



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

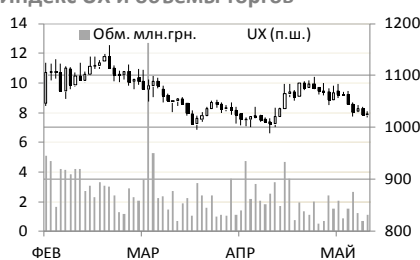
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

25 МАЯ 2015

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	-0.3	2.2	2.3	16.3
S&P 500	США	-0.2	1.9	3.3	18.0
Stoxx-50	Европа	-0.3	1.8	16.9	15.9
FTSE	ВБ	0.3	1.0	7.1	16.9
Nikkei	Япония	0.7	4.5	16.9	19.5
MSCI EM	Развив.	0.5	-1.0	8.5	13.0
SHComp	Китай	2.9	7.9	48.2	19.3
RTS	Россия	0.4	2.1	32.9	6.9
WIG	Польша	-0.3	0.6	10.5	15.0
Prague	Чехия	0.8	0.4	8.8	24.8
WIGUKr	Польша	1.0	4.8	23.7	11.5
PFTS	Украина	0.2	-3.6	-7.5	n/a
UX	Украина	0.2	-4.7	-0.6	n/a

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-3.5	-9.7	-26.4	
AVDK	1.27	0.1	-4.7	-44.3	
AZST	0.83	2.1	-2.1	-15.5	
BAVL	0.09	-0.3	-4.5	-26.5	
CEEN	7.98	0.2	-1.0	-19.4	
ENMZ	17.0	0.0	-3.3	-38.1	
DOEN	23.29	0.4	1.6	-46.2	
MSICH	2595	-0.5	-4.4	-20.3	
UNAF	269.4	0.1	1.7	1.0	
KVBZ	10.81	-0.4	-5.7	-35.9	

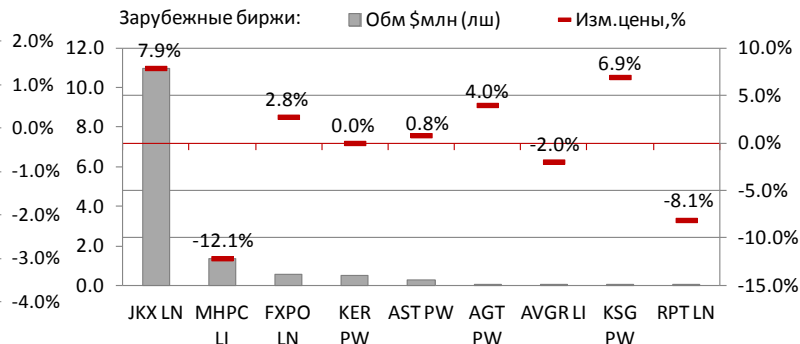
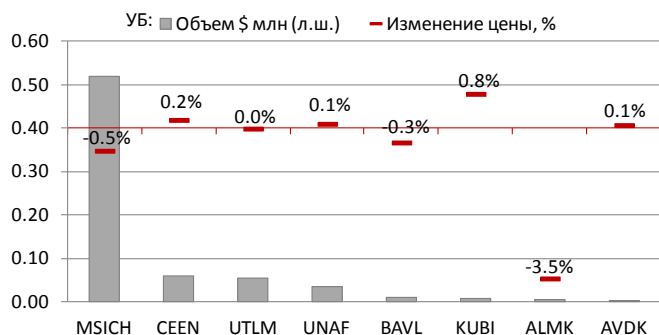
### Греция призывает кредиторов пойти на уступки

