



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

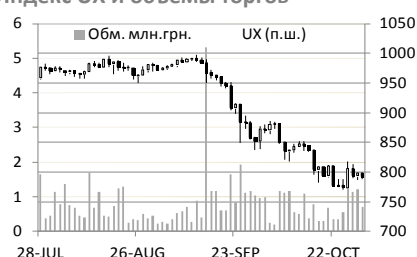
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

2 НОЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	-0.5	8.5	-0.9	16.0
S&P 500	США	-0.5	8.3	1.0	17.6
Stoxx-50	Европа	0.1	10.2	8.6	14.8
FTSE	ВБ	-0.5	4.9	-3.1	15.8
Nikkei	Япония	-2.1	-2.1	7.1	17.8
MSCI EM	Развив.	0.2	7.0	-11.3	12.2
SHComp	Китай	-1.5	-1.5	3.0	14.2
RTS	Россия	0.7	7.1	6.9	6.2
WIG	Польша	0.0	0.9	-2.2	12.0
Prague	Чехия	0.4	1.2	3.8	13.4
WIGUkr	Польша	2.1	19.3	65.5	10.6
PFTS	Украина	-0.4	-9.7	-29.7	n/a
UX	Украина	-0.6	-9.1	-23.2	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	0.0	-19.5	-43.6	
AVDK	1.08	1.0	-15.3	-56.9	
AZST	0.59	1.6	-25.8	-45.0	
BAVL	0.08	-1.4	-5.5	-43.0	
CEEN	5.44	-1.5	-9.0	-50.3	
ENMZ	16.4	0.0	-10.8	-46.0	
DOEN	17.97	-2.3	-11.4	-62.5	
MSICH	2019	0.3	-22.8	-44.0	
UNAF	212.2	-1.8	-19.3	-28.1	
KVBZ	9.34	-4.2	-10.1	-49.9	

