



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

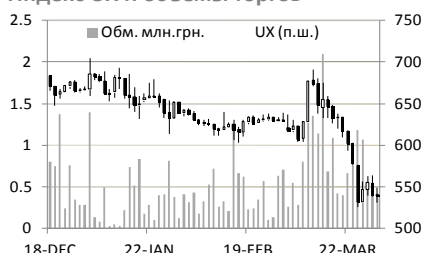
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

31 МАРТА 2016

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.5	7.3	1.7	16.3
S&P 500	США	0.4	6.8	1.0	17.5
Stoxx-50	Европа	1.3	3.3	-6.8	13.7
FTSE	ВБ	1.6	1.7	-0.6	16.6
Nikkei	Япония	-0.7	4.6	-12.0	17.7
MSCI EM	Развив.	2.4	12.6	5.0	11.9
SHComp	Китай	0.0	11.6	-15.3	13.0
RTS	Россия	3.1	13.1	14.9	6.5
WIG	Польша	1.8	7.8	5.4	13.1
Prague	Чехия	0.9	5.0	-5.8	12.2
WIGUKr	Польша	-0.6	10.2	9.7	5.4
PFTS	Украина	0.2	-6.8	-6.8	n/a
UX	Украина	0.0	-14.3	-21.2	2.9

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	1.6	-48.2	-48.0	
AVDK	0.81	-10.9	-23.0	-32.4	
AZST	0.21	-1.4	-27.3	-52.4	
BAVL	0.06	-2.3	-12.0	-26.6	
CEEN	4.90	4.3	10.7	-1.6	
ENMZ	6.5	-7.1	-32.4	-57.5	
DOEN	13.25	-3.1	-3.3	-23.0	
MSICH	1949	1.5	9.8	-9.8	
UNAF	77.9	-1.1	-44.8	-59.7	
KVBZ	4.67	0.0	-45.4	-45.9	

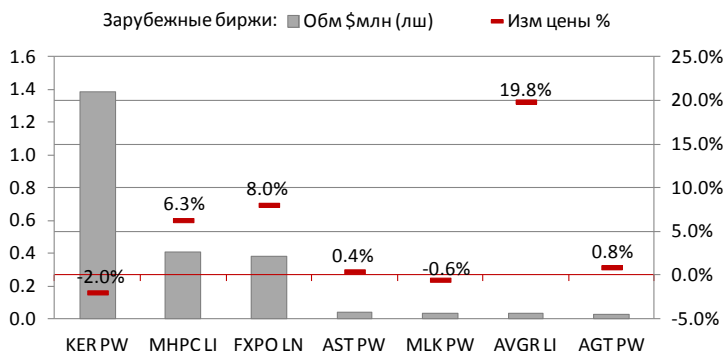
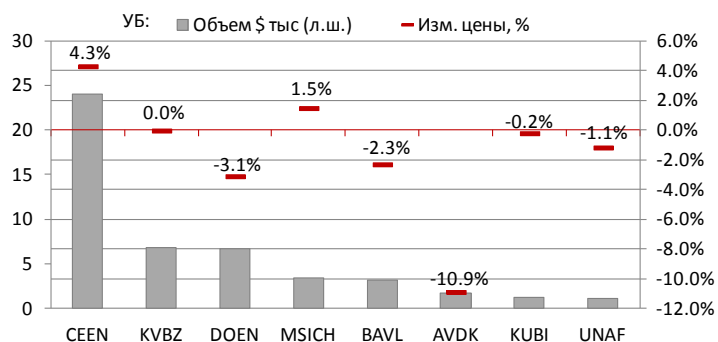
Ведущие индексы растут на заявлениях ФРС

