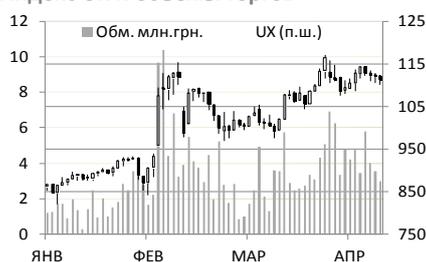




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.5	0.5	0.5	13.7
S&P 500	США	0.5	0.3	0.3	14.3
Stoxx-50	Европа	1.4	1.5	1.5	12.3
FTSE	ВБ	1.0	2.6	2.6	12.7
Nikkei	Япония	0.1	-3.5	-3.5	14.5
MSCI EM	Развив.	0.7	0.5	0.5	9.8
SHComp	Китай	0.2	-0.5	-0.5	6.9
RTS	Россия	1.2	-5.9	-5.9	4.6
WIG	Польша	0.5	-1.0	-1.0	12.5
Prague	Чехия	1.3	0.3	0.3	12.4
WIGUkr	Польша	-2.0	-6.3	-6.3	4.0
PFTS	Украина	-1.1	8.8	8.8	3.6
UX	Украина	-0.8	9.2	9.2	2.3

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	1.6	-10.4	-10.4	10.4
AVDK	3.04	-0.8	0.8	0.8	0.6
AZST	0.70	1.0	1.4	1.4	2.5
BAVL	0.18	0.3	9.0	9.0	-
CEEN	6.05	2.3	14.1	14.1	2.0
ENMZ	34.7	-0.2	2.2	2.2	1.0
DOEN	43.81	-9.5	8.9	8.9	2.0
MSICH	1781	-0.6	8.0	8.0	0.9
UNAF	240.5	-0.9	13.4	13.4	1.8
USCB	0.15	0.0	-11.2	-11.2	-

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

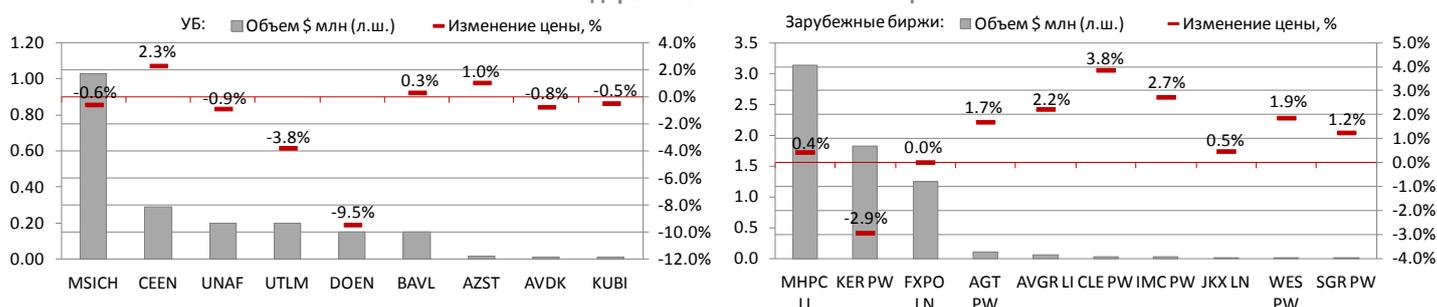
#### Рынок акций: Инвесторы ждут итогов заседания ФРС

Фондовые индексы Европы выросли на фоне позитивной финансовой отчетности ряда крупных компаний (Deutsche Bank и Statoil). Stoxx 600 поднялся на 1,19%, S&P 500 вырос на 0,5%. Инвесторы продолжают следить за ситуацией вокруг Украины и ждут итогов заседания ФРС, которое завершится сегодня. Ожидается, что ФРС уменьшит выкуп ценных бумаг еще на \$10 млрд в месяц - до \$45 млрд. В Украине UX упал на 0,79%. Растущие риски усугубления ситуации в восточных регионах страны заставляли инвесторов фиксировать прибыль после роста индекса на 22% с начала года. Среди индексных акций больше всех подешевели DOEN (-9,46%), UNAF (-0,91%). В то же время выросли CEEN (+2,26%), ALMK (+1,56%). Сегодня индексы Европы открылись снижением в пределах 0,4%.

