



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

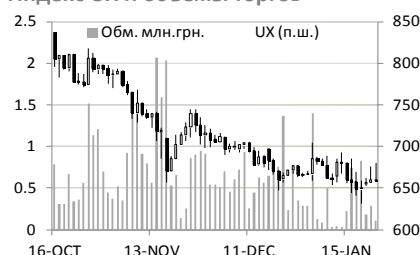
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

26 ЯНВАРЯ 2016

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	-1.3	-8.8	-8.8	14.2
S&P 500	США	-1.6	-8.2	-8.2	15.4
Stoxx-50	Европа	-0.7	-8.1	-8.1	12.9
FTSE	ВБ	-0.4	-5.9	-5.9	14.9
Nikkei	Япония	-2.3	-12.2	-12.2	16.3
MSCI EM	Развив.	0.8	-9.8	-9.8	10.8
SHComp	Китай	-5.0	-21.1	-21.1	11.3
RTS	Россия	-1.4	-10.0	-10.0	5.4
WIG	Польша	0.4	-7.0	-7.0	11.2
Prague	Чехия	-0.3	-7.6	-7.6	11.0
WIGUKr	Польша	0.6	-10.9	-10.9	3.4
PFTS	Украина	-0.4	-0.7	-0.7	n/a
UX	Украина	-0.1	-3.9	-3.9	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-0.8	4.6	4.6
AVDK	н/д	0.0	-0.6	-0.6
AZST	0.38	0.1	-8.1	-8.1
BAVL	0.07	0.1	-7.9	-7.9
CEEN	4.50	0.8	-4.4	-4.4
ENMZ	н/д	0.0	7.0	7.0
DOEN	н/д	0.0	-8.3	-8.3
MSICH	1801	-1.0	-11.8	-11.8
UNAF	168.0	0.0	-8.0	-8.0
KVBZ	н/д	0.0	-1.9	-1.9

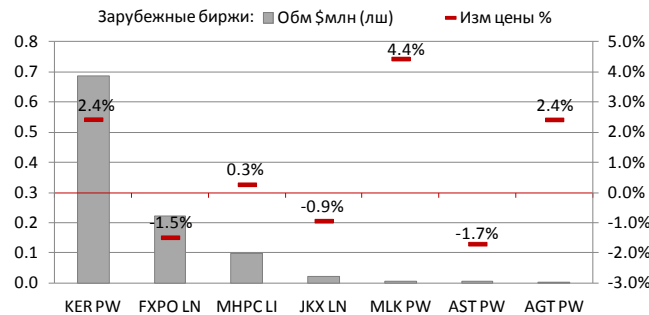
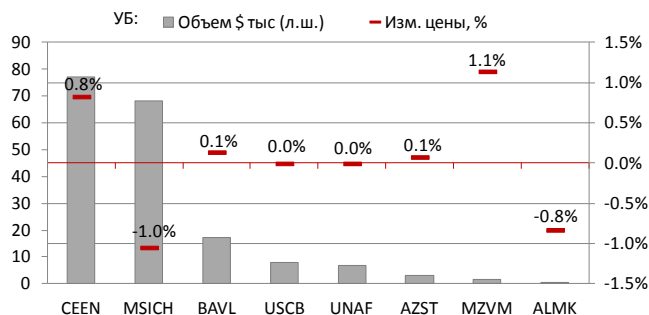
Ведущие индексы просели после рекордного роста накануне

Европейские индексы завершили торги в минусе вслед за падением котировок акций производителей сырья и банков. Stoxx 600 опустился на 0,62% после рекордного роста в четверг и пятницу на 5%. На фоне снижения цен на нефть резко снизились котировки нефтедобывающих компаний. В США S&P 500 снизился на 1,56%. Наиболее значительное падение продемонстрировали энергетические компании. Кроме того, активная распродажа наблюдалась в финансовом секторе. В Украине UX просел на 0,08% на фоне снижения MSICH (-1,1%). Поддержку индексу оказали акции CEEN (+0,83%). На текущей неделе предстоит заседание ФРС, а также публикация квартальных отчетов таких компаний, как Apple, Microsoft.

