



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

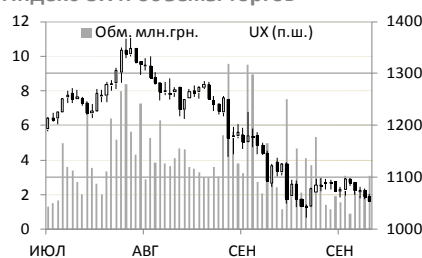
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

9 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	1.6	-0.3	2.5	14.9
S&P 500	США	1.7	-0.2	6.5	16.3
Stoxx-50	Европа	-0.9	-5.4	-1.8	13.9
FTSE	ВБ	-0.2	-2.1	-4.0	13.4
Nikkei	Япония	-0.7	-4.2	-4.9	17.3
MSCI EM	Развив.	-1.2	-0.7	-0.4	11.7
SHComp	Китай	-0.1	0.7	12.5	9.4
RTS	Россия	-2.2	-3.7	-25.0	4.8
WIG	Польша	-1.1	-3.1	3.7	14.5
Prague	Чехия	-0.4	-3.2	-2.9	21.5
WIGUkr	Польша	0.7	-2.0	-44.3	7.6
PFTS	Украина	-0.2	0.6	41.8	5.8
UX	Украина	-0.7	-2.0	16.0	5.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-5.7	-6.8	-62.1
AVDK	2.31	-0.2	-1.8	-50.4
AZST	0.64	-0.4	-2.1	-39.2
BAVL	0.12	0.2	-2.9	-30.6
CEEN	7.26	0.3	0.5	-3.1
ENMZ	24.8	-0.8	-3.7	-50.7
DOEN	29.14	-1.0	3.2	-32.8
MSICH	2211	1.2	-1.2	-22.9
UNAF	310.0	-3.1	-3.1	81.6
USCB	0.14	3.6	0.4	-50.8

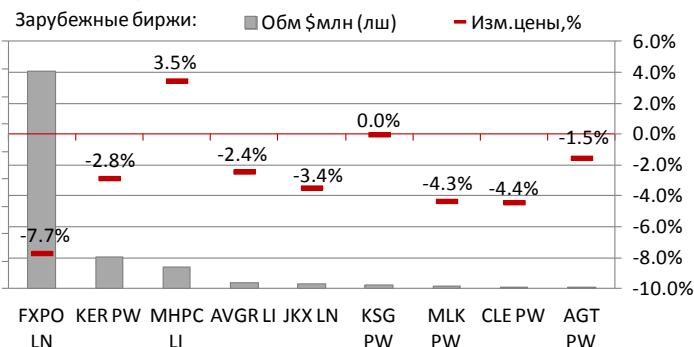
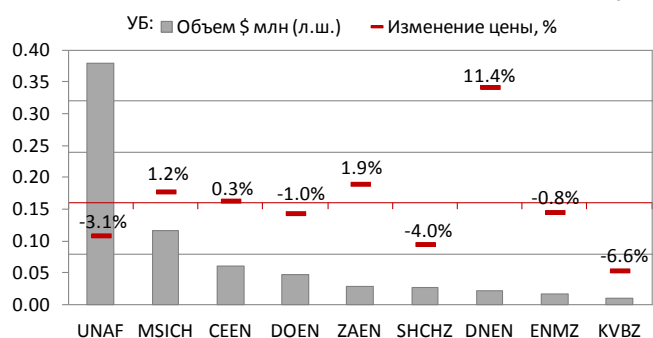
ФРС будет сохранять низкие ставки еще долго

Европейские индексы снизились на опасениях завышенных котировок акций с учетом слабых перспектив глобального экономического роста. Stoxx Europe 600 опустился на 0,9%. В то же время американский S&P 500 поднялся на 1,75%. ФРС опасаются, что замедление темпов подъема мировой экономики и сильный доллар несут в себе потенциальные риски для прогноза экономического роста в США. Это было воспринято рынком как сигнал к тому, что ФРС воздержится от повышения процентных ставок в ближайшее время. В Украине UX просел на 0,7%. Индекс фиксирует непрерывное снижение уже на протяжении 5-й дней, что является самым продолжительным снижением с начала августа. Наиболее сильно подешевели KVBZ (-6,57%), ALMK (-5,71%) и UNAF (-3,13%). Выросли MSICH (+1,18%), CEEN (+0,28%). Сегодня на позитивных новостях из США Европа открылась ростом на один процент.

