



артсapital

УКРАИНА, КИЕВ
RESEARCH@ARTCAPITAL.UA
+38 (044) 490-51-85

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

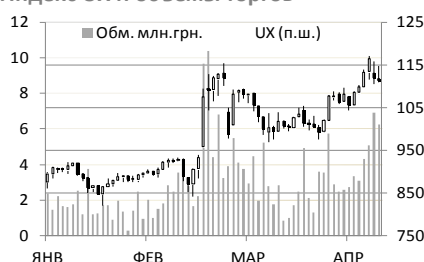
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

16 АПРЕЛЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.6	-1.2	-1.2	13.5
S&P 500	США	0.7	-1.6	-1.6	14.1
Stoxx-50	Европа	-1.3	-2.2	-2.2	11.7
FTSE	ВБ	-0.6	-0.9	-0.9	12.2
Nikkei	Япония	2.9	-2.9	-2.9	14.5
MSCI EM	Развив.	-1.2	0.5	0.5	9.7
SHComp	Китай	0.3	3.7	3.7	7.1
RTS	Россия	-3.1	-6.8	-6.8	4.6
WIG	Польша	-1.1	-2.1	-2.1	12.3
Prague	Чехия	0.2	-1.0	-1.0	12.1
WIGUKr	Польша	-2.6	-4.0	-4.0	4.0
PFTS	Украина	-2.9	9.6	9.6	3.5
UX	Украина	-0.5	9.3	9.3	2.3

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена, грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-1.4	-4.4	-4.4	10.5
AVDK	3.27	2.9	5.3	5.3	0.6
AZST	0.72	-2.8	1.1	1.1	2.4
BAVL	0.17	-0.2	-0.7	-0.7	-
CEEN	5.72	-0.7	4.8	4.8	1.9
ENMZ	35.9	-2.2	2.9	2.9	1.0
DOEN	43.38	1.2	4.7	4.7	1.9
MSICH	1917	0.5	12.8	12.8	0.9
UNAF	243.0	-6.5	11.2	11.2	1.7
USCB	0.16	-0.8	-7.6	-7.6	-

* Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

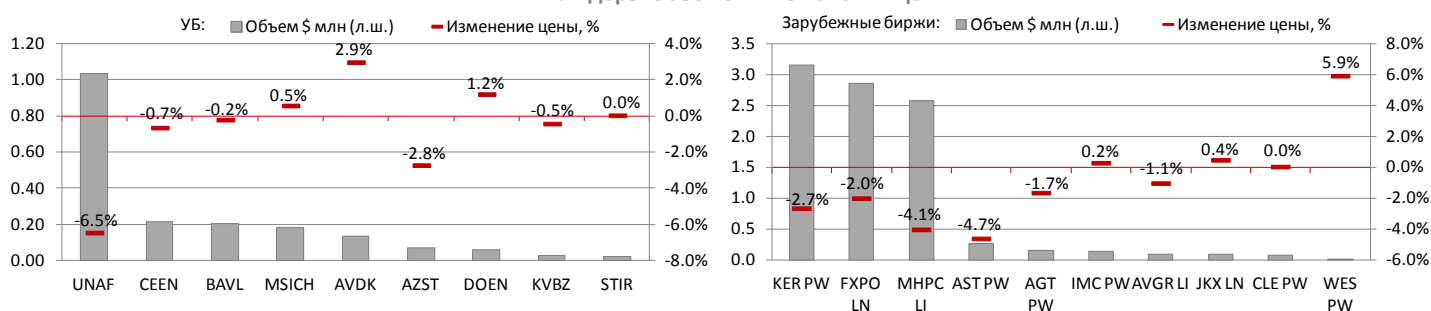
Рынок акций: UX просел на 0,48%

Индекс ожиданий инвесторов в отношении экономики Германии (индекс ZEW) упал в текущем месяце до минимальных с августа 2013г 43,2 пункта по сравнению с 46,6 пункта в марте. Аналитики прогнозировали снижение показателя только до 45 пунктов. Это привело к падению Stoxx 600 на 0,97%. В США S&P 500 вырос на 0,7% благодаря хорошей финотчетности Coca-Cola и J&J. Кроме того, потребительские цены в США в марте выросли на 0,2% м/м при ожидавшемся повышении на 0,1%. В Украине UX просел на 0,48%. В условиях сохраняющейся нестабильной ситуации в восточных регионах страны инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Среди индексных акций больше всех подешевели UNAF (-6,47%), AZST (-2,75%). Повысить капитализацию удалось AVDK (+2,93%), DOEN (+1,17%).

