



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

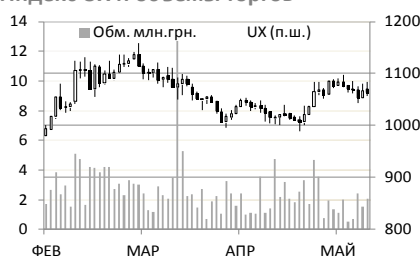
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

15 МАЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	1.1	2.3	2.4	16.4
S&P 500	США	1.1	1.7	3.0	17.9
Stoxx-50	Европа	1.4	-0.4	14.5	15.7
FTSE	ВБ	0.3	0.2	6.2	16.9
Nikkei	Япония	0.8	1.1	13.1	18.9
MSCI EM	Развив.	0.2	-1.1	8.3	13.0
SHComp	Китай	-1.1	-2.5	33.9	17.6
RTS	Россия	-2.5	2.5	33.4	7.0
WIG	Польша	-0.7	0.7	10.6	15.1
Prague	Чехия	-0.9	-0.1	8.3	24.4
WIGUkr	Польша	-1.8	0.9	19.1	11.0
PFTS	Украина	0.4	-1.8	-5.8	n/a
UX	Украина	-0.2	-1.3	2.9	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-0.7	-2.1	-20.2
AVDK	1.35	-1.2	2.9	-39.8
AZST	0.85	-0.4	2.5	-11.5
BAVL	0.10	-1.6	0.1	-23.0
CEEN	8.20	0.1	3.0	-16.1
ENMZ	17.5	2.3	0.5	-35.7
DOEN	23.55	0.0	4.0	-44.9
MSICH	2768	0.8	3.2	-14.0
UNAF	275.6	-0.6	5.3	4.6
KVBZ	11.10	-0.6	-2.0	-33.3

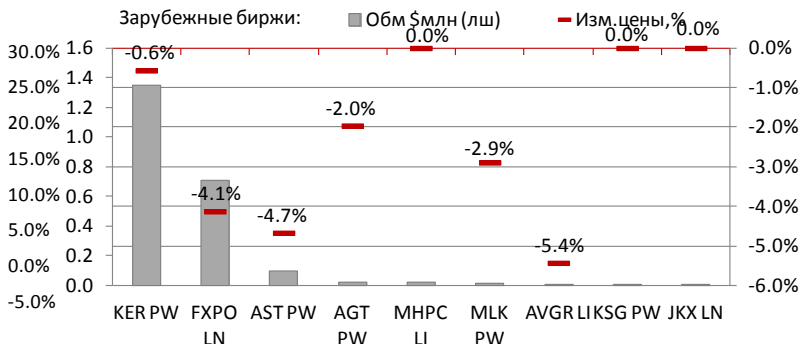
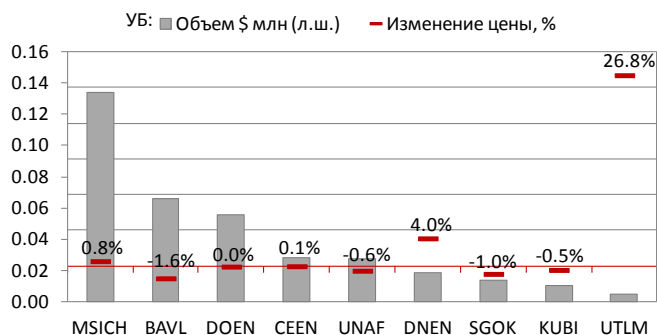
Ведущие рынки акций зафиксировали рост

Европейские индексы выросли после двух дней снижения. Stoxx Europe 600 вырос на 0,6%. Позитивным фактором роста стали данные Минтруда США о том, что число первичных заявок на пособие по безработице снизилось вместо ожидаемого повышения. Количество первичных заявок за пособием по безработице снизилось на 1 тыс до 264 тыс. хотя аналитики ожидали повышения на 8 тыс. В США рост S&P 500 (+1,1%) связан с ралли компаний высокотехнологического сектора, ослаблением курса доллара. Кроме того стабилизировался рынок облигаций. Украинский индекс UX просел на 0,24%. В лидерах снижение оказались BAVL (-1,64%), AVDK (-1,17%) тогда как выросли ENMZ (+2,29%) и MSICH (+0,76%). Заседание совета директоров МВФ по Украине ожидается в июне, однако для позитивного решения миссия должна завершить пересмотр программы, а правительство должно успеть к этому сроку договориться с кредиторами о реструктуризации долга. Учитывая последние заявления обеих сторон переговорного процесса, до середины июня вряд ли удастся договориться. Кроме того, в министерстве финансов РФ заявили, что не намерены участвовать в реструктуризации, тогда как по требованию МВФ долг Украины перед Россией в объеме \$3 млрд включен в план реструктуризации.

