



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

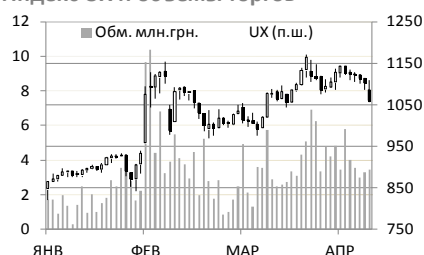
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

6 МАЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	-0.3	-0.3	13.7
S&P 500	США	0.2	0.0	0.0	14.4
Stoxx-50	Европа	-0.2	-0.8	-0.8	12.4
FTSE	ВБ	0.0	0.6	0.6	12.8
Nikkei	Япония	n/a	1.1	1.1	14.7
MSCI EM	Развив.	-0.2	0.6	0.6	9.8
SHComp	Китай	0.2	0.3	0.3	7.0
RTS	Россия	-0.5	-1.1	-1.1	4.6
WIG	Польша	-1.1	-1.3	-1.3	12.2
Prague	Чехия	-0.2	-0.2	-0.2	12.4
WIGUkr	Польша	-3.4	-3.0	-3.0	3.9
PFTS	Украина	-2.9	-2.9	-2.9	3.4
UX	Украина	-3.9	-3.9	-3.9	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена	EV/			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.03	-5.4	-5.7	-5.7	10.4
AVDK	2.98	-0.3	-0.4	-0.4	0.6
AZST	0.67	-4.7	-5.6	-5.6	2.3
BAVL	0.17	-3.8	-4.2	-4.2	-
CEEN	5.93	-1.9	-2.4	-2.4	2.0
ENMZ	33.2	-4.3	-4.9	-4.9	1.0
DOEN	39.50	-6.9	-7.2	-7.2	1.9
MSICH	1696	-3.5	-3.8	-3.8	0.9
UNAF	222.7	-7.0	-7.4	-7.4	1.6
USCB	0.15	-4.0	-4.5	-4.5	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

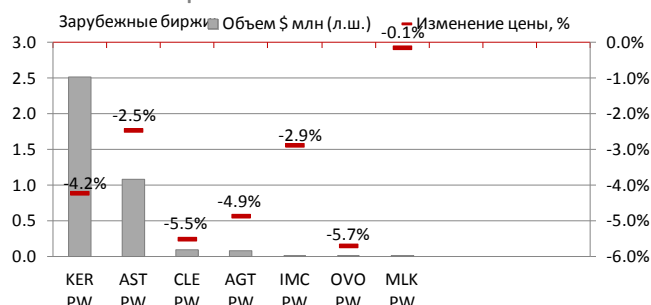
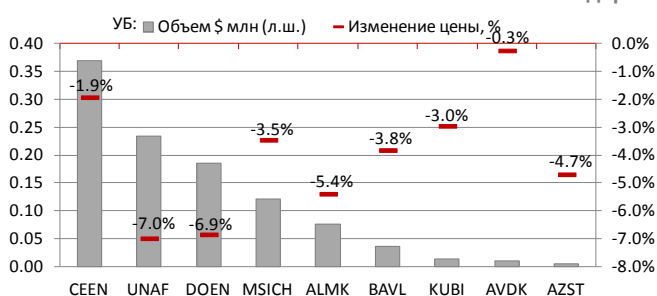
Рынок акций: UX (-3,88%) - максимальное падение с начала марта

Индекс менеджеров закупок (PMI) в перерабатывающей промышленности КНР повысился в апреле до 48,1. Таким образом, индикатор уже четыре месяца находится ниже 50 пунктов, что говорит о сокращении деловой активности в данном секторе. Большинство европейских фондовых индексов снизилось на данных о сокращении производственной активности в Китае и на опасениях эскалации конфликта в Украине. Stoxx 600 уменьшился на 0,26%. В США S&P 500 вырос на 0,2%. Индекс деловой активности в сфере услуг США Института управления поставками (ISM) вырос в апреле до 55,2 пункта (53,1 в марте), что является максимумом с августа прошлого года. В Украине UX упал на 3,88%, что является максимальным падением с начала марта 2014г. Несмотря на позитивное решение МВФ, возросшая напряженность в стране привела к фиксации прибыли. Тройку лидеров снижения составили UANF (-7,01%), DOEN (-6,87%) и ALMK (-5,41%). На 3,37% снизился индекс украинских акций на ВФБ - WIG-Ukraine.