Заголовки новостей

- Урожай зерновых в 2015г снизился на 6,1% и составил 60 млн тн
- UKRLANDFARMING ЗА 9М15 ПОЛУЧИЛ \$164 МЛН ЧИСТОГО УБЫТКА
- Метинвест в ноябре-2015 сократил выручку на 10,4% м/м

Лидеры Объемов и Изменения Цен



Динамика индексных акций УБ на 30.12.15г

	1год	2года
MSICH	-20.5%	8.5%
ENMZ	-32.8%	-56.4%
DOEN	-52.2%	-42.7%
CEEN	-39.4%	-4.3%
BAVL	-21.3%	-33.7%
KVBZ	-38.3%	-54.3%
ALMK	-23.4%	-71.6%
AZST	-46.2%	-40.3%
AVDK	-36.4%	-62.8%
UNAF	-12.9%	63.4%

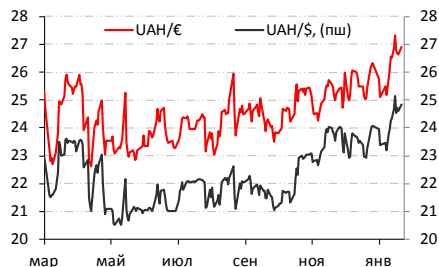
2015г: Динамика UX (-56%) наихудшая в мире

Best Performing	
11) VENEZUELA STOCK MKT INDX	278.06%
12) JSE MARKET INDEX	87.24%
13) OMX RIGA OMXR	30.73%
14) BUDAPEST STOCK EXCH INDX	29.74%
15) OMX COPENHAGEN 20 INDEX	22.01%
16) MALTA STOCK EXCHANGE IND	19.39%
17) SLOVAK SHARE INDEX	18.09%
18) IRISH OVERALL INDEX	16.74%
19) TOPIX INDEX (TOKYO)	8.88%
20) NIKKEI 225	8.03%
Worst Performing	
21) EGX 30 Index	-28.26%
22) Athex Composite Share Pr	-31.38%
23) BIST 100 INDEX	-32.96%
24) NAMIBIA OVERALL INDEX	-41.21%
25) S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	-41.86%
26) BRAZIL IBOVESPA INDEX	-41.97%
27) COLOMBIA COLCAP INDEX	-42.86%
28) Lusaka Stock Exchange AL	-45.93%
29) Kazakhstan KASE Stock Ex	-51.18%
30) Ukrainian Equities Index	-56.34%

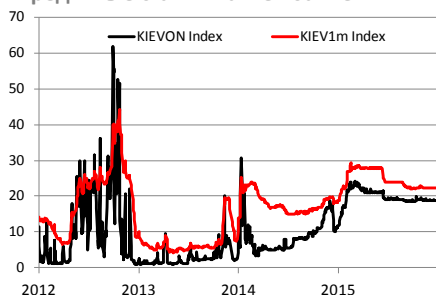
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



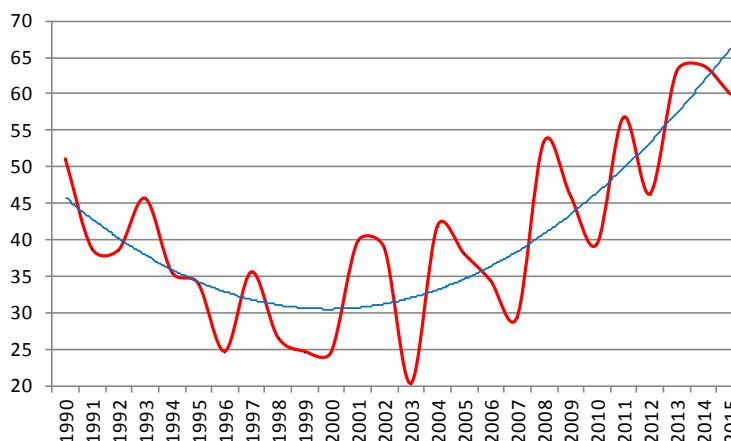
Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1106	0.74	4.12	4.12
Нефть (L.Sweet)	30	-5.75	-20.51	-20.5
EUR/USD	1.08	0.17	-0.32	-0.32

