

Еженедельный обзор

21 – 25 мая 2012 г.

Взгляд трейдера

После значительных потерь, понесенных рынками недель ранее, итог прошедшей недели для фондовых рынков США и Европы, несмотря на разнонаправленную торговлю, оказался достаточно положительным. Основным драйвером по-прежнему является ситуация с долговым кризисом в Европе и в первую очередь новости по Греции.

Существенных перемен к лучшему на Украинской бирже за прошедшую неделю не произошло, напротив, на фоне ограниченного роста на внешних рынках украинский фондовый рынок продолжил снижение. Индекс биржи на закрытии в пятницу показывал уровень 1065,02 пункта или -4,77% за неделю.

Текущая неделя начинается праздниками в США и некоторых европейских странах. Из статистики в течение недели ожидается по США индекс доверия потребителей и ключевые данные по рынку труда. По Европе индексы деловой активности PMI, а также данные по инфляции.

Основные события прошлой недели

Рост ВВП Украины за январь-апрель остался почти на уровне января-марта

Судебное решение о взыскании с "Интерпайпа" более 570 млн грн задолженности за газ вступило в силу

"УкрАВТО" близка к привлечению соинвестора для производства авто на польском заводе FSO

"Метинвест" в I кв.-2012 получил чистую прибыль \$170 млн при выручке \$3,22 млрд

НКРЭ утвердила инвестнадбавку в 200,8 млн грн для блока №13 Старобешевской ТЭС "Донбассэнерго"

ДМК им.Дзержинского не может вывести на проектную мощность новую установку "печь-ковш" №2

Сумское НПО им. Фрунзе за 3 года изготовит крупную партию компрессоров для Ирана

Профицит платежного баланса Украины в апреле-2012 возрос на 35,5% к марту-2012

Украина в апреле сократила выплавку стали на 17,7% и продолжает балансировать на грани вылета из мировой десятки

ИСД в 2012-2013гг инвестирует в развитие ДМК им.Дзержинского около \$240 млн

"Лугансктепловоз" возглавит кризис-менеджер из Чехии Цеснек

Госдолг Украины с начала 2012г сократился с 39,9% до 36% ВВП

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

		Закрытие, пт.	Измене- ние, пт.	Изменение, %			
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	12454,83	85,45	0,69	-4,21	0,50	0,42
S&P 500	▲	1317,82	22,60	1,74	-3,95	2,90	-0,59
Nasdaq Comp	▲	2837,53	58,74	2,11	-4,19	6,01	1,96
DAX-30	▲	6339,94	68,72	1,10	-3,80	5,36	-10,88
FTSE-100	▲	5351,53	83,91	1,59	-6,27	-4,65	-9,00
NIKKEI-225	▼	8580,39	-30,92	-0,36	-9,38	2,26	-10,27
RTS	▼	1272,69	-16,77	-1,30	-19,26	-11,01	-30,01
WSE WIG	▼	36860,67	-395,01	-1,06	-6,22	-1,29	-25,10
Prague Stock Ex.	▲	869,60	0,80	0,09	-5,69	-1,78	-29,94
Индекс ПФТС	▼	412,23	-22,00	-5,07	-22,37	-24,87	-57,60
Индекс УБ	▼	1065,02	-53,29	-4,77	-23,72	-26,83	-57,45

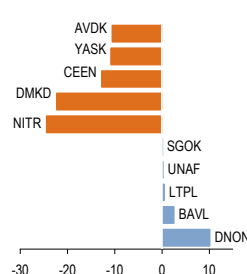
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



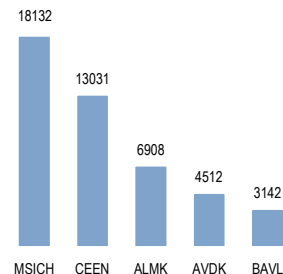
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,06	0,00	-5,94	-30,65	-43,53	6 908	108908
AVDK	3,26	-0,24	-10,44	-35,06	-45,85	4 512	1274
AZST	0,96	0,02	-1,44	-24,07	-29,74	1 858	1944
BAVL	0,11	0,00	2,53	-13,37	-17,30	3 142	29537
CEEN	5,29	-0,04	-12,69	-34,48	-36,55	13 031	2256
ENMZ	41,00	-0,16	-6,07	-34,77	-41,01	2 684	63
DOEN	20,61	-0,14	-1,20	-22,95	-26,37	1 441	66
MSICH	2292,00	22,00	-7,62	-18,32	3,57	18 132	8
UNAF	197,70	4,70	0,20	-29,24	-46,00	714	4
USCB	0,19	-0,01	-1,99	-7,47	12,41	1 676	8549

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

Сейчас, принятие практических шагов финансовыми институтами по предотвращению возможного банкротства страны отложено до окончания парламентских выборов в Греции и формирования нового правительства с получением от него доказательств соблюдения ранее взятых обязательств в части мер бюджетной дисциплины. Поэтому инвесторы вынуждены довольствоваться политическими новостями, оценивая их сточки зрения роста или снижения риска выхода страны из валютного союза.

