



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

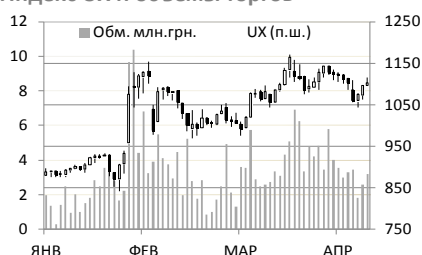
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

12 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	0.0	0.0	13.7
S&P 500	США	0.2	-0.3	-0.3	14.3
Stoxx-50	Европа	-0.6	-0.4	-0.4	12.5
FTSE	ВБ	-0.4	0.5	0.5	12.9
Nikkei	Япония	-0.4	-1.1	-1.1	14.4
MSCI EM	Развив.	-0.2	1.2	1.2	9.8
SHComp	Китай	1.9	1.1	1.1	7.1
RTS	Россия	0.0	6.7	6.7	4.9
WIG	Польша	-0.8	-2.8	-2.8	12.1
Prague	Чехия	-0.3	-0.6	-0.6	12.4
WIGUkr	Польша	-1.0	-2.1	-2.1	4.0
PFTS	Украина	0.0	-0.6	-0.6	3.5
UX	Украина	0.4	-0.1	-0.1	2.3

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/
	грн				EBITDA
ALMK	0.03	3.6	1.5	1.5	10.4
AVDK	2.97	-0.2	-0.8	-0.8	0.6
AZST	0.69	-0.3	-2.9	-2.9	2.4
BAVL	0.18	-0.8	3.7	3.7	-
CEEN	6.07	1.6	-0.2	-0.2	2.0
ENMZ	33.4	-0.9	-4.5	-4.5	1.0
DOEN	41.32	0.6	-3.0	-3.0	1.9
MSICH	1730	0.2	-2.0	-2.0	0.9
UNAF	237.4	2.1	-1.4	-1.4	1.7
USCB	0.16	1.0	0.9	0.9	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

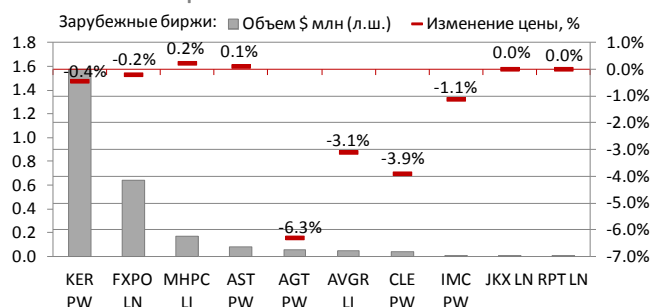
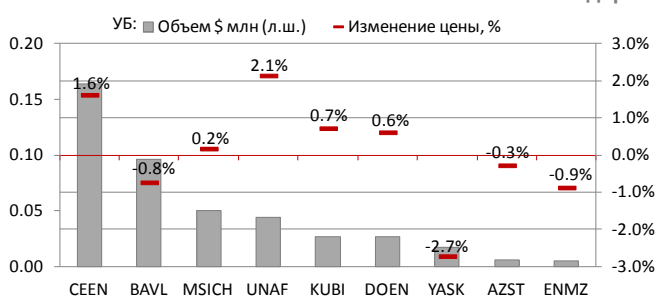
### Рынок акций: Сегодня торги открылись смешанной динамикой

Действие программы покупки активов ФРС может завершиться только после улучшения ситуации на рынке труда, заявила председатель ФРС Джанет Йеллен. Европейские индексы в пятницу опустились на слабой корпоративной отчетности. Stoxx 600 уменьшился на 0,3%. За неделю европейский индекс вырос всего на 0,2%. В США S&P 500 повысился на 0,15% благодаря повышению акций ритейлеров и восстановления в интернет-секторе после трехдневной распродажи. В Украине UX повысился в четверг на 0,43%. Наиболее сильно подорожали ALMK (+3,56%), UNAF (+2,13%), снизились – ENMZ (-0,89%), BAVL (-0,75%). Сегодня индексы Азии изменяются разнонаправленно после заявлений председателя КНР о необходимости адаптации Китая к новой норме экономического роста. Торги в Европе также открылись смешанной динамикой.