Заголовки новостей

- ЕБРР ухудшил прогноз снижения ВВП Украины до 7,5%
- S&P сомневается в господдержке украинских банков

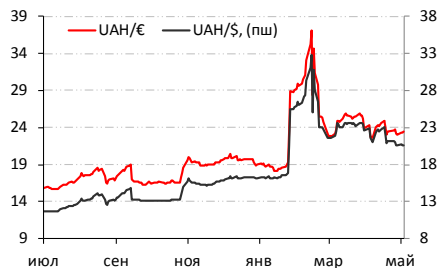
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Новости и Аналитика

Экономика и финансы

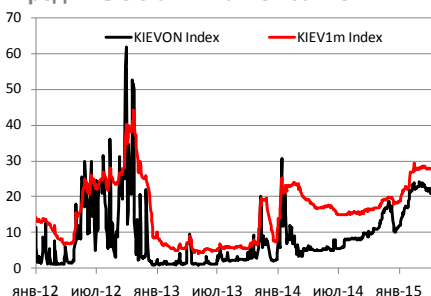
Валютный рынок Украины



ЕБРР ухудшил прогноз снижения ВВП Украины до 7,5%

Европейский банк реконструкции и развития ухудшил прогноз падения украинской экономики в 2015 году до 7,5%, тогда как в январе этого года он оценивал его в 5%. Причинами пересмотра стали эффект от событий на востоке страны, негативное влияние состояния российской экономики и других соседних экономик, которыми являются традиционными рынками для украинских товаров. ЕБРР также принял во внимание увеличение тарифов на коммунальные услуги и практически полное отсутствие кредитных ресурсов от коммерческих банков в реальную экономику. Вместе с тем, стабилизация или неухудшения ситуация на востоке, успех переговоров о реструктуризации долгов с крупнейшими кредиторами и продолжение сотрудничества с МВФ, позволит купировать эти негативные последствия и выйти на рост ВВП 3% в 2016 году. Всемирный банк также ухудшил прогноз падения ВВП Украины до 7,5% в 2015г в конце апреля. Снижение прогноза связано с конфликтом на Донбассе и ускорением инфляции.

Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1221	0.44	3.10	3.06
Нефть (L.Sweet)	60	-1.02	0.42	7.6
EUR/USD	1.14	0.07	1.47	-5.96

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

Банковский сектор

S&P сомневается в господдержке украинских банков

Государственная поддержка играет ключевую роль в обеспечении фондированием украинского банковского сектора, но она вряд ли будет долговременной, заявляет агентство S&P. НБУ продолжит предоставлять поддержку в форме ликвидности украинским банкам, соблюдающим регулятивные требования, однако способность регулятора оказывать подобную поддержку снижается. Возможность предоставления господдержки в целях обслуживания и погашения их валютного долга оценивается как весьма неопределенная, принимая во внимание ограниченные валютные резервы и прогнозируемую реструктуризацию коммерческого долга по еврооблигациям. Объем внешнего долга украинских банков, включая субординированный долг, составлял \$3,7 млрд. Последствия суверенного дефолта для слабого банковского сектора могут оказаться крайне негативными: ситуация с валютной ликвидностью может стать еще более напряженной, а отток депозитов — увеличиться, что может привести к дефолтам. Показатели ликвидности украинских банков агентство оценивает как едва достаточные. В перечне НБУ находится пять банков, имеющих высокую значимость для банковской системы, которые, скорее всего, получают поддержку ликвидности в первую очередь: ПриватБанк, Ощадбанк и Укрэксимбанк и Проминвестбанк и Сбербанк России.