Заголовки новостей

- Украина выпустит еврооблигации на \$1 млрд под гарантии США
- Богдан Моторс в 2013-м сократил чистый доход в 3,2 раза
- Прибыль Астарта в 2013 упала в 2 раза, EBITDA на 25%

Лидеры Объемов и Изменения Цен



Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г)

	Дата	ЧП 2013	ЧП 2012	Цена, грн	Рын.кап, млн грн	PE'13	PB'13		Дата	ЧП 2013	ЧП 2012	Цена, грн	Рын.кап, млн грн	PE'13	PB'13
MSICH	27.03	1 376	2 000	1915.2	3 980	2.9	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.69	189	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	35.93	379	Neg	1.7	UTLM	24.04	85	367	0.16	2 996	35.4	0.6
SGOK	31.03	4 442	3 546	8.3	19 246	4.3	1.2	KVBZ	24.04	339	782	17.5	2 007	5.9	0.7
STIR	1.04	-1 764	-2 245	13.4	363	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.1686	5 054	5.1	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	3.269	638	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	5.7	2 102	4.3	0.8
LTPL	10.04	158	39	1.619	355	2.2	0.5	PGOK	25.04	388	382	13.41	2 561	6.6	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.717	3 014	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0361	930	Neg	1.9
SVGZ	17.04	4	5	1.239	280	64.8	0.4	DOEN	26.04	532	31	43.38	1 026	1.9	0.8
USCB	24.04	-1 154	107	0.1589	3 922	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		49 043	53.6	0.6

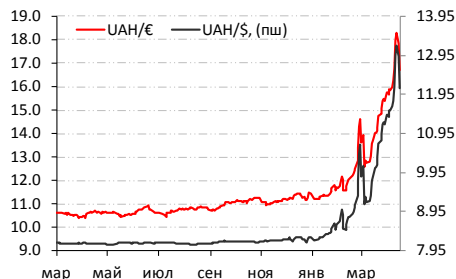
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

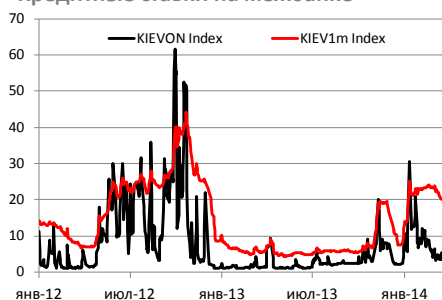
Украина выпустит еврооблигации на \$1 млрд под гарантии США

Интерфакс: Соглашение о гарантиях заимствований между Украиной и США, подписанное 14 апреля в Вашингтоне, будет реализовано путем выпуска в 2014 году украинских еврооблигаций, сообщил Минфин Украины. С подписанием этого соглашения о гарантиях, украинское правительство получит возможность предпринять шаги для получения доступа к недорогостоящему финансированию на международных рынках капитала, что поможет облегчить экономическое реформирование Украины, особенно для наиболее уязвимых слоев населения. В свою очередь, директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард прогнозирует скорое вынесение вопроса о выделении кредита по программе stand by для поддержки экономических реформ Украины на одобрение совета директоров фонда.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1303	-1.91	1.45	-22.17
Нефть (L.Sweet)	104	-0.29	2.14	12.0
EUR/USD	1.38	-0.07	0.34	4.63

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Автомобилестроение
[LUAZ, Пересмотр]

Богдан Моторс в 2013-м сократил чистый доход в 3,2 раза

Богдан Моторс во время ОСА 15-го апреля сообщил о падении чистого дохода в 2013-м в 3,2 раза до 1,05 млрд грн (\$129 млн). Валовая прибыль достигла 42,6 млн грн; чистый убыток составил 190 млн грн. За год выпуск легковых автомобилей упал на 50% до 5,958 ед., коммерческих – на 66% до 284 ед, автобусов и троллейбусов – остался почти без изменений на уровне 531 ед. Экспорт в Россию в прошлом году упал в девять раз с 10 тыс. машин до 1100. В 2014-м оптимистический прогноз компании предполагает выпуск на уровне 12906 машин (+117% г/г), 359 коммерческих автомобилей (+26%) и 453 автобусов и троллейбусов (-15%). Чистый доход по оптимистическому прогнозу может возрасти на 28% до 1355 млн грн.

