

**артсapital**

УКРАИНА, КИЕВ

RESEARCH@ART-CAPITAL.COM.UA

+38 (044) 490-51-85

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР**ФОНДОВЫХ РЫНКОВ**

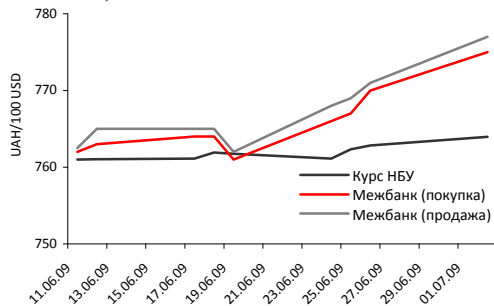
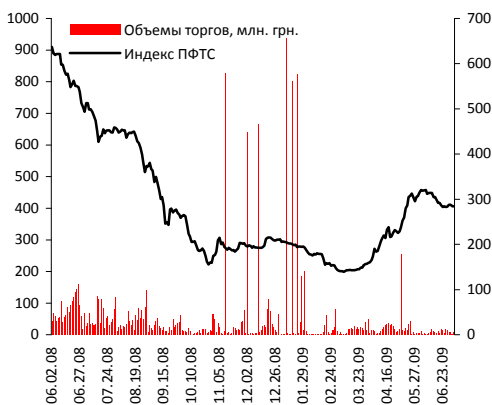
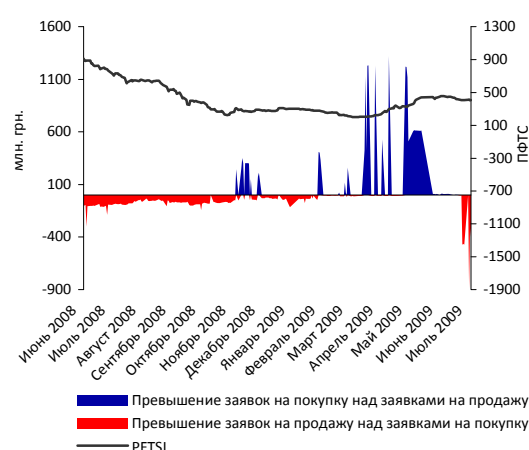
29 ИЮНЯ -03 ИЮЛЯ 2009

Фондовые индексы

Индекс	Страна	WOW,%	MTD,%	YTD,%
Dow Jones Indus.	США	-1,87	-1,97	-5,65
S&P 500	США	-2,45	-2,49	-0,76
Nasdaq Comp	США	-2,27	-2,10	13,92
DAX-30	Германия	-1,43	-2,09	-2,12
FTSE-100	Великобритания	-0,11	-0,30	-4,46
NIKKEI-225	Япония	-0,62	-1,43	10,80
RTS	Россия	-0,55	-3,73	50,38
WSE WIG	Польша	-0,52	-1,03	10,56
Prague Stock Ex.	Чехия	-2,11	-2,48	2,06
PFTS	Украина	0,13	-1,26	34,70

Товарные рынки

	WOW,%	MTD,%	YTD,%
Золото	-0,78	0,61	6,00
Нефть (Brent)	-3,51	-4,52	20,54
EUR/USD	-0,75	-0,46	0,20

Валютный рынок**Динамика индекса ПФТС, объемы торгов****Динамика индекса ПФТС, объемы заявок****Безработица в США обвалила индексы****Мировые рынки**

Ведущие мировые биржи завершили прошлую неделю снижением ключевых индексов. Основными факторами, которые повлияли на ход торгов стали цены на нефть, а также статданные с рынка труда США. За неделю биржи США показали падение – S&P 500 снизился на 2,45%, Dow Jones – на 1,87%, Nasdaq – на 2,27%. Торги в Европе также прошли с понижением ключевых индексов – британский FTSE 100 практически не изменился, германский DAX упал на 1,66%, французский CAC 40 – на 0,62%. Азиатские площадки показали разнонаправленное движение – японский Nikkei 225 потерял 0,62%, гонконгский Hang Seng снизился на 2,13%, китайский Shanghai Composite вырос на 5,47%. Российские индексы на прошлой неделе также показали смешанную - РТС снизился на 0,55%, ММВБ вырос на 1,45%.

