



#### Фондовые индексы

| Индекс   | Страна  | DTD  | MTD  | YTD  | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|------|--------|
| DJIA     | США     | -0.8 | -1.1 | -1.1 | 13.5   |
| S&P 500  | США     | -0.9 | -0.9 | -0.9 | 14.3   |
| Stoxx-50 | Европа  | -0.7 | -1.5 | -1.5 | 12.3   |
| FTSE     | ВБ      | -0.3 | 0.3  | 0.3  | 12.8   |
| Nikkei   | Япония  | -2.7 | -1.6 | -1.6 | 14.3   |
| MSCI EM  | Развив. | 0.3  | 0.9  | 0.9  | 9.8    |
| SHComp   | Китай   | -0.5 | -0.4 | -0.4 | 6.9    |
| RTS      | Россия  | 2.6  | 1.5  | 1.5  | 4.7    |
| WIG      | Польша  | -0.6 | -2.0 | -2.0 | 12.1   |
| Prague   | Чехия   | 0.2  | 0.0  | 0.0  | 12.4   |
| WIGUkr   | Польша  | -1.2 | -4.2 | -4.2 | 3.9    |
| PFTS     | Украина | 0.1  | -2.8 | -2.8 | 3.4    |
| UX       | Украина | 1.4  | -2.6 | -2.6 | 2.2    |

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

| Тикер | Цена  |      |      |      | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|------|------|-----------|
|       | грн   | DTD  | MTD  | YTD  |           |
| ALMK  | 0.03  | 3.4  | -3.8 | -3.8 | 10.4      |
| AVDK  | 2.98  | -0.2 | -1.9 | -1.9 | 0.6       |
| AZST  | 0.69  | 2.1  | -4.9 | -4.9 | 2.3       |
| BAVL  | 0.17  | 1.5  | -4.1 | -4.1 | -         |
| CEEN  | 5.96  | 0.5  | -3.3 | -3.3 | 1.9       |
| ENMZ  | 33.4  | 0.0  | -5.6 | -5.6 | 1.0       |
| DOEN  | 40.75 | 2.5  | -5.5 | -5.5 | 1.9       |
| MSICH | 1708  | 0.7  | -4.4 | -4.4 | 0.9       |
| UNAF  | 231.3 | 3.4  | -5.1 | -5.1 | 1.6       |
| USCB  | 0.15  | -1.2 | -5.8 | -5.8 | -         |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

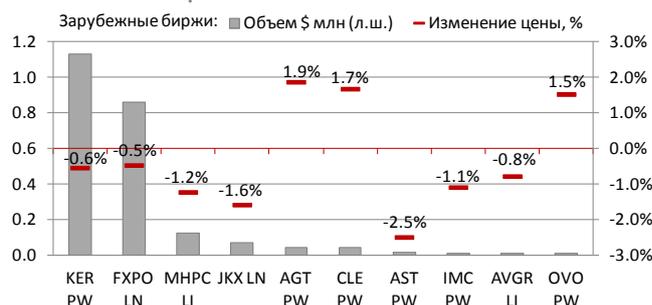
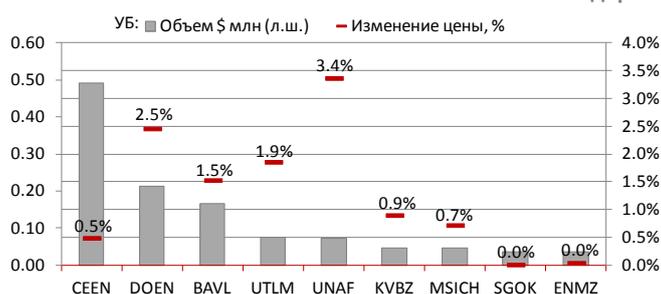
#### Рынок акций: UX подрос на закрытии «шортов»

Европейские индексы снизились на фоне слабой корпоративной отчетности компаний и сохранения напряженной ситуации в Украине. Stoxx 600 уменьшился на 0,25%. Более существенным оказалось падение американского S&P 500 (-0,9%). Падение возглавили акций компаний IT-сектора. В частности Twitter упала на 18%. Во вторник истек срок, в течение которого сотрудники компании не могли выставлять на рынок имеющиеся у них 480 млн акций фирмы, что в 4 раза больше количества бумаг, находящихся в обращении. Украинский рынок завершил торги ростом в рамках коррекции после шестидневного снижения. UX вырос на 1,35%. Больше всех подорожали ALMK (+3,37%), UNAF (+3,36%). Сегодня индексы Азии падают максимальными темпами за семь недель на фоне обеспокоенности состоянием китайской экономики. Европа открылась снижением в пределах 0,5%.