Так, в начале недели положительный тренд на рынках рискованных активов был поддержан новостями со встречи руководителей стран G8, в ходе которой говорилось о заинтересованности сохранения Греции в зоне евро. Кроме того, волна покупок и рост индексов бирж начала недели был усилен заявлением премьер-министра Китая о необходимости сосредоточения на мерах, стимулирующих экономический рост в стране. Но уже в среду, с неформального саммита Евросоюза, прозвучало о неизбежности странам еврозоны скорейшего принятия самостоятельных мер, минимизирующих потери на случай выхода Греции из еврозоны. Кроме того, в среду так и не было достигнуто согласие в вопросах дальнейших шагов по преодолению финансового кризиса. Макроэкономическая статистика из Европы оказалась в значительной мере негативной:

- в мае, практически по всем страна еврозоны предварительные значения опросных индексов деловой активности (PMI), как в производственной сфере, так и в сфере услуг продолжают снижаться, все дальше и дальше отходя от контрольного уровня 50 пунктов;
- в Германии индекс деловой активности немецкого института IFO (Business climate index) за май снизился до 106,9 с 109,9 (прогноз 109,9);
- на уровне прогнозов, осталось значение индекса ВВП (GDP) Германии за первый квартал +0,5% с -0,2% (прогноз +0,5%), а в годовом исчислении +1,2% с +2,0% (прогноз +2,0%).

Худшая макроэкономическая статистика резко увеличила спрос на активы убежища, поэтому в течение недели немецкие двухлетние облигации покупались практически с нулевой доходностью, кроме того евро к доллару неоднократно в течение недели обновлял годовые минимумы. Но инвесторы на Европейских рынках, похоже, приобретают некоторый иммунитет к Греческим проблемам, а техническая перепроданность способствует более активному подбору подешевевших акций. Все это позволило завершить неделю индексам основных европейских бирж на положительной территории: DAX +1,10%, CAC40 +1,40%, FTSE100 +1,59%.

Инвесторы на биржах США торговали с оглядкой на Европу, вернее на Греческий фактор. Собственная макроэкономическая статистика оказалась довольно противоречивой:

- достаточную силу показал рынок жилья в апреле. Количество продаж новых домов (New home sales) увеличилось за месяц в годовом исчислении на 3,3% до 343 тыс. с 328 тыс. в марте (прогноз 335 тыс.);
- но такой опережающий индикатор, как индекс заказов на товары длительного пользования в апреле оказался значительно хуже прогноза +0,2% за месяц, а заказы, исключая транспортный сектор сократились на -0,6%. В итоге за неделю индексы основных бирж США показали рост: Dow Jones (30) +0,69%, S&P500 +1,74%, Nasdaq Composite +2,11%.

Оптимизм инвесторов на азиатских биржах в течение прошедшей недели был достаточно ограниченным. Предварительные данные за май по индексу деловой активности в Китае показали ухудшение – индекс снизился до 48,7 пунктов с 49,3. Но тут же оценочное значение индекса выпуска промышленной продукции выросло до 50,5, с 49,3 в апреле.

Некоторым негативом для рынков явилось снижение международным рейтинговым агентством Fitch на два пункта с AA- до A+ с негативным прогнозом суверенного рейтинга Японии. Итог недели на Азиатских биржах: Nikkei225 -0,36%, шанхайской биржи -0,48%, гонконгской биржи -1,26%, корейский индекс KOSPI +2,34%.

Индексы российской биржи ММВБ - РТС продолжили обновлять годовые минимумы и завершили неделю разнонаправлено: индекс ММВБ +0,35%, РТС -1,30%.

