

Еженедельный обзор

18 – 22 июня 2012 г.

Взгляд трейдера

Полуторамесячное ожидание мировым инвестиционным сообществом внеочередных парламентских выборов в Греции завершилось на прошедшей неделе. В стране прошли выборы, победу в которых одержала партия "Новая демократия", что является последовательным сторонником курса на интеграцию с европейским валютным союзом. Уже в течение недели, коалиции, на основе победившей партии удалось сформировать легитимное постоянное правительство, что на какое-то время снимает опасение относительно влияния кризиса в Греции на ситуацию в Еврозоне в целом.

Текущая неделя станет определяющей для рынков акций – консолидация и неопределенность, возникшая после противоречивых новостей прошедшей недели, вероятнее всего, будет разрешена, причем не в положительном ключе. Из ожидаемых новостей наиболее существенными будут по США продажи новых домов, индекс доверия потребителей и окончательные данные по индексу ВВП за первый квартал.

Основные события прошлой недели

Промпроизводство в Украине в мае-2012 выросло на 1% к маю-2011

Fitch повысило рейтинг "Интерпайпа" с "RD" до "B"

Валовый внешний долг Украины в I кв.-2012 увеличился на 0,5%

"Азовсталь" вывела из эксплуатации одну из шести коксовых батарей

Украина в мае сократила выплавку стали на 3,3% и продолжает балансировать на грани вылета из мировой десятки

Fitch подтвердило рейтинг "Метинвеста" "B"

"Укрнафта" за 5 мес. сократила добычу нефти на 7,4%, газа - на 7,9%

Монетарная база в мае выросла на 0,1%, а масса снизилась на 0,6%

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

		Закрытие, пт.	Измене- ние, пт.	Изменение, %			
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▼	12640,78	-126,39	-0.99	1,16	2,00	4,90
S&P 500	▼	1335,02	-7.82	-0.58	1,23	4,24	4,01
Nasdaq Comp	▲	2892,42	19,62	0.68	1,48	8,06	7,65
DAX-30	▲	6263,25	33,84	0.54	-0.36	4,09	-12,40
FTSE-100	▲	5513,69	34,88	0.64	4,70	-1,76	-2.83
NIKKEI-225	▲	8798,35	229,03	2,67	2,83	4,86	-8.32
RTS	▼	1281,88	-55,62	-4,16	1,39	-10,37	-29.95
WSE WIG	▲	40187,43	448,86	1,13	8,81	7,62	-17,11
Prague Stock Ex.	▲	899,60	14,10	1,59	2,45	1,60	-25.67
Индекс ПФТС	▼	365,59	-2,11	-0.57	-15.27	-33.37	-59.48
Индекс УБ	▼	953.94	-2.11	-0.22	-11.70	-34.46	-58.63

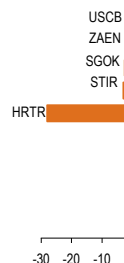
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



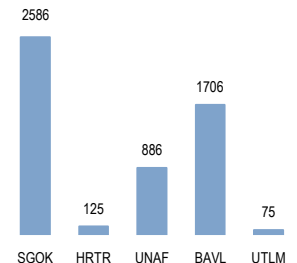
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	-0,19	-15,36	-50,38	6 655	125625
AVDK	2,80	-0,08	0,72	-22,01	-53,49	6 350	2256
AZST	0,90	-0,02	9,61	-4,35	-33,99	3 202	3649
BAVL	0,09	0,00	-6,03	-13,08	-31,72	1 706	18718
CEEN	5,80	-0,16	3,20	4,54	-30,43	16 324	2811
ENMZ	36,18	-0,76	-0,88	-13,24	-47,94	3 414	94
DOEN	18,87	-0,23	-3,23	-10,31	-32,58	955	50
MSICH	2086,00	-45,00	-3,43	-11,42	-5,74	15 761	7
UNAF	152,70	-3,40	-7,40	-21,65	-58,29	886	6
USCB	0,14	0,00	-1,31	-26,93	-16,28	5 362	38113

