70	661,00	1162,00

Источники: 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](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  
[EShilentov@veles-capital.ru](mailto:EShilentov@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  
[Blisaev@veles-capital.ru](mailto:Blisaev@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)