



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

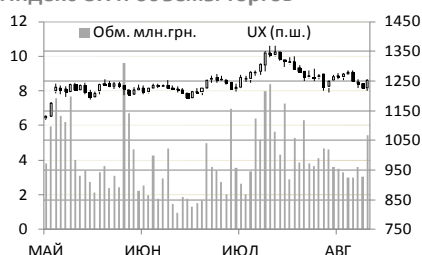
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

28 АВГУСТА 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	3.4	3.3	14.0
S&P 500	США	0.0	3.6	8.2	15.1
Stoxx-50	Европа	-0.1	2.5	2.7	12.7
FTSE	ВБ	0.1	1.5	1.2	13.1
Nikkei	Япония	-0.6	-1.1	-5.2	15.5
MSCI EM	Развив.	0.5	2.6	9.1	10.9
SHComp	Китай	-0.5	-0.2	3.9	7.7
RTS	Россия	0.1	3.4	-12.6	5.1
WIG	Польша	0.1	5.6	3.1	13.0
Prague	Чехия	-0.1	3.8	0.4	13.2
WIGUkr	Польша	-0.3	-2.6	-38.3	4.1
PFTS	Украина	2.1	-3.1	54.2	3.8
UX	Украина	2.1	-5.3	37.7	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	-0.6	-16.5	-47.1	>100	
AVDK	3.00	0.5	-15.5	-38.7	neg	
AZST	0.88	2.2	-8.5	-20.1	neg	
BAVL	0.14	-0.7	-15.5	-26.4	0.6	
CEEN	7.97	0.2	-11.5	1.3	5.1	
ENMZ	38.2	1.8	-22.2	-27.7	neg	
DOEN	37.68	-0.6	-15.5	-17.3	1.4	
MSICH	2379	5.4	-21.6	-21.0	1.2	
UNAF	341.4	6.2	-4.0	90.5	7.7	
USCB	0.18	5.3	-10.7	-43.5	0.5	

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

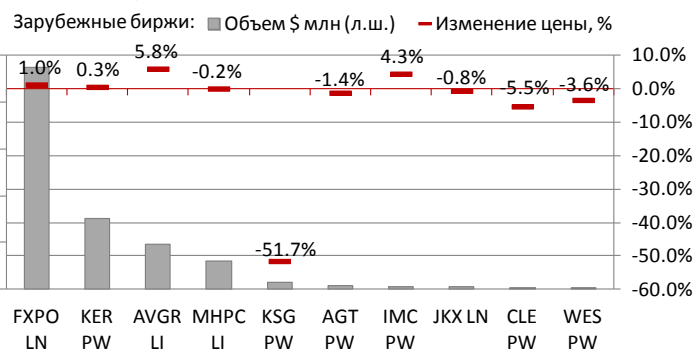
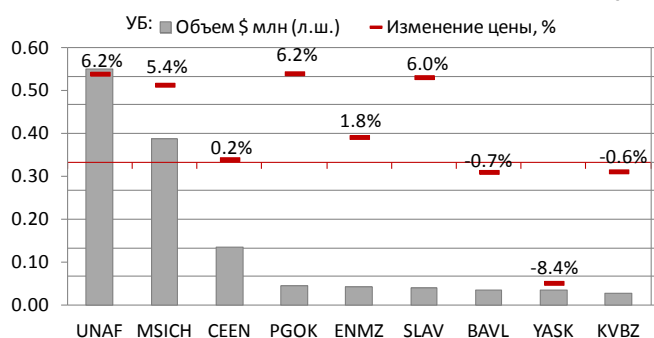
УБ: растут экспортно-ориентированные бумаги

Индексы Европы практически не изменились на фоне слабой макростатистики Франции. Индекс делового доверия в этой стране неожиданно снизился в августе до минимума за год. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,11%. В США S&P 500 вырос на 0,01%. Рынок потерял основную часть движущей силы после того, как значение индекса днем ранее превысило отметку 2000 пунктов впервые в истории. При отсутствии сильных корпоративных прибылей еще одного сильного скачка индекса может не произойти. В Украине акции зафиксировали сильный рост. UX повысился на 2,06%. В авангарде роста были UNAF (+6,21%), MSICH (+5,44%). Данные акции повышались на фоне падения курса гривны. Девальвация нацвалюты позитивно скажется на их финансовой отчетности, поскольку их выручка привязана к курсу \$/UAH. В то же время снизился BAVL (-0,65%). Вне индексной корзины YASK (-8,4%) упал на сообщениях об остановке предприятия. РНБО сообщило, что в результате боевых действий в зоне проведения АТО остановлены все предприятия коксохимической и химической отрасли Донбасса. Индекс WIG-Ukraine просел на 0,33%. Больше всех подешевел KSG Agro (-51,67%).