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

Со знаком плюс можно оценить итоги парламентских выборов во Франции, где победила партия Франсуа Олланда. Но влияние на рынки столь ожидаемых событий, было лишь кратковременным, инвесторы переключили внимание на ФРС США, где Комитет по открытым рынкам должен был принять решение по ставке и, предложить меры количественного смягчения. Но, в итоге, из мер пока было решено продолжить операцию «Твист» до января следующего года, что может увеличить ликвидность банковского сектора на 236 миллиардов долларов. Более радикальные меры ФРС будет готова предпринять в случае дальнейшего ухудшения состояния американской экономики, об этом заявил Б. Бернанке на последовавшей пресс конференции. Такой итог стал разочарованием для рынков, и только усиливал приходящую в течение недели макроэкономическую статистику из Европы и США, где преобладал негатив:

- в течение недели усилились негативные сигналы по экономической ситуации в Германии, которые содержатся в опросных индексах. Во вторник был опубликован июньский индекс деловых ожиданий немецкого Центра исследования европейской экономики ZEW, который снизился сразу до -16,9 с +10,8 (прогноз +3,8), подобная скорость снижения фиксируется впервые за 14 лет;
- хуже ожиданий оказалось предварительное значение индекса деловой активности (PMI) в июне 44,7 с 45,2 (прогноз 45,2), а в непроизводственной сфере (PMI services) 50,3 с 51,8 (прогноз 51,7);
- опубликованный там же в пятницу, индекс делового климата (IFO business climate) за июль оказался минимальным более чем за два года 105,3 с 106,9 (прогноз 105,9).

Проблемы главной европейской экономики, наряду с проблемами в Испании и Италии, куда переключился фокус внимания инвесторов после Греции, способствовали охлаждению «бычьих» настроений на европейских фондовых биржах, и недельный итог по индексам: DAX +0,54%, CAC40 +0,11%, FTSE100 +0,64%.

Выходившие данные по строительному сектору США, говорят в пользу того, что риски снижения темпов восстановления американской экономики сохраняются:

- в мае хуже прогнозов оказалось число закладок новых домов (Housing starts) 708 тыс. с 744 тыс. (прогноз 725 тыс.);
- продолжает ухудшаться ситуация с занятостью – традиционные недельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице (Jobless claims) составили 387 тыс. с 386 тыс. (прогноз 384 тыс.);
- отмечается существенное снижение индекса деловых настроений, которые рассчитывает ФРБ Филадельфии (Philadelphia Fed index) в июне -16,6 с -5,8 (прогноз 0,0);
- не могло добавить оптимизма инвесторам сообщение рейтингового агентства Moody's о снижении сразу на два пункта рейтинга пятнадцати крупнейшим системным банкам, таким как Morgan Stanley, Credit Suisse и др.

В итоге индексы основных бирж США за неделю: Dow Jones -0,99%, S&P500 -0,58%, Nasdaq Composite +0,68%.

Относительно удачными оказались итоги торгов на Токийской бирже: Nikkei225 отметился недельным ростом в 2,67%. Здесь дополнительную поддержку оказали апрельские данные показавшие рост деловой активности в промышленности (All industry index) в июне +0,1% с -0,3% (прогноз +0,1%) и решение правительства возобновить работу АЭС, кроме того, достаточно оптимистично ЦБ Японии оценивает перспективы экономики.

Не порадовали рынки новости из Китая, где в очередной раз отмечается снижение индекса деловой активности в июне, показатель упал до 48,1 с 48,8. Недельный итог торгов индекс Шанхайской биржи Shanghai Composite -1,99%, Гонконгской биржи Hang Seng -1,24%, корейский KOSPI -0,58%.

В России на бирже ММБВ-РТС вся неделя прошла в негативном ключе, в итоге за неделю индексы потеряли: ММБВ -1,88%, РТС -4,46%.

