



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

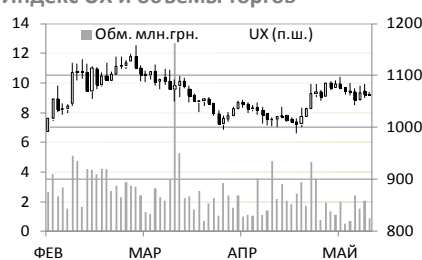
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

18 МАЯ 2015

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.1	2.4	2.5	16.4
S&P 500	США	0.1	1.8	3.1	18.0
Stoxx-50	Европа	-0.8	-1.2	13.6	15.5
FTSE	ВБ	-0.2	0.0	6.0	16.9
Nikkei	Япония	0.7	1.8	13.8	19.0
MSCI EM	Развив.	0.7	-0.4	9.1	13.1
SHComp	Китай	0.2	-2.8	33.4	17.5
RTS	Россия	1.9	4.4	35.9	7.1
WIG	Польша	0.1	0.8	10.7	15.1
Prague	Чехия	0.1	0.0	8.4	24.4
WIGUKr	Польша	2.4	3.4	22.0	11.3
PFTS	Украина	-0.2	-1.9	-5.9	n/a
UX	Украина	-0.1	-1.4	2.9	n/a

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Цена				
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	0.7	-3.1	-21.1
AVDK	1.35	0.1	1.0	-40.9
AZST	0.85	-0.5	-0.6	-14.2
BAVL	0.10	0.4	-1.9	-24.6
CEEN	8.26	0.9	1.8	-17.1
ENMZ	17.4	-0.4	-1.8	-37.2
DOEN	23.54	0.9	1.9	-46.0
MSICH	2764	-0.1	1.1	-15.7
UNAF	272.4	-1.0	2.0	1.4
KVBZ	11.13	0.6	-3.6	-34.4

