



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

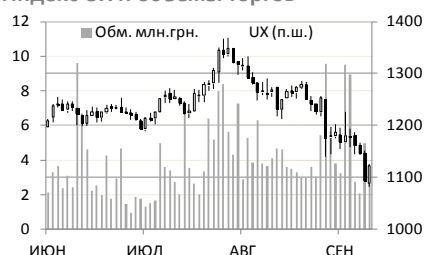
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

11 СЕНТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.3	-0.2	3.0	15.1
S&P 500	США	0.4	-0.4	8.0	16.7
Stoxx-50	Европа	0.0	2.3	4.3	14.7
FTSE	ВБ	0.0	0.2	1.2	14.0
Nikkei	Япония	0.7	3.1	-2.4	17.7
MSCI EM	Развив.	-1.1	-1.2	7.2	12.1
SHComp	Китай	-0.5	4.1	9.0	9.1
RTS	Россия	-0.6	4.1	-14.1	5.3
WIG	Польша	0.1	5.2	6.4	15.5
Prague	Чехия	0.0	1.8	0.9	20.7
WIGUkr	Польша	2.3	2.9	-40.1	7.6
PFTS	Украина	-1.7	-4.5	42.1	6.0
UX	Украина	2.8	-4.9	23.5	4.8

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	1.7	-3.4	-50.0
AVDK	2.42	2.5	-11.4	-47.8
AZST	0.69	3.2	-10.8	-34.4
BAVL	0.13	1.2	6.9	-25.1
CEEN	7.67	3.4	2.0	2.8
ENMZ	29.5	3.3	-17.3	-41.2
DOEN	28.50	9.6	-16.7	-34.0
MSICH	2266	1.1	0.7	-20.6
UNAF	320.8	0.8	2.6	88.7
USCB	0.15	0.0	-8.1	-47.6

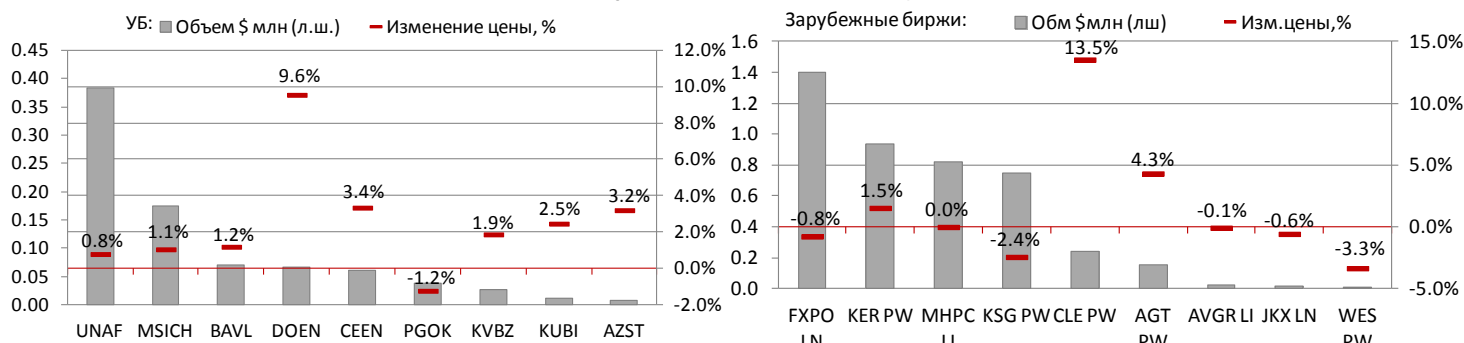
### UX (+2,79%) скорректировался вверх

Европейские индексы слабо изменились в среду. Инвесторы слабо верят в то, что недавние меры ЕЦБ смогут придать импульс европейской экономике. Индекс Stoxx Europe 600 снизился на 0,1%. Решение ЕС отложить введение второго пакета санкций против РФ сдержали индекс от более глубокого падения. В США S&P 500 вырос на 0,4% вслед за ростом котировок акций Apple (+3.07%). Тем не менее, улучшение статистики с рынка труда в США могут подтолкнуть руководство ФРС к увеличению базовых ставок раньше, чем ожидается. Кроме того, ожидается, что ФРС в октябре завершит программу QE, что может негативно сказаться на рынке. В Украине UX вырос на 2,79% после падения на 7% в течение нескольких дней. Все индексные акции закрылись ростом. В лидерах роста – DOEN (+9,57%), CEEN (+3,37%).

