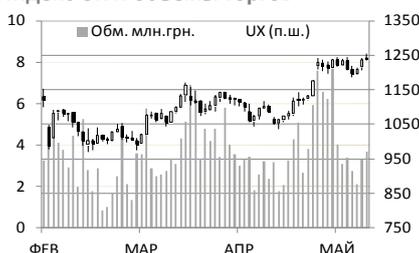




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	1.4	1.4	14.0
S&P 500	США	0.0	1.4	1.4	14.8
Stoxx-50	Европа	0.3	2.1	2.1	13.1
FTSE	ВБ	0.0	0.4	0.4	13.1
Nikkei	Япония	0.4	2.9	2.9	15.2
MSCI EM	Развив.	0.8	2.9	2.9	10.4
SHComp	Китай	-0.2	0.5	0.5	7.1
RTS	Россия	0.5	5.6	5.6	5.4
WIG	Польша	0.6	2.5	2.5	13.9
Prague	Чехия	0.5	1.3	1.3	12.9
WIGUkr	Польша	2.0	11.6	11.6	5.0
PFTS	Украина	2.3	0.9	0.9	n/a
UX	Украина	0.3	1.7	1.7	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена		DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
	грн					
ALMK	0.04		-0.5	7.6	7.6	>100
AVDK	3.27		-0.3	2.0	2.0	neg
AZST	0.76		-2.6	1.6	1.6	neg
BAVL	0.16		-0.7	0.6	0.6	0.7
CEEN	7.31		1.8	2.8	2.8	4.7
ENMZ	44.3		2.4	2.1	2.1	neg
DOEN	42.87		-0.3	-0.6	-0.6	1.5
MSICH	2342		0.6	7.2	7.2	1.2
UNAF	268.0		1.9	4.0	4.0	6.0
USCB	0.17		0.8	3.7	3.7	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

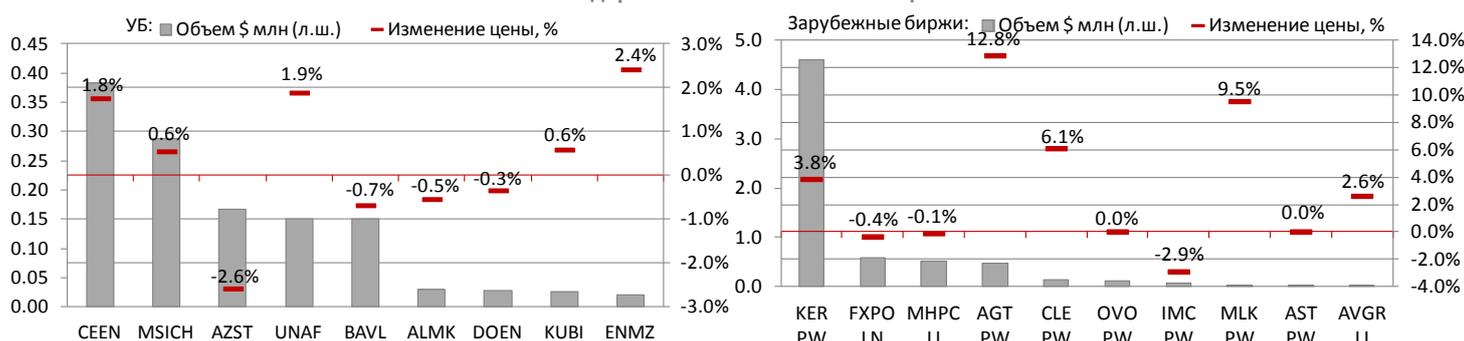
Рынок акций: После чрезмерного роста инвесторы взяли паузу

