



## Фондовые рынки на распутье

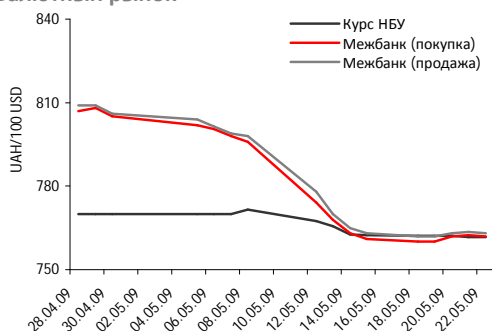
### Фондовые индексы

Индекс	Страна	WOW,%	MTD,%	YTD,%
Dow Jones Indus.	США	0,10	1,34	-5,69
S&P 500	США	0,47	1,63	-1,80
Nasdaq Comp	США	0,71	-1,47	7,29
DAX-30	Германия	3,83	3,13	2,26
FTSE-100	Великобритания	0,40	2,86	-1,55
NIKKEI-225	Япония	-0,42	4,50	4,13
RTS	Россия	8,23	21,67	60,37
WSE WIG	Польша	-0,08	1,31	7,97
Prague Stock Ex.	Чехия	2,73	5,13	7,88
PFTS	Украина	6,64	30,81	47,49

### Товарные рынки

	WOW,%	MTD,%	YTD,%
Золото	2,74	6,61	8,54
Нефть (Brent)	8,19	18,12	13,55
EUR/USD	3,55	5,22	0,47

### Валютный рынок



### Динамика индекса ПФТС, объемы торгов



### Динамика индекса ПФТС, объемы заявок



### Мировые рынки

Мировые фондовые рынки начали прошедшую неделю с положительным зарядом, однако растеряли его к пятнице 22 мая, показав умеренное повышение – американский рынок в среднем на 0,5%, немецкий – на 3,8%, британский – на 0,4%, в то время как японский рынок упал на 0,4%. Внимание инвесторов было сконцентрировано на экономических данных из США, которые, впрочем, не прибавили оптимизма. Количество новостроек упало до рекордного значения, а данные с рынка труда оказались хуже ожиданий. В понедельник рынки открылись уверенным ростом благодаря позитивным новостям из финансового сектора - Goldman Sachs подтвердил рекомендацию покупать по акциям Bank of America, после того как последний показал улучшение финансовых результатов. Однако позитивное влияние оказалось кратковременным.

Экономические данные, как уже говорилось, оказались скверными. Строительный рынок остается очень слабым – и новостройки и разрешения на строительство по-прежнему на рекордно низких уровнях. Число новостроек в США снизилось в апреле на 12,8% до 458 тысяч домов в годовом исчислении. Аналитики прогнозировали увеличение числа начатых строителств жилья до 520 тысяч. В марте этот показатель составлял 523 тысячи, а не 510 тысяч, как сообщалось ранее. Кроме того, стали известны данные по количеству выданных разрешений на строительство. Этот индикатор упал в апреле на 3,3% до 494 тысяч разрешений. Инвесторов не слишком воодушевили обнародованные данные о количестве первоначальных требований на выплату пособия по безработице за минувшую неделю. Министерство труда США сообщило, что за неделю, которая завершилась 16 мая, этот показатель снизился на 12 тыс. по сравнению с показателем предыдущей недели и составил 631 тыс. Это оказалось несколько хуже прогнозов аналитиков, ожидавших, что число первоначальных требований составит 630 тыс. Между тем обнародованный индекс ведущих экономических индикаторов, который рассчитывает исследовательская организация Conference Board, совпал с прогнозами аналитиков, повысившись по итогам апреля с.г. на 1%.

Неподдельный интерес вызвал и опубликованный накануне протокол апрельского заседания Комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) США, в котором был сделан вывод о том, что несмотря на некоторые признаки стабилизации, риски серьезного снижения высоки, а мировая экономика предрасположена к новым шокам в будущем. Отчет ФРС дает понять, что американский эмиссионный центр должен быть готов в случае необходимости расширить принятую в марте программу выкупа казначейских облигаций. Пока предполагается, что ФРС в течение полугодия купит гособлигаций на 300 миллиардов долларов. Более трети этой суммы было потрачено менее чем за два месяца, однако доходность американских госбумаг продолжает расти.

