



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

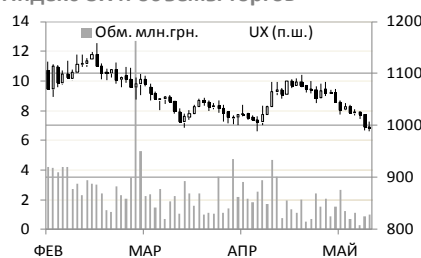
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

28 МАЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.7	1.8	1.9	16.2
S&P 500	США	0.9	1.8	3.1	17.9
Stoxx-50	Европа	1.8	1.9	17.0	15.9
FTSE	ВБ	1.2	1.0	7.1	16.9
Nikkei	Япония	0.6	5.5	18.0	19.7
MSCI EM	Развив.	-0.7	-2.7	6.6	12.8
SHComp	Китай	-1.4	9.7	50.6	19.4
RTS	Россия	-1.3	-1.7	28.0	6.7
WIG	Польша	0.6	-1.1	8.6	14.7
Prague	Чехия	1.6	0.4	8.8	25.2
WIGUKr	Польша	0.2	6.2	25.3	11.5
PFTS	Украина	0.3	-5.5	-9.4	n/a
UX	Украина	-0.1	-7.5	-3.6	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	3.6	-8.0	-25.0	
AVDK	1.17	-0.9	-13.3	-49.3	
AZST	0.78	-2.5	-9.1	-21.5	
BAVL	0.09	-0.1	-6.2	-27.9	
CEEN	7.83	0.2	-4.5	-22.2	
ENMZ	15.6	-1.1	-12.7	-44.2	
DOEN	22.02	-1.3	-5.6	-50.0	
MSICH	2570	1.1	-6.9	-22.4	
UNAF	271.5	0.3	0.7	0.1	
KVBZ	9.80	-0.3	-15.9	-42.8	

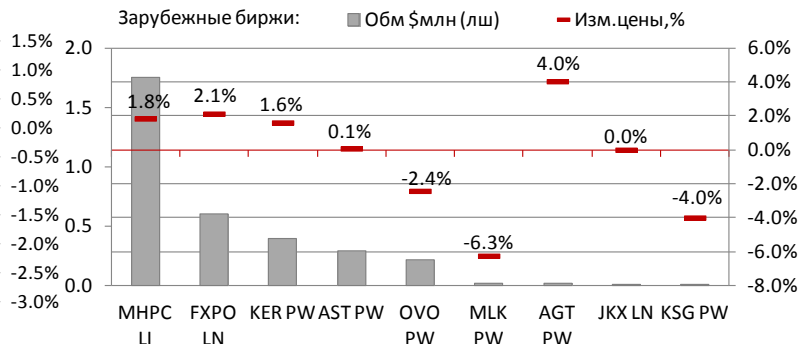
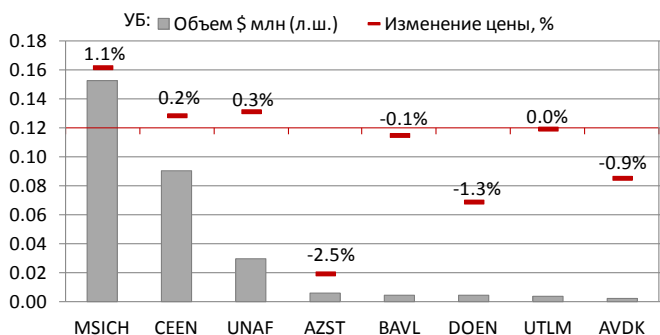
Рынки выросли на оптимизме в переговорах с Грецией

Европейские индексы выросли на фоне возросшего оптимизма относительно прогресса в переговорах между Грецией и кредиторами. Stoxx Europe 600 поднялся на 1,3%. Греция приступила к выработке проекта соглашения с международными кредиторами, стороны близки к соглашению, которое включает в себя изменения в пенсионной системе и долгосрочное решение проблемы греческого долга. В США S&P 500 поднялся на 0,9%. Nasdaq Composite достиг рекордного уровня благодаря подъему Apple (1,9%), Microsoft (2,2%). В Украине UX снизился на 0,11%, закрывшись ниже психологической отметки 1000 пунктов второй день подряд. Попытки восстановиться после провала оказались безуспешными. Больше всех подешевели AZST (-2,5%), DOEN (-1,26%). Выросли ALMK (+3,57%), MSICH (+1,06%). Сегодня европейские индексы открылись снижением, поскольку оптимизм в отношении Греции не оправдался.