Фондовые индексы Европы увеличились благодаря ожиданиям улучшения состояния экономики еврозоны после принятия ЕЦБ необходимых мер по восстановлению ее роста. Stoxx 600 увеличился на 0,32%. В США акции завершили торги без значительных изменений. S&P 500 снизился на 0,02%. В целом инвесторы взяли паузу, поскольку они опасаются, что подъем рынков в последнее время был чрезмерным. С 11 апреля, когда был зафиксирован локальный минимум, S&P 500 прибавил 7,5%. Украинский рынок акций удержал положительную динамику. UX повысился на 0,32%. Среди индексных акций наиболее сильно подорожали ENMZ (+2,43%), UNAF (+1,9%). В то же время снизились AZST (-2,57%), BAVL (-0,67%). Варшавский WIG-Ukraine повысился на 1,98% благодаря росту Агротона (+12,83%), Милкиленда (+9,49%).

Заголовки новостей

- ▲ [Госстат подтвердил падение ВВП Украины в 1кв14 на 1,1% г/г](#)
- ▲ [Выпуск автотранспортных средств в мае возрос на 5% г/г](#)
- ▲ [МХП: НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ ДИКТУЕТ НЕЙТРАЛЬНУЮ СТРАТЕГИЮ](#)

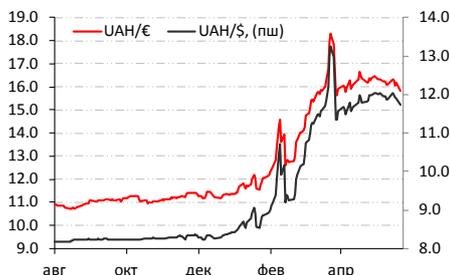
Лидеры Объемов и Изменения Цен



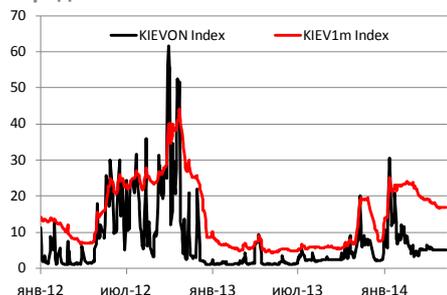
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1260	0.60	0.81	-24.73
Нефть (L.Sweet)	104	-0.06	1.60	13.1
EUR/USD	1.35	-0.29	-0.70	2.57