### Заголовки новостей

- Транш кредита МВФ увеличил международные резервы до \$17,3 млрд
- Астарта в убытке от девальвации гривны в 1к14, EBITDA выросла на 79%

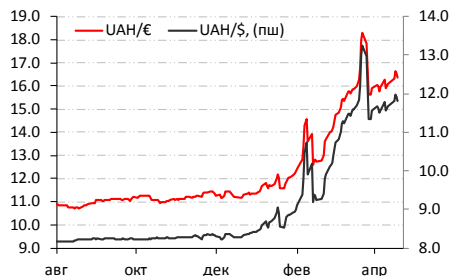
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



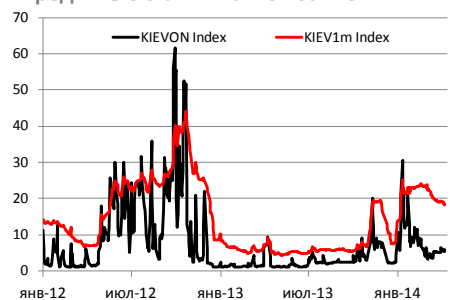
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1289	-0.04	-0.21	-23.00
Нефть (L.Sweet)	100	-0.27	0.25	8.1
EUR/USD	1.38	-0.74	-0.78	4.17

### 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

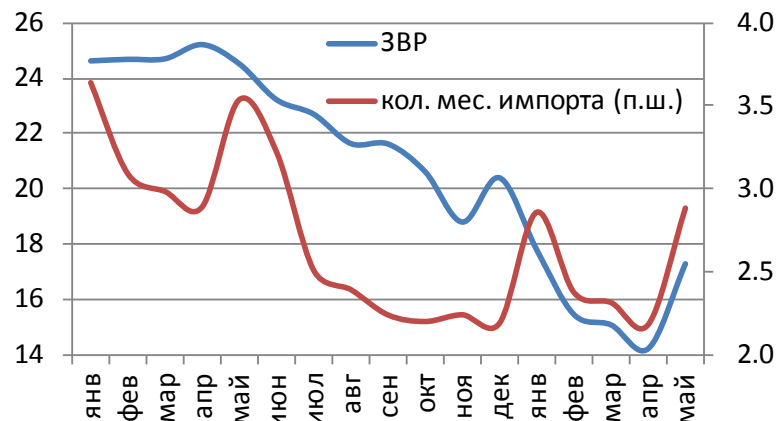
[подробнее](#)

### Транш кредита МВФ увеличил международные резервы до \$17,3 млрд

Международные резервы Украины благодаря поступлению первого транша кредита stand by МВФ с начала мая выросли на \$3,07 млрд, или на 21,6%, и на 7 мая составили \$17,3 млрд. Размер первого транша кредита МВФ составил \$3,204 млрд. В то же время международные резервы в апреле уменьшились на \$0,86 млрд.

*Игорь Путилин:* МВФ прогнозирует, что на конец текущего года международные резервы составят \$19,2 млрд. Рост резервов произойдет как за счет кредитов МВФ, так и финансирования из других источников. В мае не считая задолженности за природный газ, Украине предстоит выплатить \$170 млн по валютным ОВГЗ, \$375 – МВФ, и \$150 млн в качестве купонных выплат по еврооблигациям. В целом \$0,7 млрд. Тогда как уже в июне выплаты по долгам значительно возрастут – до \$1,3 млрд – за счет погашения еврооблигаций на \$1 млрд.

### Золотовалютные резервы (\$ млрд) и покрытие импорта товаров и услуг



# Новости и Аналитика

## Продукты питания [AST, ПЕРЕСМОТР]

### Компании и рынки

#### Астарта в убытке от девальвации гривны в 1К14, EBITDA выросла на 79%

Крупнейший украинский производитель сахара Астарта Холдинг опубликовал отчет за первый квартал 2014 года. Выручка в гривне выросла на 21% г/г до 1,09 млрд грн (в евро на 7% до 89 млн евро), EBITDA увеличилась на 79% до 450 млн грн (на 58% до 37 млн евро). При этом компания зафиксировала чистый убыток 544 млн грн (45 млн евро) за счет убытков от курсовой разницы, составивших 850 млн грн (70 млн евро).