Заголовки новостей

- ▲ [Госдолг в апреле сократился в гривне на 3,5%](#)
- ▲ [Ferreхро в 1кв15г сократило чистую прибыль в 2,1 раза](#)
- ▲ [АвдКХЗ возобновил работу](#)

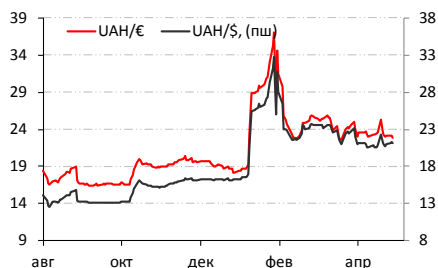
Лидеры Объемов и Изменения Цен



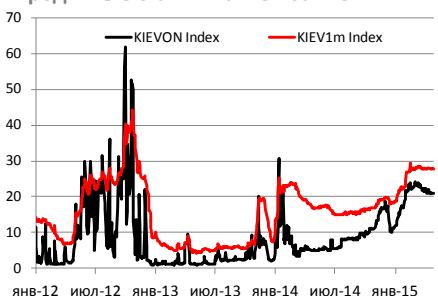
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD, %	MTD, %	YTD, %
Золото	1188	0.06	0.31	0.27
Нефть (L.Sweet)	58	-0.90	-5.27	2.2
EUR/USD	1.09	-0.08	-2.96	-10.07

Календарь макростатистики:

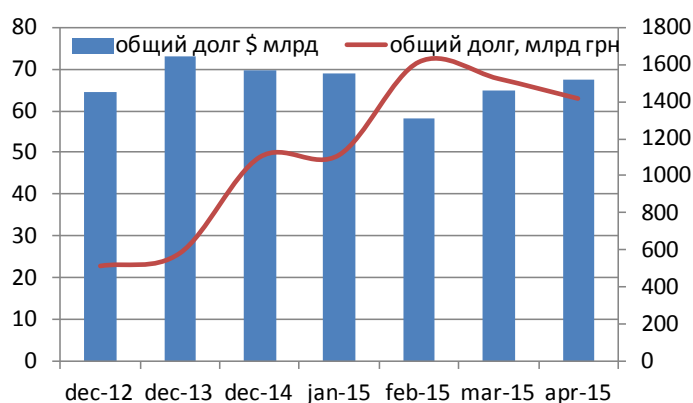
Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

подробнее

Госдолг в апреле сократился в гривне на 3,5%

Совокупный госдолг Украины из-за продолжившейся в апреле ревальвации гривни в валютном выражении увеличился на 3,6%, - до \$67,35 млрд. В гривневом выражении госдолг сократился на 7%, - до 1,417 трлн грн. Министерство финансов сообщает, что из-за резкой девальвации гривни с начал года госдолг в гривневом выражении увеличился на 33,5%. Суммарный внешний долг в апреле увеличился на 0,8%, - до \$42,91 млрд, с начала года +10,6%. Доля в общей структуре госдолга увеличилась с 55,6% до 63,7%.

