



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

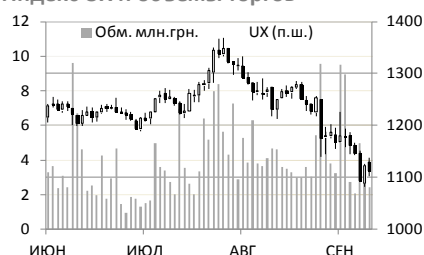
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

12 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-0.1	-0.3	2.8	15.1
S&P 500	США	0.1	-0.3	8.1	16.7
Stoxx-50	Европа	-0.2	2.1	4.1	14.7
FTSE	ВБ	-0.4	-0.3	0.7	14.0
Nikkei	Япония	0.2	3.4	-2.1	17.8
MSCI EM	Развив.	-0.5	-1.7	6.7	12.1
SHComp	Китай	0.6	4.9	9.9	9.2
RTS	Россия	-1.7	2.3	-15.6	5.1
WIG	Польша	-0.9	4.2	5.4	15.4
Prague	Чехия	-0.3	1.5	0.6	20.7
WIGUkr	Польша	-2.7	0.1	-41.7	7.4
PFTS	Украина	1.0	-3.5	43.5	6.1
UX	Украина	-1.0	-5.9	22.2	4.8

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-1.6	-5.6	-51.1
AVDK	2.38	-0.7	-13.2	-48.9
AZST	0.69	0.3	-11.0	-34.6
BAVL	0.13	-0.8	5.6	-26.1
CEEN	7.49	-2.4	-1.1	-0.3
ENMZ	28.9	-2.0	-19.4	-42.8
DOEN	28.53	0.1	-17.1	-34.3
MSICH	2250	-0.7	-0.6	-21.7
UNAF	315.0	-1.7	0.1	84.2
USCB	0.15	0.0	-8.6	-47.9

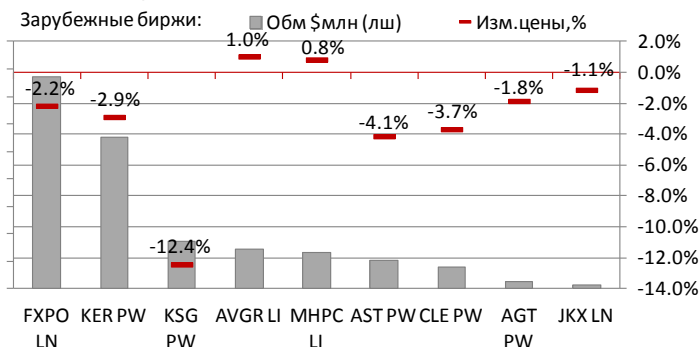
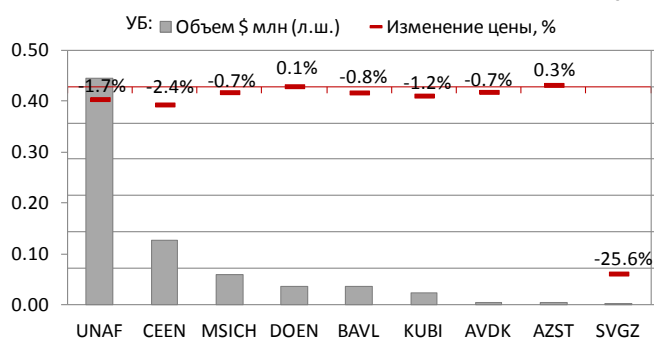
Европа усилила санкции против России

Европейские индексы опустились на фоне новости о новых санкциях против России. Stoxx Europe 600 снизился на 0,12%. 28 стран-членов ЕС согласились ввести санкции в отношении ряда российских оборонных компаний. Новые меры в отношении России вступят в силу в пятницу. В США S&P 500 поднялся на 0,1%. Возобновление роста цен на нефть оказало положительное влияние на рынок. Однако инвесторов продолжает беспокоить эскалация геополитической напряженности, а также вопрос повышения ставок ФРС. Плохой неожиданностью стало рост количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице на 11 тыс. - до 315 тыс. Следующее заседание Федрезерва пройдет 16-17 сентября. В Украине UX просел на 1,05%. Больше всех упали котировки CEEN (-2,4%), ENMZ (-2,04%). Первая остановила работу ТЭС расположенной в Харьковской области из-за дефицита угля. Незначительно выросли AZST (+0,29%) и DOEN (+0,11%).

