



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

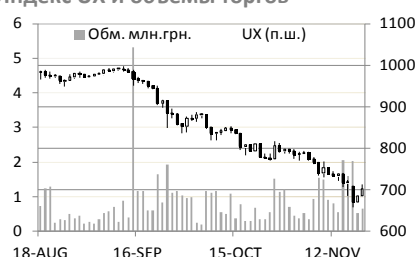
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

23 НОЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.5	0.9	0.0	16.1
S&P 500	США	0.4	0.5	1.5	17.7
Stoxx-50	Европа	0.1	1.0	9.7	15.0
FTSE	ВБ	0.1	-0.4	-3.5	15.9
Nikkei	Япония	0.0	4.2	13.9	19.2
MSCI EM	Развив.	0.8	-0.5	-11.8	12.3
SHComp	Китай	-0.6	6.7	11.6	15.4
RTS	Россия	0.5	5.1	12.3	6.5
WIG	Польша	0.5	-1.7	-3.9	11.8
Prague	Чехия	0.2	1.1	5.0	13.0
WIGUKr	Польша	1.6	-5.4	56.5	8.5
PFTS	Украина	-0.5	-10.3	-36.9	n/a
UX	Украина	2.5	-11.5	-32.0	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	8.6	-8.6	-48.4	
AVDK	1.06	1.8	-6.4	-59.7	
AZST	0.42	11.4	-33.0	-63.2	
BAVL	0.07	0.1	-13.4	-50.7	
CEEN	4.48	2.0	-21.4	-60.9	
ENMZ	16.4	7.6	-4.6	-48.5	
DOEN	17.32	1.2	-8.0	-65.5	
MSICH	1970	1.6	-6.9	-47.8	
UNAF	191.0	3.3	-14.1	-38.2	
KVBZ	8.75	-1.2	-10.6	-55.2	

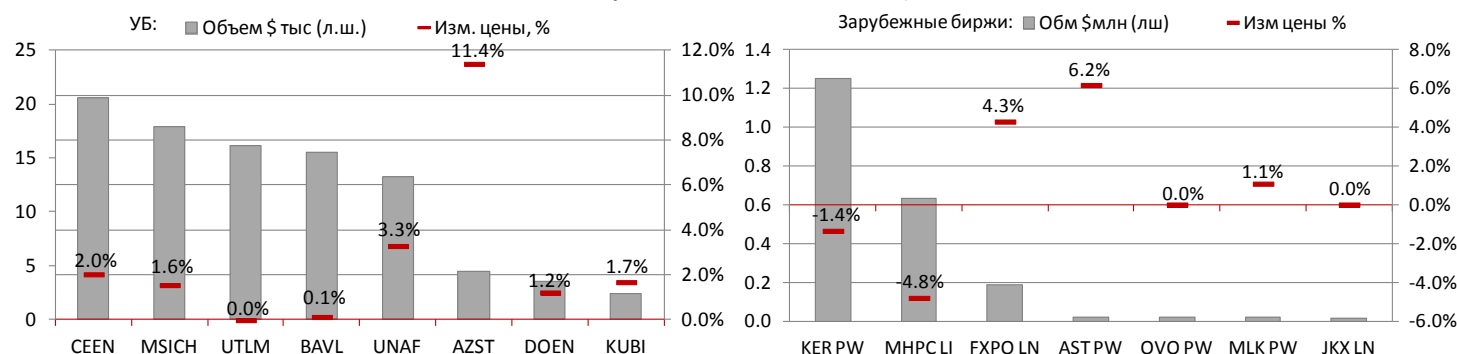
Ведущие индексы продемонстрировали сильный рост

Большинство индексов Европы слабо выросли в пятницу, однако подъем за неделю оказался максимальным за месяц. Stoxx 600 увеличился на 0,2% в пятницу, за неделю – на 3,3% на ожиданиях постепенного ужесточения кредитно-денежной политики в США. Кроме того, глава ЕЦБ Марио Драги вновь подтвердил готовность принять все необходимые меры для скорейшего повышения инфляции в еврозоне до уровня в 2%. Рынок акций США также вырос в пятницу. По итогам недели S&P 500 прибавил 3,3%. Усилению ралли способствовал опубликованный протокол октябрьского заседания ФРС. В Украине акции отскочили после сильного падения в среду. Индекс UX в пятницу повысился на 2,49%, тогда как за неделю его падение составило 5%. В лидерах недельного падения оказались CEEN (-11.3%), AZST (-9.5%) и UNAF (-6.8%). Обвал котировок акций был связан с решением НКЦБФР аннулировать лицензию УБ. Хотя решение вступает в силу через 30 дней, инвесторы решили заранее распродать акции на рисках снижения ликвидности.