Неделя началась всеобщим позитивом на фоне роста цен на сырье, лидерами подъема стали бумаги горнодобывающих и нефтяных компаний. Цена августовского фьючерса на WTI на NYMEX 29 июня выросла на \$2,33 - до \$71,49 за баррель, таким образом, стоимость нефти с начала 2009 года взлетела на 64%. Рост был спровоцирован ожиданиями сокращения запасов сырья в Соединенных Штатах, а также конфликтом в Нигерии, где Royal Dutch Shell объявила об остановке добычи на очередном месторождении из-за нападений мятежников. Также, поддержку рынку оказали данные об увеличении сводного индекса делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в июне до максимального уровня за семь месяцев. Этот индикатор вырос до 73,3 пункта по сравнению с 70,2 пункта месяцем ранее.

Во вторник на открытии торгов цена на нефть марки WTI составила \$73,38 за баррель, что является максимальным значением за 8 месяцев, после чего игроки стали фиксировать прибыль, в результате нефть откатилась до отметки ниже \$70. Снижение цен на нефть спровоцировало падение российских индексов. Американские и европейские площадки также завершили день в «минусе» из-за снижения индекса доверия потребителей к экономике США, который в июне упал до 49,3 пункта по сравнению с 54,8 пункта месяцем ранее. Как позже выяснилось, столь значительный рост цен на нефть был вызван мошенническими действиями брокера PVM Oil Associates, который выставил заявку огромного объема на покупку марки Brent, что принесло его компании потери почти на \$10 млн, пишет The Financial Times.

В среду мировые площадки частично отыграли предыдущее падение, на фоне сильной макростатистики из США и Китая. Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) вырос в июне до максимального уровня с августа прошлого года – 44,8 пункта. Китайский индекс менеджеров по закупкам вырос в июне до 53,2 пункта с 53,1 пункта в мае, при этом повышение индикатора продолжается уже четыре месяца подряд. Четверг, 2 июля стал главным днем недели для участников торгов. Все мировые площадки находились в ожидании данных с рынка труда США и Еврозоны. Уровень безработицы в Еврозоне составил 9,5%, при том, что аналитики ожидали значения 9,3%. Данные из США также неутешительны – число рабочих мест в прошлом месяце сократилось на 467 тыс. (эксперты прогнозировали менее существенное снижение – на 367 тыс). Кроме того, безработица выросла до 9,5%, что является максимальным уровнем с августа 1983 года, по сравнению с 9,4% месяцем ранее. В результате мировые индексы растеряли практически весь предыдущий рост. Падение мировых бирж было максимальным за последнее время – американский Standard & Poor's 500 провалился на 2,9%, общеевропейский индекс Dow Jones Stoxx 600 упал на 2,6%, российский ММВБ потерял на 3,5%.

Накануне Дня Независимости США торги в пятницу не проводились. Европейские площадки снизились по итогам пятницы следом за акциями сырьевых компаний, поддержку оказывали бумаги банковского сектора. Негативом также выступила статистика о снижении розничных продаж в Еврозоне на 0,4% М/М (ожидалось снижение на 0,2%). Российские площадки в пятницу упали вместе с мировыми ценами на нефть, котировки марки WTI снизились на 1,7%.