Заголовки новостей

- Кабмин снизил для энергопредприятий с госдолей норматив дивидендов до 30%
- Укрнафта в 4кв13г получила чистый убыток 574 млн.грн

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	1696	3 524	2.6	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.685	187	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	33.41	352	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	14.36	390	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.1705	5 111	5.2	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	2.982	582	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	5.9	2 190	4.5	0.9
LTPL	10.04	158	39	1.45	318	2.0	0.4	PGOK	25.04	388	382	13.4	2 559	6.6	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.672	2 825	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0297	766	Neg	1.5
SVGZ	17.04	4	5	1.012	229	52.9	0.3	DOEN	26.04	532	31	39.777	940	1.8	0.8
USCB	24.04	-1 154	107	0.1521	3 754	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		46 605	50.9	0.6

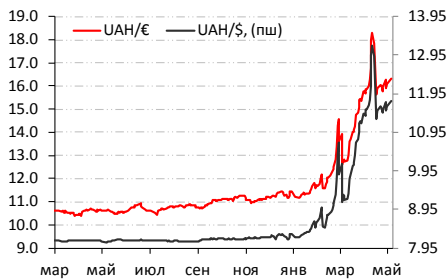
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

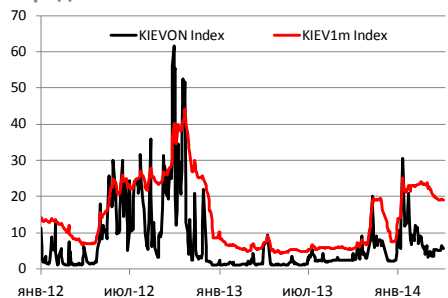
Кабмин снизил для энергопредприятий с госдолей норматив дивидендов до 30%

Интерфакс: Правительство Украины снизило с 50% до 30% базовый норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам деятельности в 2013 году хозяйственными обществами с долей государства, работающими в электроэнергетической отрасли. Соответствующее решение закреплено постановлением Кабмина №122 от 30 апреля 2014 года. Для хозяйственных обществ электроэнергетической отрасли, в отношении которых осуществляется государственное регулирование цен и тарифов, утвердить базовый норматив в размере 30%. Ранее кабинет министров постановлением №109 от 1 апреля 2014 года увеличил с 30% до 50% базовый норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам деятельности в 2013 году хозяйственными обществами с долей государства.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1310	0.82	1.45	-21.72
Нефть (L.Sweet)	99	-0.28	-0.26	7.6
EUR/USD	1.39	0.09	0.07	5.07

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

Нефть и Газ

[UNAF, Без оценки]

Компании и рынки

Укрнафта в 4кв13г получила чистый убыток 574 млн.грн

Укрнафта в 2013 году сократила чистую прибыль в 7,5 раза – до 189,886 млн грн. Чистый доход увеличился на 2% – до 21 101,331 млн грн. Укрнафта реализовала 1 869,716 тыс. тонн нефти на 13 млрд 174,849 млн грн против 1 млн 902,5 тыс. тонн нефти (13 461,85 млн грн) в 2012-м. В 2013 году компания реализовала нефтепродукты на 8 653,223 млн грн (11 352,333 млн грн в 2012г).