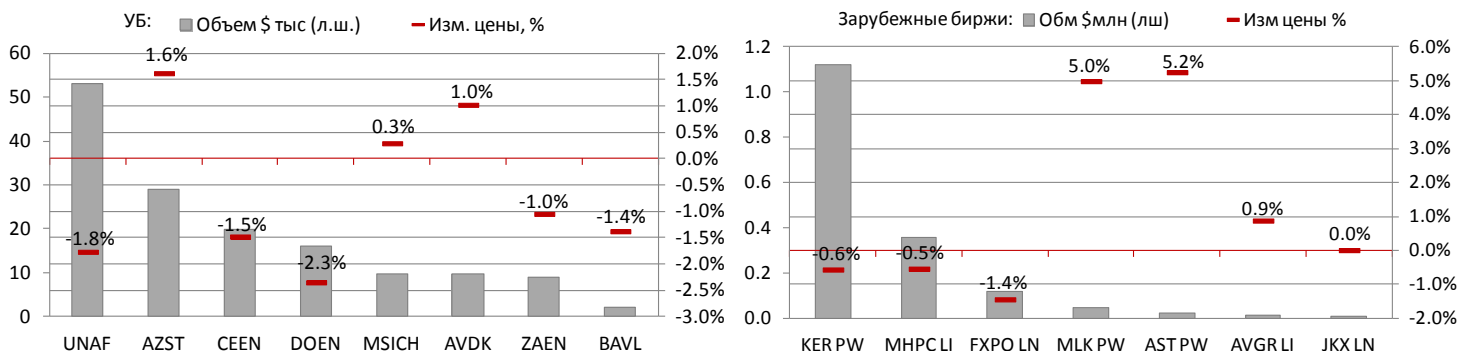
В октябре UX снизился на 9%

Европейские индексы незначительно снизились в пятницу из-за слабой финансовой отчетности ряда крупных компаний, однако завершили октябрь максимальным подъемом с 2009 года. Stoxx 600 понизился менее чем на 0,1%, с начала октября индекс подскочил на 8,1%. Сохранение стимулирующей кредитно-денежной политики центробанков мира и вероятности увеличения стимулов ЕЦБ в декабре способствовали росту акций. В США S&P 500 снизился на 0,5%, в октябре индекс увеличился на 8,3%. В Украине UX снизился на 0,6% из-за падения энергофишек: CEEN (-1,5%) и DOEN (-2,4%). Поддержку рынку оказали акции AZST (+1,6%). В октябре динамика индекса УБ оказалась противоположной динамике мировых рынков: UX снизился на 9%. В лидерах месячного падения оказались AZST (-19.5%) и MSICH (-16.4%). Отсутствие спроса на фоне рисков девальвации гривны и снижение суверенных рейтингов Украины до дефолта привели к сильному падению акций. Рост удалось зафиксировать акциям BAVL (+2.3%). Сегодня европейские рынки открылись снижением. В фокусе внимание – публикация европейских PMI – индексов деловой активности.

Заголовки новостей

- Текущий счет в сентябре сохранился позитивным – \$135 млн
- АвдКХЗ в 3кв15г сократил чистую прибыль на 40% кв/кв
- Астарта с начала 2015/2016 МГ произвели 150 тыс. тонн сахара

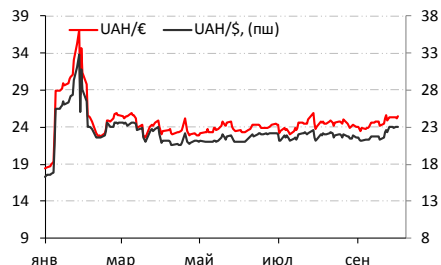
Лидеры Объемов и Изменения Цен



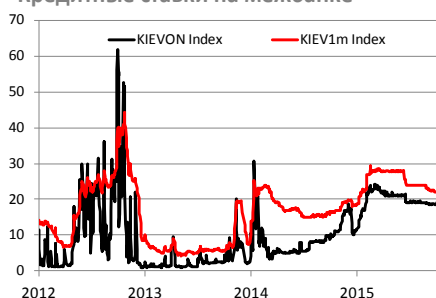
Новости и Аналитика

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



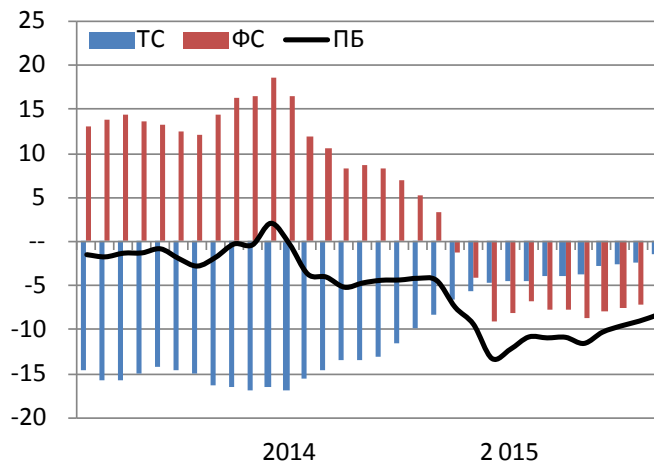
Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1142	-0.33	2.43	-3.60
Нефть (L.Sweet)	47	1.15	2.26	-21.6
EUR/USD	1.10	0.47	-1.47	-8.94

Текущий счет в сентябре сохранился позитивным – \$135 млн

Профицит сводного платежного баланса Украины в сентябре 2015 года снизился до \$348 млн с \$513 млн, сообщает НБУ. За 9М15г дефицит ПБ сократился до \$1 млн с \$4,947 млрд за 9М14г. Сальдо текущего счета платежного баланса в сентябре осталось позитивным – \$135 млн против \$60 млн в августе, дефицита внешней торговли товарами сократился до \$133 млн с \$229 млн. Сокращение экспорта товаров замедлилось до 24% с 28% месяцем ранее за счет постепенного возобновления экспорта металлургической и железорудной продукции, а также высокому урожаю пшеницы. Суммарное падение импорта ускорилось до 34,5% с 27,2% за счет энергетической составляющей. В сентябре профицит торговли услугами (\$158 млн) остался без изменений. За 9М15г негативное сальдо текущего счета составило \$2 млн, против \$3,2 млрд годом ранее. По финансовому счету чистые внешние заимствования в сентябре сократились до \$210 млн с \$444 млн в августе. Объем ПИИ был не существенным – \$35 млн.

