

## Еженедельный обзор

25 – 29 марта 2013 г.

### Взгляд трейдера

Прошедшая неделя на Украинской бирже, по аналогии с предыдущей, прошла в негативном ключе. Индекс UX в моменте пробивал вниз 900 пунктов, но в итоге к закрытию пятницы сумел закрепиться в районе 903,42 пункта, снизившись за неделю на -3,28%. Оборот в индексных акциях составил 23 миллиона гривен.

Прошедшая короткая предпасхальная неделя в католических странах не отличалась высокой активностью торгов на фондовых площадках. Умеренный позитив от согласования администрацией Кипра с ЕС, МВФ и ЕЦБ выделения 10 миллиардов евро финансовой помощи лишь ненадолго добавил оптимизма инвесторам.

На этой после пасхальной неделе увеличение волатильности на фондовых рынках в США и Европе. Серьезная техническая перекупленность давит на американские биржи, где вероятно формирование коррекционной волны от текущих максимумов, начало которой будет подогревать наступающий сезон квартальной отчетности. Из статистических данных ожидается публикация ключевых данных по рынку труда США, по индексам деловой активности США и стран еврозоны.

### Основные события прошлой недели

Дефицит госбюджета Украины в январе-феврале-2013 достиг 2,3 млрд грн

"УкрАВТО" в 2012г увеличила чистую прибыль на 42%

Fitch подтвердил рейтинг ДТЭК "В"

Крюковский вагонзавод к июлю 2013г намерен поставить в Казахстан 49 пассажирских вагонов

Профицит платежного баланса Украины в феврале-2013 составил \$1,3 млрд

Чистая прибыль "Мотор Сич" в 2012г по МСФО составила 1,6 млрд грн

"Мотор Сич" выплатит дивиденды за 2012г в размере 10 грн за акцию

ММК им. Ильича в феврале вышел на рентабельную работу

Кабмин включил вертолетные планы "Мотор Сичи" в госпрограмму 2013-2014гг

ДТЭК получил заявки на выкуп евробондов в рамках их рефинансирования на \$370,1 млн

Расходы банков Украины в январе-феврале-2013 росли быстрее доходов

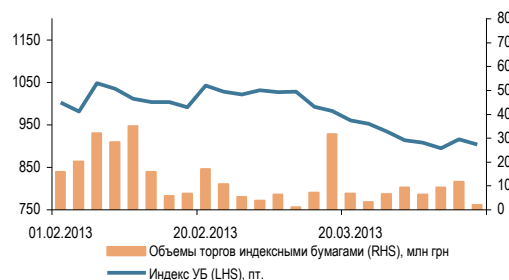
"ДТЭК Крымэнерго" закончило 2012 г. с чистым убытком 160 млн грн

### Рыночные показатели

#### Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	14578,54	66,51	0,46	4,88	8,87
S&P 500	▲	1569,19	12,30	0,79	4,83	7,53
Nasdaq Comp	▲	3267,52	22,52	0,69	4,41	5,38
DAX-30	▼	7795,31	-116,04	-1,47	2,61	0,50
FTSE-100	▲	6411,74	18,98	0,30	2,25	6,03
NIKKEI-225	▲	12397,91	59,38	0,48	8,76	19,27
RTS	▼	1460,04	-10,87	-0,74	-4,62	-4,38
WSE WIG	▲	45147,57	81,39	0,18	-1,57	-6,38
Prague Stock Ex.	▼	962,86	-17,75	-1,81	-3,01	-9,42
Индекс ПФТС	▼	328,63	-13,10	-3,83	-9,10	-0,63
Индекс УБ	▼	903,42	-30,68	-3,28	-11,79	-7,21

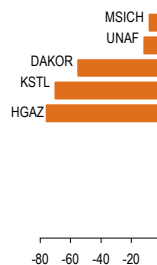
#### Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