На сырьевых рынках, на фоне укрепления доллара, наметилась некоторая консолидация. Приостановили свое падение цены на промышленные металлы, за неделю цена фьючерсов на бирже LME на медь к закрытию составляла 7600,48 долларов за тонну или +0,01% за неделю, аналогично подрос никель +1,34%. Срочные контракты на драгметаллы - золото -1,17% за неделю, серебро -0,66%. На рынках нефти наблюдается разнонаправленная динамика на фоне безрезультатных переговоров с Ираном относительно его ядерной программы. Фьючерсы на европейский сорт Brent вернулись в район 107 долларов за баррель или +0,47% за неделю, аналогично американский сорт Light в пятницу торговался в районе 90,72 доллара за бочку или -1,01%.

Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1065,02 пункта, изменение за сессию -4,24%, объем торгов в фондовой секции биржи более 50 млн. грн.

В последнюю торговую сессию прошлой недели наблюдалась ограниченная волатильность при разнонаправленной торговле вблизи уровней открытия дня.

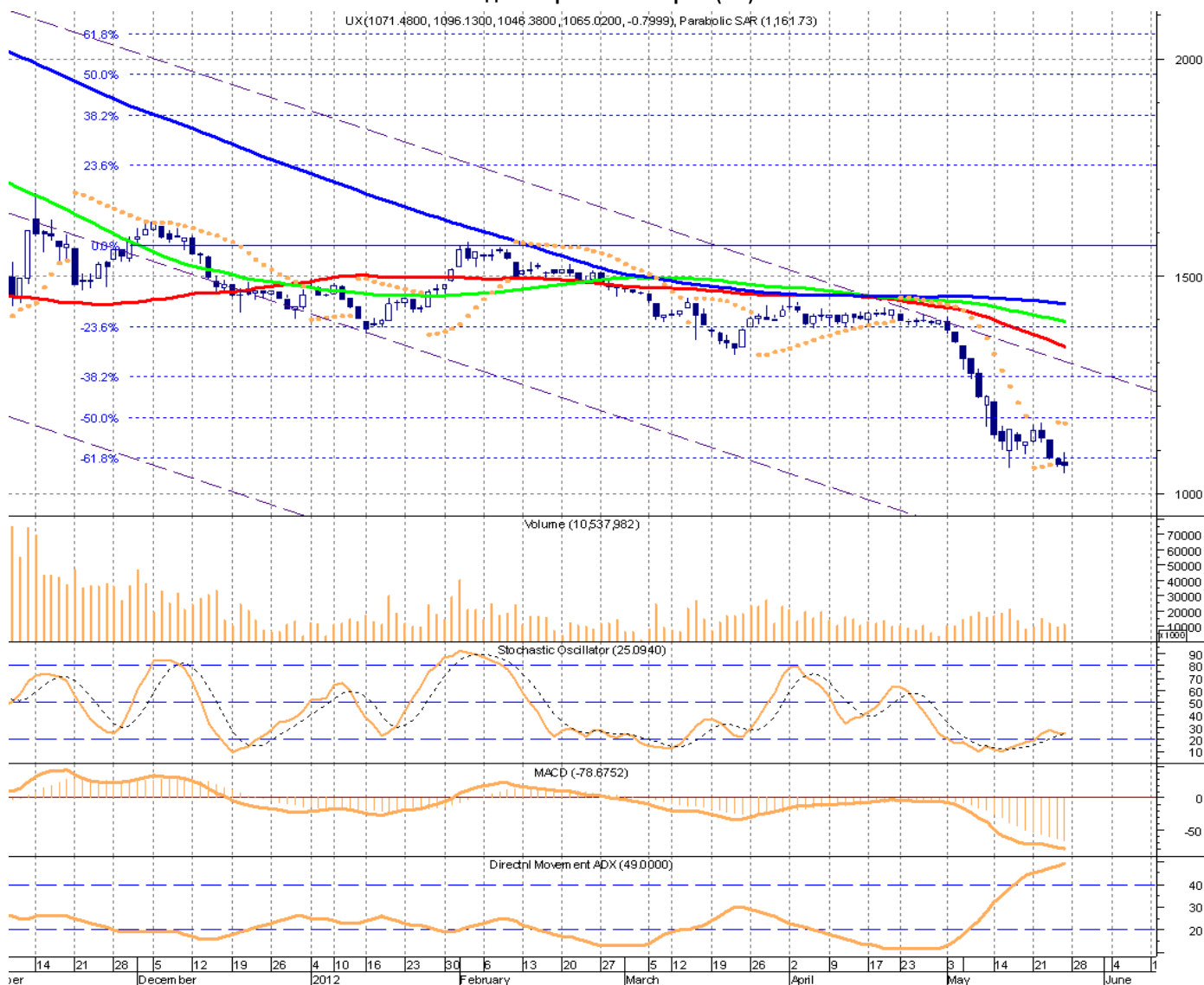
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX показывает усиление сигналов нисходящей тенденции. Индикатор ParabolicSAR переместился выше UX - рост вероятности дальнейшего снижения в локальном периоде. Осциллятор StochasticOsc =25 горизонтален, в точке пересечения с собственной средней – рост риска возврата в зону перепроданности.