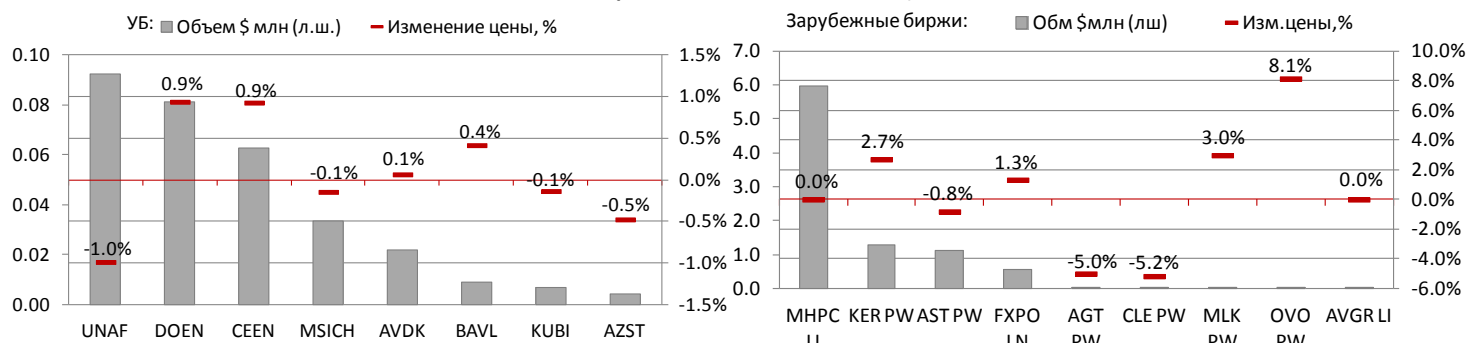
### UX за неделю снизился на 0,5%

Европейские индексы снизились в пятницу и по итогам недели на фоне слабых статданных по экономике. Stoxx Europe 600 уменьшился на 0,4%, тогда как с начала недели – на 0,9%. В США индекс потребительского доверия в мае опустился до 88,6 пункта, что стало самым низким показателем с октября прошлого года. Американский S&P 500 в пятницу вырос всего на 0,08%, хотя завершили неделю в плюсе (+0,3%). Инвесторы рассчитывают, что слабые макроэкономические показатели заставят ФРС задуматься о более длительном сохранении низких процентных ставок. В Украине UX в пятницу просел на 0,08%, за неделю снизился на 0,5%. В лидерах недельного падения оказались ALMK (-6.2%) и ENMZ (-3.9%). Выросли KVBZ (+1.4%) и DOEN (+0.5%). Министр финансов Н. Ярецько заявила, что переговоры о реструктуризации долга проходят сложнее, чем ожидалось. До тех пор, пока будут сохраняться риски дефолта Украины по суверенным долгам, серьезного роста на фондовом рынке ждать не приходится.

### Заголовки новостей

- [Падение ВВП в 1кв15г ускорилось до 17,6%](#)
- [Переговоры о реструктуризации долга проходят сложнее, чем ожидалось](#)
- [Премьер-министр Украины обещает смену менеджмента Укрнафты](#)

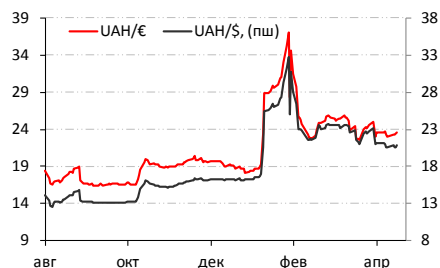
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



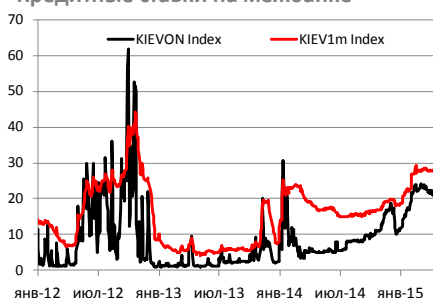
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1224	0.25	3.35	3.31
Нефть (L.Sweet)	60	-0.32	0.10	7.3
EUR/USD	1.14	0.47	1.94	-5.52

Календарь макростатистики:

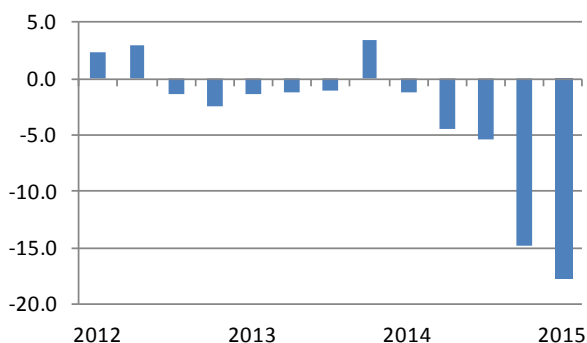
Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капінвестиції за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

**подробнее**

### Падение ВВП в 1кв15г ускорилось до 17,6%

Реальный ВВП Украины в 1кв15г уменьшился на 17,6% г/г, тогда как в 4кв14г падение составляло 14,8%, сообщает Госстат Украины. По сравнению с 4кв14г с учетом сезонного фактора ВВП сократился на 6,5% кв/кв. Госбюджет Украины на 2015 год построен на оптимистическом сценарии развития ситуации, предусматривающем падение ВВП на 5,5% при инфляции 26,7% и среднегодовом курсе 21,7 грн/\$1, тогда как два других правительственных сценария предполагают падение ВВП 8,6% и 11,9% при инфляции 38,1% и 42,8% соответственно. Нацбанк оценил снижение ВВП в первом квартале 2015 года в 15%, а в целом по году ухудшил прогноз спада до 7,5%. МВФ оценивает падение ВВП в 2015г на 5,5%, ВБ – на 7,5%, ЕБРР – на 7,5%.

