

## Еженедельный обзор

25 – 27 июня 2012 г.

### Взгляд трейдера

Начало недели, завершающей первое полугодие, проходило в крайне негативном ключе. Европейский долговой кризис, по мнению большинства финансовых рынков, продолжал развиваться. Но в целом, всю прошедшую неделю статистика не вызывала особой реакции на европейских биржах – инвесторы ждали исхода саммита. Формула покупать на слухах не работала, рынки замерли. Но большие сомнения в возможности лидеров найти приемлемые договоренности не оправдались.

В прошедшую короткую торговую неделю на Украинской бирже сильных движений не наблюдалось, индекс UX плавно подрастал без попыток штурма значимых уровней. Закрытие торговой недели в среду проходило в районе 967 пунктов или 1,37% роста за неделю.

Эта неделя обещает быть достаточно интересной – заседание ЕЦБ намечено на 5 июля, где вероятно произойдет снижение основной учетной ставки. Также ожидается выход существенной макроэкономической статистики: по Европе индексы деловой активности, розничные продажи, по США индекс деловой активности, ключевые данные по рынку труда в пятницу.

### Основные события прошлой недели

Госдолг Украины сократился в мае на 1,1%

"ArcelorMittal Кривой Рог" за 5 мес. увеличил выпуск проката на 6,4%

ЗТР поставит в Казахстан 6 трансформаторов 250 МВА

Чистая прибыль банков Украины в январе-мае-2012 составила 1,9 млрд грн

"Крымэнерго" выплатит около 10 млн грн дивидендов за 2011г

Госбюджет Украины в январе-мае-2012 сведен с дефицитом 3,66 млрд грн

Киев начнет гасить долг перед "Киевэнерго" по разнице в тарифах в июле

Доля просроченных кредитов в Украине в январе-мае сократилась на 0,1 п.п.

Правительство утвердило ТЭО реконструкции двух энергоблоков "Захидэнерго" и четырех блоков "Дніпроэнерго"

Платежный баланс Украины сведен в мае с профицитом \$483 млн

"Дніпрооблэнерго" выплатит 13 млн грн дивидендов за 2011 год

### Рыночные показатели

#### Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	12880,09	239,31	1,89	3,71	3,75
S&P 500	▲	1362,16	27,14	2,03	3,72	3,14
Nasdaq Comp	▲	2935,05	42,63	1,47	3,44	5,82
DAX-30	▲	6416,28	153,03	2,44	2,16	6,63
FTSE-100	▲	5571,15	57,46	1,04	5,17	-0,73
NIKKEI-225	▲	9006,78	208,43	2,37	4,33	7,35
RTS	▲	1350,51	68,63	5,35	6,07	-5,57
WSE WIG	▲	40810,88	623,45	1,55	9,27	9,29
Prague Stock Ex.	▲	900,90	1,30	0,14	2,76	1,75
Индекс ПФТС	▼	362,31	-3,28	-0,90	-11,12	-33,97
Индекс УБ	▲	967,00	13,06	1,37	-7,81	-33,56

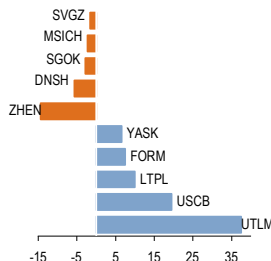
#### Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



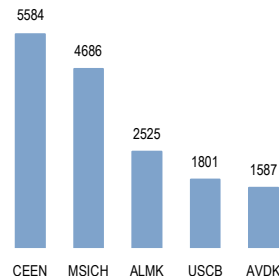
#### Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	-	0,05	0,00	-11,83	-50,38	2 525	47264
AVDK	-	2,78	0,00	-0,71	-12,85	1 587	565
AZST	-	0,92	0,00	1,55	-2,56	553	616
BAVL	-	0,09	0,00	1,11	-16,61	1 521	16758
CEEN	-	5,82	0,00	0,26	13,24	5 584	968
ENMZ	-	36,59	0,00	1,13	-10,99	873	24
DOEN	-	19,50	0,00	3,34	-6,74	136	7
MSICH	-	2041,00	0,00	-2,16	-7,14	4 686	2
UNAF	-	152,90	0,00	0,13	-19,14	563	4
USCB	-	0,17	0,00	19,51	-11,95	1 801	11067