Сегодня вероятно формирование краткосрочной восходящей тенденции с закреплением UX выше 1100 пунктов и с последующей консолидацией в диапазоне 1080-1175 пунктов.

Уровни сопротивления: 1383,56; 1268,22; 1175,00; 1081,78.

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



ГМК

Акции металлургических компаний входящие в расчет индекса UX Украинской биржи показали разнонаправленную динамику. Лучше рынка заканчивали неделю бумаги ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) при цене в пятницу 0,059 грн. недельное снижение составило -1,44%.

Коллеги же по цеху, напротив, отметились примерно одинаковым снижением, превосходящим рыночное: бумаги ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) потеряли за неделю - 6,07%, а акции ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) -6,25%. Объемы сделок с акциями второго эшелона металлургов оставались незначительными и проходили вблизи уровней закрытия прошлой недели.

На неделе была опубликована мировая статистика производства стали за апрель, которая наглядно демонстрирует существенное отставание отечественных металлургических компаний от текущего мирового тренда. Так, в апреле мировое производство стали на 1,2% в годовом исчислении составило 128 млн. тонн, а за первые четыре месяца текущего года общемировое производство выросло на 0,7% к аналогичному периоду прошлого года. При этом в Украине производство стали в апреле к аналогичному периоду прошлого года снизилось сразу на 17,7% и составила 2,52 млн. тонн. Такое снижение переместило Украину на последнее место в первой десятке стран основных производителей сталелитейной продукции. В подобной ситуации вполне закономерно ожидать сохранения настороженного отношения инвесторов к бумагам украинских сталеваров.

Но за прошедшую неделю лидером снижения среди «голубых фишек» сектора ГМК стали акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), которые показали двузначное снижение в 10,41%, на закрытии недели до 3,261 грн, таким образом, в мае бумага продолжила безостановочно падать, стремясь к своему историческому минимуму.

Акции ГОКов показывали на неделе разнонаправленную динамику. Наиболее ликвидные из них бумаги ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) торговались лучше рынка и закрылись с небольшим недельным ростом 0,08%. На отдельных сделках акции ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) просели за неделю на 8,25%.

Несомненно, основные факторы, такие как негатив на международных финансовых рынках, вызванный европейским долговым кризисом и, как следствие, потеря интереса инвесторами к рискованным активам, вызывая ограничения притока ликвидности на украинский фондовый рынок, продолжают свое влияние и с началом лета.

Машиностроение

Очередную неделю сектор машиностроения вслед за рынком закончил падением. Повышенным спросом пользовались акции «Мотор Сич» (MSICH; -7,62%) с объемом торгов 18,1 млн. грн.

Среди отечественных вагоностроителей лидером падения стал «Стахановский вагоностроительный завод» (SVGZ; -5,47%), акции «Крюковского вагоностроительного завода» (KVBZ) снизились за неделю на 1,04%. На ХК «Лугансктепловоз» (LTPL; +0,46%) новым генеральным директором станет Павел Цеснек, известный топ-менеджер из Чехии, специализирующийся на антикризисном управлении.

Незначительным спросом пользовались акции «Азовобщемаш» (AZGM; -36,36%), «Турбоатома» (TATM; +2,50).

Энергетика

На фоне всеобщего обвала рынка, прошедшую неделю акции сектора электроэнергетики также закончили падением.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- «Центрэнерго» (CEEN; -12,69%) стал традиционным лидером торгов с объемом в 18,03 млн.грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; -1,2%) планирует строительство 2 блоков Славянской ТЭС, оценивая инвестиции на уровне 9 млрд. грн.;
- незначительным спросом пользовались акции «Киевэнерго» (KIEN; -11,34%).

Среди энергораспределяющих компаний невысоким спросом пользовались акции «Днепрооблэнерго» (DNON; +10,06%).