На неделе вышел прогноз Deutsche Bank AG по макроэкономической ситуации в мире. Так, аналитики банка прогнозируют рост мирового ВВП в следующем году на 2,5%, прогноз роста экономик промышленно развитых стран ожидается на

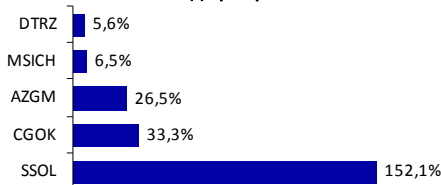


Корзина ПФТС

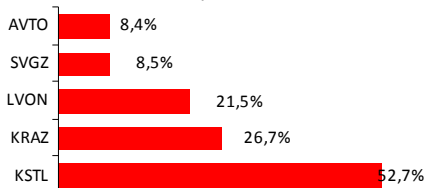
Тикер	Доля в корзине, %	Средняя цена, грн.	WOW,%	MTD,%	YTD,%
ZAEN	32,18	362,17	-5,52	-5,03	-6,90
UNAF	10,39	121,58	-3,70	-4,58	8,56
CEEN	8,91	6,43	0,16	-2,03	25,65
UTLM	7,77	0,35	-4,33	-4,33	24,68
MMKI	5,97	1,27	-6,83	-6,83	34,04
MSICH	5,39	630,33	6,54	0,59	70,36
BAVL	4,83	0,28	2,53	-4,70	16,87
NITR	3,94	10,43	-7,40	2,62	32,35
DNEN	3,61	823,33	-0,20	-3,14	73,94
SMASH	2,99	27,67	-2,47	2,47	84,04
USCB	2,37	0,28	0,53	-3,40	28,12
KIEN	2,12	12,83	0,00	0,00	54,56
AZST	1,75	1,24	-1,85	-3,39	43,80
STIR	1,74	24,33	-3,82	-4,58	-22,17
ENMZ	1,63	103,83	-1,02	-2,09	97,15
PGOK	1,22	21,75	0,38	-1,14	85,42
KVBZ	1,05	10,03	-3,83	-4,44	17,58
ALMK	0,83	0,10	-1,33	-2,31	23,08
MZVM	0,73	19,50	-1,43	-1,43	43,77
AVDK	0,57	6,37	-1,55	-7,10	36,72

Лидеры роста, падения, объемов торгов

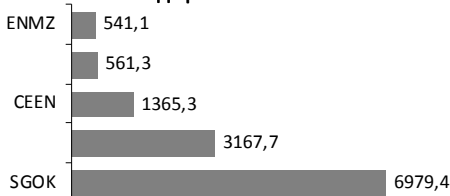
Лидеры роста



Лидеры падения



Лидеры по объемам



уровне 1%. Стоимость нефти, согласно прогнозу, может достигнуть \$75 за баррель во второй половине 2009 года. В 2010 году средняя цена нефти будет составлять порядка \$55 за баррель. Аналитики отмечают улучшение перспектив для сферы инвестиций и объемов экспорта.

Также важной новостью является решение МВФ по выпуску облигаций общим объемом до \$500 млрд. Эмиссия облигаций – один из способов увеличения резервов МВФ с \$250 млрд до \$750 млрд, о котором лидеры стран G20 договорились на апрельском саммите в Лондоне. Кроме того, фонд планирует увеличение взносов от членов МВФ, а также двусторонние долговые обязательства (когда члены МВФ одалживают фонду средства, которые тот, в свою очередь, передает нуждающимся странам).

Европейский центральный банк (ЕЦБ) по итогам заседания в четверг сохранил неизменной базовую процентную ставку на рекордно низком уровне - 1% годовых. Тот факт, что в июне в еврозоне было зафиксировано снижение потребительских цен в годовом исчислении, подчеркивает проблему, с которой сталкиваются европейские регуляторы, пытаясь сбалансировать необходимость сдерживания дефляции и свое нежелание предпринимать дополнительные меры для стимулирования выхода экономики из рецессии.

Украинский рынок

Украинские рынки в очередной раз двигались синхронно с мировыми площадками. Открытие торгов во вторник ознаменовалось ростом индекса ПФТС на 1,4%, индекс UX показал «плюс» 3,1%, поскольку внешняя конъюнктура была позитивной. Больше украинские рынки роста не демонстрировали. Самое большое снижение наблюдалось в четверг, на фоне слабых данных с рынка труда США, ПФТС упал на 1,0%, UX - на 3,1%. Таким образом, по итогам недели украинский рынок снизился незначительно: ПФТС – на 0,38%, UX – на 0,01%.