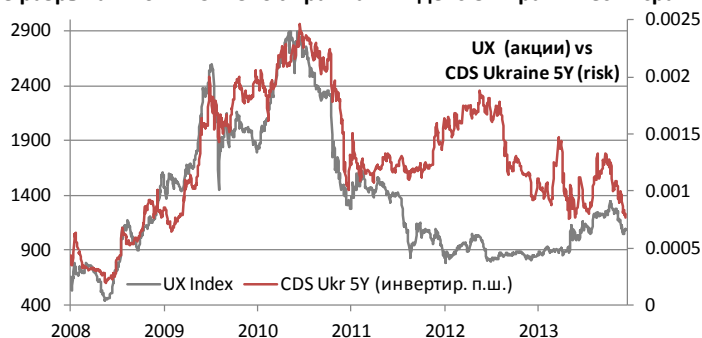
Заголовки новостей

- ▲ [Акции МХП допущены к обращению в Украине](#)
- ▲ [Пятимесячный спад в производстве автотранспорта прервался](#)
- ▲ [Продажи автомобилей в Украине упали в сентябре на 14% м/м до 5,7 тыс. ед](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен

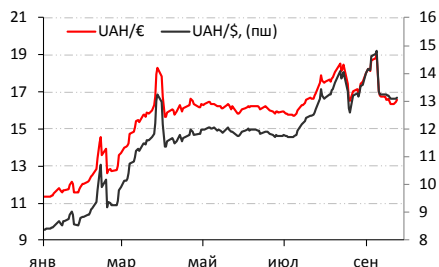


После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

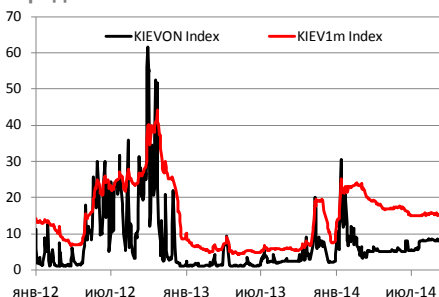


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1221	1.00	1.07	1.28
Нефть (L.Sweet)	87	-1.73	-4.22	-6.5
EUR/USD	1.27	0.21	0.39	-8.06

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

Компании и рынки

Акции МХП допущены к обращению в Украине [МНРС LI, ДЕРЖАТЬ, \$15.3]

Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) Украины на плановом заседании 7 октября приняла решение о допуске акций МНР S.A. (Люксембург), холдинговой компании МХП, к обращению на территории страны. К торговле в Украине допущено 250 тысяч акций в форме глобальных депозитарных расписок (1 GDR равна 1 акции), или менее 0,25% их общего числа в обращении на текущий момент. Согласно нормативным документам, обращение ценных бумаг иностранного эмитента на территории Украины может осуществляться со следующего дня после опубликования сообщения о принятии решения относительно допуска в официальном печатном издании НКЦБФР. Однако помимо разрешения Нацкомиссии, для начала торгов необходимо также разрешение Национального банка Украины, который может еще месяц или более изучать необходимые документы.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций МХП. Много технических и юридических вопросов организации торгов и проведения сделок остаются открытыми, в том числе проведение арбитражных сделок. Если торги будут проводиться в гривне, инвестор в Украине берет на себя дополнительные валютные риски. Спрос на GDR МХП в Украине будет в первую очередь со стороны локальных инвесторов, как институциональных, так и физических лиц. Иностранные инвесторы будут продолжать пользоваться привычной для них и более удобной Лондонской фондовой биржей. С другой стороны, в Украине инвесторы хорошо знают компанию, специфику ведения бизнеса в Украине, и к тому они не так чувствительны к украинским суверенным рискам. Что же касается объемов торгов, то по нашим прогнозам они будут значительно ниже, чем в Лондоне (где среднесуточный объем составляет 1,4 млн долларов США за последние 3 месяца), учитывая общую низкую ликвидность украинской биржи. По состоянию на вчерашнее закрытие, GDR МНР торговались с мультипликатором 5.1x EV/LTM EBITDA. Несмотря на 28%-ный апсайд к нашей целевой цене по базовому сценарию, мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ, поскольку все еще видим большую вероятность реализации нашего негативного сценария («МХП: Неопределенность диктует нейтральную стратегию» от 10 июня 2014 года).

