



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

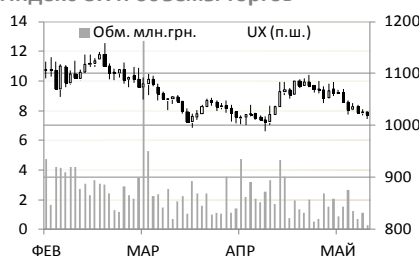
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

26 МАЯ 2015

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.0	2.2	2.3	16.3
S&P 500	США	0.0	1.9	3.3	18.0
Stoxx-50	Европа	-0.6	1.1	16.2	15.8
FTSE	ВБ	0.0	1.0	7.1	16.9
Nikkei	Япония	0.1	4.7	17.1	19.5
MSCI EM	Развив.	-0.2	-1.2	8.3	13.0
SHComp	Китай	1.3	9.8	50.8	19.6
RTS	Россия	-0.9	1.2	31.7	6.9
WIG	Польша	-1.5	-0.9	8.8	14.7
Prague	Чехия	-0.2	0.2	8.6	25.1
WIGUkr	Польша	-0.3	4.5	23.4	11.3
PFTS	Украина	-0.7	-4.3	-8.2	n/a
UX	Украина	-0.5	-5.2	-1.2	n/a

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	0.7	-7.7	-24.8	
AVDK	1.22	-3.6	-8.1	-46.2	
AZST	0.81	-1.9	-4.0	-17.1	
BAVL	0.09	1.3	-3.3	-25.6	
CEEN	7.92	-0.7	-1.7	-20.0	
ENMZ	16.6	-1.5	-5.6	-39.6	
DOEN	22.42	-3.7	-2.2	-48.2	
MSICH	2608	0.5	-3.9	-19.9	
UNAF	273.5	1.2	3.2	2.6	
KVBZ	10.81	0.0	-5.7	-35.9	

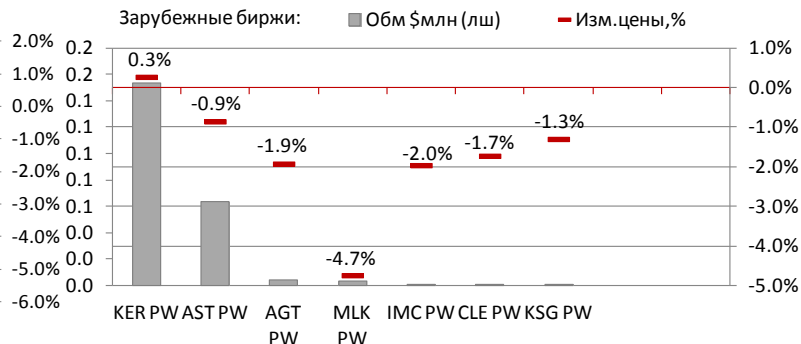
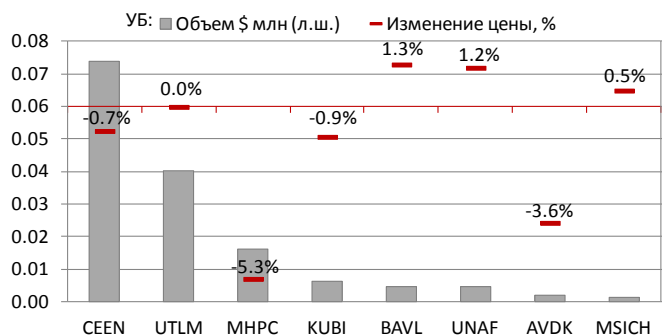
### Китай привлечет инвестиции на \$318 млрд

Европейские индексы завершили торги снижением. Stoxx Europe 600 опустился на 0,29%. Из основных индексов торговались французский CAC 40 (-0,5%), итальянский FTSE MIB (-2,1%) и испанский IBEX 35 (-2%). Рынки Великобритании, Германии и Швейцарии были закрыты в связи с выходным днем. Украинский индекс UX просел на 0,54%. Акции продолжили снижаться в условиях низкой активности. Больше всех подешевели DOEN (-3,74%), AVDK (-3,56%) на негативных новостях об остановке работы компаний. В то же время выросли BAVL (+1,3%), UNAF (+1,2%). Сегодня европейские рынки открываются ростом в пределах 0,5%. Азиатские рынки также повышаются на решении властей Китая привлечь в экономику \$318 млрд частных инвестиций.

