



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

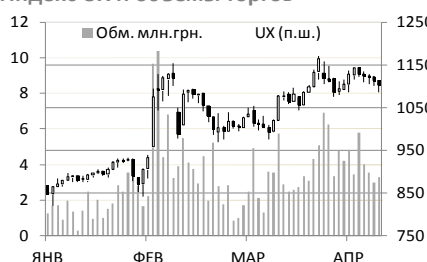
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

5 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.3	-0.4	-0.4	13.6
S&P 500	США	-0.1	-0.1	-0.1	14.4
Stoxx-50	Европа	-0.6	-0.6	-0.6	12.4
FTSE	ВБ	0.2	0.6	0.6	12.8
Nikkei	Япония	0.0	1.1	1.1	14.7
MSCI EM	Развив.	0.7	0.8	0.8	9.8
SHComp	Китай	-0.3	-0.3	-0.3	6.9
RTS	Россия	-0.6	-0.6	-0.6	4.6
WIG	Польша	-0.2	-0.2	-0.2	12.3
Prague	Чехия	0.0	0.0	0.0	12.4
WIGUKr	Польша	0.3	0.3	0.3	4.0
PFTS	Украина	n/a	0.0	0.0	3.6
UX	Украина	-0.9	0.0	0.0	2.3

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.03	-3.7	0.0	0.0	10.4
AVDK	2.98	-1.9	0.0	0.0	0.6
AZST	0.71	1.3	0.0	0.0	2.5
BAVL	0.18	-1.2	0.0	0.0	-
CEEN	6.05	0.3	0.0	0.0	2.0
ENMZ	34.8	0.5	0.0	0.0	1.0
DOEN	42.41	-3.4	0.0	0.0	1.9
MSICH	1757	-1.5	0.0	0.0	0.9
UNAF	239.6	-0.4	0.0	0.0	1.7
USCB	0.16	2.4	0.0	0.0	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

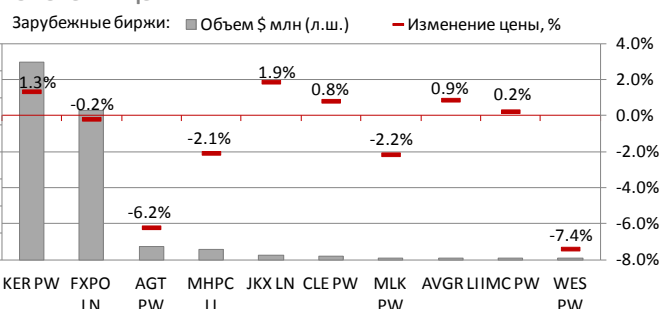
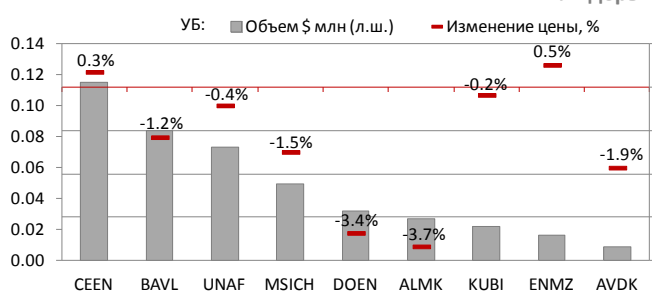
### Рынок акций: В апреле UX вырос на 8,2%

ФРС в среду объявила о сокращении QE еще на \$10 млрд до \$45 млрд. и отметила улучшение в экономике США. Число рабочих мест в США подскочило на максимальные с января 2012 года 288 тыс. Такие данные были обнародованы в пятницу. Ведущие индексы зафиксировали снижение в последний день недели. Stoxx 600 уменьшился на 0,22%, S&P 500 – на 0,13%. Рынок акций Украины в среду вновь завершил сессию снижением, опасаясь непредсказуемого развития ситуации на предстоящих продолжительных выходных. UX упал на 0,93%, зафиксировав снижение пять сессий подряд. В то же время за прошедший месяц индекс вырос на 8,2%. Больше всех в пятницу подешевели ALMK (-3,68%), DOEN (-3,37%). Лидерами роста в апреле оказались CEEN 15.8% и UNAF 14.9%.