#### Лидеры падения и роста



#### Лидеры по объемам торгов



## Мировая конъюнктура

В понедельник Испания уже официально обратилась к странам Евросоюза за финансовой помощью в объеме 120 миллиардов евро, став четвертой страной на континенте, не способной исполнять свои долговые обязательства. Практически одновременно прошло обращение Кипра, что увеличило до пяти число стран критических должников в финансовом союзе. Но главным для инвесторов и мировых финансовых рынков в течение все недели, оставалось ожидание итогов саммита Глав Еврозоны, намеченного на четверг-пятницу, на котором могли быть преодолены существующие разногласия во взглядах на возможные меры, принятие которых гарантировало бы выход Евросоюзу из тяжелого долгового кризиса.

По оценкам многих, вероятность положительного исхода была минимальна. Позиция Германии - главного донора Еврозоны по вопросу введения единой еврооблигации оставалась непреклонной. Экспорт финансовой ответственности от слабых стран к более сильным, без соответствующих наднациональных мер бюджетного контроля, категорически не приемлемо для Германии и постоянно имеет место в заявлениях А. Меркель.

В ожидании итогов саммита, инвесторы слабо обращали внимание на скудную макроэкономическую статистику, опубликованную за прошедшей неделей:

- данные по Германии, где в июне предварительно фиксируется снижение индекса потребительской инфляции (CPI) - 0,1% за месяц, а в годовом исчислении +1,7% с +1,9%;
- там же в июне отмечается рост внесезонной безработицы (Unemployment rate seasonally adjusted) до 6,8% с 6,7%.

Поздно ночью в пятницу были объявленные предварительные итоги, где можно выделить решение создания единого органа для регулирования европейских банков и о возможности прямого рефинансирования банков проблемных стран через Европейский фонд стабильности без увеличения бюджетных дефицитов. Кроме того, будут приниматься меры для снижения стоимости заимствований для Испании и Италии. Там же было согласовано выделение 120 миллиардов евро на стимулирование занятости в Европе.

Рынки крайне положительно отреагировали на эти решения, и в пятницу уже на фактах шли масштабные покупки, что компенсировало значительные потери начала недели, а в итоге индексы европейских бирж показали рост: DAX +2,44%, CAC40 +3,42%, FTSE100 +1,04%.

Инвесторы на биржах Нового Света торговали с оглядкой на Европу. Собственная статистика по США носила смешанный характер:

- в понедельник вышли данные по количеству продаж новых домов (New home sales) в мае рост до 369 тыс. с 343 тыс. (прогноз 349 тыс.);
- опубликованные в начале недели, опросные индексы говорили о росте негативных настроений – индекс деловой активности ФРБ Чикаго за май снизился до -0,45 с +0,08, индекс доверия потребителей (Consumer confidence) в мае 62,0 с 64,9 (прогноз 63,7);
- в пятницу индекс деловой активности Ассоциации менеджеров в Чикаго (Chicago PMI) в июне 52,9 с 52,7 (прогноз 52,3), индекс настроений потребителей Мичиганского университета (Michigan sentiment index) в июне 73,2 с 74,1 (прогноз 73,8).

Но и на фондовых биржах США, положительные новости из Европы, спровоцировали в пятницу восходящее ралли, и в итоге индексы за неделю показали рост: Dow Jones +1,89%, S&P500 +2,96%, Nasdaq Composite +1,47%.

Индексы азиатских бирж показали разнонаправленную динамику, наибольший рост по итогам недели показал индекс токийской биржи Nikkei +2,37%, на отрицательной территории закончились торги на Шанхайской бирже Shanghai Composite - 1,61%, чуть лучше ситуация в Корее, где индекс KOSPI сумел за неделю прибавить 0,36%.

Решение Европейских лидеров сменило вектор настроения на сырьевых рынках, отметившихся существенным ростом за неделю цен срочных контрактов практически во всех секциях: контракты на медь на LME в пятницу торговались на уровне 7721 доллар за тонну или +5,67% за неделю. Аналогично, никель 16730 долларов тонна или +0,94%.

