



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

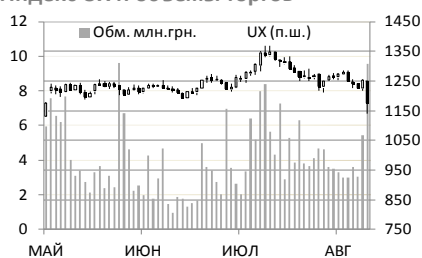
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

29 АВГУСТА 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.2	3.1	3.0	14.0
S&P 500	США	-0.2	3.4	8.0	15.1
Stoxx-50	Европа	-0.9	1.6	1.8	12.6
FTSE	ВБ	-0.4	1.1	0.8	13.1
Nikkei	Япония	-0.2	-1.2	-5.3	15.5
MSCI EM	Развив.	-0.6	2.0	8.4	10.9
SHComp	Китай	0.4	0.2	4.2	7.7
RTS	Россия	-3.3	0.0	-15.5	5.0
WIG	Польша	-1.8	3.7	1.2	12.8
Prague	Чехия	-1.7	2.0	-1.3	12.9
WIGUKr	Польша	-3.2	-5.7	-40.2	3.9
PFTS	Украина	-3.3	-6.3	49.1	3.7
UX	Украина	-6.2	-11.2	29.1	2.4

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	-4.1	-19.3	-48.9	>100
AVDK	2.87	-4.3	-18.5	-40.9	neg
AZST	0.77	-12.9	-19.7	-29.9	neg
BAVL	0.13	-7.5	-21.2	-31.4	0.6
CEEN	7.64	-4.1	-14.5	-2.2	4.9
ENMZ	36.5	-4.6	-25.1	-30.5	neg
DOEN	35.20	-6.6	-20.4	-22.1	1.3
MSICH	2270	-4.3	-24.6	-24.0	1.1
UNAF	321.7	-5.8	-8.9	80.8	7.2
USCB	0.17	-2.3	-12.2	-44.4	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

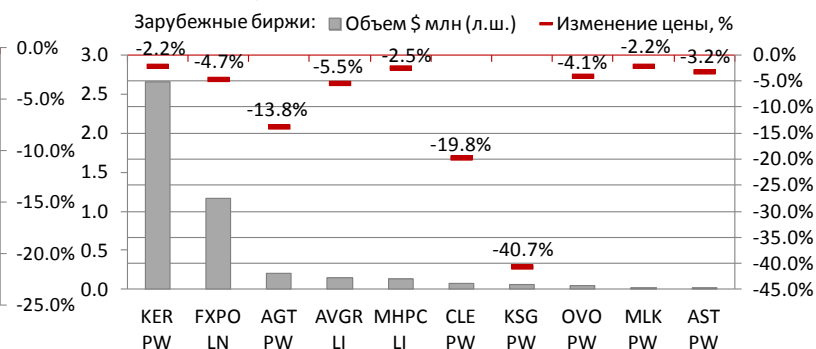
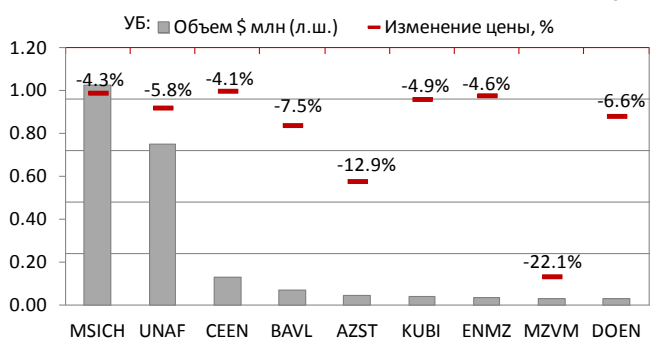
### UX обвалился на 6,2%