Госдолг Украины, с 2012 по 2015гг



Госдолг Украины

	31.12.14	31.01.15	28.02.15	31.03.15	30.04.15
общий долг \$ млрд	69.812	68.915	58.119	65.025	67.347
общий внутренний	31.003	30.749	20.082	22.435	24.436
общий внешний	38.809	38.166	38.037	42.589	42.911
общий долг, млрд грн	1100.833	1113.517	1613.557	1524.345	1417.438
расчетный курс, грн/\$1	15.769	16.158	27.763	23.443	21.047

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Добыча ж/руды

FXPO

Ferrexpo в 1кв15г сократило чистую прибыль в 2,1 раза

Чистая прибыль Ferrexpo в январе-марте 2015 года составила \$58,43 млн, что в 2,1 раза ниже показателя за аналогичный период 2014 года. Выручка из-за падения цен на руду упала на 37,7% – до \$257,6 млн, тогда как объемы продаж окатышей в натуральном выражении снизились всего на 1,8% – до 2,793 млн, а объемы производства даже выросли на 2,5% – до 2,885 млн тонн. Ferrexpo отмечает, что ее валовая прибыль уменьшилась на 36,8% – до \$147,65 млн, EBITDA – на 41%, до \$112 млн. Из-за негативных курсовых разниц в январе-марте этого года в размере \$449,91 млн совокупный убыток составил \$313,71 млн, тогда как в январе-марте прошлого года негативные курсовые разницы в \$627,62 млн привели к совокупному убытку в \$465,76 млн. Компания сократила капитальные инвестиции в 6,5 раз – до \$12 млн.

Финансовая отчетность Ferrexpo \$ млн

	3М15	3М15	г/г
Доход	258	413	(38%)
EBITDA	112	190	(41%)
Капинвестиции	12	78	(85%)
Чист долг	(695)	(679)	2%
ЧД/ EBITDA	1.7x	1.2x	42%

Металлургия

AVDK

АвдКХЗ возобновил работу

Авдеевский коксохимический завод приостановивший работу вследствие обстрела, в настоящее время подключен к энергоснабжению и возобновил производственный процесс. Для возобновления производства отремонтирован необходимый минимум пострадавшего от обстрелов оборудования. На данный момент осуществляется стабильное энергоснабжение АКХЗ и Авдеевки. Это дало возможность заводским ремонтным бригадам оперативно устранить последствия обстрелов 21 и 23 мая. Восстановлены технологические паропроводы и вышедшие из строя подстанции. Частично восстановлены объекты инфраструктуры и коммуникации железнодорожного. Утренняя смена загрузила батареи в первом и втором коксовых цехах, возобновив производственный процесс. Сами коксовые батареи от обстрелов и отсутствия электроснабжения не пострадали. Заводчанам удалось своевременно перевести их в режим горячей консервации. Экстренная остановка АКХЗ не имела негативного влияния на состояние окружающей среды. .