Алексей Андрейченко: Новость для Богдан Моторс НЕГАТИВНА. Как мы и подозревали, в 2013-м компания без официального уведомления прекратила консолидацию доходов от импорта Hyundai, чем объясняется 80% падения дохода в 2013-м. В конце 2011-го компания планировала за счет консолидации импорта повысить собственную капитализацию, чтобы разбавить долю долга в стоимости предприятия и понизить финансовый рычаг. В 2013-м компания также прекратила выпуск Hyundai, в т.ч. и более дорогой кроссовер. В итоге доход в 2014 году может возрасти лишь на 28%, хоть в оптимистический прогноз и заложен двукратный рост выпуска машин. Менеджмент подтвердил наши опасения, что непродуманная государственная политика по защите отрасли, позволившая отменить утилизационный сбор менее чем через год после введения, негативно повлияла на настроения инвесторов. В итоге развитие партнерства Богдан Моторс и JAC, начавшееся осенью 2013-го, под сомнением. Даже по оптимистическому сценарию компания намерена в 2014-м увеличить загрузку мощностей по выпуску машин с 5% до 11%, что не позволит закончить год с прибылью.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Продукты питания

[AST, ПРОДАВАТЬ, \$13.4]

Прибыль Астарта в 2013 упала в 2 раза, EBITDA на 25%

Крупнейший украинский производитель сахара Астарта Холдинг опубликовал годовой отчет за прошлый год с аудированными финансовыми показателями. Выручка выросла на 9% г/г до 4,0 млрд грн (369 млн евро). EBITDA снизилась на 25% до 670 млн грн (65 млн евро), а чистая прибыль – почти вдвое до 244 млн грн (26 млн евро). В четвертом квартале компания уже традиционно, третий год подряд, зафиксировала операционный и чистый убыток: 516 и 636 млн грн, соответственно. В течение года компания ввела в строй заводы по переработке сои и по производству биогаза в г. Глобино Полтавской области, которые должны улучшить операционные показатели уже в 2014 году.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Выручка и EBITDA совпали с озвученными ранее компанией цифрами, а чистая прибыль оказалась близкой к нашему прогнозу. Что же касается наших прогнозов на 2014 год, то они будут существенно скорректированы из-за резкой девальвации гривны, поскольку Астарта вынуждена зафиксировать убыток от курсовой разницы. Этот неоперационный убыток в первом квартале 2014 года мы оцениваем в пределах 0,8-1 млрд грн (60-70 млн евро). В результате компания, как и в 2008 году, покажет чистый убыток по итогам года, величина которого будет во многом зависеть от степени девальвации национальной валюты. При этом операционная рентабельность должна сохраниться на уровне наших ожиданий и будет больше зависеть от изменения цен на сахар в Украине. До публикации отчета Астарта за 1К14 (ожидается 8 мая) мы сохраняем нашу рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции Астарта с целевой ценой \$13.4/акцию.

Результаты за 4к13 и 2013, млн грн

	4к13	4к12	г/г	2013	2012	г/г
Чистая выручка	1,224	1,242	-1%	4,009	3,684	9%
Валовая прибыль	316	407	-22%	987	1,123	-12%
валовая маржа	26%	33%	-6.9пп	25%	30%	-5.9пп
EBITDA	-430	-299	44%	670	891	-25%
маржа EBITDA	-35%	-24%	-11.1пп	17%	24%	-7.5пп
Чистая прибыль	-636	-413	54%	244	472	-48%
чистая маржа	-52%	-33%	-18.7пп	6%	13%	-6.7пп

