



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

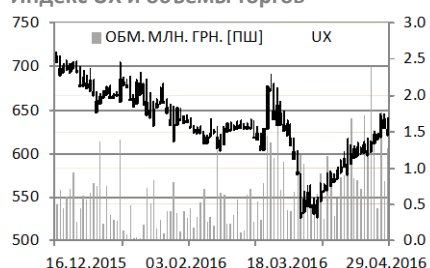
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

5 МАЯ 2016

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	-0.6	-0.7	1.3	16.4
S&P 500	США	-0.6	-0.7	0.4	17.5
Stoxx-50	Европа	-1.2	-3.0	-10.1	13.4
FTSE	ВБ	-1.2	-2.1	-2.1	16.4
Nikkei	Япония	n/a	-3.1	-15.2	15.3
MSCI EM	Развив.	-0.9	-3.2	2.4	12.0
SHComp	Китай	-0.1	1.7	-15.6	13.4
RTS	Россия	-4.1	-4.1	20.5	6.9
WIG	Польша	-1.5	-1.3	1.2	12.1
Prague	Чехия	-1.1	-3.2	-7.3	11.6
WIGUkr	Польша	-2.0	-0.5	19.6	5.2
PFTS	Украина	0.2	0.2	-6.4	n/a
UX	Украина	-1.8	1.2	-7.5	4.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	15.1	15.2	-47.3
AVDK	0.93	6.3	6.3	-19.6
AZST	0.25	-0.8	-0.8	-40.7
BAVL	0.07	-0.8	-0.8	-5.0
CEEN	6.67	4.6	4.5	39.9
ENMZ	9.1	2.3	2.2	-37.8
DOEN	12.64	1.7	1.6	-23.3
MSICH	1975	0.5	0.4	-4.5
UNAF	103.7	-1.1	-1.3	-43.9
KVBZ	5.00	9.4	11.1	-39.5

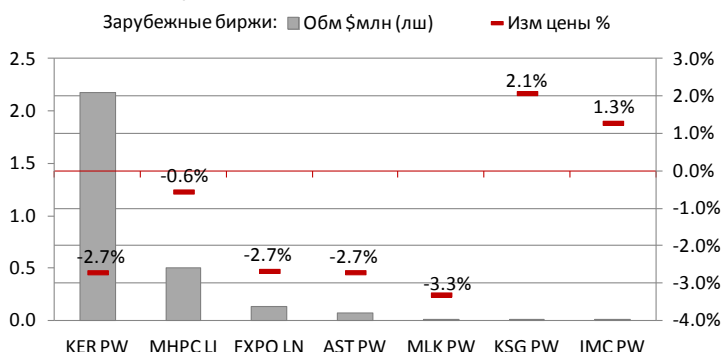
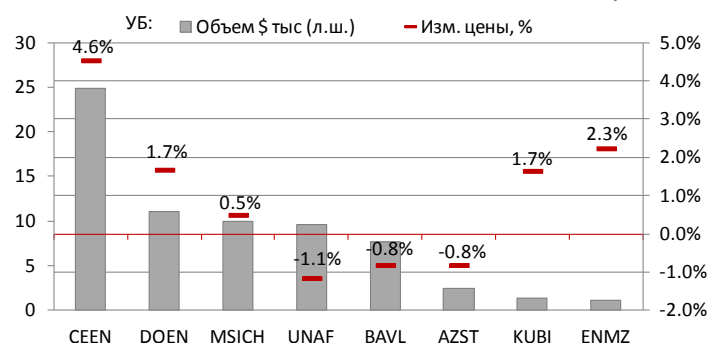
Stoxx 600 падает четвертую сессию подряд

Европейские индексы завершили торги в минусе, опустившись четвертую сессию подряд на фоне слабой отчетности. Stoxx 600 опустился на 1,12%. AB InBev снизился на 1,9% на более слабой, чем ожидалось, отчетности пивоваренной компании. BHP Billiton подешевели на 6,1%. В США S&P 500 снизился на 0,6% на фоне беспокойства инвесторов из-за прогнозов слабого роста мировой экономики, что может отрицательно сказаться на ситуации в США. В Украине UX проигнорировал негативный внешний фон и вырос на 1,16% благодаря повышению CEEN (+4,5%). Объемы торгов сохраняются на низком уровне из-за праздничных дней. Из основных событий, в США продолжается сезон публикации отчетности – сегодня финрезультаты опубликуют 30 компаний S&P 500. Европейские рынки сегодня открываются незначительным повышением.