### Заголовки новостей

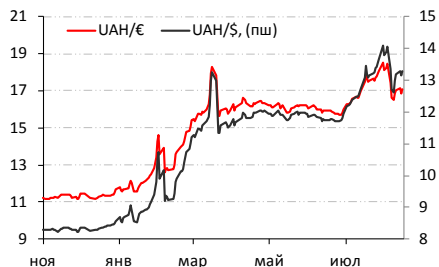
- Падение ВВП Украины во 2кв14 составило 4,6% г/г
- В сентябре сохраняются высокие темпы падения выпуска стали (-40% г/г)
- Продажи легковых автомобилей в августе упали на 75% г/г

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

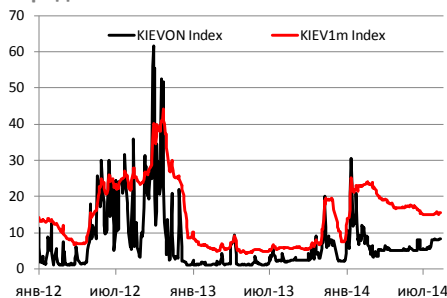


# Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1250	-0.45	-2.95	3.66
Нефть (L.Sweet)	92	-1.16	-4.47	-2.5
EUR/USD	1.29	-0.11	-1.85	-6.43

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**

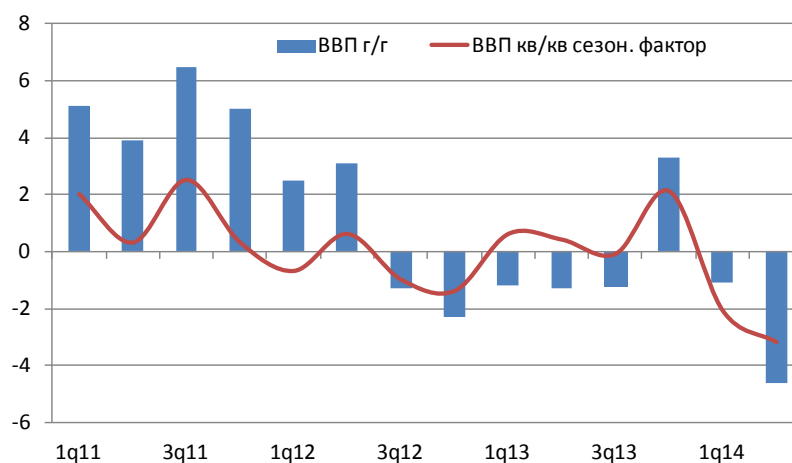
## Экономика и финансы

### Падение ВВП Украины во 2кв14 составило 4,6% г/г

Интерфакс: ВВП Украины во 2кв14г уменьшился на 4,6% г/г, тогда как в 1кв14г составляло 1,1%, сообщил Госстат. Предварительная оценка падения ВВП в 2кв14г составляла 4,7%. По сравнению с 1кв14г с учетом сезонного фактора ВВП сократился на 3,2% (- 2,3% по предварительным данным). Номинальный ВВП составил 372,77 млрд грн, изменение дефлятора - 11,1%. Госстат приводит оценку ВВП без учета оккупированных территорий Крыма и Севастополя и в постоянных ценах 2010 года.