Фондовые индексы Европы слабо изменились в пятницу, но зафиксировали рекордное недельное повышение: +3%. Заявление члена правления ЕЦБ о том, что банк увеличит объем выкупа ценных бумаг на рынке в мае и июне, привели к сильному росту акций. В то же время проблемным остается вопрос переговоров с Грецией. Страна не сможет произвести очередной платеж по кредиту МВФ на 1,6 млрд евро, намеченный на 5 июня, поскольку в казне нет денег. Греция призывает кредиторов пойти на уступки. Индекс США S&P 500 снизился на 0,22% на ожиданиях повышения ставки ФРС. Председатель ФРС Джанет Йеллен заявила, что по-прежнему ожидает перехода к повышению процентных ставок в этом году. За неделю S&P вырос на 0,2%. В пятницу украинский индекс UX повысился на 0,23%, отскочив от минимального за месяц уровня. За неделю UX упал на 3,4% на решении ВР предоставить кабмину право вводить мораторий на выплаты по долгам. В лидерах недельного падения оказались MSICH (-6.0%) и ALMK (-6.0%). В Госэкспортконтроле Украины опровергли сообщение о том, что Украина будет участвовать в создании вертолета вместе с Россией. На данном вертолете планировалось устанавливать производимые на Мотор Сич двигатели Д-136. Госэкспортконтроль прекратил с прошлого года оформление разрешительных документов на передачу в Россию товаров военного назначения и двойного использования всем без исключения субъектам хозяйственной деятельности, в том числе предприятию Мотор Сич.

### Заголовки новостей

- [Итоги Рижского саммита](#)
- [Авдеевский коксохим прекратил свою работу](#)
- [Доля проблемных кредитов Аваля достигла 52,3%](#)

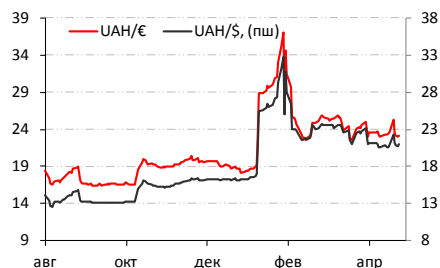
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



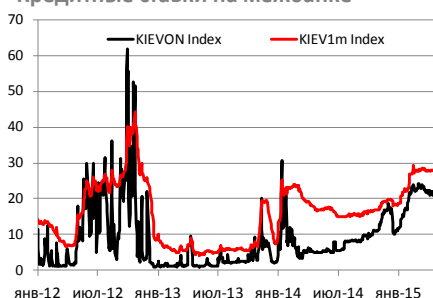
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Итоги Рижского саммита

Украина и Европейская комиссия подписали меморандум о взаимопонимании по поводу третьего пакета макрофинансовой помощи от Евросоюза в размере EUR1,8 млрд. Действие зоны свободной торговли (ЗСТ) между Украиной и Евросоюзом начнется с 1 января 2016 года. Участники саммита призвали оставшиеся страны ЕС ратифицировать Соглашение Украина-ЕС, чтобы оно полностью вступило в силу. Президент Украины Петр Порошенко остался доволен результатами саммита Восточного партнерства. Тесное сотрудничество с ЕС дает очень четкие позиции на будущее. Все участники саммита "Восточного партнерства" в Риге продемонстрировали солидарность с Украиной. Евросоюз остается приверженным суверенитету и территориальной целостности Украины. Участники саммита также решительно поддерживают все усилия, направленные на деэскалацию и политическое решение на основе уважения независимости Украины. Федеральный канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Франсуа Олланд вновь заявили о необходимости выполнения всех пунктов минских договоренностей, особенно прекращения огня, отвода тяжелого вооружения и освобождения всех заложников.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD, %	MTD, %	YTD, %
Золото	1206	-0.01	1.84	1.80
Нефть (L.Sweet)	60	-1.65	-1.63	6.2
EUR/USD	1.10	-0.86	-1.59	-8.79