Заголовки новостей

- ▲ [Дефицит сводного бюджета в марте составил 6 млрд грн](#)
- ▲ [Милкиленд в 2015г увеличил чистый убыток на 1,2%](#)
- ▲ [Продажи новых автомобилей увеличились на 72% г/г до 5630 ед. в апреле](#)

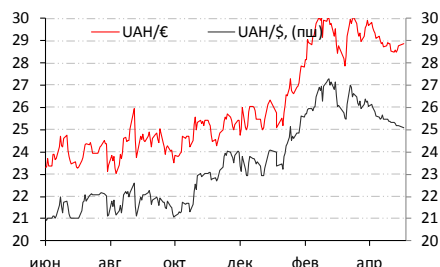
Лидеры Объемов и Изменения Цен



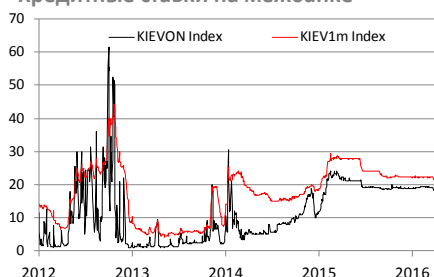
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Дефицит сводного бюджета в марте составил 6 млрд грн

Дефицит государственного бюджета Украины в марте 2016 года составил 8,17 млрд грн, тогда как месяцем ранее – 4,85 млрд грн. Дефицит общего фонда в марте вырос до 7,59 млрд грн с 5,35 млрд грн дефицита в феврале. За первый квартал текущего года дефицит госбюджета составил 10,57 млрд грн, в 1кв2015 года был зафиксирован профицит 4,17 млрд грн. В марте впервые в текущем году был зафиксирован и дефицит сводного бюджета, составивший 6 млрд грн против 14,24 млрд грн профицита в марте прошлого года. За квартал из-за сохраняющегося значительного профицита местных бюджетов сводный бюджет Украины был также сведен с профицитом 3,86 млрд грн, что в 3,6 раза ниже показателя первого квартала прошлого года. Доходы госбюджета за первые три месяца года возросли на 14,1% - до 129,16 млрд грн. Темпы прироста доходов продолжают падать: в январе они составляли 32,6%, в феврале 17%. Расходы госбюджета выросли на 28,9% г/г – до 140,17 млрд грн, тогда как в марте рост составлял лишь 5-5,6%. Госбюджет-2016 утвержден с предельным размером дефицита 83,69 млрд грн, или 3,7% прогнозного ВВП. Доходы определены в 595,16 млрд грн, тогда как расходы 667,82 млрд грн.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1278	-0.76	-1.05	20.27
Нефть (Brent)	45	-0.78	-5.81	8.6
Пшеница (CME)	4.6	0.16	-3.66	-2.0
Жел. руда	62	-3.13	-4.62	40.9
EUR/USD	1.15	-0.26	0.50	5.81

Основные показатели сводного бюджета Украины за 3М16г, млрд грн

Доходы	140.3	163.4	17%	Расходы	126.0	160.0	27%
НДФЛ	20.5	28.7	40%	Соцзащита	34.9	51.7	48%
Налог на прибыль	16.6	16.1	-3%	Образование	22.9	25.6	12%
НДС (нетто)	30.9	30.9	0%	Здравоохран.	15.1	13.2	-12%
Акциз	13.7	21.1	55%	Обслуж.долга	18.3	28.2	54%
Другие	27.6	16.5	-40%	Эконом.деят.	8.5	6.2	-27%
				Обществ.поряд	9.2	11.9	29%
				Оборона	7.8	12.0	55%
				Другие	9.4	11.2	19%