Динамика украинских акций

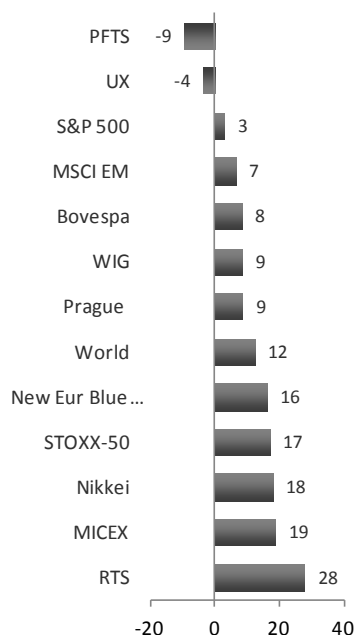
Рынок заявок УБ			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	271.5	11	0.3%	10%	0%	-41%	36.5	252.1	38	3.0
GLNG	Галнафтогаз	0.15	н/д	н/д	13%	-24%	-6%	0.03	0.13	0.1	14
UTLM	Укртелеком	0.18	1.4	н/д	-2%	-11%	-46%	0.03	0.13	12.5	1 615
MTBD	Мостобуд	5	н/д	н/д	-46%	-86%	-90%	1.9	27.8	0.0	0.08
STIR	Стирол	5.2	н/д	н/д	-7%	-44%	-81%	1.5	12.3	0	0.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	2	-0.1%	2%	-28%	-67%	0.02	0.12	12	2 771
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-71%	0.0	0.7	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.10	н/д	н/д	-4%	-42%	-68%	0.03	0.14	0	54
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.8	35	0.2%	4%	-22%	-37%	1.9	6.0	24	66
DNEN	Днепрэнерго	500	1.5	0.1%	2%	-46%	-44%	75.6	608	2.2	0.09
DOEN	Донбассэнерго	22.0	2	-1.3%	3%	-50%	-74%	6.8	32.2	7	6
KREN	Крымэнерго	0.5	н/д	н/д	5%	-80%	-82%	0.1	1.7	0.3	12.2
DNON	Днепроблэнерго	75.0	н/д	н/д	-16%	-8%	-58%	13.5	93.1	0.2	0.0
ZAEN	Западэнерго	166	н/д	н/д	20%	-16%	-33%	33.3	123.8	1.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	41%	-29%	-44%	0.4	1.3	0.6	8.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	2	-2.5%	1%	-22%	-44%	0.2	0.6	6	181
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	3.6%	2%	-25%	-76%	0.00	0.03	1	1 148
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	0	-1.1%	-6%	-44%	-77%	4.1	42.9	2	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.25	9.4	н/д	43%	17%	-12%	0.04	0.18	6.9	883
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.2	0.5	-7.9%	-30%	-52%	-84%	0.1	0.7	0.1	6
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-15%	-55%	-60%	0.1	0.3	0.0	1.9
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.3	0.2	-20.2%	-18%	-39%	-52%	1.9	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	7.6	9.5	н/д	1%	-32%	-52%	1.9	6.2	1	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.33	н/д	н/д	9%	-48%	-71%	0.1	0.5	0.0	2
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.62	н/д	н/д	69%	5%	-65%	0.1	1.0	0.2	15.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.2	1	-0.9%	-12%	-49%	-80%	0.3	2.5	1	17
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	9%	-9%	-58%	0.01	0.05	0.0	31
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	-6%	-30%	-77%	0.1	0.6	0	3
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	9.8	0.3	-0.3%	-7%	-43%	-66%	2.8	14.5	2	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	-5%	-27%	-62%	0.3	1.1	0.1	1
KRAZ	Автокраз	0.12	н/д	н/д	3%	-25%	-32%	0.03	0.07	0.4	81
LUAZ	ЛУАЗ	0.03	0.2	0.8%	0%	-1%	-74%	0.01	0.06	0.1	77
MSICH	Мотор Сич	2 570	58	1.1%	1%	-22%	-32%	665	1 882	54	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	0.4	0.7%	-39%	-73%	-75%	0.0	0.1	0.9	256.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	0.2	-24.0%	-17%	-43%	-44%	0.9	4.9	0.01	0.05
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.3	н/д	н/д	-6%	-37%	-86%	0.1	1.0	0	40

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	14.8	4.0%	-9%	-16%	-63%	0.9	3.2	14	45
AST PW	Astarta	PLN 25.9	288.8	0.1%	8%	30%	-43%	14.3	48.1	172	26
AVGR LI	Avangard	\$ 2.7	н/д	0.0%	29%	32%	-70%	1.8	10.4	51	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 72	599	2.1%	-3%	36%	-48%	47.6	144.5	959	969
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	1.1	0.0%	-10%	-8%	-57%	0.5	1.5	2	13
IMC PW	IMC	PLN 4.4	1.4	-2.7%	-23%	-23%	-56%	4.4	10.5	2	1.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 31	10	0.0%	4%	156%	-49%	11.0	63.0	446	858
KER PW	Kernel Holding	PLN 37.3	393	1.6%	4%	31%	27%	21.0	39.9	1 626	174
KSG PW	KSG	PLN 0.7	2	-4.0%	-10%	-36%	-84%	0.3	3.0	5	21
MHPC LI	MHP	\$ 11.1	1 750	1.8%	-1%	20%	-21%	8.2	15.6	742	74
MLK PW	Milkiland	PLN 2.1	19.5	-6.3%	-21%	42%	-69%	1.4	7.6	37	49.7
OVO PW	Ovostar	PLN 81	212.26	-2.4%	7%	12%	18%	62.5	83.0	112	5.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.6	н/д	5.7%	-3%	48%	-48%	2.75	10.00	4	55
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.3	н/д	н/д	0%	-62%	-62%	0.2	0.6	5	57
WES PW	Westa	PLN 0.1	н/д	н/д	14%	-53%	-84%	0.1	0.5	0	13

