



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

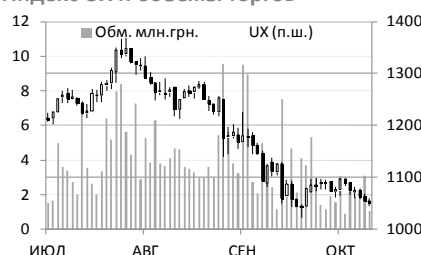
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

10 ОКТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-2.0	-2.3	0.5	14.6
S&P 500	США	-2.1	-2.2	4.3	16.0
Stoxx-50	Европа	-0.4	-5.7	-2.1	13.8
FTSE	ВБ	-0.8	-2.9	-4.7	13.4
Nikkei	Япония	-1.2	-5.4	-6.1	17.1
MSCI EM	Развив.	1.0	0.3	0.6	11.8
SHComp	Китай	-0.6	0.5	12.3	9.4
RTS	Россия	0.6	-3.1	-24.5	4.7
WIG	Польша	0.5	-2.7	4.2	14.6
Prague	Чехия	0.2	-3.0	-2.7	21.6
WIGUKr	Польша	0.9	-1.1	-43.8	7.7
PFTS	Украина	-0.8	-0.2	40.6	5.7
UX	Украина	-0.4	-2.4	15.6	5.0

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	3.9	-3.3	-60.7
AVDK	2.31	0.2	-1.7	-50.4
AZST	0.64	0.5	-1.7	-38.9
BAVL	0.12	-0.3	-3.2	-30.8
CEEN	7.32	0.8	1.3	-2.4
ENMZ	25.3	-0.1	-2.0	-49.8
DOEN	28.61	-1.8	1.3	-34.0
MSICH	2188	-0.8	-2.2	-23.7
UNAF	301.7	-2.6	-5.7	76.8
USCB	0.14	0.0	0.4	-50.8

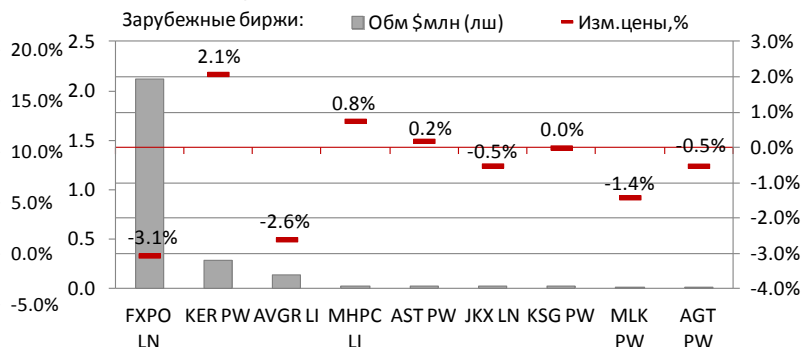
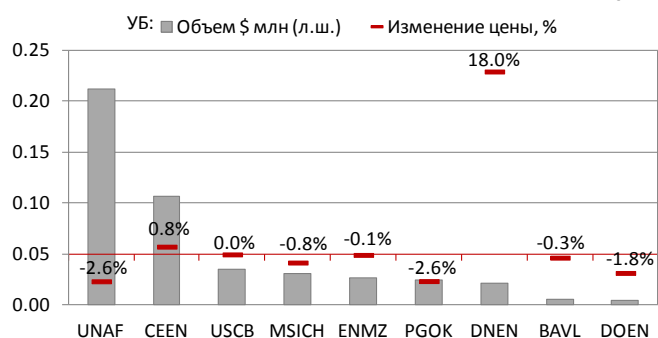
### S&P 500 упал на 2,1%

Европейские индексы закрылись третьим снижением подряд на фоне опасений ухудшения ситуации в мировой экономике. Stoxx Europe 600 опустился на 0,41%, S&P 500 – на 2,1%, максимальное падение с апреля. Индекс волатильности VIX вырос до 19 – максимального уровня с февраля 2014г. Американские акции существенно снизились из-за опасений, что замедление темпов экономического роста в Европе может негативно сказаться на экономике США. Глава ЕЦБ М.Драги заявил, что экономика Европы теряет темпы роста. Экспорт из Германии упал (-5,8% м/м) максимальными за 5-ть лет темпами. В Украине UX упал на 0,35%. Лидерами падения были UNAF (-2,64%) и DOEN (-1,82%). В то же время ALMK вырос на (+3,9%). Сегодня европейские рынки открылись снижением более 0,5%.

