



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

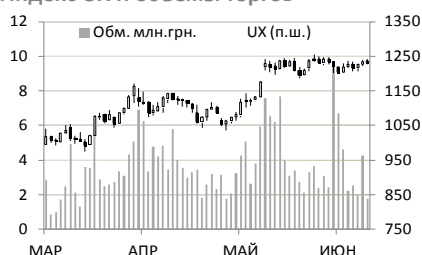
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

26 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.3	0.9	0.9	13.9
S&P 500	США	0.5	1.9	1.9	14.9
Stoxx-50	Европа	-1.0	0.2	0.2	12.8
FTSE	ВБ	-0.8	-1.6	-1.6	12.9
Nikkei	Япония	0.2	4.6	4.6	15.5
MSCI EM	Развив.	-0.6	1.4	1.4	10.3
SHComp	Китай	0.7	0.0	0.0	7.1
RTS	Россия	-2.7	6.7	6.7	5.4
WIG	Польша	-1.5	0.1	0.1	12.5
Prague	Чехия	-1.0	-1.9	-1.9	12.6
WIGUKr	Польша	-2.6	7.7	7.7	4.7
PFTS	Украина	0.3	0.6	0.6	n/a
UX	Украина	-0.1	1.0	1.0	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.04	0.3	4.0	4.0	>100
AVDK	3.33	0.2	1.3	1.3	neg
AZST	0.79	-0.5	3.2	3.2	neg
BAVL	0.15	-0.5	-6.8	-6.8	0.7
CEEN	7.38	-0.2	1.4	1.4	4.8
ENMZ	45.8	0.1	3.1	3.1	neg
DOEN	39.95	0.1	-9.6	-9.6	1.4
MSICH	2382	0.4	6.5	6.5	1.2
UNAF	257.4	0.4	-2.5	-2.5	5.8
USCB	0.17	2.2	-1.5	-1.5	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

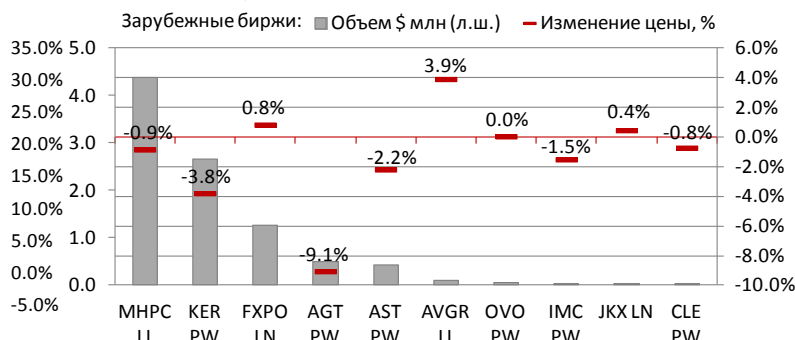
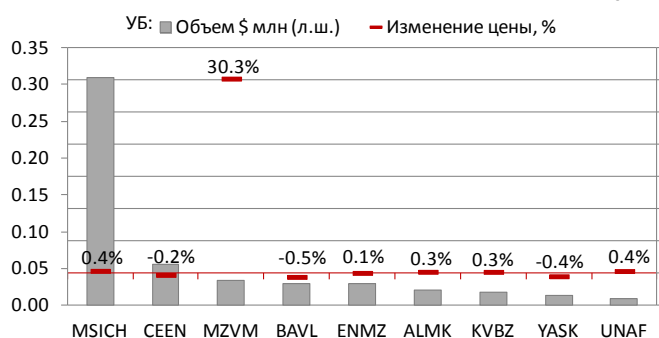
Рынок акций: ВВП США в 1кв14 упал на 2,9%

Фондовые индексы Европы уменьшились на информации о разрастании конфликта на Ближнем Востоке и публикации данных о сильнейшем за пять лет сокращении ВВП США в 1кв14г. Экономика США в январе-марте сократилась на 2,9% в пересчете на годовые темпы после роста на 2,6% в 4кв13г. Аналитики прогнозировали снижение на 1,8%. Stoxx 600 упал на 1,05%, завершив в минусе четвертые торги подряд. Американские рынки, наоборот, зафиксировали повышение. S&P 500 поднялся на 0,5%. Аналитики ожидают восстановления темпов роста экономики во 2кв. В Украине акции продемонстрировали боковой тренд. Индекс UX просел на 0,09%. Снизились BAVL (-0,52%), AZST (-0,51%), тогда как USCB вырос на (+2,23%). Более негативную динамику показал WIG-Ukraine (-2,57%). В лидерах падения - Агротон (-9,09%), Кернел (-3,83%).