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Продукты питания Милкиленд в 2015г увеличил чистый убыток на 1,2%

ВФБ
[MLK PW]

Милкиленд, молочная группа с активами в Украине, РФ и Польше, в 2015 году получила чистый убыток в размере EUR73,296 млн, что на 1,2% больше, чем в 2014 году. Выручка за 2015 год сократилась на 33,7% - до EUR191,5 млн, что обусловлено в основном девальвацией местных валют к евро, ухудшением потребительского спроса на молочную продукцию на фоне снижения доходов населения на основных операционных рынках группы. Валовая прибыль группы сократилась в два раза - до EUR27,76 млн, а EBITDA упала на 42,4% - до EUR9,85 млн. Соотношение чистого долга к EBITDA увеличилось с 5,35 до 10,82. Основными неблагоприятными факторами были продолжение стагнации потребительского рынка, падение местных валют в России и Украине, падение мировых цен на сухое молоко, а также серьезных ограничений в торговле между Россией и остальным миром. В Украине Милкиленд незначительно улучшил свою долю рынка в сегменте плавленых сыров. Главным достижением группы в Украине была квалификация заводов на новые рынки экспорта, а именно Китай и ЕС. Кроме того, вступление Украины в зону свободной торговли с ЕС открывает возможности для польского завода группы Ostrowia на поставки сыра в Украину.

Милкиленд финрезультаты 2015, EUR млн

	2013	2014	2015	YoY
Доход	341.0	288.7	191.4	-34%
Валовая прибыль	73.5	56.3	27.8	-51%
Маржа	22%	19%	14%	-5 p.p.
EBITDA	33.4	17.1	9.9	-42%
Маржа	10%	6%	5%	-1 p.p.
Чистая прибыль	11.7	-72.4	-73.3	1%
Маржа	3%	-25%	-38%	-13 p.p.
Чист. Долг	90.7	91.5	106.6	16%

Новости и Аналитика

Компании и рынки

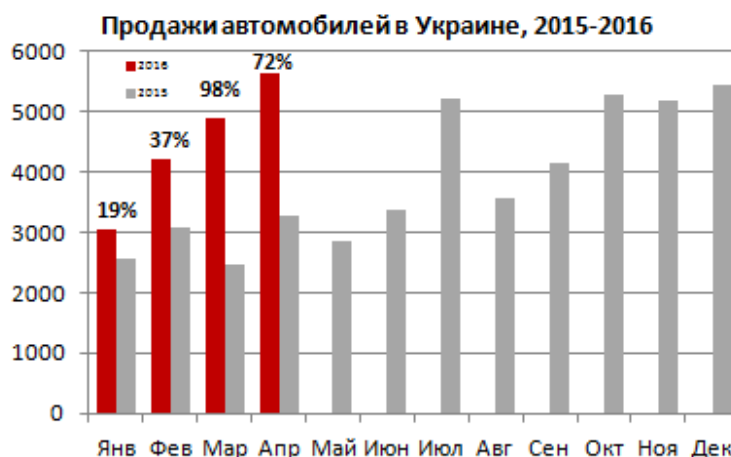
Автомобилестроение

[LUAZ], [AVTO]

Продажи новых автомобилей увеличились на 72% г/г до 5630 ед. в апреле

Продажи новых легковых автомобилей увеличились на 72% г/г до 5630 ед. в апреле. По сравнению с мартом продажи выросли на 15%. За четыре месяца усилиями всех дилеров в Украине было продано 17,8 тыс. новых легковых автомобилей, что оказалось на 56% больше, чем годом ранее. В апреле тройка лидеров состояла из Toyota (14% рынка), Volkswagen (11%), и Renault (9,5%). ЗАЗ в апреле вошел в первую десятку с долей 3,8%, увеличив продажи на 6% м/м до 212 единиц.

