



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

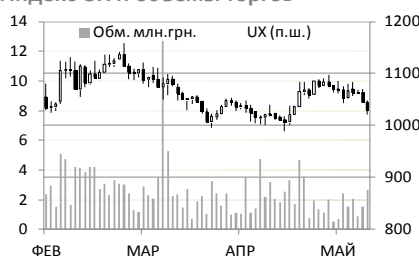
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

20 МАЯ 2015

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.1	2.6	2.7	16.4
S&P 500	США	-0.1	2.0	3.3	18.0
Stoxx-50	Европа	2.3	1.5	16.7	15.9
FTSE	ВБ	0.4	0.5	6.5	16.8
Nikkei	Япония	0.9	3.5	15.8	19.3
MSCI EM	Развив.	0.0	-0.7	8.8	13.0
SHComp	Китай	2.1	1.6	39.5	18.3
RTS	Россия	-1.7	2.7	33.8	6.9
WIG	Польша	-0.1	0.9	10.8	15.1
Prague	Чехия	0.9	0.5	8.9	25.1
WIGUkr	Польша	1.0	3.3	21.8	11.3
PFTS	Украина	-1.2	-3.6	-7.5	n/a
UX	Украина	-1.4	-4.4	-0.3	n/a

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-6.7	-11.3	-27.7
AVDK	1.30	-2.0	-3.8	-43.8
AZST	0.81	-2.1	-6.0	-18.9
BAVL	0.09	-2.1	-6.2	-27.8
CEEN	8.00	-1.5	-2.5	-20.6
ENMZ	16.4	-7.0	-8.2	-41.3
DOEN	23.19	-1.6	-0.7	-47.4
MSICH	2686	-2.2	-2.8	-19.0
UNAF	270.0	1.1	0.1	-0.6
KVBZ	10.80	2.8	-7.5	-37.1

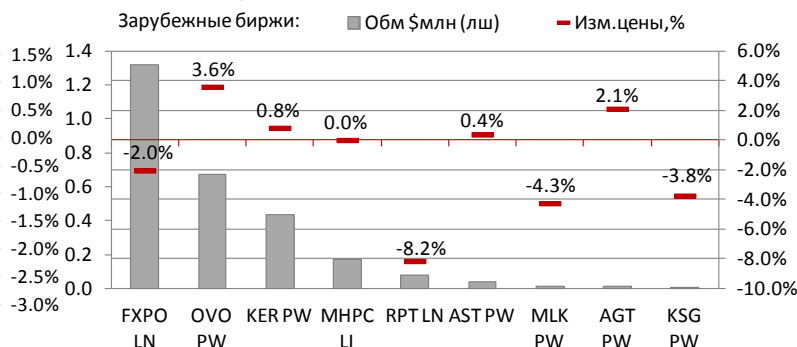
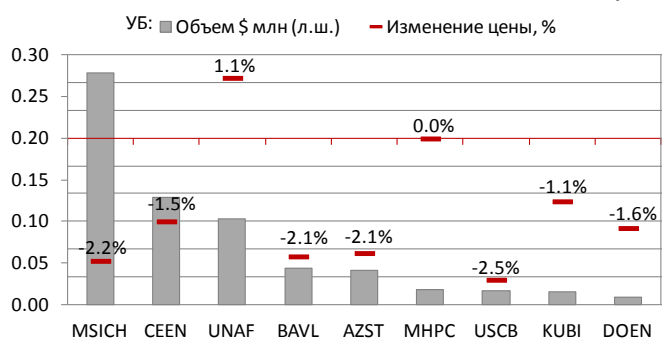
### Возросшие риски суверенного дефолта обвалили UX

Европейские индексы завершили торги существенным ростом решением ЕЦБ активизировать выкуп облигаций в рамках программы QE в мае-июне. Stoxx Europe 600 вырос на 1,6%. ЕЦБ будет активнее выкупать облигации в ожидании летнего периода, традиционно характеризующегося низкой ликвидностью рынков. В США S&P 500 снизился всего на 0,06%. Позитивные данные с рынка недвижимости усилили ожидания, что ФРС может начать увеличение процентных ставок уже в этом году. В Украине после предоставлении правительству права остановить выплаты по внешним коммерческим долгам падение акций на УБ усилилось. UX упал на 1,44%. Как мы указывали ранее, риски суверенного дефолта Украины негативно скажутся на акциях. Наиболее сильно упали ENMZ (-6,97%), ALMK (-6,67%). В то же время выросли KVBZ (+2,81%) и UNAF (+1,09%).