Источник: данные компании

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн. обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	243	685	-6.5%	7%	11%	46%	94.1	183.7	84	4.6
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	0%	н/д	-42%	0.07	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	26.4	5.3%	-12%	7%	-20%	0.09	0.17	6.4	431
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	н/д	н/д	-27%	10.5	24.6	4.0	2.80
STIR	Стирол	13.4	16.5	н/д	-17%	-9%	-22%	7.0	15.6	2	1.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.17	137	-0.2%	-7%	-1%	19%	0.08	0.14	50	3 580
FORM	Банк Форум	0.7	0	13.0%	-1%	60%	-17%	0.2	1.0	1.3	22.8
USCB	Укрсоцбанк	0.16	3	-0.8%	-25%	-8%	-6%	0.10	0.25	5	293
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.7	143	-0.7%	-11%	5%	-1%	2.4	7.2	97	195
DNEN	Днепрэнерго	400	3.9	0.0%	-14%	-2%	25%	134.6	347	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	43.4	41	1.2%	-6%	5%	58%	15.1	37.5	35	9
KREN	Крымэнерго	2.0	5	20.2%	75%	91%	154%	0.5	1.5	1.4	13.3
DNON	Днепроблэнерго	94.0	2.3	4.4%	-26%	-3%	-62%	44.1	195.3	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	125	н/д	н/д	-14%	-9%	7%	62.5	127.0	6.4	0.6
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	н/д	н/д	-9%	4%	34%	0.5	1.1	0.5	4.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	47	-2.8%	-13%	1%	-17%	0.3	0.9	12	175
ALMK	Алчевский МК	0.04	5	-1.4%	-21%	-4%	-44%	0.02	0.06	13	3 432
DMKD	ДМК Дзержинского	0.06	0.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	36	7	-2.2%	-13%	3%	-25%	19.6	49.0	16	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	1.3	11.8%	3%	82%	-31%	0.05	0.20	1.7	109
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.7	9.4	н/д	-13%	-11%	-13%	0.3	0.8	3.5	55
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-30%	-28%	-16%	0.1	0.3	1.4	57.9
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	9.0	н/д	н/д	-8%	-6%	-3%	4.8	9.4	2.1	2.2
PGOK	Полтавский ГОК	13.3	0.2	0.4%	н/д	н/д	-9%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	6.7	-6.7%	-33%	2%	-13%	5.4	9.8	6	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.56	1.0	21.5%	-5%	10%	-34%	0.1	0.6	0.6	13
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.15	11	н/д	-26%	12%	-31%	0.3	1.2	1.5	19.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	90	2.9%	-8%	5%	-26%	1.6	4.7	15	52
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.0	-0.2%	-28%	-10%	-69%	0.03	0.16	1.0	164
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	12	-1.3%	-15%	-14%	-20%	0.4	0.6	1	24
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	20.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.5	18.0	-0.5%	-29%	-3%	-46%	10.2	28.4	8	3.9
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	5.9	н/д	-16%	-6%	-36%	1.0	2.2	1.3	9
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	12%	-8%	32%	0.02	0.05	0.4	117
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-9%	-10%	-30%	0.01	0.08	0.6	198
MSICH	Мотор Сич	1 917	120	0.5%	-9%	13%	-33%	1 115	2 495	294	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.1	н/д	-24%	-15%	-56%	0.1	0.3	4.9	432.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	0.0	21.2%	-18%	-18%	7%	1.7	3.5	0.08	0.36
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	3.1	н/д	-8%	-5%	-42%	0.8	1.7	1	8