Игорь Путилин: в 4кв13г Укрнафта получила чистый убыток 574 млн.грн. Несмотря на рост валовой рентабельности в 2013 до 47%, операционная сократилась в 3х до 3%, хотя в 1кв13г она составила 10%. В течение года операционная прибыль значительно ухудшилась. Мы ожидаем, что объявленная в 1кв14 высокая операционная рентабельность (+10,7%) в течение 2014г также будет ухудшаться, что может привести к снижению и чистой прибыли. В 2013 рост статьи «другие операционные расходы» составил 34% - до 8,7 млрд.грн, при этом компания потратила на научно – исследовательские работы 1,85 млрд. грн. Об этом свидетельствуют примечания к финансовой отчетности. В отношении дивидендов, в разделе Акционерный капитал указывается, что за 2011-12гг Укрнафта перечислила государству 30% от прибыли в виде дивидендов: 327 и 214 млн.грн. соответственно. НАК «Нафтогаз Украины» владеет 50% Укрнафта. Согласно Закону Украины № 185-V от 21 сентября 2006г, перечисление дивидендов на государственную долю возможно без проведения собрания акционеров. В 2014г Укрнафта не сообщала о проведении собрания акционеров и, скорее всего, уже не сообщит.

Квартальные финансовые результаты Укрнафты, млн.грн.

	1КВ14	4КВ13	3КВ13	2КВ13	1КВ13
Доход	5 120	5 926	5 298	6 613	4 698
EBITDA	880*	200	483	803	846
Рентабельность	17%	3%	9%	12%	18%
Опер.прибыль	550	-41	40	244	470
Рентабельность	10.7%	-0.7%	0.7%	3.7%	10.0%
Чист.прибыль	452	-574	249	180	335

*- EBITDA за 1КВ14г рассчитана исходя из амортизации 330 млн.грн (Оценка Арт Капитал).

Укрнафта не опубликовала фактические данные по амортизации.

Источник: компания

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	223	160	-7.0%	-6%	-7%	34%	94.1	187.8	97	5.0
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	н/д	н/д	5%	0%	-20%	0.09	0.17	8.4	584
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-7%	2%	-16%	10.5	24.6	3.5	2.43
STIR	Стирол	14.4	0.6	9.9%	6%	9%	-14%	7.0	15.6	2	2.0
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.17	25	-3.8%	0%	-4%	16%	0.08	0.14	57	3 942
FORM	Банк Форум	0.6	н/д	н/д	25%	н/д	-29%	0.2	1.0	1.3	23.2
USCB	Укрсоцбанк	0.15	1	-4.0%	-12%	-4%	-14%	0.10	0.25	6	325
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.9	253	-1.9%	7%	-2%	-1%	2.4	7.2	117	235
DNEN	Днепрэнерго	400	0.3	-4.8%	6%	-14%	40%	134.6	394	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	39.5	127	-6.9%	-6%	-7%	37%	15.1	37.5	42	11
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	53%	0%	119%	0.6	1.7	1.7	15.4
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	32%	н/д	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	125	2	-4.3%	-4%	-5%	2%	62.5	127.0	3.8	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	34%	н/д	90%	0.5	1.3	0.6	4.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	3	-4.7%	-9%	-6%	-19%	0.3	0.9	14	205
ALMK	Алчевский МК	0.03	52	-5.4%	-20%	-6%	-51%	0.02	0.06	13	3 755
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	33	2	-4.3%	-8%	-5%	-32%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	0.5	2.0%	-6%	2%	-42%	0.05	0.19	1.8	113
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	2.3	-3.0%	15%	-3%	8%	0.3	0.8	3.9	62
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-21%	0%	5%	0.1	0.3	1.4	61.4
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	н/д	н/д	-19%	н/д	-6%	4.8	9.4	0.8	1.0
PGOK	Полтавский ГОК	13.4	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	н/д	н/д	-1%	0%	-19%	4.9	9.8	5	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	н/д	н/д	2%	0%	-35%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.76	0	-20.0%	-20%	-21%	-53%	0.3	1.2	1.5	20.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	6	-0.3%	-2%	0%	-30%	1.6	4.7	17	60
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-35%	0%	-82%	0.03	0.16	0.7	136
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	0	12.5%	-10%	12%	-11%	0.4	0.6	2	24
Машиностроение											
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	4%	н/д	-52%	6.9	28.4	8	4.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	0.1	-5.2%	-9%	-6%	-41%	1.0	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	-5%	н/д	44%	0.02	0.05	0.5	128
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	-9.9%	-18%	-21%	-31%	0.01	0.08	0.7	213
MSICH	Мотор Сич	1 696	82	-3.5%	-1%	-4%	-42%	1 115	2 495	210	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-19%	0%	-44%	0.0	0.3	2.1	235.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0.0	-13.2%	-10%	-14%	7%	1.7	4.0	0.24	0.77
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	0.1	-14.6%	-18%	-15%	-51%	0.6	1.7	1	10