Заголовки новостей

- [Миссия МВФ завершила работу в Украине](#)
- [Повышение рейтингов Украины облегчит доступ к международным рынкам](#)
- [Метинвест в 1П15г сократил EBITDA на 63%, выручку - на 39%](#)

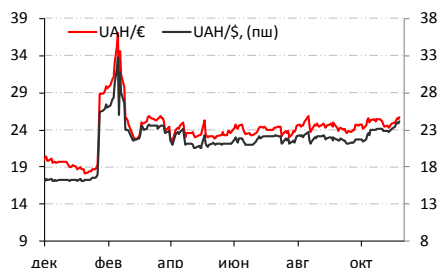
Лидеры Объемов и Изменения Цен



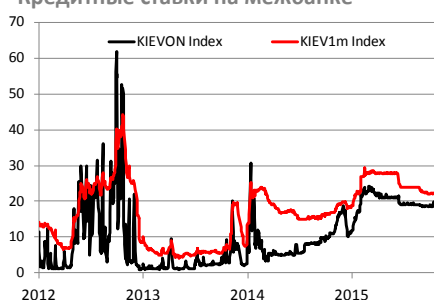
Новости и Аналитика

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1078	-0.40	-5.63	-9.03
Нефть (L.Sweet)	42	0.43	-11.73	-30.1
EUR/USD	1.07	-0.71	-3.34	-11.98

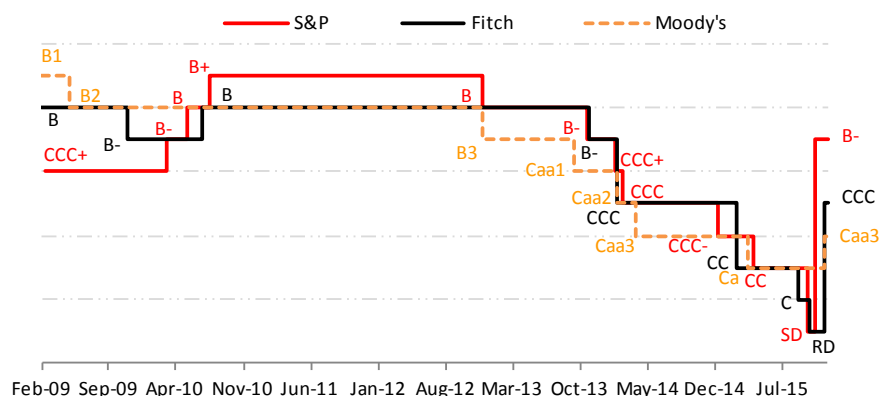
Миссия МВФ завершила работу в Украине

Миссия МВФ, которая находилась в Киеве 12-20 ноября для проведения дискуссий в рамках второго пересмотра выполнения программы EFF, заявляет об углублении взаимопонимания с властями Украины и ждет принятия бюджета и налоговой реформы в рамках этой программы. Миссия продолжила конструктивное обсуждение с руководством страны направлений политики, необходимых для завершения второго пересмотра программы EFF. Существенная работа, проведенная на техническом уровне, способствовала углублению взаимопонимания относительно планируемой налоговой реформы и последствий для бюджета на 2016 год. В настоящее время важное значение имеет представление правительством на рассмотрение ВР бюджета, согласованного с задачами по программе, направленными на снижение дефицита бюджета и размера государственного долга до безопасного уровня, а также принятие Верховной Радой указанного бюджета. Надежная фискальная позиция в сочетании с мерами, направленными на оздоровление банковской системы и ускорение экономических реформ, являются критически важными для закрепления финансовой стабильности и создания основы для мощного и устойчивого роста.