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

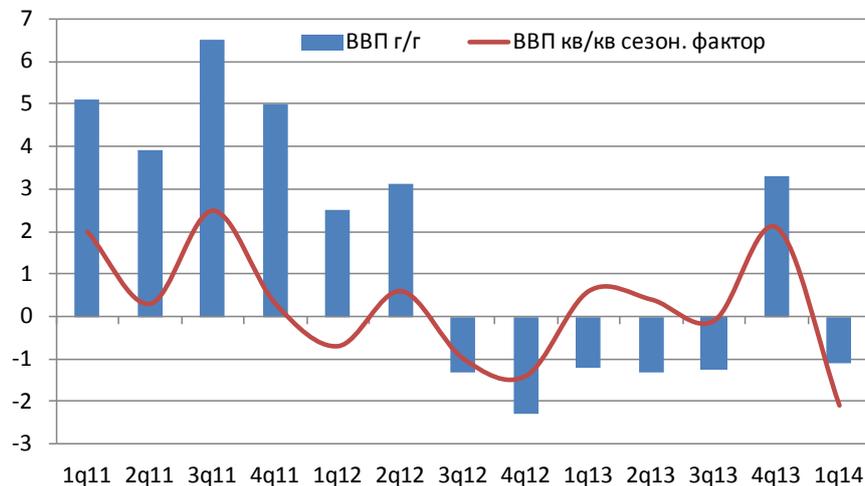
подробнее

Госстат подтвердил падение ВВП Украины в 1кв14 на 1,1% г/г

Интерфакс: Реальный ВВП Украины в 1кв14г уменьшился на 1,1% г/г, сообщила ГСС Украины, подтверждая свою оперативную оценку от конца апреля. Номинальный ВВП за 1кв14 составил 313,05 млрд грн, что больше на 3,8% г/г, а дефлятор ВВП был равен 104,6%. По сравнению с предыдущим кварталом экономика Украины потеряла 2,1%. Рост объемов был зафиксирован в сельском хозяйстве (+ 6%), торговле (+ 3,1%), финансовой деятельности (+ 18,5%), тогда как в перерабатывающей промышленности спад составил (-6,8%), в транспортной отрасли (-5,8%), строительстве (-3,9%). ВВП Украины в 4кв13 вырос на 3,7%, до этого падал пять кварталов подряд. В целом по итогам 2013 года рост ВВП Украины был нулевым. Правительство Украины прогнозирует падение экономики страны в 2014 году на 5%.

Динамика ВВП Украины, %

(рост в 4кв13 был вызван высоким урожаем зерновых)



Новости и Аналитика

Компании и рынки

Автомобилестроение

Выпуск автотранспортных средств в мае возрос на 5% г/г

Выпуск автотранспортных средств в мае возрос на 5% г/г до 3755 ед. Выпуск легковых машин возрос на 9% г/г, коммерческих автомобилей – на 8%, автобусов – упал на 71%. По сравнению с апрелем выпуск автотранспортных средств упал на 20%. Богдан Моторс сократил выпуск на 59% г/г. ЗАЗ увеличил выпуск на 23%.

Алексей Андрейченко: Новость НЕГАТИВНА для Богдан Моторс и НЕЙТРАЛЬНА для Укравто, продемонстрировавших в мае противоположные результаты. Богдан Моторс с марта стабильно сокращает выпуск, что указывает на недостаточный успех в продвижении моделей JAC в Украине. ЗАЗ, наоборот, лидирует в Украине не только по выпуску, но и по продажам. Geely и ЗАЗ выиграли больше других от прошлогодних мер по поддержке автомобилестроения. Между тем Богдан Моторс работает с переменным успехом. Украинские производители в ближайшие месяцы столкнутся со слабой покупательной способностью украинцев, озабоченных экономической и политической нестабильностью. При этом украинские автомобили сохраняют ценовое преимущество, так как не подверглись девальвации в той же мере, что импортные автомобили.

Производственные показатели автомобилестроения, май 2014

	Легковые			Грузовые			Автобусы			Всего		
	шт.	м/м	г/г	шт.	м/м	г/г	шт.	м/м	г/г	шт.	м/м	г/г
Богдан	241	-11%	62%	37	147%	185%	0	NA	-100%	278	-3%	-59%
ЗАЗ	1 861	-5%	26%	47	34%	27%	0	-100%	-100%	1 908	-5%	23%
Всего май	3 522	-20%	9%	180	29%	8%	53	-61%	-71%	3 755	-20%	5%
Всего 2014	21 552		72%	721		40%	326		-48%	22 599		65%

Источник: Укравтопром, расчеты Арт Капитал

Новости и Аналитика

Потребтовары/
Продукты питания
[МНРС LI; Держать; \$15.3]

Аналитический отчет

МХП: НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ ДИКТУЕТ НЕЙТРАЛЬНУЮ СТРАТЕГИЮ

Перспективы МХП, как и многих других украинских компаний, зависли на неопределенное время до разрешения военного и политического кризиса в стране. В этой ситуации наша рекомендация согласно базовому сценарию - ДЕРЖАТЬ. Пересмотр наших прогнозов привел к трем сценариям: базовый, со сниженной целевой ценой до \$15.3/GDR, подразумевает минимальный потенциал роста 2%, а два крайних сценария расширили коридор оценки до \$8.7-17.7/GDR. Такова цена нынешней неопределенности и резкой девальвации национальной валюты Украины.

▲ Неопределенность и риски велики как никогда, ключевые вопросы остаются открытыми: а) сохранит ли Украина свою территорию в нынешнем виде (без Крыма, но включая Восток); б) закроются ли окончательно рынки Таможенного Союза и насколько рынок ЕС будет открытым для МХП; в) когда страна преодолет рецессию, а покупательная способность населения начнет расти; г) курс гривны к доллару стабилизировался у отметки 12, но в условиях почти «свободного плавания» прогнозировать его движение стало намного сложнее.