Динамика украинских акций

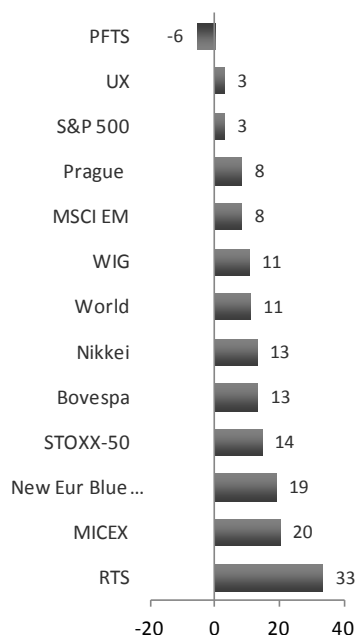
Рынок заявок УБ			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	275.6	11	-0.6%	12%	5%	-32%	36.5	252.1	41	3.3
GLNG	Галнафтогаз	0.15	н/д	н/д	12%	-25%	-7%	0.03	0.13	0.2	31
UTLM	Укртелеком	0.18	1.9	26.8%	21%	-9%	-22%	0.03	0.13	13.8	1 908
MTBD	Мостобуд	10	н/д	н/д	14%	-71%	-70%	2.5	27.8	0.0	0.08
STIR	Стирол	5.5	н/д	н/д	-4%	-39%	-77%	1.5	12.3	0	0.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	26	-1.6%	17%	-23%	-65%	0.02	0.13	12	2 878
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-50%	0.0	0.7	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.10	0	н/д	4%	-41%	-62%	0.03	0.14	0	76
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.2	11	0.1%	18%	-16%	-19%	1.9	6.0	26	78
DNEN	Днепрэнерго	500	7.4	4.0%	11%	-44%	-34%	75.6	608	2.2	0.09
DOEN	Донбассэнерго	23.6	22	н/д	22%	-45%	-66%	6.8	32.9	7	7
KREN	Крымэнерго	0.5	н/д	н/д	10%	-79%	-85%	0.1	1.7	0.4	14.9
DNON	Днепроблэнерго	97.0	н/д	н/д	35%	23%	-56%	13.5	93.1	0.2	0.0
ZAEN	Западэнерго	166	н/д	н/д	26%	-14%	-29%	33.3	123.8	1.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	20%	-27%	-30%	0.4	1.3	0.6	8.4
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	0	-0.4%	23%	-12%	-29%	0.2	0.6	7	189
ALMK	Алчевский МК	0.02	0	-0.7%	27%	-20%	-72%	0.00	0.03	1	1 070
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	17	3	2.3%	13%	-36%	-70%	4.1	42.9	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	н/д	н/д	14%	-8%	-21%	0.04	0.18	7.5	996
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.3	0.0	-5.6%	-17%	-42%	-79%	0.1	0.7	0.1	7
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	-7.8%	5%	-49%	-52%	0.1	0.3	0.0	2.3
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.5	0.0	1.3%	59%	-16%	-31%	2.0	5.1	0.4	1.0
PGOK	Полтавский ГОК	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	5.4	-1.0%	14%	-28%	-43%	2.1	6.2	1	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.33	н/д	н/д	64%	-46%	-65%	0.1	0.5	0.0	3
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.56	н/д	н/д	58%	-3%	-66%	0.1	1.0	0.3	20.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.3	0	-1.2%	10%	-40%	-73%	0.3	2.5	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	14%	-6%	-36%	0.01	0.05	0.0	31
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	9%	-25%	-74%	0.1	0.6	0	5
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	11.1	0.4	-0.6%	22%	-33%	-58%	2.8	14.5	2	4.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	-9%	-14%	-53%	0.3	1.1	0.2	4
KRAZ	Автокраз	0.12	н/д	н/д	11%	-19%	37%	0.03	0.07	0.1	29
LUAZ	ЛУАЗ	0.03	н/д	н/д	-1%	0%	-62%	0.01	0.06	0.1	86
MSICH	Мотор Сич	2 768	52	0.8%	21%	-14%	-7%	665	1 882	54	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	10%	-57%	-61%	0.0	0.1	0.9	265.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	14%	-23%	-22%	0.9	4.9	0.00	0.02
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.3	н/д	н/д	24%	-30%	-85%	0.1	1.0	0	41

Динамика украинских акций

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 1.0	22.1	-2.0%	-12%	-19%	-58%	1.0	3.2	19	57
AST PW	Astarta	PLN 24.5	98.7	-4.7%	2%	23%	-39%	14.3	48.1	141	22
AVGR LI	Avangard	\$ 2.7	3	-5.4%	4%	32%	-69%	1.8	10.4	56	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 76	712	-4.1%	14%	42%	-49%	47.6	153.4	967	988
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	0.4	0.0%	-8%	-6%	-52%	0.5	1.5	4	21
IMC PW	IMC	PLN 5.0	0.2	-0.2%	-13%	-12%	-43%	5.0	10.5	3	1.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 30	2	0.0%	1%	150%	-49%	11.0	63.0	328	597
KER PW	Kernel Holding	PLN 35.2	1 352	-0.6%	-6%	24%	29%	21.0	39.9	1 635	176
KSG PW	KSG	PLN 0.8	3	0.0%	-10%	-29%	-82%	0.3	3.0	7	25
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	22	0.0%	1%	25%	-23%	8.2	15.6	594	61
MLK PW	Milkiland	PLN 2.4	15.6	-2.9%	-15%	59%	-62%	1.4	7.6	48	62.0
OVO PW	Ovostar	PLN 77	0.28	0.3%	10%	7%	16%	62.5	77.0	93	4.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.9	0	20.6%	2%	55%	-45%	2.75	10.00	2	28
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.3	н/д	н/д	-14%	-62%	-62%	0.2	0.6	5	63
WES PW	Westa	PLN 0.1	н/д	н/д	-11%	-53%	-84%	0.1	0.5	0	14