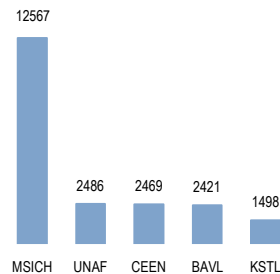
#### Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	0,00	-8,09	-12,96	465	9870
AVDK	3,09	-0,02	1,01	-6,59	-8,25	550	180
AZST	0,63	0,01	3,61	-9,20	-15,39	1 354	2222
BAVL	0,10	0,00	-5,44	-18,30	10,57	2 421	24555
CEEN	5,45	-0,11	-2,84	-8,50	-15,88	2 469	449
ENMZ	34,93	0,15	0,55	-2,97	-10,21	489	14
DOEN	20,49	-0,01	-0,73	-10,80	-5,79	694	35
MSICH	2206,00	-82,00	-7,97	-12,04	-3,75	12 567	6
UNAF	130,90	-4,80	-11,55	-19,84	8,81	2 486	18
USCB	0,12	0,00	-1,84	-14,88	-11,14	157	1339

#### Лидеры падения и роста



#### Лидеры по объемам торгов



## Мировая конъюнктура

Большое опасение вызывает введенный конфискационный налог на крупные вклады в крупнейших банках Laiki Bank и Bank of Cyprus, и перспективы использования подобных мер в других странах еврозоны. Рейтинговое агентство Moody's поспешило заявить о возможно скором пересмотре рейтингов отдельных стран.

Кроме кипрской проблемы инвесторы следили за развитием политического кризиса в Италии, где до сих пор не сформировано правительство, и страна теряет время не проводя экономические реформы.

Из заметной европейской макроэкономической статистики выделим:

- опубликованные в начале недели данные по индексу доверия потребителей (Consumer confidence) в Италии и Франции, которые показали снижение относительно данных месяцем ранее;
- без изменения относительно предварительных оценочных значений вышли финальные данные по индексам ВВП (GDP) Франции -0,3% и Великобритании +0,2% в 4-м квартале к аналогичному периоду прошлого года;
- в Германии достаточно позитивной оказалась статистика по индексу розничных продаж с учетом инфляции (Retail sales real) в феврале за месяц +0,4% с +3,1% (прогноз -0,5%);
- также здесь в марте отмечается снижение уровня безработицы сезонных колебаний (Unemployment rate unadjusted) 7,3% с 7,4%.

На этом новостном фоне индексы основных европейских бирж показали недельные изменения DAX -1,46%, французский CAC 40 -1,03%, индекс Лондонской биржи FTSE 100 +0,30%.

С большим оптимизмом проходили торги на американских фондовых биржах, даже не смотря на неоднозначную макроэкономическую статистику:

- в начале недели относительно положительными выглядели данные по индексу заказов на товары длительного пользования (Durable goods orders), который в феврале составил +5,7% с -3,8% (прогноз +3,8%);
- одновременно вышедшие данные по продажам новых домов (New home sales) в феврале 411 тыс. с 437 тыс. (прогноз 425 тыс.) и индексу доверия потребителей (Consumer confidence) в марте 59,7 с 69,6 (прогноз 69,6) не смогли добавить существенного оптимизма инвесторам;
- при этом наблюдается некоторое ухудшение на рынке труда: согласно недельным данным о первичных обращениях за пособиями по безработице (Jobless claims) за неделю 357 тыс. с 341 тыс. (прогноз 338 тыс.);
- окончательное уточненное значение индекса ВВП (GDP) в 4-м квартале оказалось хуже ожиданий +0,4% с +0,1% (прогноз +0,5%);
- уже в пятницу, когда биржи не работали, была опубликована статистика по индексам потребительских доходов (Personal income) в феврале +1,1% с -3,7% (прогноз +0,9%) и расходов (Personal spending) +0,7% с +0,4% (прогноз +0,6%).

Преобладающие покупательские настроения позволили индексу S&P500 обновить свой исторический максимум 2007 года, недельный же рост составил +0,82%, индекс Dow Jones (30) +0,45%, Nasdaq Composite +0,70%.