Существенные распродажи шли на сырьевых рынках, главные факторы здесь – не оправданные ожидания притока дополнительной ликвидности со стороны ФРС США, опасения относительно перспектив экономики США и Европы, снижающаяся деловая активность в Китае. В итоге за неделю, фьючерсы на цветные металлы, торгуемые на LME, на медь и никель снизились на 2,89% и 1,63% соответственно. Более существенным оказалось снижение цены срочных контрактов на золото и серебро на Comex, в пятницу вечером контракты на золото продавались по 1573 доллара за унцию или -3,39% за неделю, контракты на серебро потерял в цене 6,52%. В течение всей недели шли распродажи на нефтяном рынке, контракт на европейский сорт Brent на неделе пробивал вниз уровень 90 долларов за баррель, такой низкой цены не было с января 2011 года. При цене пятницу 91,33 доллара за бочку, недельное падение составило -6,15%. Контракт на техасскую нефть сорта Light потерял за неделю 5,13%.

Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 953,94 пункта, изменение за сессию -1,85%, объем торгов в фондовой секции биржи более 34 млн. грн. Последнюю торговую сессию прошлой недели UX провел в «красном» секторе вблизи поддержки 965 пунктов.

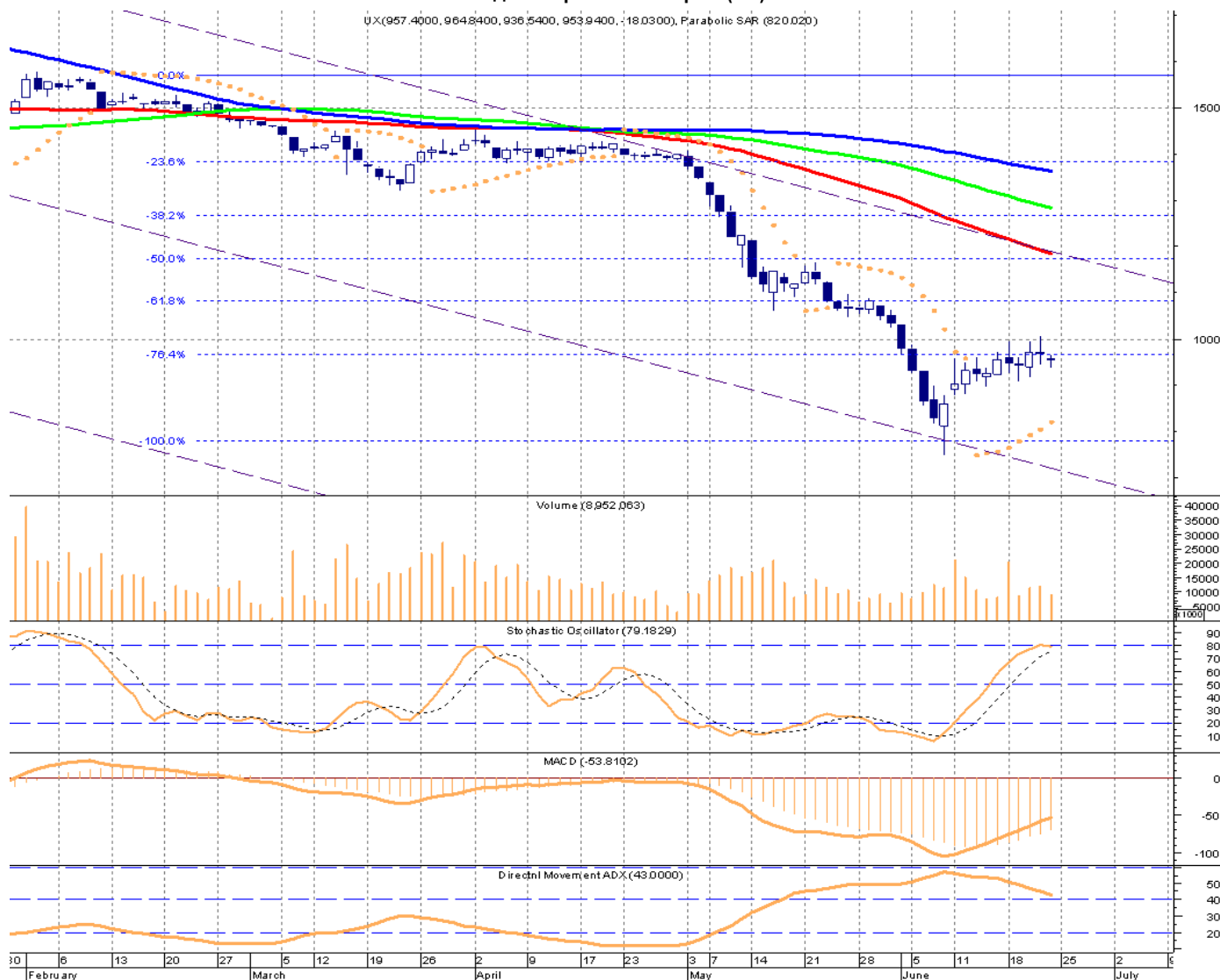
Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX характер для восходящего локального тренда ограниченной силы. Индикатор Parabolic SAR ниже UX сигнал формирования восходящего локального тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 80 горизонтален на границе зоны перекупленности – сигнал формирования разворотного потенциала.