### 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

### Металлургия

AVDK

#### Авдеевский коксохим прекратил свою работу

Очередной мощный обстрел Авдеевского коксохимического завода привел к его остановке, заявили в Метинвесте. 23 мая АвдКХЗ вновь подвергся мощному обстрелу. На территории завода разорвалось более 40 снарядов. Жертв и пострадавших среди сотрудников нет. Это уже второй массированный обстрел завода за последние несколько дней. Существенный урон был нанесен железнодорожному и ремонтно-механическому цехам. На данный момент предприятие имеет серьезные разрушения в коксовом и углеподготовительном цехах. Снарядами перебиты все четыре высоковольтных ввода, питающие Авдеевский коксохим. В срочном порядке предприятие было остановлено. Выдача кокса прекращена, указано в официальном заявлении.

### Банковский сектор

BAVL

#### Доля проблемных кредитов Авалья достигла 52,3%

Доля проблемных кредитов в кредитном портфеле Райффайзен банк Аваль в первом квартале 2015 года увеличилась до 52,3% с 46% кварталом ранее, однако покрытие по ним возросло с 86,9% до 89,4%. В 2013 году доля проблемных кредитов составляла 30,6% и росла весь минувший год: в первом квартале – до 32,5%, во втором – до 36%, в третьем – до 39,8%. Одновременно Райффайзен банк Аваль наращивал обеспечение по таким кредитам: с 70,7% в 2013 году до 76,7% в первом квартале 2014 года, 78,9% – во втором и 81,4% – в третьем. В целом уровень обеспечения кредитного портфеля, увеличивавшийся весь минувший год, в первом квартале уменьшился до 12,56% с 29,66% кварталом ранее. Убыток банка после налогообложения в первом квартале 2015 года составил EUR82 млн, что в 3,2 раза превышает показатель первого квартала 2014 года. Чистый процентный доход в январе-марте-2015 сократился на 29,3% к октябрю-декабрю-2014 – до EUR42 млн. Такие негативные результаты, как отмечается в документе, связаны преимущественно с очередным этапом девальвации гривны и геополитической ситуацией.