Индексы Европы снизились на фоне тревожных новостей из Украины и ухудшения статданных еврозоны. Stoxx Europe 600 уменьшился на 0,66%. Украина сторона заявила о вторжении российских войск на территорию страны. Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в августе до минимальных с декабря 2013 года 100,6 пункта. В США S&P 500 снизился на 0,2%. Эскалация напряженности в Украине перевесила позитивные данные по экономике. По новым данным, ВВП США во 2 кв вырос на 4,2%, тогда как ранее объявлялось о росте на 4%. Аналитики прогнозировали снижение темпов роста до 3,9%. В Украине акции зафиксировали резкое падение. UX обвалился на 6,2% - максимальное падение с начала марта 2014г. В лидерах падения оказались AZST (-13%), BAVL (-7,5%). Индекс WIG-Ukraine упал на 3,19%. Сегодня совет директоров МВФ рассмотрит вопрос о предоставлении Украине очередного транша кредита по программе stand-by.

### Заголовки новостей

- Украина обвинила Россию во вторжении
- Кернел в августе рефинансировал \$550 млн кредитных линий
- Авангард в 1П14 полугодии сократил чистую прибыль вдвое

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



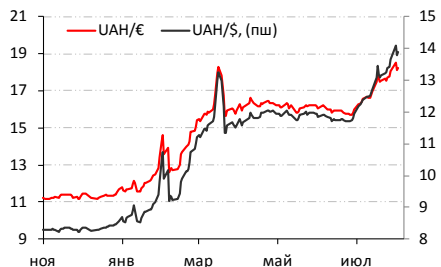
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

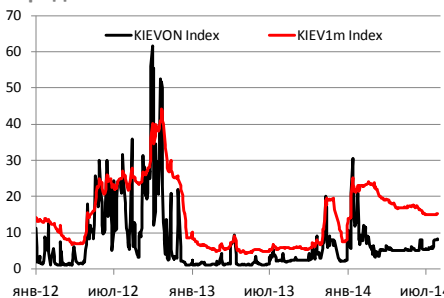
### Украина обвинила Россию во вторжении

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко обвинил Россию во вторжении, в результате этих действий надежды на дипломатическое решение конфликта рухнули. Запад стоит перед необходимостью принятия срочного решения. Украина заявила, что российские войска захватили портовый город Новоазовск. Порошенко потребовал кризисного заседания Совета Безопасности ООН и Совета Европы, чтобы ответить на вторжение российских войск в Украину. Он созвал экстренное заседание своих советников по вопросам безопасности. ЕС глубоко обеспокоен последними событиями и призвал Россию прекратить военные действия. Главы государств и правительств в субботу на встрече в Брюсселе будут совещаться по поводу кризиса. Россия отрицает вторжение в Украину.

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1290	0.55	0.56	6.97
Нефть (L.Sweet)	95	0.71	-2.85	0.6
EUR/USD	1.32	-0.14	-1.57	-4.45

### 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

[KER PW, Покупать, \$14.6]

#### Кернел в августе рефинансировал \$550 млн кредитных линий

Кернел Холдинг, крупнейший украинский производитель подсолнечного масла, сообщил о пролонгации кредитной линии на общую сумму \$320 млн, выданной синдикатом европейских банков. Кредитная линия с лимитом \$320 млн и возможностью увеличения до \$400 млн будет использоваться для финансирования закупок семян подсолнечника с целью его дальнейшей переработки в Украине. В начале августа 2014 года Кернел также договорился с синдикатом европейских банков о пролонгации кредитных линий на общую сумму \$230 млн. Совокупно эти кредиты позволяют полностью закрыть потребности компании в финансировании рабочего капитала в 2014/15 маркетинговом году.

*Андрей Патиота:* новость ПОЗИТИВНА для акций компании. Успешная пролонгация всех кредитных линий показывает высокий уровень доверия кредиторов к компании даже в таких непростых экономических условиях. Мы сохраняем нашу целевую цену для акций Кернела на уровне \$14.6/акция с рекомендацией ПОКУПАТЬ.