Коррекционный потенциал продолжает увеличиваться, закрытие недели ниже 965 пунктов повышает риск полномасштабного снижения ниже психологического уровня 900 пунктов и далее в район годового минимума 780 пунктов.

Уровни сопротивления: 1268,22; 1175,00; 1081,78; 966,44.

Уровни поддержки: 780,00.

Индекс Украинской Биржи (UX)



ГМК

После существенного роста, наблюдаемого на Украинской бирже неделей ранее, прошедшая неделя прошла в «боковике». Фактическое равенство сил «быков» и «медведей» существенно ограничило волатильность торгов. Итоговое изменение за неделю по индексу UX составило -0,98%, при значении на закрытии в пятницу 953,84 пункта.

Наиболее ликвидные акции сектора ГМК торговались в целом по рынку. Лидером роста за прошедшую неделю стали бумаги ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST), спрос в которых позволил бумаге показать +9,61% за неделю и 15% рост объема торгов, при этом бумага неделей ранее отметилась двадцати пяти процентным ростом.

Бумаги других меткомбинатов оставались вблизи уровней понедельника, а в итоге за неделю акции ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) -0,18%. Снижение в акциях ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) оказалось чуть более существенным -0,88%.

Самые ликвидные из коксохимов с недельным оборотом почти в 6,5 миллионов грн. акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), удержались по итогам недели на положительной территории, прибавив 0,83%. Инвесторы традиционно не обходили своим вниманием акции ОАО «Ясиновский коксохимический завод» (YASK), которые на единичных сделках в течение прошедшей недели выросли на 16,88%.

Разнонаправлено закончили неделю бумаги ГОКов из второго эшелона. Существенные одномоментные распродажи наблюдались в акциях ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK), где дневные обороты в четверг и пятницу превышали 1 миллион гривен, при этом бумага по итогам недели просела на 27,07% при уровне 8,3 грн. Так дешево эти акции торговались в июне 2010 года. Продолжились покупки ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK), акции которого закончили неделю ростом в 6,45%.

На этой неделе выросшие за июнь акции предприятий ГМК вряд ли смогут удержаться на достигнутых уровнях. Техническая коррекция, вызванная фиксацией прибыли и не самой положительной ситуацией на внешних рынках, может набрать силу уже с начала недели.