### Реальный ВВП Украины, % г/г



### Переговоры о реструктуризации долга проходят сложнее, чем ожидалось

Министр финансов Украины Наталья Ярьско считает, что переговоры о реструктуризации части внешнего долга Украины продолжаются сложнее, чем ожидалось. Н.Ярьско призвала кредиторов Украины как можно скорее достичь компромисса по этому вопросу. Минфин Украины настаивает на необходимости достичь соглашения о реструктуризации в июне - до первого пересмотра программы МВФ. В другом интервью министр финансов заявила, что Киев рассматривает все варианты действий в случае отсутствия прогресса на переговорах о реструктуризации долгов. На прошлой неделе Минфин Украины и комитет кредиторов обменялись взаимными обвинениями в неготовности к конструктивным переговорам. Министерство финансов Украины выразило обеспокоенность, что комитет не хочет раскрыть свой состав, а также не готов соглашаться на снижение объема долга Украины.

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Нефть и Газ

#### UNAF

#### Премьер-министр Украины обещает смену менеджмента Укрнафты

Состав менеджмента компании Укрнафта, в которой государство владеет контрольным пакетом акций, претерпит изменений, между акционерами будет подписано новое акционерное соглашение, заявил премьер-министр Арсений Яценюк. Поскольку государство владеет контрольным пакетом в компании, будет сменен менеджмент и будет подписано новое акционерное соглашение. Такие меры позволят также получить государству от Укрнафты 1,780 млрд грн дивидендов. Министр энергетики Владимир Демчишин добавил, что возможность сменить менеджмент Укрнафты у государства появится только после 26 мая, когда в силу вступит соответствующий закон, а Нафтогаз Украины смогут провести собрания наблюдательного совета компании и акционеров. В 2014г акционеры Укрнафты приняли решение о выплате дивидендов за 2011-2013 гг. в сумме 3 799,249 млн грн, однако менеджмент компании отказывается выплачивать их.