Между тем ФРС пересмотрела в сторону ухудшения прогноз развития ситуации в экономике. Снижение ВВП США в этом году ожидается на 1,3-2% против прежнего прогноза сокращения на 0,5-1,3%. Выше будет и безработица – 9,2-9,6%, а не 8,5-8,8% согласно предыдущему прогнозу. На этом основании был сделан вывод о том, что несмотря на некоторые признаки стабилизации, риски серьезного снижения высоки, а мировая экономика предрасположена к новым шокам в будущем.

В Великобритании все еще мрачнее. Дефицит бюджета в апреле составил 8,5 миллиарда фунтов стерлингов (13,4 миллиарда долларов), что является рекордом с 1993 года, когда ежемесячная статистика начала собираться. Объем дефицита вырос в 4,5 раза по сравнению с тем же месяцем предыдущего года. Причиной рекордного дефицита является спад в экономике, который привел к резкому сокращению поступлений в бюджет. Налоговые доходы сократились на 9,5 процента. В то же время государственные расходы увеличились на 5,4 процента, что было вызвано



Корзина ПФТС

Тикер	Доля в корзине, %	Средняя цена, грн.	WOW,%	MTD,%	YTD,%
ZAEN	32,18	387,67	4,53	9,92	-0,34
UNAF	10,39	140,37	17,96	29,77	25,33
CEEN	8,91	7,10	2,55	21,16	38,67
UTLM	7,77	0,43	12,55	37,93	56,16
MMKI	5,97	1,43	8,86	9,97	50,88
MSICH	5,39	534,33	6,65	26,82	44,41
BAVL	4,83	0,41	15,46	138,86	71,05
NITR	3,94	12,67	2,70	33,10	60,68
DNEN	3,61	853,33	2,81	30,95	80,28
SMASH	2,99	27,23	12,67	15,72	81,15
USCB	2,37	0,39	13,24	126,69	73,68
KIEN	2,12	14,15	0,24	13,20	70,41
AZST	1,75	1,49	10,64	49,50	73,26
STIR	1,74	29,23	4,78	25,20	-6,50
ENMZ	1,63	113,70	4,31	28,96	115,89
PGOK	1,22	23,50	8,29	32,52	100,34
KVBZ	1,05	13,28	0,76	21,49	55,66
ALMK	0,83	0,13	16,78	62,15	61,75
MZVM	0,73	22,40	1,20	35,48	65,15
AVDK	0,57	7,95	13,84	27,20	70,72

необходимостью тратить больше средств на социальную помощь в условиях кризиса. ВВП Великобритании в первом квартале сократился на 1,9 процента, а количество безработных выросло за этот период на несколько сотен тысяч человек.

Министерство финансов страны ожидает, что по итогам года дефицит бюджета превысит 175 миллиардов фунтов, что составит более 12 процентов от ВВП страны. Чтобы закрыть дыру в бюджете, государство планирует разместить на рынке государственные облигации на 220 миллиардов фунтов. Между тем, агентство Standard & Poor's решило понизить прогноз по суверенному рейтингу Великобритании до "негативного". Таким образом, в будущем Соединенное Королевство может лишиться своего максимального кредитного рейтинга - "AAA". В этом случае Великобритания станет пятым государством Западной Европы, чей рейтинг был понижен из-за последствий глобального финансового кризиса. Ранее такая процедура была проделана рейтинговыми агентствами с Ирландией, Грецией, Португалией и Испанией.

В Германии показатели делового климата, который за последние месяцы остро ощущал на себе последствия экономического и финансового кризиса, уверенно идут на улучшение. По данным Мюнхенского института экономических исследований, немецкий индекс деловых настроений Ifo вырос в мае с апрельского 83,7 до 84,2 пункта, немного не дотянув до среднего прогноза аналитиков (84,9).

Доллар продолжил падение – на прошедшей неделе еще на 3,6%, потянув за собой товарные рынки. Нефть подорожала на 9,4%, а индекс CRB (Commodity Research Bureau) вырос на 3,3%.

На корпоративных фронтах новости выходили весьма вяло. Некоторые розничные сети опубликовали квартальные результаты. По большей части они оказались лучше прогнозов. Помимо этого, Hewlett-Packard (HPQ) опубликовала данные, которые совпали с ожиданиями, в то время как Deere & Co., крупнейший в мире производитель сельскохозяйственного оборудования, побил прогнозы, хотя данные оказались отнюдь не положительными.