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	0,90	0,08	9,61	-4,35	n/a	3202	3649,0	3 788	0,19	83,82	neg
Алчевский металлургический комбинат	▼ ALMK	0,05	0,00	-0,19	-15,36	n/a	6655	125625,0	1 364	0,54	19,72	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	- DMKD	0,12	0,00	0,00	-14,29	n/a	0	0,0	813	0,16	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
Днепроспецсталь	▲ DNSS	1391,00	91,00	7,00	9,53	n/a	295	0,2	1 495	0,79	9,72	neg
Енакиевский металлургический з-д	▼ ENMZ	36,18	-0,32	-0,88	-13,24	n/a	3414	93,9	382	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	1,70	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	6 561	0,35	3,03	5,59
Мариупольский мет комбинат им. Ильича	▲ MMKI	0,23	0,02	9,52	4,55	n/a	2	7,0	771	0,05	0,83	1,48
Запорожсталь	- ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	n/a	264	0,13	1,90	6,58
Азовоблэнерго												
Азовоблэнерго	- AZGM	1,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	49	0,44	18,80	neg
УкрАВТО	▲ AVTO	42,99	3,00	7,50	71,41	n/a	3	0,1	4 082	2,21	39,12	55,02
Харьковский машиностроительный завод "Свет Шахтера"	▲ HMBZ	0,49	0,04	8,89	8,89	n/a	426	869,2	164	0,09	0,38	0,78
АвтоКрАЗ	▲ KRAZ	0,04	0,00	5,00	#3НАЧ!	n/a	10	230,0	95	0,86	10,77	10,48
Крюковский вагоностроительный з-д	▼ KVBZ	17,92	-0,26	-1,43	7,31	n/a	54	3,0	2 055	0,77	5,93	8,72
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	- LTPL	2,00	0,00	0,00	-5,66	n/a	160	79,5	438	1,16	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,22	0,05	28,59	2,58	n/a	52	267,0	930	16,07	11,48	neg
Мотор Сич	▼ MSICH	2 086,00	-74,00	-3,43	-11,42	n/a	15 761	7,5	4 335	1,06	3,32	5,18
Мариупольский з-д тяжмаш	▲ MZVM	0,12	0,01	9,09	9,09	n/a	8	74,0	2	0,54	33,08	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▲ SMASH	2,43	0,24	10,96	-6,54	n/a	11	4,9	173	0,42	2,28	7,21
Насосэнерго	- SNEM	2,79	0,00	0,00	-7,00	n/a	0	0,0	86	0,30	1,28	1,56
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	2,64	-0,05	-1,86	-15,65	n/a	200	76,1	598	0,61	5,02	7,40
Турбоатом	▲ TATM	3,60	0,05	1,41	-12,20	n/a	3	0,9	1 521	1,71	5,80	7,52
Запорожтрансформатор	- ZATR	1,35	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 984	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▲ CEEN	5,80	0,18	3,20	4,54	n/a	16324	2811,2	2 143	0,52	15,77	neg
Днепрэнерго	▲ DNEN	600,00	50,20	9,13	0,02	n/a	6	0,0100	3 580	0,82	10,40	39,37
Донбассэнерго	▼ DOEN	18,87	-0,63	-3,23	-10,31	n/a	955	50,1	446	0,22	10,81	neg
Киевэнерго	- KIEN	6,57	0,00	0,00	35,46	n/a	0	0,000	712	0,15	neg	neg
Западэнерго	- ZAEN	95,00	0,00	0,00	-20,83	n/a	30	0,3	1 215	0,41	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	▲ DNON	181,00	48,00	36,09	-8,12	n/a	1 233	7,6	1 084	0,08	3,15	8,76
Харьковоблэнерго	- HAOB	1,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	282	0,10	1,47	45,98
Киевэнерго	- KIEN	6,57	0,00	0,00	35,46	n/a	0	0,0	712	0,15	neg	neg
Крымэнерго	▼ KREN	1,43	-0,07	-4,67	-4,03	n/a	1	1,0	247	0,16	2,20	8,73
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▲ CGOK	7,10	0,15	2,16	1,57	n/a	6	0,8	8 320	2,51	5,35	14,49
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▲ PGOK	14,35	0,87	6,45	1,77	n/a	55	4,0	2 741	0,59	3,42	8,55
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	8,14	-3,02	-27,06	-32,45	n/a	2 586	272,4	18 755	2,27	4,06	8,11
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▲ SHCHZ	1,30	0,10	8,33	4,00	n/a	11	9,2	1 103	0,43	3,87	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▲ SHKD	1,10	0,02	1,85	-12,00	n/a	192	177,0	368	0,31	0,89	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▲ SHCHZ	1,30	0,10	8,33	4,00	n/a	11	9,2	1 103	0,43	3,87	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	- ALKZ	0,13	0,00	0,00	-45,83	n/a	0	0,0	392	0,07	1,83	8,38
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	2,80	0,02	0,72	-22,01	n/a	6 350	2256,1	546	0,10	1,20	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▲ YASK	0,90	0,13	16,88	-20,35	n/a	120	138,9	246	0,05	0,90	2,23
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▼ UNAF	152,7	-12,2	-7,40	-21,65	n/a	886	5,7	8 281	0,58	2,42	3,58
Трубопромышленность												