### Заголовки новостей

- Кабинет получил право вводить мораторий на выплаты по внешнему долгу
- Доналоговый убыток меткомпаний в 1кв15г вырос на 65%

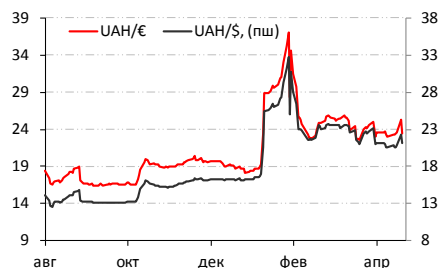
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



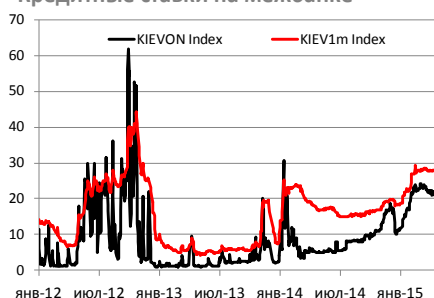
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1208	-1.45	1.97	1.93
Нефть (L.Sweet)	58	-3.74	-4.48	3.1
EUR/USD	1.11	-1.80	-0.60	-7.88

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

### Кабмин получил право вводить мораторий на выплаты по внешнему долгу

Рада во вторник предоставила Кабмину право вводить мораторий на выплаты по внешнему коммерческому долгу. Закон распространяется на все государственные и гарантированные государством внешние обязательства, включенные в процесс реструктуризации в рамках новой программы МВФ, за исключением еврооблигаций Укрэксимбанка, Ощадбанка и "Укрзалізниця".

**Алексей Андрейченко:** В мотивационной речи премьер-министр напомнил о желании правительства выплачивать государственные долги, однако на условиях, которые предлагает Украина. Как известно комитет кредиторов предлагает более мягкие условия реструктуризации, которые не предполагают списание основной суммы долга. В то же время Украина в лице Минфина всячески пытается донести информацию, что другого выхода нет, и реструктуризация на условиях кредиторов все равно приведет к дефолту рано или поздно. Право на введение моратория дает возможность правительству или договориться с кредиторами о проведении реструктуризации на приемлемых условиях или объявить «технический» дефолт. Таким образом, принятый закон является элементом давления на кредиторов с целью заставить их принять условия Украины. С точки зрения инвесторов наступление моратория на выплату долгов – крайне негативное событие. В этом случае возникает неопределенность в графике выплат по задолженности, что значительно повышает риски и снижает ожидаемый процент возврата инвестиций. Со стороны Украины мораторий на выплату обязательств – также крайне негативная перспектива, так как на долгое время закрывается возможность выхода на рынки капитала, остаются долгосрочные репутационные эффекты, растет будущая стоимость заемного капитала, снижаются перспективы экономического роста на долгие годы. Однако в переговорах иногда важно ограничить свои возможности маневра, чтобы усилить переговорную позицию, и Украина всячески пытается показать, что у нее просто нет выхода. Для держателей суверенных евробондов сегодняшний шаг правительства и Рады негативный, так как он снижает шансы проведения мягкой реструктуризации и повышает вероятность дефолта Украины, что будет давить на рыночную стоимость инвестиций в украинские бумаги. Котировки суверенов Украины отреагировали на принятие закона о моратории падением. Так облигации с погашением в 2017 упали на 1,35 пп до 44,9 пп после роста в начале торговой сессии. Падение стало наибольшим за последние два месяца.