# Динамика украинских акций

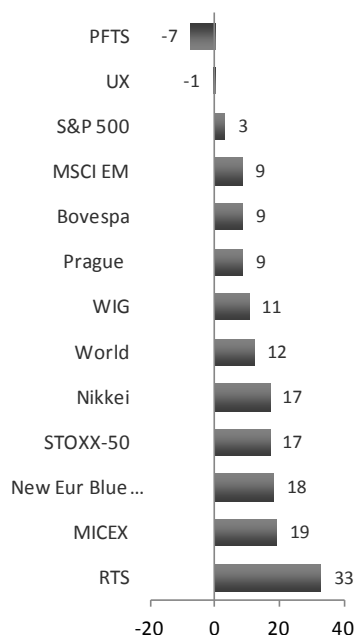
Рынок заявок УБ			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	269.4	14	0.1%	26%	1%	-37%	36.5	252.1	40	3.2
GLNG	Галнафтогаз	0.15	н/д	н/д	13%	-24%	-6%	0.03	0.13	0.1	14
UTLM	Укртелеком	0.18	21.1	н/д	6%	-10%	-42%	0.03	0.13	13.4	1 810
MTBD	Мостобуд	10	н/д	н/д	9%	-72%	-70%	2.5	27.8	0.0	0.08
STIR	Стирол	4.0	н/д	н/д	-27%	-56%	-83%	1.5	12.3	0	0.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	4	-0.3%	3%	-27%	-70%	0.02	0.13	12	2 851
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-76%	0.0	0.7	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.10	н/д	н/д	1%	-40%	-64%	0.03	0.14	0	39
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.0	23	0.2%	7%	-19%	-28%	1.9	6.0	25	72
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	18%	-45%	-42%	75.6	608	2.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	23.3	0	0.4%	13%	-46%	-69%	6.8	32.9	7	6
KREN	Крымэнерго	0.5	н/д	н/д	5%	-79%	-82%	0.1	1.7	0.3	12.5
DNON	Днепроблэнерго	75.0	н/д	н/д	-32%	-6%	-57%	13.5	93.1	0.2	0.0
ZAEN	Западэнерго	166	н/д	н/д	21%	-15%	-30%	33.3	123.8	1.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	41%	-28%	-31%	0.4	1.3	0.6	8.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	1	2.1%	11%	-15%	-36%	0.2	0.6	7	189
ALMK	Алчевский МК	0.01	2	-3.5%	11%	-26%	-75%	0.00	0.03	1	1 185
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	1	н/д	8%	-38%	-72%	4.1	42.9	2	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	н/д	н/д	9%	-9%	-32%	0.04	0.18	7.4	985
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.3	н/д	н/д	-22%	-44%	-84%	0.1	0.7	0.1	6
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	0%	-54%	-56%	0.1	0.3	0.0	2.2
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	8.5	н/д	н/д	52%	-17%	-35%	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	9%	-29%	-47%	2.1	6.2	1	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.33	н/д	н/д	24%	-47%	-63%	0.1	0.5	0.0	2
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.62	н/д	н/д	69%	7%	-63%	0.1	1.0	0.2	15.6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.3	1	0.1%	1%	-44%	-76%	0.3	2.5	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	9%	-7%	-57%	0.01	0.05	0.0	31
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	-6%	-29%	-75%	0.1	0.6	0	4
<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	0.1	-0.4%	15%	-36%	-59%	2.8	14.5	2	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	-24%	-26%	-57%	0.3	1.1	0.2	3
KRAZ	Автокраз	0.12	н/д	н/д	7%	-21%	-11%	0.03	0.07	0.1	24
LUAZ	ЛУАЗ	0.03	0.1	8.8%	2%	0%	-62%	0.01	0.06	0.1	78
MSICH	Мотор Сич	2 595	199	-0.5%	7%	-20%	-17%	665	1 882	55	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-4%	-62%	-63%	0.0	0.1	0.8	244.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	9%	-24%	-28%	0.9	4.9	0.00	0.02
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.3	н/д	н/д	37%	-36%	-87%	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	35.4	4.0%	-8%	-15%	-55%	0.9	3.2	15	47
AST PW	Astarta	PLN 24.6	268.6	0.8%	3%	23%	-39%	14.3	48.1	163	25
AVGR LI	Avangard	\$ 2.5	34	-2.0%	14%	22%	-71%	1.8	10.4	49	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 75	577	2.8%	10%	41%	-46%	47.6	144.5	951	962
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	0.5	0.0%	-8%	-6%	-54%	0.5	1.5	3	18
IMC PW	IMC	PLN 4.6	3.0	2.0%	-18%	-19%	-47%	4.5	10.5	2	1.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 31	10 951	7.9%	4%	156%	-48%	11.0	63.0	458	879
KER PW	Kernel Holding	PLN 37.0	482	0.0%	-2%	30%	39%	21.0	39.9	1 634	176
KSG PW	KSG	PLN 0.8	9	6.9%	-10%	-31%	-83%	0.3	3.0	5	23
MHPC LI	MHP	\$ 10.5	1 353	-12.1%	-5%	14%	-23%	8.2	15.6	700	70
MLK PW	Milkiland	PLN 2.3	2.2	-2.1%	-18%	57%	-55%	1.4	7.6	39	51.2
OVO PW	Ovostar	PLN 83	0.33	4.4%	10%	15%	25%	62.5	83.0	107	5.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.3	5	-8.1%	-11%	36%	-52%	2.75	10.00	3	54
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.3	н/д	н/д	-3%	-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	13