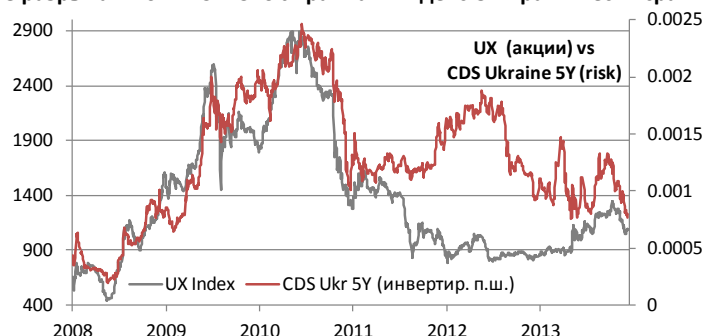
### Заголовки новостей

- Moody's: Выкупленные Россией евробонды могут спровоцировать дефолт Украины
- Среднесуточный выпуск стали снижается в октябре: -1,7% м/м и -30% г/г
- Крюковский ВЗЗ снизил производство на 27% г/г в 3К14 до 1026 грузовых вагонов

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



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



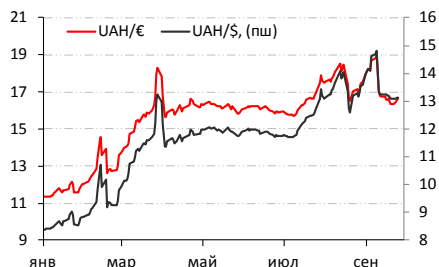
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

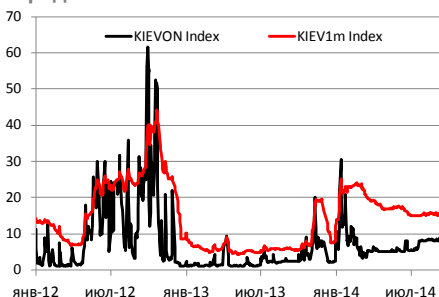
### Moody's: Выкупленные Россией евробонды могут спровоцировать дефолт Украины

Украину в 2015 г. может ждать дефолт из-за невыполнения обязательств по выкупленным Россией в декабре 2013 г. украинским евробондам общей стоимостью в 3 млрд долл, заявили в рейтинговом агентстве Moody's. Согласно обязательствам Украины перед РФ, последняя может потребовать немедленного возврата денег, что в свою очередь может вызвать более широкий дефолт по всем международным долгам страны. В агентстве отмечают, что значительное сокращение экономики Украины и слабый курс национальной денежной единицы, соотношение внешнего долга к ВВП Украины может составить 66 процентов уже в этом году. Это превысит предельную границу в 60 процентов, которая была установлена при продаже евробондов Москве предыдущей властью Украины. Ожидается, что уже 29 января 2015 г. Украина сообщит, что соотношение долга к ВВП составило 66 процентов, когда опубликует предварительные данные по состоянию экономики в IV квартале 2014 г. Тогда же Москва сможет требовать немедленной выплаты по евробондам. Moody's оценивает рейтинг Украины на уровне Саа3.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1224	0.26	1.34	1.55
Нефть (L.Sweet)	86	-1.76	-5.91	-8.1
EUR/USD	1.27	0.06	0.45	-8.00