# Новости и Аналитика

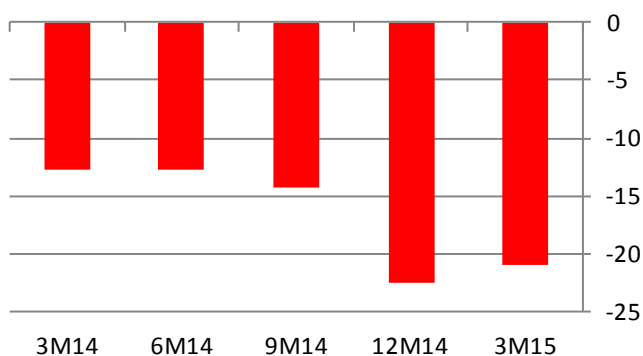
## Экономика и финансы

### Металлургия

#### Доналоговый убыток меткомпаний в 1кв15г вырос на 65%

Металлургические предприятия Украины в 1кв15г нарастили доналоговый убыток на 65,4% г/г - до 21 грн с 12,7 млрд грн. Финрезультат от операционной деятельности был положительным и составил 6,5 млрд грн против "минус" 1,5 млрд грн в первом квартале 2014 года. Из-за потерь от курсовой разницы при переоценке валютных заемных средств и процентов по ним получен отрицательный финрезультат до налогообложения. Чистый доход от реализации метпредприятий увеличился на 7,6 млрд грн, или на 21% г/г - до 43,7 млрд грн. При этом дебиторская задолженность выросла на 19 млрд грн, - до 78 млрд грн. Кредиторская задолженность с учетом краткосрочных, долгосрочных кредитов и прочих долгосрочных обязательств увеличилась на 64 млрд грн и по состоянию на 1 апреля-2015 достигла 194 млрд грн. С начала года произошел значительный рост цен в гривневом эквиваленте на основные сырьевые ресурсы. В то же время экспортные цены на основные виды металлопродукции снизились на 15-28% в долларовом эквиваленте.

