



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

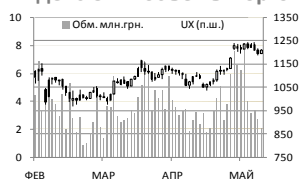
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

6 ИЮНЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.6	0.7	0.7	13.9
S&P 500	США	0.7	0.9	0.9	14.8
Stoxx-50	Европа	0.9	0.7	0.7	12.9
FTSE	ВБ	-0.1	-0.5	-0.5	13.0
Nikkei	Япония	-0.1	3.0	3.0	15.3
MSCI EM	Развив.	0.4	0.7	0.7	10.2
SHComp	Китай	-0.6	-0.5	-0.5	7.0
RTS	Россия	0.7	2.9	2.9	5.3
WIG	Польша	0.7	1.6	1.6	13.7
Prague	Чехия	0.4	0.2	0.2	12.8
WIGUkr	Польша	1.0	5.4	5.4	4.6
PFTS	Украина	0.4	-1.9	-1.9	n/a
UX	Украина	1.0	-1.0	-1.0	2.6

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.04	1.4	-0.2	-0.2	>100
AVDK	3.13	-1.4	-4.3	-4.3	neg
AZST	0.75	1.4	-1.9	-1.9	neg
BAVL	0.16	0.8	-1.3	-1.3	0.7
CEEN	7.06	0.5	-2.4	-2.4	4.6
ENMZ	42.4	2.1	-4.0	-4.0	neg
DOEN	41.69	3.0	-5.1	-5.1	1.5
MSICH	2283	1.3	2.6	2.6	1.1
UNAF	257.5	1.5	-1.9	-1.9	5.8
USCB	0.17	3.6	-0.5	-0.5	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

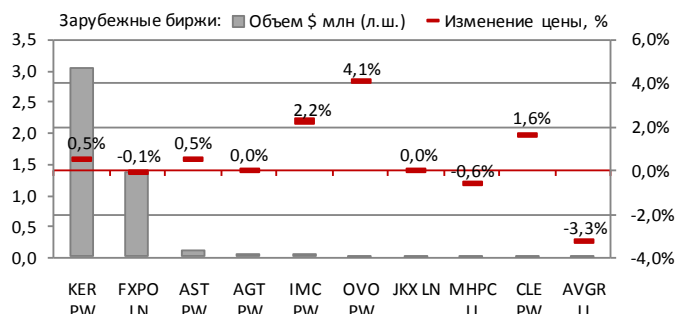
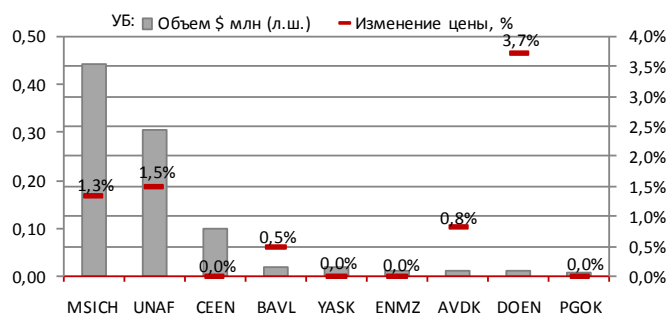
### Рынок акций: Индексы обновляют максимумы на решениях ЕЦБ

Европейские и американские индексы выросли в четверг на решении Европейского центрального банка (ЕЦБ) снизить процентные ставки и принять другие меры для поддержки экономики еврозоны, причем многие индексы вновь обновили исторические максимумы: европейский сводный индекс Stoxx 600 увеличился на 0,9%, американский S&P 500 вырос на 0,7%. ЕЦБ по итогам июньского заседания снизил базовую процентную ставку по кредитам с 0,25% до нового минимума в 0,15% годовых и впервые в истории опустил ставку по депозитам до отрицательного уровня - минус 0,1%. При этом глава банка Марио Драги заявил, что ЕЦБ проведет несколько раундов программы целевого долгосрочного кредитования (TLTRO) под фиксированную процентную ставку, и сообщил о работе по подготовке к количественному смягчению. В Украине оба индекса UX и UXagro выросли на 0,98%. Среди индексных акций наибольший рост показали USCB (+3,60%), DOEN (+2,98%) и ENMZ (+2,05%). В минусе оказалась лишь одна индексная бумага - AVDK (-1,39%). Индекс WIG-Ukraine повысился на 1,05%.