### Заголовки новостей

- Центр- и Донбассэнерго остановили работу ТЭС
- МХП в 1кв15г сократил чистый убыток на 8%

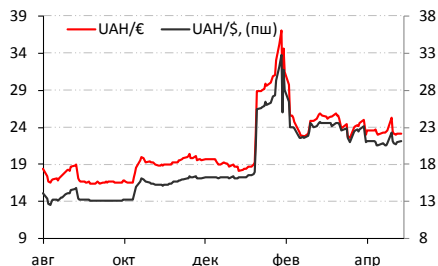
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



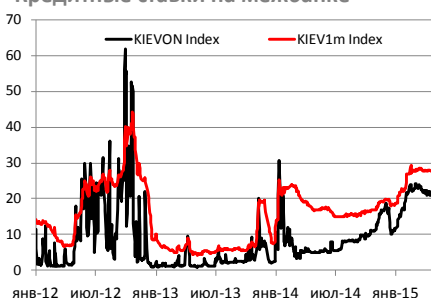
# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Центр- и Донбассэнерго остановили работу ТЭС

Центрэнерго остановило работу Змиевской теплоэлектростанции (Харьковская обл.). Центрэнерго 23 мая остановила работу последнего блока №6 Змиевской ТЭС из-за отсутствия достаточных запасов угля на складах станции. Если до 23 мая на Змиевской ТЭС работал блок №6, то, начиная с этого дня все блоки станции не задействованы. Работа станции одним блоком экономически не выгодна. Змиевская ТЭС для генерации электроэнергии использует антрацитовые марки угля, которые добываются на оккупированных территориях Донбасса. Донбассэнерго также остановило Славянскую ТЭС (Донецкая обл.) из-за отсутствия средств на закупку топлива. На Донбассэнерго сложилась критическая финансовая ситуация. Долг ГП Энергорынок перед компанией достигает 1,5 млрд грн. Старобешевская ТЭС - находится на оккупированной территории.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
<b>Золото</b>	1203	-0.28	1.56	1.51
<b>Нефть (L.Sweet)</b>	60	0.00	-1.63	6.2
<b>EUR/USD</b>	1.10	-0.46	-2.04	-9.21

### 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

### Продукты питания

МНР

#### МХП в 1кв15г сократил чистый убыток на 8%

Мироновский хлебопродукт в январе-марте 2015 года сократил чистый убыток на 8% г/г – до \$292 млн. \$394 млн составили неденежные убытки от курсовой разницы. Выручка МХП снизилась на 22% - до \$242 млн, из которых экспортная заняла 42% (\$102 млн). Рост операционной прибыли компании составил 35%, до \$108 млн за первые три месяца текущего года. Показатель EBITDA вырос на 16% - до \$123 млн, а рентабельность по EBITDA увеличилась до 51% с 34%. В 2015 г общие инвестиции МХП в развитие будут оцениваться в \$160-170 млн, основными направлениями станут строительство соевого завода и увеличение на 10% мощностей по производству инкубационного яйца. Строительство новых производственных мощностей углубят вертикально интегрированную бизнес-модель МХП и обеспечат нас в ближайшее время большей самодостаточностью в инкубационном яйце и протеине, а также дополнительными объемами мяса птицы.