Заголовки новостей

- ▲ [Нацбанк принимает меры для укрепления гривны](#)
- ▲ [МХП в 2К14 получил \\$46 млн прибыли несмотря на девальвацию гривны](#)
- ▲ [АлчМК приостановил работу из-за нехватки сырья](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



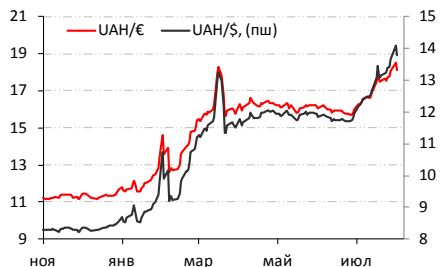
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

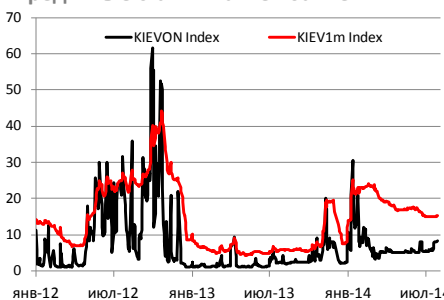
Нацбанк принимает меры для укрепления гривны

Интерфакс: НБУ в рамках новых мер по стабилизации ситуации на валютном межбанковском рынке пересмотрит требования к открытой валютной позиции банков и учета в ней индексированных к курсу доллара ценных бумаг. Банкиры отметили, что курсовые ожидания находятся на уровне 12,5-13 грн/\$1. Совместная позиция банкиров и договоренности о первоочередных мерах, позволили уже в среду вернуть курс к отметке 13,50 грн/\$1. Глава НБУ сообщила, что уже 3 сентября ожидается поступление в Украину \$1,45 млрд второго транша кредита stand-by от МВФ и \$0,5 млрд от Всемирного банка. Кроме того, НБУ решил временно не применять штрафные санкции к банкам за нарушение экономических нормативов, в связи с ситуацией в Крыму, военными действиями в Донецкой и Луганской областях и из-за обвала курса гривны. Соответствующее решение закреплено постановлением Нацбанка №529.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1283	0.11	0.00	6.38
Нефть (L.Sweet)	94	0.02	-3.53	-0.1
EUR/USD	1.32	0.02	-1.43	-4.32

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

Компании и рынки

Продукты питания

[МНРС LI, Держать, \$15.3]

МХП в 2К14 получил \$46 млн прибыли несмотря на девальвацию гривны

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал финансовые результаты за первое полугодие 2014 года. Выручка компании снизилась на 3% г/г до \$637 млн, а EBITDA увеличилась на 41% г/г до \$272 млн. При этом компания зафиксировала чистый убыток \$270 млн из-за резкой девальвации гривны, что привело к \$454 млн убытков от курсовой разницы. Во втором квартале, несмотря на \$88 млн убытков от курсовой разницы, компания смогла получить \$46 млн прибыли, а EBITDA выросла на 38% г/г до \$166 млн.

Андрей Патиота: новость ПОЗИТИВНА для акций МХП. Финансовые результаты оказались лучше консенсус-прогноза и наших ожиданий. Рентабельность EBITDA во втором квартале достигла рекордных 50% благодаря снижению себестоимости производства курятины и более высокой, чем ожидалось, прибыли от переоценки биологических активов (\$80 млн против \$31 в 1П13). Третий фактор, повлиявший на чистую прибыль во втором квартале, – это признание \$16 млн выгоды от отсроченных налоговых активов. Без учета последних двух факторов (кумулятивно +\$56 млн к нашему прогнозу), показатели прибыли оказались на уровне наших ожиданий. Несмотря на 27%-ный апсайд к нашей целевой цене по базовому сценарию, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ, поскольку все еще видим большую вероятность реализации нашего негативного сценария.