### Заголовки новостей

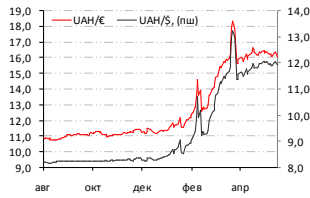
- Минфин прогнозирует рост ВВП в 2015 на 1,7% после падения на 5% в 2014
- Лугансктепловоз опроверг слухи о выводе производства в Россию

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

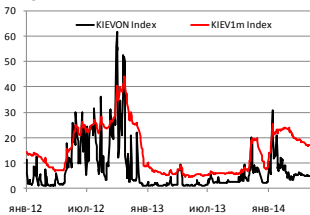


# Новости и Аналитика

## Валютный рынок Украины



## Кредитные ставки на межбанке



## Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1254	0.79	0.32	-25.10
Нефть (L.Sweet)	102	-0.16	-0.22	11.1
EUR/USD	1.36	0.21	-0.03	3.26

## 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](#)

## Экономика и финансы

### Минфин прогнозирует рост ВВП в 2015 на 1,7% после падения на 5% в 2014

Глава Минфина Александр Шлапак представил вчера в Раде основные направления бюджетной политики на 2015 год. Она будет строиться на прогнозе роста ВВП в следующем году на всего 1,7%, а на этот год правительство ухудшило прогноз роста экономики до 5%. Номинальный ВВП ожидается в следующем году на уровне 1,686 трлн грн, а инфляция – 5,4% (декабрь к декабрю). По словам главы Минфина, основные направления бюджетной политики на 2015 год предполагают сохранение действующего налогового законодательства лишь с точечными изменениями. В частности, по словам министра, речь идет о законодательных инициативах относительно налогового компромисса, авансовых платежей по дивидендам, пассивным доходам и институтам совместного инвестирования. По его словам, проектом документа предусматривается перераспределение ВВП через сводный бюджет на уровне до 30%. А.Шлапак также сообщил, что предполагается дальнейшая реформа в пенсионной сфере и прямые платежи из госбюджета для поддержки НАК "Нафтогаз Украины". Кроме того, по его словам, предлагается сокращение господдержки угольной отрасли. Дефицит госбюджета, по словам министра, в 2015 году ожидается на уровне 3% ВВП при удержании государственного долга на уровне до 55%.

# Новости и Аналитика

## Машиностроение

[LTPL, Пересмотр]

### Компании и Рынки

#### Лугансктепловоз опроверг слухи о выводе производства в Россию

Лугансктепловоз опроверг слухи о переводе производства тепловозов на Брянский Машиностроительный Завод. Первый замдиректора Укрзалізниця Максим Бланк ранее сообщил в интервью, что по его данным, материнская компания Лугансктепловоза, Трансмашхолдинг, планирует перевести производство со своего дочернего предприятия в Брянск. Интервью состоялось за месяц до публикации. Лугансктепловоз эти слухи сразу опроверг. Директор компании Павел Цеснек сообщил, что компания не будет останавливать производство и даже планирует в 2014-м увеличить выпуск тепловозов на 20%. За 5 месяцев 2014-го компания уже увеличила выпуск на 40% г/г. В мае компания выпустила 16 тепловозных секций и увеличила общий выпуск до 118 ед. Максим Бланк вскоре попросил извинения у Лугансктепловоза на странице в фейсбуке. Он сказал, что месяц назад ему сообщили, возможно, неправдиво, что Трансмашхолдинг собирался перевести производство в Россию. Но с того времени Укрзалізниця и Лугансктепловоз вели переговоры по будущим заказам, в течение которых Укрзалізниця выдвинула требования по локализации и качеству производства. Главная цель переговоров с Лугансктепловозом – сохранить рабочие места для украинских сотрудников компании. Максим Бланк в конце все-таки упомянул, что Лугансктепловоз был вынужден приостановить некоторые производственные процессы из-за действий сепаратистов.