#### Заголовки новостей

- ▲ [Дефицит платежного баланса в марте сократился в 10x](#)
- ▲ [Доход Мотор Сич упал на 4% в 1K14](#)
- ▲ [Богдан Моторс показал 616 млн грн убытка в 1K14](#)

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



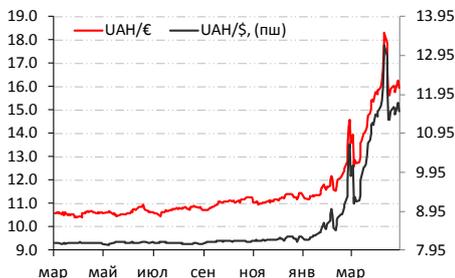
#### Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г.)

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	1792	3 724	2.7	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.694	190	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	34.72	366	Neg	1.6	UTLM	24.04	85	367	0.158	2 959	34.9	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	0.179	5 366	5.4	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	3.061	597	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	5.9	2 186	4.5	0.9
LTPL	10.04	158	39	1.595	350	2.2	0.5	PGOK	25.04	388	382	13.4	2 559	6.6	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.693	2 913	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0321	827	Neg	1.7
SVGZ	17.04	4	5	1.16	263	60.6	0.3	DOEN	26.04	532	31	48.386	1 144	2.2	0.9
USCB	24.04	-1 154	107	0.1531	3 779	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		47 843	52.3	0.6

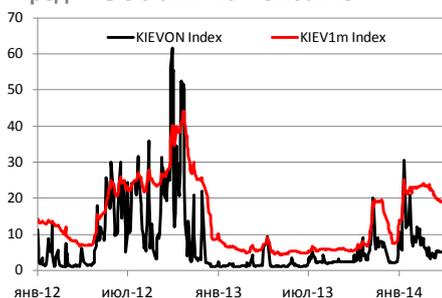
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1296	-0.06	0.93	-22.58
Нефть (L.Sweet)	101	0.44	0.46	9.5
EUR/USD	1.38	-0.26	0.28	4.57

### 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](#)

### Дефицит платежного баланса в марте сократился в 10x

Интерфакс: Дефицит платежного баланса Украины в марте 2014 года составил \$0,203 млрд, против дефицита \$2,138 млрд в феврале, сообщил НБУ. Это было обусловлено восстановлением притока средств по финансовому счету (\$35 млн) в марте после оттока в феврале на \$2 млрд. Это обеспечивалось увеличением заимствований частным сектором, одновременно чистый отток ПИИ составил \$359 млн. Положительное сальдо по операциям с кредитами и облигациями (\$0,5 млрд) было сформировано за счет краткосрочных долговых привлечений банковского сектора. В первом квартале дефицит платежного баланса составил \$4,276 млрд, против профицита \$1,821 млрд. в 1кв13г. Дефицит текущего счета третий месяц подряд оставался низким – в пределах \$200 млн. Экспорт товаров остался практически на уровне г/г, тогда как импорт товаров снизился на 23% г/г.

### Платежный баланс Украины, \$ млн

	март13	I кв.13	февр.-14	март14	I кв.14
Текущий счет	-1 531	-3 134	-159	-238	-602
Финансовый счет	1 658	4 955	-1 979	35	-3 674
Сводный баланс	127	1 821	-2 138	-203	-4 276

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Машиностроение

[MSICH, \$560, ПОКУПАТЬ]

#### Доход Мотор Сич упал на 4% в 1К14

Мотор Сич отчиталась по результатам первого квартала снижением дохода на 4% до 1,8 млрд грн. В то же время компания сохранила высокую рентабельность на уровне 50% по валовой прибыли и 41% по EBITDA. Чистая прибыль за период составила 487 млн грн, или на 50% больше, чем годом ранее.