### Заголовки новостей

- ▲ [МВФ одобрил выделение Украине кредита в \\$17 млрд](#)
- ▲ [Мотор Сич увеличила доход на 9% в 2013](#)

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



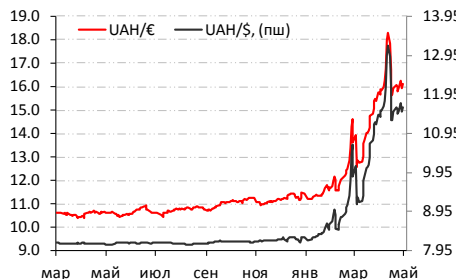
### Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г.)

	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	1757	3 651	2.7	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.622	170	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	34.7	366	Neg	1.6	UTLM	24.04	85	367	0.1571	2 942	34.7	0.6
SGOK	31.03	4 442	3 546	7.8	18 009	4.1	1.1	KVBZ	24.04	339	782	16.8	1 927	5.7	0.7
STIR	1.04	-1 764	-2 245	13.08	355	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.1773	5 315	5.4	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	2.9897	583	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	6.0	2 233	4.6	0.9
LTPL	10.04	158	39	1.53	335	2.1	0.4	PGOK	25.04	388	382	13.4	2 559	6.6	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.7052	2 965	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0314	809	Neg	1.6
SVGZ	17.04	4	5	1.18	267	61.7	0.4	DOEN	26.04	532	31	42.415	1 003	1.9	0.8
USCB	24.04	-1 154	107	0.1565	3 862	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		47 352	51.8	0.6

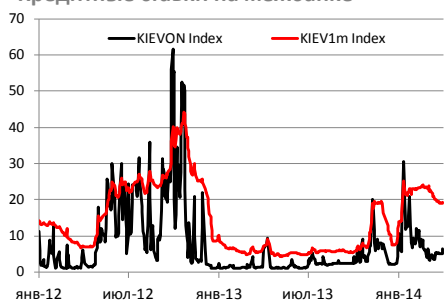
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1300	1.19	0.62	-22.35
Нефть (L.Sweet)	100	0.34	0.02	7.9
EUR/USD	1.39	-0.03	-0.01	4.97

### 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](#)

### МВФ одобрил выделение Украине кредита в \$17 млрд

Исполнительный совет МВФ одобрил двухлетнее кредитное Соглашение stand-by для Украины в размере SDR 10.976 (\$17.01 млрд) для поддержки экономической программы по восстановлению макроэкономической стабильности и возобновлению экономического роста. Одобрение кредита позволит немедленно выделить около \$3.19 млрд из которых \$2 млрд будет предоставлено для финансирования дефицита бюджета. Решение о выделении 2-го и 3-го траншей кредита будут базироваться по итогам проводимого раз в 2 месяца пересмотра и исполнения критериев программы, тогда как оставшуюся часть суммы планируется выдавать по результатам стандартных ежеквартальных пересмотров. МВФ ожидает падение ВВП Украины в 2014 году на 5% и его рост на 2% в 2015 году. Из-за девальвации гривны и повышения тарифов, инфляция в 2014 году может достичь 16%. В текущем году увеличение госдолга достигнет до 57% ВВП и внешнего валового долга – почти до 100% ВВП.

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Машиностроение

[MSICH, \$560, ПОКУПАТЬ]

#### Мотор Сич увеличила доход на 9% в 2013

Мотор Сич увеличила чистый доход на 9% до \$1073 млн в 2013 согласно годовой отчетности. EBITDA компании за прошлый год снизилась на 5% до \$391 млн, а соответствующая рентабельность упала на бпп до 36%. Чистая прибыль сократилась на 28% до \$165 млн, а чистая рентабельность – на 8пп до 15%. Чистый долг уменьшился до - \$111 млн.