#### Доналоговый убыток меткомпаний Украины, млрд.грн



# Динамика украинских акций

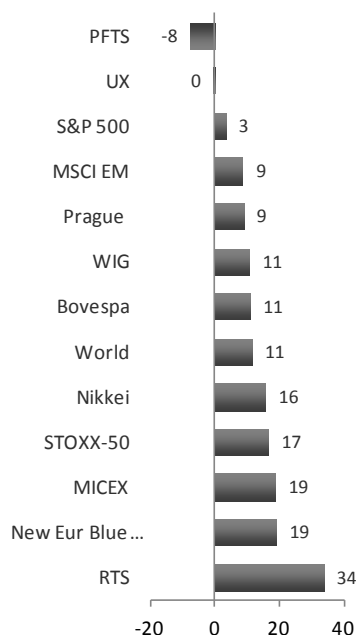
Рынок заявок УБ			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	270.0	39	1.1%	7%	-1%	-37%	36.5	252.1	40	3.2
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	12%	-25%	-7%	0.03	0.13	0.2	31
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	-3%	-11%	-40%	0.03	0.13	13.3	1 829
MTBD	Мостобуд	10	н/д	н/д	-1%	-72%	-71%	2.5	27.8	0.0	0.08
STIR	Стирол	5.5	н/д	н/д	-9%	-41%	-77%	1.5	12.3	0	0.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	17	-2.1%	-6%	-28%	-67%	0.02	0.13	12	2 885
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-63%	0.0	0.7	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.10	7	-2.5%	-10%	-43%	-64%	0.03	0.14	0	73
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.0	49	-1.5%	0%	-21%	-27%	1.9	6.0	26	75
DNEN	Днепрэнерго	500	н/д	н/д	3%	-46%	-33%	75.6	608	2.2	0.09
DOEN	Донбассэнерго	23.2	3	-1.6%	3%	-47%	-70%	6.8	32.9	7	7
KREN	Крымэнерго	0.5	н/д	н/д	-4%	-80%	-83%	0.1	1.7	0.4	12.7
DNON	Днепроблэнерго	97.0	н/д	н/д	-3%	19%	-45%	13.5	93.1	0.2	0.0
ZAEN	Западэнерго	166	н/д	н/д	10%	-16%	-31%	33.3	123.8	1.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	4%	-29%	-32%	0.4	1.3	0.6	8.4
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	16	-2.1%	0%	-19%	-37%	0.2	0.6	7	195
ALMK	Алчевский МК	0.01	1	-6.7%	6%	-28%	-75%	0.00	0.03	1	1 094
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	16	3	-7.0%	-8%	-41%	-73%	4.1	42.9	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	н/д	н/д	-1%	-11%	-17%	0.04	0.18	7.6	1 001
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.3	н/д	н/д	-28%	-43%	-79%	0.1	0.7	0.1	7
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-9%	-55%	-57%	0.1	0.3	0.0	2.3
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	8.5	н/д	н/д	38%	-18%	-33%	2.0	5.1	0.3	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	-1%	-30%	-46%	2.1	6.2	1	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.33	н/д	н/д	13%	-48%	-60%	0.1	0.5	0.0	3
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.56	н/д	н/д	38%	-6%	-67%	0.1	1.0	0.3	19.8
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.3	3	-2.0%	-7%	-44%	-76%	0.3	2.5	1	21
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	-1%	-9%	-61%	0.01	0.05	0.0	31
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	0	-13.3%	-14%	-30%	-76%	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	10.8	2.0	2.8%	4%	-37%	-61%	2.8	14.5	2	3.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	-21%	-17%	-52%	0.3	1.1	0.2	3
KRAZ	Автокраз	0.12	0.2	-1.7%	-3%	-23%	3%	0.03	0.07	0.1	28
LUAZ	ЛУАЗ	0.02	0.1	-8.1%	-15%	-11%	-68%	0.01	0.06	0.1	81
MSICH	Мотор Сич	2 686	106	-2.2%	2%	-19%	-21%	665	1 882	52	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.1	-8.8%	-13%	-62%	-68%	0.0	0.1	0.9	265.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	-1%	-25%	-33%	0.9	4.9	0.00	0.02
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.3	н/д	н/д	8%	-32%	-86%	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	10.1	2.1%	-16%	-21%	-59%	0.9	3.2	17	51
AST PW	Astarta	PLN 24.0	38.9	0.4%	0%	20%	-39%	14.3	48.1	159	24
AVGR LI	Avangard	\$ 2.7	н/д	0.0%	-3%	32%	-69%	1.8	10.4	48	18
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 72	1 318	-2.0%	5%	35%	-48%	47.6	144.5	954	970
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	0.0	1.8%	-14%	-10%	-54%	0.5	1.5	3	18
IMC PW	IMC	PLN 4.7	2.8	0.4%	-15%	-17%	-45%	4.6	10.5	2	1.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 29	7	0.0%	-2%	138%	-52%	11.0	63.0	313	569
KER PW	Kernel Holding	PLN 37.0	436	0.8%	-4%	30%	35%	21.0	39.9	1 644	177
KSG PW	KSG	PLN 0.8	8	-3.8%	-13%	-31%	-83%	0.3	3.0	5	22
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	171	0.0%	9%	30%	-16%	8.2	15.6	691	69
MLK PW	Milkiland	PLN 2.3	10.3	-4.3%	-22%	52%	-59%	1.4	7.6	42	54.7
OVO PW	Ovostar	PLN 80	671.70	3.6%	10%	11%	17%	62.5	83.0	104	5.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.0	80	-8.2%	-16%	28%	-55%	2.75	10.00	3	47
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.3	н/д	н/д	-6%	-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