### Продукты питания

AVGR LN

#### Авангард в 1П14 полугодии сократил чистую прибыль вдвое

Чистая прибыль Авангарда в январе-июне 2014 года составила \$52 млн, что в два раза меньше, чем в первом полугодии 2013 года. Ее консолидированная выручка за этот период снизилась на фоне девальвации гривни на 14% - до \$262,7 млн. При этом на экспортные продажи пришлось 39% всей выручки агрохолдинга по сравнению с 25% годом ранее. Валовая прибыль сократилась на 32% - до \$80,8 млн, EBITDA – на 41%, до \$79 млн.

#### Финрезультаты Avangard за 1п14, \$млн

	1П14	1П13	г/г	2К14	2К13	г/г
Чистая выручка	263	304	-14%	110	148	-26%
Валовая прибыль	81	119	-32%	21	56	-63%
валовая маржа	31%	39%	-8п.п.	19%	38%	-19п.п.
EBITDA	79	135	-41%	18	62	-71%
рентабельность EBITDA	30%	44%	-14п.п.	16%	41%	-25п.п.
Чистая прибыль	52	106	-51%	5	45	-88%
чистая рентабельность	20%	35%	-15п.п.	5%	30%	-26п.п.
Чистый долг	106	156	-32%	106	156	-32%

Источник: компания

# 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	321.7	436	-5.8%	-12%	81%	73%	36.5	252.1	202	9.1
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-19%	-42%	-42%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.20	0.3	1.0%	10%	11%	-15%	0.06	0.17	5.3	411
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	35%	-6%	-18%	9.1	27.8	0.7	0.37
STIR	Стирол	11.3	1.8	-9.6%	-14%	-45%	-25%	4.3	15.0	5	4.8
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	42	-7.5%	-23%	-31%	-22%	0.05	0.14	211	2 551
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	2%	-79%	-77%	0.0	0.9	0.8	34.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	2	-2.3%	-15%	-44%	-20%	0.06	0.25	14	1 096
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.6	74	-4.1%	-15%	-2%	-8%	2.0	7.2	389	621
DNEN	Днепрэнерго	395	1.3	-6.4%	-21%	10%	8%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	35.2	18	-6.6%	-23%	-22%	-6%	7.4	37.5	64	20
KREN	Крымэнерго	1.9	4	-1.5%	-9%	55%	45%	0.4	1.7	9.9	94.3
DNON	Днепроблэнерго	50.0	2.4	-23.1%	-10%	-75%	-50%	13.5	122.2	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	136	2	-2.0%	-17%	-9%	-2%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-5%	11%	58%	0.4	1.3	1.1	12.0
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	25	-12.9%	-24%	-30%	-25%	0.2	0.9	17	274
ALMK	Алчевский МК	0.03	13	-4.1%	-21%	-49%	-49%	0.01	0.06	34	11 152
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	36	21	-4.6%	-26%	-30%	-34%	11.5	47.9	35	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	1.4	-0.4%	-31%	-39%	-51%	0.05	0.17	3.1	279
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.6	1.3	3.1%	-37%	-44%	-40%	0.3	0.8	2.2	39
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-31%	-13%	-10%	0.1	0.3	0.0	0.1
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	0.1	-3.2%	-14%	-37%	-33%	2.7	9.4	2.2	4.0
PGOK	Полтавский ГОК	16.3	3.3	-4.2%	н/д	н/д	5%	6.0	9.8	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	н/д	н/д	-9%	-39%	-38%	3.1	9.8	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.62	н/д	н/д	-14%	-6%	-17%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	н/д	н/д	-28%	-26%	-28%	0.3	1.2	2.7	32.0
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.9	4	-4.3%	-21%	-41%	-46%	1.0	4.7	29	110
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	8%	-50%	-45%	0.03	0.12	0.1	17
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	2	-13.2%	-33%	-40%	-45%	0.2	0.6	7	122
<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	16.0	17.4	-2.4%	-25%	-44%	-58%	6.7	25.4	16	11.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.0	0.7	-15.6%	-33%	-59%	-60%	0.6	2.2	1.5	12
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-14%	68%	135%	0.02	0.07	0.7	96
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.3	-8.0%	-23%	6%	-29%	0.01	0.06	0.6	135
MSICH	Мотор Сич	2 270	593	-4.3%	-27%	-24%	-20%	935	2 041	795	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	18.7	-22.1%	-22%	-52%	-52%	0.0	0.3	6.1	658.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-23%	-27%	-14%	1.5	4.1	0.35	1.57
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.9	1.9	-3.6%	-23%	-58%	-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	Азовобщешах	1.57	2.3	н/д	-33%	-78%	-86%	0.92	7.62	0.6	3.6
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.1	-28.3%	-43%	-63%	-65%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепропетросталь	250	н/д	н/д	-63%	-88%	-84%	147	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-72%	-99%	-99%	0.0	1.7	0.2	26.8
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-10%	-27%	-25%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-13%	-59%	-59%	0.18	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	2.2	0.5	10.0%	65%	49%	40%	0.3	1.3	0.3	3.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-38%	-59%	-55%	0.18	0.44	0.3	10
KIEN	Киевэнерго	14.0	0.3	-12.2%	-15%	22%	30%	3.8	12.0	0.6	0.78
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-30%	-81%	-81%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-10%	-40%	-40%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	-11%	23%	59%	2.3	6.1	1.4	2.3
SNEM	Насосэнергомаш	0.5	н/д	н/д	-54%	-92%	-82%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-10%	-13%	-14%	0.08	0.24	1.3	84
TATM	Турбоатом	3.0	н/д	н/д	-33%	-47%	-64%	1.1	3.4	3.4	14
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	-8%	-29%	-59%	0.6	2.9	0.2	1.9
ZATR	ЗТР	1.2	11.6	н/д	-39%	-51%	-71%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	0.5	н/д	н/д	-70%	-69%	-77%	0.3	1.3	2.6	47.2