Урожай зерновых в 2015г снизился на 6,1% и составил 60 млн тн

Урожай зерновых в Украине в 2015 году составил 59,96 млн тонн, что на 3,899 млн тонн или на 6,1% меньше, чем годом ранее. Такое сокращение объясняется падением сбора кукурузы из-за осенней засухи на 5,28 млн тонн, или на 18,5% – до 23,217 млн тонн. Эта культура была убрана с 4,067 млн га, что на 12,1% меньше, чем в 2014 году, а ее урожайность снизилась на 4,5 ц/га – до 57,1 ц/га. Урожай пшеницы вырос на 2,377 млн тонн, или на 9,9% – до 26,491 млн тонн благодаря увеличению на 13,7% убранных площадей – до 6,833 млн га при сокращении урожайности на 1,3 ц/га – до 38,8 ц/га. В целом средняя урожайность зерновых в 2015 году упала на 2,7 ц/га – до 41 ц/га, тогда как убранные площади уменьшились всего на 13 тыс. тонн, или на 0,1% и составили 14,614 млн га. Валовой сбор сахарной свеклы сократился на 34,7%, составив 10,28 млн тонн. В 2015 году также собрано 11,17 млн тонн подсолнечника, что на 10,2% больше, чем в предыдущем году.

Урожай зерновых в Украине, млн тн



Новости и Аналитика

Компании и рынки

Сельское
хозяйство
[UKRLAN'18]

UKRLANDFARMING ЗА 9М15 ПОЛУЧИЛ \$164 МЛН ЧИСТОГО УБЫТКА

Ukrlandfarming (ULF), крупнейший агропромышленный холдинг Украины, опубликовал неаудированные промежуточные результаты за 9М15. Выручка снизилась на 38% г/г до \$716 млн. Показатель EBITDA, скорректированный на убытки от обесценивания, упал на 71% г/г до \$148 млн. Чистый убыток составил \$164 млн против \$18 млн чистой прибыли в 9М14. Общий совокупный убыток составил \$719 млн, что существенно ниже \$1,62 млрд в 9М14. По состоянию на 30 сентября 2015, чистый долг составил \$1,56 млрд, т.е. возрос на 5% г/г.

Андрей Патиота:

▲ *Результаты ULF за 9М15 не так плохи, как может показаться.* Практически весь операционный убыток получен дочерним предприятием AvangardCo, тогда как другие сегменты оставались прибыльными. Сегмент производства сельскохозяйственных культур отличился нормальной операционной прибылью в размере \$184 млн, хотя это привело к 38%-му спаду в годовом сопоставлении. Что касается доходов, этот сегмент тоже сработал лучше других, показав прирост на 29% г/г. Не считая бизнеса AvangardCo, сегмент производства семян стал еще одним тормозом результатов ULF: внешние доходы упали на колоссальные 89% г/г. По всей видимости, семенной бизнес в скором времени станет вспомогательным, так же как и кормовой. Сегмент распределения тоже показал неутешительные результаты: выручка упала на 66% г/г; операционная прибыль рухнула на 85% г/г до \$3 млн. Это свидетельствует о том, насколько рискованным было не прошедшее предварительную проверку приобретение Rise в 2010 году. Что касается 2016 года, мы ожидаем, что бизнес AvangardCo начнет восстанавливать и частично компенсировать спад в основном сегменте – производстве сельскохозяйственных культур. Ожидается, что последний опубликует падение в размере не более 9% как в объемах продаж, так и в операционной прибыли, учитывая слабую ценовую конъюнктуру на мировом рынке.

▲ *Положение дел ULF усложняется сокращением ликвидности:* 30 сентября 2015 денежные средства сократились до \$74 млн, т.е. на 62% с начала года и на 65% г/г. В то же время, общий долг возрос на 5% г/г до \$1,56 млрд, угрожая ULF неспособностью обслужить долг к концу 2016 года и в течение 2017. Эта слабая сторона ULF отражается на котировках облигаций: UKRLAN в настоящее время торгуется на уровне 48, AVINPU на уровне 50 номинальной стоимости.