На азиатских биржах итоги недели разнонаправленные, некоторая коррекция наблюдается на Токийской бирже NIKKEI225 -0,02%. Лидером роста в регионе оказалась Сеульская биржа, основной индекс которой KOSPI за неделю подрос на 2,27%. Торги на китайских биржах закончились с разными знаками: 0,83% роста по индексу Гонконгской биржи Hang Seng и снижение в 3,96% на Шанхайской бирже SSE Composite.

Нервная торговля из-за событий на Кипре наблюдалась на российской бирже ММВБ-ПТС, в итоге за неделю индексы показали умеренное снижение: ММВБ -0,30%, ПТС -1,07%.

Из сырьевых рынков на прошлой неделе существенно выросла цена на нефть, сорт европейской нефти Brent в пятницу торговался на уровне 110,02 доллара за баррель или +2,19% за неделю. Техасская нефть WTI прибавила более существенно, при цене 97,23 доллара за баррель недельный рост составил 3,76%.

Изменение цены фьючерсов на золото и серебро ограничилось полупроцентом, на закрытии в пятницу золото торговалось ниже 1600 долларов за унцию.

В секции промышленных металлов LME срочные контракты на медь и никель просели за неделю на 1,02% и 0,70% соответственно.

## Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 903,46 пункта, изменение за сессию -1,31%, оборот торгов фондовой секции более 34 млн. грн. В пятницу все «медведи» снова взяли верх – индекс умеренно снижался, но в итоге сохранил позиции выше психологического уровня 900 пунктов.

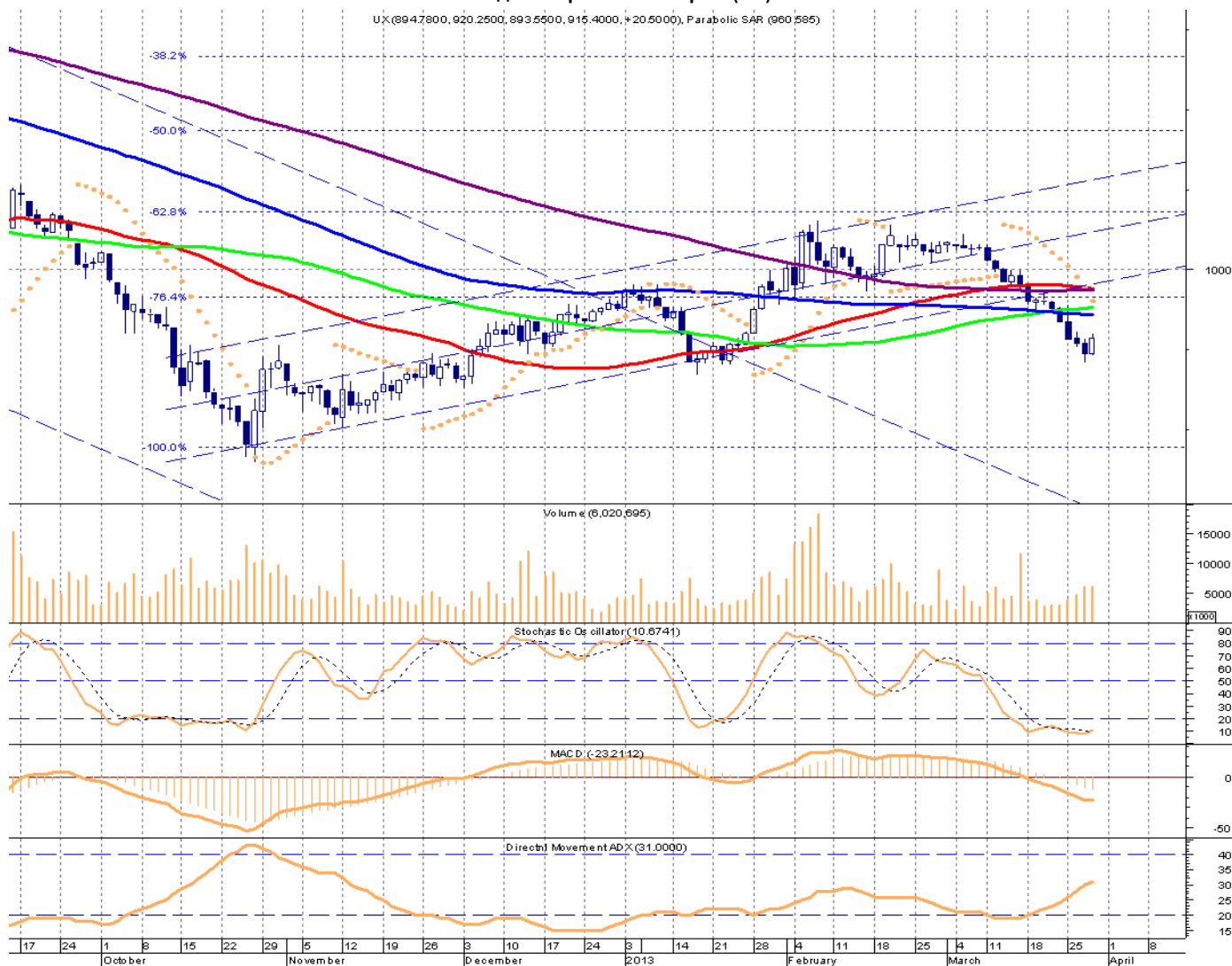
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD и ADX характерная для нисходящего тренда слабой силы. Индикатор ParabolicSAR выше UX - сигнал нисходящего тренда. Осциллятор StochasticOsc =10 в зоне сильной перепроданности пересек снизу собственную среднюю, что говорит о формировании восходящего потенциала.