Алексей Андрейченко: Украинский рынок продолжает уверенно восстанавливаться на фоне сильного проседания в прошлом году, относительного спокойствия на востоке Украины, стабильности гривны и первых признаков экономического роста в стране. Все эти факторы позволяют покупателям, ранее отложившим покупку, наконец-то опять выйти на рынок. Значительный рост порядка 30-50% г/г будет, вероятно, наблюдаться в течение всего первого полугодия из-за низкой базы сравнения. Установившееся восстановление рынка автомобилей на фоне общей экономической и политической стабилизации позволяет нам поднять прогноз на конец года с 53 тыс. до 62 тыс., что подразумевает рост продаж на 33% г/г. Мы также ожидаем рост продаж и производства автомобилей марки ЗАЗ и Skoda в Украине, что уже прослеживается по месячным отчетам. Не исключено, что до конца лета Богдан также примет решение о запуске своего конвейера в Черкассах, который простаивал с лета 2014.



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	103.7	9	-1.1%	41%	-44%	-69%	21.6	112.0	7	1.8
UTLM	Укртелеком	0.13	0.3	-7.9%	22%	3%	-31%	0.03	0.08	5.6	1 123
MTBD	Мостобуд	15	н/д	н/д	4%	37%	25%	1.8	4.8	0.0	0.02
STIR	Стирол	2.0	н/д	н/д	4%	-68%	-70%	0.3	2.7	0	1.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.07	7	-0.8%	29%	-5%	-38%	0.02	0.04	4	1 691
USCB	Укрсоцбанк	0.07	н/д	н/д	17%	-29%	-47%	0.02	0.05	2	488
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.7	23	4.6%	29%	40%	-33%	1.3	3.3	14	65
DNEN	Днепрэнерго	141	н/д	н/д	-8%	-60%	-77%	41.4	206	0.3	0.04
DOEN	Донбассэнерго	12.6	10	1.7%	2%	-23%	-56%	2.8	9.6	2	3
KREN	Крымэнерго	0.2	н/д	н/д	52%	-25%	-65%	0.0	0.3	0.1	17.5
DNON	Днепроблэнерго	44.0	н/д	н/д	-10%	-23%	-62%	8.5	37.8	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	50	н/д	н/д	2%	-43%	-72%	9.7	64.7	0.5	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.0	н/д	н/д	-12%	-20%	-57%	0.3	0.8	0.0	0.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.2	2	-0.8%	15%	-41%	-76%	0.1	0.3	2	175
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	15.1%	-9%	-47%	-70%	0.00	0.01	0	750
ENMZ	Енакиевский МЗ	9	1	2.3%	18%	-38%	-58%	1.6	7.2	0	1
MMKI	ММК им. Ильича	0.08	н/д	н/д	0%	-18%	-66%	0.01	0.11	1.8	660
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.0	0.0	-3.0%	12%	-73%	-87%	0.0	0.1	0.0	9
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.1	н/д	н/д	-54%	-49%	-75%	0.0	0.1	0.2	37.7