ULF – результаты за 9М15, \$млн

	9М15	9М14	г/г
Доход	716	1,152	-38%
Стандарт 41 МСФО	9	96	
Валовая прибыль	273	500	-45%
Валовая маржа	38%	40%	-2р.п.
EBITDA (скорректи)	148	503	-71%
EBITDA маржа	20%	40%	-20р.п.
Чистая прибыль/убыток	-164	18	na
Чистая маржа	-23%	1%	-24р.п.
Убыток от FX	-117	-252	
Совокупная прибыль	-719	-1,618	
Чистый долг	1,558	1,480	5%
ЧД/ EBITDA-12м	39.79	2.64	
ДПФО	81	238	-66%
Кап инвестиции	99	208	-52%
ЧДП	-19	30	na

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Металлургия

[METINV]

Метинвест в ноябре-2015 сократил выручку на 10,4% м/м

Metinvest по итогам ноября 2015 года получила отрицательную EBITDA в размере \$4 млн, в то время как в предыдущем месяце этот показатель был положительным в размере \$2 млн. В рамках процедуры реструктуризации долга компания будет публиковать финансовую отчетность ежемесячно. Выручка в ноябре-2015 составила \$475 млн, тогда как в предыдущем месяце - \$530 млн. Скорректированный EBITDA за ноябрь-2015 металлургического дивизиона группы составил "минус" \$2 млн (в октябре-2015 - \$1 млн), горнодобывающего - \$2 млн (\$15 млн). Общая выручка в ноябре состояла из выручки метдивизиона группы в размере \$392 млн (в октябре-2015 - \$447 млн), горнодобывающего - \$202 млн (\$279 млн), внутригрупповые продажи - "минус" \$119 млн ("минус" \$196 млн). Общий долг компании в ноябре возрос по сравнению с октябрём на \$34 млн - до \$2,978 млрд. Объем денежных средств - на \$59 млн, до \$209 млн.

Metinvest - финансовые результаты, \$млн

	Окт 15	Ноя 15	м/м
Доход	530	475	-10%
Металлур. дивизион	426	371	-13%
ГР дивизион	104	104	0%
Скорректир EBITDA	2	-4	-
EBITDA маржа	0%	-1%	-1 п.п.
ДФП	6	31	417%
Чистый долг	2794	2769	-1%
Денежн средства	150	209	39%