Техническая картина к завершению прошлой недели не претерпела существенных изменений, обозначившаяся поддержка в районе 880 пунктов, наряду с сильной дневной перепроданностью, будет выступать серьезным сдерживающим от сильного снижения фактором.

Уровни сопротивления: 1175,00; 1081,78; 966,44.

Уровни поддержки: 780,00.

### Индекс Украинской Биржи (UX)



## ГМК

Наиболее ликвидные акции сектора ГМК торговались лучше рынка, поддержку бумагам металлургов оказали сообщения НБУ, согласно которому впервые с начала 2012 года отмечается рост в стоимостном выражении за февраль текущего года экспорта продукции черной металлургии на 8% в годовом исчислении. Также хорошей новостью для рынка явилось то, что по итогам февраля 2013 года ПАО «Мариупольский металлургический комбинат им.Ильича» (ММКИ) впервые за полтора года вышел на безубыточный уровень, получив положительный финансовый результат по EBITDA 165 тыс. долларов. В итоге за неделю акции меткомбинатов, входящие в расчет индекса UX сумели закрыться на положительной территории ОАО «Алчевский металлургический комбинат»(ALMK)+0,00%, ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) +3,61%, ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) +0,55%. Второй эшелон металлургов и трубных компаний торговался с потерями. Со снижением -14,76% закончили неделю ОАО «Новомосковский трубный завод»(NVTR), на отдельных сделках снижение в бумагах ОАО «Харцизский трубный завод» (HRTR) -3,94%.

На волне интереса к бумагам сектора ГМК активно покупались акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK) в итоге за неделю бумага удержалась на положительной территории с ростом +1,00%.

Среди ГОКов неплохим ростом закончили неделю бумаги ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK), при уровне 9 грн. недельное изменение +9,48%. Акции ОАО «Шахтоуправление «Покровское»(SHCHZ) покупались в пятницу на +6,84% выше чем неделей ранее.

Импульс к покупкам акций сектора ГМК может получить развитие на текущей неделе, все технические предпосылки для этого имеются. Главное препятствие давно ожидаемая коррекция на внешних рынках, что может серьезно ослабить покупательский настрой на Украинской бирже.