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	3.8	н/д	н/д	30%	-16%	-63%	0.8	3.3	0.0	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	3.4	н/д	н/д	17%	-39%	-66%	0.8	3.2	0	1
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.12	н/д	н/д	-40%	-52%	-71%	0.0	0.2	0.0	1
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.26	н/д	н/д	-8%	-44%	-61%	0.1	0.4	0.2	14.1
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.9	0	6.3%	9%	-20%	-43%	0.2	0.6	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	-48%	-52%	-45%	0.00	0.02	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.2	н/д	н/д	-7%	-38%	-54%	0.0	0.1	1	169
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	5.0	0.1	9.4%	5%	-40%	-65%	1.2	4.5	0	2.0
LTPL	Лугансктепловоз	0.4	н/д	н/д	4%	-15%	-72%	0.1	0.5	0.0	0
KRAZ	Автокраз	0.07	н/д	н/д	-3%	-11%	-51%	0.02	0.05	0.1	21
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	0.0	20.3%	12%	-26%	-76%	0.00	0.01	0.0	155
MSICH	Мотор Сич	1 975	9	0.5%	4%	-5%	-41%	494	1 089	9	0.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	0.0	5.6%	2%	-33%	-70%	0.0	0.0	0.2	137.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.1	н/д	н/д	-50%	-68%	-82%	0.3	2.2	0.21	2.51
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	н/д	н/д	-12%	-48%	-82%	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	0.8	0.0%	-1%	19%	10%	0.7	1.5	13	44
AST PW	Astarta	PLN 46.5	69.7	-2.7%	21%	35%	83%	23.1	49.0	75	7
AVGR LI	Avangard	\$ 1.0	н/д	0.0%	25%	-20%	-57%	0.2	3.0	2	3
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 36	137	-2.7%	42%	69%	-54%	12.5	81.5	544	1 167
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	0.0	3.6%	9%	9%	-5%	0.4	0.7	2	11
IMC PW	IMC	PLN 7.2	2.2	1.3%	2%	20%	35%	4.3	7.3	23	13.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 21	н/д	0.0%	-11%	-23%	-30%	14.3	31.5	12	37
KER PW	Kernel Holding	PLN 51.5	2 180	-2.7%	-7%	7%	47%	34.8	58.0	1 317	99
KSG PW	KSG	PLN 1.5	9	2.1%	19%	59%	87%	0.6	1.6	11	33
MHPC LI	MHP	\$ 8.9	499	-0.6%	2%	-5%	-23%	7.1	12.0	456	55
MLK PW	Milkiland	PLN 1.8	14.2	-3.3%	-3%	23%	-32%	0.8	2.7	20	48.2
OVO PW	Ovostar	PLN 95	н/д	н/д	1%	5%	28%	73.2	97.7	11	0.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 2.4	0	0.0%	-1%	-35%	-49%	2.00	6.50	3	68
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.2	0	-4.5%	-5%	-30%	-30%	0.2	0.3	1	14
WES PW	Westa	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