### Реальный ВВП Украины, %

(2кв14г без учета АПК)



Источник: Госстат

# Новости и Аналитика

## Металлургия

AZST  
ENMZ

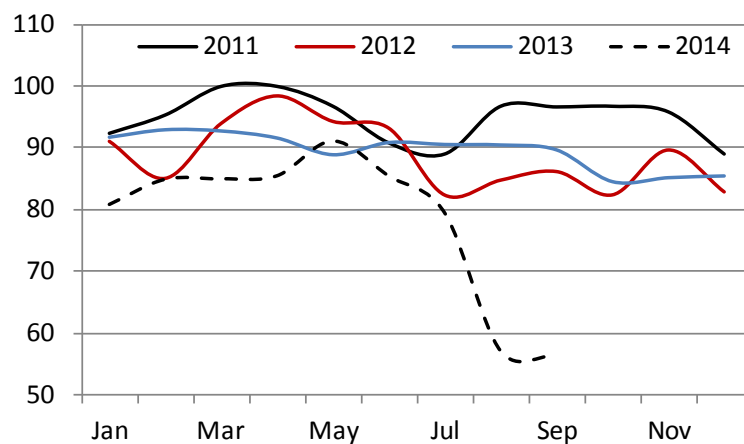
### Компании и рынки

#### В сентябре сохраняются высокие темпы падения выпуска стали (-40% г/г)

В Metallurgpromе заявили, что в связи со сложной ситуацией в Донецкой и Луганской областях на метпредприятиях этого региона полностью остановлено производство на ЕнМЗ – с 13 августа, АлчМК – с 15 августа. За восемь суток сентября среднесуточное производство стали составило 56,3 тыс. тонн, что ниже на 37% г/г.

*Игорь Путилин:* Такие высокие темпы падения сохраняются уже второй месяц подряд. Из-за дефицита кокса, связанного с остановкой АвдКХЗ, ЯКХЗ, Енакиевского и Донецкого КХЗ, с 23 июля попеременно простаивали Азовсталь и ММКИ. В августе по сравнению с июлем показатели ухудшились: производство стали составило 1,767 млн тонн, падение на 37% г/г (-30% м/м). Производство стали за 8М14 упало на 11% г/г. Ожидается, что метпредприятия Украины в 2014 г снизят производство металлопродукции примерно на 20% г/г из-за остановки ряда заводов и комбинатов вследствие боевых действий на Донбассе, разрушения инфраструктуры.

#### Среднесуточный выпуск стали в Украине, тыс.тн



Источник: Metallurgprom

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

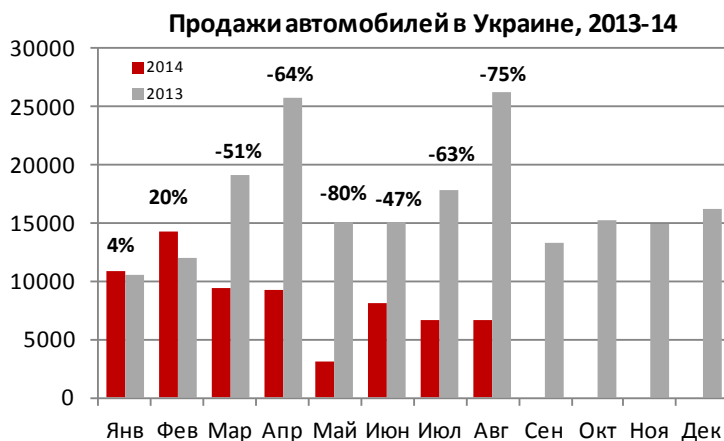
### Автомобилестроение

LUAZ  
AVTO

#### Продажи легковых автомобилей в августе упали на 75% г/г

Продажи легковых автомобилей в августе упали на 75% г/г до 6621 единиц. За 8 месяцев рынок сократился вдвое. Первыми двумя марками на рынке в августе были Toyota с долей в 12% и Hyundai с 9%; за ними шли Geely, ZAZ, и Volkswagen.