▲ Пересмотр финансовых прогнозов

Основные изменения сделаны из-за резкой девальвации гривны. Наш базовый сценарий предполагает средний обменный курс около 10.5 грн/\$1 в 2014 году. Это приведет к падению цен на курятину в Украине в долларовом эквиваленте на 15% г/г в 2014, с последующим восстановлением в среднем на 3% в год в прогнозный период. При этом мы ожидаем рост операционной рентабельности на 6 п.п. до 24% в 2014, и ее стабилизации около 21% в последующие годы. Консервативный сценарий предполагает не только более резкое обесценивание гривны по отношению к доллару до 11.5 грн/\$1 в среднем за 2014, но и прекращение операций в Крыму и на Востоке с 2015. Оптимистический сценарий предполагает запуск в 2018 второй очереди Винницкого комплекса мощностью 220 тыс. т курятины в год.

▲ Снижение целевой цены до \$15.3/GDR

Мы снизили целевую цену на следующие 12 месяцев согласно базовому сценарию на 32% до \$15.3/GDR в основном за счет снижения прогноза среднего темпа роста доходов на 3 п.п. до 4.5% и операционной рентабельности – на 5 п.п. за период 2014-2018 гг. В то же время, наши два крайних сценария предполагают более чем двукратный разброс целевой цены в зависимости от развития ситуации в Украине, что может сильно повлиять на показатели МХП. По консервативному сценарию, мы прогнозируем падение цены до \$8.7/GDR, а оптимистический показывает потенциал роста до \$17.7/GDR. При этом анализ по мультипликаторам дает более узкий диапазон целевой цены \$8.4-13.2/GDR, чем оценка по методу ДДП (\$9.1-22.1/GDR)

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	268.0	104	1.9%	13%	4%	63%	94.1	187.8	95	4.6
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	1%	-9%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	3.4	-3.4%	-1%	-1%	-30%	0.06	0.17	7.4	532
MTBD	Мостобуд	27	н/д	н/д	40%	38%	17%	9.4	27.8	1.4	0.94
STIR	Стирол	14.3	0.5	н/д	13%	-6%	-19%	7.0	15.6	2	2.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	103	-0.7%	-12%	1%	11%	0.05	0.14	62	4 360
FORM	Банк Форум	0.6	1	-0.2%	62%	-6%	-17%	0.2	1.0	1.0	21.2
USCB	Укрсоцбанк	0.17	10	0.8%	10%	4%	1%	0.09	0.25	4	298
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.3	263	1.8%	20%	3%	14%	2.3	7.2	157	302
DNEN	Днепрэнерго	499	0.0	1.0%	13%	2%	69%	116.7	402	2.7	0.08
DOEN	Донбассэнерго	42.9	19	-0.3%	4%	-1%	42%	13.5	37.5	45	12
KREN	Крымэнерго	1.7	1	2.4%	-21%	52%	42%	0.6	1.7	3.7	34.1
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-20%	407%	-63%	13.5	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	152	0	1.0%	15%	9%	37%	62.5	127.0	2.2	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	1.2	2.3%	17%	7%	108%	0.4	1.3	0.5	3.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	115	-2.6%	9%	2%	-14%	0.3	0.9	14	225
ALMK	Алчевский МК	0.04	20	-0.5%	18%	8%	-39%	0.01	0.06	11	3 789
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	44	15	2.4%	33%	2%	-12%	13.7	49.0	12	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	13.1	н/д	7%	9%	-35%	0.05	0.18	4.2	320
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.9	0.8	4.1%	4%	5%	13%	0.3	0.8	4.1	61
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	0.0	32.1%	44%	35%	27%	0.1	0.3	0.7	28.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	2%	1%	-21%	3.4	9.4	0.5	0.8
PGOK	Полтавский ГОК	14.7	0.4	5.0%	н/д	н/д	-8%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	н/д	н/д	3%	9%	-26%	4.8	9.8	2	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	н/д	н/д	9%	3%	-20%	0.1	0.6	0.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	2	0.1%	32%	1%	-23%	0.3	1.2	1.9	24.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	10	-0.3%	10%	2%	-28%	1.0	4.7	15	58
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	0.2	8.2%	62%	-2%	-67%	0.03	0.15	0.5	112
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	3	-0.6%	5%	4%	-19%	0.4	0.6	3	58
Машиностроение											
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	16.6	12.0	-2.7%	1%	5%	-51%	6.9	28.4	5	3.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	0.1	0.6%	-4%	-5%	-41%	0.9	2.2	1.9	15
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	78%	-17%	118%	0.02	0.07	0.9	132
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	1.2	-5.6%	24%	-4%	-15%	0.01	0.08	0.6	175
MSICH	Мотор Сич	2 342	198	0.6%	35%	7%	-20%	950	2 495	185	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.3	6.1%	0%	25%	-48%	0.0	0.3	2.7	343.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.2	0.0	-2.1%	5%	1%	-7%	1.7	4.0	0.27	0.95
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	н/д	н/д	6%	-3%	-40%	0.6	1.7	1	11