*Алексей Андрейченко:* Новость ПОЗИТИВНА для Мотор Сич, так как чистый доход превысил наш предыдущий прогноз на \$65 млн, или на 6%. Компания также пересмотрела свою отчетность за 2012 год в соответствии со стандартами МСФО. В итоге EBITDA оказалась выше на 26% в 2012 году, а в 2013 превысила наш прогноз на 46%. Чистая прибыль за 2013 год уже была озвучена в феврале в приглашении на ОСА, а за 2012 была пересмотрена в сторону повышения на 15%.

#### Финансовые результаты за 2013, млн долл

MSICH	2012	2013	г/г
Чистая выручка	981	1073	9%
EBITDA	414	391	-5%
маржа EBITDA	42%	36%	-6 п.п.
Чистая прибыль	228	165	-28%
маржа ЧП	23%	15%	-8 п.п.
Чистый долг	-50	-111	-

# 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	240	50	-0.4%	1%	0%	45%	94.1	187.8	97	5.0
GLNG	Галнафтогаз	0.09	0.0	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	0.3	2.6%	-11%	0%	-20%	0.09	0.17	8.3	575
MTBD	Мостобуд	19	0.0	н/д	-9%	н/д	-18%	10.5	24.6	3.4	2.36
STIR	Стирол	13.1	0.1	-7.2%	6%	0%	-22%	7.0	15.6	2	2.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.18	58	-1.2%	0%	0%	21%	0.08	0.14	56	3 877
FORM	Банк Форум	0.6	0	н/д	18%	н/д	-29%	0.2	1.0	1.3	23.2
USCB	Укрсоцбанк	0.16	0	2.4%	-11%	0%	-10%	0.10	0.25	6	319
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.1	79	0.3%	10%	0%	2%	2.4	7.2	116	233
DNEN	Днепрэнерго	460	0.0	н/д	16%	н/д	62%	134.6	394	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	42.4	22	-3.4%	0%	0%	48%	15.1	37.5	41	11
KREN	Крымэнерго	2.1	2	12.6%	49%	0%	119%	0.6	1.7	1.7	15.1
DNON	Днепроблэнерго	121.0	0.0	н/д	32%	н/д	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	131	0	-3.3%	1%	0%	7%	62.5	127.0	4.6	0.4
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	0.0	н/д	34%	н/д	90%	0.5	1.3	0.6	4.9
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	3	1.3%	-6%	0%	-14%	0.3	0.9	14	202
ALMK	Алчевский МК	0.03	19	-3.7%	-17%	0%	-48%	0.02	0.06	13	3 719
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	0.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	11	0.5%	-3%	0%	-28%	19.6	49.0	16	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	0.1	1.5%	-7%	0%	-43%	0.05	0.19	1.9	121
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	1.1	1.8%	3%	0%	12%	0.3	0.8	3.8	60
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.0	6.3%	-21%	0%	5%	0.1	0.3	1.4	60.4
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	0.0	н/д	-19%	н/д	-6%	4.8	9.4	1.0	1.2
PGOK	Полтавский ГОК	13.4	0.0	н/д	н/д	н/д	0%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	2.3	-0.8%	-5%	0%	-19%	4.9	9.8	5	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.2	-6.8%	8%	0%	-35%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	0	н/д	7%	н/д	-40%	0.3	1.2	1.5	19.8
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	6	-1.9%	-5%	0%	-30%	1.6	4.7	17	59
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.0	н/д	-35%	0%	-82%	0.03	0.16	0.7	134
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	1	-10.4%	-20%	0%	-21%	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	0.0	н/д	-1%	н/д	-52%	6.9	28.4	9	4.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	1.4	-3.7%	-10%	0%	-37%	1.0	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.06	0.0	н/д	-7%	н/д	44%	0.02	0.05	0.5	126
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.1	22.1%	27%	0%	-13%	0.01	0.08	0.7	209
MSICH	Мотор Сич	1 757	34	-1.5%	1%	0%	-39%	1 115	2 495	214	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-19%	0%	-44%	0.0	0.3	2.1	233.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.6	0.5	-7.7%	4%	0%	24%	1.7	4.0	0.23	0.75
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	0.2	17.1%	-4%	0%	-43%	0.6	1.7	1	10