Высокая волатильность отмечается на нефтяном рынке, где помимо положительного европейского фактора, дополнительным негативом,двигающим цены вверх, явилось нарастание напряженности вокруг Сирии и начало действия эмбарго на поставки нефти из этой страны, а также череда ураганов в Мексиканском заливе. В результате фьючерс на сорт Brent за неделю подскочил до 97,56 долларов за баррель или +6,83%. Техасская нефть Light +5,89%. Умеренным ростом закончили неделю контракты на Comex на золото +1,62%, серебро +2,27%.

## Технический взгляд на индекс УБ

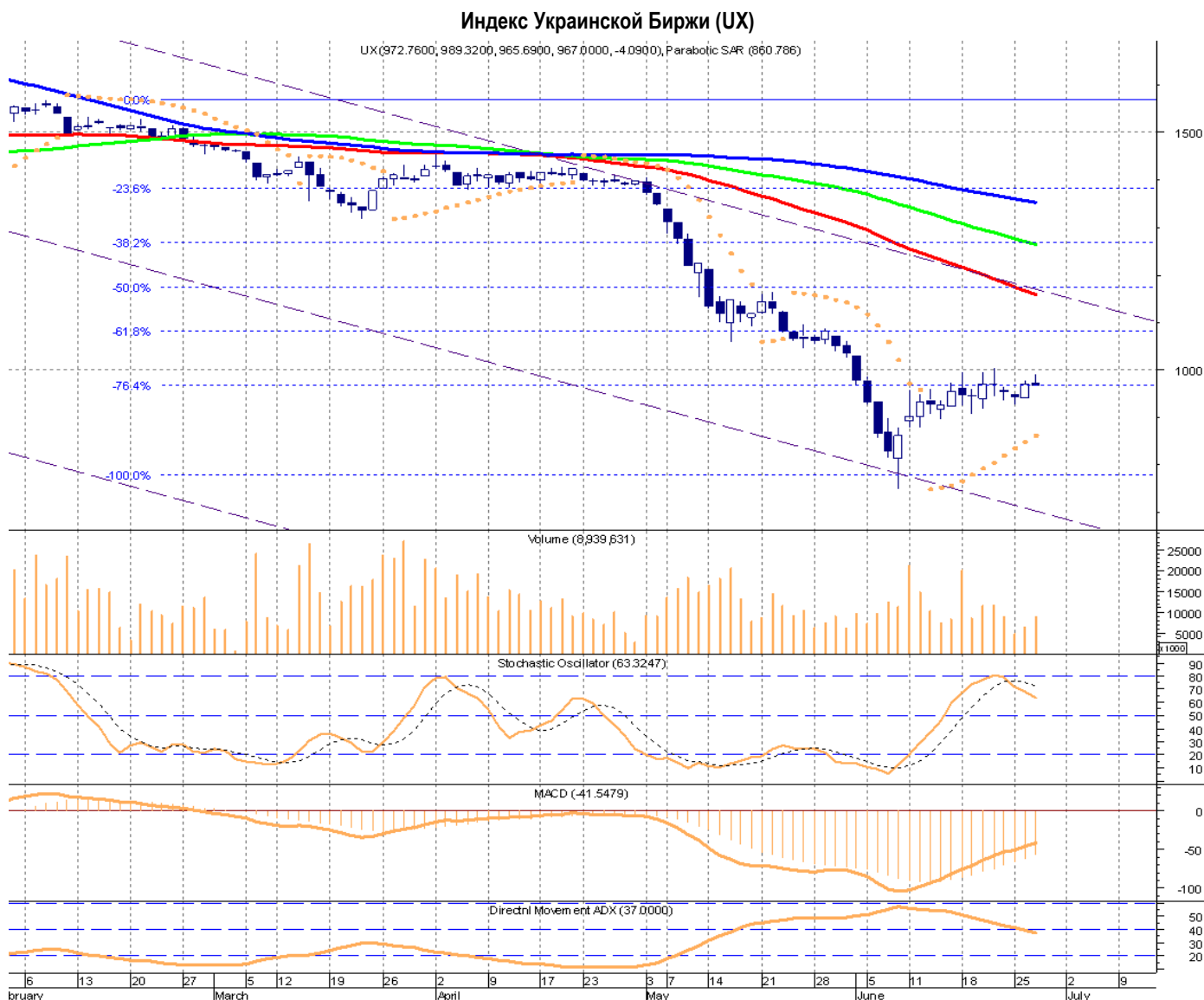
В среду индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 967,00 пункта, изменение за сессию -0,42%, объем торгов в фондовой секции биржи более 57 млн. грн. В последний торговый день прошлой короткой недели, индекс провел в «боковике» в районе сильного уровня 965 пунктов.

Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX характерна для восходящего локального тренда ограниченной силы. Индикатор Parabolic SAR ниже UX - сигнал формирования восходящего локального тренда. Осциллятор StochasticOsc =63 с отрицательным наклоном ниже собственной средней – сигнал локального снижения.

Технические предпосылки и риск коррекционного снижения сохраняются, но в начале недели вероятно восходящее движение, при этом индекс вполне может временно закрепиться выше 1000 пунктов.

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

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.



## ГМК

Акции металлургических компаний торговались при сниженных среднемесячных дневных объемах и повторяли общерыночную динамику. Итог недели по бумагам:

- ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) +1,55%,
- ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) +0,0%,
- ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) +1,13%.

Хуже рынка в последнюю неделю первого полугодия отторговались акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK) -0,57%. В то же время, малоликвидные акции другого коксохима ОАО «Ясиновский коксохимический завод» (YASK) на отдельных сделках подросли за прошедшую неделю на 6,67%.

Интерес ко второму эшелону сектора ГМК наблюдался в бумагах ОАО «Харцизский трубный завод» (HRTR), которые после более чем 30% падения недель ранее, на прошлой неделе корректировались вверх +7,54%.

Бумаги ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) продолжили снижение - 2,88% за три торговых дня. Аналогично, акции ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) -2,44%.

Изменение ситуации в Европе, где на саммите глав государств Еврозоны были согласованы шаги, снижающие риски разрастания долгового кризиса, были воспринято положительно мировым финансовым сообществом и вылилось в пятничное восходящее ралли на большинстве мировых фондовых бирж. В начале недели непременно будет отыгрываться и на Украинской бирже, при этом можно ожидать рост спроса на бумаги сектора ГМК с текущих уровней.

## Энергетика

Прошедшую короткую неделю акции сектора электроэнергетики закончили ростом. Стало известно, что правительство Украины утвердило технико-экономические обоснования (ТЭО) модернизации двух энергоблоков компании "ДТЭК Западэнерго" общей стоимостью 1 млрд 562,066 млн грн. и четырех энергоблоков компании "ДТЭК Днепрэнерго" общей стоимостью 2 млрд 886,114 млн грн.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- «Центрэнерго» (CEEN; + 0,26%) стал традиционным лидером торгов с объемом в 5,5 млн.грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; + 3,34%);
- незначительным спросом пользовались акции «Днепрэнерго» (DNEN; +1,5%) и «Западэнерго» (ZAEN; +9,47%).