*Андрей Патиота:* новость ПОЗИТИВНА для акций компании. Несмотря на то, что компания прогнозируемо зафиксировала большой убыток в 1К14 за счет резкой девальвации гривны, остальные ключевые финансовые показатели оказались лучше наших ожиданий и консенсус-прогноза Bloomberg. Так, операционная и EBITDA рентабельность повысились на 13 п.п. до 33% и 41%, соответственно. Основными факторами повышения рентабельности стали высокие цены на сахара в Украине, прибыль от переоценки биологических активов и запуск завода по переработке сои. Новый сегмент повысил долю продукции с высокой добавленной стоимостью в общих продажах. В следующих кварталах мы ожидаем значительного снижения негативного влияния девальвации гривны на финансовые показатели Астарта, в то время как рентабельность должна быть значительно выше, чем в прошлом году. Мы ставим нашу целевую цену и рекомендацию по акциям Астарта на пересмотр, чтобы учесть высокую неопределенность, связанную с прогнозированием финансовых показателей компании и макроэкономических показателей в Украине в период политического кризиса и резкой девальвации национальной валюты.

#### Результаты за 1к14, млн грн

	1к14	4к13	1к13	к/к	г/г
Чистая выручка	1,086	1,224	895	-11%	21%
Валовая прибыль	500	316	261	58%	91%
валовая маржа	46%	26%	29%	20.1пп	16.8пп
EBITDA	450	-430	251	нд	79%
маржа EBITDA	41%	-35%	28%	76.6пп	13.3пп
Чистая прибыль	-544	-636	123	-15%	нд
чистая маржа	-50%	-52%	14%	1.9пп	-63.8пп
Чистый долг	3,518	3,026	2,616	16%	34%

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	237	30	2.1%	1%	-1%	44%	94.1	187.8	97	4.9
GLNG	Галнафтогаз	0.09	0.0	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	0.6	1.9%	11%	3%	-16%	0.09	0.17	9.0	627
MTBD	Мостобуд	19	0.0	н/д	-7%	2%	-5%	10.5	24.6	3.3	2.29
STIR	Стирол	12.7	н/д	н/д	4%	-4%	-21%	7.0	15.6	2	2.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.18	66	-0.8%	13%	4%	26%	0.08	0.14	59	4 084
FORM	Банк Форум	0.4	0	-29.8%	-20%	-34%	-54%	0.2	1.0	1.2	22.1
USCB	Укрсоцбанк	0.16	1	1.0%	-1%	1%	-8%	0.10	0.25	5	312
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.1	112	1.6%	15%	0%	3%	2.4	7.2	123	247
DNEN	Днепрэнерго	440	0.0	10.0%	18%	-5%	60%	134.6	394	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	41.3	18	0.6%	0%	-3%	42%	15.1	37.5	42	11
KREN	Крымэнерго	2.2	2	10.8%	95%	0%	132%	0.6	1.7	1.8	15.9
DNON	Днепроблэнерго	121.0	0.0	н/д	-3%	н/д	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	133	0	3.5%	5%	1%	14%	62.5	127.0	3.8	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	0.0	н/д	16%	-20%	61%	0.5	1.3	0.6	5.0
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	4	-0.3%	-1%	-3%	-17%	0.3	0.9	14	205
ALMK	Алчевский МК	0.03	3	3.6%	-9%	2%	-49%	0.02	0.06	14	3 882
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	33	3	-0.9%	0%	-5%	-30%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	4%	-2%	-48%	0.05	0.18	2.1	135
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	0.3	3.7%	27%	1%	13%	0.3	0.8	4.0	63
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	0.0	8.0%	17%	8%	-1%	0.1	0.3	1.4	61.4
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	0.2	-1.8%	-19%	-4%	-22%	4.3	9.4	0.8	0.9
PGOK	Полтавский ГОК	13.0	0.3	-1.8%	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	н/д	н/д	0%	0%	-28%	4.9	9.8	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.0	н/д	-1%	0%	-31%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.76	0	н/д	-19%	-21%	-47%	0.3	1.2	1.5	20.2
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	3	-0.2%	1%	-1%	-31%	1.6	4.7	17	61
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.0	н/д	-35%	0%	-80%	0.03	0.16	0.7	136
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	11	-2.7%	-5%	2%	-22%	0.4	0.6	2	29
<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	16.5	0.7	8.0%	-3%	-5%	-54%	6.9	28.4	9	4.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	0.0	н/д	2%	-6%	-40%	1.0	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.05	0.1	-5.8%	-3%	-10%	30%	0.02	0.05	0.5	117
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	н/д	10%	-14%	-40%	0.01	0.08	0.7	212
MSICH	Мотор Сич	1 730	34	0.2%	-2%	-2%	-40%	1 115	2 495	204	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	н/д	13%	22%	-40%	0.0	0.3	2.3	263.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0.0	н/д	-10%	-13%	5%	1.7	4.0	0.23	0.76
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.0	н/д	-4%	-11%	-50%	0.6	1.7	1	11