Среди главных новостей недели отметим следующие. Нацбанк отказался от ограничений на продажу валюты на межбанке и со среды проводил интервенции для всех желающих. Игроки межбанковского рынка считают, что если нацбанк проведет еще несколько таких интервенций, то курс гривны на следующей неделе может опуститься до 7,65/7,75 грн/\$. Тем не менее, торги в пятницу завершились в диапазоне 7,7270-7,7470 грн/долл. Сезонным фактором увеличения спроса на валюту стало окончание II квартала и необходимость оплаты внешних контрактов предприятиями, а индикативным – ожидание выхода на рынок с покупкой доллара самого крупного игрока – НАК "Нафтогаз Украины".

Также на прошлой неделе обнародованы производственные данные по итогам первого полугодия. Предприятия трубной промышленности в январе-июне 2009 года сократили производство труб из черных металлов на 43,4% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года - до 728,1 тыс. тонн. При этом Харцызский ТЗ (-1,9%) за 6 месяцев 2009 г. увеличил производство труб большого диаметра в 2,3 раза по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Металлурги сократили выпуск своей продукции на 32%. Наибольшее снижение производства показали ММК им. Ильича и Алчевский МК на 50,4% и 32% соответственно, котировки на бумаги практически не изменились.

Среди корпоративных новостей также следует отметить намерения банка "Форум" (-0,8%) увеличить уставный капитал на 48,7%, или на 1,1 млрд грн, – до 3,359 млрд грн путем дополнительного выпуска акций, решение будет принято на общем собрании акционеров банка 19 августа. Акционеры рассмотрят вопрос о дополнительной эмиссии и закрытом размещении акций номиналом 10 грн, а также определят сроки проведения подписки на акции допвыпуска.

Несомненно это решение позитивно отразится на котировках банка, тем более, что в I квартале текущего года он уже увеличивал уставный капитал на 39,4%, или на 638,581 млн грн. Решение о допэмиссии, скорее всего вызвано намерением банка погасить во время свои еврооблигации в октябре 2009 года на сумму \$100 млн., поскольку этот инструмент финансирования является имиджевым, в отличие, например, от кредитов. Так же важно, что вся допэмиссия наверняка будет выкуплена, вероятней всего основным акционером Commerzbank Auslandsbanken Holding AG (63,0017%).