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	168.0	7	0.0%	-10%	-8%	-56%	49.5	123.8	12	1.5
UTLM	Укртелеком	0.12	0.8	-14.2%	-8%	-3%	-36%	0.03	0.08	8.0	1 405
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	-38%	-35%	-68%	1.8	7.1	0.0	0.02
STIR	Стирол	6.0	н/д	н/д	2%	-3%	-47%	1.1	3.8	0	0.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.07	17	0.1%	-10%	-8%	-49%	0.02	0.05	6	1 885
USCB	Укрсоцбанк	0.09	8	0.0%	-15%	-5%	-49%	0.02	0.06	1	371
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.5	77	0.8%	-10%	-4%	-61%	1.3	3.8	10	51
DNEN	Днепрэнерго	304	н/д	н/д	4%	-13%	-68%	77.3	306	1.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	14.9	н/д	н/д	-6%	-8%	-70%	4.7	16.5	2	3
KREN	Крымэнерго	0.2	н/д	н/д	-43%	-41%	-94%	0.1	0.5	0.1	10.9
DNON	Днепроблэнерго	51.0	н/д	н/д	-14%	-9%	-48%	16.4	48.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	70	н/д	н/д	-27%	-19%	-67%	17.4	82.4	1.1	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	н/д	н/д	-13%	-9%	-65%	0.3	1.0	0.3	6.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.4	3	0.1%	-7%	-8%	-66%	0.1	0.4	5	247
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	-0.8%	4%	5%	-44%	0.00	0.01	0	354
ENMZ	Енакиевский МЗ	15	н/д	н/д	7%	7%	-49%	2.9	11.1	0	1
MMKI	ММК им. Ильича	0.04	н/д	н/д	-59%	-57%	-87%	0.01	0.11	0.4	128
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	н/д	н/д	1%	3%	-68%	0.0	0.2	0.1	10
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.1	н/д	н/д	-41%	-38%	-82%	0.0	0.2	0.4	57.8
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	4.5	н/д	н/д	-43%	2%	-65%	0.9	4.1	0.7	3.5
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	8%	-36%	-76%	0.8	4.8	1	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.23	н/д	н/д	-8%	-3%	-49%	0.0	0.2	0.2	23
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.23	н/д	н/д	-53%	-50%	-49%	0.1	0.4	0.9	45.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.1	н/д	н/д	-1%	-1%	-48%	0.3	0.8	1	29
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	32%	-3%	30%	0.00	0.02	0.0	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.2	н/д	н/д	-33%	0%	-54%	0.0	0.2	2	252
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	8.0	н/д	н/д	3%	-2%	-57%	2.4	6.0	0	1.3
LTPL	Лугансктепловоз	0.5	н/д	н/д	-30%	-3%	-74%	0.1	0.6	0.1	3
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	-24%	-16%	-63%	0.02	0.06	0.5	202
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	н/д	н/д	-16%	-7%	-72%	0.00	0.02	0.2	486
MSICH	Мотор Сич	1 801	68	-1.0%	-15%	-12%	-55%	580	1 294	10	0.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	1.6	1.1%	-8%	-3%	-82%	0.0	0.1	0.8	427.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.3	н/д	н/д	-8%	-3%	-53%	0.6	2.3	0.17	1.14
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	н/д	н/д	-16%	-3%	-77%	0.0	0.2	0	5

Динамика украинских акций

Зарубежные биржи

Изменения цен (в USD)

Дн. обм (3М)

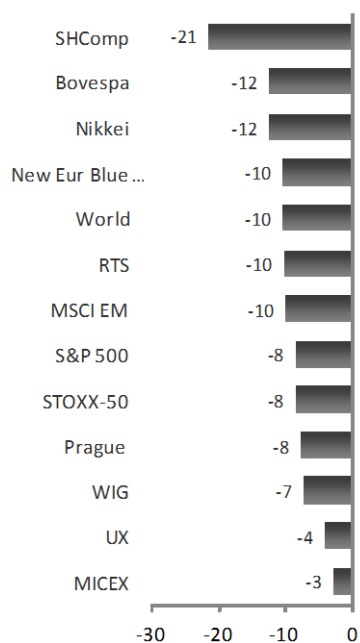
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 0.9	4.5	2.4%	-11%	-16%	-41%	0.7	1.6	6	24
AST PW	Astarta	PLN 28.8	4.8	-1.7%	-12%	-16%	8%	21.0	39.1	22	3
AVGR LI	Avangard	\$ 1.2	0	20.0%	-4%	-4%	-37%	0.2	3.9	4	3
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 17	223	-1.5%	-18%	-23%	-72%	12.5	83.0	281	804
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.5	0.8	-2.0%	-6%	-8%	-23%	0.4	0.8	1	5
IMC PW	IMC	PLN 5.8	н/д	н/д	0%	-2%	1%	4.3	7.2	3	2.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 26	22	-0.9%	-4%	-4%	116%	12.0	39.3	14	33
KER PW	Kernel Holding	PLN 42.8	686	2.4%	-7%	-11%	32%	29.2	55.5	2 254	192
KSG PW	KSG	PLN 0.9	н/д	0.0%	-5%	-5%	-18%	0.6	1.4	4	15
MHPC LI	MHP	\$ 7.7	100	0.3%	-12%	-17%	-17%	7.3	12.1	403	44
MLK PW	Milkiland	PLN 1.2	5.3	4.4%	-20%	-17%	-42%	0.8	3.7	25	53.3
OVO PW	Ovostar	PLN 90	0.85	1.1%	3%	-1%	22%	67.0	93.0	24	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 2.9	2	-6.5%	-29%	-22%	-25%	2.55	6.50	3	61
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-62%	0.2	0.6	н/д	н/д
WES PW	Westa	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-43%	0.1	0.2	н/д	н/д

Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
-/B-/-	Украина-40	3 028	USD	0.00	31.05.2040	1 год	38.50	39.50	-	-	-
Сaa3/B-/CCC	Украина-19	1 155	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	93.75	94.75	9.85	9.50	3.09
-/-/-	Украина-19Н	176	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	93.35	94.34	10.00	9.65	3.13
Сaa3/B-/CCC	Украина-20	1 531	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	92.50	93.50	9.81	9.53	3.79
-/-/-	Украина-20Н	176	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	92.47	93.52	9.83	9.52	3.85
Сaa3/B-/CCC	Украина-21	1 378	USD	7.75	01.09.2021	6 мес	91.75	92.75	9.69	9.45	4.45
Сaa3/B-/CCC	Украина-22	1 355	USD	7.75	01.09.2022	6 мес	91.00	92.00	9.62	9.40	5.04
Сaa3/B-/CCC	Украина-23	1 330	USD	7.75	01.09.2023	6 мес	90.50	91.50	9.53	9.34	5.59
Сaa3/B-/CCC	Украина-24	1 315	USD	7.75	01.09.2024	6 мес	89.75	90.75	9.52	9.34	6.09
Сaa3/B-/CCC	Украина-25	1 306	USD	7.75	01.09.2025	6 мес	89.00	90.00	9.52	9.35	6.54
Сaa3/B-/CCC	Украина-26	1 295	USD	7.75	01.09.2026	6 мес	88.75	89.75	9.45	9.29	6.96
Сaa3/B-/CCC	Украина-27	1 286	USD	7.75	01.09.2027	6 мес	88.50	89.50	9.40	9.24	7.35
Сaa1/B-/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	102.34	103.23	7.66	7.18	1.87
Медиана по суверенным евробондам									9.58	9.38	4.74
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	5.00	10.00	175.89	122.64	2.29
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	3.00	8.00	0.00	-	-
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	1.00	5.00	661.89	195.12	0.79
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	73.00	76.00	29.19	26.75	1.74
WR/-/CCC	Приват-18Н	200	USD	10.25	23.01.2018	6 мес	69.00	71.00	32.64	30.82	1.73
CaU/-/CCC	Приват-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	66.00	68.00	35.20	33.34	1.76
-/-/-	Приват-21	220	USD	11.00	09.02.2021	6 мес	61.00	63.00	25.06	24.08	3.54
Сaa3/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	88.50	89.50	13.38	13.03	3.31
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	72.00	74.00	16.51	15.75	0.03
Сaa3/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	86.00	87.00	13.20	12.93	4.54
Сaa3/-/CCC	Ощадбанк-23	700	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	86.50	87.50	13.96	13.59	3.16
Сaa3/-/CCC	Ощадбанк-25	500	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	85.00	86.00	13.66	13.37	4.02
Медиана по банковским евробондам									20.78	24.08	2.29
Сaa3/CCC/CCC /*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	55.00	60.00	39.07	34.53	2.15
-/-/C	ДТЭК-18Н	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	41.00	44.00	64.42	59.55	1.76
Ca/-/C	ДТЭК-18	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	41.00	44.00	59.47	54.86	1.86
Сaa3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	41.85	43.93	25013.84	22978.01	0.01
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	38.00	43.00	173.86	143.46	0.76
Сaa3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	38.00	43.00	69.65	60.76	1.84
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	85.00	87.00	17.65	16.46	2.08
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	32.00	35.00	135.06	122.40	1.16
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	11.00	14.00	4697.95	3566.82	0.17
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	11.00	14.00	163.65	140.71	1.85
-/B-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	85.50	86.50	12.83	12.49	3.46
-/-/-	Авангард-18	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	48.00	53.00	42.45	37.86	2.56
-/-/-	Агротон-19	18	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.00	13.00	111.33	94.37	2.35
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	7 мес	45.00	48.00	58.94	54.58	1.76
Медиана по евробондам предприятий									67.04	60.15	1.85
Ca/-/-	Киев-15	101	USD	8.00	06.11.2015	7 мес	82.98	84.24	9.64	9.50	10.95
Медиана по муниципальным евробондам									9.64	9.50	10.95