# Динамика украинских акций

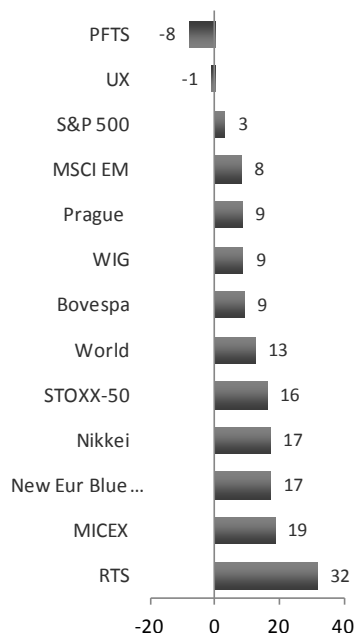
Рынок заявок УБ			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	273.5	2	1.2%	16%	3%	-37%	36.5	252.1	39	3.1
GLNG	Галнафтогаз	0.15	н/д	н/д	13%	-24%	-6%	0.03	0.13	0.1	14
UTLM	Укртелеком	0.18	15.3	н/д	8%	-10%	-37%	0.03	0.13	13.2	1 746
MTBD	Мостобуд	10	н/д	н/д	11%	-72%	-70%	2.5	27.8	0.0	0.08
STIR	Стирол	5.2	0.0	14.2%	-5%	-43%	-78%	1.5	12.3	0	0.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	2	1.3%	6%	-26%	-70%	0.02	0.12	12	2 849
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%	-65%	0.03	0.14	0	39
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.9	28	-0.7%	5%	-20%	-32%	1.9	6.0	24	69
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	3%	-45%	-42%	75.6	608	2.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	22.4	0	-3.7%	9%	-48%	-71%	6.8	32.9	7	6
KREN	Крымэнерго	0.5	н/д	н/д	7%	-79%	-79%	0.1	1.7	0.4	12.7
DNON	Днепроблэнерго	75.0	н/д	н/д	-14%	-6%	-57%	13.5	93.1	0.2	0.0
ZAEN	Западэнерго	166	н/д	н/д	22%	-15%	-31%	33.3	123.8	1.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	43%	-28%	-40%	0.4	1.3	0.6	8.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	0	-1.9%	4%	-17%	-40%	0.2	0.6	7	189
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	0.7%	5%	-25%	-75%	0.00	0.03	1	1 163
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	-1.5%	3%	-40%	-73%	4.1	42.9	2	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	0.1	31.6%	46%	19%	-4%	0.04	0.18	7.1	916
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.3	0.0	-3.6%	-21%	-46%	-81%	0.1	0.7	0.1	5
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	0%	-54%	-56%	0.1	0.3	0.0	2.2
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	8.5	н/д	н/д	12%	-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	15%	-29%	-46%	2.1	6.2	1	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.33	н/д	н/д	11%	-47%	-65%	0.1	0.5	0.0	2
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.62	н/д	н/д	71%	7%	-65%	0.1	1.0	0.2	15.6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.2	1	-3.6%	-3%	-46%	-78%	0.3	2.5	1	21
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	11%	-7%	-57%	0.01	0.05	0.0	31
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	-4%	-29%	-76%	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	н/д	н/д	5%	-36%	-61%	2.8	14.5	2	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	-23%	-26%	-59%	0.3	1.1	0.1	2
KRAZ	Автокраз	0.12	н/д	н/д	9%	-21%	-11%	0.03	0.07	0.1	21
LUAZ	ЛУАЗ	0.03	0.0	н/д	1%	0%	-62%	0.01	0.06	0.1	76
MSICH	Мотор Сич	2 608	0	0.5%	5%	-20%	-16%	665	1 882	55	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-14%	-62%	-68%	0.0	0.1	0.9	249.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	11%	-24%	-28%	0.9	4.9	0.00	0.02
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.3	н/д	н/д	-4%	-36%	-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	4.4	-1.9%	-10%	-17%	-57%	0.9	3.2	14	46
AST PW	Astarta	PLN 24.4	63.3	-0.9%	1%	22%	-40%	14.3	48.1	166	25
AVGR LI	Avangard	\$ 2.5	н/д	0.0%	21%	22%	-71%	1.8	10.4	51	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 75	н/д	0.0%	4%	41%	-46%	47.6	144.5	957	969
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	0.3	-1.7%	-10%	-8%	-55%	0.5	1.5	3	16
IMC PW	IMC	PLN 4.5	0.9	-2.0%	-20%	-21%	-50%	4.5	10.5	2	1.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 32	н/д	0.0%	4%	156%	-48%	11.0	63.0	451	867
KER PW	Kernel Holding	PLN 37.1	153	0.3%	3%	30%	38%	21.0	39.9	1 651	177
KSG PW	KSG	PLN 0.8	0	-1.3%	-7%	-32%	-83%	0.3	3.0	5	22
MHPC LI	MHP	\$ 10.5	н/д	0.0%	-5%	14%	-25%	8.2	15.6	720	72
MLK PW	Milkiland	PLN 2.2	3.3	-4.7%	-22%	49%	-58%	1.4	7.6	38	50.4
OVO PW	Ovostar	PLN 83	н/д	0.0%	10%	15%	21%	62.5	83.0	108	5.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.3	н/д	0.0%	-10%	36%	-52%	2.75	10.00	4	55
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.3	н/д	н/д	3%	-62%	-62%	0.2	0.6	5	63
WES PW	Westa	PLN 0.1	н/д	н/д	14%	-53%	-84%	0.1	0.5	0	13