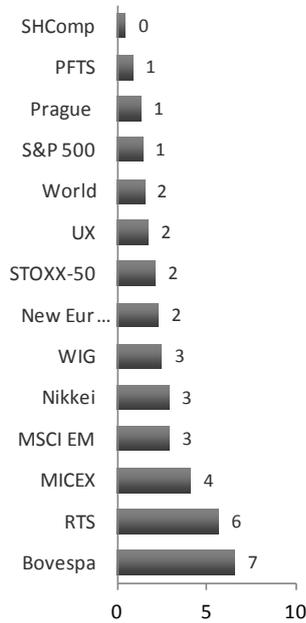
Динамика украинских акций

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	40%	1%	-70%	1.15	7.62	0.4	2.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.2	н/д	-12%	2%	0%	1	2.6	0.0	0.38
DNSS	Днепроспецсталь	1 300	н/д	н/д	1%	1%	8%	876	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	1%	407%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	17%	17%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-3%	1%	-50%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	65%	3%	-8%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	2%	1%	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	0%	155%	-20%	3.8	17.6	2.1	2.27
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%	-30%	2 695	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	18%	2%	84%	2.3	6.1	3.8	5.4
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-50%	2%	-40%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	2%	0%	-20%	0.05	0.38	1.8	96
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	8%	-9%	-12%	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	Запорожжюк	1.7	н/д	н/д	-47%	-47%	19%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-12%	-41%	-55%	0.3	2.5	0.7	6.0
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	1%	1%	-53%	0.7	1.6	0.1	0.7

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 3.0	478.0	12.8%	34%	16%	12%	1.4	5.7	367	382
AST PW	Astarta	PLN 48.0	13.6	0.0%	25%	3%	-27%	36.2	77.5	170	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.7	8	2.6%	13%	8%	-1%	7.6	13.0	188	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 137	597	-0.4%	-6%	0%	-9%	127.5	208.6	1 902	784
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	138.5	6.1%	14%	8%	-60%	0.9	4.2	164	320
IMC PW	IMC	PLN 10.0	66.4	-2.9%	14%	0%	-23%	7.5	16.9	70	24.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 62	7	0.8%	15%	2%	8%	48.0	75.8	72	73
KER PW	Kernel Holding	PLN 34.0	4 604	3.8%	18%	21%	-39%	22.1	56.4	3 459	369
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	4.5	12.9	10	5
MHPC LI	MHP	\$ 15.0	531	-0.1%	11%	2%	-19%	11.0	18.7	1 301	103
MLK PW	Milkiland	PLN 7.2	26.9	9.5%	15%	13%	-39%	5.1	14.2	11	5.2
OVO PW	Ovostar	PLN 73	122.30	0.0%	12%	7%	-15%	58.5	103.0	22	1.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.4	4	-5.6%	-8%	-6%	-58%	7.38	20.50	5	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	53	181
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-24%	0.4	0.9	9	50