## Зарубежные биржи

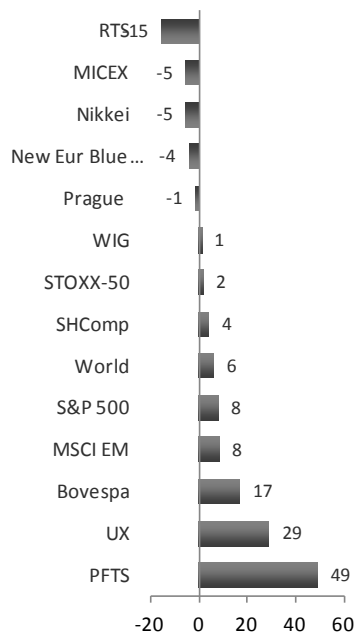
Изменения цен (в USD)

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 1.8	199.0	-13.8%	-31%	-7%	-16%	1.8	5.7	110	123
AST PW	Astarta	PLN 36.5	6.1	-3.2%	-6%	-45%	-47%	34.5	75.9	152	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.4	150	-5.5%	-9%	-29%	-16%	7.6	13.0	191	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 130	1 165	-4.7%	-7%	-32%	-25%	121.4	208.6	1 543	683
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	73.5	-19.8%	-34%	-34%	-72%	0.7	3.0	21	58
IMC PW	IMC	PLN 8.5	1.0	-3.5%	3%	-30%	-43%	7.5	16.0	54	16.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	н/д	0.0%	0%	-37%	-33%	34.0	75.8	40	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.0	2 653	-2.2%	-10%	-29%	-43%	22.1	55.2	2 167	222
KSG PW	KSG	PLN 0.9	69	-40.7%	-81%	-92%	-92%	0.9	12.9	2	4
MHPC LI	MHP	\$ 11.7	140	-2.5%	-12%	-31%	-23%	11.0	18.5	1 194	85
MLK PW	Milkiland	PLN 4.5	8.7	-2.2%	-24%	-64%	-62%	4.4	14.2	7	3.7
OVO PW	Ovostar	PLN 68	53.17	-4.1%	0%	-32%	-20%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.0	н/д	0.0%	-23%	-46%	-59%	4.88	19.00	9	73
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-25%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.2	2	-11.1%	-25%	-40%	-57%	0.2	0.9	2	18