Платежный баланс Украины, \$ млрд (сумма за 12 мес)



Новости и Аналитика

Компании и рынки

Металлургия

[AVDK]

АвдКХЗ в 3кв15г сократил чистую прибыль на 40% кв/кв

Авдеевский коксохимический завод в январе-сентябре 2015 года получило чистую прибыль в размере 55,809 млн грн против чистого убытка 686,829 млн грн. за АППГ. Положительный финрезультат до налогообложения составил 60,205 млн грн против отрицательного финрезультата до налогообложения за девять месяцев 2014 года в размере 817,671 млн грн. Предприятие нарастило чистый доход на 25,2% - до 6 408,635 млн грн. В 3кв15г чистая прибыль АвдКХЗ снизилась на 39% кв/кв до 145 млн.грн. EBITDA упала на 27% кв/кв до 319 млн. грн. Это было связано с ростом себестоимости производства продукции, в результате чего валовая прибыль сократилась на 24% кв/кв до 292 млн.грн. В тоже время выручка выросла на 21% кв/кв.

Финансовая отчетность АвдКХЗ, млн грн

AVDK	3К14	2К15	3К15	кв/кв	г/г	9М14	9М15	г/г
Чистая выручка	972	2163	2615	21%	169%	5117	6409	25%
Валовая прибыль	52	386	292	-24%	466%	673	857	27%
валовая маржа	5%	18%	11%	-7 п.п.	6 п.п.	13%	13%	0 п.п.
EBITDA	-384	439	319	-27%	-	-566	508	-
маржа EBITDA	-39%	20%	12%	-8 п.п.	52 п.п.	-11%	8%	19 п.п.
Чистая прибыль	-390	240	145	-39%	-	-687	56	-
маржа ЧП	-40%	11%	6%	-6 п.п.	46 п.п.	-13%	1%	14 п.п.
Чистый долг		-13	-23	-	-		-23	-

Продукты питания

[AST PW]

Астарт с начала 2015/2016 МГ произвели 150 тыс. тонн сахара

Производство сахара заводами агропромхолдинга Астарт, крупнейшей сахарной компании в Украине, с начала 2015/2016 маркетингового года (МГ: сентябрь-август) и по состоянию на 30 октября составило 150 тыс. тонн. Компания уже переработала 1 млн тонн сахарной свеклы. В целом за сезон Астарт намерена произвести около 350 тыс. тонн сахара против 466 тыс. тонн в 2014г. Агропромхолдинг по итогам 2014 года получил чистый убыток EUR68,08 млн по сравнению с EUR22,3 млн чистой прибыли годом ранее. Консолидированная выручка Астарты за прошлый год увеличилась на 7,6% - до EUR351,9 млн. Астарт в январе-июне 2015 года получила чистую прибыль EUR22,75 млн, что в 1,9 раза больше, чем за аналогичный период 2014 года.