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Автомобилестроение

LUAZ, AVTO

Пятимесячный спад в производстве автотранспортных средств в сентябре прервался

Пятимесячный спад в производстве автотранспортных средств в Украине в сентябре прервался трехкратным ростом м/м до 1299 единиц. В расчете г/г выпуск все еще отстает в 2,9 раза. Сентябрьский прирост был достигнут благодаря увеличению выпуска легковых машин в 5,7 раза до 1074 единиц и коммерческих авто на 24% до 189 единиц. В то же время, выпуск автобусов упал в 2,6 раза до 36 единиц. Выпуск Богдан Моторс и Eurocar в расчете м/м остался практически без изменений на отметках 37 и 152 соответственно. С другой стороны, почти весь прирост пришелся на ЗАЗ, увеличивший выпуск в 27,9 раза м/м. КРАЗ в сентябре тоже заметно увеличил выпуск, на 31% м/м и 50% г/г до 161 грузовика.

Алексей Андрейченко: Новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для Укравто, дистрибьютора машин ЗАЗ в Украине, и НЕЙТРАЛЬНА для Богдан Моторс. ЗАЗ внезапно увеличил выпуск после двухмесячного простоя. Возможно, компания оптимизирует эксплуатацию конвейера и накапливает запасы готовой продукции перед очередным простоем. Значительных причин для роста спроса на машины в сентябре не было, поэтому скачок выпуска, скорее всего, временный. Долгосрочное улучшение возможно только при условии стабилизации макроэкономической ситуации и успешного урегулирования военного конфликта на востоке Украины.

Производственные показатели автомобилестроения, сентябрь 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	0	NA	-100%	22	-4%	NA	15	67%	650%	37	16%	-79%
ЗАЗ	922	2781%	-37%	0	-100%	-100%	0	NA	-100%	922	2694%	-40%
Всего сентябрь	1 074	468%	-68%	189	24%	-4%	36	-62%	-83%	1 299	198%	-66%
Всего 2014	24 167		-19%	1 320		0%	628		-59%	26 115		-21%

Источник: Укравтопром, расчеты Арт Капитал

Автомобилестроение

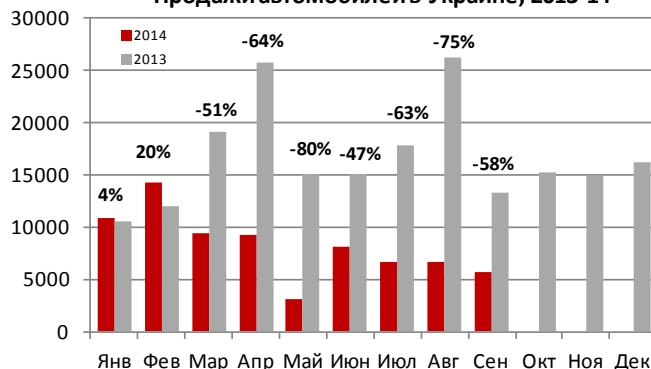
LUAZ, AVTO

Продажи автомобилей в Украине упали в сентябре на 14% м/м до 5,7 тыс. ед.