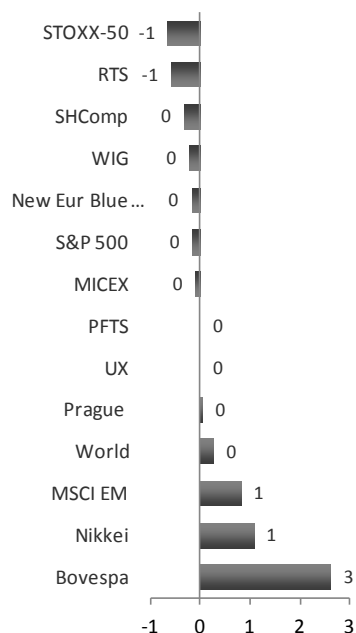
# Динамика украинских акций

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	0.0	н/д	-9%	н/д	-78%	1.27	7.62	0.5	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	2	0.0	н/д	-2%	н/д	-28%	1	2.6	0.0	0.23
DNSS	Днепропетцесталь	1 300	0.0	н/д	-30%	н/д	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	0.0	н/д	-73%	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	0.0	н/д	-28%	н/д	-66%	15.2	44.2	0.5	0.26
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	0.0	н/д	-7%	н/д	-49%	0.40	0.82	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.8	0.0	н/д	-16%	н/д	2%	0.3	0.9	0.2	3.1
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	0.0	н/д	-15%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	11.2	4.8	0.4%	-9%	0%	-37%	3.9	17.6	2.1	2.08
KSOD	Крым сода	0.6	0.0	н/д	-65%	н/д	-64%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	0.0	н/д	-27%	н/д	-31%	2 721	3 931	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.0	3.0	-1.8%	-22%	0%	62%	2.3	6.1	4.3	6.1
SNEM	Насосэнергошмаш	2.0	0.0	н/д	-3%	н/д	-21%	1.4	3.8	0.1	0.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	0.0	н/д	-23%	н/д	-69%	0.05	0.38	1.8	92
TATM	Турбоатом	3.7	0.0	23.3%	29%	0%	-19%	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	Запорожжюкс	3.3	0.0	н/д	-6%	н/д	-10%	0.5	2.9	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	19%	н/д	-35%	0.9	2.5	0.4	2.1
ZPST	Запорожсталь	1.0	0.0	н/д	-28%	н/д	-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	96.8	-6.2%	-28%	-6%	-30%	1.4	5.7	735	619
AST PW	Astarta	PLN 41.0	0.9	0.0%	-15%	0%	-19%	36.5	77.5	210	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	11	0.9%	-11%	-1%	3%	7.6	13.0	336	36
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 146	1 103	-0.2%	-8%	0%	-13%	127.5	208.6	3 285	1 293
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	24.7	0.8%	-23%	1%	-74%	0.9	5.4	347	673
IMC PW	IMC	PLN 9.4	10.2	0.2%	4%	0%	-30%	7.5	16.9	123	42.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 55	31	1.9%	-9%	1%	-19%	48.0	75.8	85	84
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.4	1 462	1.3%	-9%	1%	-50%	22.1	62.0	2 948	302
KSG PW	KSG	PLN 4.5	6	-5.6%	-24%	-6%	-50%	4.5	12.9	26	11
MHPC LI	MHP	\$ 12.2	78	-2.1%	-9%	3%	-36%	11.0	19.9	1 766	135
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	12.3	-2.2%	-21%	-2%	-47%	6.5	14.2	16	5.4
OVO PW	Ovostar	PLN 70	0.92	0.0%	-9%	0%	-20%	58.5	103.0	33	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.8	3	-3.1%	-28%	-3%	-68%	7.75	25.00	9	47
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	5	-1.3%	-13%	-1%	-31%	0.5	1.3	116	403
WES PW	Westa	PLN 0.5	9	-7.4%	-11%	-7%	-18%	0.4	0.9	38	179