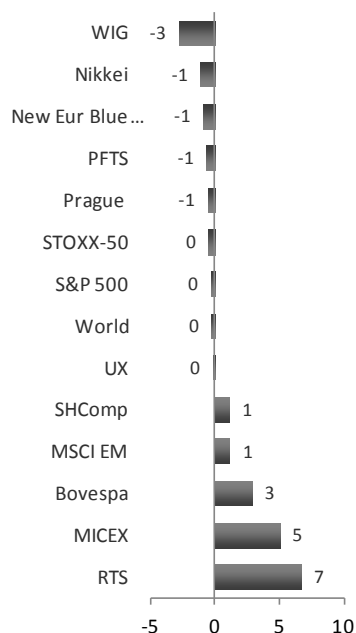
# Динамика украинских акций

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	0.4	1.6
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	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	0.0	н/д	-11%	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	3.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	0.0	н/д	-15%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	14.0	0.1	25.3%	28%	25%	-21%	3.9	17.6	1.8	1.78
KSOD	Крым сода	0.6	0.0	н/д	0%	н/д	-65%	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	0.0	н/д	-2%	0%	62%	2.3	6.1	4.3	6.2
SNEM	Насосэнергошмаш	3.0	0.0	н/д	47%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	0.0	н/д	-23%	н/д	-69%	0.05	0.38	1.8	94
TATM	Турбоатом	3.7	0.0	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	0.0	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	0.0	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	56.0	-6.3%	-19%	-7%	-17%	1.4	5.7	740	626
AST PW	Astarta	PLN 38.5	79.3	0.1%	-12%	-6%	-26%	36.2	77.5	211	14
AVGR LI	Avangard	\$ 8.6	47	-3.1%	-11%	-5%	-1%	7.6	13.0	344	37
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 146	638	-0.2%	-6%	0%	-26%	127.5	208.6	3 136	1 235
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.2	37.7	-3.9%	-17%	-2%	-75%	0.9	5.1	347	673
IMC PW	IMC	PLN 8.8	11.6	-1.1%	7%	-6%	-32%	7.5	16.9	117	40.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 54	11	0.0%	-10%	-1%	-24%	48.0	75.8	85	84
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.9	1 576	-0.4%	-4%	3%	-49%	22.1	62.0	3 030	314
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-13%	-6%	-51%	4.5	12.9	25	11
MHPC LI	MHP	\$ 13.5	173	0.2%	5%	15%	-28%	11.0	19.4	1 609	126
MLK PW	Milkiland	PLN 6.2	2.2	-3.1%	-19%	-10%	-49%	5.7	14.2	17	5.7
OVO PW	Ovostar	PLN 65	4.83	-5.8%	-8%	-7%	-26%	58.5	103.0	31	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.1	6	0.0%	-9%	14%	-62%	7.75	24.00	9	47
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-12%	-1%	-23%	0.5	1.3	114	396
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-9%	-7%	-9%	0.4	0.9	38	178