Котировки бумаг за 29 июня – 3 июля 2009

Тикер	Название	Bid	Ask	Close	Средняя	WOW,%	MTD,%	YTD,%	P/E	EV/EBITDA	EV/S
UNAF	Укрнефть	121,0	123,8	120,0	121,6	-3,70	-4,58	8,56	17,4	4,9	0,5
UTLM	Укртелеком	0,3	0,4	0,3	0,3	-4,33	-4,33	24,68	38,5	5,6	1,1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0,3	0,3	0,3	0,3	2,53	-4,70	16,87	9,6	n/a	6,0
FORM	Банк Форум	5,9	6,4	6,0	6,1	-34,70	1,67	13,35	42,9	n/a	6,0
USCB	Укрсоцбанк	0,3	0,3	0,3	0,3	0,53	-3,40	28,12	16,2	n/a	n/a
RODB	Родовид банк	20,0	4500,0	170,0	1563,3	11,93	11,93	277,92	1,9	n/a	n/a
Энергогенерация											
CEEN	Центрэнерго	6,3	6,6	6,5	6,4	0,16	-2,03	25,65	14,5	7,3	0,6
DNEN	Днепрэнерго	725,0	900,0	845,0	823,3	-0,20	-3,14	73,94	20,4	13,7	0,7
DOEN	Донбассэнерго	36,0	38,5	34,0	36,2	-0,46	-0,46	28,10	19,2	6,9	0,5
ZAEN	Западэнерго	357,5	364,0	365,0	362,2	-5,52	-5,03	-6,90	97,9	18,3	2,3
Энергораспределение											
DNON	Днепроблэнерго	160,0	333,3	180,0	224,4	-2,42	-2,42	58,06	n/a	5,5	0,1
HAON	Харьковоблэнерго	1,3	5,0	2,2	2,8	0,00	0,00	68,99	7,1	2,9	0,2
KIEN	Киевэнерго	12,0	14,0	12,5	12,8	0,00	0,00	54,56	6,1	5,4	1,2
KREN	Крымэнерго	1,5	2,2	2,0	1,9	-5,83	-5,83	8,65	n/a	3,1	0,2
Сталь											
AZST	Азовсталь	1,2	1,3	1,2	1,2	-1,85	-3,39	43,80	n/a	n/a	1,5
ALMK	Алчевский меткомбинат	0,1	0,1	0,1	0,1	-1,33	-2,31	23,08	18,6	11,2	0,4
DMKD	ДМК Дзержинского	0,3	0,4	0,4	0,3	1,98	1,98	-2,83	2,1	n/a	1,3
DMZP	ДМЗ Петровского	0,3	0,5	0,3	0,4	0,00	0,00	21,74	n/a	n/a	0,4
DNSS	Днепрспецсталь	1075,0	1400,0	1150,0	1208,3	-0,14	0,00	-52,30	28,3	9,9	1,0
ENMZ	Енакиевский МЗ	102,5	105,0	104,0	103,8	-1,02	-2,09	97,15	9,0	4,8	0,9
KSTL	Mittal Steel Кривой Рог	5,0	8,5	7,2	6,9	-44,35	-20,99	-26,07	32,7	16,7	1,9
MMKI	ММК им. Ильича	0,9	1,5	1,5	1,3	-6,83	-6,83	34,04	n/a	n/a	0,1
Трубы											
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	60,0	77,0	70,0	69,0	8,95	-8,00	-15,51	3,8	n/a	n/a
HRTR	Харьковский ТЗ	1,0	123,8	120,0	81,6	-35,37	-35,96	-27,15	17,4	4,9	0,5
NITR	Нижнеднепровский ТПЗ	7,8	123,8	120,0	83,9	-33,59	-34,19	-25,13	17,4	4,9	0,5
NVTR	Новомосковский ТЗ	0,9	123,8	120,0	81,6	-35,41	-36,00	-27,19	17,4	4,9	0,5
Железная руда											
CGOK	Центральный ГОК	1,5	3,5	2,6	2,5	31,03	31,03	8,57	n/a	n/a	3,9
PGOK	Полтавский ГОК	19,8	23,5	22,0	21,8	0,38	-1,14	85,42	9,5	3,9	0,7
PGZK	Южный ГОК	7,0	8,4	8,0	7,8	1,57	1,79	-1,02	n/a	n/a	3,6
SGOK	Северный ГОК	2,0	3,5	2,7	2,7	-3,42	-3,42	20,59	n/a	n/a	6,5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6,2	6,7	6,3	6,4	-1,55	-7,10	36,72	1,3	1,8	0,1
ALKZ	Алчевсккокс	0,2	0,2	0,2	0,2	8,70	4,17	-30,56	6,3	2,9	1,1
BKOK	Баглейкокс	0,1	0,4	0,6	0,4	-2,65	-2,65	-30,38	n/a	n/a	n/a
ZACO	Запорожкокс	0,9	1,3	1,4	1,2	1,43	1,43	-47,01	7,1	5,0	0,6