Результаты МХП в 2К14 и 1П14

	2к14	1к14	2к13	к/к	г/г	1П14	1П13	г/г
Чистая выручка	329	309	352	7%	-7%	637	656	-3%
Валовая прибыль	160	103	115	55%	40%	264	180	47%
валовая рентабельность	49%	34%	33%	15 пп	16 пп	41%	27%	14 пп
EBITDA	166	106	120	56%	38%	272	193	41%
рентабельность EBITDA	50%	34%	34%	16 пп	16 пп	43%	29%	13 пп
Чистая прибыль	46	-316	53	-115%	-14%	-270	90	-401%
чистая рентабельность	14%	-102%	15%	116 пп	-1 пп	-42%	14%	-56 пп
Чистый долг	1150	1112	1179	3%	-2%	1150	1179	-2%

Источник: данные компании

Металлургия

ALMK

АлчМК приостановил работу из-за нехватки сырья

Алчевский металлургический комбинат с 16 августа приостановил работу из-за нехватки сырья и кокса, нестабильного энергообеспечения. В настоящее время электроснабжение налажено, комбинат готовится возобновить работу. В последние месяцы выпуск продукции снижался из-за проблем с ЖРС и коксом. Если в январе – мае суточное производство чугуна составляло в среднем 12 -13 тыс. тонн, то в июне - 8,6 тыс. тонн, а в июле упало до 3,1 тыс. тонн. В последние дни перед остановкой комбинат выплавлял по 2,7-2,8 тыс. тонн, потом снизилось до 2-2,5 тыс. тонн, а 15 августа - 500 тонн. а 16 августа комбинат остановился. Ранее сообщалось, что АлчМК испытывал острую нехватку кокса и находился на грани остановки. АлчМК в январе-июле 2014 года сократил производство готового проката на 4,7% г/г, стали на 3%.

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	341.4	321	6.2%	1%	90%	81%	36.5	252.1	197	8.9
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-21%	-42%	-42%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.20	2.0	11.1%	-1%	10%	-20%	0.06	0.17	5.3	411
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	31%	-7%	-21%	9.1	27.8	0.7	0.37
STIR	Стирол	12.5	0.1	0.8%	4%	-40%	-20%	4.3	15.0	5	4.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	21	-0.7%	-18%	-26%	-16%	0.05	0.14	211	2 548
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	17%	-79%	-76%	0.0	0.9	0.8	34.0
USCB	Укрсоцбанк	0.18	2	5.3%	-14%	-43%	-19%	0.06	0.25	14	1 100
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.0	79	0.2%	-12%	1%	-6%	2.0	7.2	390	623
DNEN	Днепрэнерго	422	0.0	1.7%	-17%	16%	28%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	37.7	10	-0.6%	-18%	-17%	-3%	7.4	37.5	64	20
KREN	Крымэнерго	2.0	7	-1.0%	-8%	56%	46%	0.4	1.7	10.3	97.1
DNON	Днепроблэнерго	55.0	н/д	н/д	-4%	-73%	-45%	13.5	122.2	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	138	н/д	н/д	-17%	-7%	-1%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-8%	10%	57%	0.4	1.3	1.1	12.2
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	12	2.2%	-11%	-20%	-14%	0.2	0.9	18	287
ALMK	Алчевский МК	0.03	5	-0.6%	-18%	-47%	-47%	0.01	0.06	34	11 096
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	38	25	1.8%	-23%	-28%	-32%	11.5	47.9	35	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	2.3	н/д	-37%	-39%	-51%	0.05	0.17	3.1	283
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-31%	-46%	-44%	0.3	0.8	2.2	39
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-33%	-14%	-3%	0.1	0.3	0.0	0.1
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	0.3	н/д	-13%	-35%	-34%	2.7	9.4	2.2	4.0
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	25.8	6.2%	н/д	н/д	-14%	6.0	9.8	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	1.2	-0.6%	-11%	-39%	-36%	3.1	9.8	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.62	н/д	н/д	-17%	-6%	-17%	0.1	0.6	0.4	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	н/д	н/д	-30%	-27%	-27%	0.3	1.2	2.7	32.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	8	0.5%	-16%	-39%	-44%	1.0	4.7	29	110
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	5%	-51%	-46%	0.03	0.12	0.1	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	20	-8.4%	-24%	-31%	-36%	0.2	0.6	7	124
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	16.4	16.1	-0.6%	-26%	-43%	-57%	6.7	25.4	16	11.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	-22%	-52%	-53%	0.6	2.2	1.5	13
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-18%	67%	80%	0.02	0.07	0.8	99
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.1	н/д	-19%	14%	-18%	0.01	0.06	0.7	145
MSICH	Мотор Сич	2 379	226	5.4%	-23%	-21%	-17%	935	2 041	797	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-2%	-38%	-38%	0.0	0.3	5.8	621.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-42%	-27%	-15%	1.5	4.1	0.36	1.58
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.9	н/д	н/д	-23%	-57%	-59%	0.4	1.7	1	13

