

Еженедельный обзор

6 – 10 августа 2012 г.

Взгляд трейдера

Начало второй недели августа проходило в отсутствии значимой макростатистики по состоянию ведущих экономик стран Европы и США. Благодаря этому, общее восходящее движение на основных фондовых площадках, сформировавшееся на оптимистических данных по рынку труда США, опубликованных в пятницу, получило дальнейшее развитие.

В течение прошедшей недели на Украинской бирже наблюдалась разнонаправленная торговля при весьма скромном недельном обороте торгов в индексных акциях – это чуть более 23 млн. гривен. На закрытии в пятницу значение индекса UX находилось на уровне 1069,58 пунктов, а итоговое изменение за неделю составило -0,87%. При этом надо отметить, внешний новостной фон в течение недели оставался достаточно благожелательным, что способствовало росту спроса на рискованные активы на основных мировых фондовых биржах.

На этой неделе ожидаются данные по розничным продажам, состоянию строительного сектора, потребительская инфляция и промпроизводство в США. По Европе данные по индексу ВВП и инфляции стран Еврозоны.

Основные события прошлой недели

Международные резервы Украины в июле выросли на \$0,76 млрд

Общие активы банков Украины выросли за январь-июль на 3,3%

Цены в промышленности в июле упали на 2,9%

"Укрнафта" за 7 мес. сократила добычу нефти на 5,7%, газа - на 7,3%

Fitch понизило рейтинг ArcelorMittal до "BBB-", прогноз "негативный"

Запорожский автозавод начал поставки автомобилей в Гану

Денежная база выросла в Украине в июле на 0,7%, масса - на 1,4%

"Азовмаш" за 7 мес. увеличил реализацию на 10%

Украина предварительно договорилась о квотах на беспошлинную поставку до конца года в Россию стальных труб в объеме 150 тыс. тонн

Базовая инфляция в Украине по итогам июля-2012 замедлилась до 3,1%

Стахановский вагонзавод в III квартале 2012г начнет продажи вагонов-зерновозов

Украина за 7 мес. увеличила потребление электроэнергии на 1,8%

Рыночные показатели

Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲	13207,95	111,78	0,85	4,38	18,53
S&P 500	▲	1405,87	14,88	1,07	4,80	19,89
Nasdaq Comp	▲	3020,86	52,96	1,78	4,08	21,19
DAX-30	▲	6944,56	78,90	1,15	7,86	15,41
FTSE-100	▲	5847,11	59,83	1,03	3,23	13,25
NIKKEI-225	▲	8891,44	336,33	3,93	0,38	5,97
RTS	▲	1427,33	29,00	2,07	4,72	-0,20
WSE WIG	▲	41878,23	1283,87	3,16	3,77	12,15
Prague Stock Ex.	▲	926,40	27,20	3,02	2,46	4,63
Индекс ПФТС	▲	394,98	3,53	0,90	-0,98	-28,01
Индекс УБ	▼	1069,58	-9,35	-0,87	-5,85	-26,52

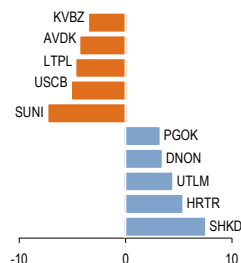
Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



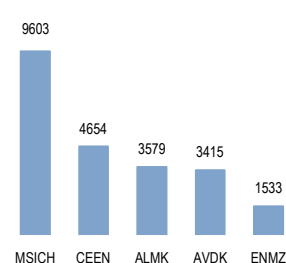
Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	0,05	0,00	-2,32	-16,10	-48,69	3 579	64083
AVDK	3,67	0,02	-4,18	-8,22	-39,01	3 415	907
AZST	0,94	0,00	2,07	-12,65	-31,21	1 477	1555
BAVL	0,10	0,00	-2,82	-7,39	-27,11	1 400	14175
CEEN	6,91	0,02	-0,32	1,14	-17,15	4 654	665
ENMZ	36,47	0,11	-2,82	-13,10	-47,53	1 533	41
DOEN	23,04	-0,22	-2,99	2,81	-17,68	888	38
MSICH	2307,00	16,00	1,94	1,41	4,25	9 603	4
UNAF	170,50	2,80	1,49	-4,59	-53,43	616	4
USCB	0,16	0,00	-4,93	-16,05	-5,09	500	2968