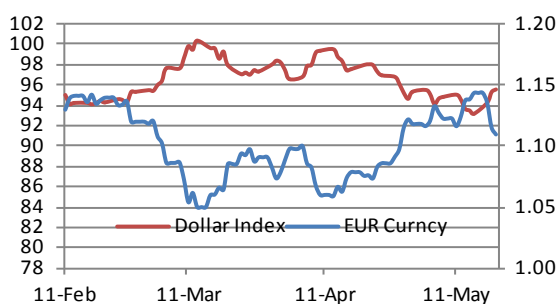
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

S&P 500	США	18.00	16.05	1.88	1.77
STOXX-50	Европа	15.90	14.20	1.10	1.05
New Eur Blue Chip	Европа	14.51	12.85	1.01	0.96
Nikkei	Япония	19.34	17.46	0.96	0.94
FTSE	Великобрит	16.84	14.86	1.29	1.20
DAX	Германия	14.96	13.48	0.87	0.84
Медиана по развитым странам		16.37	14.53	1.06	1.01
MSCI EM		13.02	11.44	1.16	1.08
SHComp	Китай	18.32	16.05	1.61	1.45
MICEX	Россия	6.93	5.84	0.80	0.72
RTS	Россия	6.92	5.84	0.81	0.72
Bovespa	Бразилия	14.65	11.19	1.11	1.06
WIG	Польша	15.14	13.84	1.03	1.01
Prague	Чехия	25.12	21.55	1.65	1.80
Медиана по развивающимся ст		14.65	11.44	1.11	1.06
UX	Украина	#N/A	N/A	na	0.13
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!		na	700%
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!		na	745%

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

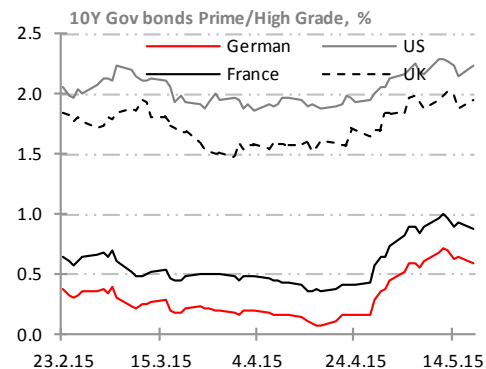
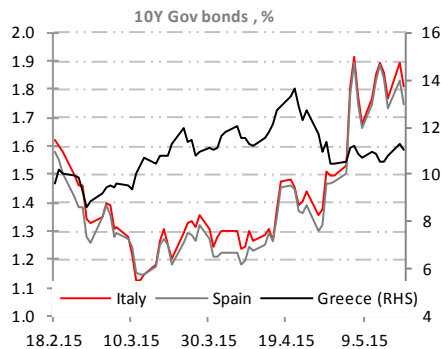
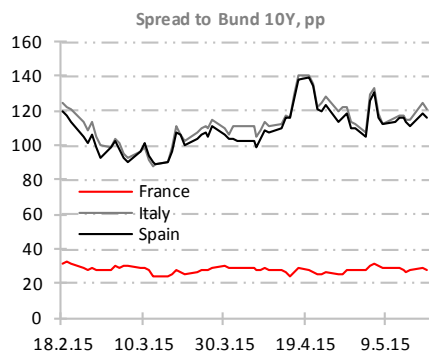
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