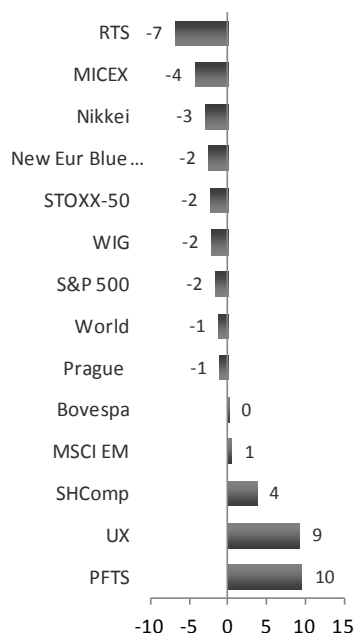
Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобцешмаш	2.50	10.7	н/д	-57%	-4%	-77%	1.27	7.62	0.5	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-16%	-16%	-49%	1	2.6	0.0	0.17
DNSS	Днепрогоспечсталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	30%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.9	н/д	н/д	-64%	0%	-64%	0.6	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-19%	-19%	-61%	17.1	44.2	0.5	0.24
ENMA	Энергомашпечсталь	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	0.40	0.82	н/д	н/д
HAON	Харьковоблэнерго	1.0	н/д	н/д	3%	3%	25%	0.4	0.9	0.2	3.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.28	н/д	н/д	-60%	-44%	-55%	0.18	0.49	0.0	0
KIEN	Киевэнерго	10.7	н/д	н/д	0%	-22%	-21%	3.9	17.6	2.5	2.49
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-65%	-65%	-67%	0.38	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	н/д	н/д	-23%	3 710	3 931	0.01	0.00
SLAV	ПБК Славутич	6.4	н/д	н/д	-27%	-20%	65%	2.3	6.1	4.5	6.6
SNEM	Насосэнергошмаш	2.0	н/д	н/д	-63%	0%	-18%	1.4	3.8	0.1	0.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	0.05	0.38	3.1	178
TATM	Турбоатом	1.7	н/д	н/д	-38%	-31%	-66%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.0	н/д	н/д	13%	н/д	-7%	0.5	2.9	0.1	1.1
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	-40%	-10%	-51%	0.9	2.5	0.6	2.9
ZPST	Запорожсталь	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-36%	0.9	1.6	0.2	1.7

Зарубежные биржи			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 2.3	155.4	-1.7%	-24%	-20%	106%	1.1	5.7	735	628
AST PW	Astarta	PLN 41.0	259.1	-4.7%	11%	-7%	-33%	36.5	77.5	217	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.7	97	-1.1%	11%	0%	21%	7.6	13.0	380	39
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 148	2 859	-2.0%	7%	-4%	-11%	127.5	208.6	3 767	1 461
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	73.6	0.0%	-9%	-16%	-71%	0.9	5.5	361	723
IMC PW	IMC	PLN 8.1	140.5	0.2%	2%	-6%	-42%	7.5	16.9	116	39.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 58	82	0.4%	-8%	-7%	-18%	48.0	75.8	101	97
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.9	3 150	-2.7%	20%	-1%	-50%	22.1	62.0	2 690	268
KSG PW	KSG	PLN 4.9	8	-2.6%	-11%	-17%	-59%	4.8	12.9	26	11
MHPC LI	MHP	\$ 12.5	2 574	-4.1%	-1%	-5%	-26%	11.2	19.9	1 392	98
MLK PW	Milkiland	PLN 7.7	3.4	-0.6%	13%	-3%	-42%	6.7	14.2	18	5.9
OVO PW	Ovostar	PLN 69	1.25	0.0%	0%	-1%	-25%	58.5	103.0	33	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.8	8	-7.1%	-11%	-13%	-57%	9.75	27.50	8	43
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	4	-2.4%	3%	-13%	-26%	0.5	1.3	114	404
WES PW	Westa	PLN 0.5	16	5.9%	17%	0%	-16%	0.4	0.9	37	174

Мировые индексы и валюты

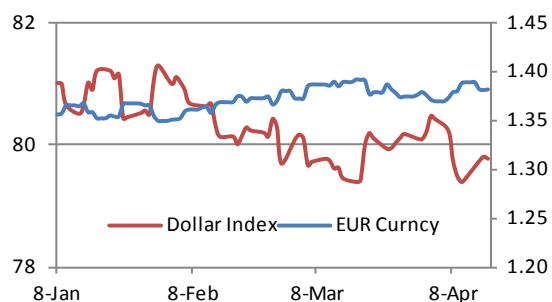
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.74	14.12	1.60	1.54
STOXX-50	Европа	13.32	11.75	0.90	0.87
New Eur Blue Chip	Европа	12.64	10.98	0.81	0.80
Nikkei	Япония	16.17	14.54	0.72	0.70
FTSE	Великобритания	13.37	12.22	1.10	1.08
DAX	Германия	12.86	11.26	0.75	0.72
Медиана по развитым странам		13.35	11.98	0.86	0.84
MSCI EM		10.76	9.72	0.38	0.37
SHComp	Китай	8.15	7.13	0.73	0.67
MICEX	Россия	4.73	4.62	0.49	0.48
RTS	Россия	4.75	4.64	0.49	0.47
Bovespa	Бразилия	10.21	9.02	0.98	0.92
WIG	Польша	14.01	12.30	0.85	0.83
Prague	Чехия	14.21	12.13	1.02	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.21	9.02	0.73	0.67
PFTS	Украина	4.18	нд	0.29	нд
UX	Украина	3.15	нд	0.28	0.27
Медиана по Украине		3.67		0.29	0.27
Потенциал роста к развит. странам		264%	нд	199%	212%
Потенциал роста к развив. странам		178%	нд	156%	148%