Мировые индексы и валюты

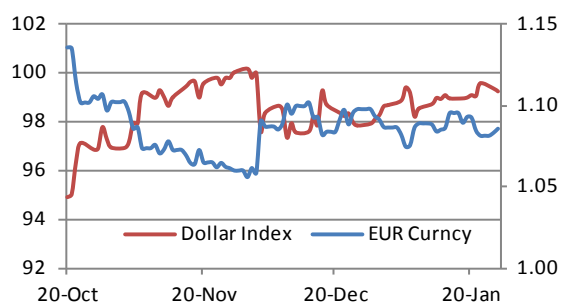
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		16	17	16	17
S&P 500	США	15.42	13.64	1.63	1.54
STOXX-50	Европа	12.86	11.57	0.92	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	11.01	10.07	0.83	0.78
Nikkei	Япония	16.26	14.69	0.82	0.80
FTSE	Великобритания	14.85	12.74	1.13	1.05
DAX	Германия	11.96	10.87	0.71	0.69
Медиана по развитым странам		13.85	12.16	0.88	0.84
MSCI EM		10.76	9.27	0.97	0.78
SHComp	Китай	11.31	10.01	1.00	0.91
MICEX	Россия	5.41	4.53	0.60	0.54
RTS	Россия	5.39	4.59	0.61	0.55
Bovespa	Бразилия	9.61	7.31	0.63	0.58
WIG	Польша	11.23	10.56	0.73	0.70
Prague	Чехия	11.00	10.28	0.90	0.86
Медиана по развивающимся странам		10.76	9.27	0.73	0.70
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	248%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	189%	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

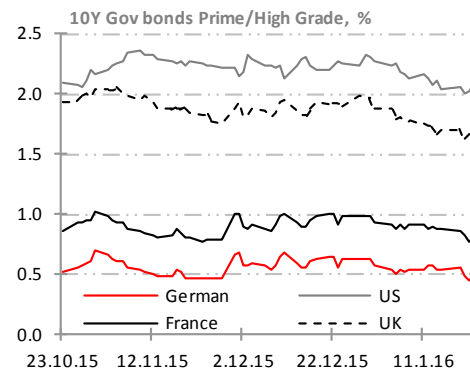
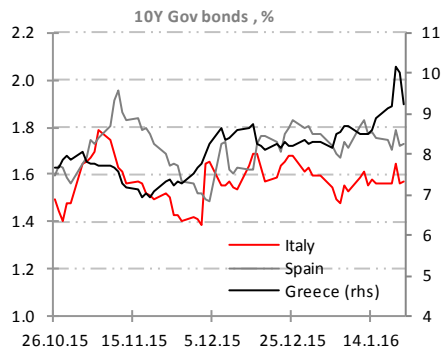
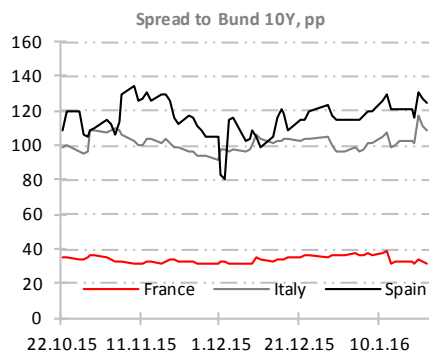
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