Лидеры падения и роста



Лидеры по объемам торгов



Мировая конъюнктура

Позитивный настрой инвесторов усиливало итоговое заявление комиссии, сформированной тройкой кредиторов Греции (МВФ, ЕЦБ и Еврокомиссии), в котором содержались положительные оценки реализации новой властью мер экономии, направленной на снижение дефицита госбюджета. Кроме того, рынки положительно оценили смягчение позиции Германии в вопросе выкупа ЕЦБ гособлигаций Италии и Испании, рыночная доходность по которым бьет все рекорды, и также само заявление руководства ЕЦБ по этому вопросу, которое прозвучало в начале недели.

Положительный настрой инвесторов был существенно скорректирован последовательным выходом слабых данных:

- по индексу промышленных заказов (Manufacturing orders) в Германии, падение в июне до -1,7% с +0,7% (прогноз +0,5%);
- индекс промышленного производства (Industrial production), который также оказался хуже ожиданий - 0,9% с +1,7% (прогноз -0,8%);
- были опубликованы предварительные данные по индексу ВВП (GDP) Италии за второй квартал, который продолжает оставаться отрицательным -0,7% с -0,8% к прошлому кварталу или -2,5% за год.

Главными же для финансовых рынков стали новости из Китая, опубликованные в четверг и пятницу по индексу потребительской инфляции (CPI) и балансу внешней торговли. В июле отмечается снижение индекса с 2,2% до 1,8% в годовом исчислении, что повышает вероятность смягчения кредитно-денежной политики в стране с целью возобновить прежние темпы роста экономики, и, в целом, положительно расценивается инвесторами. В тоже время, снижение темпов роста экономики в КНР можно отнести на счет европейского долгового кризиса, о чем говорят цифры баланса внешней торговли с Европой – здесь отмечается более чем 16% снижение объемов.

В целом, за неделю положительный настрой на европейских биржах сохранился до пятницы и основные индексы закончили неделю умеренным ростом: немецкий DAX +1,16%, французский CAC40 +1,82%, индекс Лондонской биржи FTSE100 +1,03%.

Фондовые биржи США так же закончили неделю в плюсе. Из новостей, которые носили в целом нейтральный для рынков характер, можно выделить:

- публикацию предварительных данных по индексу производительности труда (Productivity) во втором квартале +1,6% с -0,5% (прогноз +1,3);
- традиционные еженедельные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице (Jobless claims) 361 тыс. с 367 тыс. (прогноз 365 тыс.).

В итоге, за неделю индексы основных бирж США показали рост: Dow Jones (30) +0,85%, S&P500 +0,85%, Nasdaq Composite +1,78%.

Фондовые биржи стран азиатского региона стали лидером роста на прошедшей неделе. Здесь выделим существенный отрыв индекса Сеульской биржи KOSPI, который за неделю прибавил +5,28%, немного меньшим оказался рост индекса Токийской биржи – NIKKEI 225 +3,93%. На положительных новостях росли китайские биржи: индекс Шанхайской биржи Shanghai Composite +1,68%, индекс Гонконгской биржи Hang Seng +2,39% за неделю.

На российской бирже ММВБ-РТС настроение инвесторов поддерживал общий положительный мировой фон, итог торгов за неделю по индексам: РТС +2,07%, ММВБ +1,62%.

«Боковик» на рынке драгоценных металлов продолжился, срочные контракты на COMEX на золото и серебро при существенно снизившейся волатильности за неделю, прибавили в пределах одного процента.

Нефть в течение недели продолжила дорожать, существенным фактором здесь является положение в Сирии, где судя по всему, развитие ситуации может пойти по Ливийскому сценарию. На закрытии в прошедшую пятницу фьючерс на сорт Brent торговался в районе 111,5 долларов за баррель или +4,21% за неделю, аналогично сорт Light +2,20%, и в свете событий вокруг Сирии и Ирана военная премия в цене на нефть будет только увеличиваться.