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	212.2	53	-1.8%	-19%	-28%	-55%	68.5	169.4	9	0.8
UTLM	Укртелеком	0.15	н/д	н/д	-12%	-32%	-55%	0.03	0.12	7.1	1 019
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	-6%	-82%	-86%	1.8	17.2	0.0	0.00
STIR	Стирол	5.2	1.4	-5.5%	-20%	-48%	-68%	1.1	5.7	0	0.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.08	2	-1.4%	-6%	-43%	-64%	0.02	0.08	6	1 603
USCB	Укрсоцбанк	0.09	н/д	н/д	-13%	-53%	-67%	0.02	0.09	1	169
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.4	20	-1.5%	-9%	-50%	-60%	1.8	4.8	13	45
DNEN	Днепрэнерго	375	н/д	н/д	-17%	-63%	-70%	117.0	464	1.3	0.07
DOEN	Донбассэнерго	18.0	16	-2.3%	-11%	-62%	-70%	5.7	21.4	4	4
KREN	Крымэнерго	0.6	н/д	н/д	-21%	-79%	-84%	0.1	1.3	0.0	0.6
DNON	Днепроблэнерго	70.0	н/д	н/д	7%	-21%	-69%	17.2	79.9	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	90	9	-1.0%	-36%	-58%	-68%	26.1	104.5	0.3	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-8%	-45%	-52%	0.5	1.2	0.0	0.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	29	1.6%	-26%	-45%	-56%	0.2	0.5	2	60
ALMK	Алчевский МК	0.01	н/д	н/д	-19%	-44%	-73%	0.00	0.02	0	407
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	2	н/д	-11%	-46%	-67%	4.1	18.3	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.09	1.0	н/д	-36%	-61%	-81%	0.03	0.18	1.7	314
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	0.8	12.2%	-8%	-66%	-81%	0.0	0.4	0.0	3
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	1.1	0.3%	-30%	-70%	-72%	0.1	0.2	0.2	20.6
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	н/д	н/д	-17%	-39%	-46%	1.2	4.9	0.1	0.5
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	3.5	н/д	н/д	-38%	-71%	-77%	0.8	6.2	1	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.25	н/д	н/д	-33%	-63%	-70%	0.0	0.3	0.1	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.52	н/д	н/д	-20%	-19%	-64%	0.1	0.6	0.9	32.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.1	10	1.0%	-15%	-57%	-76%	0.3	1.7	1	21
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	39%	-42%	-69%	0.00	0.04	0.0	2
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	0	н/д	-11%	-38%	-69%	0.0	0.3	1	126
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	9.3	0.2	-4.2%	-10%	-50%	-61%	2.8	8.7	1	3.3
LTPL	Лугансктепловоз	0.6	0.7	н/д	-36%	-65%	-75%	0.2	0.8	0.1	3
KRAZ	Автокраз	0.08	0.3	3.4%	-8%	-51%	-51%	0.02	0.07	0.1	14
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	0.6	20.5%	-30%	-68%	-83%	0.00	0.02	0.3	664
MSICH	Мотор Сич	2 019	10	0.3%	-23%	-44%	-50%	665	1 421	19	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	-8%	-72%	-84%	0.0	0.1	0.0	11.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	н/д	н/д	-36%	-52%	-61%	0.6	3.5	0.06	0.41
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	0.3	н/д	-38%	-77%	-95%	0.0	0.7	0	7

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 1.3	0.9	0.0%	24%	4%	-38%	0.9	2.1	17	51
AST PW	Astarta	PLN 35.8	23.0	5.2%	30%	79%	14%	14.3	38.0	63	8
AVGR LI	Avangard	\$ 1.2	12	0.9%	45%	-43%	-82%	0.2	6.5	18	41
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 34	117	-1.4%	-4%	-36%	-60%	29.5	90.1	544	767
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	0.3	-1.4%	0%	13%	-15%	0.6	0.9	2	10
IMC PW	IMC	PLN 6.6	1.0	6.2%	26%	17%	-8%	4.3	7.3	4	2.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 28	11	0.0%	51%	129%	-28%	11.0	39.3	98	365
KER PW	Kernel Holding	PLN 52.2	1 122	-0.6%	16%	83%	103%	22.9	55.5	1 809	147
KSG PW	KSG	PLN 1.1	0	0.9%	19%	0%	-10%	0.6	1.4	15	52
MHPC LI	MHP	\$ 9.1	358	-0.5%	1%	-1%	-11%	8.2	12.1	356	39
MLK PW	Milkiland	PLN 1.9	46.6	5.0%	94%	28%	-41%	0.8	3.7	44	110.2
OVO PW	Ovostar	PLN 88	5.16	0.3%	-2%	22%	19%	66.6	91.8	15	0.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.1	7	10.1%	9%	31%	-34%	2.75	6.50	2	32
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	-62%	-62%	0.2	0.6	н/д	н/д
WES PW	Westa	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	-53%	-73%	0.1	0.3	н/д	н/д