# 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	0,63	0,02	3,61	-9,20	n/a	1354	2221,7	2 657	0,13	58,76	neg
Алчевский металлургический комбинат	- ALMK	0,05	0,00	0,00	-8,09	n/a	465	9870,0	1 229	0,53	19,30	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	- DMKD	0,09	0,00	0,00	12,50	n/a	0	0,0	610	0,14	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	- DMZP	0,17	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	314	0,10	neg	neg
Днепропетсталь	- DNSS	970,00	0,00	0,00	-3,00	n/a	0	0,0	1 043	0,63	7,83	neg
Енакиевский металлургический з-д	▲ ENMZ	34,93	0,19	0,55	-2,97	n/a	489	14,2	369	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	▼ KSTL	1,20	-2,78	-69,85	-69,85	n/a	1498	847,2	4 631	0,24	2,13	3,92
Мариупольский мет комбинат им.Ильича	- MMKI	0,18	0,00	0,00	-5,26	n/a	1	7,0	603	0,04	0,69	1,24
Запорожсталь	- ZPST	0,45	0,00	0,00	0,00	n/a	24	n/a	1 190	0,22	3,07	10,66
Азовоблэнерго												
Азовоблэнерго	▲ AZGM	7,50	0,50	7,14	7,14	n/a	408	58,3	349	0,54	22,93	neg
УкрАВТО	▲ AVTO	21,00	1,00	5,00	-16,00	n/a	5	0,2	1 994	1,19	21,13	29,72
Харьковский машзавод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,50	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	168	0,10	0,41	0,85
АвтоКрАЗ	▼ KRAZ	0,04	0,00	-0,26	2,37	n/a	2	60,0	88	0,84	10,59	10,30
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVBZ	22,94	1,31	6,06	2,23	n/a	36	1,6	2 631	0,98	7,50	11,04
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▲ LTPL	1,97	0,08	4,23	4,79	n/a	19	10,6	432	1,15	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,05	0,00	0,61	-16,10	n/a	9	230,0	214	12,66	9,04	neg
Мотор Сич	▼ MSICH	2 206,00	-191,00	-7,97	-12,04	n/a	12 567	5,5	4 584	1,12	3,49	5,46
Мариупольский з-д тяжмаш	- MZVM	0,14	0,00	0,00	0,00	n/a	3	23,0	2	0,54	33,09	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▼ SMASH	3,54	-0,16	-4,32	108,24	n/a	2	0,6	252	0,45	2,44	7,71
Насосэнерго	- SNEM	1,75	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	54	0,20	0,85	1,04
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	1,50	-0,08	-5,06	-18,03	n/a	38	24,7	340	0,45	3,71	5,47
Турбоатом	▼ TATM	3,20	-0,30	-8,57	-8,57	n/a	496	155,0	1 352	1,52	5,15	6,68
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	5,45	-0,16	-2,84	-8,50	n/a	2469	449,1	2 012	0,49	15,02	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	220,00	-14,00	-5,98	-12,00	n/a	55	0,2530	1 313	0,37	4,65	17,62
Донбассэнерго	▼ DOEN	20,49	-0,15	-0,73	-10,80	n/a	694	34,7	484	0,24	11,45	neg
Киевэнерго	▲ KIEN	7,80	2,10	36,84	-20,81	n/a	253	34,000	845	0,17	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	84,00	-5,10	-5,72	-10,16	n/a	1	0,0	1 074	0,38	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	- DNON	150,00	0,00	0,00	95,57	n/a	26	0,2	899	0,06	2,41	6,71
Харьковоблэнерго	- HAON	0,52	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	133	0,03	0,48	14,97
Киевэнерго	▲ KIEN	7,80	2,10	36,84	-20,81	n/a	253	34,0	845	0,17	neg	neg
Крымэнерго	▼ KREN	0,68	-0,03	-4,23	-15,00	n/a	1	1,7	118	0,08	1,08	4,26
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,90	-0,14	-1,99	7,81	n/a	20	3,1	8 085	2,44	5,20	14,08
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼ PGOK	10,76	-0,24	-2,18	-13,92	n/a	5	0,5	2 055	0,45	2,62	6,54
Северный горно-обогатительный комбинат	▲ SGOK	9,00	0,78	9,49	4,05	n/a	691	78,6	20 737	2,51	4,49	8,97
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▲ SHCHZ	0,64	0,04	6,67	-8,57	n/a	146	228,9	543	0,23	2,08	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▼ SHKD	1,03	-0,05	-4,63	-17,60	n/a	37	35,5	345	0,29	0,83	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▲ SHCHZ	0,64	0,04	6,67	-8,57	n/a	146	228,9	543	0,23	2,08	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	- ALKZ	0,15	0,00	0,00	7,14	n/a	4	28,0	452	0,08	2,13	9,74