Технический взгляд на индекс УБ

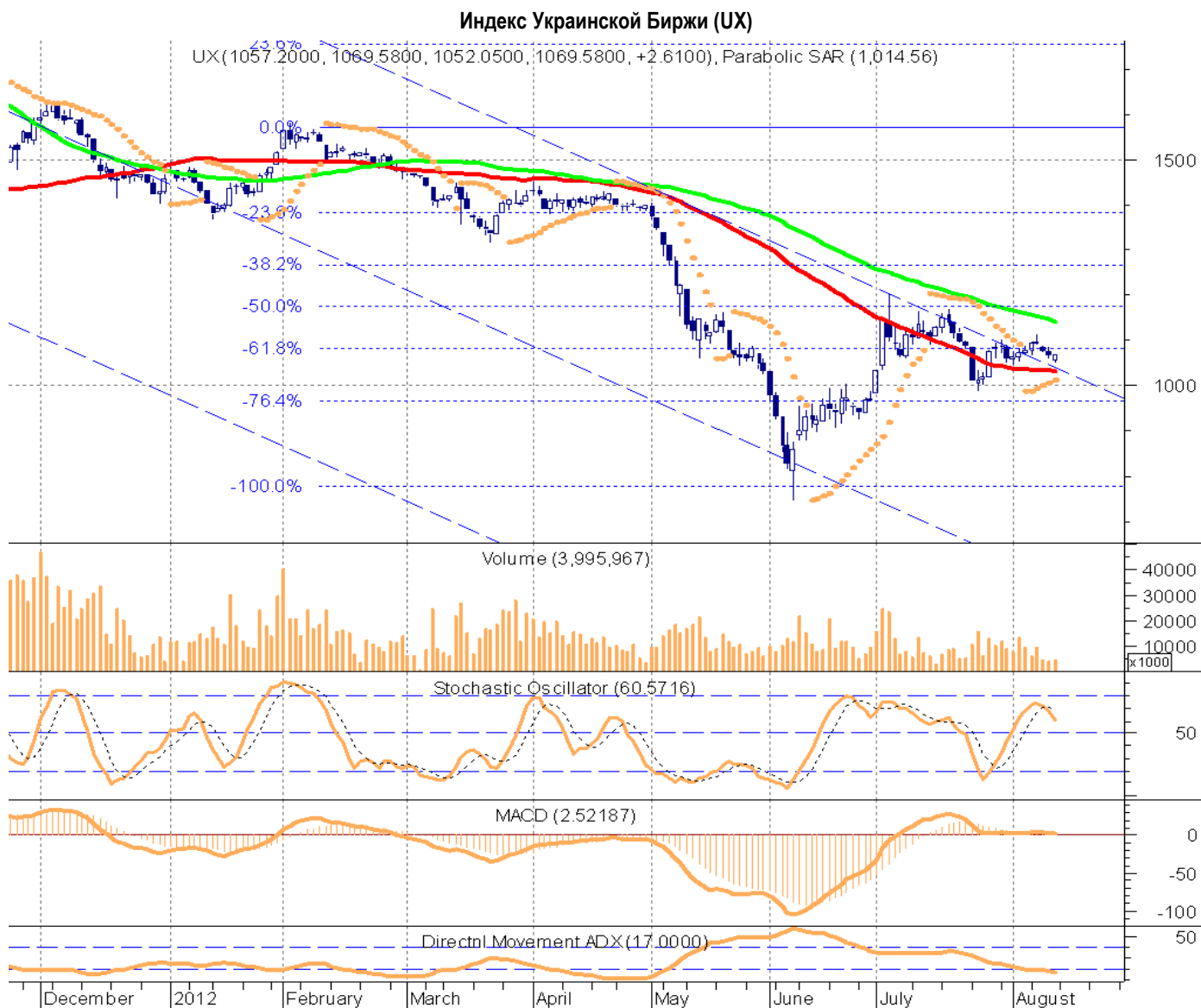
В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1069,58 пункта, изменение за сессию +0,24%, объем торгов фондовой секции более 25 млн. грн. «Боковик» в пятницу фактически продолжился, утреннее снижение в район 1065 пунктов было довольно быстро откуплено, и в итоге день завершился в небольшом плюсе

Техническая картина на дневном графике котировок UX по запаздывающим трендовым индикаторам MACD(9), ADX без существенных сигналов - индикаторы горизонтальны. Индикатор ParabolicSAR ниже UX - сигнал формирования восходящей тенденции. Осциллятор StochasticOsc = 60 с отрицательным наклоном, пересек с верху собственную среднюю - усиление сигнала на нисходящее снижение.