Заголовки новостей

- Центрэнерго остановила работу Змиевской ТЭС
- Крюковский ВЗ в августе снизил выпуск на 49% м/м
- ДТЭК в 1П14г получил чистый убыток 7,58 млрд грн

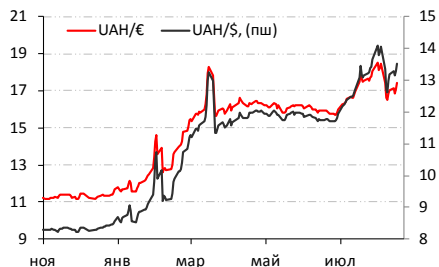
Лидеры Объемов и Изменения Цен



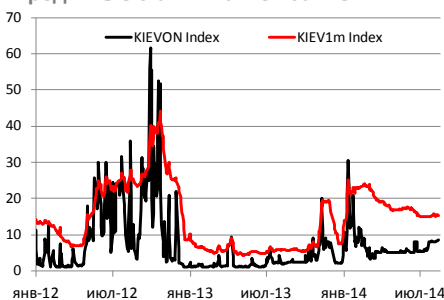
Новости и Аналитика

Компании и рынки

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1241	-0.71	-3.64	2.93
Нефть (L.Sweet)	93	1.27	-3.26	-1.2
EUR/USD	1.29	0.29	-1.56	-6.16

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

Центрэнерго остановила работу Змиевской ТЭС

СЕЕН

Интерфакс: Центрэнерго приостановила работу Змиевской ТЭС (Харьковская обл.) из-за проблем с топливообеспечением и низкими запасами угля на складах станции. ТЭС приостанавливает выработку электроэнергии с 11 сентября по 1 октября 2014 года. В указанный период будет проводиться накопление складских запасов топлива для устойчивой работы в течение осенне-зимнего периода 2014-2015 годов. На данный момент идет поиск путей диверсификации поставщиков энергетического топлива, включая зарубежных. Суммарная установленная мощность блочного оборудования ТЭС Центрэнерго составляет 7 600 МВт, Змиевской - 2 400. Основным топливом служат уголь марок А и П.

Новости и Аналитика

Машиностроение

KVBZ

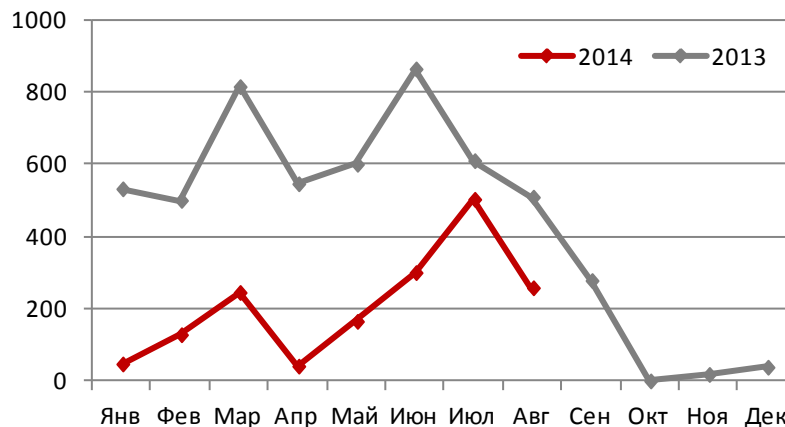
Компании и рынки

Крюковский ВСЗ в августе снизил выпуск на 49% м/м

Крюковский ВСЗ в августе снизил выпуск 49% м/м до 258 грузовых вагонов. По сравнению с августом 2013-го выпуск упал на 49%, отчего сократился разрыв с прошлым годом, составлявший за 7М14 68%. В августе 2014-го пассажирские вагоны компания не выпускала. Годом ранее выпущено 4 вагона. В целом в сегменте транспорта социального назначения в январе-августе 2014-го Крюковским ВСЗ модернизировано 50 вагонов киевского метро. В 2013-м компания выпустила 59 пассажирских вагонов для Центральной Азии.