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	1.57	н/д	н/д	-58%	-78%	-87%	0.92	7.62	0.6	3.4
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-17%	-45%	-49%	0	2.6	0.0	0.27
DNSS	Днепропетросталь	250	н/д	н/д	-64%	-88%	-84%	147	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-86%	-99%	-99%	0.0	1.7	0.2	26.8
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-12%	-28%	-26%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-54%	-59%	-59%	0.18	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	2.0	н/д	н/д	46%	35%	26%	0.3	1.2	0.3	3.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-40%	-59%	-55%	0.18	0.44	0.3	10
KIEN	Киевэнерго	16.0	н/д	н/д	-18%	38%	47%	3.8	12.0	0.6	0.78
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-32%	-81%	-81%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-12%	-40%	-40%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	23.4	6.0%	-26%	23%	57%	2.3	6.1	1.4	2.4
SNEM	Насосэнергошмаш	0.5	н/д	н/д	-76%	-92%	-82%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-12%	-13%	-15%	0.08	0.24	1.3	84
TATM	Турбоатом	3.0	н/д	н/д	-34%	-48%	-64%	1.1	3.4	3.5	15
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	1.7	н/д	н/д	-10%	-29%	-14%	0.6	2.9	0.2	1.9
ZATR	ЗТР	1.2	н/д	н/д	-40%	-51%	-71%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	0.9	0.1	н/д	-47%	-45%	-59%	0.5	1.3	2.0	31.6

Зарубежные биржи

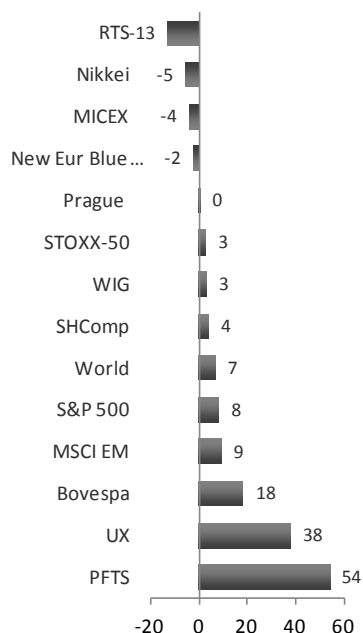
Изменения цен (в USD)

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 2.1	18.3	-1.4%	-22%	8%	-6%	1.9	5.7	113	124
AST PW	Astarta	PLN 37.7	3.2	-0.2%	-4%	-44%	-48%	34.5	75.9	156	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	194	5.8%	-3%	-24%	-12%	7.6	13.0	190	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 136	946	1.0%	-3%	-29%	-24%	121.4	208.6	1 563	690
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	8.9	-5.5%	-21%	-18%	-65%	0.8	3.0	21	54
IMC PW	IMC	PLN 8.8	12.0	4.3%	5%	-28%	-41%	7.5	16.0	55	17.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	10	-0.8%	-3%	-37%	-33%	34.0	75.8	40	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.6	301	0.3%	-8%	-28%	-42%	22.1	55.2	2 238	228
KSG PW	KSG	PLN 1.5	29	-51.7%	-68%	-87%	-87%	1.5	12.9	0	1
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	119	-0.2%	-6%	-30%	-22%	11.0	18.5	1 198	85
MLK PW	Milkiland	PLN 4.6	0.6	0.4%	-21%	-63%	-60%	4.4	14.2	8	4.1
OVO PW	Ovostar	PLN 71	0.89	0.0%	1%	-29%	-16%	58.5	103.0	37	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.0	н/д	3.7%	-23%	-46%	-59%	4.88	19.00	7	56
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-24%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	4	-3.6%	-16%	-33%	-53%	0.3	0.9	2	18