# Динамика украинских акций

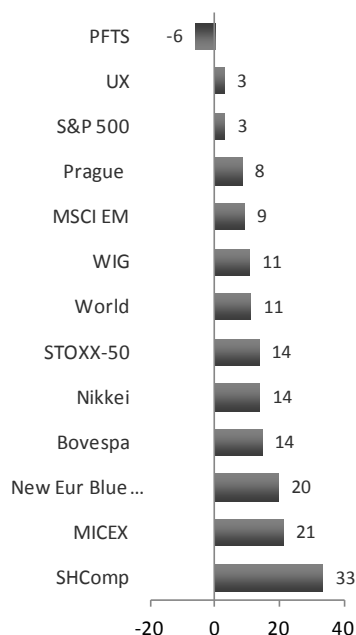
Рынок заявок УБ			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	272.4	36	-1.0%	5%	1%	-34%	36.5	252.1	41	3.3
GLNG	Галнафтогаз	0.15	н/д	н/д	12%	-25%	-7%	0.03	0.13	0.2	30
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	11%	-10%	-23%	0.03	0.13	13.6	1 876
MTBD	Мостобуд	10	н/д	н/д	5%	-72%	-70%	2.5	27.8	0.0	0.08
STIR	Стирол	5.5	н/д	н/д	-12%	-40%	-77%	1.5	12.3	0	0.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	4	0.4%	4%	-25%	-66%	0.02	0.13	12	2 843
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-67%	0.0	0.7	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.10	н/д	н/д	-5%	-42%	-62%	0.03	0.14	0	75
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.3	24	0.9%	10%	-17%	-22%	1.9	6.0	26	78
DNEN	Днепрэнерго	500	н/д	н/д	7%	-46%	-37%	75.6	608	2.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	23.5	31	0.9%	11%	-46%	-68%	6.8	32.9	7	7
KREN	Крымэнерго	0.5	н/д	н/д	1%	-80%	-86%	0.1	1.7	0.4	14.7
DNON	Днепроблэнерго	97.0	0.0	0.0%	24%	20%	-57%	13.5	93.1	0.2	0.0
ZAEN	Западэнерго	166	н/д	н/д	5%	-15%	-30%	33.3	123.8	1.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	10%	-28%	-31%	0.4	1.3	0.6	8.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	2	-0.5%	9%	-14%	-32%	0.2	0.6	7	187
ALMK	Алчевский МК	0.02	0	0.7%	19%	-21%	-73%	0.00	0.03	1	1 054
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	0	-0.4%	3%	-37%	-71%	4.1	42.9	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	н/д	н/д	5%	-10%	-23%	0.04	0.18	7.4	985
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.3	н/д	н/д	-24%	-43%	-80%	0.1	0.7	0.1	7
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-4%	-50%	-53%	0.1	0.3	0.0	2.3
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	8.5	н/д	н/д	46%	-17%	-32%	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	н/д	н/д	5%	-29%	-44%	2.1	6.2	1	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.33	н/д	н/д	50%	-47%	-66%	0.1	0.5	0.0	2
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.56	н/д	н/д	45%	-5%	-67%	0.1	1.0	0.3	20.2
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.4	8	0.1%	4%	-41%	-75%	0.3	2.5	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	5%	-8%	-38%	0.01	0.05	0.0	31
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	0	9.9%	5%	-19%	-70%	0.1	0.6	0	5
<b>Машиностроение</b>											
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	0.2	0.6%	13%	-34%	-60%	2.8	14.5	2	4.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	-16%	-16%	-54%	0.3	1.1	0.2	4
KRAZ	Автокраз	0.12	н/д	н/д	4%	-21%	33%	0.03	0.07	0.1	29
LUAZ	ЛУАЗ	0.03	н/д	н/д	-13%	-2%	-63%	0.01	0.06	0.1	85
MSICH	Мотор Сич	2 764	13	-0.1%	10%	-16%	-12%	665	1 882	53	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	1%	-58%	-62%	0.0	0.1	0.9	260.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	5%	-24%	-24%	0.9	4.9	0.00	0.02
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.3	н/д	н/д	14%	-31%	-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	15.9	-5.0%	-17%	-23%	-58%	0.9	3.2	19	57
AST PW	Astarta	PLN 24.3	1 124.4	-0.8%	1%	22%	-39%	14.3	48.1	157	24
AVGR LI	Avangard	\$ 2.7	1	0.0%	-3%	32%	-70%	1.8	10.4	56	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 77	547	1.3%	13%	44%	-48%	47.6	153.4	961	979
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	3.3	-5.2%	-14%	-11%	-53%	0.5	1.5	4	21
IMC PW	IMC	PLN 5.0	н/д	0.0%	-13%	-12%	-44%	5.0	10.5	3	1.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 30	н/д	0.0%	1%	150%	-49%	11.0	63.0	323	588
KER PW	Kernel Holding	PLN 36.1	1 274	2.7%	-3%	27%	36%	21.0	39.9	1 629	176
KSG PW	KSG	PLN 0.8	1	-1.3%	-7%	-29%	-83%	0.3	3.0	6	24
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	5 985	0.0%	5%	25%	-22%	8.2	15.6	678	68
MLK PW	Milkiland	PLN 2.4	2.3	3.0%	-16%	64%	-61%	1.4	7.6	47	61.1
OVO PW	Ovostar	PLN 83	1.67	8.1%	19%	15%	24%	62.5	83.0	92	4.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 5.0	н/д	3.0%	5%	60%	-44%	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	61
WES PW	Westa	PLN 0.1	н/д	н/д	-11%	-53%	-84%	0.1	0.5	0	14