Днепропетровский трубный з-д	▼ DTRZ	11,00	-11,00	-50,00	-50,00	n/a	10	0,6	12	0,25	neg	neg
Харьковский трубный з-д	▼ HRTR	0,81	-0,09	-10,00	-36,72	n/a	125	152,0	2 105	0,82	4,96	10,45
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	1,70	0,00	0,00	-17,07	n/a	0	0,0	680	0,23	3,75	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▲ NVTR	0,32	0,08	33,33	-8,57	n/a	9	33,0	64	0,17	2,44	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	0,09	-0,01	-6,03	-13,08	n/a	1 706	18718,0	2 183	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▼ FORM	1,06	-0,04	-3,64	0,95	n/a	9	8,5	240	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▼ USCB	0,14	0,00	-1,31	-26,93	n/a	5 362	38113,0	1 815	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▼ UTLN	0,24	-0,01	-4,00	-27,25	n/a	75	304,0	4 494	0,89	4,27	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,35	0,00	0,00	2,17	n/a	0	0,0	2 232	1,20	4,55	12,09
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,14	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	133	-0,09	neg	-0,74
Другие												
Днепрошина	▼ DNSH	8,00	-1,00	-11,11	-19,19	n/a	8	1,0	24	1,16	neg	neg
Корюковская фабрика бумаги	- KFTP	48,95	0,00	0,00	63,17	n/a	0	0,0	295	0,52	2,56	4,67
Мостобуд	▼ MTBD	46,00	-4,00	-8,00	-2,13	n/a	3	0,1	27	1,94	15,11	67,71
Стирол	▲ STIR	16,13	1,99	14,07	-19,71	n/a	400	25,4	438	0,41	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	- ZABR	0,95	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	29	0,17	1,85	5,06
Запорожский алюминиевый комбинат	- ZALK	0,04	0,00	0,00	-20,00	n/a	0	0,0	25	0,05	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	-	-	-	-	-2,07
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	-	-	-	-	-2,07
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	-	-	-	-	0,24
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	-	-	-	-	0,95
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,08	-	0,08	-	0,95
DNAZ 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
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	12,72	-	50,88	-	0,00
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	-	-	-	-	-4,90
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,48	-0,12	9,90	-	-5,01
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	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-6,22
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	2,00	-	2,00	-	-6,22
KSOD UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
LUAZ UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	1,80	-	0,02	-	31,10
MGZC UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00
MZVM UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский з-д тяжмаш "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	19,00	-	190,00	-	-2,11
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	1,30	-	1,30	-	2,57
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	0,61	-	0,06	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	8,97
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	111,11	-	18,52	-	-2,18
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-2,04
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,30	-	0,03	-	-2,04
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	6,25	-	0,13	-	-5,81
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-2,62
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	5,34	0,24	0,53	-	4,55
PGZK UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-
YAMZ UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный з-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-
MHPC LI Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	10,96	-0,23	10,96	-	-2,10
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	33,50	0,50	33,50	-	1,49
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	27,50	1,50	27,50	-	5,45
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	212,20	-7,20	212,20	-	-3,39
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	113,00	-7,00	113,00	-	-6,19
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	16,50	-	16,50	-	-
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,13	-	2,13	-	-
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	3,75	-	3,75	-	-