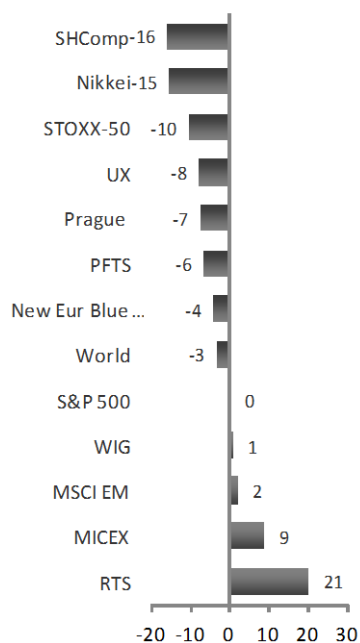
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
-/B-/-	Украина-40	3 214	USD	0.00	31.05.2040	1 год	30.50	31.50	-	-	-
Саа3/B-/CCC	Украина-19	1 646	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	94.75	95.50	9.63	9.35	2.93
Саа3/B-/CCC	Украина-20	1 707	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	94.25	95.00	9.40	9.17	3.67
Саа3/B-/CCC	Украина-21	1 378	USD	7.75	01.09.2021	6 мес	94.00	94.75	9.20	9.01	4.36
Саа3/B-/CCC	Украина-22	1 355	USD	7.75	01.09.2022	6 мес	93.75	94.50	9.07	8.90	4.99
Саа3/B-/CCC	Украина-23	1 330	USD	7.75	01.09.2023	6 мес	93.25	94.00	9.03	8.88	5.57
Саа3/B-/CCC	Украина-24	1 315	USD	7.75	01.09.2024	6 мес	92.75	93.50	9.00	8.87	6.10
Саа3/B-/CCC	Украина-25	1 306	USD	7.75	01.09.2025	6 мес	92.25	93.00	8.99	8.87	6.59
Саа3/B-/CCC	Украина-26	1 295	USD	7.75	01.09.2026	6 мес	92.00	92.75	8.95	8.83	7.04
Саа3/B-/CCC	Украина-27	1 286	USD	7.75	01.09.2027	6 мес	91.75	92.50	8.92	8.81	7.45
Саа1/B-/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	104.50	105.25	6.13	5.68	1.59
Медиана по суверенным еврооблигациям									9.02	8.87	5.28
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	0.50	2.50	912.74	318.28	1.16
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	0.50	3.50	23918.44	4879.97	0.24
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	0.50	3.50	1254.94	267.93	0.61
WR/-/-	ПУМБ-18	198	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	76.00	81.00	29.10	24.71	1.52
WR/-/CCC	Приват-18Н	200	USD	10.25	23.01.2018	6 мес	79.00	81.00	36.84	33.79	0.95
Сау/-/CCC	Приват-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	74.50	76.50	30.16	28.34	1.63
-/-/-	Приват-21	220	USD	11.00	09.02.2021	6 мес	64.00	66.00	24.10	23.14	3.43
Саа3/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	91.50	92.50	12.52	12.16	3.21
Са/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.87	09.02.2023	6 мес	72.50	75.50	16.79	15.62	0.25
Саа3/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	90.00	91.00	12.22	11.96	4.30
Саа3/-/CCC	Ощадбанк-23	700	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	89.50	90.50	13.09	12.71	3.07
Саа3/-/CCC	Ощадбанк-25	500	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	88.50	89.50	12.77	12.47	3.99
Медиана по банковским еврооблигациям									26.60	23.93	1.57
Саа3/CCC/CC	Ferrexpro-19H	186	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	75.00	77.00	24.88	23.50	2.10
Саа3/CCC/CC	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	75.00	77.00	24.88	23.50	2.10
-/-/C	ДТЭК-18H	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	41.00	43.00	74.73	70.76	1.64
Са/-/C	ДТЭК-18	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	41.00	43.00	68.68	64.97	1.71
Саа3/-/-	Метинвест-16	88	USD	10.25	27.05.2016	6 мес	60.83	62.97	-	-	-
-/-/C	Метинвест-17	298	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	63.00	66.00	-	-	-
Саа3/-/C	Метинвест-18	781	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	61.50	64.50	-	-	-
-/-/-	Укрэлизн-21	0	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	82.00	84.00	20.79	19.38	1.79
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	30.00	33.00	143.96	130.49	1.19
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	5.23	7.87	209.21	139.19	1.10
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	9.00	12.00	199.79	168.70	1.78
-/B-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	90.75	91.75	11.24	10.90	3.35
-/-/-	Авангард-18	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	25.00	30.00	82.94	71.84	2.27
-/-/-	Агротон-19	18	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.00	12.00	132.78	116.65	1.84
-/-/-	Укрленд-18	521	USD	10.88	26.03.2018	7 мес	31.09	37.09	97.01	81.62	1.60
Медиана по еврооблигациям предприятий									82.94	71.84	1.78
Са/-/-	Киев-15	101	USD	8.00	06.11.2015	7 мес	78.63	81.00	10.17	9.88	10.48
Медиана по муниципальным еврооблигациям *									10.17	9.88	10.48