#### Заголовки новостей

- ▲ [Инфляция в апреле ускорилась до 3,3% м/м \( 7% г/г\)](#)
- ▲ [Продажи легковых автомобилей упали на 64% г/г в апреле](#)

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



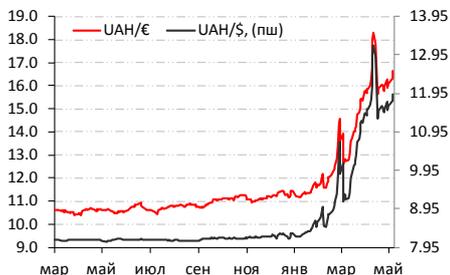
#### Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г.)

| Тикер | Дата  | ЧП 2013 | ЧП 2012 | Цена, грн | Рын. кап, млн грн | PE'13 | PB'13 | Тикер                | Дата  | ЧП 2013    | ЧП 2012    | Цена, грн | Рын. кап, млн грн | PE'13       | PB'13      |
|-------|-------|---------|---------|-----------|-------------------|-------|-------|----------------------|-------|------------|------------|-----------|-------------------|-------------|------------|
| MSICH | 27.03 | 1 376   | 2 000   | 1696      | 3 524             | 2.6   | 0.4   | YASK                 | 24.04 | -21.5      | 67.9       | 0.685     | 187               | Neg         | 0.1        |
| ENMZ  | 29.03 | -496    | 69      | 33.41     | 352               | Neg   | 1.6   | UTLM                 | 24.04 | 85         | 367        | 0.1571    | 2 942             | 34.7        | 0.6        |
| SGOK  | 31.03 | 4 442   | 3 546   | 7.8       | 18 009            | 4.1   | 1.1   | KVBZ                 | 24.04 | 339        | 782        | 16.8      | 1 927             | 5.7         | 0.7        |
| STIR  | 1.04  | -1 764  | -2 245  | 14.36     | 390               | Neg   | Neg   | BAVL                 | 25.04 | 985        | 319        | 0.1705    | 5 111             | 5.2         | 0.6        |
| AVDK  | 10.04 | -195    | -1 110  | 2.982     | 582               | Neg   | 0.1   | CEEN                 | 25.04 | 487        | 234        | 5.9       | 2 190             | 4.5         | 0.9        |
| LTPL  | 10.04 | 158     | 39      | 1.45      | 318               | 2.0   | 0.4   | PGOK                 | 25.04 | 388        | 382        | 13.4      | 2 559             | 6.6         | 0.4        |
| AZST  | 14.04 | -2 513  | -2 695  | 0.672     | 2 825             | Neg   | 0.3   | ALMK                 | 26.04 | -1 736     | -1 028     | 0.0297    | 766               | Neg         | 1.5        |
| SVGZ  | 17.04 | 4       | 5       | 1.012     | 229               | 52.9  | 0.3   | DOEN                 | 26.04 | 532        | 31         | 39.777    | 940               | 1.8         | 0.8        |
| USCB  | 24.04 | -1 154  | 107     | 0.1521    | 3 754             | Neg   | 0.4   | <b>ВСЕГО (СУММА)</b> |       | <b>915</b> | <b>870</b> |           | <b>46 605</b>     | <b>50.9</b> | <b>0.6</b> |

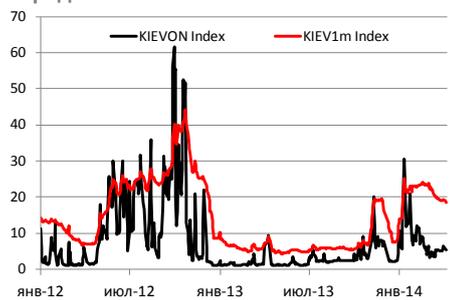
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс          | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,%  |
|-----------------|------|-------|-------|--------|
| Золото          | 1308 | -0.17 | 1.28  | -21.85 |
| Нефть (L.Sweet) | 100  | 0.02  | -0.24 | 7.6    |
| EUR/USD         | 1.39 | 0.35  | 0.43  | 5.44   |