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	▼	365,59	-2,11	-0,57	-15,27	-33,37	-59,48	910,96	337,26
Индекс УБ	▼	953,94	-2,11	-0,22	-11,70	-34,46	-58,63	1563,26	828,57

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▼	1281,88	-55,62	-4,16	1,39	-10,37	-29,95	1987,79	1217,21
Индекс ММВБ	▼	1347,15	-28,08	-2,04	7,21	-6,99	-16,22	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	▼	12640,78	-126,39	-0,99	1,16	2,00	4,90	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▼	1335,02	-7,82	-0,58	1,23	4,24	4,01	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	2892,42	19,62	0,68	1,48	8,06	7,65	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6263,25	33,84	0,54	-0,36	4,09	-12,40	7471,44	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▲	5513,69	34,88	0,64	4,70	-1,76	-2,83	6054,55	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▲	8798,35	229,03	2,67	2,83	4,86	-8,32	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	5989,33	77,51	-4,16	2,95	-10,37	-29,95	1987,79	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2186,81	5,58	1,13	2,47	7,62	-17,11	49057,05	36549,47

Индексы развивающихся стран

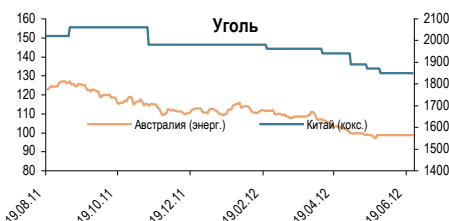
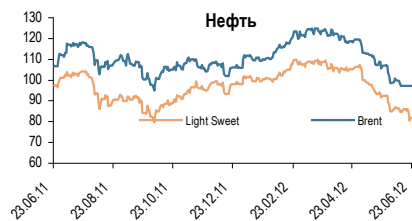
			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▼	362,36	-2,99	-0,82	2,78	0,03	-14,68	449,87	322,39
Европа										
ASE General	Греция	▲	608,41	48,15	8,59	15,58	-4,42	-51,01	1308,48	476,36
WSE WIG	Польша	▲	40187,43	448,86	1,13	8,81	7,62	-17,11	49057,05	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▼	17232,59	-23,57	-0,14	6,18	3,39	-22,74	22830,37	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	899,60	14,10	1,59	2,45	1,60	-25,67	1235,50	843,00
TelAviv 100	Израиль	▲	985,12	12,95	1,33	2,03	-2,52	-10,10	1155,47	897,98
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▼	18995,13	-238,81	-1,24	1,11	0,69	-12,70	22770,47	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▲	16972,51	22,68	0,13	6,42	7,32	-4,26	19078,30	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▲	30025,43	48,15	0,16	3,64	2,71	11,09	30764,32	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▼	1847,39	-10,77	-0,58	2,14	1,14	-10,14	2180,59	1652,71
China CSI 300	Китай	▼	2512,19	-55,86	-2,18	-4,00	6,06	-15,06	3128,89	2276,39
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	39071,50	1332,92	3,53	4,41	6,21	10,60	40045,51	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	55439,50	-665,19	-1,19	1,50	-6,17	-9,40	68394,33	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4358,84	41,01	0,95	3,75	3,65	-7,16	4808,53	3606,31
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	251620,94	7020,56	2,87	4,73	116,65	213,90	275747,91	79875,62

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

Сырьевые рынки

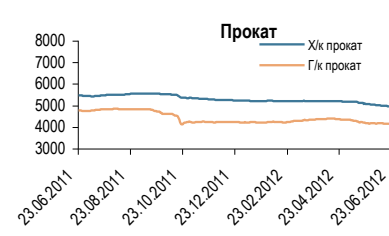
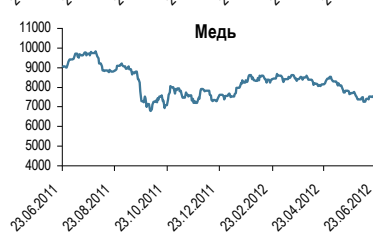
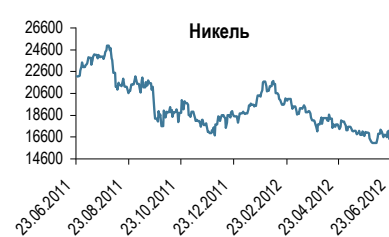
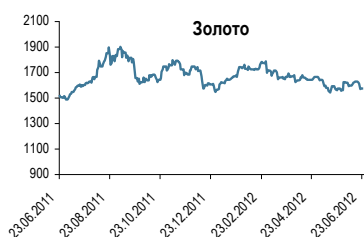
Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	-	97,03	-	0,00	-8,08	-12,84	-9,28	94,84 124,75
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▼	81,70	-4,18	-4,87	-10,65	-19,40	-15,49	79,44 109,72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	1,60	-11,78	-21,89	96,95 127,00