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

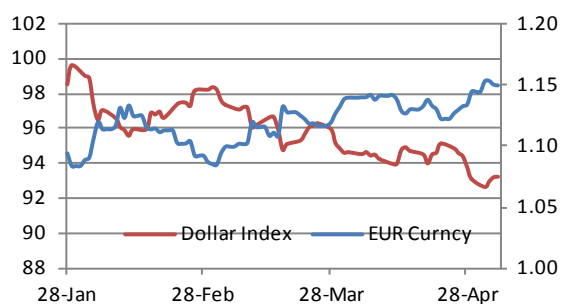
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		16	17	16	17
S&P 500	США	17.50	15.39	1.79	1.69
STOXX-50	Европа	13.41	11.91	0.92	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	12.80	11.50	1.00	0.91
Nikkei	Япония	15.30	14.05	0.80	0.78
FTSE	Великобрит	16.44	14.04	1.20	1.10
DAX	Германия	12.48	11.27	0.72	0.70
Медиана по развитым странам		14.36	12.97	0.96	0.89
MSCI EM		11.97	10.44	1.04	0.96
SHComp	Китай	13.44	11.85	1.16	1.04
MICEX	Россия	7.39	5.62	0.85	0.75
RTS	Россия	6.89	5.27	0.80	0.70
Bovespa	Бразилия	14.13	10.66	0.95	0.87
WIG	Польша	12.14	11.72	0.81	0.77
Prague	Чехия	11.63	11.25	0.95	0.91
Медиана по развивающимся ст		11.97	10.66	0.95	0.87
UX	Украина	3.96	na	0.29	na
Потенциал к развит. странам		262%	na	234%	na
Потенциал к развив. странам		202%	na	231%	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

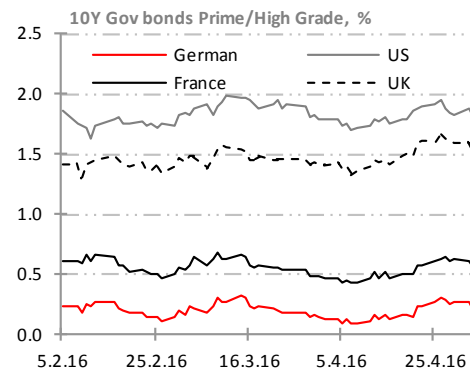
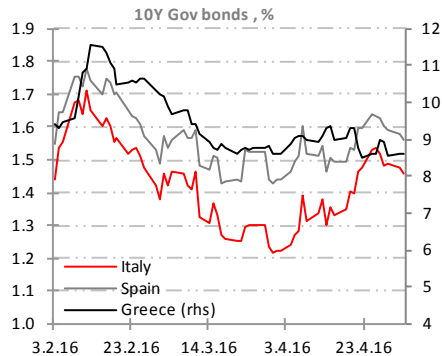
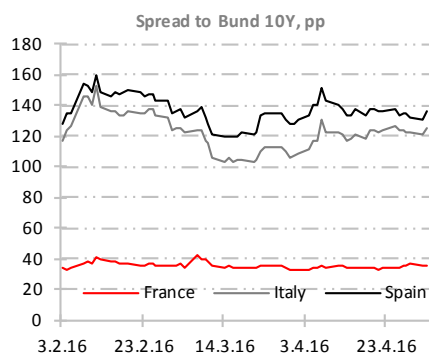
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

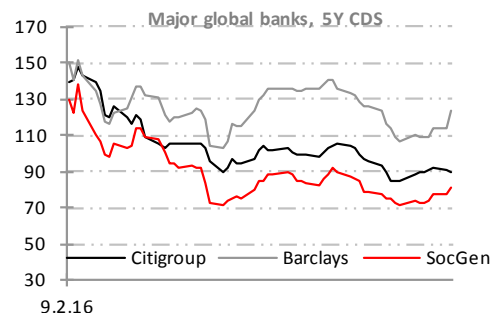
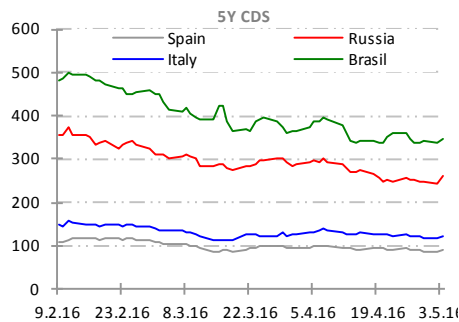
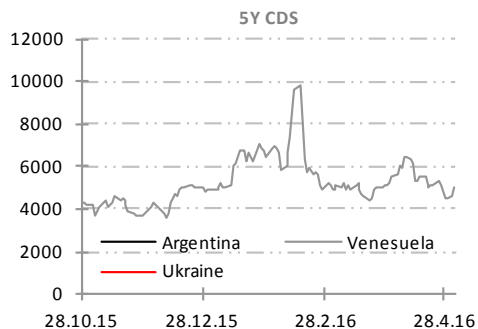
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