Продажи автомобилей в Украине упали в сентябре на 14% м/м до 5,7 тыс. ед., несмотря на ожидавшееся сезонное повышение. По отношению к прошлому году продажи оказались на 58% ниже. Всего за 9 месяцев продажи упали на 52% до 74 тыс. ед. Toyota продолжает лидировать в рейтинге брендов, на втором месте ЗАЗ, а на третьем – Hyundai.

Алексей Андрейченко: Новость НЕЙТРАЛЬНА для украинских дистрибуторов и производителей автомобилей. Спад продаж в Украине наблюдается с марта 2014 года и вызван он аннексией Крыма, военным конфликтом на юго-востоке Украины и экономическими проблемами в стране. Динамика к прошлому году незначительно ухудшилась в сентябре, но уровень продаж все-таки находится выше минимума мая. Мы ожидаем небольшой отскок в объеме продаж в ноябре и декабре после выборов и на волне сезонных распродаж.

Продажи автомобилей в Украине, 2013-14



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	310.0	233	-3.1%	-5%	82%	83%	36.5	252.1	185	7.8
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-31%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	23
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	-1%	8%	-16%	0.06	0.16	3.4	259
MTBD	Мостобуд	28	н/д	н/д	22%	21%	-9%	7.8	27.8	0.2	0.13
STIR	Стирол	9.0	0.8	-0.2%	-26%	-55%	-51%	4.3	15.0	2	2.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	4	0.2%	-8%	-31%	-11%	0.07	0.14	107	2 092
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-80%	0.0	0.9	0.1	8.5
USCB	Укрсоцбанк	0.14	0	3.6%	-15%	-51%	-49%	0.06	0.20	5	396
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.3	37	0.3%	-8%	-3%	-7%	2.0	7.2	201	314
DNEN	Днепрэнерго	780	14.0	11.4%	86%	126%	146%	75.6	494	4.7	0.13
DOEN	Донбассэнерго	29.1	30	-1.0%	2%	-33%	-20%	7.4	37.5	34	11
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	7%	81%	95%	0.4	1.7	6.8	60.8
DNON	Днепроблэнерго	86.0	0.3	4.9%	21%	-56%	-55%	13.5	122.2	0.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	143	18	1.9%	8%	0%	2%	61.5	127.0	2.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	0.1	1.6%	25%	34%	59%	0.4	1.3	0.7	7.0
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	2	-0.4%	-15%	-39%	-35%	0.2	0.7	14	233
ALMK	Алчевский МК	0.02	3	-5.7%	-27%	-62%	-64%	0.01	0.06	16	5 765
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	25	11	-0.8%	-26%	-51%	-53%	11.5	47.8	15	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.21	1.7	н/д	108%	34%	11%	0.05	0.17	2.1	221
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-2%	-47%	-49%	0.2	0.8	1.3	30
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	2%	9%	14%	0.1	0.3	0.2	8.6
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	3%	-29%	-28%	2.7	9.4	1.8	3.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.1	0.7	-2.7%	н/д	н/д	1%	7.7	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	0.1	1.9%	-4%	-36%	-34%	3.1	9.3	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.36	16.8	-4.0%	-30%	-43%	-50%	0.1	0.6	0.6	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	82%	-15%	-21%	0.2	1.2	1.2	17.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	0	-0.2%	-8%	-50%	-54%	1.0	4.7	12	53
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	45%	-55%	-65%	0.02	0.12	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	1	6.8%	-10%	-45%	-49%	0.2	0.6	5	117
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	13.9	5.9	-6.6%	-11%	-49%	-50%	6.7	25.4	14	10.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	1.2	-0.9%	4%	-52%	-54%	0.6	1.6	0.7	7
KRAZ	Автокраз	0.09	0.3	1.7%	10%	74%	70%	0.02	0.07	1.2	216
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-19%	-6%	-16%	0.02	0.06	1.5	512
MSICH	Мотор Сич	2 211	72	1.2%	-4%	-23%	-11%	1 115	1 882	426	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0.5	1.7%	79%	-9%	-10%	0.0	0.1	4.9	602.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	0.4	-7.7%	154%	53%	65%	1.1	4.9	0.36	1.19
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	60%	-37%	-38%	0.3	1.7	1	15