Мировые индексы и валюты

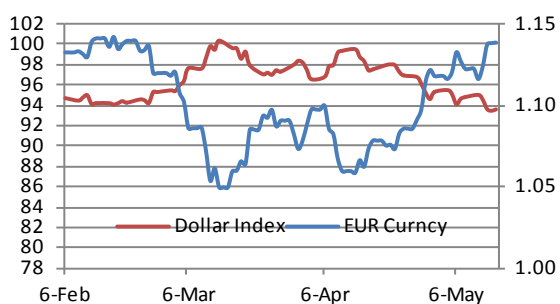
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

S&P 500	США	17.95	16.00	1.88	1.76
STOXX-50	Европа	15.65	13.95	1.08	1.03
New Eur Blue Chip	Европа	14.60	12.84	1.01	0.96
Nikkei	Япония	18.87	17.06	0.93	0.91
FTSE	Великобритания	16.88	14.87	1.28	1.19
DAX	Германия	14.61	13.16	0.85	0.82
Медиана по развитым странам		16.26	14.41	1.05	1.00
MSCI EM		13.02	11.44	1.15	1.07
SHComp	Китай	17.61	15.44	1.56	1.40
MICEX	Россия	6.97	5.90	0.80	0.71
RTS	Россия	7.01	5.93	0.81	0.72
Bovespa	Бразилия	15.01	11.42	1.14	1.08
WIG	Польша	15.09	13.82	1.03	1.00
Prague	Чехия	24.36	21.07	1.64	1.78
Медиана по развивающимся странам		15.01	11.44	1.14	1.07
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	0.14
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!		na	667%
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!		na	738%

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

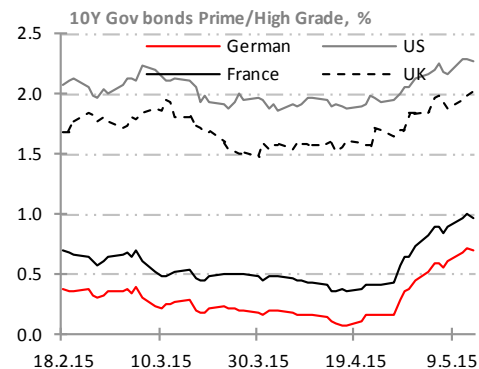
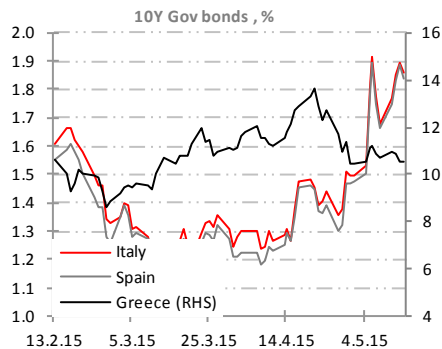
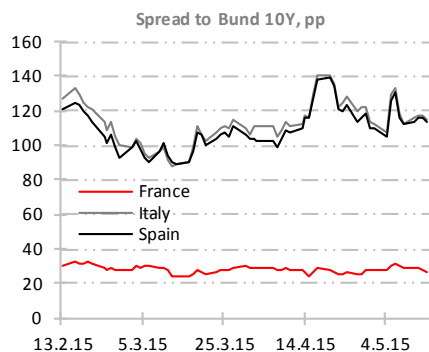
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