Заголовки новостей

- ▲ [Порошенко выступит на сессии ПАСЕ, подпишет соглашение ЗСТ ЕС](#)
- ▲ [Правительство сосредоточится на развитии агропромышленности и энергетики](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



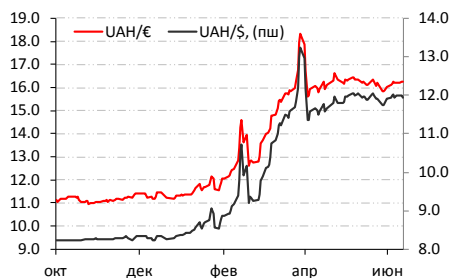
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

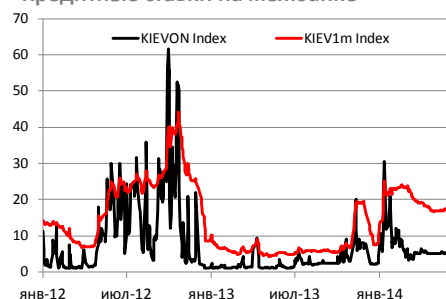
Порошенко выступит на сессии ПАСЕ, подпишет соглашение ЗСТ ЕС

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко сегодня выступит на сессии Парламентской ассамблеи Совета Европы. Порошенко сообщил, что планирует в ходе выступления представить членам ПАСЕ проект изменений в Конституцию Украины, который в четверг уже будет зарегистрирован в украинском парламенте. В ходе визита также запланирована встреча с руководством Совета Европы с целью обсуждения путей поддержки этой организацией плана реформ в Украине. 27 июня в Брюсселе П.Порошенко примет участие в подписании экономической части соглашения об ассоциации Украина-ЕС. Это позволит завершить процесс, начатый 25 марта подписанием политических положений соглашения.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1319	0.06	5.56	-21.18
Нефть (L.Sweet)	107	0.44	4.43	15.6
EUR/USD	1.36	0.38	-0.02	3.26

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

Экономическое развитие

Экономика и финансы

Правительство сосредоточится на развитии агропромышленности и энергетики

Кабинет министров Украины в ближайшее время представит Верховной Раде и общественности реабилитационный пакет экономических и политических мер, заявил премьер-министр Арсений Яценюк. По его словам, Украина прошла первый этап - реанимации, который дал возможность избежать дефолта. Теперь необходимо переходить к этапу реабилитации, как экономической, так и политической. А.Яценюк подчеркнул, что правительство должно сосредоточиться на двух приоритетах: развитие агропромышленного комплекса и энергозамещение. В течение трех лет Украина способна существенно увеличить объемы производства и стать одной из основных стран, которые влияют на мировой рынок продовольствия. Что касается энергетики, то здесь приоритет будет сделан на энергоэффективности. Развитие энергетики предусматривает два этапа: уменьшение энергопотребления, энергоэффективность и увеличение добычи.