# Мировые индексы и валюты

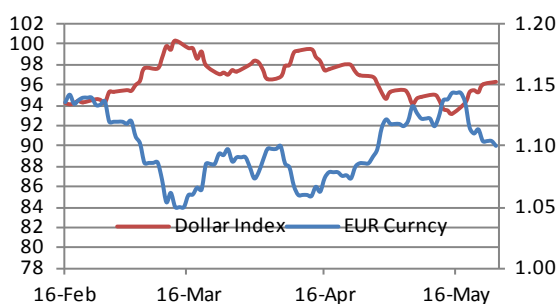
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

S&P 500	США	17.98	16.04	1.88	1.77
STOXX-50	Европа	15.90	14.21	1.10	1.05
New Eur Blue Chip	Европа	14.45	12.82	1.02	0.97
Nikkei	Япония	19.53	17.61	0.97	0.94
FTSE	Великобритания	16.90	14.97	1.29	1.20
DAX	Германия	14.85	13.40	0.86	0.83
Медиана по развитым странам		16.40	14.59	1.06	1.01
MSCI EM		13.01	11.44	1.16	1.08
SHComp	Китай	19.25	16.90	1.69	1.52
MICEX	Россия	6.94	5.86	0.82	0.73
RTS	Россия	6.94	5.87	0.82	0.73
Bovespa	Бразилия	14.33	10.89	1.09	1.03
WIG	Польша	15.04	13.81	1.04	1.01
Prague	Чехия	24.79	21.60	1.65	1.80
Медиана по развивающимся странам		14.33	11.44	1.09	1.03
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	0.13
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	703%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	726%	na

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

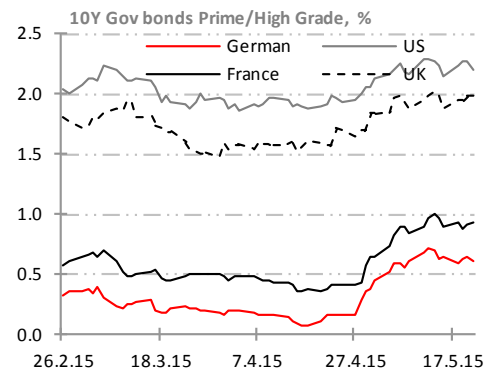
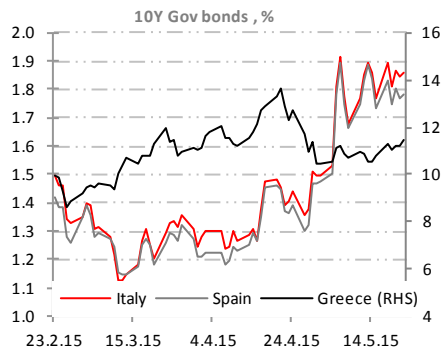
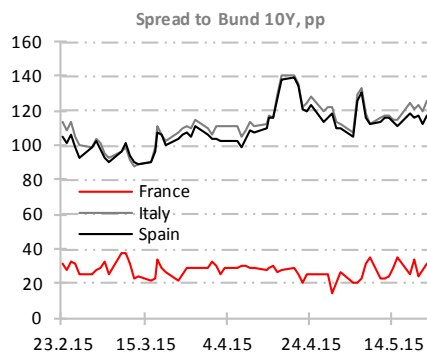
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

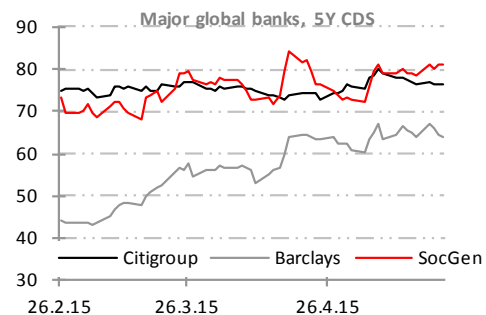
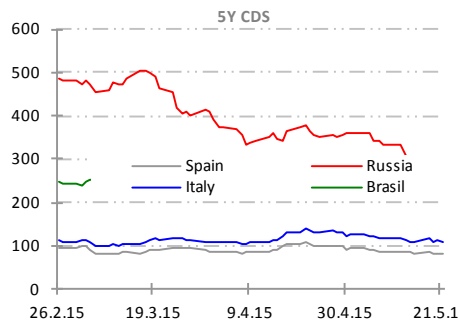
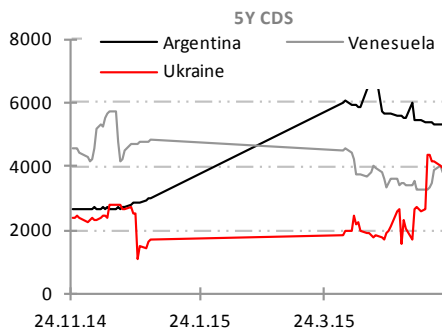
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