Алексей Андрейченко: Новость НЕГАТИВНА для Крюковского ВСЗ, отстающего от прошлого года по выпуску на 66% за 8м14. Рост выпуска, начавшийся в апреле, после внезапного падения на 49% в августе сошел на нет. В будущем годовая динамика будет бесспорно улучшаться, так как в сентябре-декабре 2013-го компания пострадала от ограничений, введенных российским надзорными органами за железнодорожным транспортом. К октябрю прошлого года выпуск на Крюковском прекратился полностью, когда было приостановлено действие сертификатов соответствия. Однако улучшающаяся годовая динамика будет показывать лишь мнимый прогресс, поскольку фундаментальных причин для роста выпуска до конца года нет. Российский рынок для украинских вагоностроителей практически закрыт, а запустить обновление парка по программе, предполагавшей закупки под госгарантии 2800 полувагонов и 2400 зерновозов в 2014-м, Укрзализныце пока не удастся. Вместо этого компания увеличила парк зерновозов на 1,53 тыс. единиц, отозвав свои вагоны из-за рубежа и отремонтировав вышедшие из строя. Этих мер должно хватить для завершения года без новых закупок, несмотря на растущие объемы грузоперевозок зерна. Новые полувагоны в 2014-м Укрзализныце также вероятно не понадобятся, так как только в августе грузоперевозки упали почти на 30% из-за продолжающихся на востоке Украины боевых действий.

Выпуск грузовых жд вагонов на КВСЗ в 2013-14, шт.



источник: данные компании

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Электроэнергетика

ДТЕКУА

ДТЭК в 1П14г получил чистый убыток 7,58 млрд грн

ДТЭК завершил первое полугодие 2014 года с чистым убытком 7,582 млрд грн по сравнению с чистой прибылью 1,197 млрд грн за аналогичный период прошлого года. Основной причиной такого ухудшения показателя стал убыток от курсовой разницы, составивший 8,646 млрд грн из-за девальвации гривни на 48%. В то же время EBITDA выросла на 21% – до 8,513 млрд грн, а выручка – на 1,1%, до 44,275 млрд грн. Задолженность компании на 30 июня этого года составляла 39,15 млрд грн. в том числе текущая – 12,47 млрд грн. Капитальные инвестиции по итогам первого полугодия 2014 года составили 3,221 млрд грн, что на 29,1% меньше, чем в январе-июне-2013.

Финансовые результаты ДТЭК, грн млн

	1П14	1П13	г/г, %
Выручка	44 275	43 776	+1,1%
EBITDA	8 513	7 022	+21%
Рентабельность по EBITDA	19,2%	16%	+3,2 пп
Чистая прибыль/убыток	-7 582	1 197	— 733%
Капитальные инвестиции	3 221	4 540	-29,1%