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен (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	257.4	6	0.4%	3%	-2%	48%	54.6	187.8	119	5.7
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-2%	-11%	-51%	0.06	0.08	0.3	26
UTLM	Укртелеком	0.16	н/д	н/д	-1%	-2%	-28%	0.06	0.17	7.2	548
MTBD	Мостобуд	27	0.2	н/д	41%	35%	22%	9.1	27.8	1.1	0.72
STIR	Стирол	12.5	н/д	н/д	-8%	-20%	-28%	4.3	15.6	4	3.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	20	-0.5%	-4%	-7%	4%	0.05	0.14	115	8 564
FORM	Банк Форум	0.2	0	3.3%	-74%	-65%	-67%	0.0	1.0	1.0	33.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	2	2.2%	1%	-1%	-11%	0.09	0.25	8	580
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.4	37	-0.2%	10%	1%	11%	2.0	7.2	231	420
DNEN	Днепрэнерго	440	н/д	н/д	-11%	-12%	67%	76.8	402	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	40.0	1	0.1%	-11%	-10%	24%	7.5	37.5	56	16
KREN	Крымэнерго	1.5	1	-3.2%	2%	32%	57%	0.4	1.7	4.6	43.9
DNON	Днепроблэнерго	124.0	н/д	н/д	24%	513%	-57%	13.5	191.1	0.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	144	н/д	н/д	4%	0%	40%	61.5	127.0	3.1	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	6%	10%	105%	0.4	1.3	0.8	7.4
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	1	-0.5%	2%	3%	-12%	0.3	0.9	17	273
ALMK	Алчевский МК	0.04	14	0.3%	12%	4%	-41%	0.01	0.06	20	6 534
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	46	20	0.1%	30%	3%	-11%	11.5	49.0	21	7
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	0.2	14.7%	30%	38%	-6%	0.05	0.18	4.4	345
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	9%	2%	2%	0.3	0.8	4.6	74
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	41%	32%	34%	0.1	0.3	0.1	2.2
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	4.4	н/д	-7%	-6%	-29%	2.7	9.4	0.9	1.5
PGOK	Полтавский ГОК	15.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-6%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	н/д	н/д	-5%	4%	-30%	3.1	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.65	н/д	н/д	18%	9%	-2%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.90	н/д	н/д	-11%	-11%	-34%	0.3	1.2	2.7	33.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	3	0.2%	4%	1%	-29%	1.0	4.7	24	93
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	6%	-6%	-63%	0.03	0.15	0.4	101
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	9	-0.4%	14%	7%	-18%	0.2	0.6	6	103
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	19.0	11.7	0.3%	19%	17%	-46%	6.7	28.4	9	6.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-8%	-10%	-38%	0.7	2.2	1.9	15
KRAZ	Автокраз	0.09	0.7	-1.2%	19%	-17%	153%	0.02	0.07	1.0	145
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.9	-1.9%	44%	-4%	-25%	0.01	0.08	0.8	205
MSICH	Мотор Сич	2 382	209	0.4%	16%	6%	-17%	935	2 495	324	1.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	22.3	30.3%	36%	65%	-30%	0.0	0.3	4.6	536.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	н/д	н/д	50%	41%	48%	1.7	4.0	0.40	1.56
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	0.3	15.3%	16%	-1%	-38%	0.6	1.7	1	11

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Изменения цен (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	2.68	1.5	-10.7%	-29%	-18%	-69%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	42%	-5%	-13%	1	2.6	0.0	0.42
DNSS	Днепропетцсталь	1 300	н/д	н/д	-2%	-2%	-4%	868	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-2%	395%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	14%	14%	-61%	6.7	23.6	0.3	0.17
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	0.6	н/д	-5%	-1%	-51%	0.25	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	1.4	7.5%	-8%	-8%	-17%	0.3	0.9	0.2	2.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	н/д	н/д	12%	11%	-23%	0.18	0.44	0.1	3
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	30%	149%	45%	3.8	17.6	1.2	1.50
KSOD	Крым сода	0.5	н/д	н/д	-19%	-19%	-72%	0.07	1.48	0.2	1.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-2%	-2%	-32%	2 672	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	н/д	н/д	-6%	-2%	77%	2.3	6.1	3.0	4.4
SNEM	Насосэнергомах	1.5	н/д	н/д	-51%	0%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	29%	26%	-10%	0.05	0.24	0.9	59
TATM	Турбоатом	4.6	н/д	н/д	-8%	2%	-37%	1.1	3.4	0.2	1
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	1.7	0.4	н/д	-48%	-48%	-57%	0.9	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-43%	-43%	-56%	0.3	2.5	0.6	6.9
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	48%	48%	-32%	0.7	1.6	0.3	2.4

Зарубежные биржи

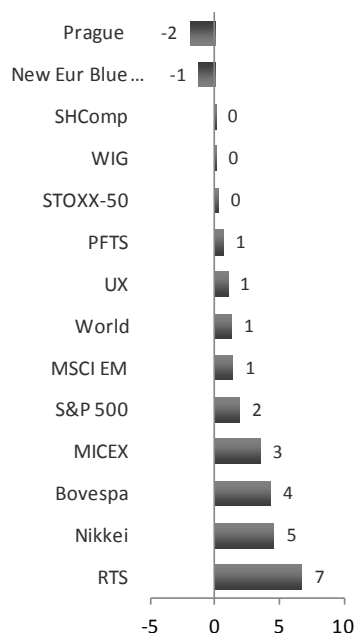
Изменения цен (в USD)

