



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

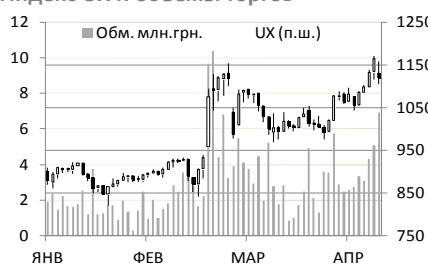
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

15 АПРЕЛЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.9	-1.7	-1.7	13.4
S&P 500	США	0.8	-2.2	-2.2	14.0
Stoxx-50	Европа	0.5	-0.9	-0.9	11.9
FTSE	ВБ	0.3	-0.2	-0.2	12.3
Nikkei	Япония	0.5	-5.7	-5.7	14.1
MSCI EM	Развив.	-0.4	1.7	1.7	9.2
SHComp	Китай	-1.1	3.7	3.7	7.1
RTS	Россия	-2.0	-3.8	-3.8	0.7
WIG	Польша	-1.1	-1.1	-1.1	12.4
Prague	Чехия	0.1	-1.2	-1.2	12.1
WIGUkr	Польша	-3.3	-1.4	-1.4	4.2
PFTS	Украина	-1.0	12.9	12.9	3.7
UX	Украина	-3.8	9.8	9.8	2.3

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена, грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-6.5	-9.7	-9.7	10.4
AVDK	3.17	-10.1	-4.2	-4.2	0.5
AZST	0.73	-7.2	-4.2	-4.2	2.3
BAVL	0.17	-1.8	-6.7	-6.7	-
CEEN	5.76	-2.8	-1.2	-1.2	1.8
ENMZ	36.8	-3.0	-1.4	-1.4	1.0
DOEN	42.88	-6.8	-3.1	-3.1	1.8
MSICH	1913	-2.2	5.5	5.5	0.9
UNAF	256.4	-2.9	9.9	9.9	1.7
USCB	0.16	-4.1	-12.8	-12.8	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

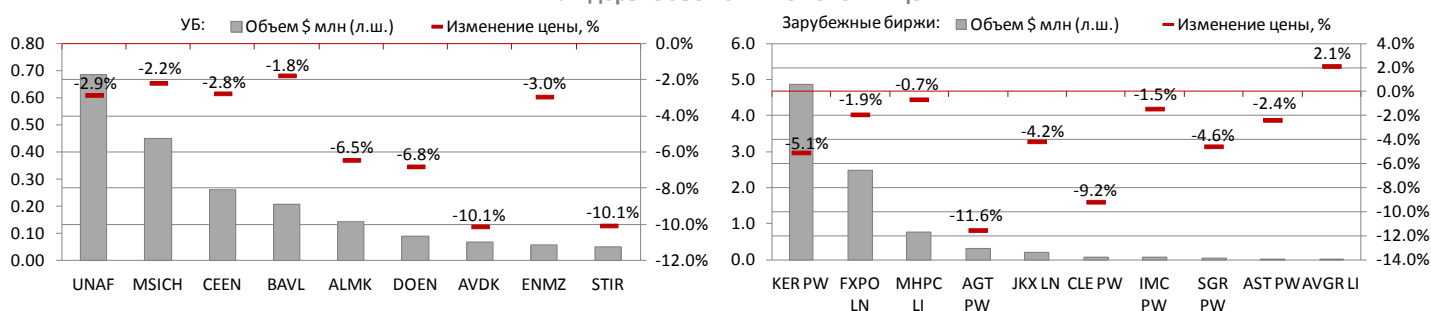
### Рынок акций: UX упал на 3,79%

Американские розничные продажи в марте выросли на максимальные с сентября 2012 года 1,1% м/м, в то время как эксперты ожидали повышения на 0,9%. Это вызвало рост фондовых индексов. Stoxx 600 увеличился на 0,31%, S&P 500 поднялся на 0,8%. Акции выросли несмотря на кризис в Украине, который добавляет рынку волатильности, особенно с учетом того, что дальнейшее усиление напряженности чревато реальными последствиями для экономики. Фондовый рынок Украины сохранял негативную динамику, отыгрывая риски, связанные с новыми вспышками сепаратизма на юго-востоке. UX упал на 3,79%. Все индексные акции завершили торги снижением. Больше всех снизились AVDK (-10,13%), AZST (-7,5%) и DOEN (-6,82%).