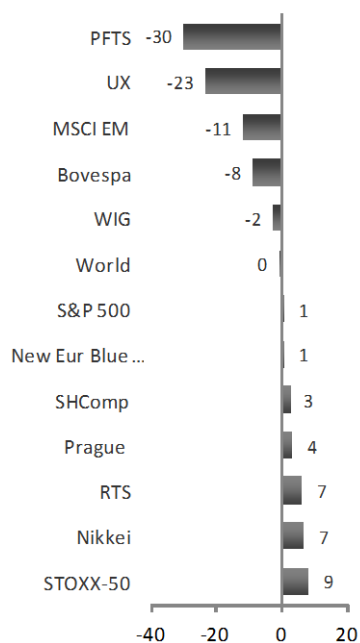
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
WR/-/-	Украина-15	500	USD	6.88	23.09.2015	1 год	82.00	83.50	8.38	8.23	12.54
WR/D/-	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	82.00	84.00	6.04	5.89	17.77
Ca/D/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	79.00	80.00	36.02	34.53	0.99
Ca/D/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	79.00	80.00	55.73	53.06	0.60
Ca/D/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	79.00	80.00	22.20	21.44	1.84
Ca/D/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	79.00	80.00	27.24	26.33	1.57
Ca/D/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	80.00	81.00	13.75	13.42	4.01
Ca/D/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	79.50	80.50	13.97	13.65	4.21
Ca/D/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	79.00	80.00	13.21	12.95	5.08
Ca/D/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	79.00	80.00	11.90	11.66	5.58
Саа1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	103.01	104.27	7.45	6.84	2.03
Медиана по суверенным евробондам									13.75	13.42	4.01
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	7.00	12.00	154.12	111.84	2.14
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	6.00	11.00	1595.18	676.61	0.34
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	401.11	170.79	0.89
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	66.00	69.00	27.44	25.61	1.76
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	91.00	92.00	11.64	11.40	3.56
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	73.00	75.00	13.49	12.96	0.26
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	89.25	90.25	11.68	11.49	4.58
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	67.50	69.50	254.91	233.34	0.20
Ca/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	61.00	63.00	246.26	226.83	0.26
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	61.00	63.00	37.42	35.56	1.99
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	88.50	89.50	11.75	11.53	3.42
-/-/CCC	Ощадбанк-25	0	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	87.00	88.00	11.96	11.77	4.28
Медиана по банковским евробондам									32.43	30.58	1.88
Саа3/CCC/CCC											
/*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	25.93	23.06	2.46
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	49.00	52.00	44.32	40.99	2.14
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	53.00	56.00	43.95	40.77	2.06
-/B-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	86.50	87.50	12.30	11.98	3.70
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	1294.52	1123.29	0.41
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	111.54	103.19	2.17
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	69.17	72.00	252.24	216.15	0.23
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	64.00	67.00	36.84	33.96	1.07
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	62.00	65.00	33.97	31.32	2.01
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	77.00	80.00	21.71	19.87	2.17
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	32.00	35.00	107.67	98.28	1.45
-/-/-	Авангард-15	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	43.00	48.00	43.85	39.10	2.79
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.00	13.50	116.59	94.05	2.05
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	44.00	47.00	56.02	51.95	2.00
Медиана по евробондам предприятий									44.13	40.88	2.06
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	72.00	74.38	7988.89	7158.99	0.01
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	70.50	72.88	78.82	71.88	0.66
Медиана по муниципальным евробондам									4033.85	3615.43	0.33