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	0,96	-0,01	-1,44	-24,07	n/a	1858	1944,2	4 032	0,20	89,22	neg
Алчевский металлургический комбинат	▼ ALMK	0,06	0,00	-5,94	-30,65	n/a	6908	108908,0	1 552	0,56	20,32	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▼ DMKD	0,14	-0,04	-22,22	0,00	n/a	146	1209,0	949	0,17	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	1270,00	-130,00	-9,29	-9,29	n/a	142	0,1	1 365	0,74	9,18	neg
Енакиевский металлургический з-д	▼ ENMZ	41,00	-2,65	-6,07	-34,77	n/a	2684	62,6	433	0,05	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	▼ KSTL	1,70	-1,35	-44,26	-44,26	n/a	58	31,6	6 561	0,35	3,03	5,59
Мариупольский мет комбинат им.Ильича	- MMKI	0,22	0,00	0,00	0,00	n/a	1	6,0	737	0,05	0,80	1,43
Запорожсталь	- ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	n/a	264	0,13	1,90	6,58
Азовобъемаш												
УкрАВТО	▼ AVTO	42,93	-6,06	-12,37	0,30	n/a	11	0,3	4 077	2,21	39,07	54,95
Харьковский машинозавод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,45	0,00	0,00	-18,18	n/a	0	0,0	151	0,06	0,24	0,49
АвтоКрАЗ	#ЗНАЧ! KRAZ	#N/A	N/A	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	n/a	0	0,0	n/a	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
Крюковский вагоностроительный з-д	▼ KVBY	17,20	-0,18	-1,04	-16,67	n/a	158	9,5	1 972	0,74	5,70	8,39
Холдинговая компани "Лугансктепловоз"	▲ LTPL	2,20	0,01	0,46	1,38	n/a	67	31,1	482	1,28	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,21	0,00	1,84	-1,82	n/a	12	56,0	908	15,96	11,40	neg
Мотор Сич	▼ MSIC	2 292,00	-189,00	-7,62	-18,32	n/a	18 132	7,6	4 763	1,16	3,62	5,65
Мариупольский з-д тяжмаш	▼ MZVM	0,11	-0,01	-8,33	-42,11	n/a	8	70,0	2	0,54	33,07	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▼ SMASH	2,45	-0,15	-5,77	-18,33	n/a	1	0,3	174	0,43	2,28	7,22
Насосэнергомаш	- SNEM	3,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	93	0,32	1,37	1,66
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	3,11	-0,18	-5,47	-27,17	n/a	167	51,0	704	0,67	5,57	8,20
Турбоатом	▲ TATM	4,10	0,10	2,50	0,00	n/a	25	6,0	1 732	1,95	6,62	8,57
Запорожтрансформатор	- ZATR	1,35	0,00	0,00	35,00	n/a	0	0,0	2 984	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▼ CEEN	5,29	-0,77	-12,69	-34,48	n/a	13031	2255,7	1 954	0,48	14,69	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	655,20	-24,60	-3,62	-1,15	n/a	4	0,0070	3 910	0,88	11,23	42,53
Донбассэнерго	▼ DOEN	20,61	-0,25	-1,20	-22,95	n/a	1 441	66,2	487	0,24	11,50	neg
Киевэнерго	▼ KIEN	4,30	-0,55	-11,34	-18,10	n/a	19	4,445	466	0,12	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	120,00	-0,10	-0,08	-34,43	n/a	9	0,1	1 535	0,48	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	▲ DNON	197,00	18,00	10,06	-14,35	n/a	62	0,3	1 180	0,09	3,53	9,81
Харьковоблэнерго	- HAON	1,10	0,00	0,00	-6,78	n/a	0	0,0	282	0,10	1,47	45,98
Киевэнерго	▼ KIEN	4,30	-0,55	-11,34	-18,10	n/a	19	4,4	466	0,12	neg	neg
Крымэнерго	▲ KREN	1,49	0,15	11,19	-0,67	n/a	0	0,2	258	0,16	2,29	9,08
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,90	-0,08	-1,15	-4,17	n/a	46	6,9	8 085	2,44	5,20	14,08
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼ PGOK	13,99	-1,26	-8,26	-22,66	n/a	99	7,1	2 672	0,58	3,34	8,35
Северный горно-обогатительный комбинат	▲ SGOK	12,00	0,01	0,08	-4,00	n/a	409	34,0	27 649	3,35	5,98	11,96
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▼ SHCHZ	1,23	-0,02	-1,60	-8,21	n/a	18	15,3	1 044	0,41	3,68	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▼ SHKD	1,15	-0,06	-4,96	-17,86	n/a	6	5,0	385	0,32	0,93	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▼ SHCHZ	1,23	-0,02	-1,60	-8,21	n/a	18	15,3	1 044	0,41	3,68	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▼ ALKZ	0,18	-0,01	-5,26	28,57	n/a	149	939,0	542	0,10	2,57	11,78
Авдеевский коксохимический з-д	▼ AVDK	3,26	-0,38	-10,44	-35,06	n/a	4 512	1273,8	636	0,12	1,39	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▼ YASK	0,91	-0,11	-10,78	-27,78	n/a	159	172,0	249	0,05	0,92	2,28
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	197,7	0,4	0,20	-29,24	n/a	714	3,6	10 721	0,75	3,12	4,62
Трубная промышленность												
Днепропетровский трубный з-д	▼ DTRZ	22,00	-2,00	-8,33	-42,86	n/a	2	0,1	23	0,27	neg	neg
Харьковский трубный з-д	- HRTR	1,28	0,00	0,00	-3,03	n/a	56	44,0	3 326	1,26	7,57	15,95
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	▼ NITR	1,55	-0,50	-24,39	-24,39	n/a	97	64,5	620	0,21	3,48	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▲ NVTR	0,37	0,02	5,71	-21,28	n/a	1	3,0	74	0,18	2,56	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▲ BAVL	0,11	0,00	2,53	-13,37	n/a	3 142	29537,0	2 644	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▼ FORM	1,05	-0,13	-11,02	-9,48	n/a	2	2,2	237	n/a	n/a	n/a
Укросоцбанк	▼ USCB	0,19	0,00	-1,99	-7,47	n/a	1 676	8549,0	2 437	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLM	0,31	-0,029	-8,55	-22,11	n/a	23	67,0	5 805	1,08	5,17	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,30	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 184	1,18	4,47	11,87
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,14	0,00	0,00	-12,50	n/a	0	0,0	133	-0,09	neg	-0,74
Другие												
Днепрошина	- DNSH	9,90	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	30	1,17	neg	neg
Корюковская фабрика техбумаги	- KFTP	30,00	0,00	0,00	-14,29	n/a	0	0,0	181	0,38	1,88	3,43
Мостобуд	▼ MTBD	50,90	-6,40	-11,17	-26,87	n/a	2	0,0	30	1,95	15,18	68,00
Стирол	▼ STIR	18,20	-1,00	-5,21	-31,78	n/a	156	8,2	494	0,47	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	0,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	31	0,06	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34