# Мировые индексы и валюты

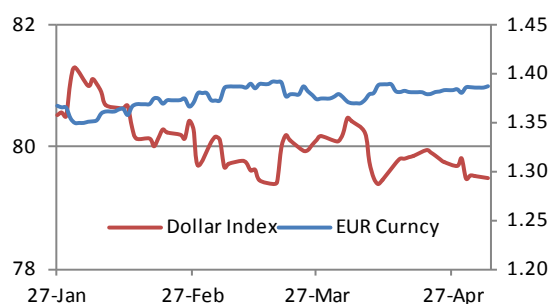
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.96	14.35	1.63	1.57
STOXX-50	Европа	14.18	12.43	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	12.96	11.23	0.83	0.81
Nikkei	Япония	16.28	14.66	0.72	0.70
FTSE	Великобрит	14.04	12.84	1.14	1.12
DAX	Германия	13.46	11.79	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		14.11	12.63	0.89	0.87
MSCI EM		10.93	9.81	0.98	0.92
SHComp	Китай	7.91	6.95	0.71	0.65
MICEX	Россия	4.76	4.62	0.59	0.57
RTS	Россия	4.75	4.61	0.59	0.57
Bovespa	Бразилия	10.85	9.53	1.04	0.98
WIG	Польша	14.36	12.33	0.87	0.84
Prague	Чехия	14.51	12.42	1.02	0.99
Медиана по развивающимся странам		10.85	9.53	0.87	0.84
PFTS	Украина	4.22	нд	0.29	нд
UX	Украина	3.14	нд	0.29	0.26
Медиана по Украине		3.68		0.29	0.26
Потенциал роста к развит. странам		283%	нд	208%	231%
Потенциал роста к развив. странам		195%	нд	203%	221%

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

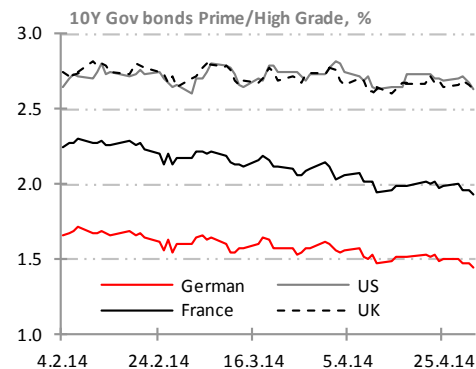
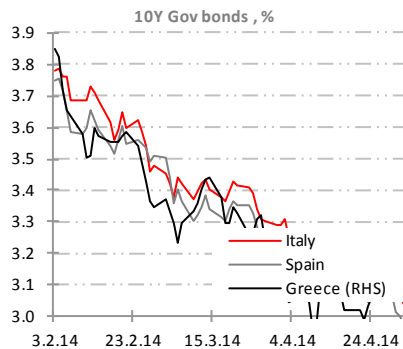
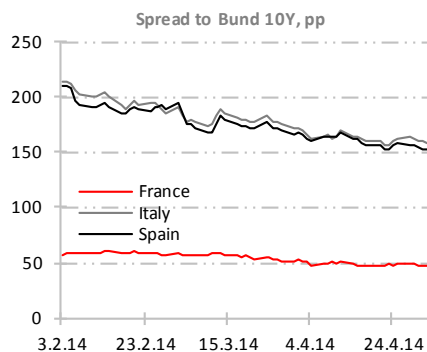
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