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

## Металлургия

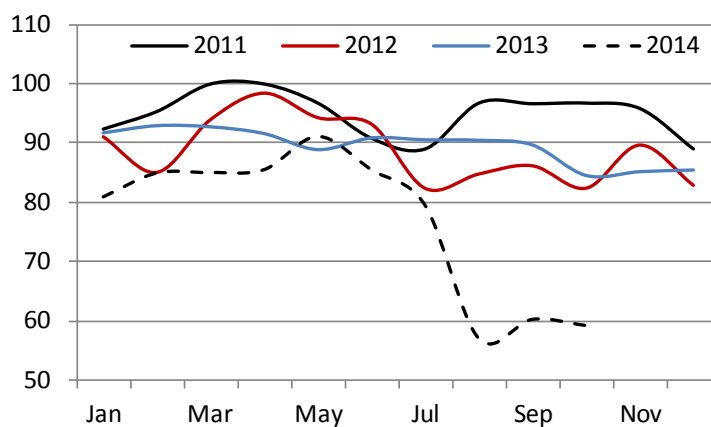
AZST

### Компании и рынки

#### Среднесуточный выпуск стали снижается в октябре: -1,7% м/м и -30% г/г

По данным Metallurgproma, за семь суток октября среднесуточное производство стали составило – 59,2 тыс. тонн, или минус 1,7% по сравнению с сентябрем. При сохранении таких темпов производства в октябре составит 1,835 млн.тн (-30% г/г). В сентябре-2014 в Украине произведено 1,533 млн тонн чугуна (среднесуточное производство – 51,1 тыс. тонн), стали – 1,807 млн тонн (60,2 тыс. тонн) и проката – 1,545 млн тонн (51,5 тыс. тонн). На 1 октября в работе находились 60-64% сталеплавильных агрегатов. Производство за 9М14г производство стали составило – 21,495 млн тонн (87% от уровня 9М13г) и проката – 18,885 млн тонн (86%). По итогам 2014 года ожидается производство стали – 27 млн тонн (-20% г/г).

#### Среднесуточный выпуск стали, тыс.тн



Источник: Metallurgprom

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

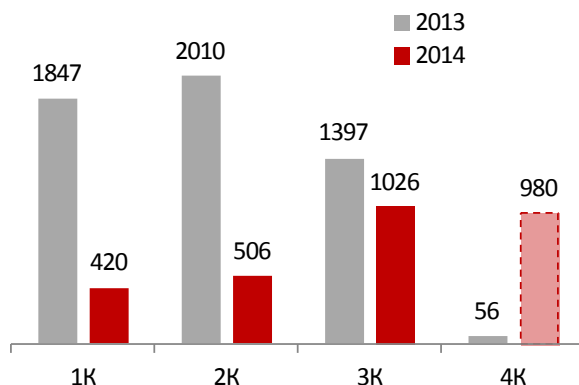
Машиностроение  
KVBZ

### Крюковский ВСЗ снизил производство на 27% г/г в 3К14 до 1026 грузовых вагонов

Крюковский ВСЗ снизил производство на 27% г/г в 3К14 до 1026 грузовых вагонов. В сентябре производство снизилось на 5% г/г до 265 единиц. За 9 месяцев падение составило 63% до 1952 единиц. За этот период завод не произвел ни одного пассажирского вагона по сравнению с 62 единицами в прошлом году. Вместе с тем в этом году завод произвел модернизацию 90 вагонов-метро, предназначенных для Киевского метрополитена. В других новостях депутат российской Думы обратился к генпрокурору России с просьбой разобраться в ситуации с предоставлением Крюковскому ВСЗ заказов на вагоны метро в Санкт Петербурге и проверить другие тендеры, в которых участвует предприятие. По мнению депутата, завод принадлежит Коломойскому.