# Мировые индексы и валюты

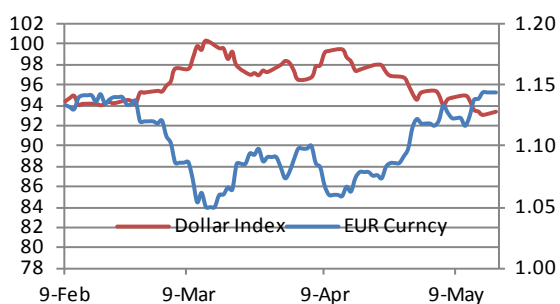
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

S&P 500	США	17.96	16.01	1.88	1.77
STOXX-50	Европа	15.53	13.84	1.07	1.03
New Eur Blue Chip	Европа	14.65	12.94	1.02	0.97
Nikkei	Япония	19.01	17.18	0.94	0.92
FTSE	Великобритания	16.85	14.83	1.28	1.19
DAX	Германия	14.45	13.03	0.84	0.81
Медиана по развитым странам		16.19	14.34	1.04	1.00
MSCI EM		13.06	11.50	1.16	1.08
SHComp	Китай	17.53	15.38	1.55	1.39
MICEX	Россия	7.06	5.98	0.82	0.73
RTS	Россия	7.09	6.00	0.82	0.73
Bovespa	Бразилия	15.31	11.61	1.15	1.09
WIG	Польша	15.13	13.83	1.03	1.00
Prague	Чехия	24.41	21.12	1.64	1.78
Медиана по развивающимся странам		15.13	11.61	1.15	1.08
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	0.14
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!		na	667%
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!		na	746%

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

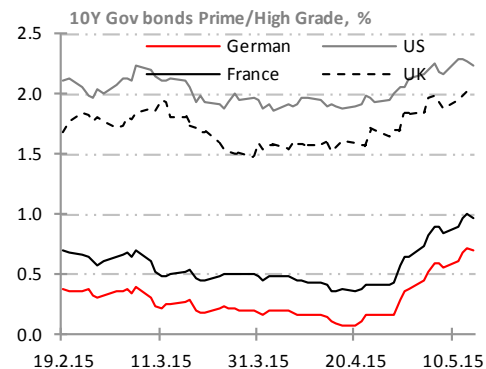
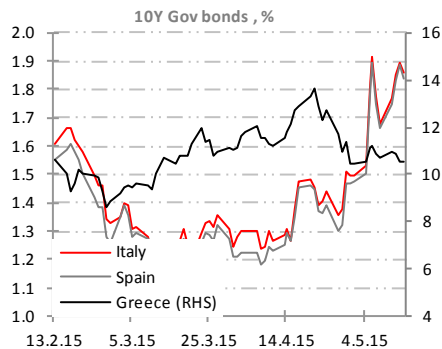
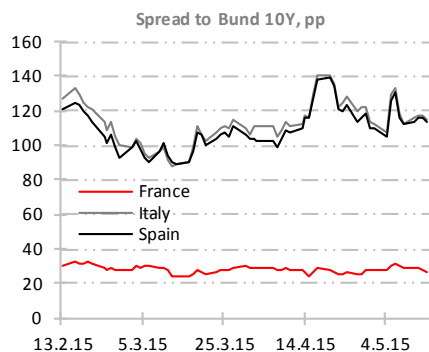
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

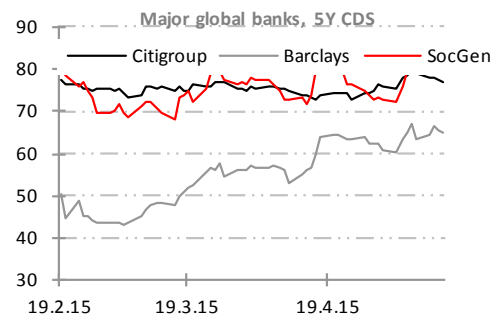
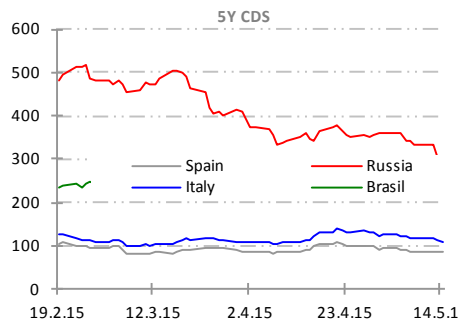
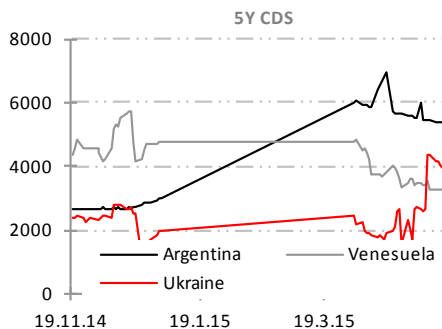
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