# Мировые индексы и валюты

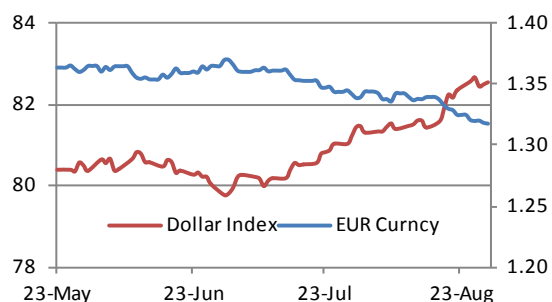
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.72	15.06	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.35	12.62	0.96	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	15.35	11.37	0.81	0.79
Nikkei	Япония	17.39	15.51	0.76	0.74
FTSE	Великобритания	14.14	13.08	1.12	1.10
DAX	Германия	13.39	11.87	0.76	0.73
Медиана по развитым странам		14.85	12.85	0.89	0.86
MSCI EM		12.19	10.89	1.07	1.00
SHComp	Китай	8.74	7.74	0.78	0.71
MICEX	Россия	5.11	5.00	0.65	0.63
RTS	Россия	5.07	4.96	0.65	0.63
Bovespa	Бразилия	12.84	11.30	1.20	1.12
WIG	Польша	14.83	12.81	0.88	0.86
Prague	Чехия	20.67	12.92	1.03	1.00
Медиана по развивающимся странам		12.19	10.89	0.88	0.86
PFTS	Украина	6.27	нд	0.24	нд
UX	Украина	6.28	нд	0.14	0.22
Медиана по Украине		6.27		0.19	0.22
Потенциал роста к развит. странам		137%	нд	363%	299%
Потенциал роста к развив. странам		94%	нд	361%	296%

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

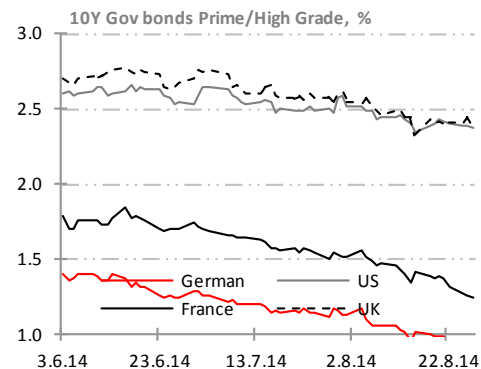
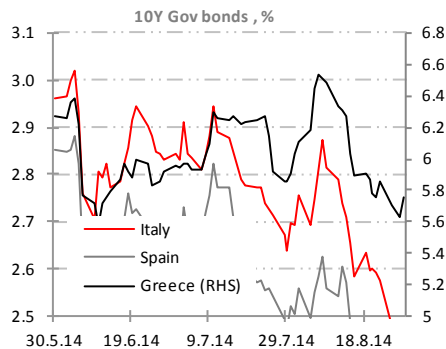
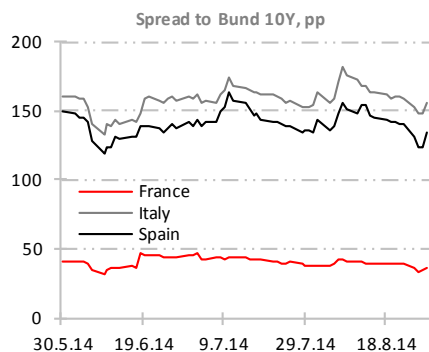
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