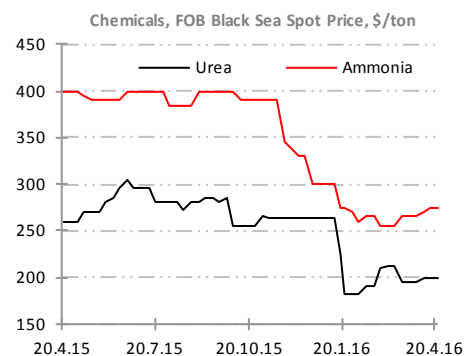
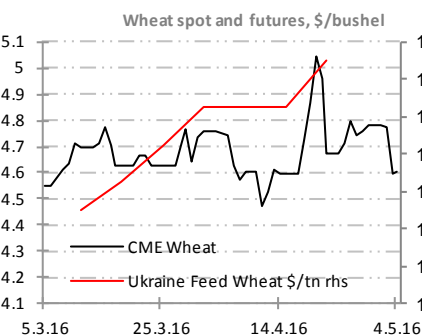
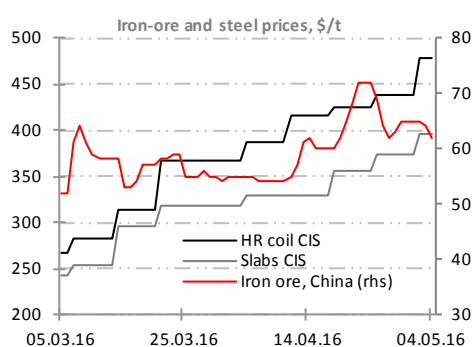
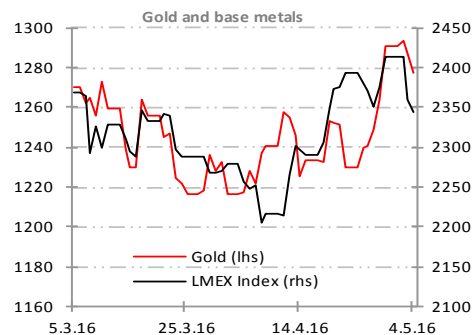
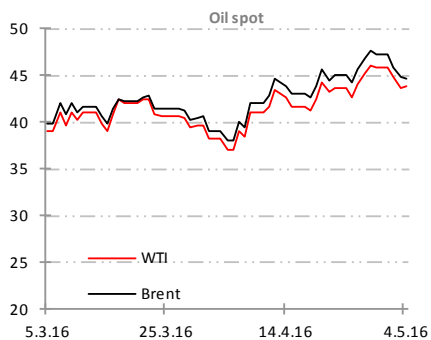
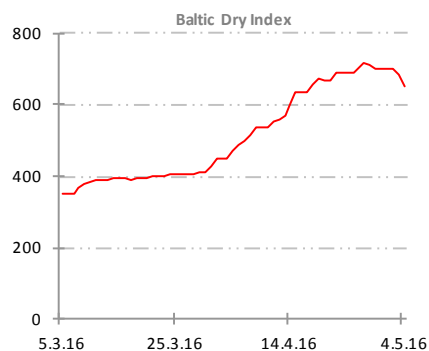
Глобальный долговой рынок



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».