*Алексей Андрейченко:* Новость ПОЗИТИВНА для Мотор Сич. Несмотря на то, что компания снизила чистый доход в 1К14, показатели прибыли остались на высоком уровне, за счет девальвации гривны. Рентабельность компании увеличилась за счет того, что почти 100% выручки она получает в валюте притом что затраты в большей степени привязаны к гривне. Тем не менее, снижение выручки сигнализирует потенциальные проблемы с поставками продукции на российский рынок, что может привести к снижению прибыли в последующие периоды.

### Автомобилестроение

[LUAZ, Пересмотр]

#### Богдан Моторс показал 616 млн грн убытка в 1К14

Богдан Мотор сообщил об убытке в размере 616 млн грн в 1К14. За этот период выручка компании упала на 48% до 131 млн грн. Валовая прибыль сократилась втрое до 4,48 млн грн, убыток от операционной деятельности составил 458,22 млн грн против 12,24 млн грн прибыли в прошлом году.

*Алексей Андрейченко:* Новость НЕГАТИВНА для Богдан Моторс. Снижение дохода произошло на фоне роста производства на 26% г/г в первом квартале, что вероятно связано с тем, что в прошлом году компания в первом квартале еще продолжала консолидировать прибыль от продажи импортных автомобилей Hyundai. В то же время компания получила значительный убыток от других операционных затрат в связи с переоценкой задолженности, которая превысила 4 млрд грн на фоне девальвации гривны. Убыток первого квартала носит разовый характер и далее компания, вероятно, покажет рост финансовых показателей благодаря росту производства. Компания ожидает рост производства на 117% в 2014 году благодаря правительственным мерам по защите отечественного производителя и привлечению JAC в качестве стратегического партнера.

# 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	241	139	-0.9%	14%	13%	48%	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	0.15	138.7	-3.8%	3%	4%	-18%	0.09	0.17	9.1	628
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-9%	-9%	-18%	10.5	24.6	3.6	2.48
STIR	Стирол	14.1	2.1	-2.4%	5%	5%	-10%	7.0	15.6	2	1.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.18	104	0.3%	15%	9%	28%	0.08	0.14	54	3 806
FORM	Банк Форум	0.6	н/д	н/д	34%	34%	-30%	0.2	1.0	1.3	23.2
USCB	Укрсоцбанк	0.15	н/д	н/д	-10%	-11%	-13%	0.10	0.25	6	318
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.1	202	2.3%	13%	14%	6%	2.4	7.2	112	224
DNEN	Днепрэнерго	460	0.0	6.9%	21%	16%	70%	134.6	394	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	43.8	106	-9.5%	9%	9%	54%	15.1	37.5	41	11
KREN	Крымэнерго	2.2	0	-2.7%	107%	107%	122%	0.6	1.7	1.6	14.4
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	32%	32%	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	138	0	3.8%	10%	11%	13%	62.5	127.0	5.1	0.5
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	63%	56%	130%	0.5	1.3	0.6	4.7
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	14	1.0%	0%	1%	-14%	0.3	0.9	13	198
ALMK	Алчевский МК	0.03	5	1.6%	-9%	-10%	-47%	0.02	0.06	13	3 521
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	0.3	15.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	1	-0.2%	1%	2%	-26%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	3.9	-20.0%	-13%	38%	-43%	0.05	0.19	1.9	121
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.8	0.3	0.0%	12%	12%	15%	0.3	0.8	3.8	61
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.1	-13.0%	-26%	-26%	0%	0.1	0.3	1.4	58.7
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	н/д	н/д	-21%	-21%	-13%	4.8	9.4	2.0	2.1
PGOK	Полтавский ГОК	13.4	0.7	н/д	н/д	н/д	6%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	0.1	0.0%	-16%	0%	-15%	4.9	9.8	5	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.5	10.2%	30%	21%	-23%	0.1	0.6	0.7	14
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	н/д	н/д	2%	2%	-27%	0.3	1.2	1.5	19.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	9	-0.8%	2%	1%	-27%	1.6	4.7	16	56
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-9%	-9%	-68%	0.03	0.16	0.8	140
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	н/д	н/д	-5%	-5%	-7%	0.4	0.6	1	23
<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	-7%	-2%	-50%	6.9	28.4	9	4.4
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	н/д	н/д	-5%	-5%	-35%	1.0	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	-7%	-7%	56%	0.02	0.05	0.5	122
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	-15.0%	2%	2%	-28%	0.01	0.08	0.6	202
MSICH	Мотор Сич	1 781	717	-0.6%	5%	8%	-37%	1 115	2 495	204	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	н/д	-28%	-28%	-58%	0.0	0.3	3.0	291.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	0.0	-1.7%	13%	13%	41%	1.7	4.0	0.22	0.71
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	3.0	-13.8%	-14%	-18%	-48%	0.6	1.7	1	10