Фондовые индексы Европы увеличились благодаря заявлениям председателя ФРС США Джанет Йеллен, подтвердившей курс на сохранение мягкой денежно-кредитной политики. Stoxx 600 поднялся на 1,3%. Самый значительный подъем продемонстрировали сырьевые компании. В США S&P 500 вырос на 0,4%, продолжая отыгрывать заявления главы ФРС. Кроме того, рынок акций положительно отреагировал на ослабление курса доллара. Индекс обновил максимум текущего года. В Украине UX просел на 0,01%. Рост CEEN (+4,3%) был нивелирован падением AVDK (-11%) и DOEN (-3,1%). Падение AVDK связано с неопределенностью цены выкупа акций. На 28 апр назначено собрание акционеров АвдКХЗ на котором будет решаться вопрос смены типа общества с ПАО на ПрАТ. Дата отсечки реестра назначена на 22 апр. Среди позитивных новостей, правительство постановило предприятиям с госдолей отчислять 75% прибыли за 2015 г. на дивиденды. В частности, если 28 апр состоится ОСА Центризнерго, то акционеры утвердят дивиденды в размере 0,14 грн/акцию за 2015г.

Заголовки новостей

- ▲ Астарта [AST PW] в 2015 получила €16м прибыли
- ▲ ДТЕК пропустил выплату купона по нотам 2018N

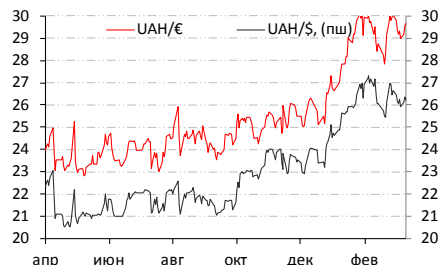
Лидеры Объемов и Изменения Цен



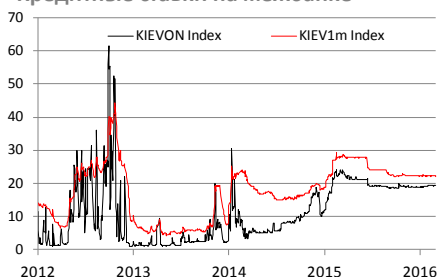
Новости и Аналитика

Компании и рынки

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1228	-0.64	-0.33	15.61
Нефть (Brent)	39	0.31	7.36	-0.4
Пшеница (CME)	4.6	-2.67	4.27	-1.3

Астарта [AST PW] в 2015 получила €16м прибыли

Несмотря на €63м убытка от девальвации

Крупнейший в Украине производитель сахара холдинг Астарта опубликовал итоги деятельности за 2015 и 4K15. Выручка в 2015 году возросла на 39% г/г в национальной валюте Украины до 5,5 млрд грн, но снизились на 11% в пересчете на евро до EUR 314 млн. EBITDA возросла на 73% г/г в гривне до 3.13 млн грн (на 9% до EUR 131 млн), в том числе за счет прироста на UAH 1,13 млрд (EUR 46 млн) от переоценки биологических активов. Чистая прибыль в 2015 году составила 371 млн грн (EUR 16 млн) против 1,0 млрд грн (EUR 68 млн) убытка в 2014 г. В 4K15, чистый убыток Астарты составил 277млн грн, в том числе за счет 466 млн грн убытков от курсовой разницы. EBITDA возросла на 144% до 550 млн грн. Доходы возросли на 57% до 2,85 млрд грн.

Андрей Патиота: Астарте в 4K15 удалось достичь приемлемых результатов несмотря на то, что последний квартал, как правило, характеризуется самой слабой производительностью в году. Если убытки от курсовой разницы вынести за скобки, чистая прибыль в 4K15 составила 7%, а операционная маржа составила 15% – самый высокий уровень последнего квартала с 2009 года. Настоящим драйвером стал сегмент сахара, чья операционная маржа составила 32% за счет относительно стабильных затрат на реализацию и резкого роста гривневых цен на сахар: как сообщил Укрстат, внутренние цены на сахар в 4K15 возросли на 23% против предыдущего квартала. Отметим также необычно быстрый рост продаж сельскохозяйственных культур в период с октября по декабрь: доля сельского сегмента в общем объеме выручки в 4K15 составила 40% против 22% в том же периоде 2014 года.