Повышение рейтингов Украины облегчит доступ к международным рынкам

Повышение международными рейтинговыми агентствами Fitch и Moody's рейтингов Украины облегчает доступ страны, а также украинских корпоративных заемщиков к международным кредитным ресурсам, заявило Министерства финансов Украины. Решения агентств Fitch и Moody's, которые были приняты после аналогичного решения S&P о повышении кредитного рейтинга Украины, являются важным шагом к возвращению Украины на международный рынок капитала в среднесрочной перспективе. Это также облегчит доступ к международным кредитным ресурсам для украинских компаний и банков. Повышение рейтингов Украины Минфин связывает с завершением реструктуризации внешнего долга страны.

Суверенные рейтинги Украины



Новости и Аналитика

Компании и рынки

Металлургия

[Metinv]

Метинвест в 1П15г сократил EBITDA на 63%, выручку - на 39%

Metinvest в январе-июне 2015 года получила EBITDA \$620 млн при марже 17%, что меньше на 63% г/г. Согласно неаудированным консолидированным результатам финансовой отчетности компании по МСФО, чистый убыток за полугодие-2015 составил \$166 млн, тогда как в аналогичном периоде прошлого года была получена чистая прибыль \$653 млн при положительной марже 11%. Выручка снизилась на 39% - до \$3,650 млн. Общий долг компании сократился на 5% - до \$3,070 млрд. Объем денежных средств возрос на 32% - до \$151 млн на конец июня текущего года. Снижение консолидированного показателя EBITDA в основном обусловлено падением продаж на \$2,373 млрд, преимущественно из-за снижения продаж металлургической и коксохимической продукции (на \$1,222 млрд) на фоне падения цен на сталь и железорудную продукцию (на \$1,151 млрд). Положительный эффект на EBITDA оказали девальвация гривни (+\$660 млн), снижение себестоимости сырья (+\$361 млн) и рыночных цен на сырье (+\$123 млн). Маржа по EBITDA снизилась на 11 процентных пунктов - до 17%. Маржа по EBITDA горнодобывающего дивизиона упала на 39 п.п. - до 15%, маржа по EBITDA металлургического дивизиона увеличилась на 2 п.п., до 15%.

Ключевые финансовые результаты Метинвеста, \$млн

	1П 2015	1П 2014	Изменение US\$ млн.	%
Выручка	3 650	6 023	-2 373	-39%
EBITDA	620	1 666	-1 046	-63%
маржа	17%	28%		-11 pp
Чистая прибыль	-166	653	-819	-125%
маржа	-5%	11%		-16 pp

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	191.0	13	3.3%	-16%	-38%	-47%	55.4	130.2	9	0.8
UTLM	Укртелеком	0.16	16.2	н/д	-8%	-32%	-24%	0.03	0.08	6.9	1 063
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	-8%	-83%	-69%	1.8	14.8	0.0	0.01
STIR	Стирол	5.9	н/д	н/д	-9%	-44%	-55%	1.1	4.5	0	0.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.07	16	0.1%	-14%	-51%	-56%	0.02	0.06	6	1 711
USCB	Укрсоцбанк	0.09	н/д	н/д	-3%	-53%	-60%	0.02	0.08	1	180
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.5	21	2.0%	-20%	-61%	-62%	1.4	4.0	13	51
DNEN	Днепрэнерго	288	2.3	3.6%	-32%	-73%	-68%	77.3	464	1.1	0.06
DOEN	Донбассэнерго	17.3	4	1.2%	-6%	-65%	-66%	5.2	17.8	3	3
KREN	Крымэнерго	0.6	н/д	н/д	-21%	-80%	-81%	0.1	1.0	0.0	1.2
DNON	Днепроблэнерго	65.0	н/д	н/д	-14%	-30%	-52%	17.2	48.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	96	3	1.1%	18%	-57%	-59%	24.5	82.4	0.6	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-8%	-47%	-45%	0.5	1.0	0.0	0.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.4	4	11.4%	-44%	-63%	-63%	0.1	0.4	5	219
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	8.6%	-11%	-48%	-63%	0.00	0.01	0	409
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	0	7.6%	-5%	-49%	-44%	4.1	12.7	2	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	н/д	н/д	-29%	-59%	-68%	0.02	0.11	1.8	343
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.1	н/д	н/д	-8%	-76%	-80%	0.0	0.2	0.0	3
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-30%	-72%	-76%	0.1	0.2	0.2	24.0
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	5.0	н/д	н/д	-30%	-58%	-57%	1.2	4.2	0.1	0.2
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	4.6	н/д	н/д	38%	-64%	-64%	0.8	6.2	1	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.25	н/д	н/д	-8%	-65%	-51%	0.0	0.2	0.1	11
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.50	н/д	н/д	13%	-26%	36%	0.1	0.4	1.0	40.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.1	1	1.8%	-4%	-60%	-67%	0.3	1.1	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	-17%	-50%	-55%	0.00	0.02	0.0	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	39%	-35%	-47%	0.0	0.2	1	138
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	8.8	0.1	-1.2%	-11%	-55%	-52%	2.5	7.1	1	2.4
LTPL	Лугансктепловоз	0.8	н/д	н/д	57%	-53%	-55%	0.2	0.6	0.1	4
KRAZ	Автокраз	0.08	0.4	-5.8%	-8%	-54%	-56%	0.02	0.06	0.1	36
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	н/д	н/д	66%	-70%	-84%	0.00	0.02	0.3	682
MSICH	Мотор Сич	1 970	18	1.6%	-10%	-48%	-38%	634	1 332	17	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	-8%	-74%	-69%	0.0	0.1	0.0	8.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.1	н/д	н/д	9%	-47%	-49%	0.6	3.5	0.11	0.78
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	н/д	н/д	-8%	-78%	-83%	0.0	0.3	0	8