### Заголовки новостей

- Турчинов ввел в действие решение СНБО об АТО
- МХП увеличил продажи курятины на 22% г/г в 1К14, цены упали на 14%

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



### Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г)

	Дата	ЧП 2013	ЧП 2012	Цена, грн	Рын.кап, млн грн	PE'13	PB'13		Дата	ЧП 2013	ЧП 2012	Цена, грн	Рын.кап, млн грн	PE'13	PB'13
MSICH	27.03	1 376	2 000	1897	3 942	2.9	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.679	186	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	36.65	387	Neg	1.7	UTLM	24.04	85	367	0.1536	2 876	34.0	0.5
SGOK	31.03	4 442	3 546	8.8	20 369	4.6	1.3	KVBZ	24.04	339	782	17.4	1 995	5.9	0.7
STIR	1.04	-1 764	-2 245	13.55	368	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.1729	5 183	5.3	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	3.25	634	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	5.7	2 095	4.3	0.8
LTPL	10.04	158	39	1.619	355	2.2	0.5	PGOK	25.04	388	382	13.35	2 550	6.6	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.75	3 153	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0376	969	Neg	1.9
SVGZ	17.04	4	5	1.239	280	64.8	0.4	DOEN	26.04	532	31	44.283	1 047	2.0	0.9
USCB	24.04	-1 154	107	0.1679	4 144	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		50 533	55.2	0.6

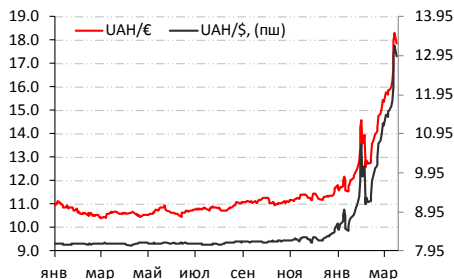
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

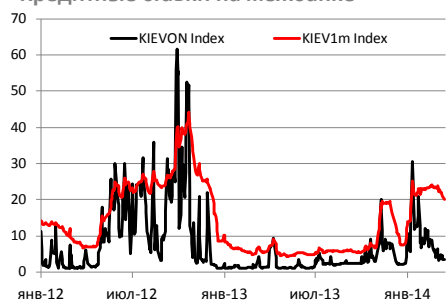
### Турчинов ввел в действие решение СНБО об АТО

Исполняющий обязанности президента Украины, председатель Верховной Рады Александр Турчинов подписал указ о введении в действие решения СНБО от 13 апреля "О неотложных мерах по преодолению террористической угрозы и сохранении территориальной целостности Украины". 13 апреля А.Турчинов заявил, что СНБО Украины принял решение привлечь к проведению антитеррористической операции на востоке Украины военнослужащих Вооруженных сил Украины. А.Турчинов также заявил, что власти Украины делали все, чтобы избежать человеческих жертв. В то же время, специальная мониторинговая миссия ОБСЕ констатирует, что ситуация в восточных регионах Украины достаточно напряженная. Эксперты ОБСЕ также отмечают, что остается напряженной ситуация в Харькове и Луганске, где замечены несколько тысячные протесты пророссийских активистов.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1328	0.73	3.43	-20.66
Нефть (L.Sweet)	104	0.30	2.43	12.4
EUR/USD	1.38	-0.50	0.41	4.70

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

# Новости и Аналитика

## Продукты питания [МНРС LI, ПЕРЕСМОТР]

### Компании и рынки

#### МХП увеличил продажи курятины на 22% г/г в 1К14, цены упали на 14%

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал операционные результаты за первый квартал 2014 года. Продажи куриного мяса выросли на 22% г/г до 112,3 тыс т. При этом средняя цена на курятину в долларовом выражении снизилась на 14%. Продажи подсолнечного масла в 2013 подскочили на 37% г/г до 67,5 тыс т, но средняя цена реализации обвалилась на 26% г/г до \$853/тонну, что соответствует мировому ценовому тренду. Продажи мясных изделий упали на 7% г/г до 6,9 тыс т на фоне 3%-ного падения цен на продукцию.