*Алексей Андрейченко:* Новость ПОЗИТИВНА для Лугансктепловоза, который утратил бы 96% выпуска, если бы производство тепловозов переместилось в Брянск. Другие местные СМИ сообщили вчера, что компания частично приостановила производство из-за военных действий в Луганске, перейдя с трех смен на одну. Оставшиеся сотрудники непосредственно участвуют в сборке локомотивов. Компания не подтвердила приостановку производственных процессов, и по крайней мере в мае мы не наблюдаем какого-либо сокращения производства. По нашим оценкам, компания выпустила 26 секций в соответствии со средним выпуском предыдущих месяцев и таким образом увеличила общий выпуск за пять месяцев до 118 ед. (+33% г/г). При этом Лугансктепловоз сообщил, что в мае отправил в Россию только 16 секций. Поскольку военные действия в Луганске значительно усилились в начале июня, мы считаем вероятным, что компания может снизить выпуск в следующем месяце, и остается риск, что ей придется остановить выпуск полностью при наихудших сценариях интенсивных боевых действий или введения военного положения в регионе. Пока что наихудшие опасения планируемого перемещения в Брянск не подтвердились, и мы продолжаем отслеживать ситуацию.

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен (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	257.5	206	1.5%	13%	-2%	54%	94.1	187.8	93	4.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-1%	-10%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	0.1	н/д	11%	7%	-19%	0.06	0.17	8.2	568
MTBD	Мостобуд	28	н/д	н/д	41%	39%	18%	9.4	27.8	1.5	1.03
STIR	Стирол	14.3	н/д	н/д	-2%	-8%	-17%	7.0	15.6	2	1.8
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	13	0.8%	-7%	-1%	9%	0.05	0.14	56	3 878
FORM	Банк Форум	0.7	0	н/д	6%	-8%	-22%	0.2	1.0	1.0	20.3
USCB	Укрсоцбанк	0.17	3	3.6%	11%	-1%	-1%	0.10	0.25	3	210
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.1	66	0.5%	17%	-2%	12%	2.3	7.2	145	282
DNEN	Днепрэнерго	490	4.3	-1.8%	20%	-2%	77%	134.6	402	2.8	0.08
DOEN	Донбассэнерго	41.7	6	3.0%	4%	-5%	39%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	1.2	н/д	н/д	-47%	2%	-5%	0.6	1.7	3.2	27.2
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-21%	397%	-64%	13.5	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западенерго	150	3	-0.1%	18%	5%	35%	62.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	0.1	0.9%	-10%	2%	97%	0.6	1.3	0.6	4.8
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	5	1.4%	9%	-2%	-16%	0.3	0.9	12	185
ALMK	Алчевский МК	0.04	14	1.4%	18%	0%	-44%	0.01	0.06	10	3 233
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	42	8	2.1%	25%	-4%	-17%	14.7	49.0	10	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	н/д	н/д	2%	7%	-38%	0.05	0.18	4.1	312
<b>Трубы</b>											
HRTTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	7%	4%	12%	0.3	0.8	4.6	69
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	15%	0%	11%	0.1	0.3	0.7	27.8
<b>Желудда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	-3%	-1%	-25%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	14.0	5.1	н/д	н/д	н/д	-9%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	н/д	н/д	-2%	3%	-30%	4.8	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.3	н/д	6%	0%	-20%	0.1	0.6	0.7	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	н/д	н/д	23%	-6%	-28%	0.3	1.2	1.6	20.4
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	7	-1.4%	3%	-4%	-33%	1.0	4.7	13	51
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.2	н/д	47%	-11%	-70%	0.03	0.15	0.6	113
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	12	3.7%	-6%	2%	-22%	0.4	0.6	3	51
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	16.5	1.9	2.7%	-7%	2%	-49%	6.9	28.4	4	2.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.3	2.8	-4.4%	-12%	-13%	-44%	0.9	2.2	1.9	15
KRAZ	Автокраз	0.09	0.1	-6.7%	58%	-18%	137%	0.02	0.07	0.9	131
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	2.2	-1.8%	34%	-5%	-14%	0.01	0.08	0.6	173
MSICH	Мотор Сич	2 283	299	1.3%	32%	3%	-24%	1 115	2 495	173	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	29%	31%	-40%	0.0	0.3	2.7	336.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	5%	2%	-6%	1.7	4.0	0.19	0.62
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.1	0.1%	9%	-5%	-46%	0.6	1.7	1	10