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

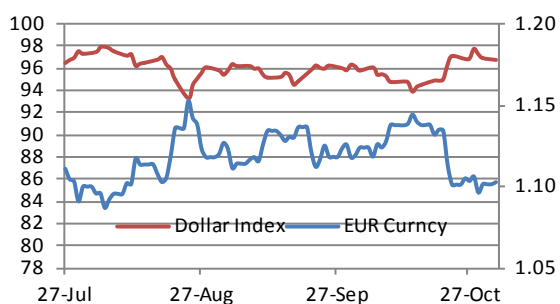
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	17.57	16.11	1.84	1.75
STOXX-50	Европа	14.79	14.04	1.07	1.05
New Eur Blue Chip	Европа	11.80	11.66	0.92	0.90
Nikkei	Япония	17.82	16.35	0.92	0.89
FTSE	Великобрит	15.83	14.82	1.22	1.18
DAX	Германия	13.18	12.95	0.81	0.79
Медиана по развитым странам		15.31	14.43	0.99	0.97
MSCI EM		12.20	10.91	1.06	0.98
SHComp	Китай	14.15	12.73	1.27	1.16
MICEX	Россия	6.15	5.66	0.73	0.69
RTS	Россия	6.17	5.67	0.73	0.69
Bovespa	Бразилия	12.68	10.24	0.87	0.79
WIG	Польша	11.96	12.29	0.85	0.83
Prague	Чехия	13.35	13.18	0.96	0.91
Медиана по развивающимся ст		12.20	10.91	0.87	0.83
UX	Украина	#N/A	#N/A	0.11	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	776%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	666%	na

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

УКРАИНА

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.5	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.2	13.1	-14.9	7.1	15.7	8.4	6.9
Номинальный ВВП, \$млрд.	142.7	179.9	117.2	135.9	163.1	175.8	183.4
Номинальный ВВП, млрд.грн	720.7	948	913	1079.3	1300.0	1404.7	1465.2
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

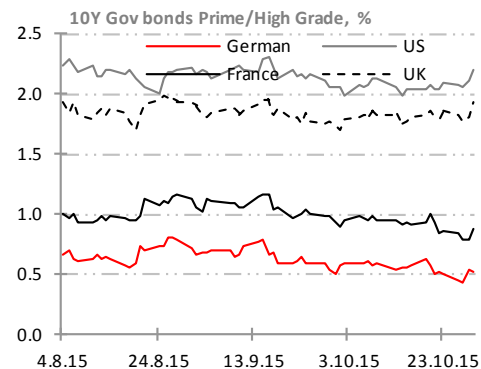
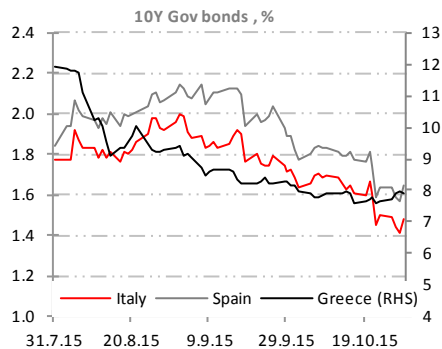
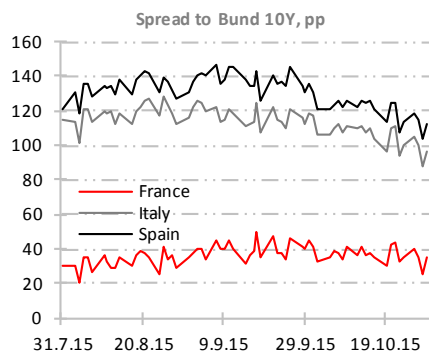
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