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 2.9	504.9	-9.1%	23%	13%	13%	1.4	5.7	194	215
AST PW	Astarta	PLN 44.0	416.5	-2.2%	9%	-5%	-29%	36.2	77.5	178	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.9	97	3.9%	14%	10%	10%	7.6	13.0	203	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 125	1 273	0.8%	-9%	-8%	-11%	121.4	208.6	1 715	720
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	6.5	-0.8%	3%	2%	-64%	0.9	3.7	82	171
IMC PW	IMC	PLN 10.2	14.7	-1.5%	14%	2%	-23%	7.5	16.9	71	23.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	11	0.4%	-1%	-4%	2%	50.3	75.8	64	65
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.2	2 656	-3.8%	24%	19%	-32%	22.1	55.2	3 233	334
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-60%	4.5	12.9	7	4
MHPC LI	MHP	\$ 14.8	4 380	-0.9%	6%	0%	-13%	11.0	18.7	1 295	101
MLK PW	Milkiland	PLN 7.1	2.8	-0.7%	35%	12%	-40%	5.1	14.2	11	4.9
OVO PW	Ovostar	PLN 73	44.11	0.0%	7%	7%	-8%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.3	н/д	-2.9%	-7%	-7%	-54%	7.38	19.00	7	45
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	29	94
WES PW	Westa	PLN 0.4	4	-2.4%	-18%	-18%	-29%	0.4	0.9	4	26

Мировые индексы и валюты

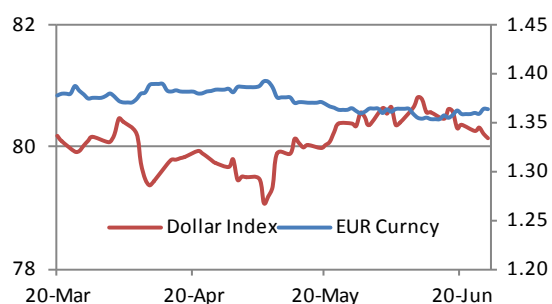
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.59	14.92	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.59	12.82	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.42	11.41	0.84	0.83
Nikkei	Япония	17.30	15.47	0.76	0.73
FTSE	Великобритания	14.08	12.92	1.12	1.10
DAX	Германия	13.81	12.16	0.79	0.76
Медиана по развитым странам		14.34	12.87	0.91	0.89
MSCI EM		11.51	10.33	1.03	0.96
SHComp	Китай	8.04	7.09	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.48	5.38	0.69	0.67
RTS	Россия	5.54	5.44	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.06	9.81	1.11	1.03
WIG	Польша	14.75	12.54	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.80	12.62	1.04	1.00
Медиана по развивающимся странам		11.06	9.81	0.88	0.85
PFTS	Украина	4.99	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.82	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.41		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		165%	нд	350%	292%
Потенциал роста к развив. странам		105%	нд	336%	278%

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

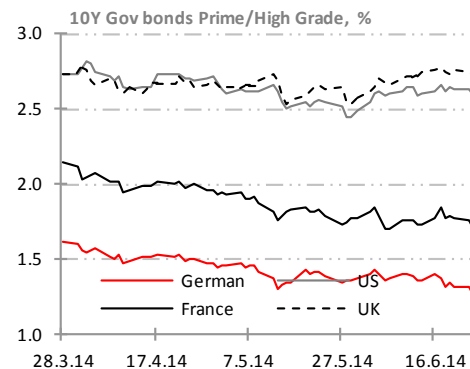
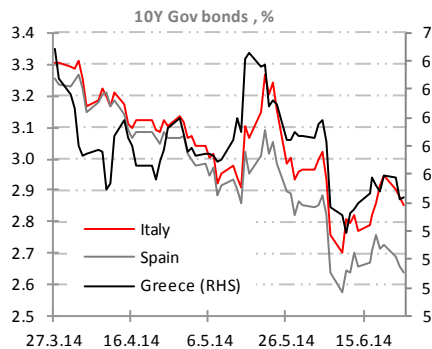
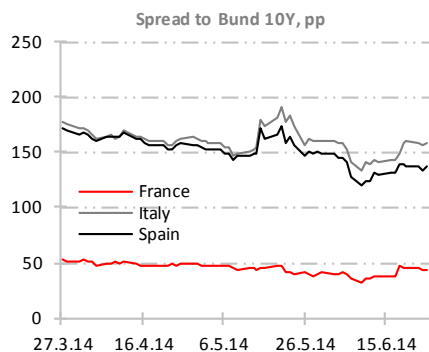
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