Вероятность индексу начать неделю существенным ростом выше 1085 пунктов минимальная. «Боковик» в диапазоне 1040-1085 пунктов еще будет продолжаться некоторое время.

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

Уровни поддержки: 966,44; 780,00.



ГМК

Акции металлургических комбинатов, входящие в расчет индекса UX, не смотря на то, что в целом всю неделю повторяли динамику рынка, в итоге закрылись разнонаправлено:

- лучше рынка итог в акциях ОАО «Металлургический комбинат «Азовсталь» (AZST) +2,07%, бумага продолжает консолидироваться немного ниже 1 грн., сохраняя потенциал на продолжение роста.
- значительно хуже недельный итог в бумагах ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ENMZ) -2,82% и ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK) -2,32%.
- среди малоликвидных меткомбинатов отметим относительную активизацию покупок бумаг ОАО «Мариупольский металлургический комбинат имени Ильича» (ММКИ). Сделки в пятницу по акциям ММКИ проходили по цене превышающую цену сделок недель раньше на 41,89%.

Продолжили свое снижение на прошлой неделе акции ОАО «Авдеевский коксохимический завод» (AVDK), при цене в пятницу 3,671 грн. падение за неделю составило 4,18%.

Акции второго эшелона:

- ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат» (SGOK) продолжили оставаться под понижающим давлением, понизившись за неделю на 1,38% при минимальном объеме сделок;
- бумаги ОАО «Полтавский горно-обогатительный комбинат» (PGOK) продолжили откатываться от годовых минимумов и сумели прибавить 3,12%.

Пока «прорыва» в верх, как на внешних торговых площадках, так и на украинском биржевом рынке пока не случилось, и наблюдается традиционное летнее снижение активности, в сущности «боковик» вблизи минимальных годовых уровней. Вероятно, рост активности можно ожидать только ближе к сентябрю, но при условии не ухудшения ситуации в Еврозоне.

Машиностроение

Прошедшую неделю большинство акций сектора машиностроения закончили снижением.

После пятимесячного роста цены в промышленности Украины в июле текущего года снизились на 2,9% в годовом измерении, рост замедлился до 1,4% с 4,5% по итогам июня.

Наибольшее снижение цен (на 4,0-1,3%) коснулось также производства транспортных средств и оборудования.

Повышенным спросом пользовались акции «Мотор Сич» (MSICH; 1,94%) с объемом торгов 9,6 млн. грн.

За неделю акции «Крюковского вагоностроительного завода» (KVBZ) снизились на 3,33%, ХК «Лугансктепловоз» (LTPL) упали на 4,52%. «Стахановский вагоностроительный завод» (SVGZ; -5,47%) в 3 квартале 2012г начнет продажи вагонов-зерновозов.

По другим акциям отрасли спрос был минимальным.

Энергетика

Прошедшую неделю акции сектора электроэнергетики закончили снижением. По итогам 7 месяцев текущего года потребление электроэнергии в Украине с учетом технологических потерь в сетях возросло на 1,8% (на 1 млрд. 942,6 млн. кВт-ч) к аналогичному периоду 2011 года - до 110 млрд. 764,7 млн кВт-ч.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- «Центрэнерго» (CEEN; -0,32%) стал лидером торгов с объемом в 4,6 млн.грн.;
- «Донбассэнерго» (DOEN; -2,99%) с объемом в 0,8 млн.грн.;
- на минимальных объемах торговались акции «Днепрэнерго» (DNEN; -1,24%) и «Западэнерго» (ZAEN; -1,15%).

Среди энергораспределяющих компаний незначительным спросом пользовались акции «Днепроблэнерго» (DNON; +3,33%).