Еще одним событием недели стало заявление министра финансов США Тимоти Гейтнера о том, что американская финансовая система начинает выздоравливать. В дополнении Сенат США подавляющим большинством голосов одобрил законопроект, существенно ограничивающий право американских банков повышать процентные ставки и комиссионные, взимаемые с держателей кредитных карт. Законопроект был принят под жестким давлением общественности, а также новой администрации США. В понедельник американские и британские фондовые рынки закрыты ввиду отмечаемого Дня Памяти.

#### Украинский рынок

За последние два с половиной месяца индекс ПФТС вырос более чем в 2,3 раза. За прошлую неделю фондовый рынок вырос еще на 6,6% - до 444,5 пункта, а индекс Украинской биржи прибавил 7,4% и на закрытии торгов в пятницу достиг 1132 пунктов. Прошлая неделя стала десятой подряд, когда основные индикаторы фондового рынка Украины продемонстрировали положительную динамику.

Поддержку украинскому рынку оказало то, что большинство мировых рынков демонстрировали позитивную динамику. Кроме того на стоимости украинских акций положительно сказывается увеличивающийся интерес частных инвесторов к отечественному рынку. Объемы торгов по сравнению с зимой и началом весны значительно выросли, это может свидетельствовать о том, что интерес инвесторов к фондовому рынку Украины постепенно восстанавливается.

В абсолютных цифрах активность торгов на рынке акций в мае выросла более чем в 3 раза по сравнению с началом года. Так, если еще в феврале среднечасовой объем торгов на бирже ПФТС составлял 4,5 млн. грн., то уже в мае на Украинской бирже и ПФТС сумма ежедневно заключаемых сделок превышала 15 млн. грн.

# Технический анализ индекса ПФТС

## *Для коррекции больше технических поводов, чем для роста*

Индекс ПФТС достиг важного технического уровня – 23,6% уровня коррекции Фибоначчи от всего снижения. Поэтому рассмотрим график индекса в различных разрезах. Сначала посмотрим максимально доступный период времени, который целесообразней анализировать на логарифмической шкале.