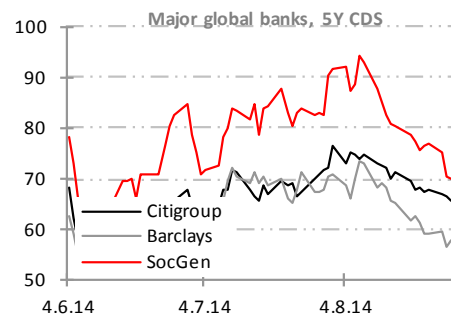
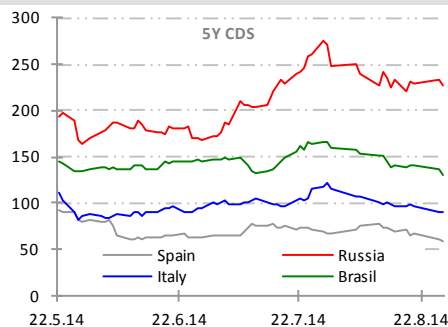
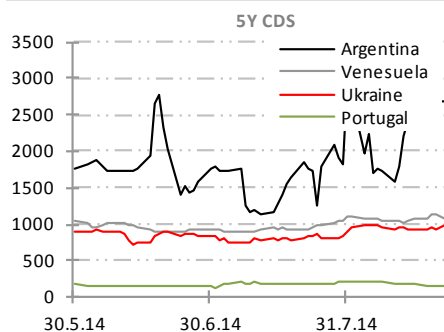
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

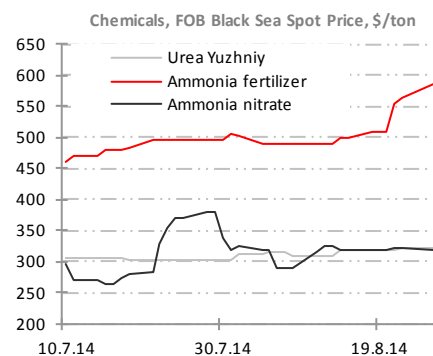
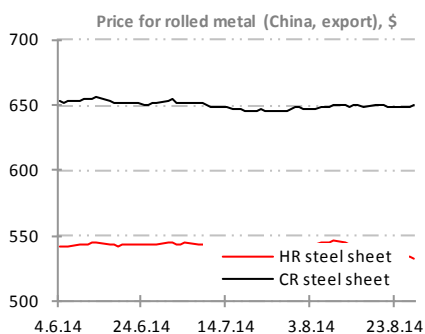
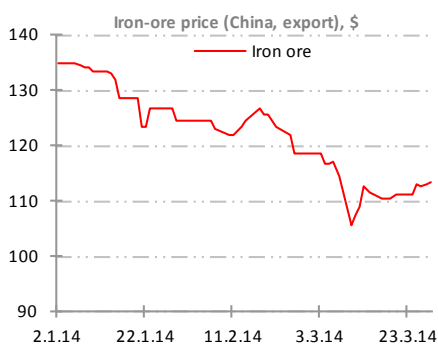
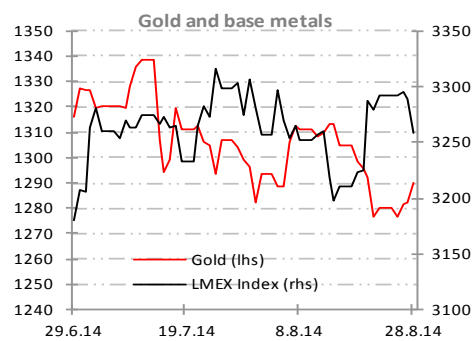
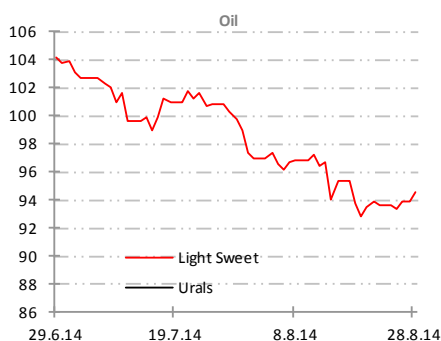
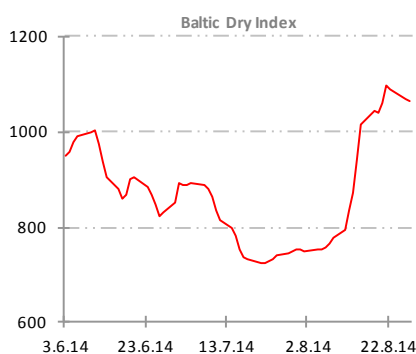
## Глобальный долговой рынок



## 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**

lysuk@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».