*Алексей Андрейченко:* Новость НЕГАТИВНА для Крюковского ВСЗ. Завод рискует потерять последние заказы в России из-за пристального внимания властей. Мы не можем подтвердить информацию про участие структур Коломойского в акционерном капитале завода. По нашим данным за номинальными акционерами стоят эстонский бизнесмен Осиновский и семья Приходько, многолетнего руководителя завода. В то же время, когда Приходько оглашал планы по продвижению скоростных поездов Тарпан в России, эти планы и так имели мало шансов на успех из-за существующих договоренностей российских властей с Сименс и Алстом. Что касается показателей производства, то тут обошлось без сюрпризов. Производство сентября оказалось на уровне августовского показателя, а динамика год к году приблизилась к нулю за счет падения производства в аналогичном периоде 2013 года. Согласно планам предприятия в этом году будет выпущено 2932 грузовых вагона (-45% г/г), что соответствует производству 980 единиц в четвертом квартале, или в 17,5 раз больше, чем в 4К13, когда были приостановлены сертификаты завода в России. Планы завода совпадают с нашей оценкой и предполагают небольшое снижение по сравнению с 3К14 из-за завершения ряда долгосрочных заказов на грузовые вагоны, которые поддерживали производство завода в предыдущих кварталах.

### Производство грузовых вагонов КВСЗ за 9М14



Источник: данные компании

# 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	301.7	130	-2.6%	-8%	77%	76%	36.5	252.1	181	7.6
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-2%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	23
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	-1%	8%	-22%	0.06	0.16	3.3	254
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-17%	-17%	-40%	7.8	27.8	0.5	0.28
STIR	Стирол	9.0	н/д	н/д	-28%	-55%	-52%	4.3	15.0	2	2.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	3	-0.3%	-8%	-31%	-11%	0.07	0.14	101	2 037
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-79%	0.0	0.9	0.1	7.8
USCB	Укрсоцбанк	0.14	21	н/д	-8%	-51%	-50%	0.06	0.20	5	395
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.3	65	0.8%	-4%	-2%	-7%	2.0	7.2	191	297
DNEN	Днепрэнерго	920	12.8	18.0%	125%	166%	186%	75.6	586	4.9	0.14
DOEN	Донбассэнерго	28.6	2	-1.8%	7%	-34%	-22%	7.4	37.5	32	11
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	6%	81%	95%	0.4	1.7	6.8	60.8
DNON	Днепроблэнерго	83.0	0.1	-3.5%	35%	-58%	-57%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	149	0	4.1%	13%	5%	9%	61.5	127.0	2.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	1.4	-3.7%	20%	29%	53%	0.4	1.3	0.7	7.2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	1	0.5%	-5%	-39%	-36%	0.2	0.7	14	233
ALMK	Алчевский МК	0.02	0	3.9%	-22%	-61%	-63%	0.01	0.06	16	5 547
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	16	-0.1%	-13%	-50%	-52%	11.5	47.8	15	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	1.6	-7.8%	85%	20%	-8%	0.05	0.17	2.2	222
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-3%	-47%	-49%	0.2	0.8	1.2	30
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	0%	9%	14%	0.1	0.3	0.2	8.6
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	2%	-29%	-29%	2.7	9.4	1.8	3.4
PGOK	Полтавский ГОК	16.8	15.0	-2.6%	н/д	н/д	0%	8.1	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	н/д	н/д	-3%	-36%	-39%	3.1	9.3	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.40	0.1	9.8%	-20%	-37%	-44%	0.1	0.6	0.6	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	0	7.0%	63%	-15%	-20%	0.2	1.2	1.1	15.7
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	0	0.2%	-5%	-50%	-54%	1.0	4.7	12	52
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	43%	-55%	-57%	0.02	0.12	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	н/д	н/д	-11%	-45%	-49%	0.2	0.6	5	117
<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	13.9	1.1	-0.8%	-15%	-49%	-49%	6.7	25.4	13	10.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	8.4	н/д	12%	-52%	-53%	0.6	1.6	0.8	8
KRAZ	Автокраз	0.09	0.9	-2.3%	6%	70%	83%	0.02	0.07	1.2	217
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-20%	-6%	-14%	0.02	0.06	1.5	510
MSICH	Мотор Сич	2 188	19	-0.8%	-4%	-24%	-13%	1 115	1 882	416	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	1.3	16.7%	74%	1%	14%	0.0	0.1	4.6	570.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	н/д	н/д	151%	53%	55%	1.1	4.9	0.36	1.19
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	150%	-37%	-37%	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	-3%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	36%	-46%	-37%	0	2.6	0.0	0.20
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-2%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-2%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-2%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-2%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-9%	-5%	-10%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-2%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	28%	54%	88%	3.8	12.0	0.5	0.37
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-2%	-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	17%	54%	53%	2.3	6.1	2.1	3.5
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-2%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-19%	-24%	-26%	0.08	0.24	2.0	138
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	-2%	-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	-2%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	15%	-24%	-57%	0.3	2.0	1.3	12.3
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-2%	-28%	-47%	0.3	1.3	3.8	82.2