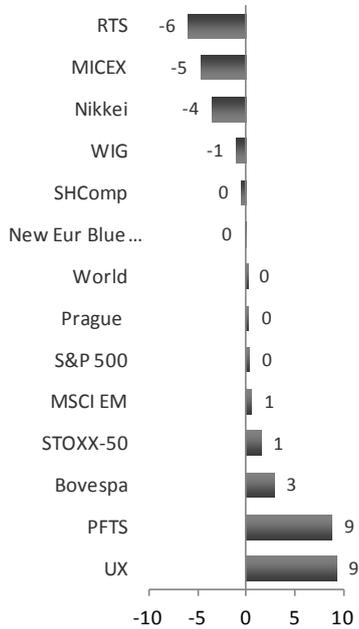
# Динамика украинских акций

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	0.22
DNSS	Днепропетрсталь	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	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	-7%	-49%	0.40	0.82	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.8	0.1	48.5%	-16%	-16%	2%	0.3	0.9	0.2	3.0
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	-16%	-16%	-13%	3.9	17.6	1.9	1.89
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-65%	-65%	-64%	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	4.1	5.8
SNEM	Насосэнергошмаш	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	н/д	н/д	11%	35%	-34%	1.1	4.9	0.3	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкк	3.3	н/д	н/д	-6%	-6%	-10%	0.5	2.9	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-21%	19%	-35%	0.9	2.5	0.4	2.1
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	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 2.4	103.9	1.7%	-18%	-17%	-14%	1.4	5.7	731	618
AST PW	Astarta	PLN 39.5	0.7	-1.3%	-6%	-10%	-21%	36.5	77.5	219	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	60	2.2%	-6%	-7%	5%	7.6	13.0	337	36
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 148	1 249	0.0%	-3%	-4%	-19%	127.5	208.6	3 419	1 344
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	33.6	3.8%	-17%	-18%	-69%	0.9	5.5	347	677
IMC PW	IMC	PLN 9.5	25.6	2.7%	11%	10%	-28%	7.5	16.9	122	42.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 55	12	0.5%	-6%	-11%	-19%	48.0	75.8	91	89
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.0	1 823	-2.9%	-3%	-4%	-47%	22.1	62.0	2 943	299
KSG PW	KSG	PLN 5.0	2	0.0%	-16%	-16%	-45%	4.5	12.9	25	11
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	3 136	0.4%	-8%	-9%	-36%	11.0	19.9	1 794	137
MLK PW	Milkiland	PLN 6.9	4.2	-1.0%	-10%	-13%	-39%	6.7	14.2	16	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 69	1.64	0.0%	0%	-1%	-19%	58.5	103.0	33	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	4	-2.8%	-24%	-22%	-67%	8.00	27.50	8	45
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	4	1.2%	-18%	-12%	-20%	0.5	1.3	114	398
WES PW	Westa	PLN 0.6	6	1.9%	0%	2%	-28%	0.4	0.9	37	176