*Алексей Андрейченко:* Для УкрАвто и Богдан Моторс новость НЕЙТРАЛЬНА. Рынок пока стабилизировался на уровне 6-7 тыс. в месяц. В августе продажи по сравнению с предыдущим месяцем почти не изменились. Но разрыв с прошлым годом возрос из-за роста продаж в августе 2013-го, вызванного введением утилизационного сбора. Состав первой пятерки не изменился, за исключением Hyundai, заменившей Skoda. За 8 месяцев Geely, Toyota и ZAZ уверенно заняли по продажам первые места, но это не помешало ZAZ приостановить выпуск автомобилей для отечественного рынка, так как, продавая по 800 единиц месяц, можно загрузить производственные мощности лишь на 8%, а выпуская больше, автопроизводители начали работать на склад. KrasZ перешел от выпуска Geely в Украине на импорт, так как низкие продажи не позволяли покрывать высокие постоянные затраты производства. Степень активности автомобильного рынка прямо зависит от политической и экономической стабильности в Украине, и в 2014-м продажи могут превысить 100 тыс. единиц или немного отстать от этого уровня – смотря как будет развиваться ситуация на востоке Украины.



Источник: Autoconsulting

# 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	320.8	232	0.8%	3%	89%	82%	36.5	252.1	206	9.1
GLNG	Галнафтогаз	0.07	0.8	н/д	-50%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.5	53
UTLM	Укртелеком	0.19	8.6	н/д	1%	7%	-28%	0.06	0.16	5.3	412
MTBD	Мостобуд	23	3.3	н/д	-3%	-2%	-23%	9.1	27.8	0.2	0.18
STIR	Стирол	12.2	н/д	н/д	8%	-38%	-11%	4.3	15.0	5	4.7
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	42	1.2%	-9%	-25%	-11%	0.07	0.14	205	2 865
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	38%	-79%	-77%	0.0	0.9	0.6	31.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	н/д	н/д	-16%	-48%	-25%	0.06	0.25	13	1 002
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.7	37	3.4%	-5%	3%	-7%	2.0	7.2	365	582
DNEN	Днепрэнерго	415	0.0	3.8%	0%	20%	30%	75.6	402	5.3	0.17
DOEN	Донбассэнерго	28.5	40	9.6%	-31%	-34%	-19%	7.4	37.5	59	19
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-3%	67%	80%	0.4	1.7	9.8	91.3
DNON	Днепроблэнерго	60.0	н/д	н/д	-10%	-69%	-69%	13.5	122.2	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	129	н/д	н/д	-16%	-9%	1%	61.5	127.0	2.9	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	5.1	-8.8%	-6%	-4%	30%	0.4	1.3	1.2	13.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	5	3.2%	-26%	-34%	-31%	0.2	0.9	17	275
ALMK	Алчевский МК	0.03	2	1.7%	-18%	-50%	-50%	0.01	0.06	32	10 588
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	29	3	3.3%	-34%	-41%	-45%	11.5	47.9	32	10
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	0.4	н/д	-12%	-36%	-49%	0.05	0.17	2.7	248
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.4	6.0%	-26%	-43%	-44%	0.2	0.8	1.9	38
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	13%	6%	17%	0.1	0.3	0.2	6.9
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.3	4.8	-10.5%	-6%	-38%	-34%	2.7	9.4	2.4	4.3
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	23.6	-1.2%	н/д	н/д	2%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	22.6	н/д	0%	-35%	-33%	3.1	9.3	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.49	н/д	н/д	-27%	-22%	-29%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.50	0	2.0%	-39%	-48%	-53%	0.2	1.2	2.6	32.4
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.4	4	2.5%	-24%	-48%	-52%	1.0	4.7	26	103
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	н/д	н/д	-31%	-69%	-76%	0.02	0.12	0.1	20
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	0	0.8%	-29%	-39%	-43%	0.2	0.6	7	140
<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	16.3	16.6	1.9%	-7%	-40%	-52%	6.7	25.4	16	11.9
LTPL	Лугансктепловоз	1.0	0.3	1.1%	-7%	-57%	-57%	0.6	1.6	1.2	10
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-14%	62%	80%	0.02	0.07	0.5	66
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	-7.4%	-6%	6%	-22%	0.01	0.06	0.6	121
MSICH	Мотор Сич	2 266	106	1.1%	-9%	-21%	-15%	1 115	1 882	755	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-29%	-43%	-42%	0.0	0.3	6.9	759.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.2	0.1	36.6%	3%	-18%	-16%	1.1	4.1	0.46	1.90
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.8	0.1	47.7%	-32%	-63%	-62%	0.3	1.7	1	14