# Мировые индексы и валюты

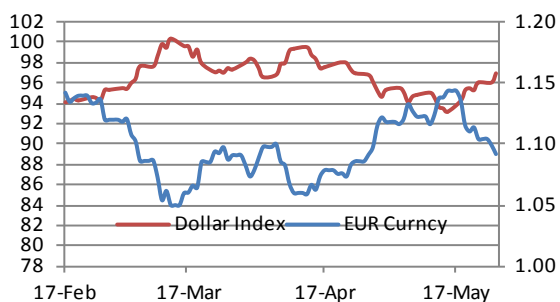
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

S&P 500	США	17.97	16.04	1.88	1.77
STOXX-50	Европа	15.79	14.11	1.09	1.05
New Eur Blue Chip	Европа	14.30	12.70	1.01	0.96
Nikkei	Япония	19.55	17.64	0.97	0.95
FTSE	Великобритания	16.89	14.97	1.29	1.20
DAX	Германия	14.85	13.40	0.86	0.83
Медиана по развитым странам		16.34	14.54	1.05	1.00
MSCI EM		12.96	11.42	1.15	1.07
SHComp	Китай	19.57	17.15	1.72	1.55
MICEX	Россия	6.93	5.85	0.81	0.72
RTS	Россия	6.91	5.84	0.81	0.72
Bovespa	Бразилия	14.44	10.99	1.09	1.03
WIG	Польша	14.72	13.56	1.02	1.00
Prague	Чехия	25.08	21.54	1.65	1.79
Медиана по развивающимся странам		14.44	11.42	1.09	1.03
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!		na	701%
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!		na	734%

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

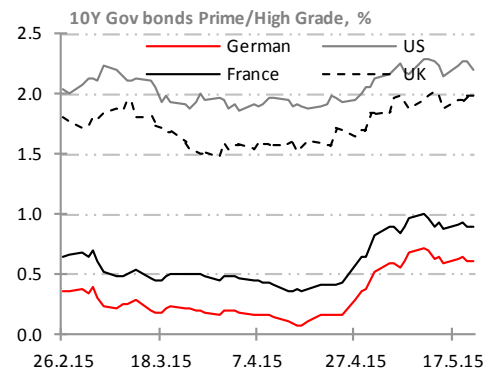
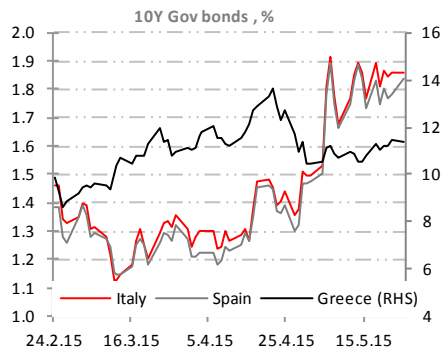
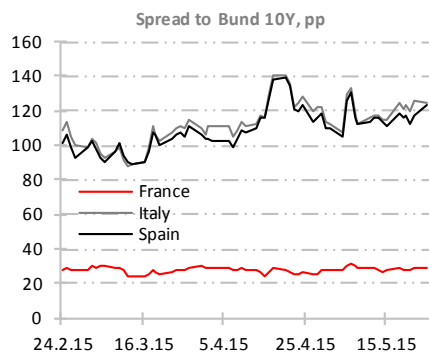
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