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	181
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1444
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8.0	-0.5	-4.7
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.7
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.6*
Цены потребителей							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3
Платежный баланс							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.0	-14.3	-16.1
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-8.9
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	6.6	3.3
ПИИ, % ВВП	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%
Государственные финансы							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4.5
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	36.7	40.5
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.6	73.1
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	20.4
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

*- данные за 9М13

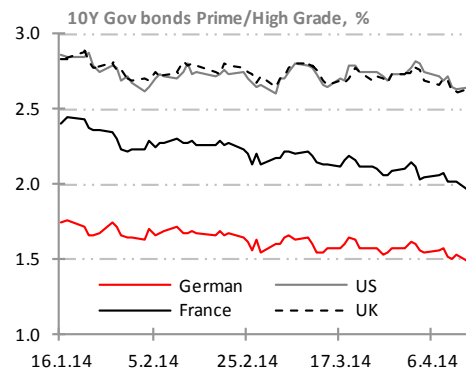
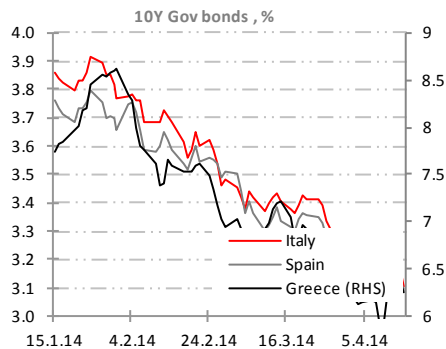
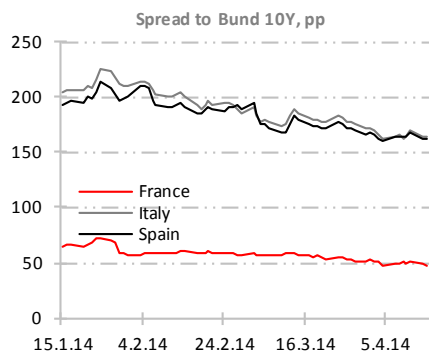
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

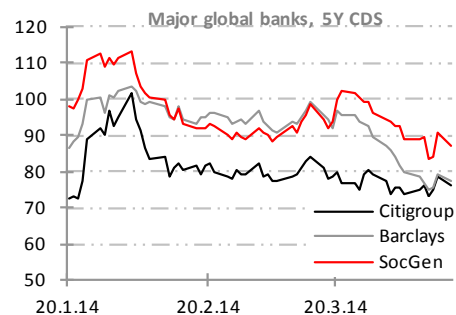
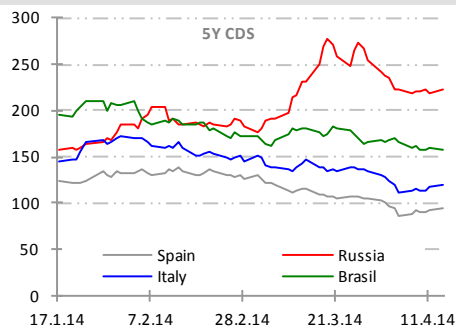
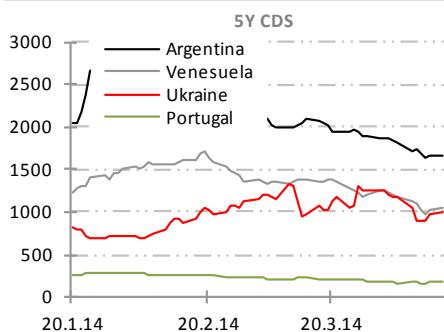
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