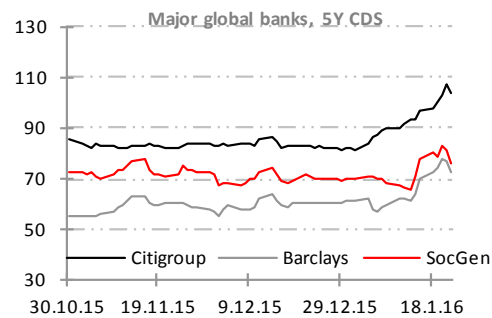
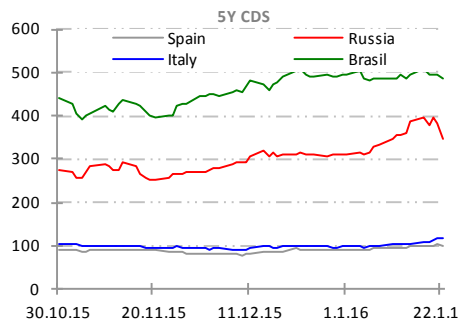
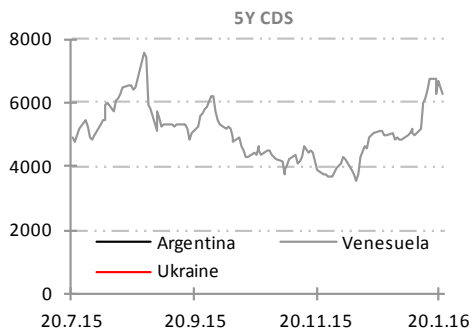
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

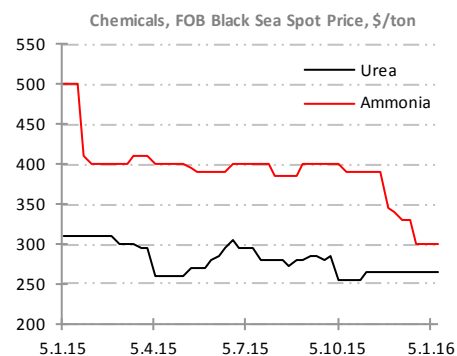
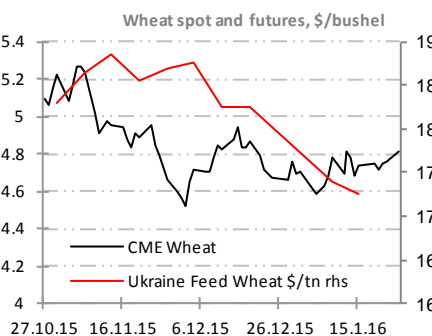
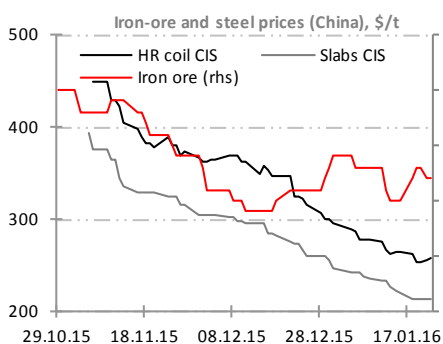
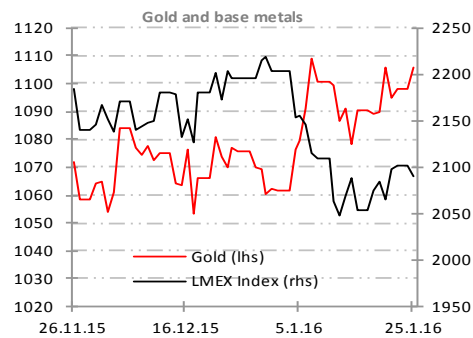
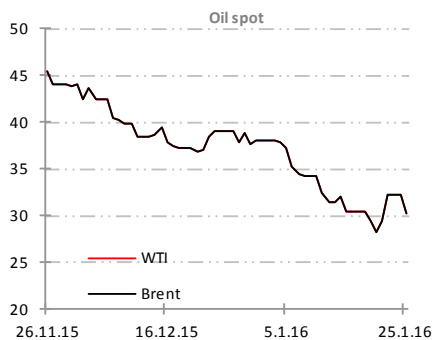
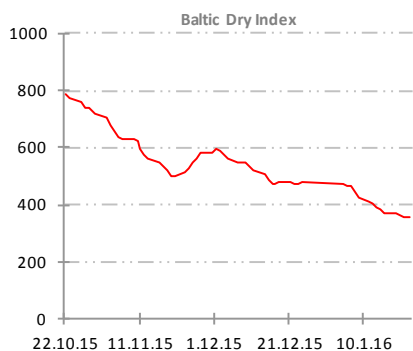
Глобальный долговой рынок



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 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».