# Мировые индексы и валюты

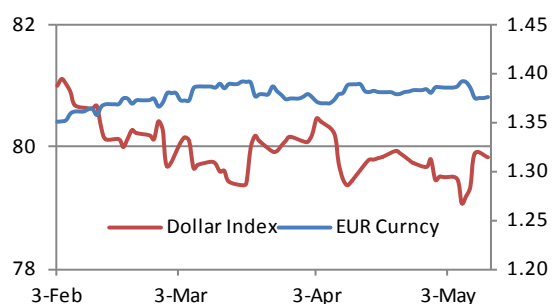
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.93	14.33	1.63	1.57
STOXX-50	Европа	14.28	12.50	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	12.88	11.14	0.82	0.81
Nikkei	Япония	15.95	14.35	0.70	0.68
FTSE	Великобритания	14.04	12.87	1.15	1.13
DAX	Германия	13.35	11.70	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		14.16	12.68	0.89	0.87
MSCI EM		10.92	9.82	0.97	0.91
SHComp	Китай	8.03	7.06	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.00	4.86	0.61	0.59
RTS	Россия	5.04	4.90	0.62	0.60
Bovespa	Бразилия	10.87	9.66	1.11	1.04
WIG	Польша	14.06	12.05	0.85	0.82
Prague	Чехия	14.50	12.41	1.02	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.87	9.66	0.85	0.82
PFTS	Украина	4.20	нд	0.29	нд
UX	Украина	3.14	нд	0.29	0.26
Медиана по Украине		3.67		0.29	0.26
Потенциал роста к развит. странам		286%	нд	209%	231%
Потенциал роста к развив. странам		196%	нд	195%	212%

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

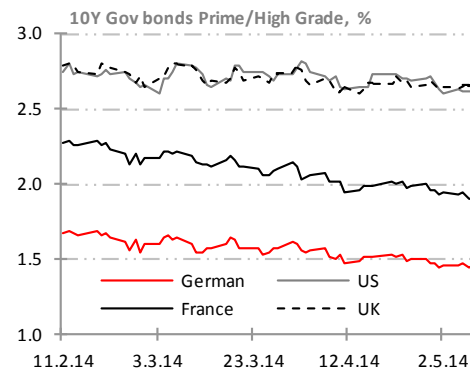
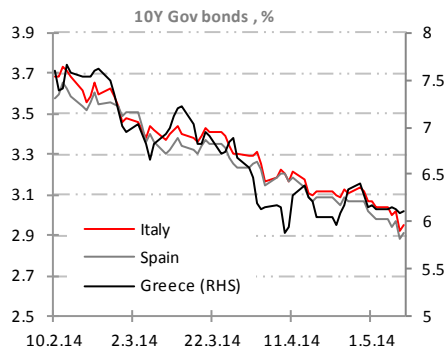
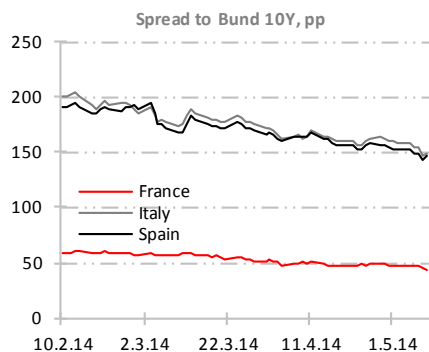
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