# 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	2.01	н/д	н/д	-38%	-70%	-82%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-35%	-61%	-63%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепроспецсталь	175	н/д	н/д	-32%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-68%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-3%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-50%	-78%	-78%	0.10	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-19%	3%	-4%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-3%	-57%	-52%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-26%	19%	26%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-15%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.7
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-2%	-36%	-36%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	-4%	29%	66%	2.3	6.1	1.3	2.1
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-50%	-96%	-91%	0.2	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-3%	-9%	-10%	0.08	0.24	1.2	79
TATM	Турбоатом	4.5	5.1	-2.4%	-12%	-17%	-43%	1.1	3.4	3.9	16
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	-3%	-26%	-21%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	22%	-35%	-62%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-46%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.3	87.1

## Зарубежные биржи

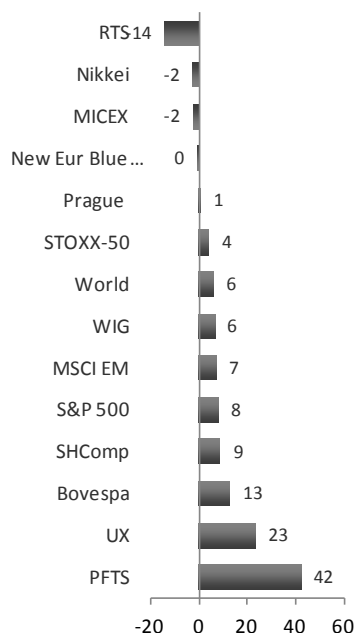
Изменения цен (в USD)

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 2.2	154.5	4.3%	3%	11%	-13%	1.8	5.7	132	159
AST PW	Astarta	PLN 38.8	0.4	6.0%	12%	-42%	-45%	34.4	75.9	131	10
AVGR LI	Avangard	\$ 8.2	25	-0.1%	-3%	-30%	-23%	7.6	13.0	193	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 130	1 402	-0.8%	1%	-32%	-30%	121.4	208.6	1 518	677
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.1	241.7	13.5%	17%	4%	-53%	0.5	3.0	48	166
IMC PW	IMC	PLN 8.4	2.9	0.1%	2%	-31%	-45%	7.5	15.7	54	17.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	19	-0.6%	22%	-38%	-36%	34.0	75.8	39	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.7	940	1.5%	-6%	-33%	-48%	22.1	55.2	1 409	147
KSG PW	KSG	PLN 1.6	747	-2.4%	-64%	-85%	-84%	0.3	12.9	124	408
MHPC LI	MHP	\$ 11.9	822	0.0%	-1%	-30%	-23%	10.9	18.5	1 433	108
MLK PW	Milkiland	PLN 4.8	2.4	-0.8%	-5%	-62%	-54%	3.7	14.2	7	3.8
OVO PW	Ovostar	PLN 70	2.15	-0.7%	0%	-30%	-16%	58.5	103.0	40	1.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.6	3	5.2%	36%	-41%	-50%	4.88	19.00	9	73
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-31%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	8	-3.3%	0%	-28%	-53%	0.2	0.9	3	33