# Мировые индексы и валюты

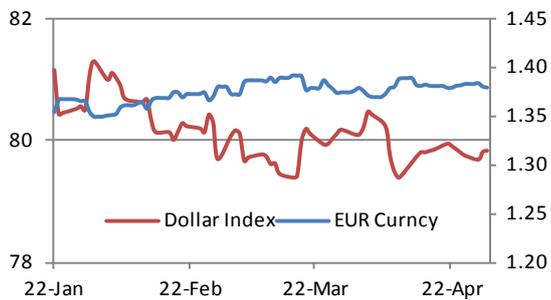
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.97	14.35	1.63	1.57
STOXX-50	Европа	13.93	12.26	0.93	0.91
New Eur Blue Chip	Европа	13.02	11.28	0.83	0.82
Nikkei	Япония	16.10	14.52	0.71	0.69
FTSE	Великобрит	13.94	12.72	1.13	1.11
DAX	Германия	13.46	11.79	0.78	0.75
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>13.93</b>	<b>12.49</b>	<b>0.88</b>	<b>0.86</b>
MSCI EM		10.86	9.77	0.97	0.91
SHComp	Китай	7.89	6.93	0.71	0.65
MICEX	Россия	4.70	4.58	0.59	0.57
RTS	Россия	4.70	4.59	0.59	0.57
Bovespa	Бразилия	10.60	9.28	1.02	0.96
WIG	Польша	14.27	12.52	0.87	0.84
Prague	Чехия	14.45	12.35	1.02	0.99
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.60</b>	<b>9.28</b>	<b>0.87</b>	<b>0.84</b>
PFTS	Украина	4.23	нд	0.29	нд
UX	Украина	3.18	нд	0.29	0.26
<b>Медиана по Украине</b>		<b>3.70</b>		<b>0.29</b>	<b>0.26</b>
Потенциал роста к развит. страм		276%	нд	204%	226%
Потенциал роста к развив. страм		186%	нд	200%	219%

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

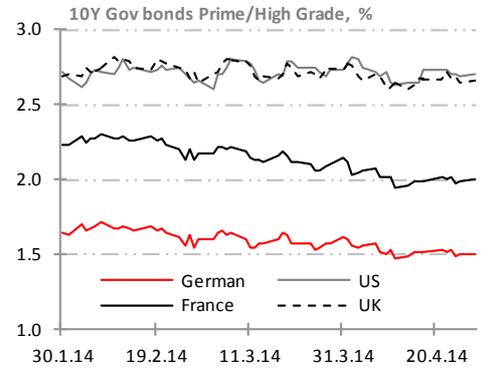
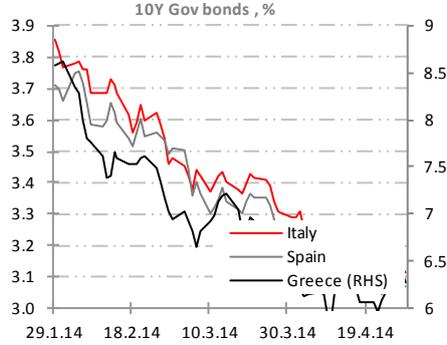
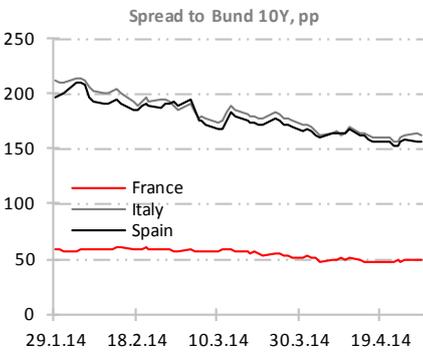
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