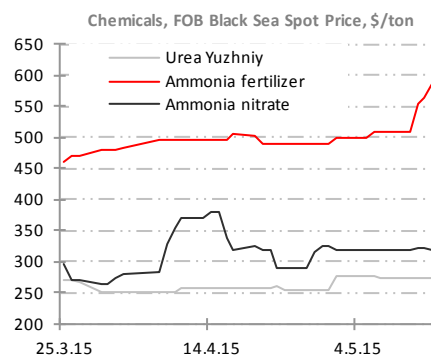
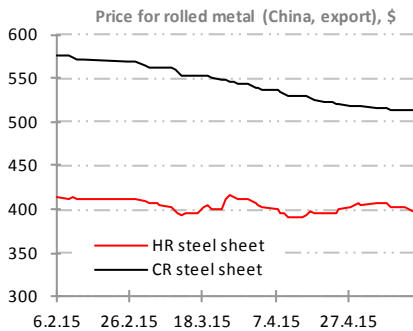
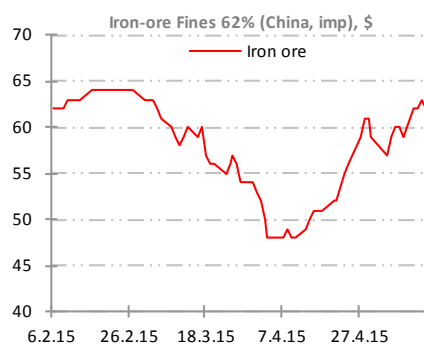
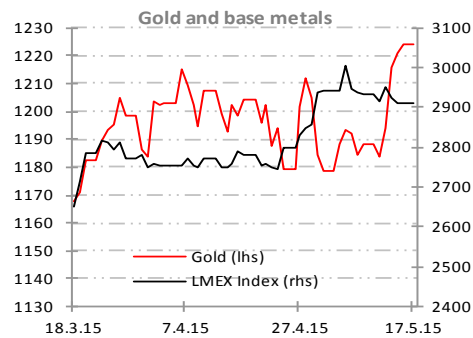
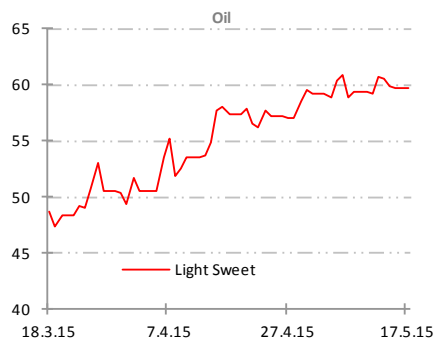
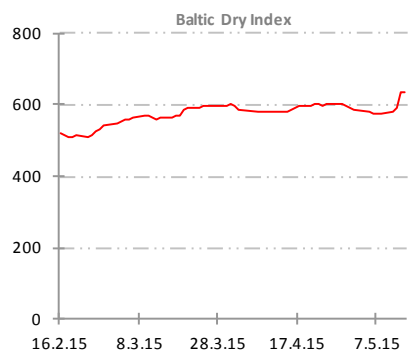
## Глобальный долговой рынок



## 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](http://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 намереваться 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».