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	-	-	-	-	2,24
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	0,90	0,00	0,09	-	2,24
AZOT UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	-
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
NADR UK Equity	N8D1 GR Equity	АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-
VINIP UK Equity	AZL1 GR Equity	Виннифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-
FORM UK Equity	B5F GY Equity	КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	0,00
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,05	-	0,05	-	0,00
DNAZ UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	6,36
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	12,72	-	50,88	-	6,36
DOMZ 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
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	3,03	-	12,12	-	0,00
ZFER UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
ZATR UK Equity	YXZ1 GR Equity	Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
GLNG UK Equity	C9Z GT Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GT	GLNG	500	Xetra	-	-	-	-	-
GLNG UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	4,36	-	0,01	-	-
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-2,73
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	2,15	-	2,15	-	-2,73
KSOD UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	-4,17
LUAZ UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	1,80	-	0,02	-	0,00
MGZC UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	-
MZVM UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский 3-д тягмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MMKI UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MSICH UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	23,50	-	235,00	-	0,97
OCAB UK Equity	O5N1 GR Equity	Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-
PGOK UK Equity	UVT GF Equity	Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	1,52	-	1,52	-	-0,07
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	1,04	-	0,10	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-5,77
SUBA UK Equity	S6D1 GR Equity	Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-
UNAF UK Equity	UKAA GF Equity	Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	121,00	-	20,17	-	2,44
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-6,03
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,59	-	0,03	-	-6,03
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	6,80	-	0,14	-	-0,78
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-0,66
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	5,85	-	0,59	-	-0,66
PGZK UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-
YAMZ UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный 3-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
MHPC LI Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	11,15	0,14	11,15	1,26	
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	31,25	0,25	31,25	0,80	
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	32,50	0,25	32,50	0,77	
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	206,40	-3,60	206,40	-1,74	
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	108,50	-2,50	108,50	-2,30	
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	22,50	0,38	22,50	1,67	
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,23	-	2,23	-	
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	4,38	-	4,38	-	

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	▼	412,23	-22,00	-5,07	-22,37	-24,87	-57,60	976,76	412,23
Индекс УБ	▼	1065,02	-53,29	-4,77	-23,72	-26,83	-57,45	1563,26	1065,02