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 1.1	6.5	1.9%	-15%	-11%	-24%	0.9	1.6	15	46
AST PW	Astarta	PLN 34.5	23.7	6.2%	14%	73%	82%	14.3	39.1	53	7
AVGR LI	Avangard	\$ 1.6	2	6.7%	60%	-22%	-68%	0.2	5.2	19	41
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 31	186	4.3%	-18%	-42%	-57%	28.3	83.0	508	823
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	0.1	-2.9%	-4%	6%	-4%	0.6	0.8	1	8
IMC PW	IMC	PLN 6.7	0.1	0.0%	4%	19%	0%	4.3	7.2	3	2.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 29	17	0.0%	6%	140%	-4%	11.0	39.3	56	192
KER PW	Kernel Holding	PLN 47.4	1 250	-1.4%	-13%	66%	91%	24.1	55.5	1 903	152
KSG PW	KSG	PLN 1.0	3	2.0%	-16%	-8%	-20%	0.6	1.4	12	40
MHPC LI	MHP	\$ 9.9	631	-4.8%	3%	8%	-10%	8.2	12.1	408	43
MLK PW	Milkiland	PLN 1.9	20.7	1.1%	-8%	27%	-1%	0.8	3.7	48	111.1
OVO PW	Ovostar	PLN 86	21.59	0.0%	-3%	19%	21%	66.6	91.8	16	0.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 3.8	н/д	1.5%	-4%	22%	-35%	2.75	6.50	2	25
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%	-71%	0.1	0.3	н/д	н/д