Наш прогноз на 2016 год вполне оптимистичен. Резкое снижение производства сахара в Украине в сезоне 2015 года в сочетании с резким повышением объемов его экспорта, вероятно, приведет к дефициту сахара в конце текущего маркетингового года и станет огромным катализатором дальнейшего роста цен на сахар в Украине, обеспечивающим рентабельность основного сегмента АСТАРТЫ. Мы считаем, что это позволит компании существенно компенсировать негативный эффект девальвации гривны на доходы и в 2016 году поднять операционную рентабельность до уровня, превышающего 30%.

Цена на акции AST уже возросла более чем на 40% с минимума конца января. Таким образом, мы не можем говорить о существенном потенциале роста акций прежде, чем рынок найдет новые долгосрочные драйверы роста на фоне текущих неблагоприятных политических и экономических событий в Украине.

Астарта результаты 4кв15 and 2015, UAH млн

	4Q15	3Q15	4Q14	Кв/кв	г/г	2015	2014	г/г
Доход	2,849	1,781	1,809	60%	57%	7,641	5,499	39%
Валовая прибыль	730	476	383	53%	90%	3,444	1,969	75%
Валовая маржа	26%	27%	21%	-1.1p.p.	4.4p.p.	45%	36%	9.3p.p.
EBITDA	550	471	225	17%	144%	3,133	1,807	73%
EBITDA маржа	19%	26%	12%	-7.1p.p.	6.9p.p.	41%	33%	8.1p.p.
Чист прибыль	-277	103	-748	nm	-63%	371	-1,008	nm
Чист маржа	-10%	6%	-41%	-15.5p.p.	31.6p.p.	5%	-18%	23.2p.p.
Чист долг	4,529	4,901	4,164	-8%	9%	4,529	4,164	9%

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Электроэнергетика ДТЕК пропустил выплату купона по нотам 2018N

[DTEKUA]

ДТЭК уведомил держателей своих нот, что не выплатил им купон, назначенный на 29 марта, поскольку готовил предложение по реструктуризации в отношении обеих нот 2018 года. Купон будет выплачиваться в соответствии с новыми условиями, если держатели нот их утвердят.

Андрейченко Алексей: По состоянию на февраль, у ДТЭК было \$37 млн наличными и эквивалентами, т.е. почти \$37,8 млн купонных выплат, причитающихся в марте и апреле. Учитывая, что по некоторым из банковских кредитов ДТЭК уже был в состоянии дефолта, он работал над всеобъемлющим планом реструктуризации, включающим как кредиты, так и ноты. Несмотря на то, что план еще не готов, ДТЭК решил пойти на дефолт по своим облигациям, а не отдавать предпочтение держателям облигаций, что могло бы помешать текущим переговорам. Мы ждем окончательных условий предложения о реструктуризации и полагаем, что купон по DTEK'18, причитающийся 4 апреля, тоже будет пропущен. На данный момент цены ДТЭК не отреагировали на эту новость, но трейдеры в дальнейшем ожидают понижающее давление на цены, несмотря на 10% падение с уровней января. DTEK'18N в настоящее время торгуется на уровне 35/37, а DTEK'18 – на уровне 34/36