Источник: ДТЭК

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	315.0	265	-1.7%	2%	84%	75%	36.5	252.1	206	9.1
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-42%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.5	53
UTLM	Укртелеком	0.18	1.1	-2.7%	0%	4%	-31%	0.06	0.16	5.3	405
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	-1%	-2%	-28%	9.1	27.8	0.2	0.18
STIR	Стирол	12.2	н/д	н/д	10%	-39%	-9%	4.3	15.0	5	4.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	21	-0.8%	-8%	-26%	-12%	0.07	0.14	201	2 757
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	16%	-79%	-75%	0.0	0.9	0.6	30.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	н/д	н/д	-14%	-48%	-24%	0.06	0.25	13	978
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.5	76	-2.4%	-6%	0%	-8%	2.0	7.2	357	569
DNEN	Днепрэнерго	415	н/д	н/д	1%	20%	29%	75.6	402	5.3	0.17
DOEN	Донбассэнерго	28.5	21	0.1%	-29%	-34%	-19%	7.4	37.5	57	19
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-1%	66%	72%	0.4	1.7	9.2	84.3
DNON	Днепроблэнерго	60.0	н/д	н/д	-9%	-69%	-69%	13.5	122.2	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	129	н/д	н/д	-14%	-9%	-2%	61.5	127.0	2.9	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	н/д	н/д	-5%	-5%	29%	0.4	1.3	1.2	12.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	3	0.3%	-25%	-35%	-32%	0.2	0.9	15	232
ALMK	Алчевский МК	0.03	1	-1.6%	-19%	-51%	-50%	0.01	0.06	31	10 350
DMKD	ДМК Дзержинского	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	29	1	-2.0%	-35%	-43%	-46%	11.5	47.9	31	10
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	1.1	н/д	-11%	-37%	-53%	0.05	0.17	2.5	236
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-25%	-43%	-45%	0.2	0.8	1.9	38
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	15%	6%	16%	0.1	0.3	0.2	6.8
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.3	н/д	н/д	-5%	-39%	-38%	2.7	9.4	2.2	4.0
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	н/д	н/д	н/д	н/д	1%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	н/д	н/д	1%	-35%	-33%	3.1	9.3	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.49	н/д	н/д	-26%	-23%	-30%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.52	0	3.0%	-36%	-47%	-59%	0.2	1.2	2.2	28.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.4	3	-0.7%	-24%	-49%	-53%	1.0	4.7	26	100
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	н/д	н/д	-42%	-70%	-76%	0.02	0.12	0.1	20
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	0	н/д	-34%	-40%	-43%	0.2	0.6	7	138
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	15.9	1.4	-2.5%	-8%	-42%	-53%	6.7	25.4	16	11.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.0	0.1	-0.5%	-6%	-58%	-59%	0.6	1.6	1.2	10
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-5%	61%	79%	0.02	0.07	0.5	66
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	5.2%	1%	11%	-19%	0.01	0.06	0.6	117
MSICH	Мотор Сич	2 250	35	-0.7%	-4%	-22%	-17%	1 115	1 882	745	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-28%	-43%	-42%	0.0	0.3	6.9	758.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	0.0	-5.6%	-1%	-24%	-24%	1.1	4.1	0.39	1.60
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.6	1.5	-25.6%	-48%	-73%	-72%	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	-37%	-70%	-82%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-34%	-61%	-63%	0	2.6	0.0	0.25
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-31%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-67%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-1%	-25%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-49%	-78%	-78%	0.10	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-18%	2%	-4%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-1%	-58%	-53%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-24%	18%	25%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	5%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.7
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	0%	-36%	-36%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	-2%	28%	65%	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	-1%	-9%	-11%	0.08	0.24	1.2	79
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	-14%	-18%	-43%	1.1	3.4	4.0	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	-1%	-26%	-22%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	24%	-36%	-62%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-45%	-29%	-47%	0.3	1.3	4.3	87.1

Зарубежные биржи

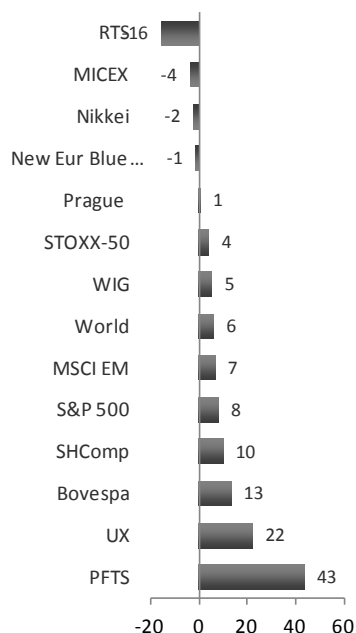
Изменения цен (в USD)

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 2.1	54.9	-1.8%	-5%	9%	-13%	1.8	5.7	125	153
AST PW	Astarta	PLN 37.2	206.3	-4.1%	1%	-44%	-47%	34.4	75.9	134	10
AVGR LI	Avangard	\$ 8.3	286	1.0%	-2%	-30%	-23%	7.6	13.0	197	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 127	1 540	-2.2%	-7%	-33%	-32%	121.4	208.6	1 532	684
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.1	160.0	-3.7%	12%	0%	-55%	0.5	3.0	48	168
IMC PW	IMC	PLN 8.4	25.4	0.0%	-2%	-31%	-45%	7.5	15.7	53	17.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 44	29	-1.1%	17%	-38%	-35%	34.0	75.8	39	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.0	1 105	-2.9%	-9%	-34%	-51%	22.1	55.2	1 355	143
KSG PW	KSG	PLN 1.4	343	-12.4%	-69%	-87%	-86%	0.3	12.9	130	420
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	264	0.8%	0%	-30%	-25%	10.9	18.5	1 437	108
MLK PW	Milkiland	PLN 4.7	2.2	-1.3%	-10%	-62%	-54%	3.7	14.2	6	3.6
OVO PW	Ovostar	PLN 70	4.95	0.0%	0%	-30%	-17%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.8	н/д	1.6%	42%	-40%	-48%	4.88	19.00	9	72
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-27%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	0.0%	-3%	-28%	-50%	0.2	0.9	3	33