*Андрей Патиота:* новость НЕГАТИВНА для акций МХП. Низкие цены во всех основных сегментах, сопровождающиеся девальвацией гривны, сигнализируют, что операционная рентабельность может оказаться ниже, чем в прошлом году. С учетом неоперационного убытка от курсовой разницы, оцениваемого нами в пределах \$300-370 млн и связанного с девальвацией гривны в первом квартале, компания по нашим прогнозам будет вынуждена фиксировать чистый убыток как минимум в первом полугодии, а возможно и по результатам всего 2014 года. В текущий момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям МХП.

#### Операционные результаты МХП в 1к14

	1к14	4к13	1к13	к/к	г/г
Продажи курятины, тыс т	112.3	121.6	91.7	-8%	22%
Цена курятины, \$/кг	1.76	1.93	2.04	-9%	-14%
Продажи подс. масла, тыс т	67.5	64.8	49.3	4%	37%
Цена масла, \$/т	853	861	1,149	-1%	-26%
Продажи мясных изд., тыс т	6.9	7.7	7.3	-11%	-7%
Цена мясных изд., \$/кг	2.72	3.04	2.82	-11%	-3%

Источник: данные компании

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций (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	256	425	-2.9%	6%	10%	45%	94.1	183.7	78	4.3
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	0%	н/д	-42%	0.07	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.15	20.5	-2.3%	-23%	-6%	-30%	0.09	0.17	5.9	400
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	н/д	н/д	-27%	10.5	24.6	4.0	2.80
STIR	Стирол	13.4	31.9	-10.1%	-17%	-9%	-20%	7.0	15.6	2	1.2
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.17	128	-1.8%	-13%	-7%	10%	0.08	0.14	48	3 452
FORM	Банк Форум	0.6	13	н/д	-17%	33%	-30%	0.2	1.0	1.3	22.9
USCB	Укрсоцбанк	0.16	18	-4.1%	-29%	-13%	-13%	0.10	0.25	5	290
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	5.8	162	-2.8%	-16%	-1%	-8%	2.4	7.2	95	191
DNEN	Днепрэнерго	405	1.6	-3.0%	-19%	-7%	19%	134.6	347	2.8	0.09
DOEN	Донбассэнерго	42.9	56	-6.8%	-13%	-3%	42%	15.1	37.5	35	9
KREN	Крымэнерго	1.7	1	21.4%	37%	49%	98%	0.5	1.2	1.3	12.8
DNON	Днепроблэнерго	90.0	0.1	19.8%	-34%	-13%	-66%	44.1	195.3	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	125	н/д	н/д	-14%	-9%	7%	62.5	127.0	6.4	0.6
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	н/д	н/д	-9%	4%	34%	0.5	1.1	0.5	4.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	28	-7.2%	-17%	-4%	-23%	0.3	0.9	12	169
ALMK	Алчевский МК	0.04	89	-6.5%	-26%	-10%	-49%	0.02	0.06	13	3 407
DMKD	ДМК Дзержинского	0.06	0.4	-27.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	37	37	-3.0%	-17%	-1%	-30%	19.6	49.0	16	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.17	0.1	-0.6%	-13%	52%	-43%	0.05	0.20	1.7	108
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.7	0.1	-3.5%	-13%	-11%	-13%	0.3	0.8	3.4	53
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	0.1	-16.6%	-30%	-28%	-19%	0.1	0.3	1.4	57.9
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	9.0	н/д	н/д	-8%	-6%	-2%	4.8	9.4	2.2	2.4
PGOK	Полтавский ГОК	13.3	0.6	-7.5%	н/д	н/д	-9%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	9.1	н/д	н/д	-32%	4%	-29%	5.4	9.8	6	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.40	0.7	-41.9%	-36%	-26%	-57%	0.1	0.6	0.6	13
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.15	15	н/д	-26%	12%	-36%	0.3	1.2	1.3	17.2
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	43	-10.1%	-17%	-4%	-34%	1.6	4.7	14	49
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-25%	-6%	-68%	0.03	0.16	1.0	163
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	6	н/д	-20%	-20%	-26%	0.4	0.6	1	20
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	20.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	17.6	1.3	-1.0%	-33%	-9%	-51%	10.2	28.4	8	3.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	7.1	2.4%	-22%	-12%	-40%	1.0	2.2	1.2	8
KRAZ	Автокраз	0.06	0.3	11.5%	12%	-8%	35%	0.02	0.05	0.4	118
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	2.2	-22.5%	-9%	-10%	-15%	0.01	0.08	0.6	198
MSICH	Мотор Сич	1 913	279	-2.2%	-15%	6%	-38%	1 115	2 495	302	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-24%	-15%	-56%	0.1	0.3	5.0	436.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	н/д	н/д	н/д	н/д	8%	1.7	3.5	0.08	0.36
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	-8%	-5%	-46%	0.8	1.7	1	7

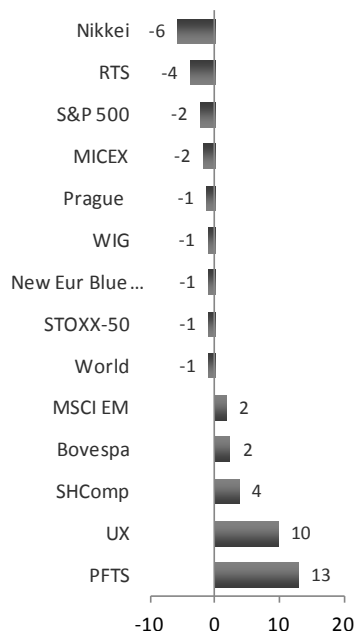
# Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций (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.
AZGM	Азовобцешмаш	2.50	н/д	н/д	-55%	0%	-76%	1.27	7.62	0.3	0.8
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-16%	-16%	-49%	1	2.6	0.0	0.17
DNSS	Днепропетцесталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	30%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.9	н/д	н/д	-64%	0%	-64%	0.6	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-19%	-19%	-61%	17.1	44.2	0.5	0.24
ENMA	Энергомашпецсталь	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	0.40	0.82	н/д	н/д
HAON	Харьковоблэнерго	1.0	н/д	н/д	3%	3%	25%	0.4	0.9	0.2	3.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.28	0.0	-37.6%	-60%	-44%	-55%	0.18	0.49	0.0	0
KIEN	Киевэнерго	10.7	н/д	н/д	0%	-22%	-40%	3.9	17.6	2.5	2.49
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-65%	-65%	-67%	0.38	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	н/д	н/д	-23%	3 710	3 931	0.01	0.00
SLAV	ПБК Славутич	6.4	н/д	н/д	-27%	-20%	65%	2.3	6.1	4.5	6.6
SNEM	Насосэнергошмаш	2.0	н/д	н/д	-63%	0%	-18%	1.4	3.8	0.1	0.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	0.05	0.38	3.1	178
TATM	Турбоатом	1.7	0.1	-49.9%	-38%	-31%	-66%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.0	н/д	н/д	13%	н/д	-7%	0.5	2.9	0.1	1.1
ZATR	ЗТР	1.5	0.6	0.7%	-40%	-10%	-51%	0.9	2.5	0.6	2.9
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-36%	0.9	1.6	0.2	1.7

Зарубежные биржи			Изменения цен акций (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 2.4	321.5	-11.6%	-22%	-19%	-34%	1.1	5.7	738	631
AST PW	Astarta	PLN 43.0	10.1	-2.4%	16%	-2%	-32%	36.5	77.5	213	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.8	8	2.1%	12%	1%	16%	7.6	13.0	401	41
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 152	2 494	-1.9%	9%	-2%	-17%	127.5	208.6	3 761	1 456
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	66.9	-9.2%	-9%	-16%	-74%	0.9	5.5	365	734
IMC PW	IMC	PLN 8.1	63.8	-1.5%	2%	-6%	-45%	7.5	16.9	114	39.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 57	204	-4.2%	-8%	-7%	-19%	48.0	75.8	101	96
KER PW	Kernel Holding	PLN 29.7	4 857	-5.1%	24%	2%	-50%	22.1	62.0	2 659	265
KSG PW	KSG	PLN 5.0	6	-2.9%	-9%	-15%	-59%	4.8	12.9	26	11
MHPC LI	MHP	\$ 13.0	778	-0.7%	3%	-1%	-24%	11.2	19.9	1 354	95
MLK PW	Milkiland	PLN 7.7	0.5	0.0%	14%	-3%	-44%	6.7	14.2	19	6.0
OVO PW	Ovostar	PLN 69	1.54	0.0%	0%	-1%	-27%	58.5	103.0	33	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 10.5	н/д	0.0%	-5%	-7%	-53%	10.00	27.50	8	43
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	59	-4.6%	5%	-11%	-28%	0.5	1.3	116	411
WES PW	Westa	PLN 0.5	6	-5.6%	11%	-6%	-23%	0.4	0.9	36	173

# Мировые индексы и валюты

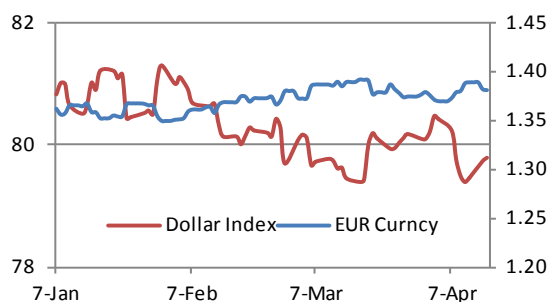
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.63	14.02	1.59	1.53
STOXX-50	Европа	13.49	11.90	0.91	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	12.83	11.14	0.82	0.81
Nikkei	Япония	15.70	14.11	0.70	0.68
FTSE	Великобрит	13.45	12.29	1.11	1.08
DAX	Германия	13.08	11.46	0.76	0.73
Медиана по развитым странам		13.47	12.10	0.87	0.85
MSCI EM		10.20	9.23	0.57	0.54
SHComp	Китай	8.16	7.13	0.73	0.66
MICEX	Россия	0.69	0.73	0.05	0.05
RTS	Россия	0.68	0.73	0.05	0.05
Bovespa	Бразилия	10.40	9.24	1.00	0.95
WIG	Польша	14.16	12.45	0.86	0.84
Prague	Чехия	14.14	12.05	1.00	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.20	9.23	0.73	0.66
PFTS	Украина	4.33	нд	0.30	нд
UX	Украина	3.17	нд	0.29	0.27
Медиана по Украине		3.75		0.29	0.27
Потенциал роста к развит. странам		260%	нд	197%	215%
Потенциал роста к развив. странам		172%	нд	150%	146%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	181
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1444
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8.0	-0.5	-4.7
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.7
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.6*
<b>Цены потребителей</b>							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3
<b>Платежный баланс</b>							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.0	-14.3	-16.1
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-8.9
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	6.6	3.3
ПИИ, % ВВП	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4.5
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	36.7	40.5
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.6	73.1
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	20.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

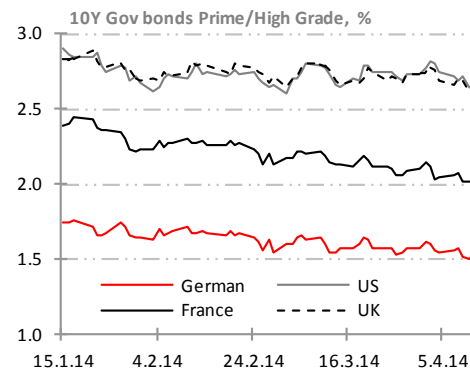
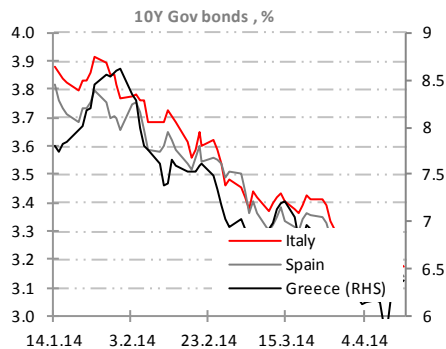
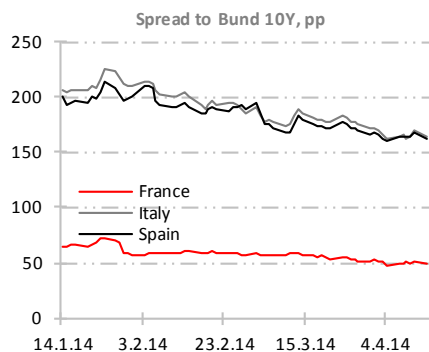
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