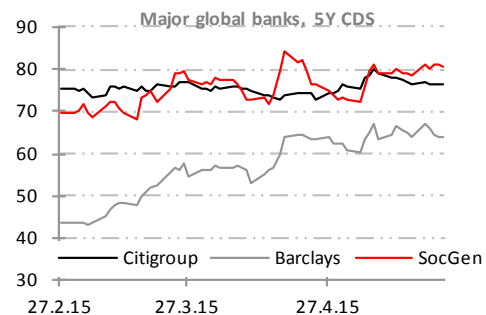
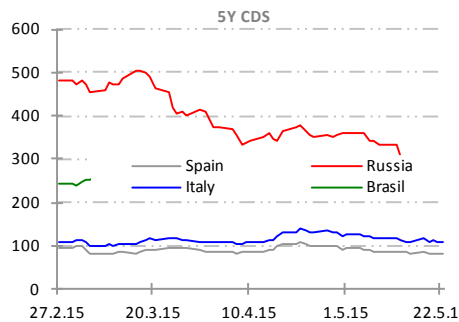
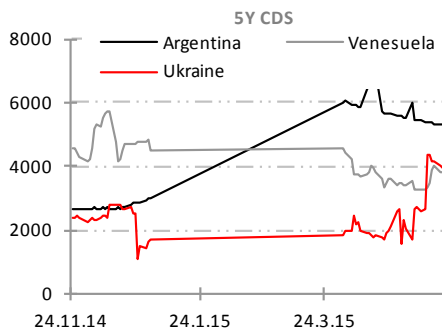
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

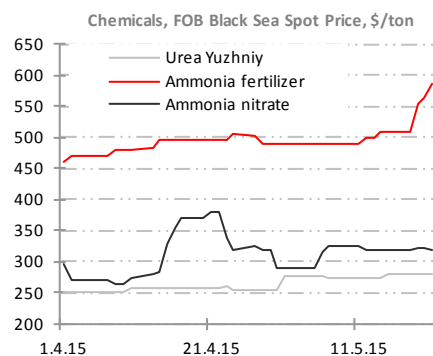
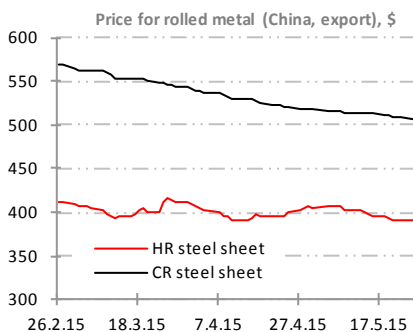
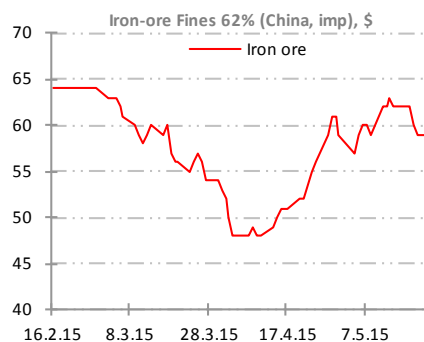
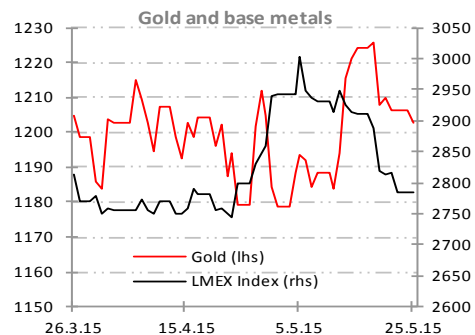
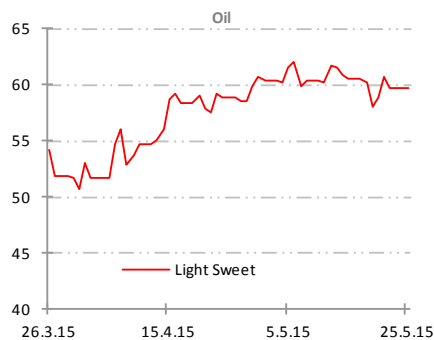
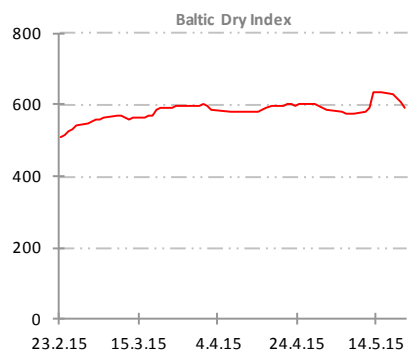
## Глобальный долговой рынок



## 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».