### Календарь макростатистики:

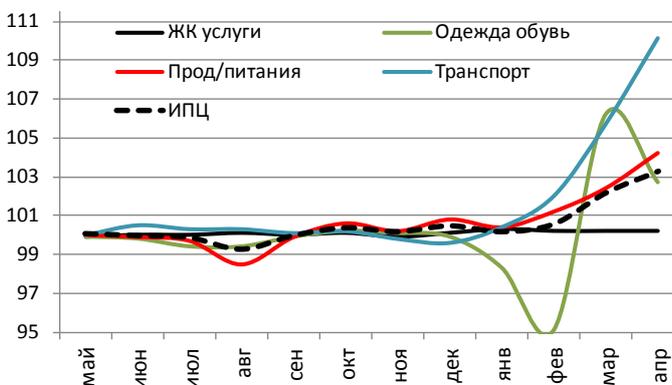
| Число месяца | Индикатор                  |
|--------------|----------------------------|
| 05-07        | Инфляция                   |
| 06-11        | Отчет НБУ о валютном рынке |
| 12-14        | Внешняя торговля           |
| 14-15        | Розничный товарооборот     |
| 15           | Капинвестиции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

[подробнее](#)

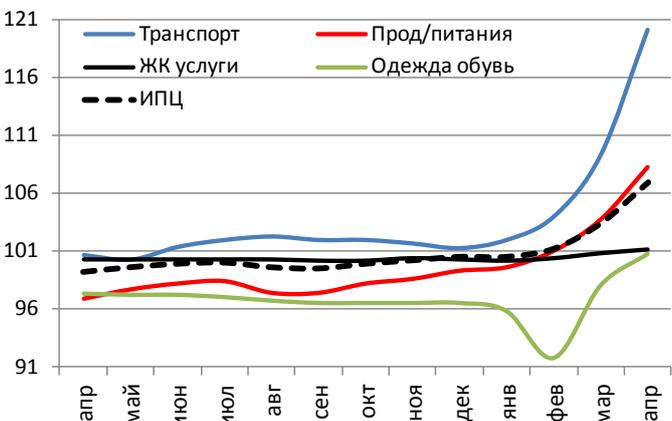
### Инфляция в апреле ускорилась до 3,3% м/м ( 7% г/г)

Интерфакс: Потребительские цены в Украине в апреле 2014 года выросли на 3,3% м/м и на 6,9% г/г (3,4% г/г в марте). Продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 4,2% м/м, ускорившись вдвое с 2,4% м/м в марте. . Более всего - на 14,3% выросли цены на овощи. Транспорт подорожал на 10% м/м (20% г/г) прежде всего за счет роста стоимости автомобилей (30% г/г) и топлива (34%), которые являются преимущественно импортными. Цены в промышленности (производителей) в апреле выросли на 6,1% по сравнению с 2,7% в марте. С начала года рост цен достиг 9,2%, в апреле ускорился до 7,5% г/г с 3,9% в марте.

### Потребительская инфляция, м/м



### Потребительская инфляция, г/г



Источник: Укрстат (Без учета временно оккупированной территории АРК)

# Новости и Аналитика

## Автомобилестроение

[LUAZ, Пересмотр]

[AVTO, Пересмотр]

## Компании и рынки

### Продажи легковых автомобилей упали на 64% г/г в апреле

Продажи легковых автомобилей продолжили падение уже второй месяц подряд. В апреле отставание от прошлого года выросло до 64% г/г, так как только 9,2 тыс. новых легковых автомобилей были проданы в Украине. Рост масштаба падения в апреле в большей степени объясняется аномально высокими продажами в апреле 2013, когда в середине месяца были введены спецпошлины. Перегруппировка трех лидеров и небольшие изменения в размере их продаж объясняют 3%-е падение в общих продажах по сравнению с мартом. ЗАЗ, который занимал первую строчку в марте, уступил первенство Geely и Toyota.

*Алексей Андрейченко:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для украинских автопроизводителей и дистрибуторов. Апрельские данные отображают падение продаж в Луганске, к которому привели последние события на востоке Украины. Спад продаж ЗАЗ на 29% м/м, вероятней всего, связан именно с этим фактором. Импортные автомобили сохранили уровень продаж в апреле после значительного сокращения в марте на фоне девальвации гривны. В мае мы не ожидаем значительного изменения продаж в абсолютных величинах, хотя в процентном отношении падение сократится до 30-40%. Июньские данные могут оказаться более обещающими для операторов рынка, если недавнее предоставление кредита МВФ снимет часть напряжения в отношении гривны.



Источник: Autoconsulting

# 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          | 231       | 49                          | 3.4%   | -4%  | -5%    | 37%  | 94.1    | 187.8    | 96           | 4.9     |
| GLNG                    | Галнафтогаз       | 0.09      | н/д                         | н/д    | -14% | н/д    | -50% | 0.06    | 0.07     | 0.0          | 2       |
| UTLM                    | Укртелеком        | 0.16      | 49.3                        | 1.9%   | 5%   | 0%     | -20% | 0.09    | 0.17     | 9.0          | 629     |
| MTBD                    | Мостобуд          | 19        | н/д                         | н/д    | -7%  | 2%     | -16% | 10.5    | 24.6     | 3.5          | 2.43    |
| STIR                    | Стирол            | 14.4      | н/д                         | н/д    | 6%   | 9%     | -14% | 7.0     | 15.6     | 2            | 2.0     |
| <b>Банки</b>            |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| BAVL                    | Аваль Райффайзен  | 0.17      | 112                         | 1.5%   | 0%   | -4%    | 17%  | 0.08    | 0.14     | 57           | 3 966   |
| FORM                    | Банк Форум        | 0.6       | 13                          | н/д    | 25%  | н/д    | -29% | 0.2     | 1.0      | 1.3          | 23.2    |
| USCB                    | Укрсоцбанк        | 0.15      | 0                           | -1.2%  | -13% | -6%    | -15% | 0.10    | 0.25     | 6            | 326     |
| <b>Энергетика</b>       |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| CEEN                    | Центрэнерго       | 6.0       | 330                         | 0.5%   | 6%   | -3%    | -1%  | 2.4     | 7.2      | 118          | 237     |
| DNEN                    | Днепрэнерго       | 400       | 0.3                         | 0.5%   | 4%   | -15%   | 38%  | 134.6   | 394      | 3.2          | 0.10    |
| DOEN                    | Донбассэнерго     | 40.8      | 143                         | 2.5%   | -5%  | -6%    | 40%  | 15.1    | 37.5     | 42           | 11      |
| KREN                    | Крымэнерго        | 2.1       | 2                           | -0.6%  | 47%  | -4%    | 111% | 0.6     | 1.7      | 1.8          | 15.6    |
| DNON                    | Днепроблэнерго    | 121.0     | н/д                         | н/д    | 32%  | н/д    | -42% | 33.2    | 195.3    | 0.4          | 0.0     |
| ZAEN                    | Западэнерго       | 132       | 0                           | 4.1%   | 0%   | -1%    | 6%   | 62.5    | 127.0    | 3.8          | 0.3     |
| ZHEN                    | Житомироблэнерго  | 1.6       | 0.3                         | -13.6% | 8%   | -20%   | 52%  | 0.5     | 1.3      | 0.6          | 5.0     |
| <b>Сталь</b>            |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| AZST                    | Азовсталь         | 0.7       | 13                          | 2.1%   | -8%  | -5%    | -18% | 0.3     | 0.9      | 14           | 204     |
| ALMK                    | Алчевский МК      | 0.03      | 13                          | 3.4%   | -19% | -4%    | -50% | 0.02    | 0.06     | 13           | 3 771   |
| DMKD                    | ДМК Дзержинского  | 0.09      | н/д                         | н/д    | н/д  | н/д    | н/д  | н/д     | н/д      | н/д          | н/д     |
| ENMZ                    | Енакиевский МЗ    | 33        | 23                          | 0.0%   | -8%  | -6%    | -33% | 19.6    | 49.0     | 15           | 4       |
| MMKI                    | ММК им. Ильича    | 0.15      | н/д                         | н/д    | -6%  | 2%     | -42% | 0.05    | 0.19     | 1.8          | 113     |