# Динамика украинских акций

## Рынок котировок

### Изменения цен (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	Азовобщешмаш	3.25	н/д	н/д	38%	-1%	-70%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	0%	-15%	1	2.6	0.0	0.34
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-1%	-1%	6%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-1%	397%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	15%	15%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-5%	-1%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	62%	1%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	-1%	-46%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	23%	150%	-20%	3.8	17.6	1.7	1.65
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-1%	-1%	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-1%	-31%	2 695	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	15%	0%	80%	2.3	6.1	3.7	5.3
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-51%	0%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	1%	-1%	-21%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	6%	-11%	-14%	1.1	4.9	0.5	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.4	н/д	н/д	4%	4%	134%	0.5	2.9	0.3	1.5
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-13%	-42%	-56%	0.3	2.5	0.7	5.9
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-1%	-1%	-54%	0.7	1.6	0.2	1.8

## Зарубежные биржи

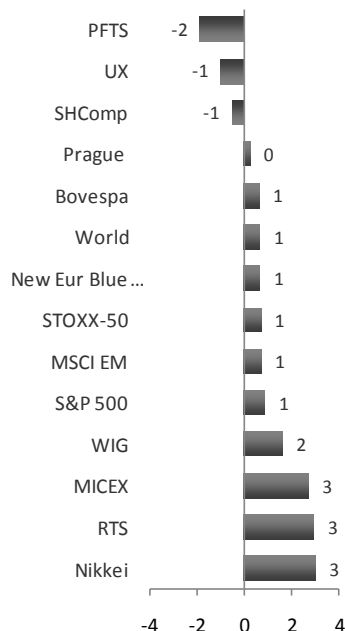
### Изменения цен (в USD)

### 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 2.5	36.7	0.0%	17%	-2%	-12%	1.4	5.7	447	429
AST PW	Astarta	PLN 47.4	101.8	0.5%	19%	2%	-24%	36.2	77.5	174	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	7	-3.3%	0%	-1%	-10%	7.6	13.0	269	29
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 134	1 356	-0.1%	-8%	-2%	-17%	127.5	208.6	2 068	851
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	9.8	1.6%	6%	-2%	-66%	0.9	4.2	173	335
IMC PW	IMC	PLN 10.0	29.4	2.2%	10%	0%	-17%	7.5	16.9	74	26.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 61	12	0.0%	11%	0%	4%	48.0	75.8	75	75
KER PW	Kernel Holding	PLN 30.8	3 062	0.5%	13%	10%	-44%	22.1	56.4	3 439	371
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	4.5	12.9	11	6
MHPC LI	MHP	\$ 15.1	11	-0.6%	24%	2%	-18%	11.0	18.7	1 326	105
MLK PW	Milkiland	PLN 6.4	2.6	4.4%	-5%	1%	-43%	5.1	14.2	12	5.4
OVO PW	Ovostar	PLN 69	19.10	4.1%	4%	1%	-21%	58.5	103.0	20	0.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	4	11.1%	13%	-1%	-59%	7.38	21.75	6	35
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-26%	0.5	1.3	57	196
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-28%	0.4	0.9	11	60