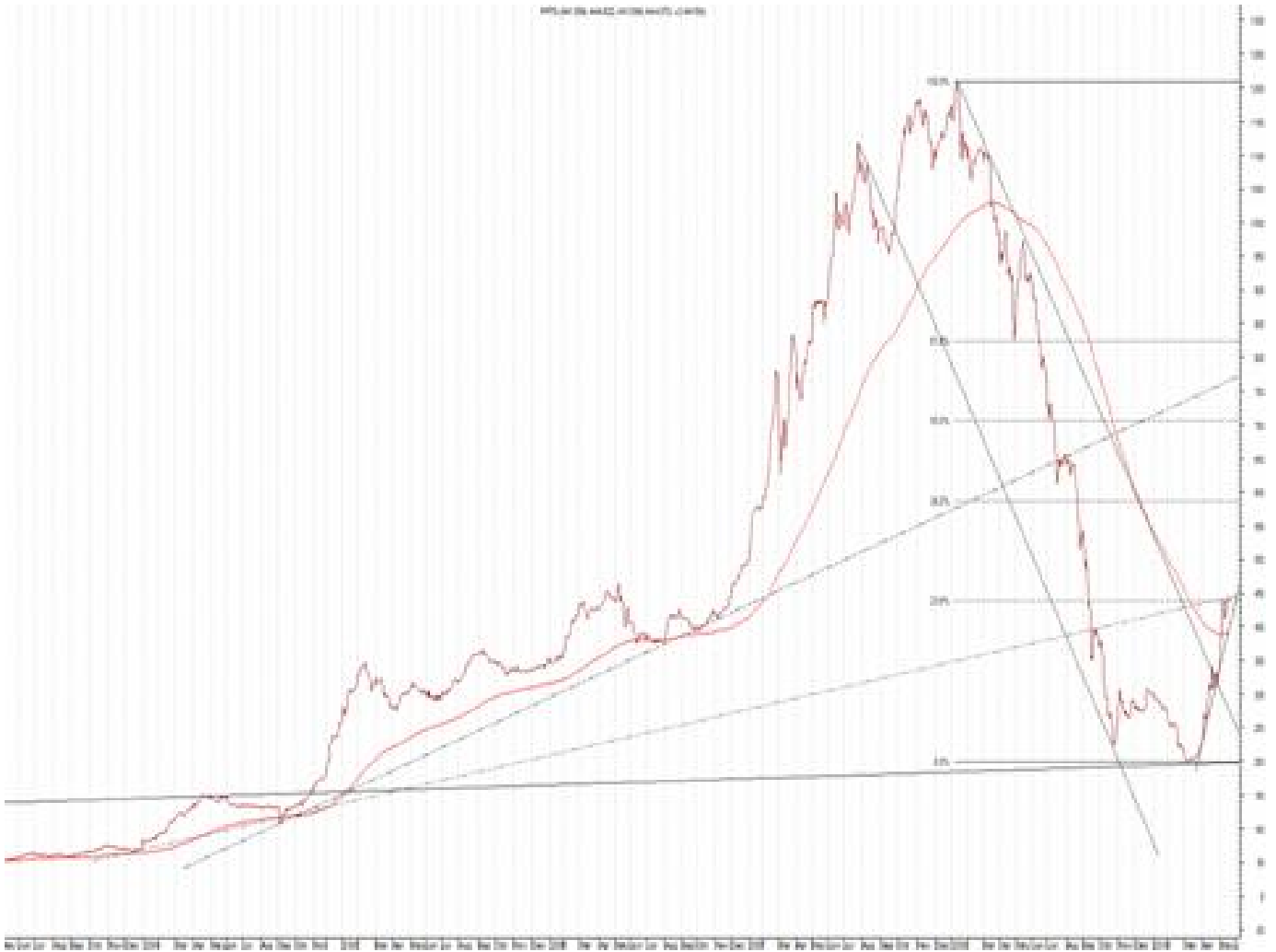


Индекс вплотную подошел к верхней границе коридора, в котором он находился с 2000 по 2004 год. Учитывая большой срок жизни данного сопротивления уровень можно считать очень сильным.

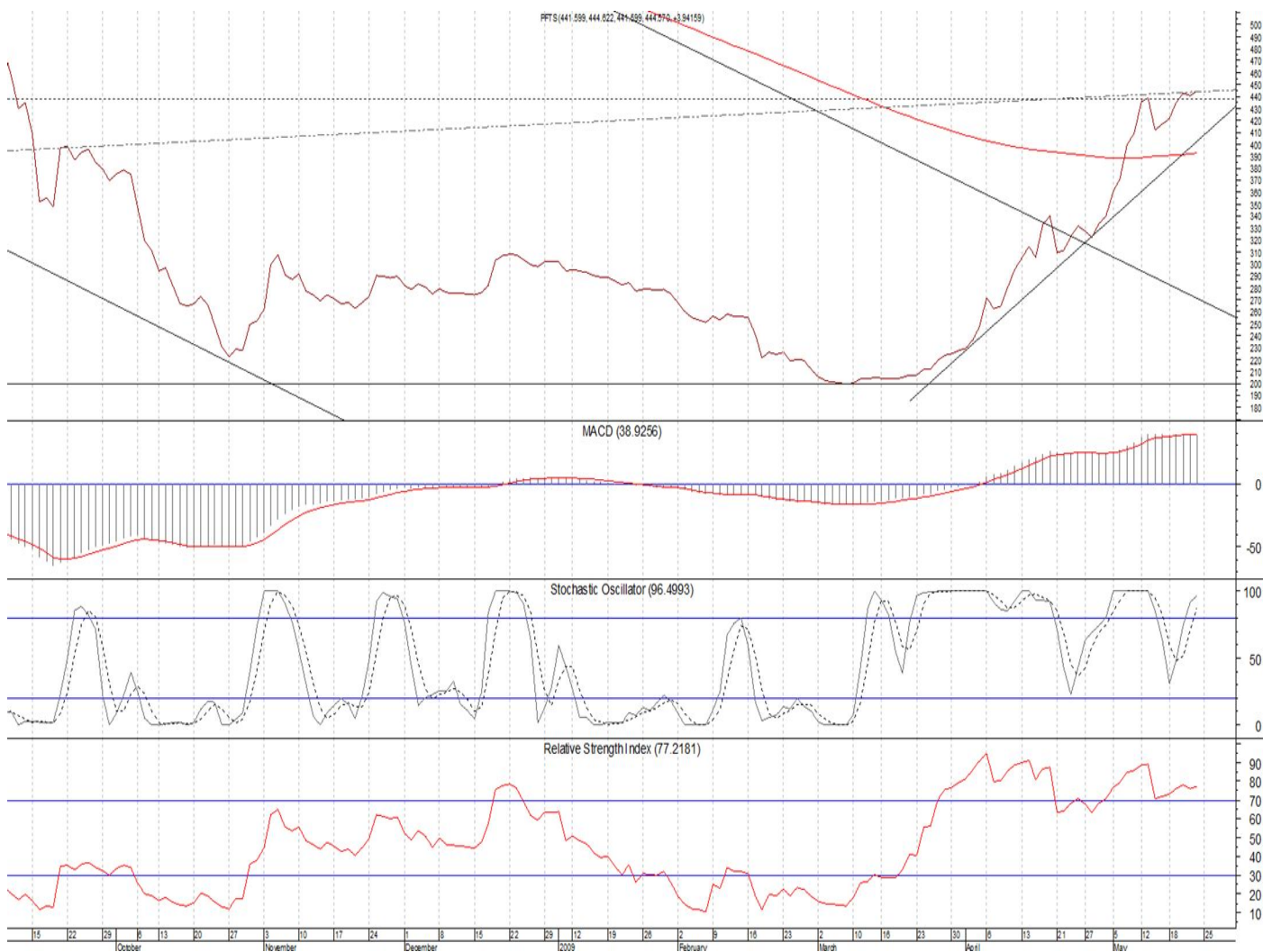
На следующем рисунке представлен дневной линейный график. Напомним, индекс преодолел нисходящую линию тренда, 200 – дневную скользящую среднюю, что уже свидетельствует о смене тенденции. На сегодня график находится на уровне 23,6% Фибоначчи, восходящая линия тренда от 200 шт. сломлена не была. МАСД находится выше нулевой отметки. График демонстрирует дивергенции с основными индикаторами. Текущие уровни довольно важные и сильные с точки зрения дальнейшего развития тренда.