| <b>Трубы</b>            |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| HRTR                    | Харьцовский ТЗ    | 0.8       | 3.2                         | 2.3%   | 16%  | -2%    | 9%   | 0.3     | 0.8      | 4.0          | 62      |
| NVTR                    | Интерпайп НМТЗ    | 0.3       | 0.0                         | 0.0%   | -23% | -2%    | 4%   | 0.1     | 0.3      | 1.4          | 61.4    |
| <b>Желюда&amp;Уголь</b> |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| CGOK                    | Центральный ГОК   | 7.4       | н/д                         | н/д    | -19% | н/д    | -6%  | 4.8     | 9.4      | 0.8          | 0.9     |
| PGOK                    | Полтавский ГОК    | 13.4      | н/д                         | н/д    | н/д  | н/д    | 0%   | 4.0     | 13.7     | н/д          | н/д     |
| SGOK                    | Северный ГОК      | 7.8       | 24.4                        | н/д    | -1%  | 0%     | -19% | 4.9     | 9.8      | 5            | 5       |
| SHCHZ                   | ШУ "Покровское"   | 0.55      | н/д                         | н/д    | 2%   | 0%     | -35% | 0.1     | 0.6      | 0.7          | 15      |
| SHKD                    | Шахта К. Донбасса | 0.76      | 10                          | н/д    | -20% | -21%   | -53% | 0.3     | 1.2      | 1.5          | 20.2    |
| <b>Коксохимы</b>        |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| AVDK                    | Авдеевский КХЗ    | 3.0       | 1                           | -0.2%  | -3%  | -2%    | -31% | 1.6     | 4.7      | 17           | 60      |
| ALKZ                    | Алчевсккокс       | 0.06      | н/д                         | н/д    | -35% | 0%     | -82% | 0.03    | 0.16     | 0.7          | 136     |
| YASK                    | Ясиновский КХЗ    | 0.6       | 15                          | -16.8% | -28% | -10%   | -28% | 0.4     | 0.6      | 2            | 24      |
| <b>Машиностроение</b>   |                   |           |                             |        |      |        |      |         |          |              |         |
| AVTO                    | Укравто           | н/д       | н/д                         | н/д    | н/д  | н/д    | -5%  | 19.6    | 20.6     | н/д          | н/д     |
| KVBZ                    | Крюковский ВСЗ    | 17.0      | 31.6                        | 0.9%   | 1%   | -3%    | -54% | 6.9     | 28.4     | 9            | 4.7     |
| LTPL                    | Лугансктепловоз   | 1.5       | н/д                         | н/д    | -9%  | -6%    | -41% | 1.0     | 2.2      | 1.8          | 13      |
| KRAZ                    | Автокраз          | 0.06      | н/д                         | н/д    | -5%  | н/д    | 44%  | 0.02    | 0.05     | 0.5          | 128     |
| LUAZ                    | ЛУАЗ              | 0.04      | н/д                         | н/д    | -18% | -21%   | -31% | 0.01    | 0.08     | 0.7          | 211     |
| MSICH                   | Мотор Сич         | 1 708     | 30                          | 0.7%   | -2%  | -4%    | -42% | 1 115   | 2 495    | 207          | 1.1     |
| MZVM                    | Мариупольтяжмаш   | 0.1       | 7.3                         | -1.0%  | -11% | 10%    | -38% | 0.0     | 0.3      | 2.2          | 248.4   |
| SMASH                   | СМНПО Фрунзе      | 4.0       | н/д                         | н/д    | -10% | -14%   | 7%   | 1.7     | 4.0      | 0.24         | 0.76    |
| SVGZ                    | Стахановский ВСЗ  | 1.0       | 1.7                         | -1.2%  | -20% | -17%   | -52% | 0.6     | 1.7      | 1            | 10      |