# Мировые индексы и валюты

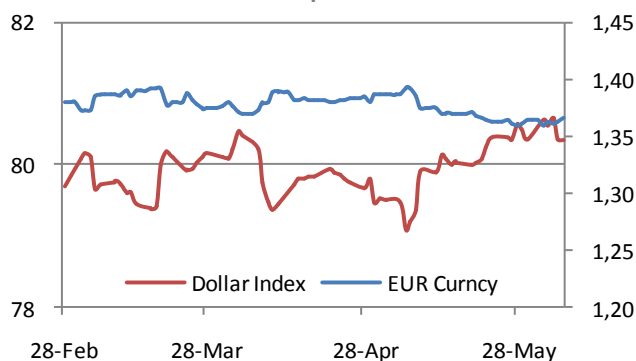
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.43	14.78	1.68	1.62
STOXX-50	Европа	14.67	12.91	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	13.46	11.60	0.86	0.85
Nikkei	Япония	17.02	15.26	0.74	0.72
FTSE	Великобрит	14.08	12.98	1.13	1.11
DAX	Германия	13.85	12.18	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.38	12.95	0.92	0.90
MSCI EM		11.41	10.24	1.02	0.96
SHComp	Китай	7.99	7.04	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.39	5.30	0.68	0.66
RTS	Россия	5.43	5.34	0.68	0.66
Bovespa	Бразилия	10.63	9.39	1.07	1.00
WIG	Польша	17.13	13.69	0.89	0.86
Prague	Чехия	14.81	12.79	1.06	1.02
Медиана по развивающимся с		10.63	9.39	0.89	0.86
PFTS	Украина	4.87	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.59	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.23		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. стра		175%	нд	362%	299%
Потенциал роста к развив. стра		103%	нд	346%	282%

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

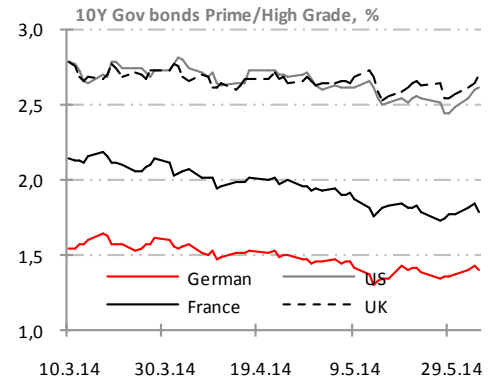
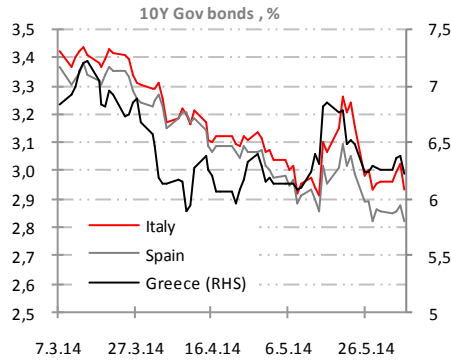
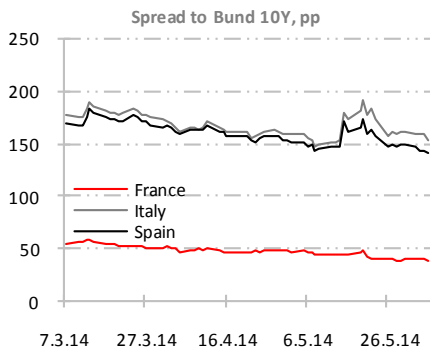
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

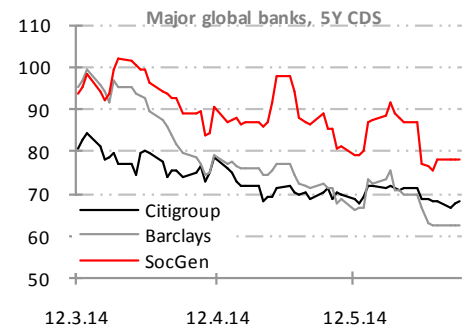
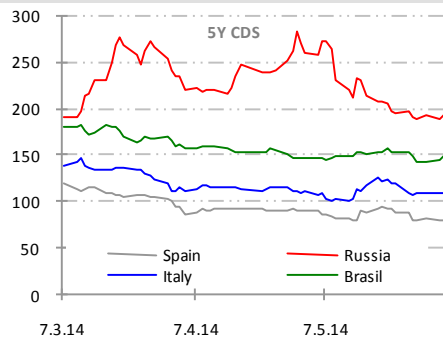
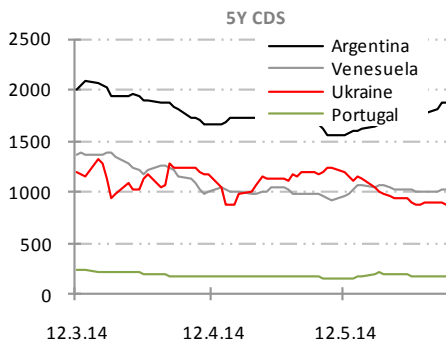
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