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	3,09	0,03	1,01	-6,59	n/a	550	180,2	603	0,11	1,32	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▼ YASK	0,60	-0,02	-3,23	-14,29	n/a	15	20,8	164	0,02	0,40	0,99
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▼ UNAF	130,9	-17,1	-11,55	-19,84	n/a	2486	18,1	7 099	0,50	2,08	3,08
Трубная промышленность												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	45,00	0,00	0,00	150,00	n/a	0	0,0	48	0,32	neg	neg
Харьковский трубный з-д	▼ HRTR	0,75	-0,03	-3,85	-6,25	n/a	28	39,0	1 949	0,77	4,62	9,75
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	1,25	0,00	0,00	-41,86	n/a	0	0,0	500	0,18	2,95	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▼ NVTR	0,20	-0,03	-13,04	17,65	n/a	2	12,0	40	0,15	2,14	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,45	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	1 026	0,52	4,34	4,68
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▼ BAVL	0,10	-0,01	-5,44	-18,30	n/a	2 421	24555,0	2 350	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▼ FORM	0,60	-0,03	-4,76	-6,25	n/a	16	25,3	136	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▼ USCB	0,12	0,00	-1,84	-14,88	n/a	157	1339,0	1 489	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLN	0,1332	-0,0018	-1,33	-8,14	n/a	14	101,0	2 494	0,60	2,89	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	▼ SLAV	2,60	-0,10	-3,70	-3,70	n/a	39	0,0	2 469	1,31	4,97	13,19
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,39	0,00	0,00	39,29	n/a	0	0,0	371	-0,02	neg	-0,17
Другие												
Днепрошина	- DNSH	8,30	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	25	1,16	neg	neg
Корюковская фабрика бумаги	- KFTP	36,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	217	0,43	2,10	3,83
Мостобуд	▲ MTBD	25,50	5,40	26,87	2,41	n/a	0	0,0	15	1,91	14,85	66,52
Стирол	▼ STIR	12,43	-1,12	-8,27	-12,46	n/a	14	1,1	337	0,32	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	- ZABR	1,11	0,00	0,00	16,84	n/a	0	0,0	34	0,18	1,97	5,38
Запорожский алюминиевый комбинат	- ZALK	0,45	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	280	0,55	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,45	0,00	0,00	0,00	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	-	-	-	-	0,80
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	-	-	-	-	-0,26
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	-	-	-	-	-7,69
DNAZ UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	-	-	-	-	-7,69
DNEN UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	0,00
DOMZ UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
ZAEN UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	0,00
ZATR UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-1,51
KSOD UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	-	-	-	-	-1,51
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	-	-	-	-	7,61
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	-	-	-	-	-3,58
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	-	-	-	-	0,65
SMASH UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
SUBA UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	1,43
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	-	-	-	-	-3,54
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-2,42
HRTR UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	-	-	-	-	-2,42
CEEN UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	-	-	-	-	5,63
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-2,00
PGZK UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	-	-	-	-	-2,00
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	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-
UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-