Уровни поддержки: 420 (линия тренда), 400 – 200дневная МА. Уровень сопротивления – 450 шт.

# Технический анализ индекса ПФТС



# Технический анализ индекса ПФТС



## Котируются бумаги за 18–22 мая 2009

Тикер	Название	Bid	Ask	Close	Средняя	WOW,%	MTD,%	YTD,%	P/E	EV/EBITDA	EV/S
UNAF	Укрнефть	138,1	142,0	141,0	140,4	17,96	29,77	25,33	20,5	5,5	0,5
UTLM	Укртелеком	0,4	0,5	0,4	0,4	12,55	37,93	56,16	38,5	6,4	1,1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0,4	0,4	0,4	0,4	15,46	138,86	71,05	13,9	n/a	6,0
FORM	Банк Форум	7,4	7,3	7,4	7,4	2,08	84,60	37,02	52,9	n/a	6,0
USCB	Укрсоцбанк	0,4	0,4	0,4	0,4	13,24	126,69	73,68	16,2	n/a	n/a
RODB	Родовид банк	100,0	4000,0	170,0	1423,3	213,97	129,57	244,08	1,1	n/a	n/a
<b>Энергогенерация</b>											
CEEN	Центрэнерго	7,2	7,1	7,1	7,1	2,55	21,16	38,67	15,9	7,8	0,6
DNEN	Днепрэнерго	940,0	780,0	840,0	853,3	2,81	30,95	80,28	12,7	12,2	0,7
DOEN	Донбассэнерго	47,0	38,5	41,5	42,3	13,90	35,54	49,94	23,4	7,0	0,5
ZAEN	Западэнерго	376,0	404,0	383,0	387,7	4,53	9,92	-0,34	102,7	19,1	2,3
<b>Энергораспределение</b>											
DNON	Днепроблэнерго	400,0	130,0	180,0	236,7	11,71	52,69	66,67	n/a	5,5	0,1
HAON	Харьковоблэнерго	7,0	1,2	2,2	3,5	21,05	71,07	105,77	7,1	2,9	0,2
KIEN	Киевэнерго	16,8	10,2	15,5	14,2	0,24	13,20	70,41	7,6	6,2	1,2
KREN	Крымэнерго	2,2	1,9	2,1	2,0	-1,77	12,96	17,31	n/a	3,1	0,2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1,5	1,5	1,5	1,5	10,64	49,50	73,26	n/a	n/a	1,5
ALMK	Алчевский меткомбинат	0,1	0,1	0,1	0,1	16,78	62,15	61,75	18,6	12,5	0,4
DMKD	ДМК Дзержинского	0,5	0,3	0,4	0,4	12,15	48,15	13,21	2,1	1,5	1,3
DMZP	ДМЗ Петровского	0,5	0,3	0,3	0,4	0,00	46,84	26,09	n/a	n/a	1,6
DNSS	Днепроспецсталь	1900,0	1300,0	1500,0	1566,7	1,08	1,29	-38,16	36,9	8,3	1,5
ENMZ	Енакиевский МЗ	115,0	112,1	114,0	113,7	4,31	28,96	115,89	16,7	6,6	0,9
KSTL	Mittal Steel Кривой Рог	22,0	7,3	8,0	12,4	30,20	64,82	33,04	36,4	18,5	1,9
MMKI	ММК им. Ильича	1,7	1,2	1,4	1,4	8,86	9,97	50,88	n/a	n/a	0,1
<b>Трубы</b>											
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	110,0	85,0	100,0	98,3	1,72	27,71	20,41	2,9	n/a	n/a
HRTR	Харьковский ТЗ	1,4	142,0	141,0	94,8	-20,35	-12,37	-15,37	20,5	5,5	0,5
NITR	Нижнеднепровский ТПЗ	17,0	142,0	141,0	100,0	-15,97	-7,55	-10,71	20,5	5,5	0,5
NVTR	Новомосковский ТЗ	1,6	142,0	141,0	94,9	-20,28	-12,30	-15,30	20,5	5,5	0,5
<b>Железная руда</b>											
CGOK	Центральный ГОК	2,3	1,2	2,0	1,8	0,00	-0,90	-21,43	n/a	n/a	3,9
PGOK	Полтавский ГОК	21,5	26,0	23,0	23,5	8,29	32,52	100,34	7,8	3,3	0,7
PGZK	Южный ГОК	7,0	8,5	8,0	7,8	-2,89	-4,08	-0,42	n/a	n/a	5,5
SGOK	Северный ГОК	2,0	3,0	2,5	2,5	7,14	-0,66	10,29	n/a	n/a	6,5
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	8,3	7,6	8,0	8,0	13,84	27,20	70,72	1,7	2,3	0,1
ALKV	Алчевсккокс	0,3	0,1	0,2	0,2	-1,69	-13,43	-19,44	6,7	3,0	1,1
BKOK	Баглейкокс	0,6	0,1	0,6	0,4	-21,34	-16,23	-18,35	n/a	n/a	n/a
ZACO	Запорожкокс	1,6	1,2	1,4	1,4	23,88	56,60	-38,06	7,1	8,3	0,6
YASK	Ясиновский КХЗ	1,6	1,7	1,6	1,6	11,64	52,34	108,97	9,1	4,2	1,1
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	110,0	90,0	90,0	96,7	5,45	18,37	51,93	n/a	n/a	2,3
AZGM	Азовобщесмаш	15,0	5,8	12,0	10,9	-6,43	72,82	69,25	2400,0	22,6	1,4
DGRM	Донецгормаш	2,5	0,1	0,0	0,9	180,43	203,53	44,13	n/a	n/a	1,0
HMBZ	Свет Шахтёра	0,7	0,5	0,6	0,6	6,06	20,69	69,90	n/a	n/a	2,1
KVBZ	Крюковский вагонзавод	13,8	13,0	13,1	13,3	0,76	21,49	55,66	12,0	6,8	2,0
LTPL	Лугансктепловоз	2,8	2,4	2,9	2,7	14,86	28,64	81,90	32,0	10,2	3,4
LUAZ	ЛУАЗ	0,3	0,2	0,2	0,2	4,84	44,44	47,73	2,3	8,6	0,2
MSICH	Мотор Сич	538,0	530,0	535,0	534,3	6,65	26,82	44,41	5,2	2,4	2,2
MZVM	Мариупольтяжмаш	25,0	20,2	22,0	22,4	1,20	35,48	65,15	400,0	4,8	1,0
SMASH	СМНПО им. Фрунзе	26,0	28,4	27,3	27,2	12,67	15,72	81,15	9,0	4,7	2,7
SNEM	Насосенергомаш	0,3	1,5	2,5	1,4	1,19	3,16	-3,41	n/a	n/a	1,2
SVGZ	Стахановский вагонзавод	1,6	1,2	1,4	1,4	23,88	56,60	-38,06	7,1	8,3	0,6
<b>Прочие</b>											
DNSH	Днепрошина	75,0	14,0	10,0	33,0	90,38	83,33	43,44	n/a	12,1	0,9
KFTP	Корюковская ф-ка техбумаги	1,6	1,2	1,4	1,4	23,88	56,60	-38,06	7,1	8,3	0,6
MTBD	Мостобуд	390,0	300,0	311,5	333,8	-5,52	5,98	40,07	n/a	n/a	0,3
NORD	Норд	120,0	25,0	100,0	81,7	-28,99	-5,77	-26,20	n/a	n/a	0,6
SHCHZ	Шахтоуп-ние Покровское	3,1	3,4	3,1	3,2	-2,04	70,94	55,93	12,2	4,8	7,2
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса	4,0	5,5	5,5	5,0	5,63	50,00	29,98	8,5	8,8	6,0
STIR	Стирол	29,0	31,0	27,7	29,2	4,78	25,20	-6,50	39,6	11,3	0,9
ZABR	Запорожский абразивный	0,5	2,0	0,7	1,1	38,70	4,59	-21,81	0,9	n/a	1,2
ZALK	Запорожский алюминий	0,1	0,7	0,5	0,4	-15,13	19,44	29,00	n/a	n/a	1,1
ZFER	Запорожский ЗФ	0,3	1,4	2,1	1,3	-0,53	-1,32	-2,85	n/a	n/a	2,3