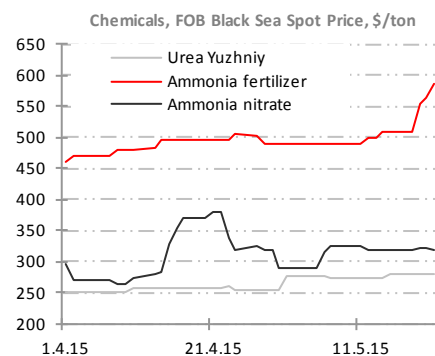
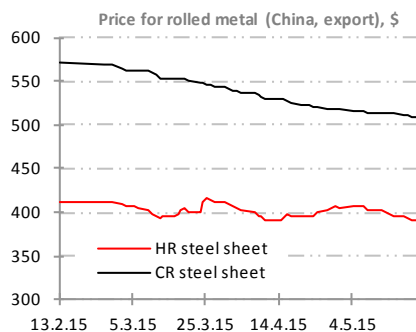
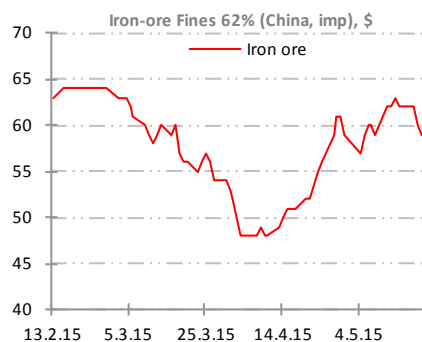
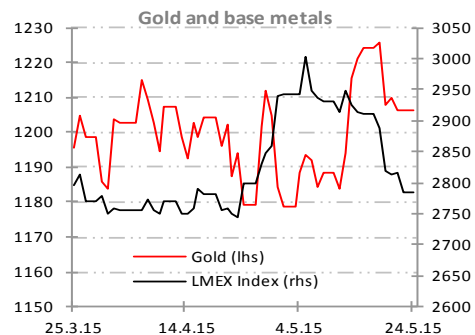
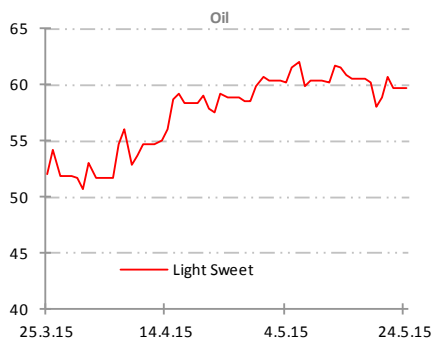
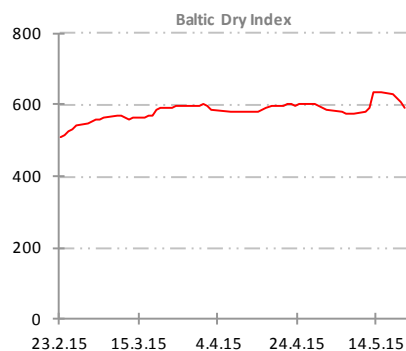
## Глобальный долговой рынок



## 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».