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	2.00	н/д	н/д	-2%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	38%	-46%	-37%	0	2.6	0.0	0.20
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-1%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-1%	-100%	100%	0.0	1.7	0.2	27.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-1%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-1%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-8%	-5%	-10%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-1%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	29%	54%	88%	3.8	12.0	0.5	0.37
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-1%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.2	2.2
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.5	н/д	н/д	18%	54%	53%	2.3	6.1	2.1	3.5
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-1%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-18%	-24%	-26%	0.08	0.24	2.0	138
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	-1%	-18%	-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	-1%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	16%	-24%	-57%	0.3	2.0	1.3	12.3
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-1%	-28%	-47%	0.3	1.3	3.8	82.7

Зарубежные биржи

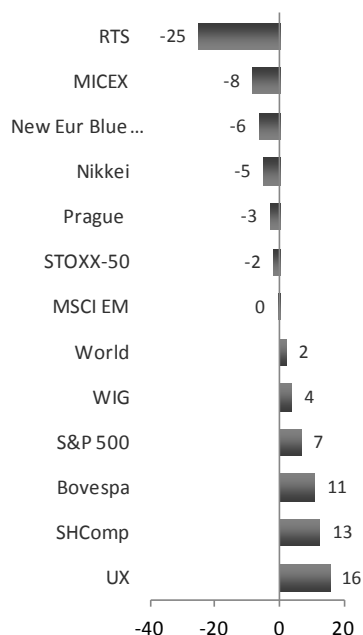
Изменения цен (в USD)

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 1.9	9.0	-1.5%	-12%	-1%	-19%	1.8	5.7	78	109
AST PW	Astarta	PLN 36.9	1.6	3.9%	-6%	-45%	-48%	34.4	75.9	128	11
AVGR LI	Avangard	\$ 7.7	46	-2.4%	-6%	-34%	-32%	7.5	13.0	128	15
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 95	1 586	-7.7%	-28%	-50%	-45%	94.7	208.6	1 302	613
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	12.6	-4.4%	-16%	-17%	-70%	0.5	3.0	50	181
IMC PW	IMC	PLN 6.8	1.6	0.7%	-19%	-44%	-55%	6.3	15.5	29	10.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 49	36	-3.4%	7%	-31%	-26%	34.0	75.8	42	54
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.0	232	-2.8%	-5%	-37%	-52%	22.1	55.2	1 071	125
KSG PW	KSG	PLN 1.2	23	0.0%	-30%	-89%	-90%	0.3	12.5	178	530
MHPC LI	MHP	\$ 11.9	159	3.5%	-2%	-30%	-21%	10.9	18.5	1 368	106
MLK PW	Milkiland	PLN 3.6	20.1	-4.3%	-28%	-72%	-71%	3.5	14.2	9	6.2
OVO PW	Ovostar	PLN 68	0.21	2.2%	-3%	-32%	-31%	58.5	103.0	30	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.4	8	-12.1%	-12%	-51%	-54%	4.88	17.00	10	80
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-26%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	4	0.0%	-7%	-30%	-60%	0.2	0.9	3	35