Мировые индексы и валюты

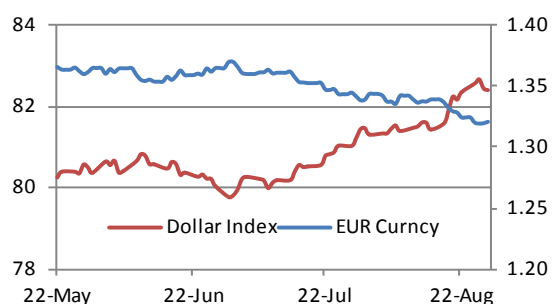
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.75	15.09	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.48	12.75	0.97	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	15.72	11.62	0.83	0.81
Nikkei	Япония	17.41	15.52	0.76	0.74
FTSE	Великобритания	14.20	13.13	1.13	1.11
DAX	Германия	13.53	12.00	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		15.10	12.94	0.90	0.88
MSCI EM		12.26	10.95	1.08	1.01
SHComp	Китай	8.70	7.70	0.78	0.71
MICEX	Россия	5.21	5.10	0.67	0.65
RTS	Россия	5.20	5.09	0.67	0.65
Bovespa	Бразилия	12.98	11.43	1.21	1.13
WIG	Польша	15.14	13.04	0.90	0.87
Prague	Чехия	21.26	13.19	1.05	1.02
Медиана по развивающимся странам		12.26	10.95	0.90	0.87
PFTS	Украина	6.38	нд	0.27	нд
UX	Украина	6.15	нд	0.17	0.23
Медиана по Украине		6.26		0.22	0.23
Потенциал роста к развит. странам		141%	нд	313%	284%
Потенциал роста к развив. странам		96%	нд	311%	280%

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

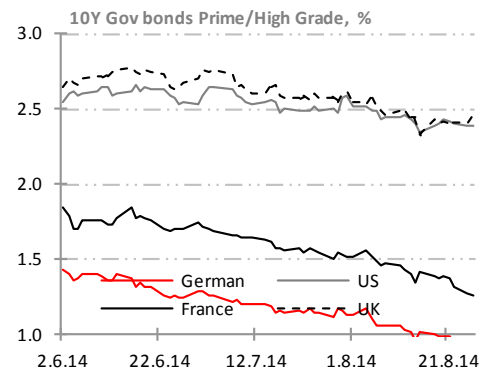
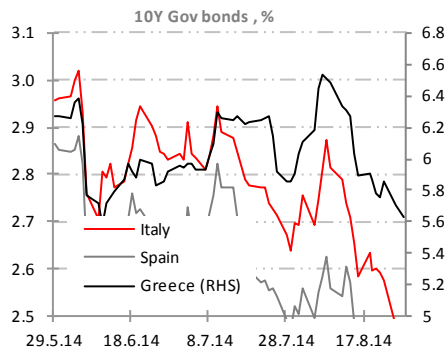
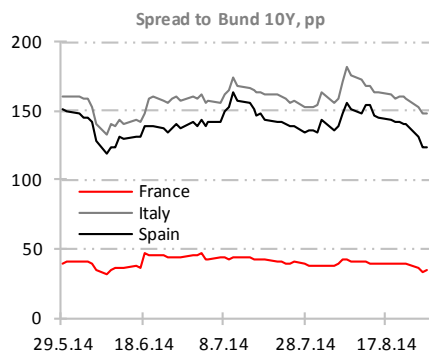
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