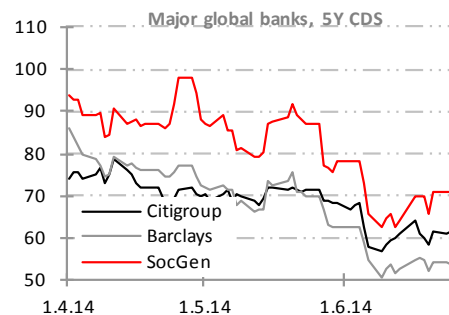
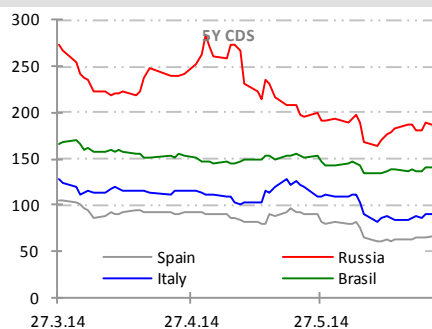
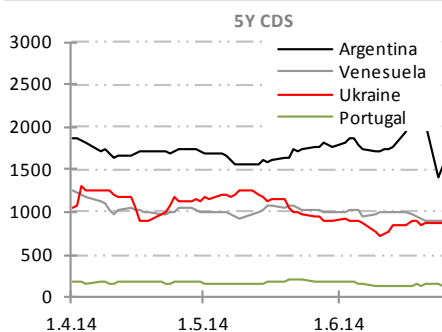
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (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

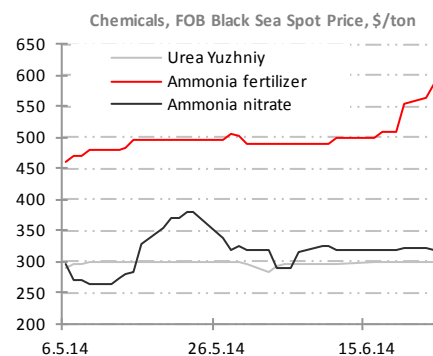
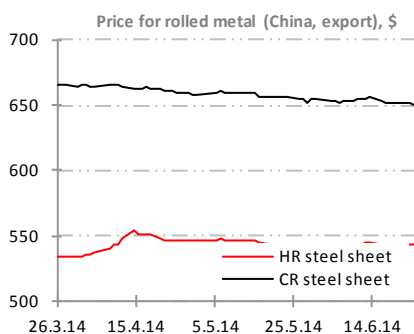
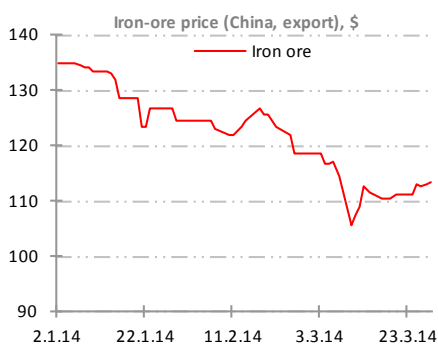
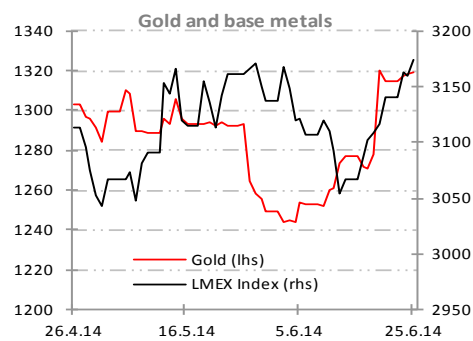
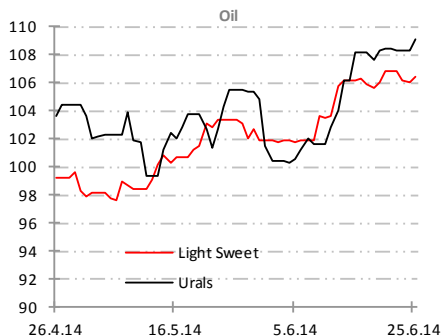
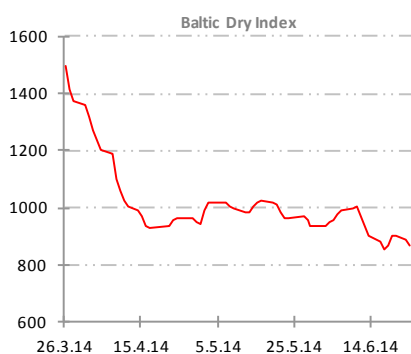
Глобальный долговой рынок



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».