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	0,94	0,02	2,07	-12,65	n/a	1477	1555,1	3 948	0,20	87,36	neg
Алчевский металлургический комбинат	▼ ALMK	0,05	0,00	-2,32	-16,10	n/a	3579	64083,0	1 410	0,55	19,87	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▲ DMKD	0,13	0,03	30,00	0,00	n/a	9	90,0	881	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
Днепроспецсталь	- DNSS	1160,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	1 247	0,70	8,68	neg
Енакиевский металлургический з-д	▼ ENMZ	36,47	-1,06	-2,82	-13,10	n/a	1533	41,2	385	0,04	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	2,00	0,00	0,00	17,65	n/a	0	0,0	7 719	0,41	3,58	6,59
Мариупольский мет комбинат им. Ильича	▲ MMKI	0,32	0,10	45,45	52,38	n/a	18	60,0	1 073	0,07	1,07	1,91
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	6,00	0,00	0,00	471,43	n/a	0	0,0	279	0,51	21,97	neg
УкрАВТО	▲ AVTO	35,89	15,86	79,18	-18,41	n/a	5	0,2	3 408	1,88	33,31	46,85
Харьковский машиностроительный завод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,50	0,00	0,00	6,38	n/a	0	0,0	168	0,10	0,41	0,85
АвтоКрАЗ	▲ KRAZ	0,04	0,00	0,26	4,86	n/a	31	960,0	88	0,84	10,58	10,29
Крюковский вагоностроительный з-д	▼ KVBZ	17,40	-0,60	-3,33	-3,39	n/a	68	3,8	1 995	0,75	5,77	8,48
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▼ LTPL	1,90	-0,09	-4,52	-2,06	n/a	29	14,8	416	1,11	neg	neg
Луганский автомобильный з-д	- LUAZ	0,13	0,00	0,00	-27,20	n/a	0	0,0	566	14,34	10,24	neg
Мотор Сич	▲ MSICH	2 307,00	44,00	1,94	1,41	n/a	9 603	4,2	4 794	1,16	3,64	5,69
Мариупольский з-д тяжмаш	- MZVM	0,13	0,00	0,00	-13,33	n/a	2	13,0	2	0,54	33,08	neg
Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	▲ SMASH	2,07	0,07	3,50	-4,17	n/a	2	0,8	147	0,42	2,23	7,05
Насосенергомаш	- SNEM	2,79	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	86	0,30	1,28	1,56
Стахановский вагоностроительный з-д	▼ SVGZ	2,59	-0,15	-5,47	-9,12	n/a	14	5,3	586	0,60	4,97	7,32
Турбоатом	- TATM	3,60	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	1 521	1,71	5,80	7,52
Запорожтрансформатор	- ZATR	2,00	0,00	0,00	48,15	n/a	0	0,0	4 421	n/a	n/a	n/a
Производство электроэнергии												
Центрэнерго	▼ CEEN	6,91	-0,02	-0,32	1,14	n/a	4654	664,7	2 551	0,59	18,10	neg
Днепрэнерго	▼ DNEN	533,30	-6,70	-1,24	-11,10	n/a	5	0,0090	3 182	0,74	9,39	35,55
Донбассэнерго	▼ DOEN	23,04	-0,71	-2,99	2,81	n/a	888	37,9	545	0,26	12,46	neg
Киевэнерго	- KIEN	4,30	0,00	0,00	-69,18	n/a	0	0,000	466	0,12	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEN	94,40	-1,10	-1,15	-19,93	n/a	8	0,1	1 207	0,41	neg	neg
Распределение электроэнергии												
Днепрооблэнерго	▲ DNON	139,50	4,50	3,33	-6,38	n/a	23	0,2	836	0,06	2,17	6,02
Харьковоблэнерго	- HAON	1,07	0,00	0,00	-2,73	n/a	0	0,0	274	0,10	1,42	44,38
Киевэнерго	- KIEN	4,30	0,00	0,00	-69,18	n/a	0	0,0	466	0,12	neg	neg
Крымэнерго	- KREN	1,20	0,00	0,00	-36,51	n/a	0	0,0	208	0,13	1,86	7,36
Добывающая промышленность												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▲ CGOK	7,10	0,17	2,45	1,57	n/a	50	7,6	8 320	2,51	5,35	14,49
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▲ PGOK	12,89	0,39	3,12	-15,75	n/a	22	1,7	2 462	0,54	3,09	7,74
Северный горно-обогатительный комбинат	▼ SGOK	7,20	-0,10	-1,37	-10,89	n/a	166	23,2	16 589	2,01	3,59	7,17
Шахты												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▼ SHCHZ	1,05	-0,03	-2,78	-16,00	n/a	62	59,3	891	0,36	3,19	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▲ SHKD	1,45	0,10	7,41	-3,33	n/a	38	25,4	486	0,41	1,17	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▼ SHCHZ	1,05	-0,03	-2,78	-16,00	n/a	62	59,3	891	0,36	3,19	neg
Коксохимия												
Алчевский коксохимический з-д	▼ ALKZ	0,11	-0,02	-15,38	-15,38	n/a	6	54,0	331	0,06	1,53	7,02
Авдеевский коксохимический з-д	▼ AVDK	3,67	-0,16	-4,18	-8,22	n/a	3 415	907,0	716	0,13	1,56	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▼ YASK	0,97	-0,02	-2,02	-11,82	n/a	36	37,5	265	0,06	1,02	2,53