Мировые индексы и валюты

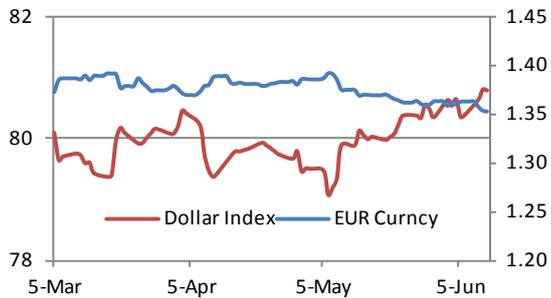
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.50	14.85	1.69	1.62
STOXX-50	Европа	14.84	13.06	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	13.73	11.80	0.87	0.86
Nikkei	Япония	17.00	15.23	0.74	0.72
FTSE	Великобрит	14.26	13.08	1.14	1.12
DAX	Германия	13.96	12.31	0.80	0.78
Медиана по развитым странам		14.55	13.07	0.93	0.91
MSCI EM		11.63	10.44	1.04	0.98
SHComp	Китай	8.07	7.11	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.47	5.39	0.69	0.67
RTS	Россия	5.48	5.40	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.28	9.96	1.14	1.06
WIG	Польша	17.29	13.88	0.89	0.87
Prague	Чехия	15.08	12.94	1.07	1.03
Медиана по развивающимся странам		11.28	9.96	0.89	0.87
PFTS	Украина	5.01	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.74	нд	0.17	0.23
Медиана по Украине		5.37		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. страм		171%	нд	357%	294%
Потенциал роста к развив. страм		110%	нд	339%	276%

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

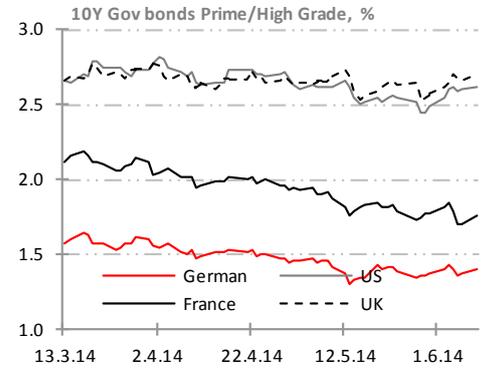
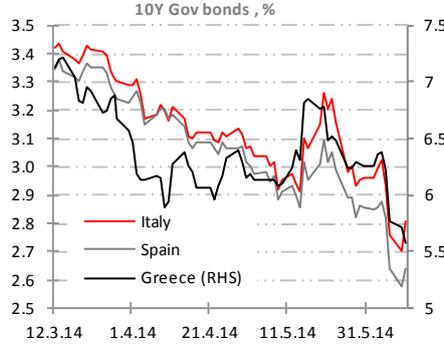
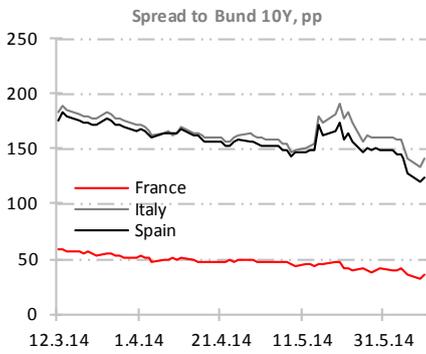
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