# Мировые индексы и валюты

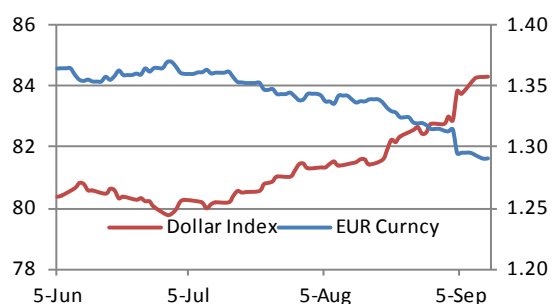
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.69	15.03	1.71	1.64
STOXX-50	Европа	14.69	12.94	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	16.19	11.84	0.84	0.82
Nikkei	Япония	17.74	15.87	0.78	0.75
FTSE	Великобрит	14.03	12.98	1.11	1.09
DAX	Германия	13.76	12.22	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		15.44	12.96	0.91	0.89
MSCI EM		12.13	10.82	1.06	0.99
SHComp	Китай	9.14	8.09	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.28	5.16	0.65	0.63
RTS	Россия	5.25	5.13	0.64	0.63
Bovespa	Бразилия	12.64	11.14	1.16	1.08
WIG	Польша	15.52	13.45	0.92	0.90
Prague	Чехия	20.71	13.08	1.09	1.06
Медиана по развивающимся с		12.13	10.82	0.92	0.90
PFTS	Украина	6.01	нд	0.23	нд
UX	Украина	4.81	нд	0.14	0.23
Медиана по Украине		5.41		0.18	0.23
Потенциал роста к развит. стра		185%	нд	403%	290%
Потенциал роста к развив. стра		124%	нд	409%	293%

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

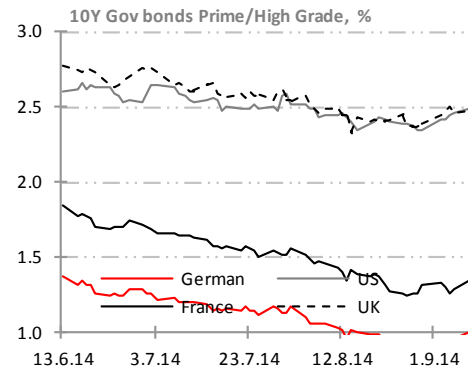
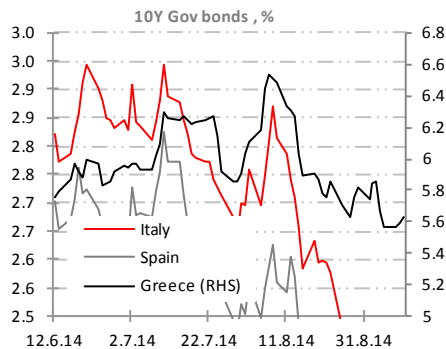
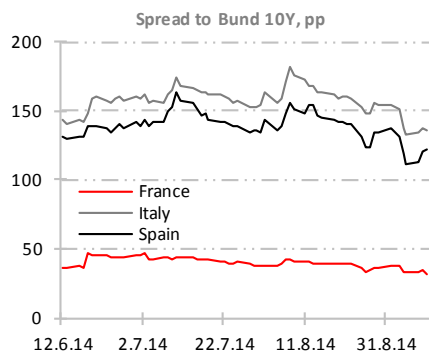
## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

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)