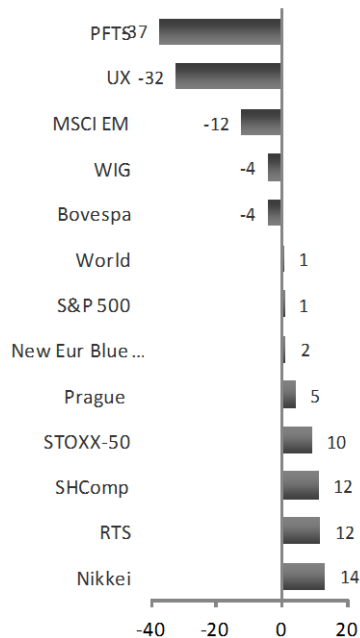
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
-/-	Украина-40	2 916	USD	0.00	31.05.2040	1 год	50.50	51.50	-	-	-
Саа3/-/CCC	Украина-19	1 155	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	97.25	98.00	8.61	8.37	3.27
Саа3/-/CCC	Украина-20	1 531	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	96.25	97.00	8.72	8.52	3.99
Саа3/-/CCC	Украина-21	1 378	USD	7.75	01.09.2021	6 мес	96.00	96.75	8.64	8.47	4.65
Саа3/-/CCC	Украина-22	1 355	USD	7.75	01.09.2022	6 мес	95.50	96.25	8.64	8.49	5.26
Саа3/-/CCC	Украина-23	1 330	USD	7.75	01.09.2023	6 мес	95.25	96.00	8.60	8.46	5.82
Саа3/-/CCC	Украина-24	1 315	USD	7.75	01.09.2024	6 мес	94.75	95.50	8.61	8.48	6.34
Саа3/-/CCC	Украина-25	1 306	USD	7.75	01.09.2025	6 мес	94.25	95.00	8.63	8.51	6.81
Саа3/-/CCC	Украина-26	1 295	USD	7.75	01.09.2026	6 мес	94.00	94.75	8.61	8.50	7.25
Саа3/-/CCC	Украина-27	1 286	USD	7.75	01.09.2027	6 мес	93.75	94.50	8.60	8.50	7.65
Саа1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	104.32	105.08	6.77	6.40	1.97
Медиана по суверенным евробондам									8.61	8.49	5.54
-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	7.00	12.00	160.41	115.55	2.05
WR/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	6.00	11.00	2536.25	890.44	0.25
WR/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	463.66	181.74	0.77
WR/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	67.00	70.00	27.06	25.24	1.71
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	93.00	94.00	11.18	10.95	3.52
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	75.00	77.00	13.07	12.55	0.21
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	92.00	93.00	11.16	10.98	4.55
WR/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	70.50	72.50	308.10	280.41	0.14
Cu/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	63.00	65.00	287.14	263.94	0.21
Ca/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	66.00	68.00	33.42	31.71	1.94
Ca/-/CCC	Ощадбанк-23	700	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	92.76	93.76	10.83	10.62	3.39
Ca/-/CCC	Ощадбанк-25	500	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	92.00	93.00	11.01	10.83	4.28
Медиана по банковским евробондам									30.24	28.47	1.83
Саа3/CCC/CCC /*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	26.14	23.24	2.39
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	53.00	56.00	44.72	41.47	2.00
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	49.00	52.00	45.20	41.79	2.08
-/B-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	91.00	92.50	10.90	10.43	3.66
-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	15.00	17.00	1632.00	1406.12	0.35
-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	15.00	17.00	120.30	110.88	2.10
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	68.30	70.50	271.47	245.77	0.18
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	64.00	67.00	37.60	34.63	1.00
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	62.00	65.00	34.60	31.88	1.95
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	83.00	83.00	18.30	18.30	2.25
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	32.00	35.00	113.34	103.32	1.38
-/-	Авангард-18	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	43.00	48.00	44.74	39.88	2.73
-/-	Агротон-19	18	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.00	13.00	121.39	99.92	1.91
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	44.00	47.00	57.01	52.84	1.94
Медиана по евробондам предприятий									44.97	41.63	1.97
WR/D/D	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	77.42	79.55	10.33	10.06	10.31
Ca/D/D	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	77.00	79.00	67.55	61.89	0.60
Медиана по муниципальным евробондам									38.94	35.98	5.46

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

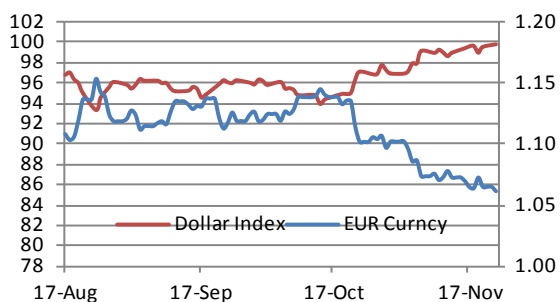
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	17.67	16.21	1.85	1.77
STOXX-50	Европа	15.03	14.30	1.08	1.06
New Eur Blue Chip	Европа	11.64	11.83	0.92	0.92
Nikkei	Япония	19.16	17.34	0.98	0.95
FTSE	Великобритания	15.87	14.94	1.22	1.18
DAX	Германия	13.65	13.36	0.83	0.81
Медиана по развитым странам		15.45	14.62	1.03	1.00
MSCI EM		12.34	11.08	1.08	1.00
SHComp	Китай	15.44	13.92	1.37	1.26
MICEX	Россия	6.57	6.05	0.77	0.73
RTS	Россия	6.49	5.98	0.76	0.72
Bovespa	Бразилия	13.75	10.96	0.90	0.82
WIG	Польша	11.82	12.27	0.84	0.82
Prague	Чехия	13.00	13.02	0.97	0.92
Медиана по развивающимся странам		12.34	11.08	0.90	0.82
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	0.10
Потенциал к развит. странам		#3НАЧ!	na	945%	na
Потенциал к развив. странам		#3НАЧ!	na	819%	na