Нефтяная и газовая промышленность												
Укрнефть	▲ UNAF	170,5	2,5	1,49	-4,59	n/a	616	3,7	9 246	0,65	2,69	3,99
Трубопромышленность												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	23,00	0,00	0,00	21,05	n/a	0	0,0	24	0,28	neg	neg
Харьцовский трубный з-д	▲ HRTR	0,80	0,04	5,26	-13,04	n/a	26	32,0	2 079	0,82	4,90	10,33
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	1,20	0,00	0,00	-17,24	n/a	0	0,0	480	0,17	2,86	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▲ NVTR	0,28	0,04	16,67	-15,15	n/a	0	1,0	56	0,16	2,34	neg
Производство ферросплавов												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	1,0	228	0,26	2,17	2,34
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	▼ BAVL	0,10	0,00	-2,82	-7,39	n/a	1 400	14175,0	2 330	n/a	n/a	n/a
КБ " Форум"	▲ FORM	0,90	0,02	2,27	-21,05	n/a	4	4,2	203	n/a	n/a	n/a
Укросоцбанк	▼ USCB	0,16	-0,01	-4,93	-16,05	n/a	500	2968,0	2 058	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	▲ UTLM	0,29	0,012	4,32	18,42	n/a	214	733,0	5 431	1,02	4,91	neg
Пищевая промышленность												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,05	0,00	0,00	-12,77	n/a	0	0,0	1 947	1,07	4,06	10,77
Сан Интербрю Украина	▼ SUNI	0,13	-0,01	-7,14	-13,33	n/a	113	0,0	124	-0,10	neg	-0,76
Другие												
Днепрошина	- DNSH	7,60	0,00	0,00	0,66	n/a	0	0,0	23	1,16	neg	neg
Корюковская фабрика бумаги	- KFTP	45,00	0,00	0,00	-8,07	n/a	0	0,0	271	0,49	2,42	4,41
Мостобуд	▲ MTBD	45,60	3,60	8,57	-12,98	n/a	1	0,0	26	1,94	15,11	67,69
Стирол	▼ STIR	17,10	-0,92	-5,11	-14,46	n/a	11	0,6	464	0,44	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	0,13	0,00	0,00	225,00	n/a	0	0,0	81	0,16	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	1,0	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	-	-	-	-	-	-
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	29,33
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	-	-	-	-	-	-2,17
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,08	-	0,08	-	-	-2,17
DNAZ UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-	-
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	-	-3,02
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	12,76	-	51,05	-	-	-3,02
DOMZ UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	-	4,89
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	2,40	-0,15	9,60	-	-6,25	4,89
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	-	-	-	-	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	1,81	-0,09	1,81	-	-5,03	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	-	-	-	-	-	-7,14
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	-	200,01	-	-	0,70
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	-	-	0,16
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	0,65	-	0,07	-	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-	3,50
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	98,75	0,25	16,46	-	0,25	1,67
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	1,45	-	0,03	-	-	0,00
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьцовский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	4,08	-	0,08	-	-	-1,23
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-	0,32
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	6,09	-	0,61	-	-	0,32
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	13,50	0,30	13,50	-	2,22	
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Cadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	18,00	0,25	18,00	-	1,39	
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	29,50	-	29,50	-	-	
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	191,10	-5,70	191,10	-	-2,98	
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	96,00	3,00	96,00	-	3,13	
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	15,38	0,63	15,38	-	4,06	
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,08	-	2,08	-	-	
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	3,63	-	3,63	-	-	