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	77.9	1	-1.1%	-45%	-60%	-76%	22.0	112.0	7	1.2
UTLM	Укртелеком	0.11	н/д	н/д	2%	-16%	-35%	0.03	0.08	5.7	1 107
MTBD	Мостобуд	15	н/д	н/д	2%	31%	34%	1.8	4.7	0.0	0.01
STIR	Стирол	2.0	н/д	н/д	-36%	-69%	-80%	0.3	3.2	0	1.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.06	3	-2.3%	-12%	-27%	-45%	0.02	0.04	4	1 354
USCB	Укрсоцбанк	0.07	0	-8.5%	-25%	-40%	-46%	0.02	0.05	1	468
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.9	23	4.3%	11%	-2%	-44%	1.3	3.3	10	52
DNEN	Днепрэнерго	278	0.2	13.6%	6%	-25%	-55%	61.0	206	0.5	0.04
DOEN	Донбассэнерго	13.3	6	-3.1%	-3%	-23%	-48%	3.7	9.6	1	2
KREN	Крымэнерго	0.2	н/д	н/д	-38%	-51%	-75%	0.0	0.3	0.1	4.2
DNON	Днепроблэнерго	51.0	н/д	н/д	-18%	-14%	-44%	15.4	43.9	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	59	2	-3.3%	-28%	-36%	-68%	17.4	64.7	0.6	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.2	н/д	н/д	7%	-10%	-43%	0.3	0.8	0.0	0.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.2	1	-1.4%	-27%	-52%	-76%	0.1	0.3	1	122
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	1.6%	-48%	-48%	-55%	0.00	0.01	0	534
ENMZ	Енакиевский МЗ	7	0	-7.1%	-32%	-57%	-68%	2.0	7.2	0	1
MMKI	ММК им. Ильича	0.08	н/д	н/д	82%	-19%	-62%	0.01	0.11	1.8	665
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.1	н/д	н/д	-27%	-74%	-90%	0.0	0.2	0.0	3
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	32%	10%	-41%	0.0	0.1	0.3	57.8
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	3.0	н/д	н/д	-23%	-36%	-70%	0.9	3.4	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	3.0	0.2	-11.8%	-20%	-48%	-68%	0.8	3.2	0	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.20	0.0	н/д	2%	-21%	-63%	0.0	0.2	0.0	0
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.29	н/д	н/д	2%	-40%	-60%	0.1	0.4	0.0	4.9
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.8	2	-10.9%	-23%	-32%	-46%	0.2	0.6	1	14
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.0	н/д	2%	-8%	19%	0.00	0.02	0.0	0
YASK	Ясиновский КХЗ	0.2	0	н/д	-10%	-20%	-53%	0.0	0.1	2	206
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	4.7	6.5	н/д	-45%	-46%	-63%	1.4	4.5	0	1.1
LTPL	Лугансктепловоз	0.6	н/д	н/д	36%	22%	-64%	0.1	0.6	0.0	0
KRAZ	Автокраз	0.07	н/д	н/д	-6%	-21%	-51%	0.02	0.05	0.1	56
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	н/д	н/д	-4%	-28%	-82%	0.00	0.01	0.1	288
MSICH	Мотор Сич	1 949	3	1.5%	10%	-10%	-32%	494	1 089	8	0.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	6%	-21%	-66%	0.0	0.0	0.3	224.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.3	н/д	н/д	-29%	-37%	-60%	0.4	2.2	0.17	1.75
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	н/д	н/д	-16%	-41%	-75%	0.0	0.1	0	12

Динамика украинских акций

Зарубежные биржи

Изменения цен (в USD)

Дн. обм
(3М)