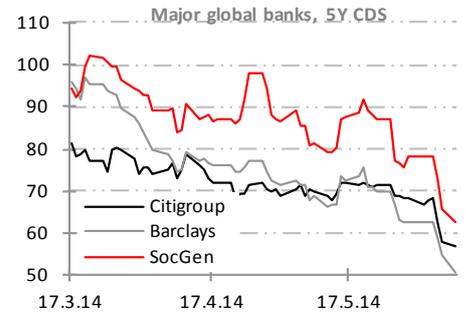
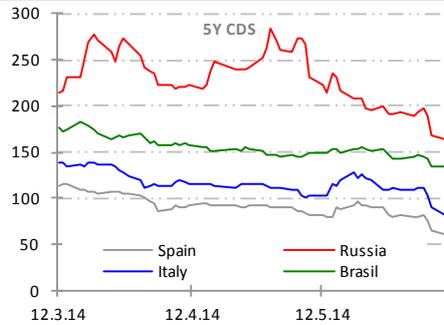
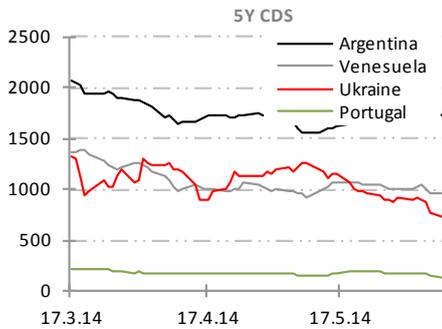
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

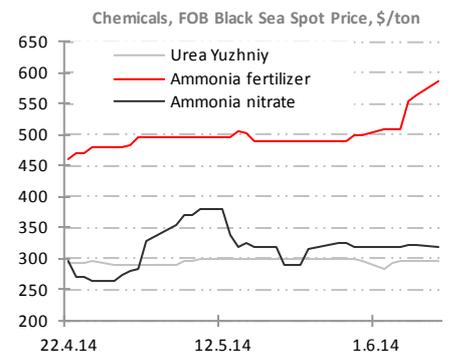
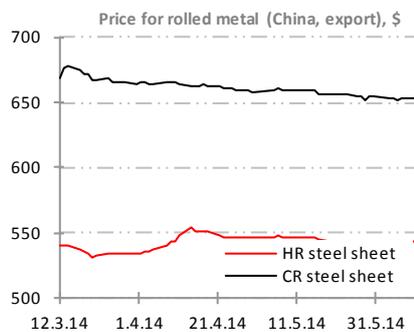
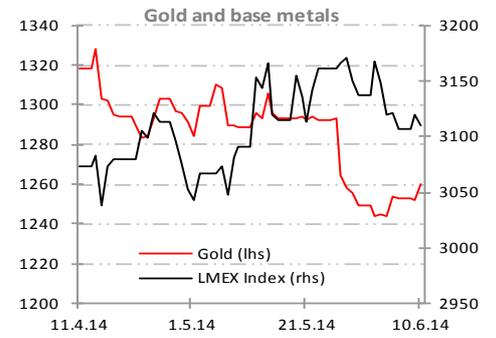
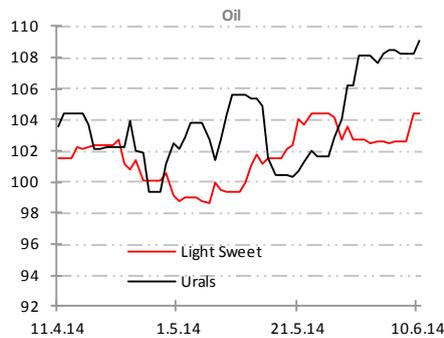
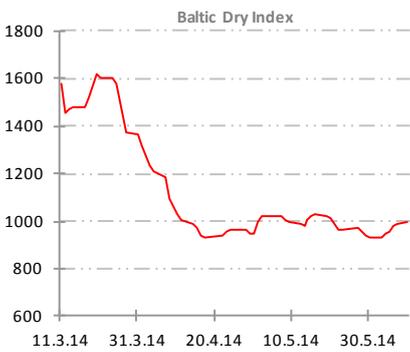
Глобальный долговой рынок



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».