Графики Рынков

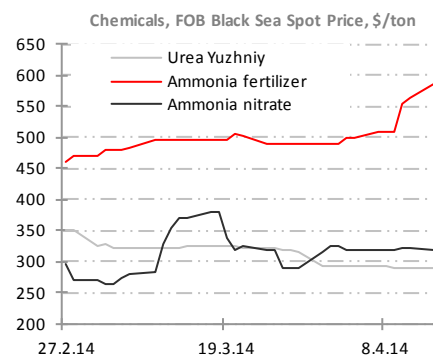
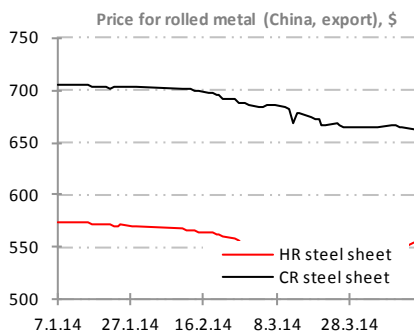
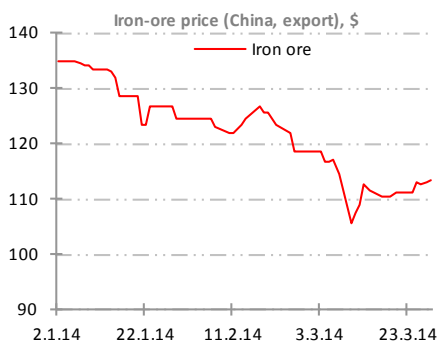
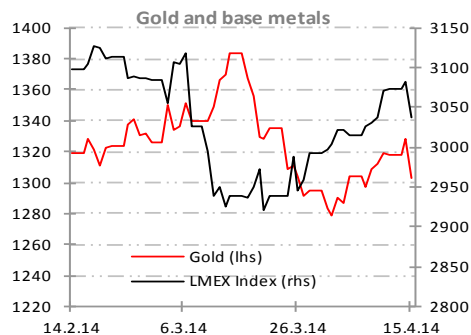
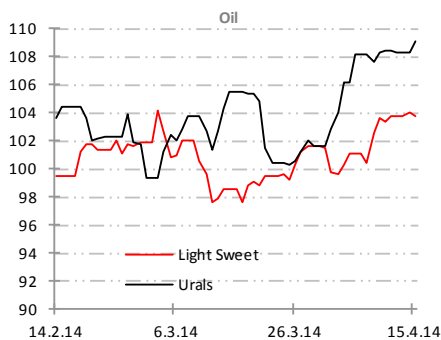
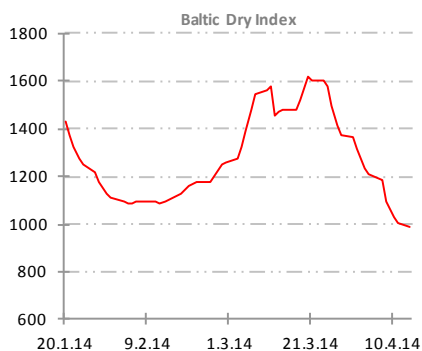
Глобальный долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





ИГ «АРТ КАПИТАЛ»
Народного ополчения, 1
Киев, 03151, Украина
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84
www.artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@artcapital.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента по
торговым операциям и продажам

Константин Шилин

shylin@artcapital.ua

Ведущий трейдер

Владимир Волков

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий
инструментами с фиксир. доходностью

Иван Заражевский

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

Александр Лобов

lobov@artcapital.ua

Руководитель направления по работе
с частными инвесторами

Нина Базарова

bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами

Роман Усов

usov@artcapital.ua

Руководитель отдела розничных
продаж; Куратор программ Учебного
центра

Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с
корпоративными клиентами

Ольга Шулепова

shulepova@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ
МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРОДАЖ**

is@artcapital.ua
+380 44 490 51 85

Руководитель департамента
международных продаж

Роман Лысюк

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@artcapital.ua
+380 44 490 51 85

Руководитель
аналитического
департамента

Игорь Путилин

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

Алексей Андрейченко

andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

Андрей Патиота

patiota@artcapital.ua

Редактор

Павел Шостак

shostak@artcapital.ua

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».