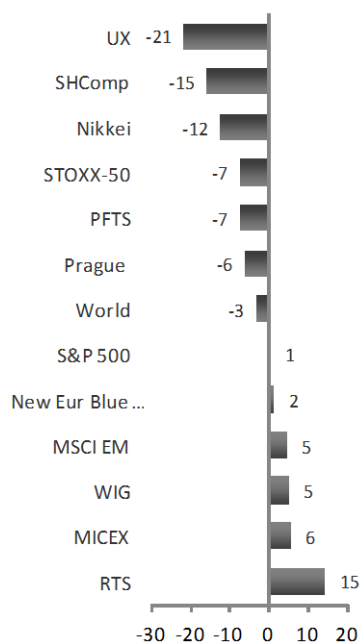
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 1.2	28.2	0.8%	24%	18%	7%	0.7	1.5	10	38
AST PW	Astarta	PLN 37.5	37.5	0.4%	17%	9%	76%	21.0	39.5	22	3
AVGR LI	Avangard	\$ 1.5	30	19.8%	142%	16%	-47%	0.2	3.0	2	2
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 27	380	8.0%	6%	26%	-57%	12.5	83.0	376	908
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.5	0.7	-16.7%	-18%	-6%	-21%	0.4	0.7	2	11
IMC PW	IMC	PLN 7.0	27.5	1.4%	14%	17%	28%	4.3	7.1	11	7.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 24	0	-2.0%	0%	-12%	-21%	14.3	32.3	11	30
KER PW	Kernel Holding	PLN 53.5	1 383	-2.0%	6%	11%	45%	34.5	58.0	1 578	130
KSG PW	KSG	PLN 1.1	7	-0.9%	16%	14%	19%	0.6	1.4	3	12
MHPC LI	MHP	\$ 8.5	404	6.3%	9%	-9%	-10%	7.1	12.1	358	44
MLK PW	Milkiland	PLN 1.7	30.4	-0.6%	32%	21%	-20%	0.8	3.0	13	36.1
OVO PW	Ovostar	PLN 91	н/д	0.0%	-1%	1%	28%	67.1	94.0	12	0.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 2.5	5	-3.9%	-8%	-35%	-48%	2.20	6.50	3	64
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.2	1	-4.2%	-12%	-23%	35%	0.2	0.4	1	12
WES PW	Westa	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-11%	0.1	0.1	н/д	н/д

Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
-/В/-	Украина-40	3 130	USD	0.00	31.05.2040	1 год	32.00	33.50	-	-	-
Саа3/В-/CCC	Украина-19	1 646	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	94.00	95.00	9.86	9.50	3.03
							#N/A	#N/A			
-/-	Украина-19Н	0	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	N/A	N/A	-	-	-
Саа3/В-/CCC	Украина-20	1 707	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	93.25	94.25	9.66	9.37	3.77
							#N/A	#N/A			
-/-	Украина-20Н	0	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	N/A	N/A	-	-	-
Саа3/В-/CCC	Украина-21	1 378	USD	7.75	01.09.2021	6 мес	92.50	93.50	9.55	9.30	4.45
Саа3/В-/CCC	Украина-22	1 355	USD	7.75	01.09.2022	6 мес	91.50	92.50	9.55	9.33	5.07
Саа3/В-/CCC	Украина-23	1 330	USD	7.75	01.09.2023	6 мес	90.75	91.75	9.52	9.31	5.64
Саа3/В-/CCC	Украина-24	1 315	USD	7.75	01.09.2024	6 мес	89.75	90.75	9.55	9.36	6.16
Саа3/В-/CCC	Украина-25	1 306	USD	7.75	01.09.2025	6 мес	88.75	89.75	9.59	9.41	6.63
Саа3/В-/CCC	Украина-26	1 295	USD	7.75	01.09.2026	6 мес	88.25	89.25	9.55	9.39	7.06
Саа3/В-/CCC	Украина-27	1 286	USD	7.75	01.09.2027	6 мес	87.75	88.75	9.53	9.37	7.46
Саа1/В/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	104.00	104.75	6.56	6.13	1.69
Медиана по суверенным евробондам									9.55	9.36	5.36
-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	1.00	6.00	482.14	180.61	1.73
WR/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	1.00	6.00	6927.35	1312.80	0.36
WR/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	0.50	4.50	881.47	200.21	0.87
WR/-	ПУМБ-18	198	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	73.00	78.00	30.90	26.50	1.61
WR/-/CCC	Приват-18Н	200	USD	10.25	23.01.2018	6 мес	74.00	76.00	42.00	38.92	1.03
Сау/-/CCC	Приват-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	70.00	73.00	33.40	30.60	1.72
-/-	Приват-21	220	USD	11.00	09.02.2021	6 мес	63.00	65.00	24.40	23.43	3.52
Саа3/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	88.00	89.00	13.72	13.35	3.12
Са/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.87	09.02.2023	6 мес	72.50	75.50	16.64	15.50	0.35
Саа3/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	85.50	86.50	13.41	13.14	4.35
Саа3/-/CCC	Ощадбанк-23	700	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	87.00	88.00	13.96	13.58	3.14
Саа3/-/CCC	Ощадбанк-25	500	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	85.50	86.50	13.63	13.32	4.05
Медиана по банковским евробондам									27.65	24.97	1.72
Саа3/CCC/CC	Ferrexpro-19Н	186	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	67.50	70.50	29.88	27.59	2.02
Саа3/CCC/CC	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	67.50	70.50	29.88	27.59	2.02
-/-/C	ДТЭК-18Н	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	39.00	42.00	73.39	67.66	1.74
Са/-/C	ДТЭК-18	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	39.00	42.00	68.09	62.66	1.81
Саа3/-/-	Метинвест-16	87	USD	10.25	27.05.2016	6 мес	44.51	46.68	-	-	-
-/-/C	Метинвест-17	296	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	44.00	49.00	-	-	-
Саа3/-/C	Метинвест-18	777	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	44.00	49.00	-	-	-
-/CC/-	Укрэлизн-21	0	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	82.00	84.00	20.29	18.95	1.89
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	30.00	33.00	130.19	118.23	1.29
-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	9.00	12.00	121.67	91.25	1.46
-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	9.00	12.00	214.83	178.70	1.58
-/В-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	87.25	88.25	12.39	12.04	3.44
-/-	Авангард-18	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	30.00	35.00	70.90	62.28	2.31
-/-	Агротон-19	18	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.00	13.00	124.19	104.02	2.05
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	7 мес	34.00	40.00	85.58	72.44	1.71
Медиана по евробондам предприятий									73.39	67.66	1.81
Са/-/-	Киев-15	101	USD	8.00	06.11.2015	7 мес	77.88	81.66	10.27	9.80	10.47