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	▼	328,63	-13,10	-3,83	-9,10	-0,63	-37,96	540,45	306,21
Индекс УБ	▼	903,42	-30,68	-3,28	-11,79	-7,21	-35,39	1047,39	781,79

### Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1460,04	-10,87	-0,74	-4,62	-4,38	-9,51	1681,80	1227,65
Индекс ММВБ	▼	1438,57	-2,79	-0,19	-3,11	-2,45	-3,77	1562,93	1256,55

### Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	14578,54	66,51	0,46	4,88	8,87	10,90	14578,54	12101,46
S&P 500	США	▲	1569,19	12,30	0,79	4,83	7,53	11,82	1569,19	1278,04
Nasdaq Comp	США	▲	3267,52	22,52	0,69	4,41	5,38	5,56	3267,52	2747,48
DAX-30	Германия	▼	7795,31	-116,04	-1,47	2,61	0,50	13,38	8058,37	5969,40
FTSE-100	Великобритания	▲	6411,74	18,98	0,30	2,25	6,03	11,66	6529,41	5260,19
NIKKEI-225	Япония	▲	12397,91	59,38	0,48	8,76	19,27	22,57	12635,69	8295,63
Swiss market	Швейцария	▲	7813,67	69,34	-0,74	4,88	-4,38	-9,51	1681,80	1227,65
EuroStoxx 50	Европа	▼	2624,02	-57,65	0,18	2,08	-6,38	10,04	48222,72	36653,28

### Индексы развивающихся стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	414,64	7,86	1,93	-0,58	-4,12	2,84	432,46	347,46
<b>Европа</b>										
ASE General	Греция	▼	869,19	-61,34	-6,59	-12,34	-8,73	18,29	1044,76	476,36
WSE WIG	Польша	▲	45147,57	81,39	0,18	-1,57	-6,38	10,04	48222,72	36653,28
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	17857,42	-141,66	-0,79	-3,34	-4,13	-4,08	19664,12	15978,64
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▼	962,86	-17,75	-1,81	-3,01	-9,42	-0,66	1066,14	859,20
TelAviv 100	Израиль	▼	1100,04	-4,10	-0,37	1,27	2,40	6,54	1112,58	958,76
<b>Азия и Африка</b>										
Hang Seng	Гонконг	▲	22299,63	184,33	0,83	-0,98	-4,70	8,20	23822,06	18185,59
BSE SENSEX 30	Индия	▲	18835,77	100,17	0,53	-0,94	-4,70	10,42	20103,53	15948,10
JSE Africa	ЮАР	▼	35259,10	-234,52	-0,66	0,33	-1,47	19,25	36477,46	28971,82
KOSPI	Юж. Корея	▲	2004,89	56,18	2,88	0,24	-0,72	-0,47	2049,28	1769,31
China CSI 300	Китай	▼	2495,08	-123,23	-4,71	-2,82	-1,10	2,13	2775,84	2108,85
<b>Америка</b>										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	44077,09	1390,41	3,26	1,35	-0,66	12,66	45912,51	36875,33
Brazil Bovespa	Бразилия	▲	56352,09	1108,69	2,01	-1,05	-10,99	-13,13	65216,25	52481,44
Chile Stock Ex.	Чили	▼	4432,14	-18,89	-0,42	-1,49	1,73	-4,69	4694,86	4103,95
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▼	619867,81	-9209,57	-1,46	0,65	31,48	210,37	637917,44	195993,67

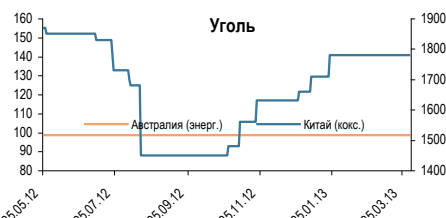
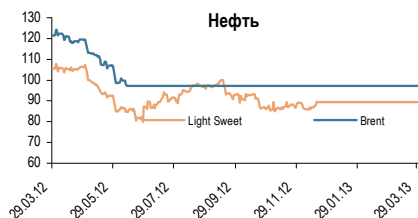
Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