# 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	0,92	0,01	1,55	-2,56	n/a	553	615,7	3 847	0,19	85,12	neg
Алчевский металлургический комбинат	-	ALMK	0,05	0,00	0,00	-11,83	n/a	2525	47264,0	1 364	0,54	19,72	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▲	DMKD	0,12	0,00	0,00	-14,29	n/a	74	800,0	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	0,00	0,00	9,53	n/a	0	0,0	1 495	0,79	9,72	neg
Енакиевский металлургический з-д	▲	ENMZ	36,59	0,41	1,13	-10,99	n/a	873	24,0	386	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	0,20	-0,03	-13,04	-9,09	n/a	14	68,0	670	0,05	0,75	1,34
Запорожсталь	-	ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	n/a	264	0,13	1,90	6,58
Азовобласть													
Азовобласть	-	AZGM	1,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	49	0,44	18,80	neg
УкрАВТО	▲	AVTO	46,99	4,00	9,30	4,47	n/a	0	0,0	4 462	2,39	42,39	59,62
Харьковский завод "Свет Шахтера"	▲	HMBZ	0,50	0,01	2,04	11,11	n/a	26	51,0	168	0,10	0,41	0,85
АвтоКрАЗ	▼	KRAZ	0,04	-0,01	-16,67	-33,96	n/a	6	160,0	79	0,82	10,35	10,07
Крюковский вагоностроительный з-д	-	KVBZ	17,95	0,03	0,17	4,91	n/a	0	0,0	2 058	0,77	5,94	8,74
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▲	LTPL	2,20	0,20	10,00	4,76	n/a	188	89,6	482	1,28	neg	neg
Луганский автомобильный з-д	▼	LUAZ	0,17	-0,05	-20,93	-19,96	n/a	3	15,0	736	15,14	10,81	neg
Мотор Сич	▼	MSICH	2 041,00	-45,00	-2,16	-7,14	n/a	4 686	2,2	4 241	1,04	3,25	5,08
Мариупольский з-д тяжмаш	-	MZVM	0,12	0,00	0,00	20,00	n/a	1	6,0	2	0,54	33,08	neg
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	▼	SMASH	2,00	-0,43	-17,70	-8,26	n/a	13	6,5	142	0,41	2,22	7,01
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	2,60	-0,04	-1,52	-17,20	n/a	118	44,5	589	0,60	4,98	7,33
Турбоатом	-	TATM	3,60	0,00	0,00	-2,70	n/a	0	0,0	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	5,82	0,02	0,26	13,24	n/a	5584	967,9	2 148	0,52	15,80	neg
Днепрэнерго	▲	DNEN	609,00	9,00	1,50	-7,05	n/a	19	0,0310	3 634	0,83	10,53	39,89
Донбассэнерго	▲	DOEN	19,50	0,63	3,34	-6,74	n/a	136	7,1	461	0,23	11,06	neg
Киевэнерго	▲	KIEN	13,95	7,38	112,33	114,62	n/a	21	1,500	1 512	0,25	neg	neg
Западэнерго	▲	ZAEN	104,00	9,00	9,47	-1,89	n/a	18	0,2	1 330	0,43	neg	neg
Распределение электроэнергии													
Днепрооблэнерго	▲	DNON	190,00	9,00	4,97	-2,56	n/a	0	0,0	1 138	0,09	3,36	9,35
Харьковоблэнерго	-	HAON	1,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	282	0,10	1,47	45,98
Киевэнерго	▲	KIEN	13,95	7,38	112,33	114,62	n/a	21	1,5	1 512	0,25	neg	neg
Крымэнерго	▲	KREN	1,47	0,04	2,80	0,00	n/a	0	0,1	254	0,16	2,26	8,96
Добывающая промышленность													
Центральный горно-обогатительный комбинат	-	CGOK	7,10	0,00	0,00	2,90	n/a	0	0,0	8 320	2,51	5,35	14,49
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▼	PGOK	14,00	-0,35	-2,44	1,82	n/a	32	2,3	2 674	0,58	3,34	8,36
Северный горно-обогатительный комбинат	▼	SGOK	7,91	-0,23	-2,83	-33,92	n/a	210	26,7	18 225	2,21	3,94	7,88
Шахты													
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▼	SHCHZ	1,25	-0,05	-3,85	8,70	n/a	3	2,3	1 061	0,42	3,73	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	-	SHKD	1,10	0,00	0,00	-8,33	n/a	5	4,4	368	0,31	0,89	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▼	SHCHZ	1,25	-0,05	-3,85	8,70	n/a	3	2,3	1 061	0,42	3,73	neg
Коксохимия													
Алчевский коксохимический з-д	▲	ALKZ	0,14	0,01	7,69	40,00	n/a	0	3,0	422	0,07	1,98	9,06
Авдеевский коксохимический з-д	▼	AVDK	2,78	-0,02	-0,71	-12,85	n/a	1 587	564,7	542	0,10	1,19	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▲	YASK	0,96	0,06	6,67	9,09	n/a	43	46,2	263	0,06	1,00	2,48
Нефтяная и газовая промышленность													
Укрнефть	▲	UNAF	152,9	0,2	0,13	-19,14	n/a	563	3,7	8 292	0,58	2,42	3,59
Трубная промышленность													
Днепропетровский трубный з-д	-	DTRZ	11,00	0,00	0,00	-50,00	n/a	0	0,0	12	0,25	neg	neg
Харьковский трубный з-д	▲	HRTR	0,87	0,06	7,41	-32,03	n/a	8	10,0	2 261	0,88	5,29	11,15
Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	▼	NITR	1,45	-0,25	-14,71	20,83	n/a	7	4,9	580	0,20	3,30	neg
Интерпайп Новомосковский трубный з-д	▼	NVTR	0,28	-0,04	-12,50	-24,32	n/a	1	4,0	56	0,16	2,34	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	0,00	1,11	-16,61	n/a	1 521	16758,0	2 207	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▲	FORM	1,14	0,08	7,55	9,62	n/a	526	502,7	258	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▲	USCB	0,17	0,03	19,51	-11,95	n/a	1 801	11067,0	2 170	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации													
Укртелеком	▲	UTLM	0,33	0,09	37,50	1,54	n/a	190	699,0	6 180	1,13	5,43	neg
Пищевая промышленность													
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	-	SLAV	2,35	0,00	0,00	0,00	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	7,55	-0,45	-5,63	-23,74	n/a	47	6,0	23	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	49,50	3,50	7,61	-8,67	n/a	2	0,0	29	1,95	15,16	67,92
Стирол	▲	STIR	16,90	0,77	4,77	-3,10	n/a	112	6,8	458	0,43	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	-	-	-	-	-	0,00
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
AZOT UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
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	0,08	-	0,08	-	-	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	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	0,00
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,75	-	11,00	-	-	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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	2,04	0,28	2,04	-	13,61	0,00
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	-	-	0,00
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	20,00	-	200,00	-	-	0,00
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	-	-	0,00
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	-	-	-	-	-	0,00
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	100,00	-20,00	16,67	-	-20,00	0,00
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-	0,00
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,30	-	0,03	-	-	0,00
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьвзский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	6,70	-	0,13	-	-	0,00
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-	0,00
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	5,34	-	0,53	-	-	0,00
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	11,50	0,50	11,50		4,35	
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	31,00	0,75	31,00		2,42	
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	28,00	-	28,00		-	
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	215,20	9,80	215,20		4,55	
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	100,25	3,50	100,25		3,49	
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	16,13	-0,13	16,13		-0,77	
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	3,88	-	3,88		-	