Мировые индексы и валюты

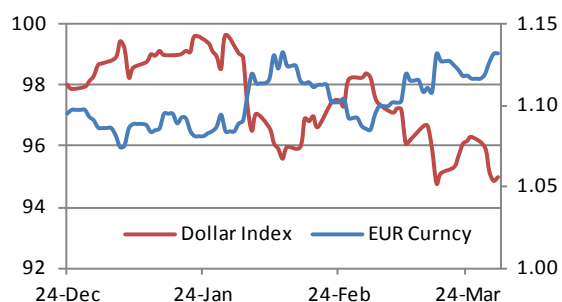
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		16	17	16	17
S&P 500	США	17.47	15.36	1.80	1.69
STOXX-50	Европа	13.69	12.20	0.94	0.90
New Eur Blue Chip	Европа	13.57	12.03	1.03	0.95
Nikkei	Япония	17.69	15.14	0.83	0.81
FTSE	Великобрит	16.65	14.13	1.20	1.09
DAX	Германия	12.73	11.59	0.75	0.72
Медиана по развитым странам		15.17	13.17	0.98	0.93
MSCI EM		11.86	10.29	1.06	0.99
SHComp	Китай	13.01	11.52	1.12	1.02
MICEX	Россия	6.81	5.23	0.79	0.69
RTS	Россия	6.51	5.04	0.77	0.67
Bovespa	Бразилия	14.26	10.40	0.88	0.80
WIG	Польша	13.06	12.25	0.85	0.80
Prague	Чехия	12.19	11.03	0.95	0.91
Медиана по развивающимся ст		12.19	10.40	0.88	0.80
UX	Украина	2.88	na	0.20	na
Потенциал к развит. странам		426%	na	382%	na
Потенциал к развив. странам		323%	na	329%	na