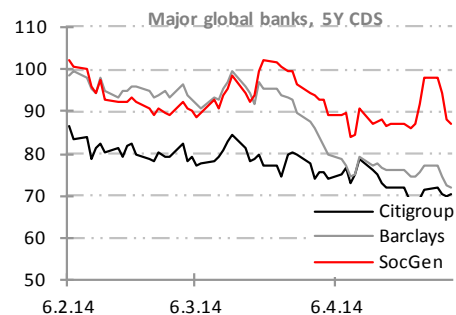
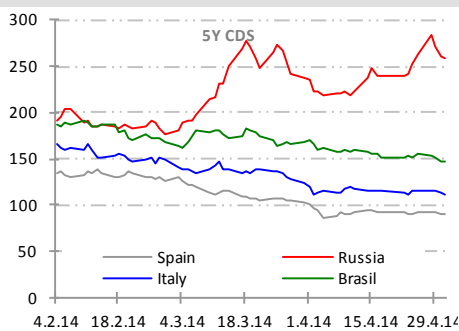
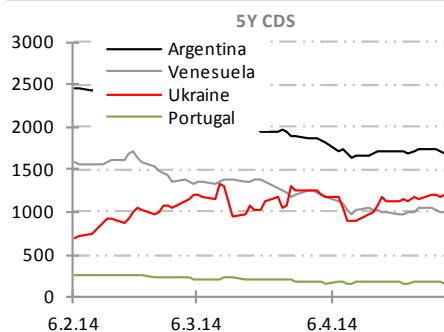
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

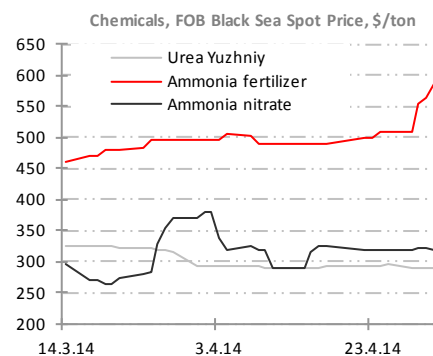
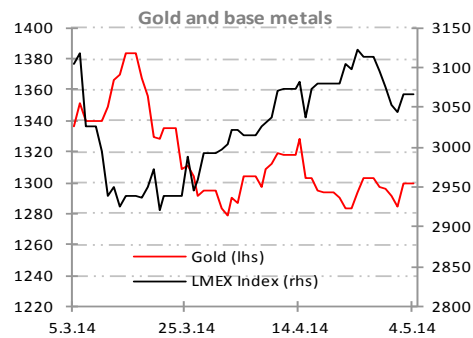
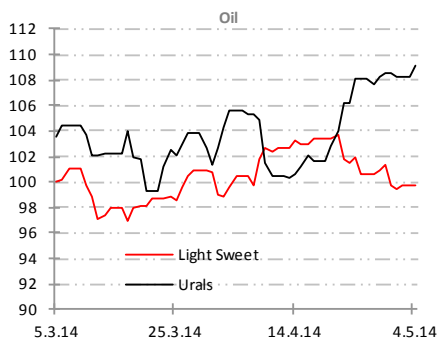
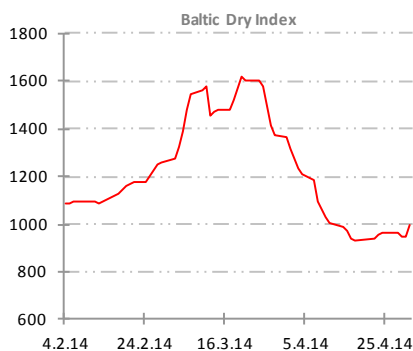
## Глобальный долговой рынок



## 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**

lysuk@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».