Мировые индексы и валюты

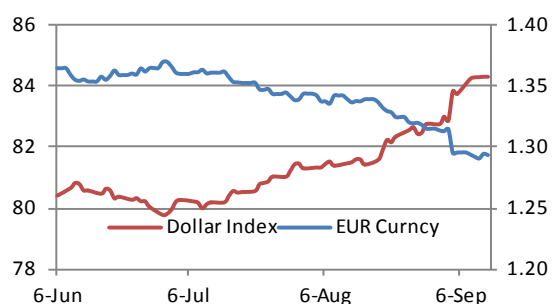
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.70	15.03	1.71	1.64
STOXX-50	Европа	14.69	12.91	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	16.07	11.76	0.84	0.82
Nikkei	Япония	17.82	15.93	0.78	0.76
FTSE	Великобрит	14.01	12.96	1.11	1.09
DAX	Германия	13.75	12.20	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		15.38	12.93	0.91	0.89
MSCI EM		12.11	10.82	1.05	0.99
SHComp	Китай	9.21	8.15	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.17	5.04	0.64	0.62
RTS	Россия	5.11	4.99	0.63	0.61
Bovespa	Бразилия	12.68	11.17	1.16	1.08
WIG	Польша	15.36	13.32	0.92	0.89
Prague	Чехия	20.66	13.05	1.08	1.05
Медиана по развивающимся с		12.11	10.82	0.92	0.89
PFTS	Украина	6.09	нд	0.23	нд
UX	Украина	4.76	нд	0.13	0.23
Медиана по Украине		5.42		0.18	0.23
Потенциал роста к развит. стра		184%	нд	399%	293%
Потенциал роста к развив. стра		123%	нд	402%	294%

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

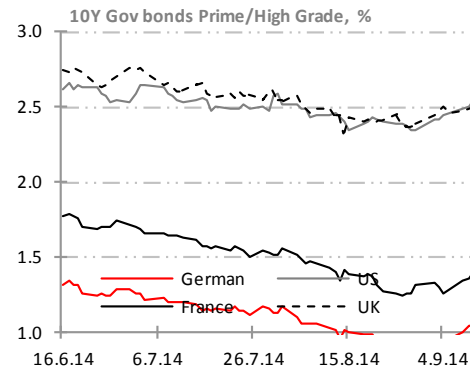
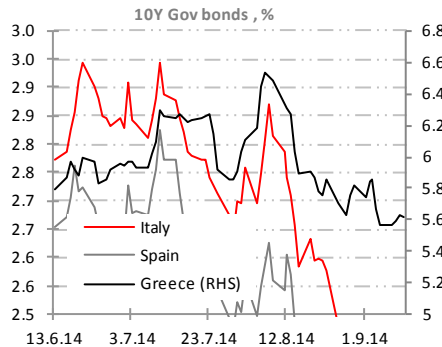
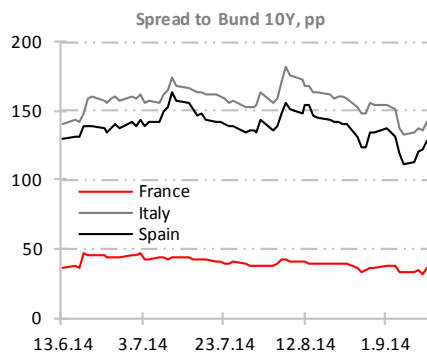
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