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	▲	394.98	3.53	0.90	-0.98	-28.01	-41.92	719.37	337.26
Индекс УБ	▼	1069.58	-9.35	-0.87	-5.85	-26.52	-38.92	1474.12	828.57

Российские индексы

		Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▲	1427.33	29,00	2,07	4,72	-0,20	-7,61	1754,81	1217,21
Индекс ММВБ	▲	1441.59	20,31	1.43	1,34	-0,47	0,19	1631,15	1256,55

Индексы развитых стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	13207,95	111,78	0,85	4,38	6,58	18,53	13279,32	10655,30
S&P 500	США	▲	1405,87	14,88	1,07	4,80	9,77	19,89	1419,04	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	3020,86	52,96	1,78	4,08	12,86	21,19	3122,57	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6944,56	78,90	1,15	7,86	15,41	19,78	7157,82	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▲	5847,11	59,83	1,03	3,23	4,18	13,25	5965,58	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▲	8891,44	336,33	3,93	0,38	5,97	-1,01	10255,15	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	6483,44	21,90	2,07	4,72	-0,20	-7,61	1754,81	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2423,22	50,64	3,16	8,09	12,15	7,56	42281,33	36549,47

Индексы развивающихся стран

			Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
		Неделя			Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.	
MCSI		▲	388,72	10,73	2,84	5,10	7,31	1,68	421,04	322,39
Европа										
ASE General	Греция	▲	618,23	20,11	3,36	-0,56	-2,87	-36,67	1012,52	476,36
WSE WIG	Польша	▲	41878,23	1283,87	3,16	3,77	12,15	7,56	42281,33	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	17839,54	193,34	1,10	3,83	7,03	0,52	19900,88	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	926,40	27,20	3,02	2,46	4,63	-6,18	1048,40	843,00
TelAviv 100	Израиль	▲	996,10	11,62	1,18	1,15	-1,43	3,90	1067,47	897,98
Азия и Африка										
Hang Seng	Гонконг	▲	20136,12	469,94	2,39	3,81	6,73	2,76	21680,08	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▲	17557,74	359,81	2,09	-0,34	11,02	2,92	18428,61	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▲	31330,12	348,91	1,13	4,96	7,18	19,14	31251,68	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▲	1946,40	97,72	5,29	6,39	6,57	7,10	2049,28	1652,71
China CSI 300	Китай	▲	2399,75	46,01	1,95	-0,29	1,32	-16,30	2917,88	2276,39
Америка										
Mexico Bolsa	Мексика	▼	40850,00	-148,40	-0,36	2,00	11,05	21,61	41476,48	32381,06
Brazil Bovespa	Бразилия	▲	59280,93	2025,71	3,54	10,38	0,34	11,13	68394,33	50686,34
Chile Stock Ex.	Чили	▼	4187,65	-5,45	-0,13	-3,79	-0,42	-0,60	4694,86	3606,31
Venezuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	256364,52	9291,82	3,76	2,52	120,73	165,90	275747,91	93153,82

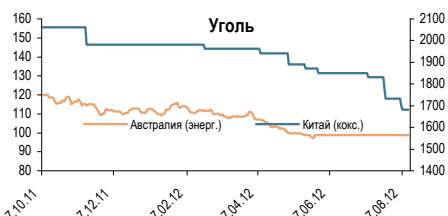
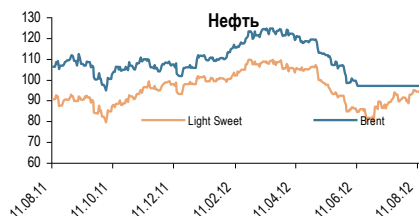
Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