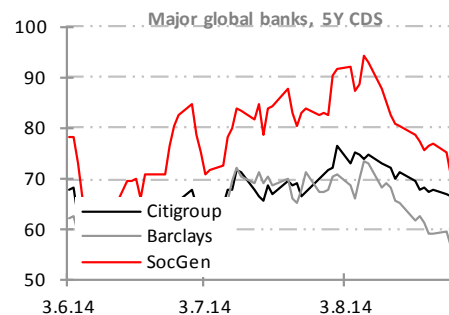
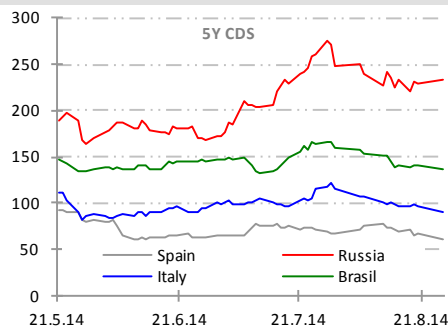
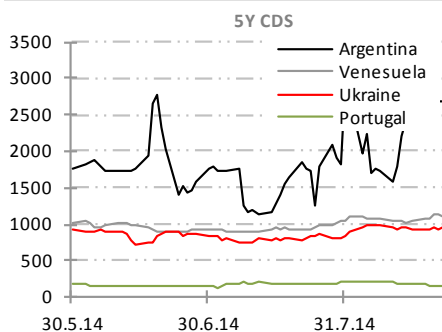
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

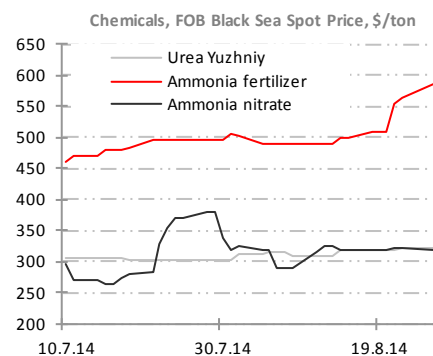
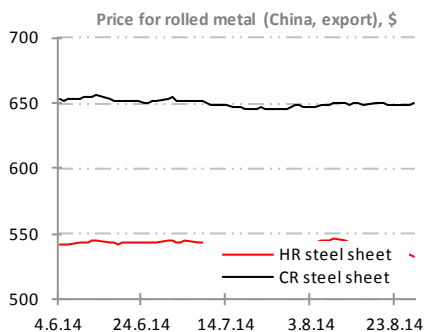
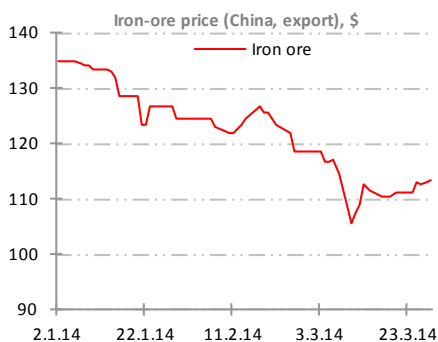
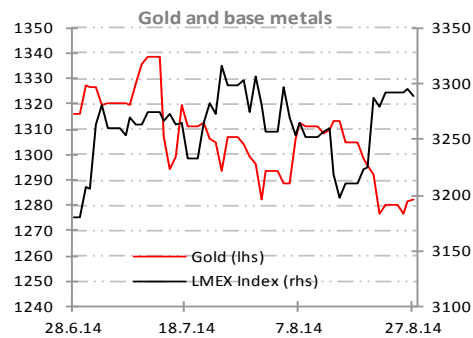
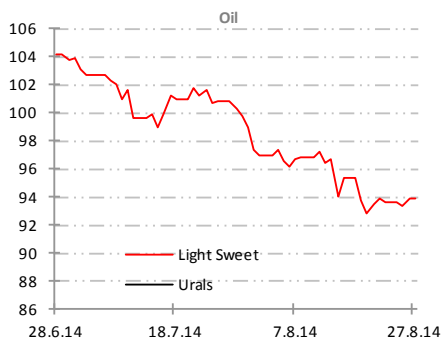
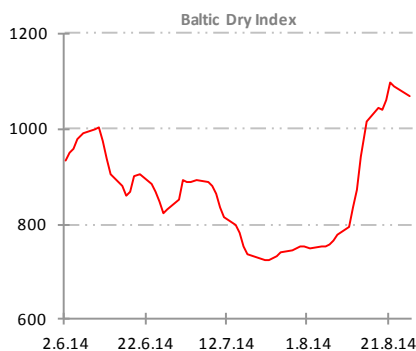
Глобальный долговой рынок



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 намереваться 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».