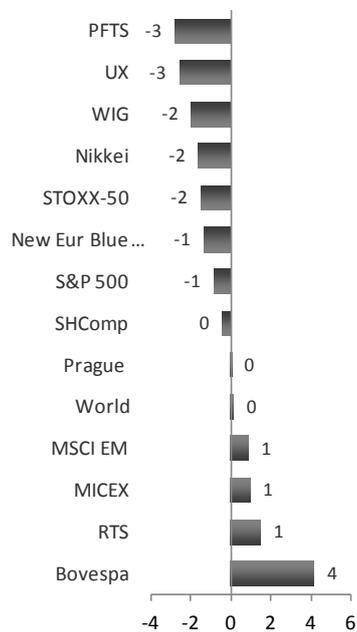
# Динамика украинских акций

| 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            | Азовобщешмаш       | 2.30      | н/д                         | н/д | -9%  | н/д    | -78% | 1.27    | 7.62     | 0.4          | 1.6     |
| NITR            | Интерпайп НТЗ      | 2         | н/д                         | н/д | -2%  | н/д    | -28% | 1       | 2.6      | 0.0          | 0.23    |
| DNSS            | Днепрспецсталь     | 1 300     | н/д                         | н/д | -30% | н/д    | 29%  | 686     | 1 271    | н/д          | н/д     |
| DRMZ            | Дружковск маш.з-д  | 0.3       | н/д                         | н/д | -73% | н/д    | -90% | 0.2     | 1.7      | 0.1          | 1.1     |
| DTRZ            | Днепропетр-й ТЗ    | 26.0      | н/д                         | н/д | -28% | н/д    | -66% | 15.2    | 44.2     | 0.5          | 0.26    |
| ENMA            | Энергомашспецсталь | 0.6       | н/д                         | н/д | -7%  | н/д    | -49% | 0.40    | 0.82     | 0.0          | 0       |
| HAON            | Харьковоблэнерго   | 0.8       | н/д                         | н/д | -16% | н/д    | 2%   | 0.3     | 0.9      | 0.2          | 3.2     |
| HMBZ            | Свет Шахтёра       | 0.39      | н/д                         | н/д | -15% | н/д    | -31% | 0.18    | 0.49     | 0.0          | 1       |
| KIEN            | Киевэнерго         | 11.2      | н/д                         | н/д | -8%  | 0%     | -37% | 3.9     | 17.6     | 1.8          | 1.78    |
| KSOD            | Крым сода          | 0.6       | н/д                         | н/д | -65% | н/д    | -64% | 0.37    | 1.07     | 0.0          | 0.0     |
| NKMZ            | НКМЗ               | 4 001     | н/д                         | н/д | -27% | н/д    | -31% | 2 721   | 3 931    | н/д          | н/д     |
| SLAV            | ПБК Славутич       | 6.0       | н/д                         | н/д | -14% | 0%     | 62%  | 2.3     | 6.1      | 4.3          | 6.2     |
| SNEM            | Насосэнергошмаш    | 3.0       | н/д                         | н/д | 47%  | 51%    | 20%  | 1.4     | 3.8      | 0.2          | 0.9     |
| SUNI            | Сан Инбев Украина  | 0.17      | н/д                         | н/д | -23% | н/д    | -69% | 0.05    | 0.38     | 1.8          | 94      |
| TATM            | Турбоатом          | 3.7       | н/д                         | н/д | 14%  | 0%     | -19% | 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            | Запорожжюк         | 3.3       | н/д                         | н/д | -6%  | н/д    | -10% | 0.5     | 2.9      | 0.2          | 1.4     |
| ZATR            | ЗТР                | 1.8       | н/д                         | н/д | 19%  | н/д    | -35% | 0.9     | 2.5      | 0.4          | 2.2     |
| ZPST            | Запорожсталь       | 1.0       | н/д                         | н/д | -28% | н/д    | -54% | 0.7     | 1.6      | 0.1          | 1.6     |

| 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 2.2   | 43.6                        | 1.9%  | -25% | -9%    | -29% | 1.4     | 5.7      | 747          | 629     |
| AST PW           | Astarta         | PLN 39.0  | 18.7                        | -2.5% | -16% | -5%    | -22% | 36.5    | 77.5     | 214          | 14      |
| AVGR LI          | Avangard        | \$ 8.8    | 10                          | -0.8% | -10% | -2%    | 2%   | 7.6     | 13.0     | 341          | 36      |
| FXPO LN          | Ferrexpo        | GBp 145   | 861                         | -0.5% | -10% | 0%     | -18% | 127.5   | 208.6    | 3 241        | 1 275   |
| CLE PW           | Coal Energy     | PLN 1.2   | 41.7                        | 1.7%  | -21% | -3%    | -76% | 0.9     | 5.3      | 352          | 681     |
| IMC PW           | IMC             | PLN 9.0   | 13.9                        | -1.1% | 1%   | -4%    | -32% | 7.5     | 16.9     | 120          | 41.9    |
| JKX LN           | JKX Oil&Gas     | GBp 54    | 70                          | -1.6% | -12% | -1%    | -21% | 48.0    | 75.8     | 87           | 86      |
| KER PW           | Kernel Holding  | PLN 27.1  | 1 133                       | -0.6% | -13% | -3%    | -51% | 22.1    | 62.0     | 2 993        | 308     |
| KSG PW           | KSG             | PLN 4.5   | н/д                         | н/д   | -23% | -6%    | -50% | 4.5     | 12.9     | 26           | 11      |
| MHPC LI          | MHP             | \$ 12.0   | 123                         | -1.2% | -11% | 2%     | -38% | 11.0    | 19.9     | 1 607        | 125     |
| MLK PW           | Milkiland       | PLN 6.3   | 6.9                         | -7.3% | -22% | -9%    | -52% | 6.3     | 14.2     | 16           | 5.5     |
| OVO PW           | Ovostar         | PLN 67    | 9.16                        | 1.5%  | -9%  | -4%    | -24% | 58.5    | 103.0    | 32           | 1.4     |
| RPT LN           | Regal Petroleum | GBp 8.3   | 2                           | 6.5%  | -23% | 3%     | -66% | 7.75    | 24.00    | 9            | 48      |
| SGR PW           | Sadovaya Group  | PLN 0.8   | н/д                         | н/д   | -11% | -1%    | -28% | 0.5     | 1.3      | 118          | 409     |
| WES PW           | Westa           | PLN 0.5   | н/д                         | н/д   | -7%  | -7%    | -14% | 0.4     | 0.9      | 38           | 182     |