Источник: УБ, Bloomberg, оценка "Велес Капитал"

## Фондовые рынки

### Украинские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс ПФТС	▼	362,31	-3,28	-0,90	-11,12	-33,97	-59,52	910,96	337,26
Индекс УБ	▲	967,00	13,06	1,37	-7,81	-33,56	-58,17	1563,26	828,57

### Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▲	1350,51	68,63	5,35	6,07	-5,57	-29,17	1987,79	1217,21
Индекс ММВБ	▲	1387,52	40,37	3,00	6,06	-4,20	-16,74	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	▲	12880,09	239,31	1,89	3,71	3,93	3,75	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▲	1362,16	27,14	2,03	3,72	6,36	3,14	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	2935,05	42,63	1,47	3,44	9,66	5,82	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6416,28	153,03	2,44	2,16	6,63	-13,01	7471,44	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▲	5571,15	57,46	1,04	5,17	-0,73	-6,30	6054,55	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▲	9006,78	208,43	2,37	4,33	7,35	-8,24	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	6066,86	77,53	5,35	2,78	-5,57	-29,17	1987,79	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2264,72	77,91	1,55	7,02	9,29	-15,71	49057,05	36549,47

### Индексы развивающихся стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	370,52	8,16	2,25	3,71	2,28	-15,95	449,87	322,39
<b>Европа</b>										
ASE General	Греция	▲	611,16	2,75	0,45	19,53	-3,98	-52,22	1308,48	476,36
WSE WIG	Польша	▲	40810,88	623,45	1,55	9,27	9,29	-15,71	49057,05	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	17341,07	108,48	0,63	8,53	4,04	-23,59	22830,37	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	900,90	1,30	0,14	2,76	1,75	-26,48	1235,50	843,00
TelAviv 100	Израиль	▼	969,86	-15,26	-1,55	0,28	-4,03	-12,89	1155,47	897,98
<b>Азия и Африка</b>										
Hang Seng	Гонконг	▲	19441,46	446,33	2,35	4,02	3,05	-13,20	22770,47	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▲	17429,98	457,47	2,70	6,85	10,21	-7,51	19078,30	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▼	29638,01	-387,42	-1,29	1,98	1,39	3,80	30764,32	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▲	1854,01	6,62	0,36	0,50	1,51	-11,74	2180,59	1652,71
China CSI 300	Китай	▼	2461,61	-50,58	-2,01	-6,84	3,93	-19,13	3128,89	2276,39
<b>Америка</b>										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	40199,55	1128,05	2,89	5,59	9,28	9,96	40199,55	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▼	54354,63	-1084,87	-1,96	1,03	-8,00	-12,90	68394,33	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4400,10	41,26	0,95	3,03	4,63	-8,24	4808,53	3606,31
Venesuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	251838,31	217,37	0,09	5,61	116,84	213,24	275747,91	80158,86