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1272,69	-16,77	-1,30	-19,26	-11,01	-30,01	1987,79	1217,21
Индекс ММВБ	▲	1281,60	10,12	0,80	-12,06	-11,51	-20,21	1740,53	1256,55

Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	12454,83	85,45	0,69	-4,21	0,50	0,42	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▲	1317,82	22,60	1,74	-3,95	2,90	-0,59	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	2837,53	58,74	2,11	-4,19	6,01	1,96	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6339,94	68,72	1,10	-3,80	5,36	-10,88	7471,44	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▲	5351,53	83,91	1,59	-6,27	-4,65	-9,00	6054,55	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▼	8580,39	-30,92	-0,36	-9,38	2,26	-10,27	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	5865,19	67,43	-1,30	-4,24	-11,01	-30,01	1987,79	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2161,87	17,18	-1,06	-5,35	-1,29	-25,10	50025,61	36549,47

Индексы развивающихся стран

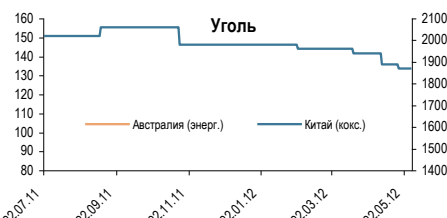
			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▼	354,74	-1,23	-0,35	-10,34	-2,07	-18,33	449,87	322,39
Европа										
ASE General	Греция	▼	485,18	-64,95	-11,81	-30,47	-23,78	-62,30	1333,66	526,39
WSE WIG	Польша	▼	36860,67	-395,01	-1,06	-6,22	-1,29	-25,10	50025,61	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	16413,44	-65,78	-0,40	-6,13	-1,53	-28,22	23376,19	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	869,60	0,80	0,09	-5,69	-1,78	-29,94	1248,90	843,00
TelAviv 100	Израиль	▼	970,91	-17,91	-1,81	-8,84	-3,92	-13,76	1155,47	897,98
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▼	18713,41	-238,44	-1,26	-9,50	-0,81	-18,28	23684,13	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▲	16217,82	65,07	0,40	-5,75	2,55	-10,12	19078,30	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▼	29074,19	-138,23	-0,47	-2,51	-0,54	1,15	30728,25	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▲	1824,17	41,71	2,34	-7,09	-0,13	-12,80	2180,59	1652,71
China CSI 300	Китай	▼	2573,10	-0,88	-0,03	-1,22	8,64	-13,61	3128,89	2276,39
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	37486,25	610,92	1,66	-3,51	1,91	4,88	40045,51	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	54463,16	-50,00	-0,09	-12,12	-7,82	-15,03	68394,33	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4254,61	14,90	0,35	-6,80	1,18	-12,09	4877,85	3606,31
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	240154,19	876,56	0,37	-0,78	106,78	199,90	275747,91	79875,62

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Сырьевые рынки

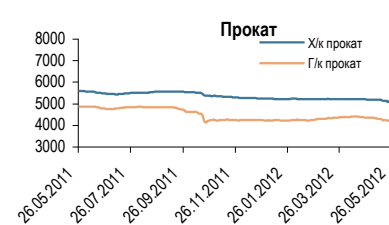
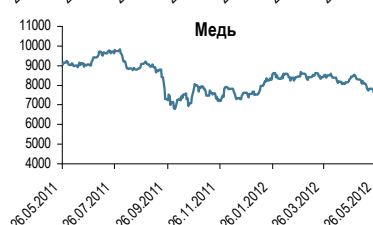
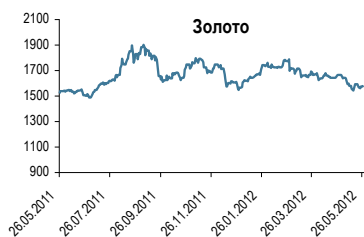
Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Нефть (Brent), долл./барр.	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	0,00	0,00
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▼	92.26	-0.83	-0.89	-12.20	-8.99	-9.83	79.44	109.72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	0,00	0,00