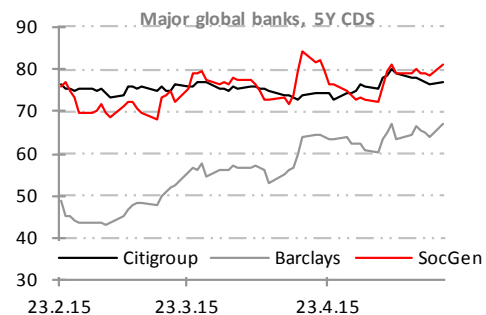
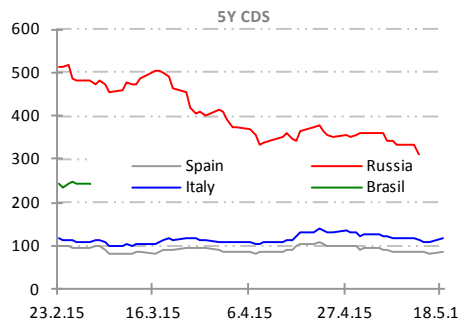
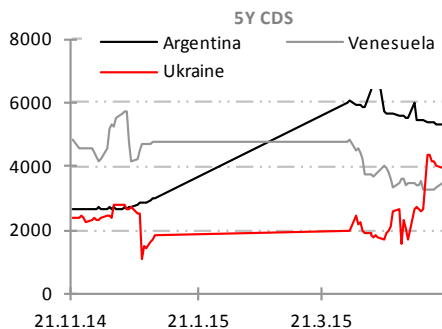
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

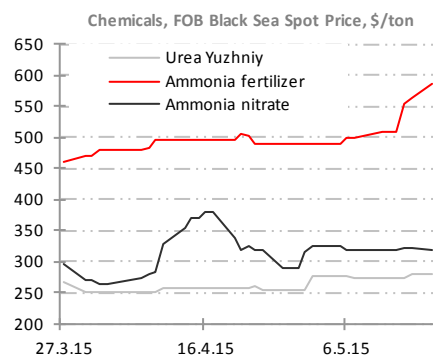
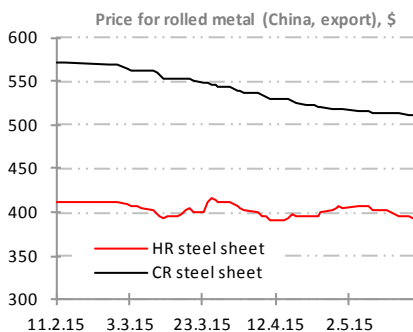
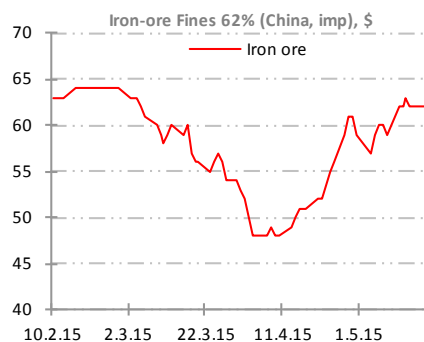
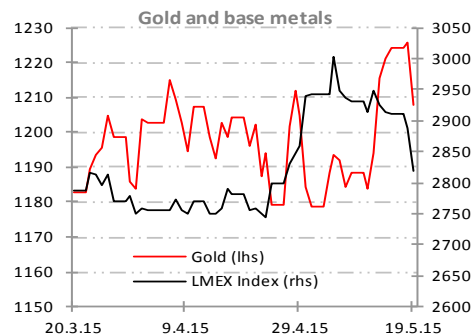
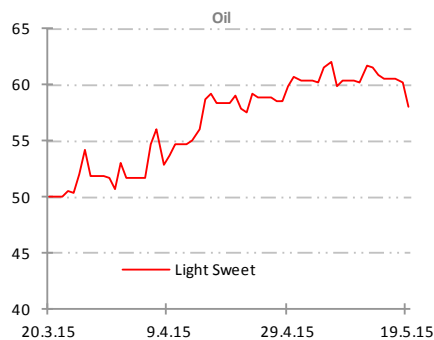
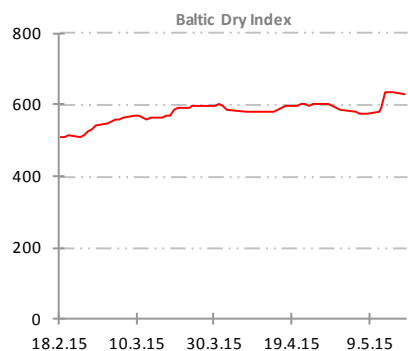
## Глобальный долговой рынок



## 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 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».