# арткапитал

**ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ»**

ул. Народного ополчения, 1,  
Киев, 03151, Украина  
+38 (044) 490-51-85, 490-51-84  
[www.art-capital.com.ua](http://www.art-capital.com.ua)

**Аналитический департамент**

+38 (044) 490-51-85 (184)  
[research@art-capital.com.ua](mailto:research@art-capital.com.ua)

**Дмитрий Монаков**

Директор аналитического департамента  
[monakov@art-capital.com.ua](mailto:monakov@art-capital.com.ua)

**Дарья Терещук**

химия, банки, машиностроение  
[tereshuk@art-capital.com.ua](mailto:tereshuk@art-capital.com.ua)

**Вячеслав Король**

машиностроение, энергетика  
[korol@art-capital.com.ua](mailto:korol@art-capital.com.ua)

**Департамент по работе с институциональными инвесторами**

**Константин Шилин**

Директор отдела продаж  
[shylin@art-capital.com.ua](mailto:shylin@art-capital.com.ua)

**Алексей Домашенко**

Директор департамента торговли ЦБ  
+38 (044) 490-92-46  
[st@art-capital.com.ua](mailto:st@art-capital.com.ua)

**Артем Мацак**

менеджер отдела международных продаж  
+38 (044) 490-92-46

**Илья Иванов**

менеджер отдела продаж  
+38 (044) 490-92-45

**Артур Рыбай**

менеджер отдела внутренних продаж  
+38 (044) 490-92-46

**Департамент по работе с частными клиентами**

**Евгения Макаренко**

Руководитель Департамента  
38 (044) 498-04-98, 490-51-83  
[kiev@art-capital.com.ua](mailto:kiev@art-capital.com.ua)

**Клименчук Валерия**

главный менеджер по работе с частными  
клиентами  
[klimenchuk@art-capital.com.ua](mailto:klimenchuk@art-capital.com.ua)

**Харченко Максим**

менеджер по работе с частными клиентами  
[kharchenko@art-capital.com.ua](mailto:kharchenko@art-capital.com.ua)

**Базарова Нина**

менеджер по работе с частными клиентами  
[bazarova@art-capital.com.ua](mailto:bazarova@art-capital.com.ua)

**Мальцева Ольга**

менеджер по работе с частными клиентами  
[maltseva@art-capital.com.ua](mailto:maltseva@art-capital.com.ua)

**Москаленко Катерина**

менеджер по работе с частными клиентами  
[moskalenko@art-capital.com.ua](mailto:moskalenko@art-capital.com.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 ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ» считает надежными, ЗАО «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. ЗАО «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. ЗАО «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 ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ».