



#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.8	-0.6	-0.6	13.5
S&P 500	США	-0.8	-0.5	-0.5	14.2
Stoxx-50	Европа	-1.3	-0.4	-0.4	12.0
FTSE	ВБ	-0.3	1.3	1.3	12.5
Nikkei	Япония	-1.1	-3.7	-3.7	14.5
MSCI EM	Развив.	-1.1	-0.1	-0.1	9.7
SHComp	Китай	-1.5	-1.3	-1.3	6.8
RTS	Россия	-2.3	-8.7	-8.7	4.5
WIG	Польша	-0.4	-1.7	-1.7	12.4
Prague	Чехия	-0.9	-1.4	-1.4	12.1
WIGUkr	Польша	-0.4	-4.6	-4.6	4.0
PFTS	Украина	-2.5	10.3	10.3	3.6
UX	Украина	-0.2	10.3	10.3	2.3

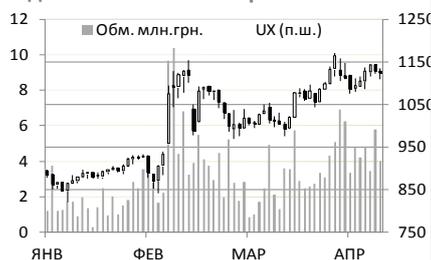
#### Рынок акций: За неделю UX вырос на 1,8%

Фондовые индексы Европы в пятницу снизились из-за слабой корпоративной отчетности, а также эскалации напряженности между США и Россией. Stoxx 600 уменьшился на 0,78%. В США S&P 500 упал на 0,8%, при этом падение Nasdaq Composite стало максимальным за две недели - 1,75%. В Украине UX также завершил торги снижением (-0,23%). Больше всех подешевели UNAF (-3,62%), ALMK (-3,53%). Выросли AZST (+1,61%), AVDK (+1,42%). Рынок акций РФ открылся сегодня дальнейшим снижением на ожиданиях введения новых санкций против России. Европейские индексы наоборот демонстрируют рост.

#### Заголовки новостей

- ▲ [Укртелеком получил 50 млн грн убытка в 1K14](#)
- ▲ [Райффайзен Банк Аваль направил 900 млн грн на выплату дивидендов](#)

#### Индекс UX и объемы торгов

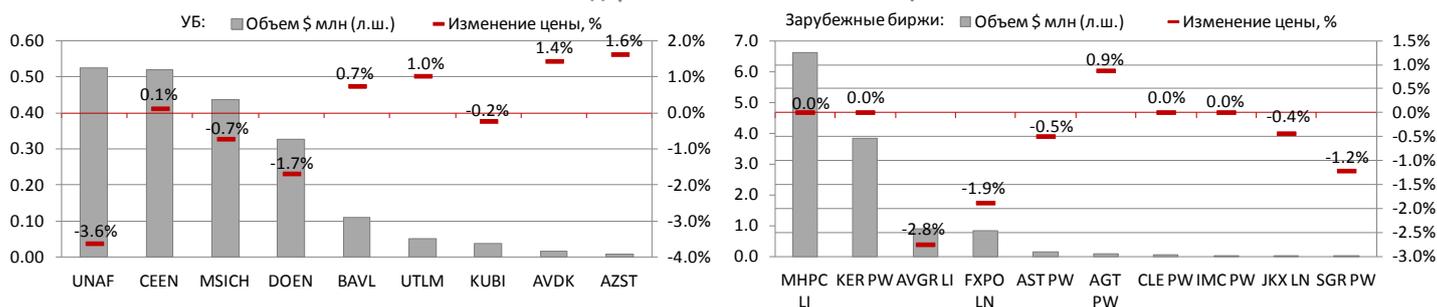


#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	-3.5	-9.5	-9.5	10.4
AVDK	3.14	1.4	4.8	4.8	0.6
AZST	0.69	1.6	0.8	0.8	2.5
BAVL	0.18	0.7	10.1	10.1	-
CEEN	6.17	0.1	16.9	16.9	2.0
ENMZ	35.0	0.2	3.7	3.7	1.0
DOEN	45.02	-1.7	12.4	12.4	2.0
MSICH	1780	-0.7	8.4	8.4	0.9
UNAF	244.2	-3.6	15.6	15.6	1.8
USCB	0.15	-1.8	-10.2	-10.2	-

\* Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



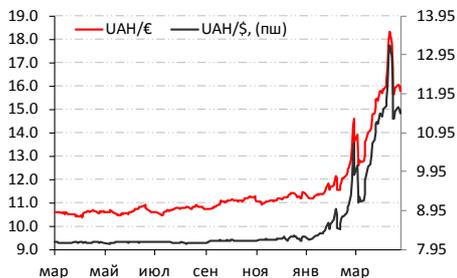
#### Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г) на закрытие 24 апр.

Тикер	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	1793	3 726	2.7	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.7	192	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	34.93	369	Neg	1.6	UTLM	24.04	85	367	0.1584	2 966	35.0	0.6
SGOK	31.03	4 442	3 546	7.9	18 303	4.1	1.1	KVBZ	24.04	339	782	16.8	1 927	5.7	0.7
STIR	1.04	-1 764	-2 245	14.44	392	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.1792	5 372	5.5	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	3.1	605	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	6.2	2 276	4.7	0.9
LTPL	10.04	158	39	1.51	331	2.1	0.4	PGOK	25.04	388	382	13.7	2 617	6.8	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.682	2 867	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.034	876	Neg	1.8
SVGZ	17.04	4	5	1.16	263	60.6	0.3	DOEN	26.04	532	31	45.795	1 083	2.0	0.9
USCB	24.04	-1 154	107	0.152	3 751	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		47 913	52.4	0.6

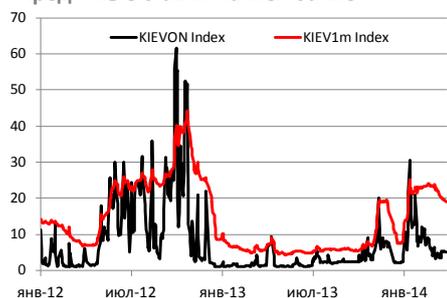
# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1303	0.76	1.49	-22.14
Нефть (L.Sweet)	101	-1.31	-0.22	8.8
EUR/USD	1.38	0.10	0.48	4.78

### 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](#)

### Укртелеком получил 50 млн грн убытка в 1К14

Чистый убыток Укртелеком по МСФО в 1К14 составил 50 млн грн по сравнению с 16 млн грн прибыли за аналогичный период прошлого года. При этом операционная прибыль выросла более чем в 2 раза г/г до 166 млн грн, а EBITDA выросла на 28% до 405 млн грн. Выручка практически не изменилась, составив 1,6 млрд грн.

*Андрей Патиота:* новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укртелеком. Результаты четвертого квартала оказались смешанными: операционная рентабельность выросла вдвое до 10%, но большая часть роста отражена в статье «Другие операционные доходы», что не дает четкого понимания, за счет чего достигнуто улучшение. При этом валовая рентабельность осталась на уровне прошлого года, а выручка компании продолжает падать, в основном по причине снижения трафика голосовой фиксированной связи. Чистый убыток компании в 1К14 стал результатом необычно высоких финансовых расходов, которые выросли до рекордного квартального показателя 216 млн грн. Мы предполагаем, что помимо текущих платежей по обязательствам, в эту статью могли также войти разовые затраты, связанные с обслуживанием долга, а также убытки от неоперационной курсовой разницы вследствие девальвации гривны. В следующих кварталах 2014 года мы ожидаем сохранение текущей тенденции: небольшое падение выручки при сохранении операционной рентабельности на уровне 10%. Мы оставляем нашу рекомендацию по акциям Укртелеком на пересмотре.

### Результаты компании в 1К14, млн грн

	1к14	1к13	4к13	г/г	к/к
Чистая выручка	1,604	1,619	1,562	-1%	3%
Валовая прибыль	430	421	508	2%	-15%
<i>валовая рентабельность</i>	27%	26%	33%	1пп	-6пп
EBITDA	405	316	269	28%	50%
<i>рентабельность EBITDA</i>	25%	20%	17%	6пп	8пп
Чистая прибыль/убыток	-50	16	-28	n/a	78%
<i>чистая рентабельность</i>	-3%	1%	-2%	-4пп	-1пп

Источник: данные компании

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Банки

#### **Райффайзен Банк Аваль направил 900 млн грн на выплату дивидендов**

Райффайзен Банк Аваль решил направить 900 млн грн на выплату дивидендов. Такое решение приняло общее собрание акционеров 25 апреля. Из расчета на одну акцию дивиденды составят 0,03 грн. или 30% номинальной стоимости. Рекордные результаты работы банка в 2013 году (прибыль в размере 730 млн грн) позволили направить значительные средства на выплату дивидендов. В то же время, в решениях собрания отдельно оговорено, что распределение прибыли и выплата дивидендов по акциям банка будут осуществлены при отсутствии каких-либо ограничений на распределение прибыли и выплату дивидендов согласно законодательству Украины и решениям Национального банка Украины.

# 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	244	366	-3.6%	16%	16%	46%	94.1	187.8	97	5.1
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	-14%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	35.8	1.0%	-2%	10%	-9%	0.09	0.17	7.0	479
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-9%	-9%	-27%	10.5	24.6	3.8	2.70
STIR	Стирол	14.2	н/д	н/д	10%	9%	-5%	7.0	15.6	2	1.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.18	76	0.7%	15%	10%	26%	0.08	0.14	55	3 861
FORM	Банк Форум	0.7	н/д	н/д	159%	62%	-15%	0.2	1.0	1.3	23.0
USCB	Укрсоцбанк	0.15	2	-1.8%	-10%	-10%	-13%	0.10	0.25	6	320
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.2	361	0.1%	12%	17%	10%	2.4	7.2	105	211
DNEN	Днепрэнерго	420	2.1	-8.4%	11%	7%	46%	134.6	394	3.1	0.10
DOEN	Донбассэнерго	45.0	229	-1.7%	9%	12%	63%	15.1	37.5	39	10
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	88%	119%	155%	0.6	1.7	1.6	14.2
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	0%	32%	-49%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	130	1	-3.6%	4%	5%	8%	62.5	127.0	5.2	0.5
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	3.9	-19.1%	-1%	15%	71%	0.5	1.2	0.6	4.6
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	6	1.6%	-3%	1%	-16%	0.3	0.9	14	200
ALMK	Алчевский МК	0.03	4	-3.5%	-13%	-10%	-48%	0.02	0.06	13	3 516
DMKD	ДМК Дзержинского	0.06	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	3	0.2%	0%	4%	-25%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	0.2	20.7%	9%	73%	-33%	0.05	0.19	1.8	117
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.8	0.6	2.9%	11%	8%	12%	0.3	0.8	3.8	60
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-13%	-16%	-13%	0.1	0.3	1.4	58.8
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	2.8	н/д	-27%	-27%	-19%	4.8	9.4	2.0	2.1
PGOK	Полтавский ГОК	13.7	н/д	н/д	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	н/д	н/д	-14%	2%	-19%	4.9	9.8	6	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.54	1.2	-7.1%	9%	10%	-31%	0.1	0.6	0.7	14
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.05	н/д	н/д	-2%	10%	-21%	0.3	1.2	1.5	19.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	12	1.4%	2%	5%	-29%	1.6	4.7	16	57
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-9%	-9%	-70%	0.03	0.16	0.9	154
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	н/д	н/д	-8%	-5%	-10%	0.4	0.6	1	24
<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	16.8	н/д	н/д	-12%	-2%	-51%	6.9	28.4	9	4.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	0.6	5.1%	-6%	-6%	-34%	1.0	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	5%	-7%	42%	0.02	0.05	0.5	124
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	н/д	н/д	41%	27%	-9%	0.01	0.08	0.6	203
MSICH	Мотор Сич	1 780	305	-0.7%	-1%	8%	-37%	1 115	2 495	193	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.8	н/д	-18%	-18%	-50%	0.1	0.3	3.5	327.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.1	н/д	н/д	17%	17%	40%	1.7	4.0	0.21	0.71
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	7%	5%	-42%	0.7	1.7	1	9

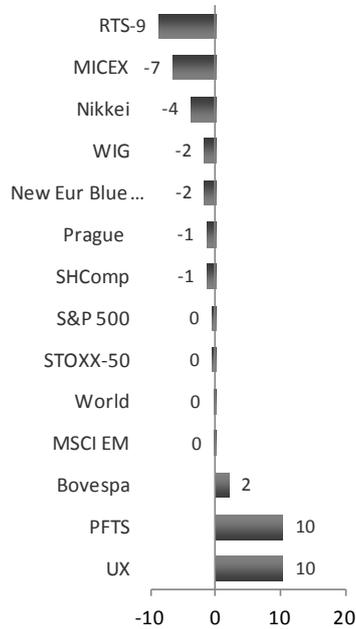
# Динамика украинских акций

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	2.30	н/д	н/д	-59%	-9%	-78%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-2%	-2%	-28%	1	2.6	0.0	0.25
DNSS	Днепроспецсталь	1 300	н/д	н/д	-30%	-30%	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-90%	-73%	-90%	0.2	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-28%	-28%	-66%	15.2	44.2	0.5	0.25
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	0.1	33.3%	-7%	-7%	-49%	0.40	0.82	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	0.3	-50.0%	-44%	-44%	-32%	0.3	0.9	0.2	3.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	-39%	-15%	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.7	н/д	н/д	2%	-16%	-13%	3.9	17.6	2.2	2.16
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-65%	-65%	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-27%	-27%	-31%	2 721	3 931	0.01	0.00
SLAV	ПБК Славутич	6.1	н/д	н/д	-14%	-18%	69%	2.3	6.1	4.5	6.6
SNEM	Насосэнергомаш	2.0	н/д	н/д	-64%	-3%	-21%	1.4	3.8	0.1	0.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-23%	-23%	-69%	0.05	0.38	3.2	184
TATM	Турбоатом	3.0	0.2	11.1%	11%	35%	-34%	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	Запорожжокс	3.3	н/д	н/д	-6%	-6%	125%	0.5	2.9	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-21%	19%	-40%	0.9	2.5	0.4	2.1
ZPST	Запорожсталь	1.0	3.1	н/д	-28%	-28%	-54%	0.7	1.6	0.2	1.6

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 2.3	86.6	0.9%	-21%	-21%	-2%	1.4	5.7	732	619
AST PW	Astarta	PLN 39.8	160.5	-0.5%	-11%	-10%	-14%	36.5	77.5	227	14
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	888	-2.8%	-10%	-7%	6%	7.6	13.0	336	36
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 151	840	-1.9%	5%	-2%	-18%	127.5	208.6	3 480	1 366
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	48.2	0.0%	-11%	-21%	-66%	0.9	5.5	356	704
IMC PW	IMC	PLN 9.0	33.4	0.0%	8%	5%	-32%	7.5	16.9	122	42.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 57	19	-0.4%	-2%	-8%	-16%	48.0	75.8	94	91
KER PW	Kernel Holding	PLN 29.0	3 835	0.0%	0%	-1%	-42%	22.1	62.0	2 955	299
KSG PW	KSG	PLN 4.8	2	-2.9%	-20%	-19%	-47%	4.5	12.9	26	11
MHPC LI	MHP	\$ 11.7	6 617	0.0%	-12%	-11%	-38%	11.0	19.9	1 796	136
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	11.4	-3.6%	-11%	-15%	-39%	6.7	14.2	16	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 69	3.25	0.0%	1%	-1%	-16%	58.5	103.0	33	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.0	2	-0.1%	-18%	-20%	-66%	9.00	27.50	9	48
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	17	-1.2%	-2%	-13%	-24%	0.5	1.3	115	400
WES PW	Westa	PLN 0.5	5	-1.9%	4%	-2%	-23%	0.4	0.9	37	176

# Мировые индексы и валюты

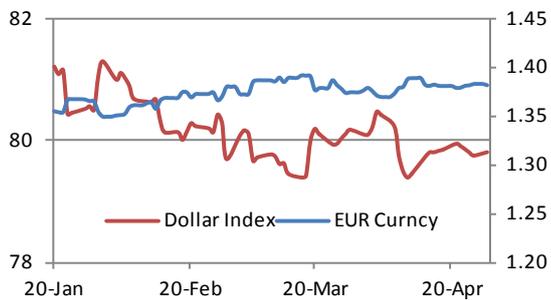
## Динамика с начала года, %



## Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.85	14.23	1.62	1.56
STOXX-50	Европа	13.63	11.99	0.91	0.89
New Eur Blue Chip	Европа	12.82	11.14	0.82	0.81
Nikkei	Япония	16.08	14.46	0.71	0.69
FTSE	Великобритания	13.74	12.55	1.12	1.10
DAX	Германия	13.19	11.56	0.77	0.74
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>13.68</b>	<b>12.27</b>	<b>0.87</b>	<b>0.85</b>
MSCI EM		10.77	9.71	0.97	0.91
SHComp	Китай	7.80	6.82	0.70	0.64
MICEX	Россия	4.59	4.51	0.57	0.55
RTS	Россия	4.56	4.48	0.57	0.55
Bovespa	Бразилия	10.47	9.22	1.00	0.94
WIG	Польша	14.10	12.41	0.86	0.84
Prague	Чехия	14.14	12.10	1.01	0.97
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.47</b>	<b>9.22</b>	<b>0.86</b>	<b>0.84</b>
PFTS	Украина	4.31	нд	0.30	нд
UX	Украина	3.21	нд	0.29	0.27
<b>Медиана по Украине</b>		<b>3.76</b>		<b>0.29</b>	<b>0.27</b>
Потенциал роста к развит. страм		264%	нд	197%	219%
Потенциал роста к развив. страм		178%	нд	195%	215%

## 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

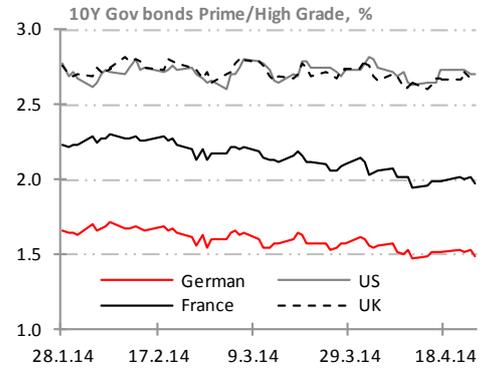
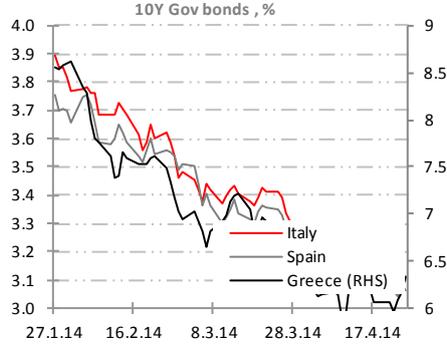
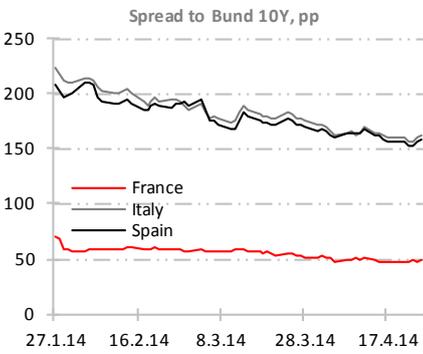
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

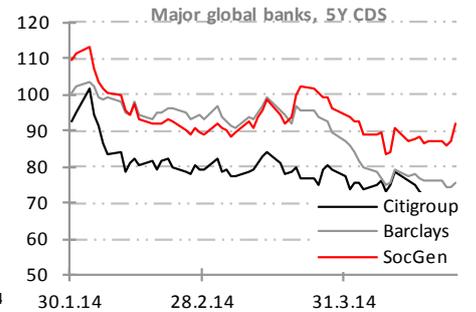
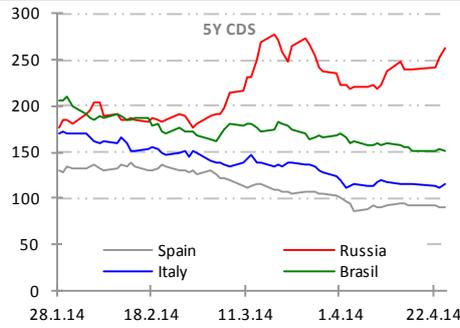
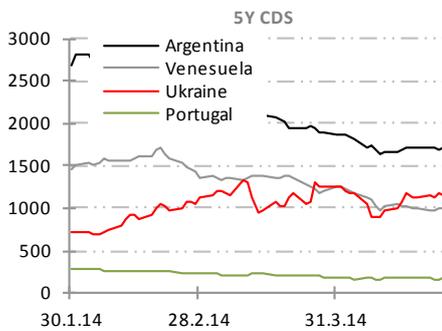
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

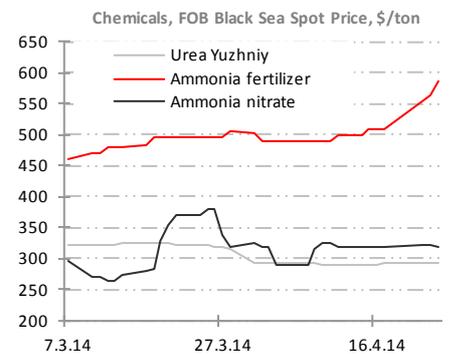
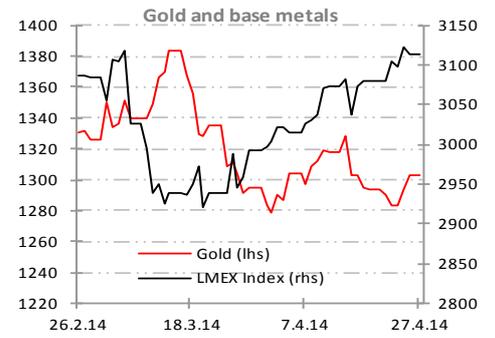
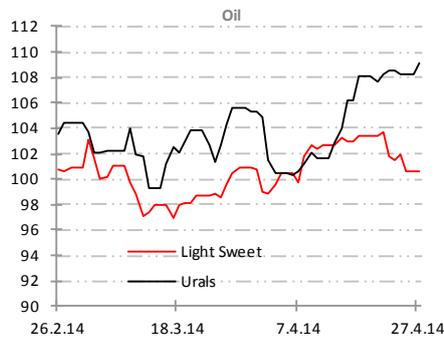
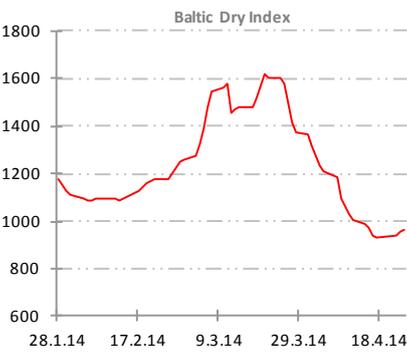
## Глобальный долговой рынок



## 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

**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».