Мировые индексы и валюты

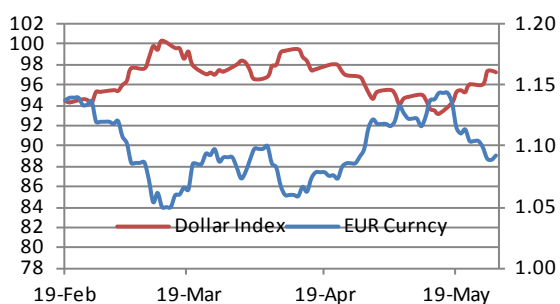
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

S&P 500	США	17.95	16.04	1.88	1.77
STOXX-50	Европа	15.86	14.19	1.09	1.05
New Eur Blue Chip	Европа	14.18	12.61	0.99	0.94
Nikkei	Япония	19.68	17.73	0.98	0.95
FTSE	Великобрит	16.87	14.96	1.28	1.20
DAX	Германия	14.78	13.34	0.86	0.83
Медиана по развитым странам		16.36	14.57	1.04	1.00
MSCI EM		12.84	11.28	1.14	1.06
SHComp	Китай	19.42	17.03	1.71	1.54
MICEX	Россия	6.86	5.81	0.81	0.72
RTS	Россия	6.67	5.66	0.80	0.71
Bovespa	Бразилия	14.42	10.95	1.09	1.03
WIG	Польша	14.69	13.55	1.01	0.98
Prague	Чехия	25.22	21.59	1.65	1.80
Медиана по развивающимся ст		14.42	11.28	1.09	1.03
UX	Украина	#N/A	N/A	na	0.13
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!		na	716%
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!		na	750%

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

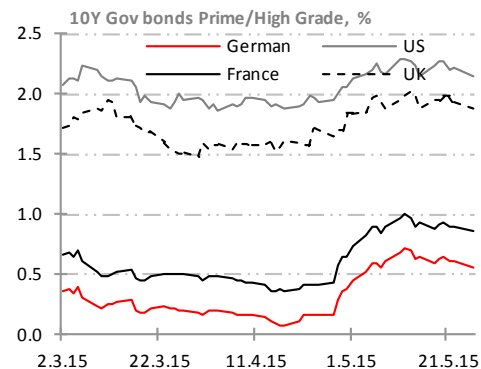
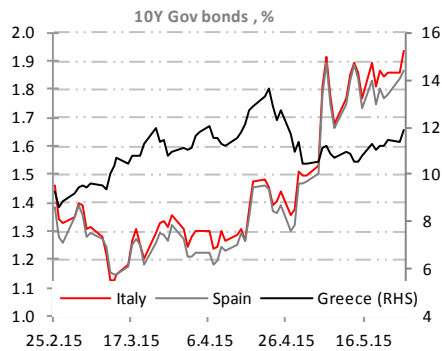
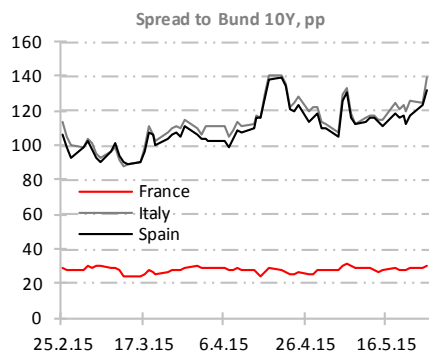
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