Цены на металлы

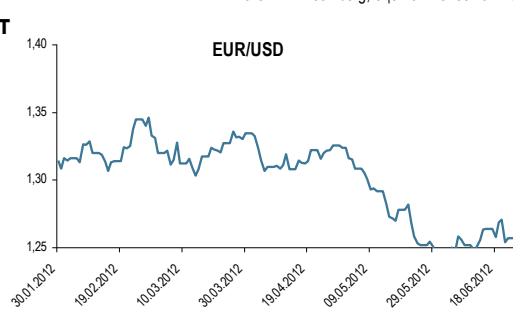
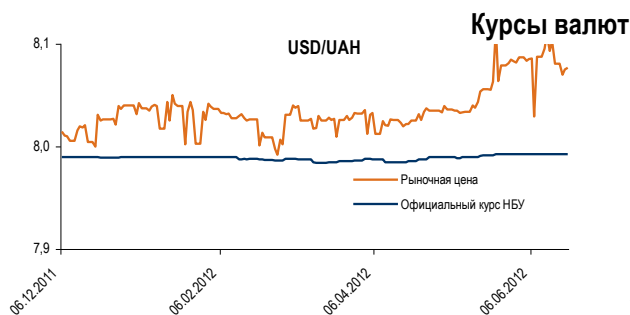
	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▼	1572,45	-54,65	-3,36	0,70	-2,43	3,36	1539,57 1900,23
Серебро, долл./унция	▼	26,91	-1,78	-6,20	-3,20	-7,25	-23,78	26,89 36,91
Платина, долл./унция	▼	1437,50	-46,00	-3,10	0,86	0,81	-15,57	1369,25 1724,00
Палладий, долл./унция	▼	609,75	-17,25	-2,75	2,87	-0,93	-18,40	568,00 724,13
Алюминий, долл./тонна	▼	1824,75	-70,25	-3,71	-7,34	-12,51	-26,38	1824,75 2312,25
Медь, долл./тонна	▼	7320,00	-201,00	-2,67	-4,07	-2,44	-18,47	6916,50 8658,00
Никель, долл./тонна	▼	16528,00	-263,00	-1,57	-0,95	-13,42	-25,21	16028,00 21706,00
Свинец, долл./тонна	▼	1798,50	-112,75	-5,90	-6,13	-7,37	-29,08	1765,25 2300,25
Олово, долл./тонна	▼	18685,00	-1052,00	-5,33	-4,13	-5,35	-25,66	18470,50 25447,00
Цинк, долл./тонна	▼	1795,50	-118,25	-6,18	-3,91	-3,92	-19,65	1720,25 2189,25
Титан, долл./тонна	▲	2650,00	60,00	2,32	96,30	202,86	1350,00	2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	4960,00	-30,00	-0,60	-2,67	-4,94	-9,39	4960,00 5559,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	4157,00	-10,00	-0,24	-1,19	-1,42	-12,74	4140,00 41085,00



Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	-	487,50	-	0,00	1,56	4,84	-0,51	465,00 490,00
Железная руда, юан./тонна	▲	1120,00	40,00	3,70	1,82	-5,08	-17,65	1080,00 1540,00
Аммиак, долл./тонна	-	595,00	-	0,00	0,00	21,43	510,00	595,00
Baltic Dry Index	▲	978,00	54,00	5,84	-11,09	-25,23	-30,83	647,00 2173,00

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



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