Мировые индексы и валюты

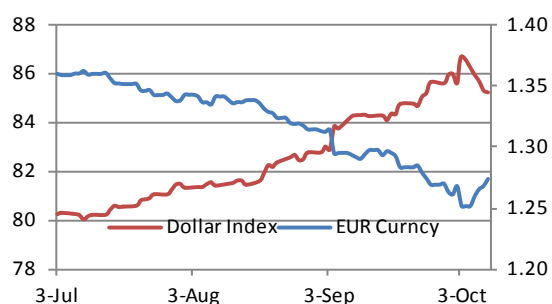
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.35	14.73	1.68	1.62
STOXX-50	Европа	13.88	12.25	0.93	0.90
New Eur Blue Chip	Европа	14.58	10.78	0.77	0.76
Nikkei	Япония	17.27	15.34	0.76	0.73
FTSE	Великобритания	13.44	12.46	1.05	1.02
DAX	Германия	12.55	11.22	0.71	0.69
Медиана по развитым странам		14.23	12.35	0.85	0.83
MSCI EM		11.68	10.44	1.01	0.95
SHComp	Китай	9.44	8.34	0.83	0.76
MICEX	Россия	4.79	4.68	0.60	0.59
RTS	Россия	4.77	4.67	0.60	0.58
Bovespa	Бразилия	12.52	10.94	1.13	1.05
WIG	Польша	14.49	13.07	0.92	0.89
Prague	Чехия	21.52	11.93	0.99	0.96
Медиана по развивающимся странам		11.68	10.44	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.80	2.71	0.22	нд
UX	Украина	5.02	1.78	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.41	2.25	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		163%	450%	375%	277%
Потенциал роста к развив. странам		116%	365%	414%	305%

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

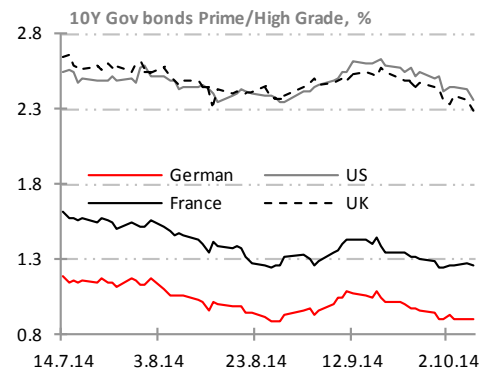
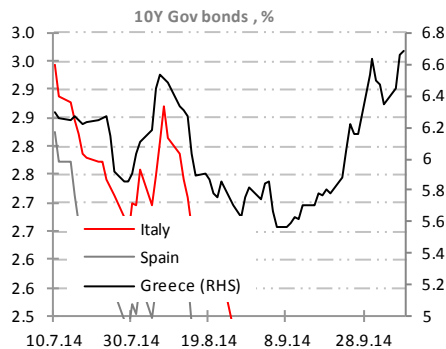
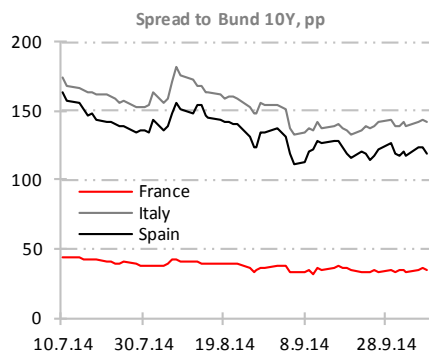
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

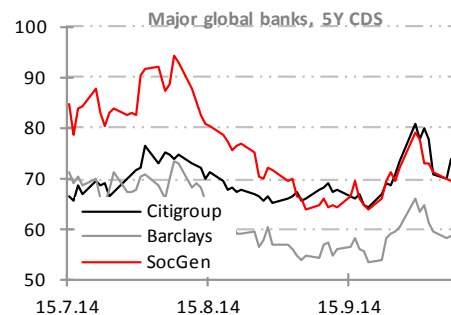
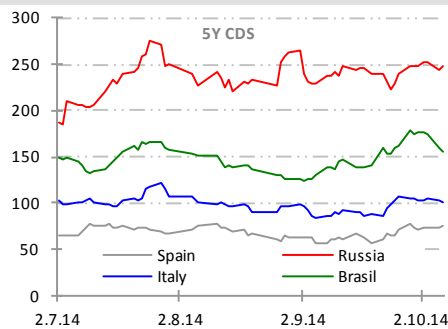
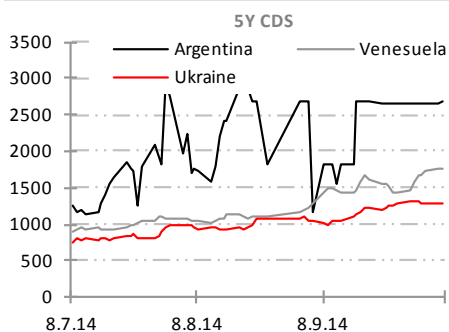
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