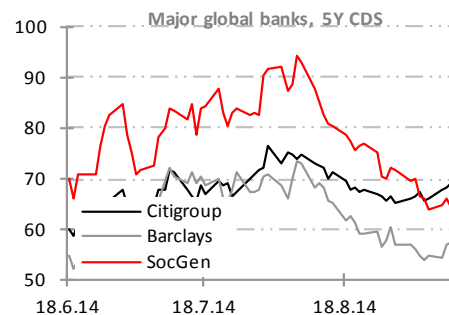
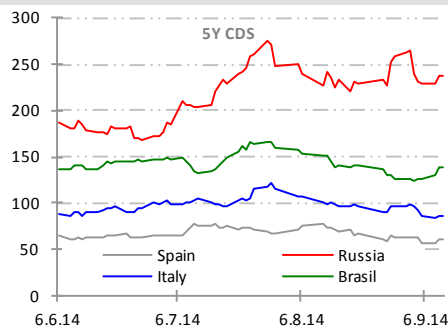
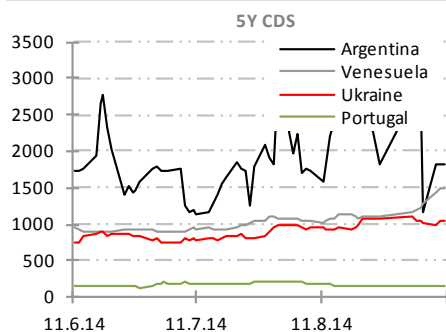
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

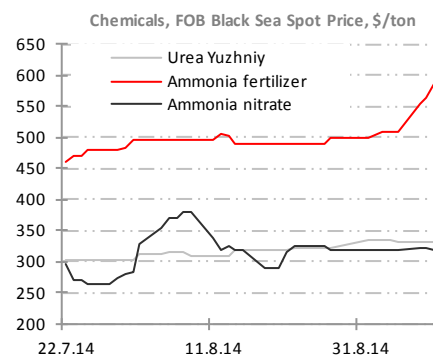
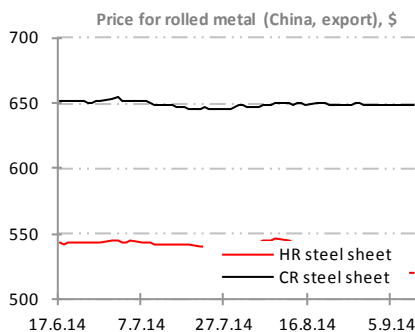
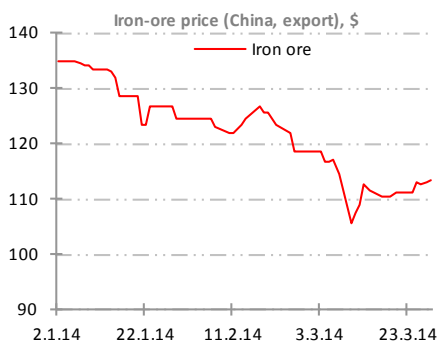
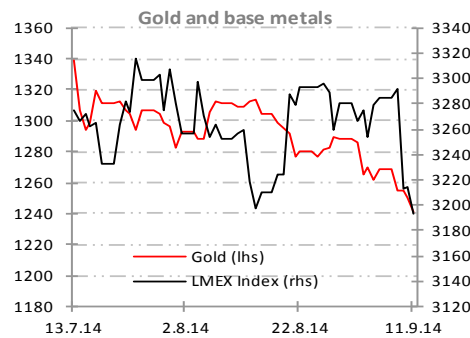
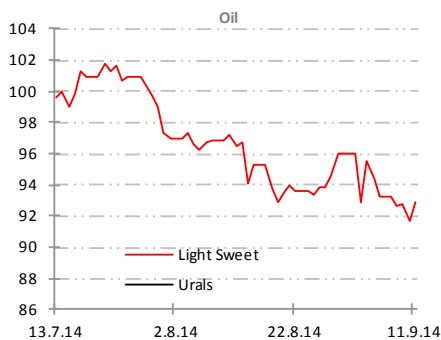
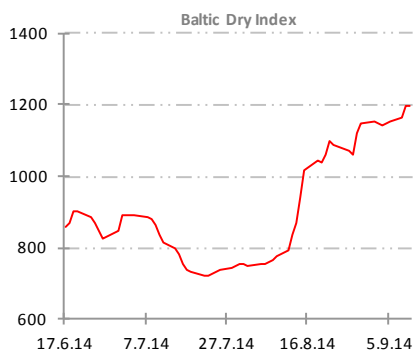
Глобальный долговой рынок



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».