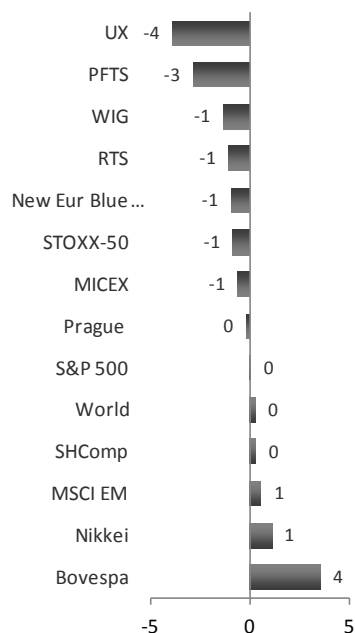
Динамика украинских акций

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	-9%	н/д	-78%	1.27	7.62	0.4	1.6
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-2%	н/д	-28%	1	2.6	0.0	0.23
DNSS	Днепропетцесталь	1 300	н/д	н/д	-30%	н/д	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-73%	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-28%	н/д	-66%	15.2	44.2	0.5	0.26
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	н/д	-49%	0.40	0.82	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.8	н/д	н/д	-16%	н/д	2%	0.3	0.9	0.2	3.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	-15%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	11.2	н/д	н/д	-8%	0%	-37%	3.9	17.6	1.9	1.81
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-65%	н/д	-64%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-27%	н/д	-31%	2 721	3 931	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.0	н/д	н/д	-14%	0%	62%	2.3	6.1	4.3	6.2
SNEM	Насосэнерго	3.0	н/д	н/д	47%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-23%	н/д	-69%	0.05	0.38	1.8	94
TATM	Турбоатом	3.7	н/д	н/д	14%	0%	-19%	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	3.3	н/д	н/д	-6%	н/д	-10%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	19%	н/д	-35%	0.9	2.5	0.4	2.2
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-28%	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	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 2.2	77.2	-4.9%	-26%	-11%	-33%	1.4	5.7	747	629
AST PW	Astarta	PLN 40.0	1 081.8	-2.5%	-14%	-2%	-21%	36.5	77.5	215	14
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	н/д	0.0%	-9%	-1%	3%	7.6	13.0	346	37
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 146	н/д	0.0%	-10%	0%	-18%	127.5	208.6	3 310	1 303
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.2	92.0	-5.5%	-22%	-5%	-76%	0.9	5.3	352	683
IMC PW	IMC	PLN 9.1	10.2	-2.9%	2%	-3%	-32%	7.5	16.9	124	43.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 55	н/д	0.0%	-11%	1%	-20%	48.0	75.8	87	86
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.2	2 518	-4.2%	-13%	-3%	-52%	22.1	62.0	2 990	307
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	0.0%	-23%	-6%	-50%	4.5	12.9	26	12
MHPC LI	MHP	\$ 12.2	н/д	0.0%	-10%	3%	-38%	11.0	19.9	1 704	132
MLK PW	Milkiland	PLN 6.7	0.6	-0.1%	-16%	-2%	-47%	6.5	14.2	16	5.4
OVO PW	Ovostar	PLN 66	6.32	-5.7%	-11%	-6%	-25%	58.5	103.0	33	1.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.8	н/д	0.0%	-28%	-3%	-68%	7.75	24.00	9	48
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	0.0%	-11%	-1%	-31%	0.5	1.3	118	409
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	0.0%	-7%	-7%	-18%	0.4	0.9	38	182