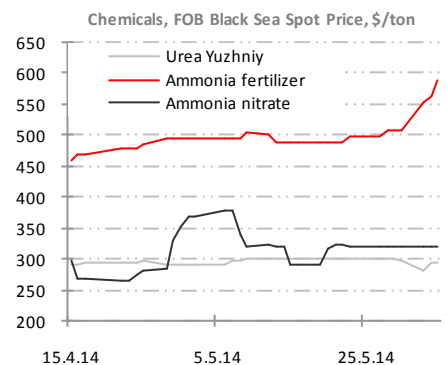
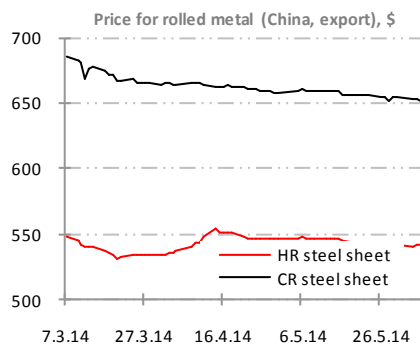
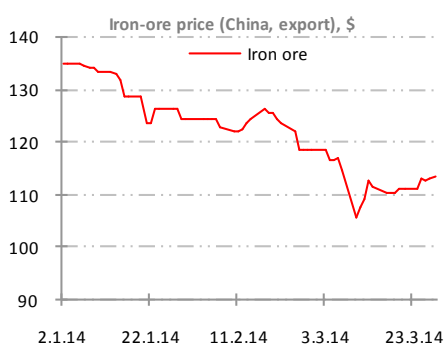
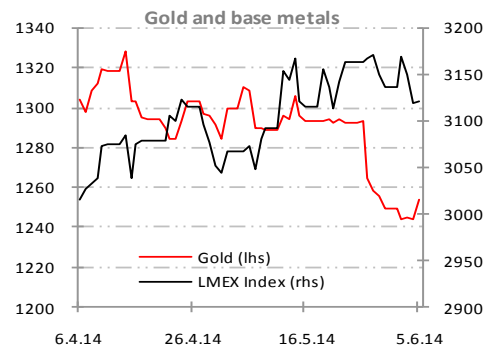
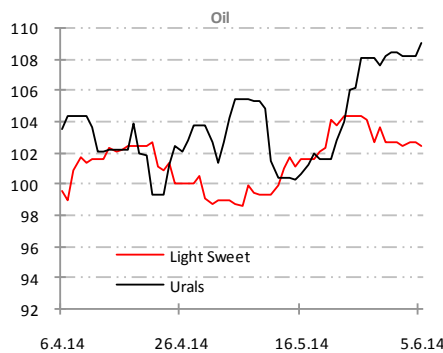
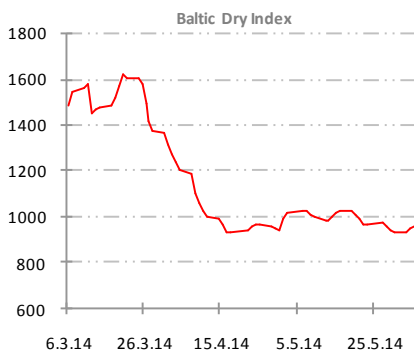
## Глобальный долговой рынок



## 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, TMT

**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».