Сырьевые рынки

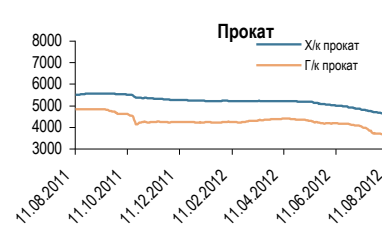
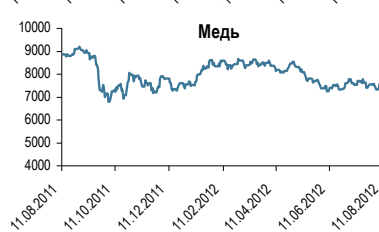
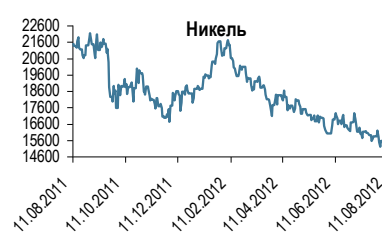
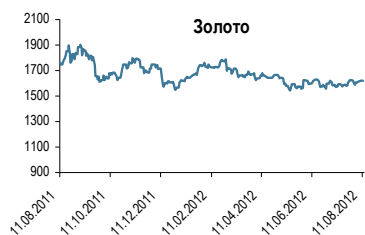
Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	-	97.03	-	0.00	0.00	-12.84	-9.02	97.03 124.75
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▲	94.33	1.56	1.68	9.48	-6.94	3.77	79.93 109.72
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	98,5 -	0.00	0.00	-11,78	-20,37		96,95 118,70



Цены на металлы

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Золото, долл./унция	▲	1620,20	16,72	1,04	3,38	0,54	-8,16	1539,57 1795,10
Серебро, долл./унция	▲	28,12	0,32	1,16	4,84	-3,08	-27,37	26,38 36,91
Платина, долл./унция	▼	1400,75	-5,25	-0,37	-1,67	-1,77	-21,65	1369,25 1724,00
Палладий, долл./унция	▲	582,75	2,25	0,39	1,26	-5,32	-21,59	563,00 724,13
Алюминий, долл./тонна	▲	1841,25	15,75	0,86	-1,98	-11,72	-22,63	1804,00 2312,25
Медь, долл./тонна	▲	7430,50	103,50	1,41	-1,66	-0,97	-15,58	7196,50 8658,00
Никель, долл./тонна	▼	15337,00	-216,00	-1,39	-4,13	-19,66	-28,83	15190,00 21706,00
Свинец, долл./тонна	▲	1889,00	5,75	0,31	1,57	-2,70	-20,76	1742,25 2300,25
Олово, долл./тонна	▲	17879,50	1,50	0,01	-4,68	-9,43	-24,00	17340,00 25447,00
Цинк, долл./тонна	▼	1819,00	-10,00	-0,55	-0,38	-2,66	-15,67	1757,75 2189,25
Титан, долл./тонна	-	2650,00	-	0,00	0,00	96,30	100,15	1350,00 2650,00
Сталь х/к, долл./тонна	▼	4610,00	-41,00	-0,88	-4,42	-11,65	-16,17	4605,00 5399,00
Горячий прокат, долл./тонна	▼	3634,00	-45,00	-1,22	-9,94	-13,82	-24,59	3632,00 41134,00

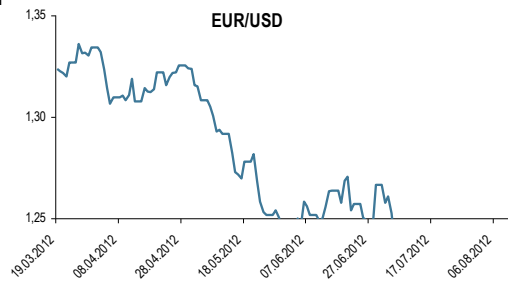
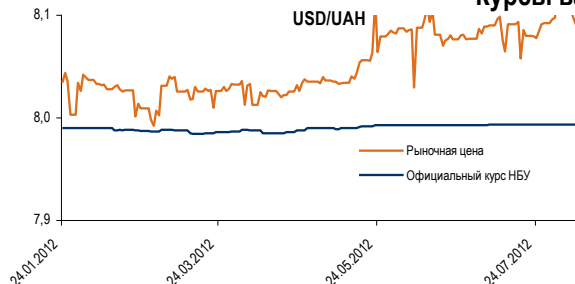


Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Кокс (Китай), долл./тонна	-	487,50	-	0,00	0,00	4,84	-0,51	465,00 490,00
Железная руда, юан./тонна	▲	1070,00	10,00	0,94	-4,46	-9,32	-27,21	1050,00 1340,00
Аммиак, долл./тонна	-	595,00	-	0,00	0,00	0,00	19,00	595,00 595,00
Baltic Dry Index	▼	774,00	-78,00	-9,15	-33,28	-40,83	-39,39	647,00 2161,00

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