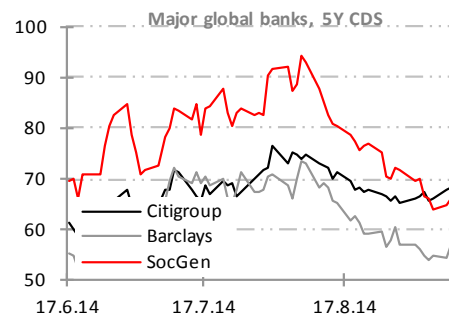
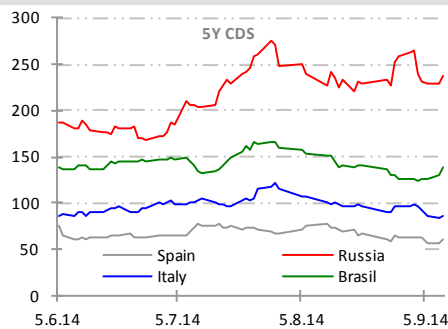
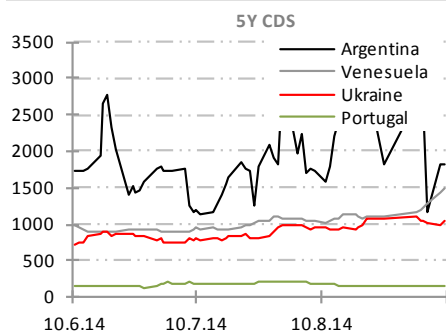


# Графики Рынков

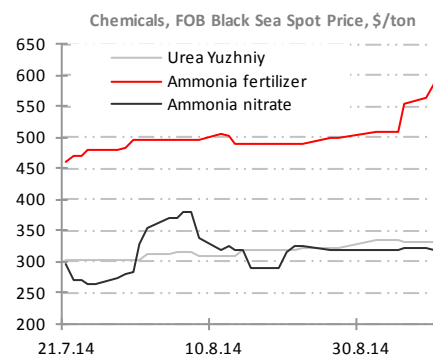
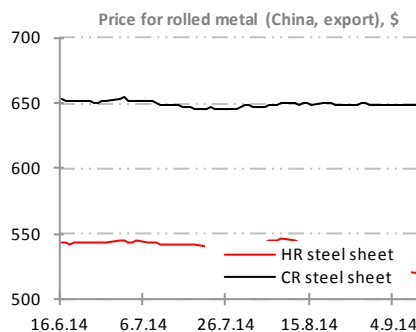
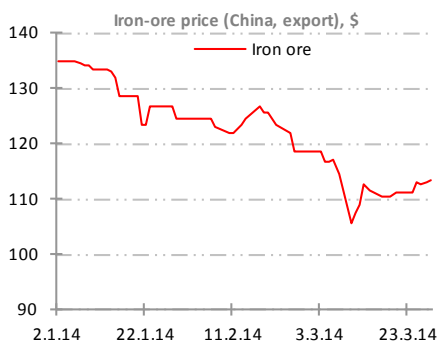
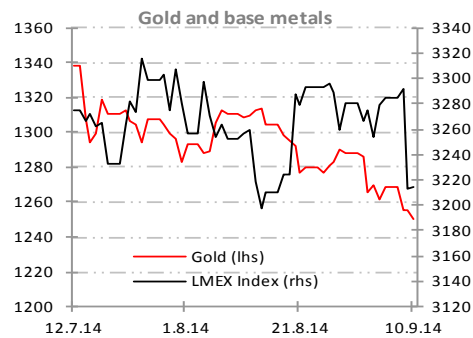
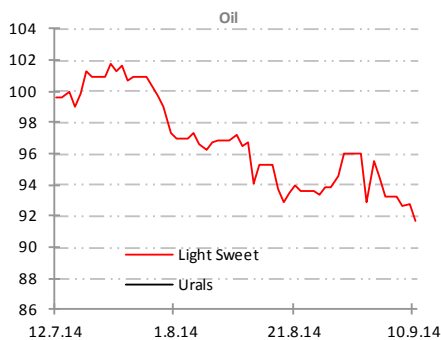
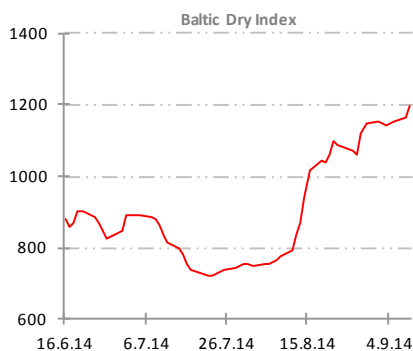
## Глобальный долговой рынок



## 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».