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

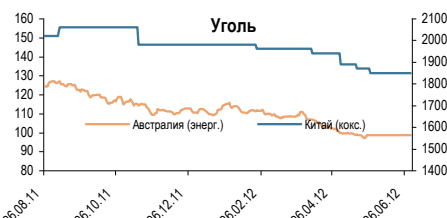




## Сырьевые рынки

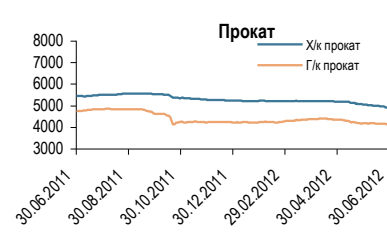
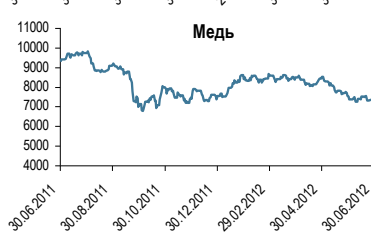
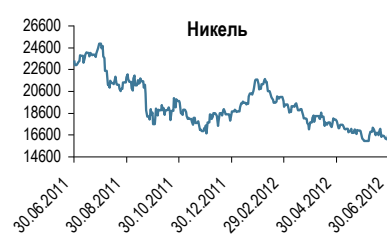
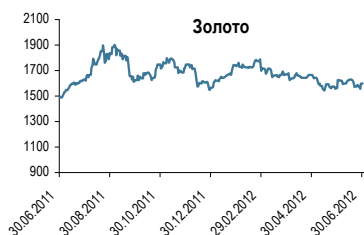
### Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	-	97,03	-	0,00	-6,22	-12,84	-13,76	94,84 124,75
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	87,13	5,43	6,65	-2,48	-14,05	-13,61	79,44 109,72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5	-	0,00	0,00	-11,78	-23,05	96,95 125,50



### Цены на металлы

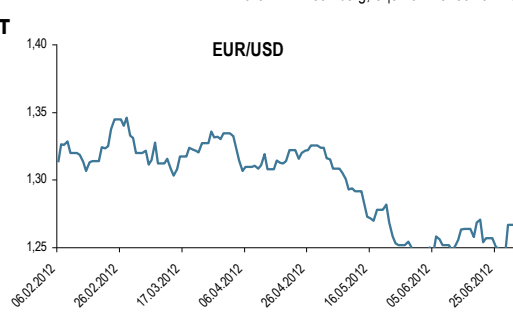
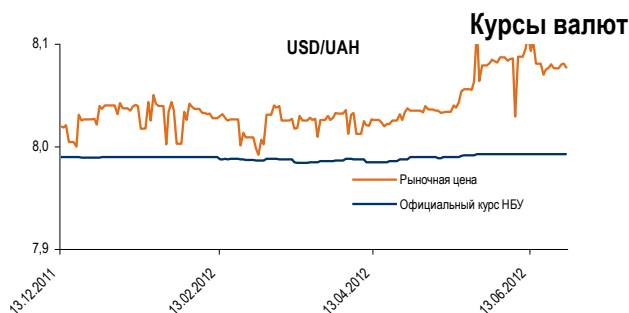
	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▲	1597,40	24,95	1,59	2,18	-0,88	6,47	1539,57 1855,70
Серебро, долл./унция	▲	27,48	0,57	2,11	-1,51	-5,29	-20,78	26,38 36,91
Платина, долл./унция	▲	1447,00	9,50	0,66	3,32	1,47	-15,88	1369,25 1724,00
Палладий, долл./унция	▼	582,75	-27,00	-4,43	-3,96	-5,32	-23,02	565,50 724,13
Алюминий, долл./тонна	▲	1875,75	51,00	2,79	-4,68	-10,07	-25,07	1806,50 2312,25
Медь, долл./тонна	▲	7604,50	284,50	3,89	0,79	1,35	-18,24	6916,50 8658,00
Никель, долл./тонна	▲	16694,00	166,00	1,00	2,90	-12,55	-28,64	16028,00 21706,00
Свинец, долл./тонна	▲	1847,75	49,25	2,74	-3,13	-4,83	-30,82	1742,25 2300,25
Олово, долл./тонна	▲	18780,50	95,50	0,51	-5,04	-4,87	-27,70	18470,50 25447,00
Цинк, долл./тонна	▲	1880,50	85,00	4,73	-0,34	0,63	-19,71	1720,25 2189,25
Титан, долл./тонна	-	2650,00	-	0,00	2,32	96,30	202,86	1350,00 2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	4898,00	-62,00	-1,25	-3,09	-6,13	-10,18	4898,00 5559,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	4102,00	-55,00	-1,32	-1,80	-2,73	-13,55	4102,00 41092,00