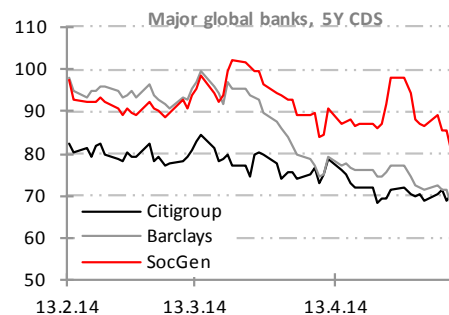
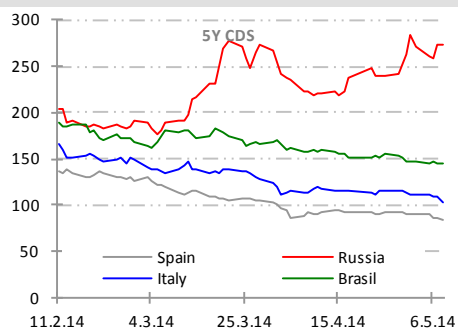
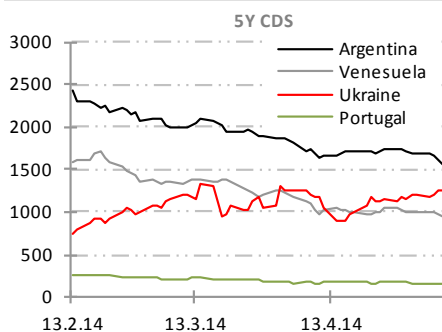
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

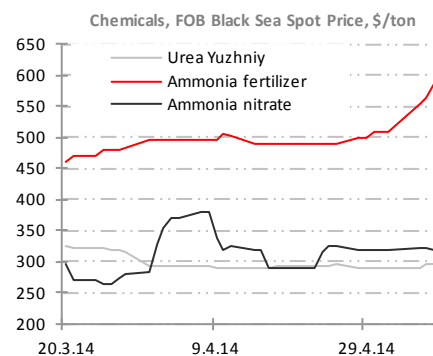
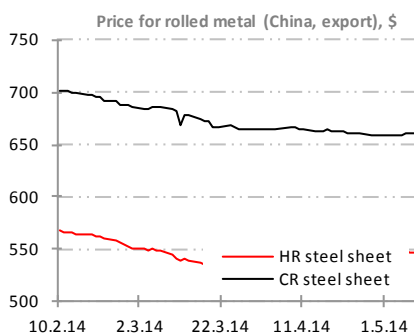
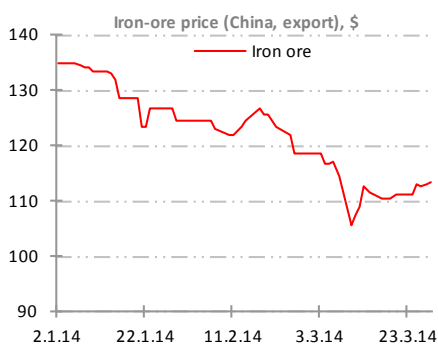
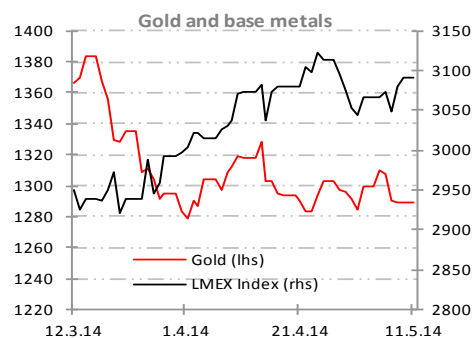
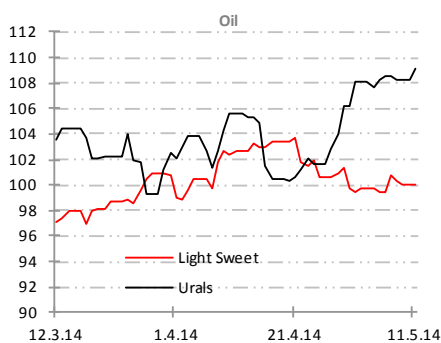
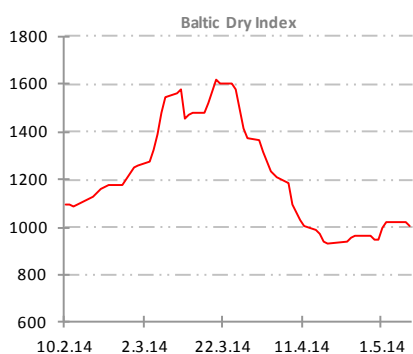
## Глобальный долговой рынок



## 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».