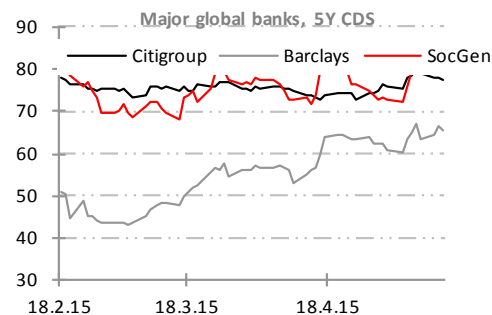
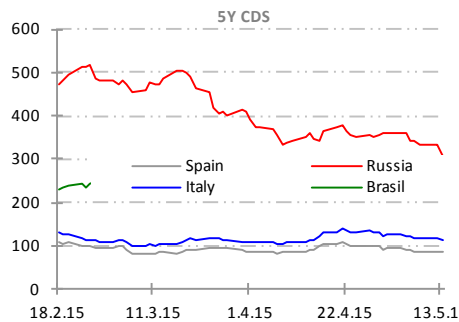
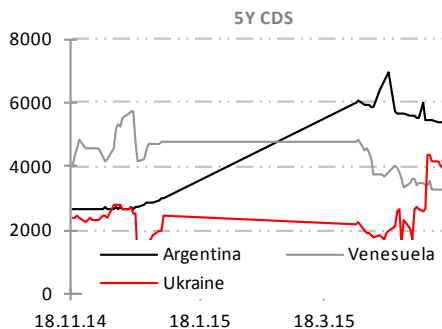
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

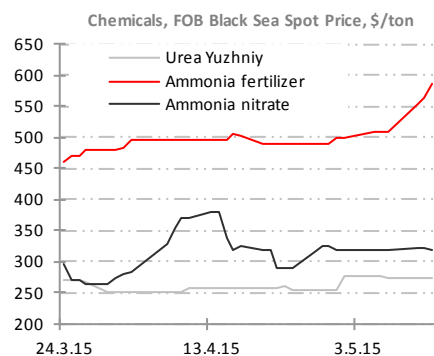
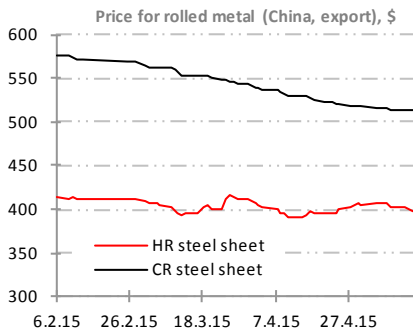
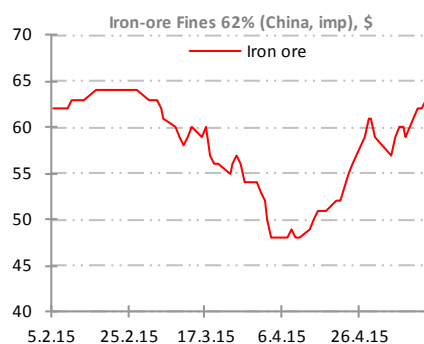
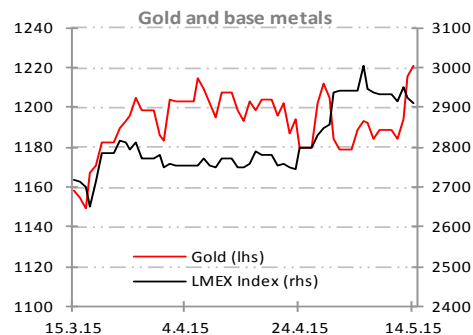
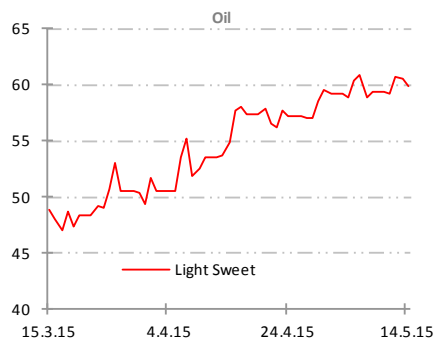
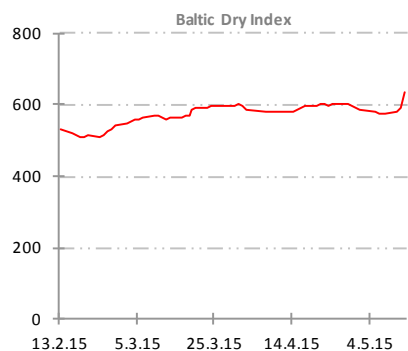
Глобальный долговой рынок



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

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

Специалист по работе с
корпоративными клиентами
Ольга Шулепова

shulepova@artcapital.ua

Руководитель отдела розничных
продаж; Куратор программ Учебного
центра
Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Инвестиционный консультант
Виталий Кухта

kukhta@artcapital.ua

Инвестиционный консультант
Дмитрий Тарасюк

tarasyuk@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, TMT
Андрей Патиота

patiota@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».