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

УКРАИНА

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Экономические индикаторы								
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.3	0.0	-6.8
Номинальный ВВП, \$млрд.	142.7	180.0	117.2	136.4	163.4	176.6	182.0	131.8
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1411	1455	1567
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8	-0.5	-4.3	-10.1
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.3	2.2
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5	-8.9
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.7	9.7
Монетарные индикаторы								
Изменение дефлятора, % г/г	23.1	28.6	13.0	13.8	14.3	8.1	3.1	14.8
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5	24.9
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3	12.1
Платежный баланс								
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-10.2	-14.3	-16.5	-4.6
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-9.1	-3.5
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	7.2	4.1	0.3
ПИИ, % ВВП.	6.5	5.5	4.0	4.2	4.3	4.1	2.2	0.2
Государственные финансы								
Дефицит сводный бюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-5.8	-1.7	-3.5	-4.2	-4.6
Госдолг, % ВВП	12.3	20.0	34.8	39.9	36.3	36.5	40.2	70.3
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.5	73.2	69.8
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.8	24.5	20.4	7.5
Валютный курс								
Грн./\$ НБУ, средний	5.05	5.27	7.79	7.94	7.97	7.99	7.99	11.89
Грн./\$ НБУ, конец периода	5.05	7.70	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99	15.77

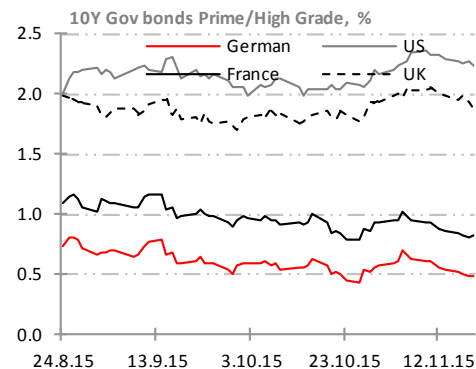
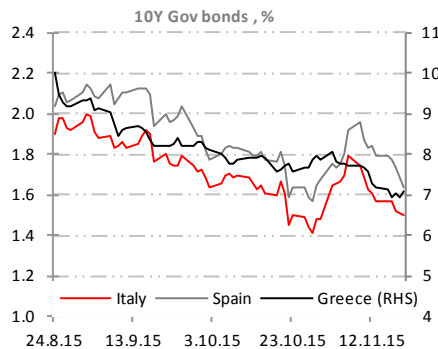
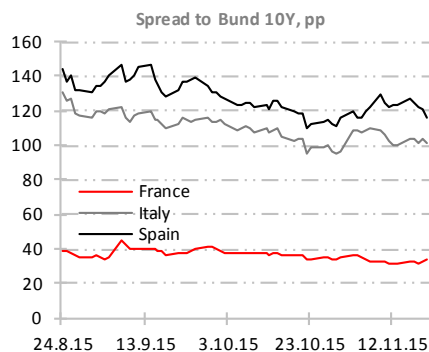
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