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Золото, долл./унция	▼	1573.03	-19.96	-1.25	-4.22	-2.39	3.55	1539.57	1900.23
Серебро, долл./унция	▼	28.53	-0.21	-0.74	-7.52	-1.69	-23.52	27.11	41.48
Платина, долл./унция	▼	1430.75	-24.75	-1.70	-7.42	0.33	-19.20	1369.25	1833.75
Палладий, долл./унция	▼	589.75	-14.75	-2.44	-11.85	-4.18	-21.86	564.88	736.75
Алюминий, долл./тонна	▼	1976.25	-52.00	-2.56	-3.15	-5.25	-22.71	1947.75	2346.50
Медь, долл./тонна	▼	7695.50	-100.00	-1.28	-6.08	2.57	-14.40	6785.00	8904.50
Никель, долл./тонна	▲	16980.00	220.00	1.31	-2.01	-11.05	-25.59	16687.00	21785.00
Свинец, долл./тонна	▼	1937.75	-15.25	-0.78	-5.97	-0.19	-22.84	1765.25	2473.25
Олово, долл./тонна	▲	19748.00	141.00	0.72	-8.58	0.04	-26.44	18470.50	25447.00
Цинк, долл./тонна	▲	1902.75	9.25	0.49	-4.20	1.82	-15.09	1720.25	2193.00
Титан, долл./тонна	-	2590.00	-	0.00	0.00	91.85	196.00	1324.00	2590.00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	5076.00	-48.00	-0.94	-2.37	-2.72	-8.95	5076.00	5559.00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	4191.00	-36.00	-0.85	-3.83	-0.62	-13.78	4140.00	41057.00

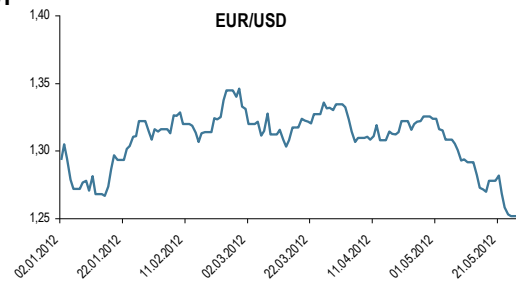
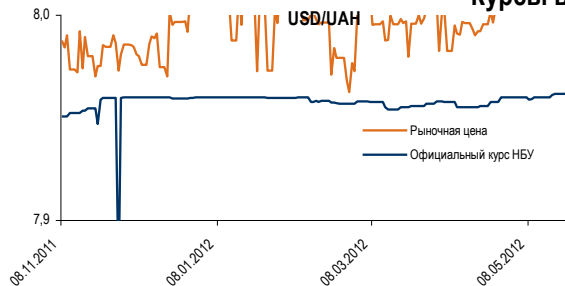


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Кокс (Китай), долл./тонна	-	480.00	-	0.00	0.00	3.23	-1.03	465.00	490.00
Железная руда, юан./тонна	▼	1100.00	-30.00	-2.65	-5.98	-6.78	-21.43	1100.00	1540.00
Аммиак, долл./тонна	-	595.00	-	0.00	0.00	0.00	17.82	500.00	595.00
Baltic Dry Index	▼	1034.00	-107.00	-9.38	-7.35	-20.95	-29.52	647.00	2173.00

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Курсы валют



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2012 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 20%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев от 0% до 20%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев (менее 0%) .

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

Украина

Аналитическое управление

lolmezova@veles-capital.com.ua

Лина Ольмезова
Руководитель аналитического
отдела
LOlmezova@veles-capital.com.ua

Дарья Терещук
Старший аналитик
DTereshchuk@veles-capital.com.ua

Марина Матвиенко
Аналитик
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Игорь Егозаров
Аналитик
IEgozarov@veles-capital.com.ua

Леонид Майденко
Аналитик
LMaidenko@veles-capital.com.ua

Российская Федерация

Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник управления анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Начальник управления анализа
рынка акций, Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Кравченко Юрий
Банковский сектор
YKravchenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия
AKhalikov@veles-capital.ru

Алексей Мартьянов
Электроэнергетика
AMartyanov@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ
VTanurkov@veles-capital.ru

Департамент операций на рынке акций

secondtiers@veles-capital.ru

Александр Антипов
Руководитель департамента
AAntipov@veles-capital.ru

Игорь Волков
Сейлз-трейдер
IVolkov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов
Сейлз-трейдер
ANikogosov@veles-capital.ru

Дмитрий Перегудов
Сейлз-трейдер
DPeregudov@veles-capital.ru

Анна Шебеко
Международные продажи
AShebeko@veles-capital.ru

Вячеслав Беззубенко
Сейлз-трейдер
VBezzenko@veles-capital.ru

Управление по работе с VIP клиентами

sales@veles-capital.ru

Юрий Павлов
Директор (VIP клиенты)
YPavlov@veles-capital.ru

Сергей Ветошкин
Корпоративные клиенты
SVetoshkin@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@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,
7 подъезд, 18 этаж
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