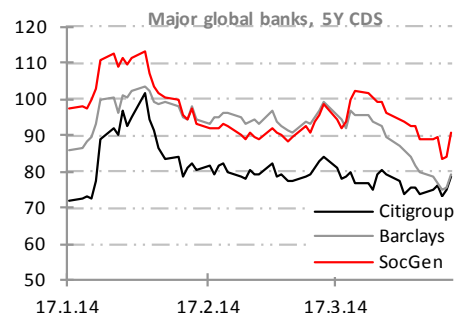
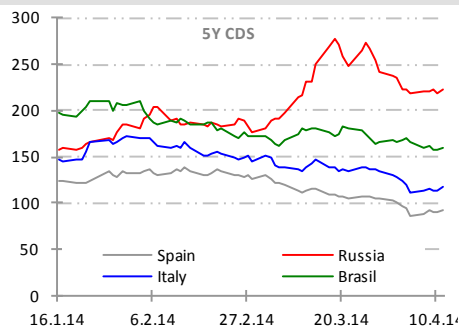
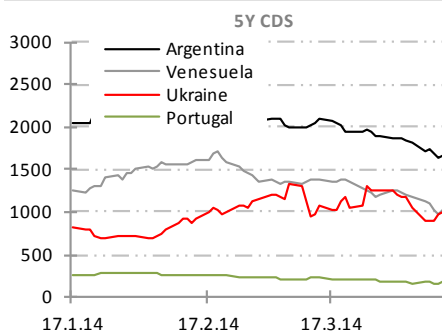
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

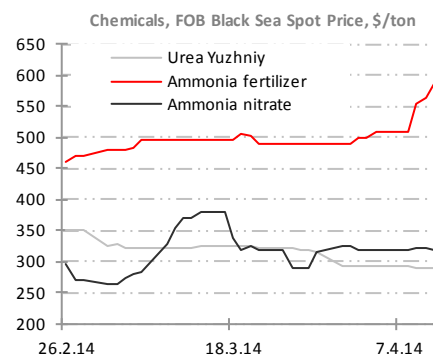
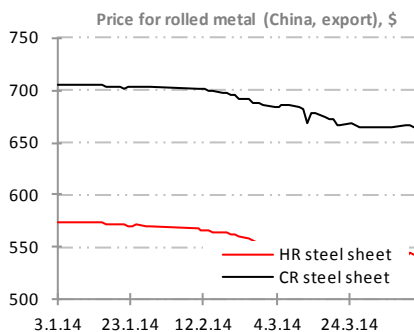
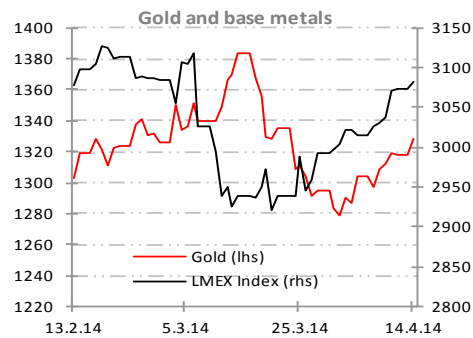
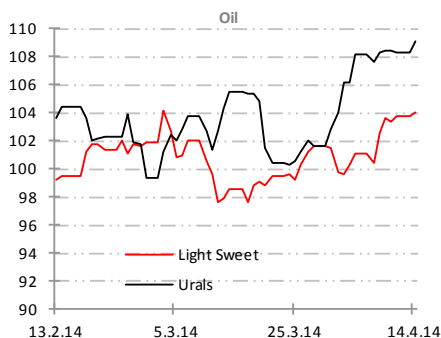
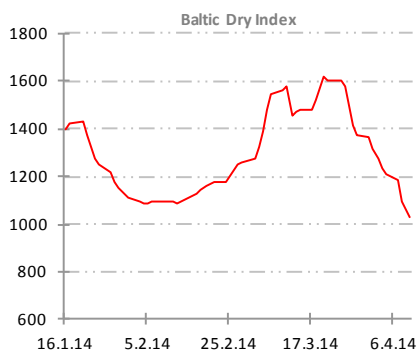
## Глобальный долговой рынок



## 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](http://www.artcapital.ua)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ  
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@artcapital.ua  
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента по  
торговым операциям и продажам

**Константин Шилин**

shylin@artcapital.ua

Ведущий трейдер

**Владимир Волков**

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с фиксир. доходностью

**Иван Заражевский**

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

**Александр Лобов**

lobov@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

Руководитель отдела розничных  
продаж; Куратор программ Учебного  
центра

**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова**

shulepova@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, ТМТ

**Андрей Патиота**

patiota@artcapital.ua

Редактор

**Павел Шостак**

shostak@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».