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

УКРАИНА

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Экономические индикаторы									
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.3	0.0	-6.6	-9.9
Номинальный ВВП, \$млрд.	142.7	180.0	117.2	136.4	163.4	176.6	182.0	131.8	90.6
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1411	1455	1587	1979
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8	-0.5	-4.3	-10.1	-13.4
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.3	2.2	-4.8
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5	-8.9	-20.7
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.7	9.7	9.4*
Монетарные индикаторы									
Изменение дефлятора, % г/г	23.1	28.6	13.0	13.8	14.3	8.1	3.1	14.8	38.4
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5	24.9	43.3
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3	12.1	48.7
Платежный баланс									
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-10.2	-14.3	-16.5	-4.6	-0.2
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-9.1	-3.5	-0.2
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	7.2	4.1	0.3	3.1
ПИИ, % ВВП.	6.5	5.5	4.0	4.2	4.3	4.1	2.2	0.2	3.4
Государственные финансы									
Дефицит сведенного бюджета, % ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-5.8	-1.7	-3.5	-4.2	-4.6	-1.6
Госдолг, % ВВП	12.3	20.0	34.8	39.9	36.3	36.5	40.2	70.3	79.4
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.5	73.2	69.8	65.5
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.8	24.5	20.4	7.5	13.3
Валютный курс									
Грн./\$ НБУ, средний	5.05	5.27	7.79	7.94	7.97	7.99	7.99	11.89	21.84
Грн./\$ НБУ, конец периода	5.05	7.70	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99	15.77	24.00

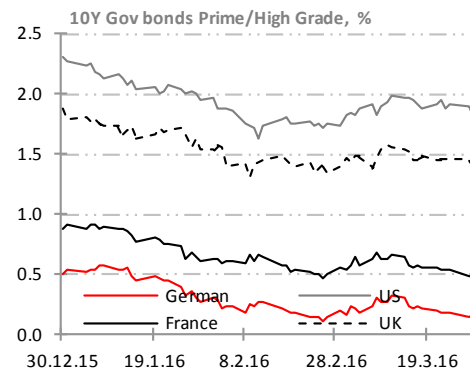
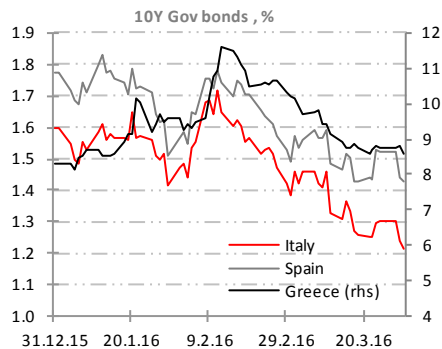
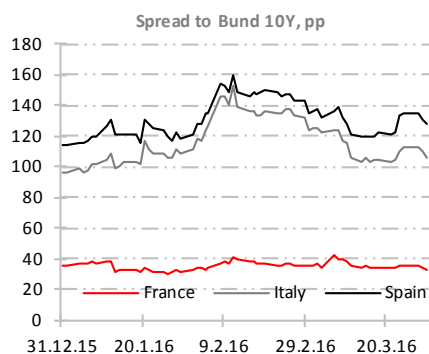
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

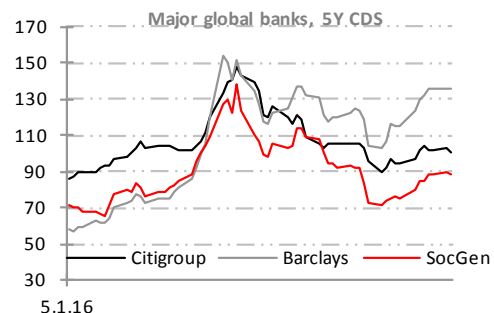
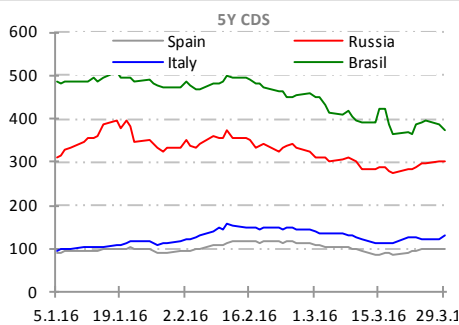
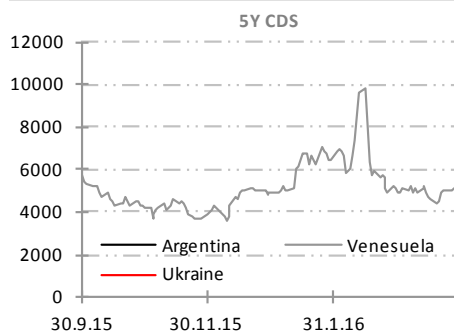
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