Мировые индексы и валюты

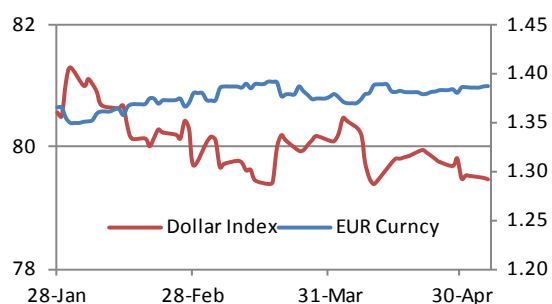
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.99	14.38	1.63	1.57
STOXX-50	Европа	14.17	12.41	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	12.86	11.16	0.82	0.81
Nikkei	Япония	16.28	14.66	0.72	0.70
FTSE	Великобрит	14.03	12.84	1.14	1.12
DAX	Германия	13.30	11.66	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		14.10	12.63	0.88	0.86
MSCI EM		10.90	9.79	0.98	0.92
SHComp	Китай	7.95	6.99	0.71	0.65
MICEX	Россия	4.77	4.64	0.59	0.57
RTS	Россия	4.78	4.64	0.59	0.57
Bovespa	Бразилия	10.96	9.68	1.16	1.09
WIG	Польша	14.21	12.20	0.86	0.83
Prague	Чехия	14.48	12.39	1.02	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.90	9.68	0.86	0.83
PFTS	Украина	4.10	нд	0.28	нд
UX	Украина	3.02	нд	0.27	0.25
Медиана по Украине		3.56		0.28	0.25
Потенциал роста к развит. странам		296%	нд	217%	243%
Потенциал роста к развив. странам		206%	нд	209%	229%

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность							
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*
Цены потребителей							
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
Платежный баланс							
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%
Государственные финансы							
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
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

*- данные за 9М13

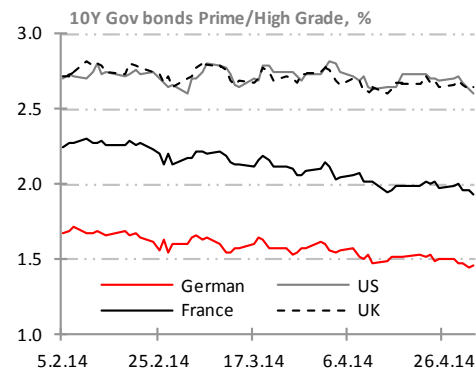
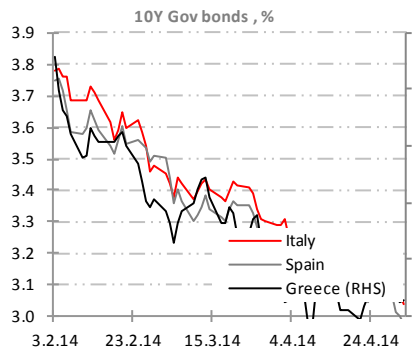
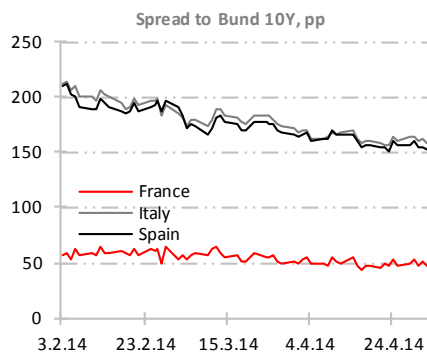
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