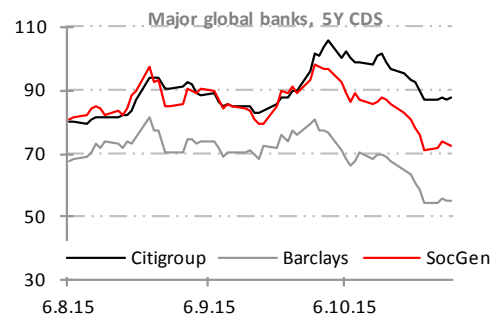
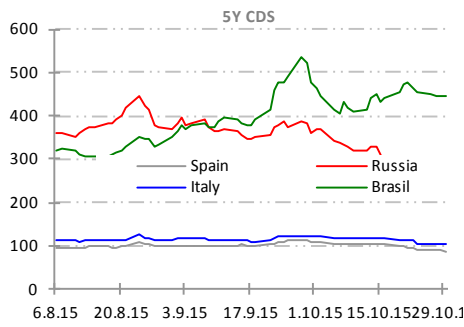
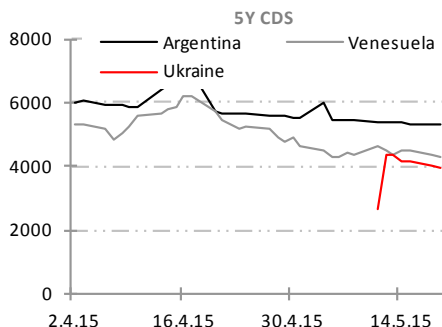
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

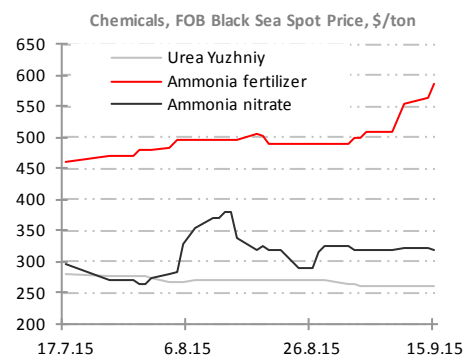
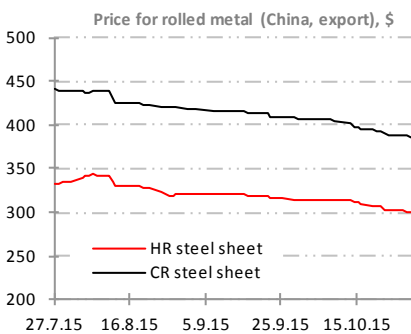
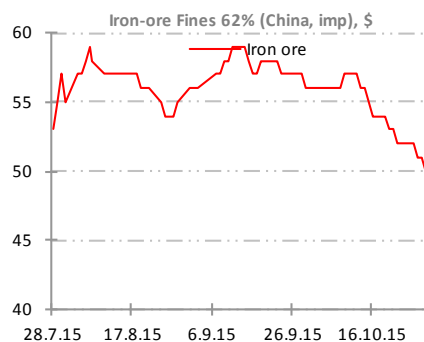
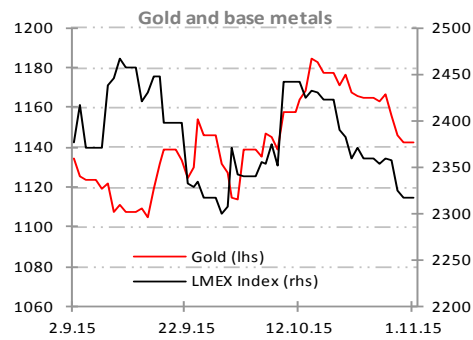
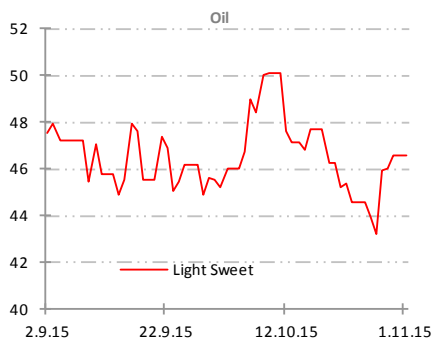
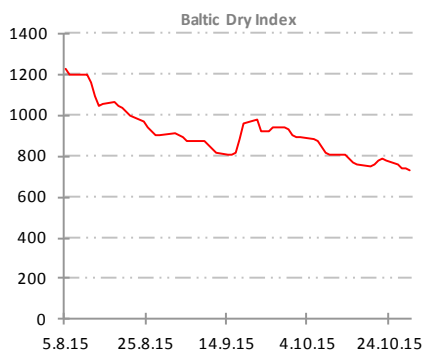
Глобальный долговой рынок



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

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

**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».