YASK	Ясиновский КХЗ	1,0	1,2	1,2	1,1	-3,17	-1,75	43,59	6,7	3,2	1,1
Машиностроение											
AVTO	Укравто	75,0	100,0	75,0	83,3	-2,72	2,04	30,97	n/a	n/a	2,3
AZGM	Азовобщемаш	9,0	14,0	15,0	12,7	22,42	1,34	96,12	2400,0	25,6	1,4
DGRM	Донецгормаш	0,1	0,4	0,0	0,2	0,00	0,00	-73,18	n/a	n/a	1,0
HMBZ	Свет Шахтёра	0,3	0,4	0,6	0,4	0,00	0,00	21,36	n/a	n/a	2,1
KVBZ	Крюковский вагонзавод	9,5	10,6	10,0	10,0	-3,83	-4,44	17,58	9,2	5,2	2,0
LTPL	Лугансктепловоз	1,8	2,2	2,5	2,2	0,78	0,00	47,06	28,1	14,4	3,4
LUAZ	ЛУАЗ	0,1	0,2	0,2	0,2	-5,66	-7,41	13,64	2,3	55,2	0,2
MSICH	Мотор Сич	620,0	640,0	631,0	630,3	6,54	0,59	70,36	11,5	2,4	2,2
MZVM	Мариупольтяжмаш	18,0	21,5	19,0	19,5	-1,43	-1,43	43,77	400,0	4,5	1,0
SMASH	СМНПО им. Фрунзе	26,0	31,0	26,0	27,7	-2,47	2,47	84,04	8,6	4,5	2,7
SNEM	Насосэнергомаш	0,2	1,5	2,5	1,4	-2,35	-2,35	-5,68	n/a	n/a	1,2
SVGZ	Стахановский вагонзавод	0,9	1,3	1,4	1,2	1,43	1,43	-47,01	7,1	5,0	0,6
Прочие											
DNSH	Днепрошина	10,0	20,0	10,0	13,3	-29,84	-29,82	-42,05	n/a	12,1	0,9
KFTP	Корюковская ф-ка техбумаги	0,9	1,3	1,4	1,2	1,43	1,43	-47,01	7,1	5,0	0,6
MTBD	Мостобуд	225,0	285,0	300,0	270,0	-5,26	-1,82	13,29	n/a	n/a	0,3
NORD	Норд	20,0	120,0	100,0	80,0	0,00	0,00	-27,71	n/a	n/a	0,6
SHCHZ	Шахтоуп-ние Покровское	2,2	2,5	2,4	2,3	-6,54	-2,37	13,82	9,4	3,8	7,2
SHKD	Шахта Комсомolec Донбасса	3,6	5,2	4,0	4,3	4,49	4,49	10,92	36,4	7,1	6,0
STIR	Стирол	22,0	27,0	24,0	24,3	-3,82	-4,58	-22,17	32,1	11,3	0,9
ZABR	Запорожский абразивный	0,9	1,0	0,7	0,9	18,26	18,26	-36,52	0,9	n/a	1,2
ZALK	Запорожский алюминий	0,2	0,4	0,5	0,3	2,04	2,04	0,00	n/a	n/a	1,1
ZFER	Запорожский ЗФ	0,3	1,5	2,1	1,3	-2,53	-2,53	-0,26	n/a	n/a	2,3



ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ»

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

Аналитический департамент

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

Дмитрий Монаков

Директор аналитического департамента
monakov@art-capital.com.ua

Дарья Терещук

химия, банки, машиностроение
tereschuk@art-capital.com.ua

Вячеслав Король

машиностроение, энергетика
korol@art-capital.com.ua

Станислав Зеленецкий

помощник аналитика
zelenetskiy@art-capital.com.ua

Департамент по торговым операциям и продажам

+38 (044) 490-92-46
st@art-capital.com.ua

Константин Шилин

Директор департамента торговых операций и продаж

Алексей Домашенко

Директор департамента торговли ЦБ

Артур Рыбай

инвестиционный менеджер
ribay@art-capital.com.ua

Светлана Шевчун

трейдер
shevchun@art-capital.com.ua

Москаленко Катерина

инвестиционный менеджер
moskalenko@art-capital.com.ua

Илья Иванов

инвестиционный менеджер
ivanov@art-capital.com.ua

Мальцева Ольга

инвестиционный менеджер
maltseva@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».