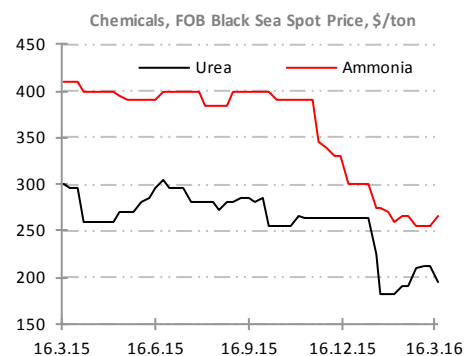
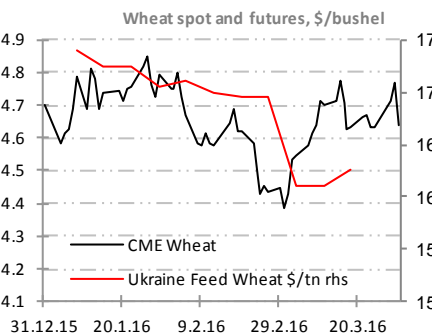
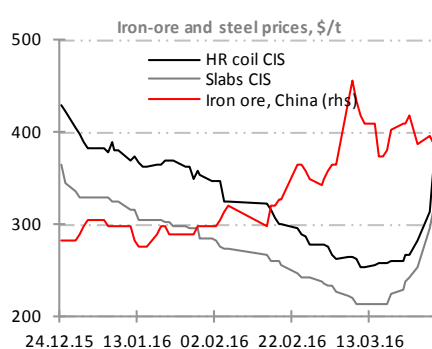
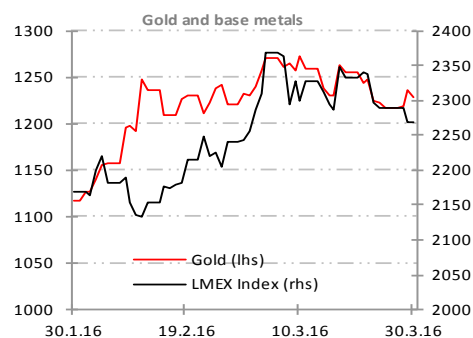
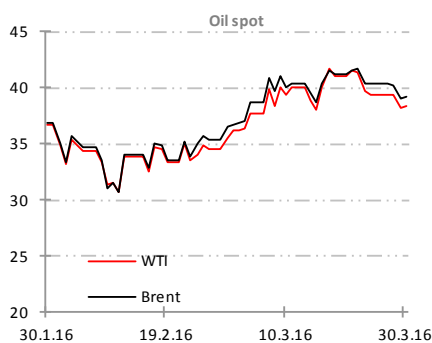
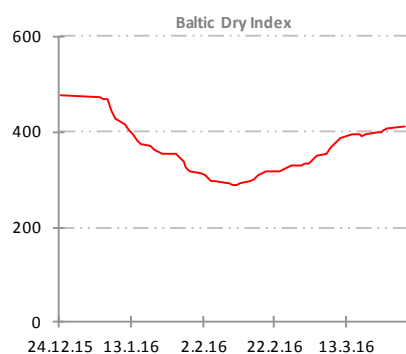
Глобальный долговой рынок



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».