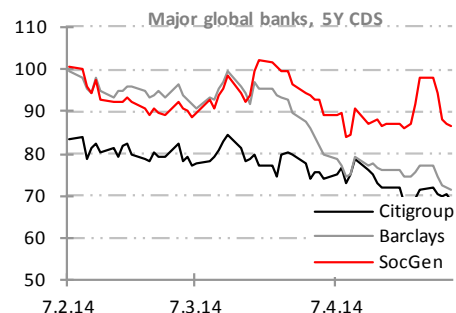
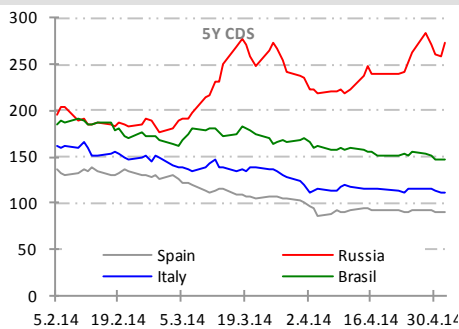
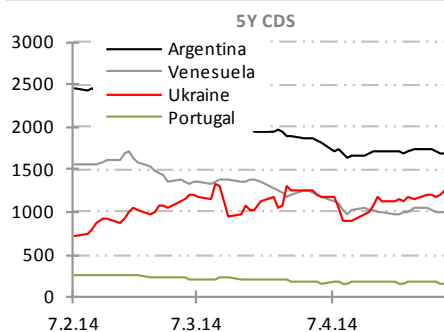
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

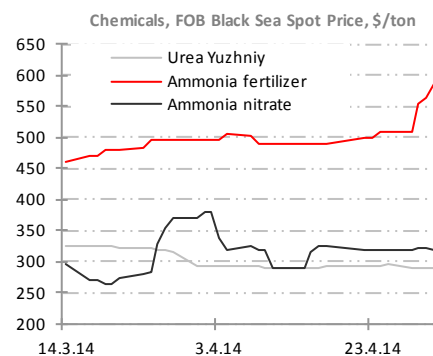
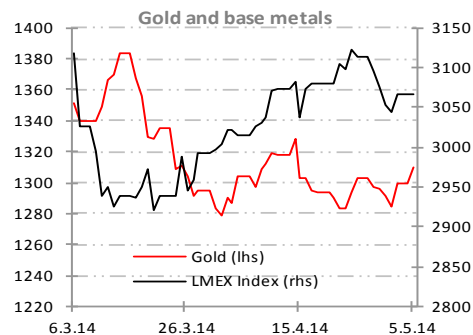
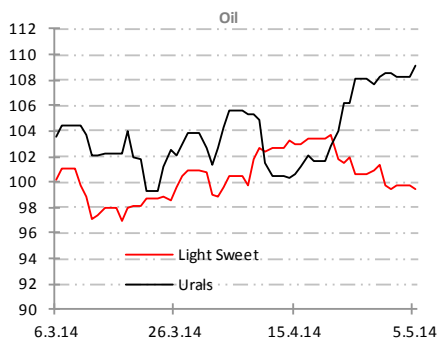
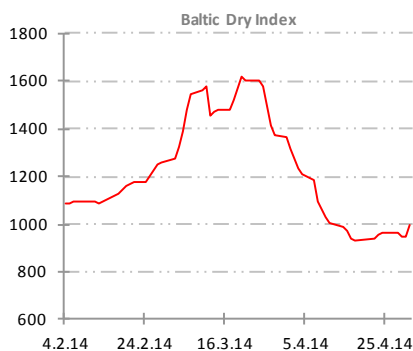
Глобальный долговой рынок



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».