### 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	-	0,00	3,70	-5,08	-17,04	1080,00 1540,00
Аммиак, долл./тонна	-	595,00	-	0,00	0,00	21,43	555,00	595,00
Baltic Dry Index	▲	1004,00	26,00	2,66	5,68	-23,24	-28,95	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](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)

**Марина Матвиенко**  
Аналитик  
[MMatvienko@veles-capital.com.ua](mailto:MMatvienko@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

## Аналитическое управление

[research@veles-capital.ru](mailto:research@veles-capital.ru)

**Иван Манаенко**  
Начальник управления анализа  
долгового рынка  
[IManaenko@veles-capital.ru](mailto:IManaenko@veles-capital.ru)

**Илья Федотов**  
Начальник управления анализа  
рынка акций, Телекоммуникации  
[IFedotov@veles-capital.ru](mailto:IFedotov@veles-capital.ru)

**Кравченко Юрий**  
Банковский сектор  
[YKravchenko@veles-capital.ru](mailto:YKravchenko@veles-capital.ru)

**Айрат Халиков**  
Металлургия  
[AKhalikov@veles-capital.ru](mailto:AKhalikov@veles-capital.ru)

**Алексей Мартьянов**  
Электроэнергетика  
[AMartyanov@veles-capital.ru](mailto:AMartyanov@veles-capital.ru)

**Анна Соболева**  
Долговые рынки  
[ASoboleva@veles-capital.ru](mailto:ASoboleva@veles-capital.ru)

**Василий Танурков**  
Нефть и газ  
[VTanurkov@veles-capital.ru](mailto:VTanurkov@veles-capital.ru)

## Департамент операций на рынке акций

[secondtiers@veles-capital.ru](mailto:secondtiers@veles-capital.ru)

**Александр Антипов**  
Руководитель департамента  
[AAntipov@veles-capital.ru](mailto:AAntipov@veles-capital.ru)

**Игорь Волков**  
Сейлз-трейдер  
[IVolkov@veles-capital.ru](mailto:IVolkov@veles-capital.ru)

**Алексей Никогосов**  
Сейлз-трейдер  
[ANikogosov@veles-capital.ru](mailto:ANikogosov@veles-capital.ru)

**Дмитрий Перегудов**  
Сейлз-трейдер  
[DPeregudov@veles-capital.ru](mailto:DPeregudov@veles-capital.ru)

**Анна Шебеко**  
Международные продажи  
[AShebeko@veles-capital.ru](mailto:AShebeko@veles-capital.ru)

**Вячеслав Беззубенко**  
Сейлз-трейдер  
[VBezzenko@veles-capital.ru](mailto:VBezzenko@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)

**Сергей Ветошкин**  
Корпоративные клиенты  
[SVetoshkin@veles-capital.ru](mailto:SVetoshkin@veles-capital.ru)

## Управление доверительных операций

[am@veles-capital.ru](mailto:am@veles-capital.ru)

**Бейшен Исаев**  
Начальник Управления  
[BIsaev@veles-capital.ru](mailto:BIsaev@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,  
7 подъезд, 18 этаж  
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)