## Сырьевые рынки

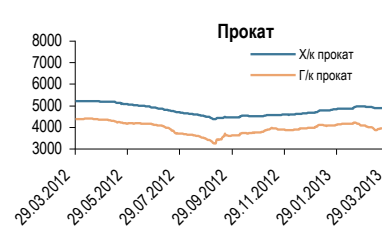
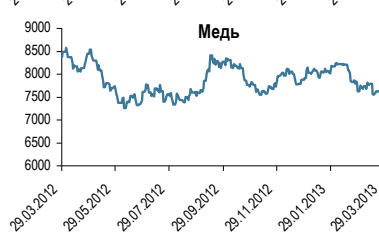
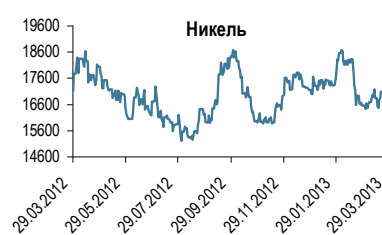
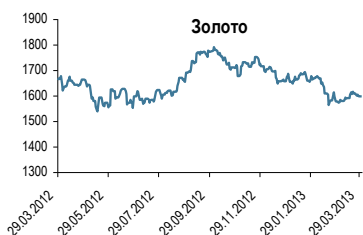
### Цены на энергоносители

	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	97,03	99,47
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	89,30	-	0,00	0,00	-15,03	79,93	99,95
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	0,00	98,50	98,50



### Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▼	1598,75	-9,83	-0,61	-0,94	-3,92	1552,63	1790,40
Серебро, долл./унция	▼	28,46	-0,28	-0,97	-3,19	-5,67	26,99	35,01
Платина, долл./унция	▼	1571,50	-11,75	-0,74	-3,10	0,53	1385,00	1736,25
Палладий, долл./унция	▲	772,00	11,20	1,47	3,45	11,28	563,00	783,00
Алюминий, долл./тонна	▼	1875,25	-39,25	-2,05	-5,19	-9,95	1796,00	2200,00
Медь, долл./тонна	▼	7582,50	-35,50	-0,47	-2,60	-6,85	7327,00	8400,50
Никель, долл./тонна	▼	16589,50	-494,50	-2,89	0,04	-4,91	15190,00	18673,00
Свинец, долл./тонна	▼	2090,75	-73,75	-3,41	-8,70	-12,52	1803,00	2447,50
Олово, долл./тонна	▲	23187,00	288,00	1,26	-0,32	2,44	17340,00	25021,00
Цинк, долл./тонна	▼	1864,50	-58,00	-3,02	-10,83	-9,41	1761,50	2185,00
Титан, долл./тонна	-	1600,00	-	0,00	-8,57	-39,62	1600,00	2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▲	4886,00	2,00	0,04	-1,33	4,74	4379,00	5012,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	3845,00	-96,00	-2,44	-5,78	-3,25	3253,00	41365,00

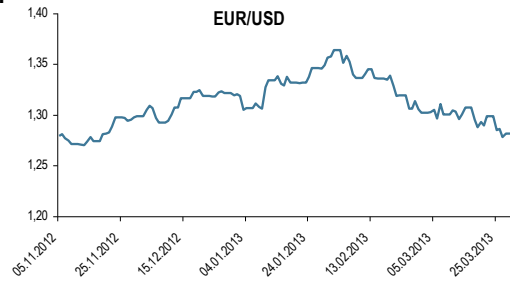
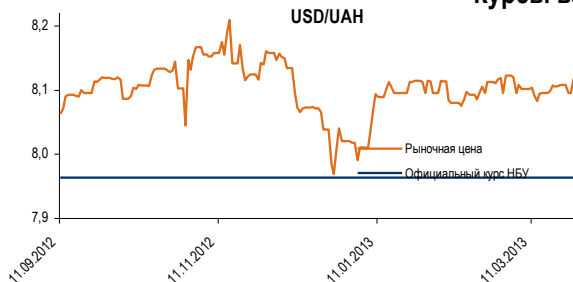


### Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	-	265,00	-	0,00	-7,02	-19,70	260,00	365,00
Железная руда, юан./тонна	▼	1100,00	-10,00	-0,90	-6,38	1,85	900,00	1185,00
Аммиак, долл./тонна	-	530,00	-	0,00	-7,83	-13,11	530,00	650,00
Baltic Dry Index	▼	910,00	-23,00	-2,47	22,81	30,00	661,00	1162,00

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](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  
[EShilentkov@veles-capital.ru](mailto:EShilentkov@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 Исаяев**  
Начальник Управления  
[BSaev@veles-capital.ru](mailto:BSaev@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)