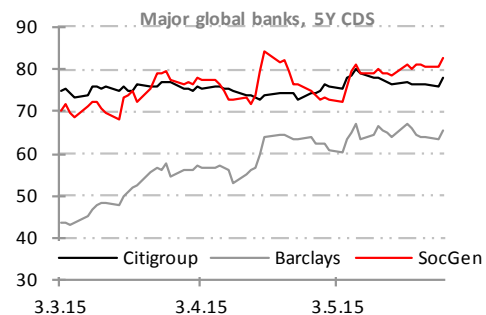
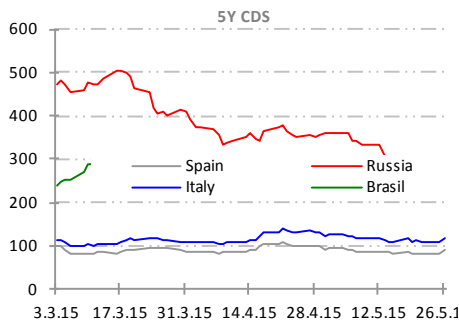
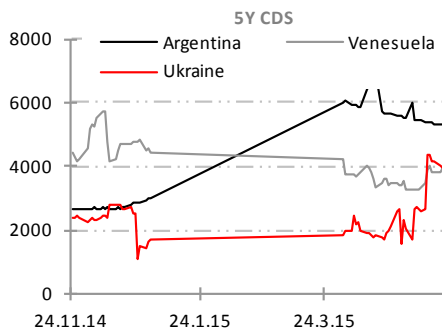
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

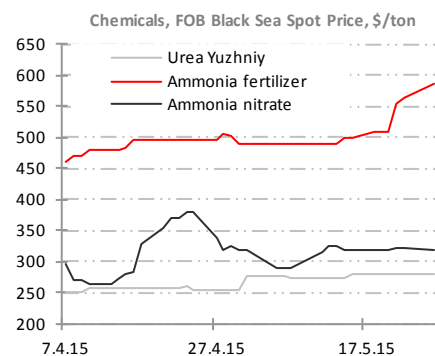
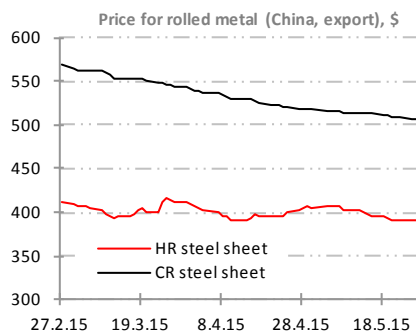
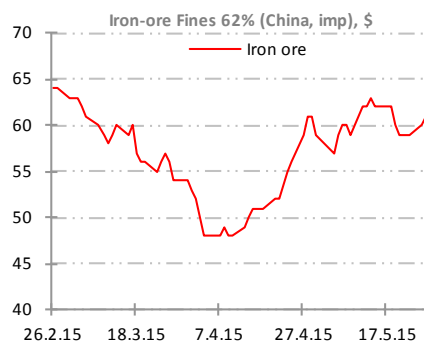
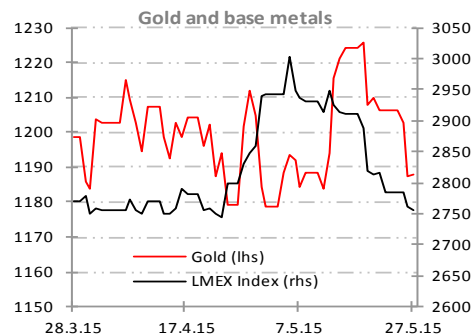
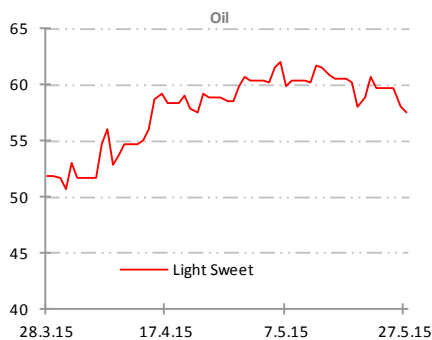
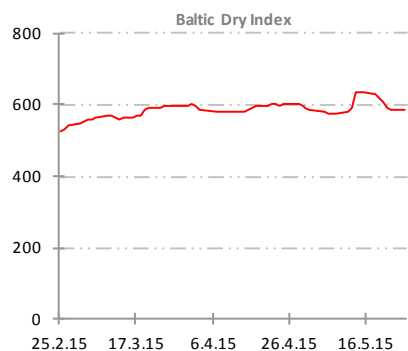
Глобальный долговой рынок



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».