# Мировые индексы и валюты

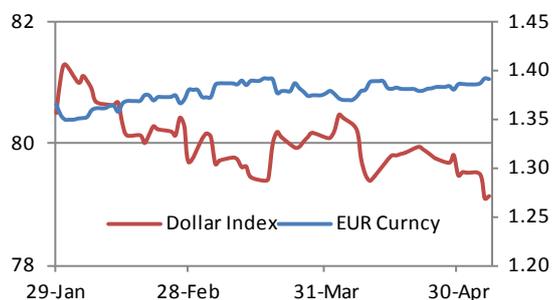
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс                                  | Страна     | P/E          |              | P/S         |             |
|---|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|   |            | 14           | 15           | 14          | 15          |
| S&P 500                                 | США        | 15.85        | 14.25        | 1.63        | 1.56        |
| STOXX-50                                | Европа     | 14.09        | 12.34        | 0.94        | 0.91        |
| New Eur Blue Chip                       | Европа     | 12.81        | 11.12        | 0.82        | 0.81        |
| Nikkei                                  | Япония     | 15.85        | 14.27        | 0.70        | 0.68        |
| FTSE                                    | Великобрит | 13.99        | 12.82        | 1.15        | 1.12        |
| DAX                                     | Германия   | 13.22        | 11.59        | 0.76        | 0.74        |
| <b>Медиана по развитым странам</b>      |            | <b>14.04</b> | <b>12.58</b> | <b>0.88</b> | <b>0.86</b> |
| MSCI EM                                 |            | 10.91        | 9.80         | 0.97        | 0.91        |
| SHComp                                  | Китай      | 7.89         | 6.93         | 0.71        | 0.65        |
| MICEX                                   | Россия     | 4.79         | 4.66         | 0.59        | 0.57        |
| RTS                                     | Россия     | 4.83         | 4.70         | 0.60        | 0.58        |
| Bovespa                                 | Бразилия   | 11.07        | 9.76         | 1.17        | 1.09        |
| WIG                                     | Польша     | 14.14        | 12.14        | 0.86        | 0.82        |
| Prague                                  | Чехия      | 14.52        | 12.44        | 1.02        | 0.99        |
| <b>Медиана по развивающимся странам</b> |            | <b>10.91</b> | <b>9.76</b>  | <b>0.86</b> | <b>0.82</b> |
| PFTS                                    | Украина    | 4.09         | нд           | 0.28        | нд          |
| UX                                      | Украина    | 3.06         | нд           | 0.28        | 0.25        |
| <b>Медиана по Украине</b>               |            | <b>3.58</b>  |              | <b>0.28</b> | <b>0.25</b> |
| Потенциал роста к развит. страм         |            | 293%         | нд           | 214%        | 237%        |
| Потенциал роста к развив. страм         |            | 205%         | нд           | 206%        | 223%        |

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

| Экономический показатель        | 2007 | 2008  | 2009  | 2010 | 2011 | 2012  | 2013  |
|---------------------------------|------|-------|-------|------|------|-------|-------|
| <b>Экономическая активность</b> |      |       |       |      |      |       |       |
| 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*  |
| <b>Цены потребителей</b>        |      |       |       |      |      |       |       |
| 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  |
| <b>Платежный баланс</b>         |      |       |       |      |      |       |       |
| 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%  |
| <b>Государственные финансы</b>  |      |       |       |      |      |       |       |
| 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  |
| <b>Валютный курс</b>            |      |       |       |      |      |       |       |
| Грн./\$ НБУ, к.п.               | 5.05 | 7.7   | 7.99  | 7.96 | 7.99 | 7.99  | 7.99  |

\*- данные за 9М13

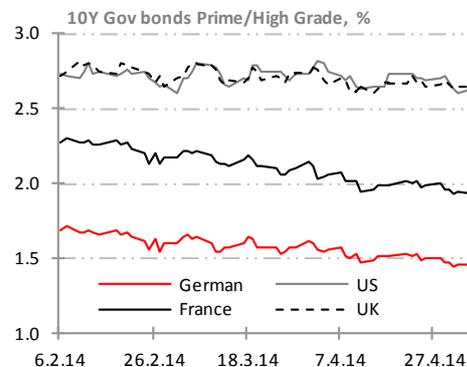
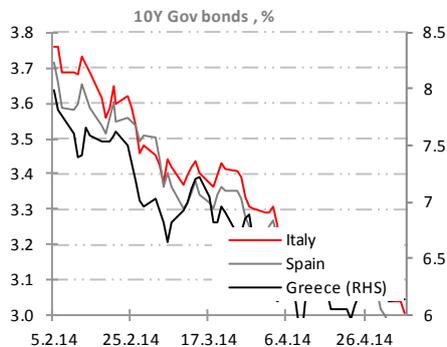
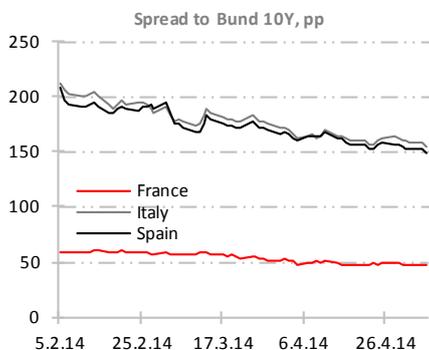
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