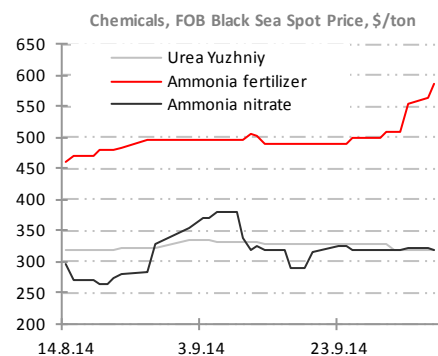
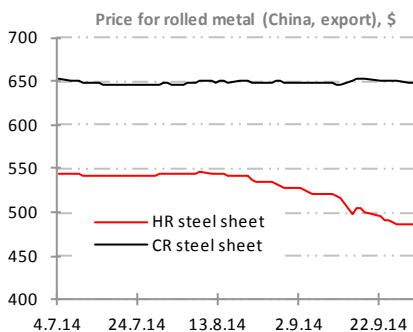
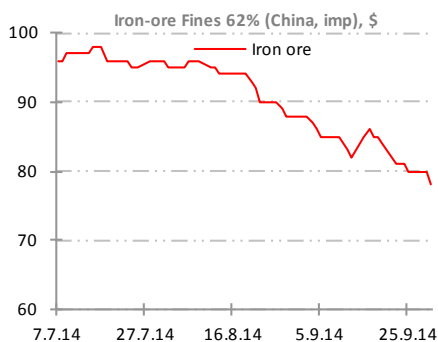
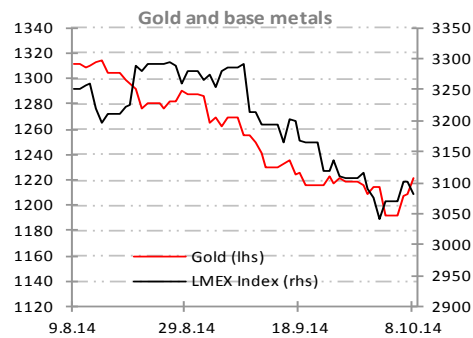
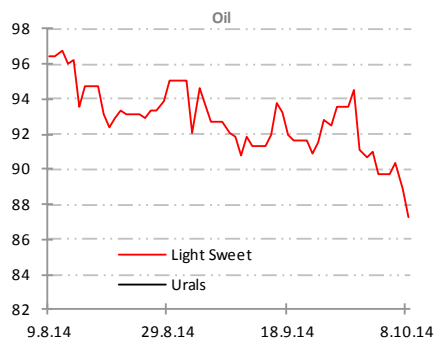
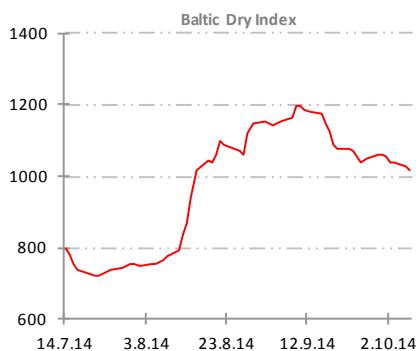
Глобальный долговой рынок



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

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».