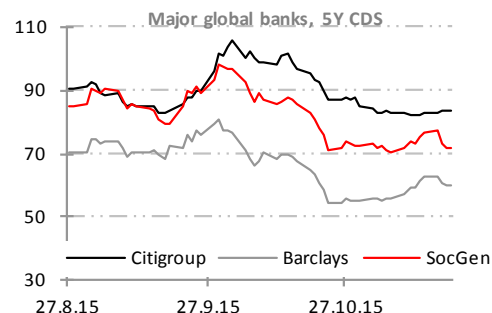
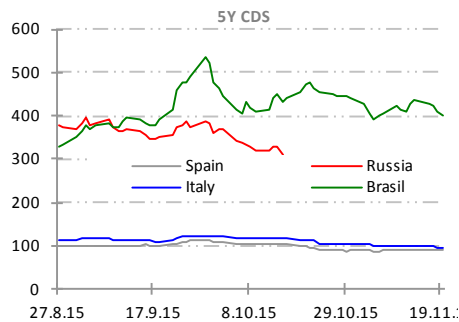
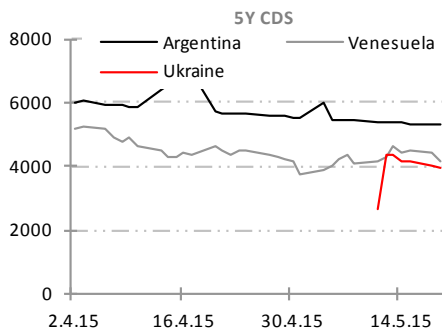
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

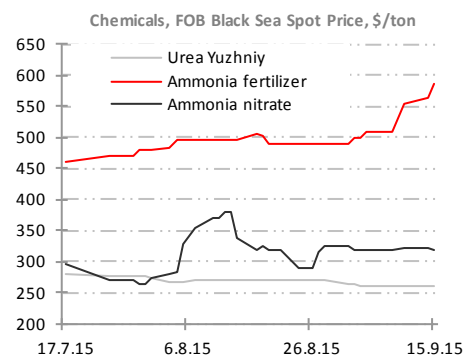
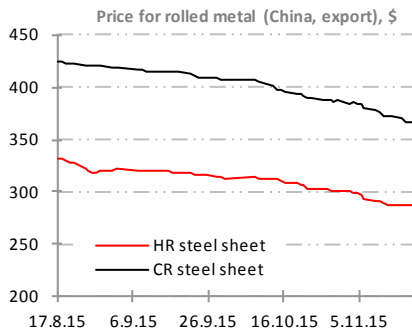
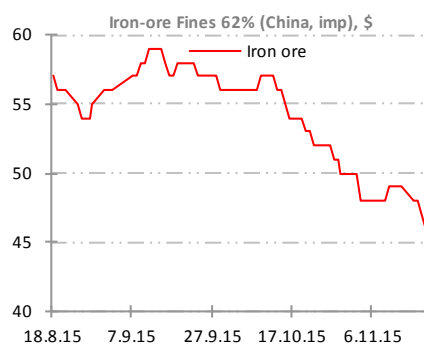
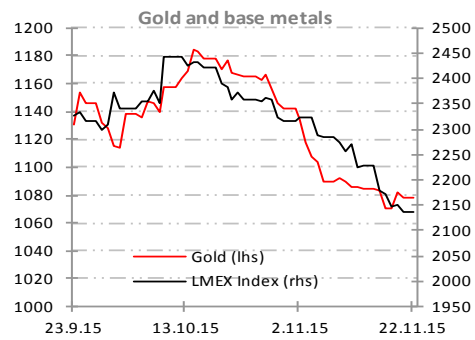
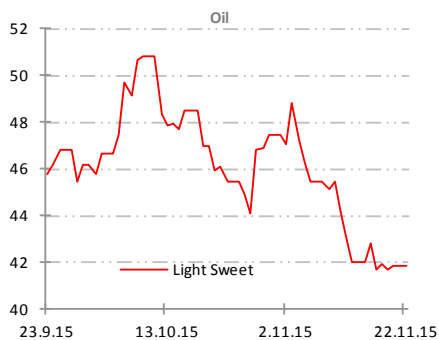
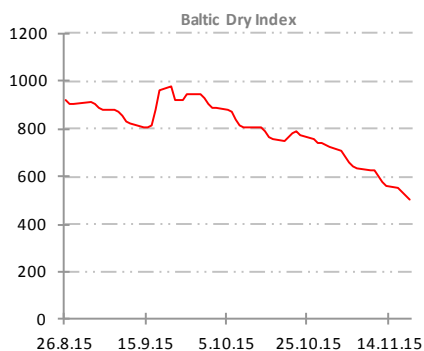
Глобальный долговой рынок



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 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».