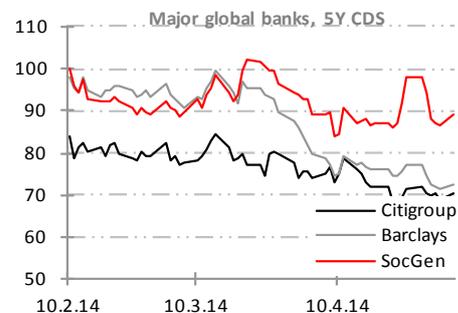
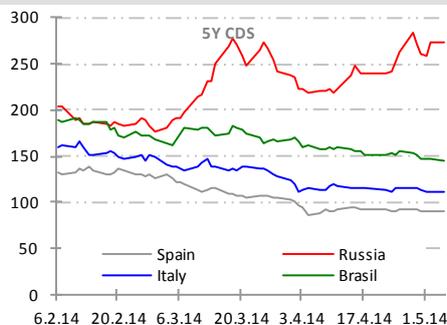
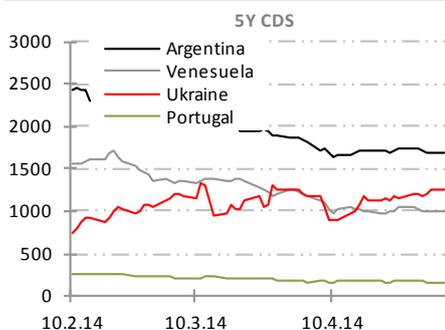
| Число месяца | Параметр   |
|--------------|--|
| 05-07        | Инфляция (за прошлый месяц )                             |
| 07-11        | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)            |
| 12-14        | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)                  |
| 14-15        | Индекс 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

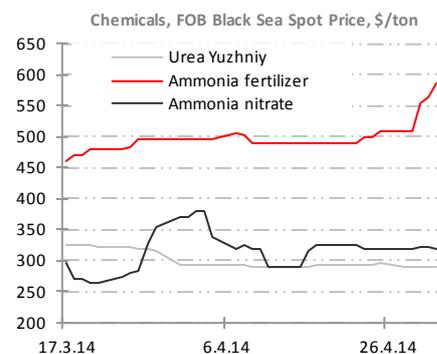
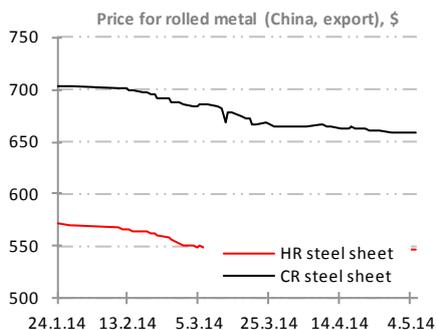
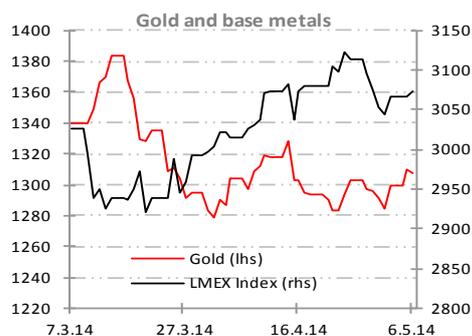
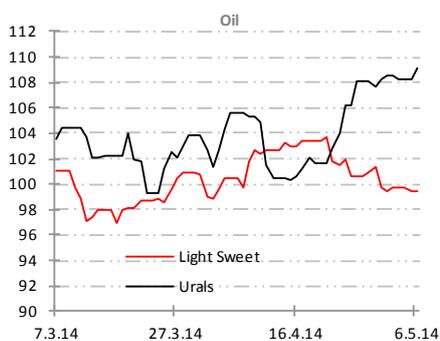
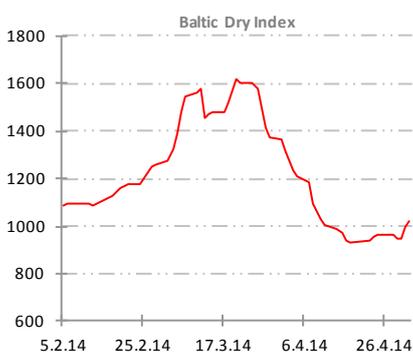
## Глобальный долговой рынок



## 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».