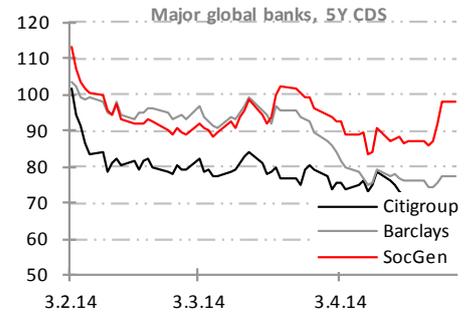
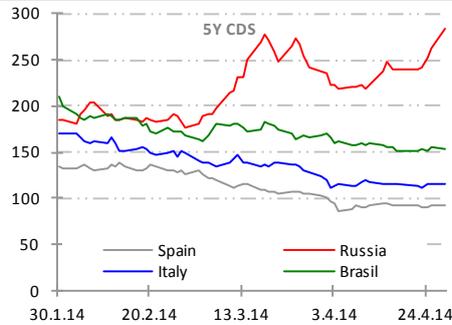
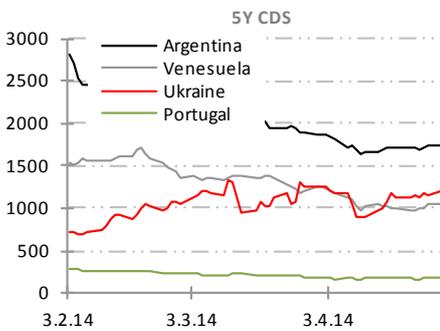
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

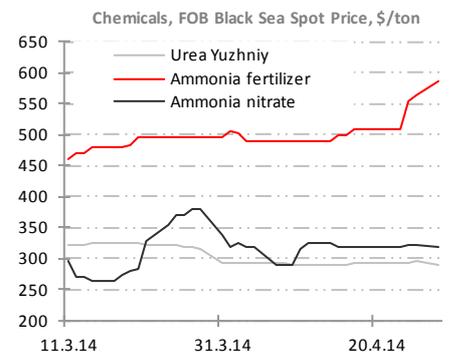
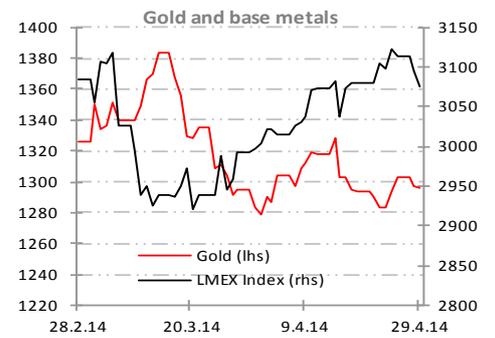
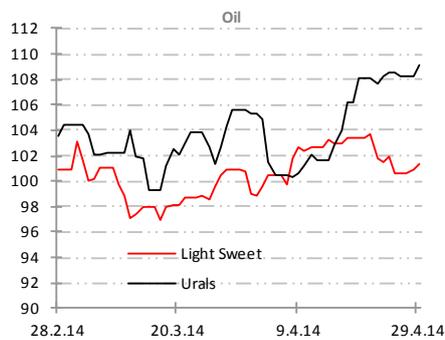
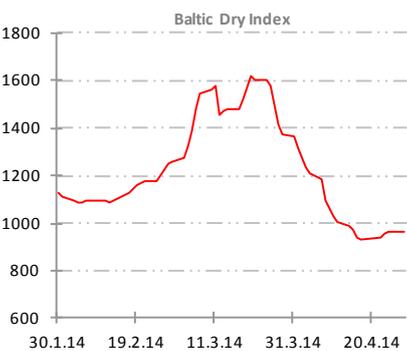
## Глобальный долговой рынок



## 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».