## Зарубежные биржи

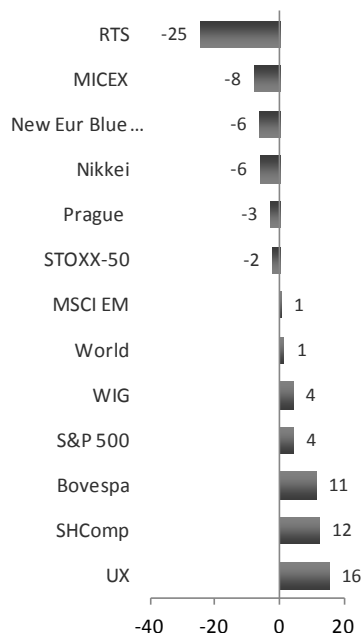
Изменения цен (в USD)

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 1.9	8.4	-0.5%	-7%	-1%	-21%	1.8	5.7	76	107
AST PW	Astarta	PLN 36.9	26.7	0.2%	1%	-45%	-49%	34.4	75.9	128	11
AVGR LI	Avangard	\$ 7.5	144	-2.6%	-9%	-36%	-33%	7.5	13.0	130	15
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 92	2 126	-3.1%	-30%	-52%	-46%	91.7	208.6	1 306	623
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	7.0	2.3%	-7%	-15%	-68%	0.5	3.0	50	181
IMC PW	IMC	PLN 6.8	0.0	0.6%	-19%	-44%	-54%	6.3	15.5	29	10.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 49	26	-0.5%	9%	-32%	-26%	34.0	75.8	39	51
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.5	288	2.1%	-3%	-36%	-52%	22.1	55.2	1 028	121
KSG PW	KSG	PLN 1.2	21	0.0%	-28%	-89%	-90%	0.3	12.5	179	530
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	31	0.8%	1%	-30%	-21%	10.9	18.5	1 352	105
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	16.3	-1.4%	-27%	-72%	-72%	3.5	14.2	9	6.4
OVO PW	Ovostar	PLN 68	0.21	0.0%	-3%	-32%	-29%	58.5	103.0	30	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.0	1	9.8%	-3%	-46%	-52%	4.88	17.00	10	79
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-27%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	0.0%	-7%	-30%	-59%	0.2	0.9	3	34

# Мировые индексы и валюты

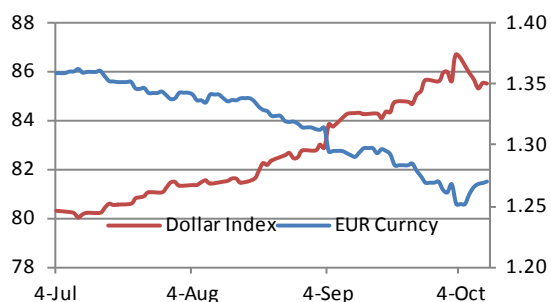
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.01	14.43	1.65	1.58
STOXX-50	Европа	13.84	12.21	0.92	0.90
New Eur Blue Chip	Европа	14.61	10.81	0.78	0.76
Nikkei	Япония	17.05	15.13	0.75	0.73
FTSE	Великобрит	13.35	12.37	1.04	1.02
DAX	Германия	12.57	11.23	0.71	0.69
Медиана по развитым странам		14.22	12.29	0.85	0.83
MSCI EM		11.79	10.55	1.02	0.96
SHComp	Китай	9.42	8.33	0.83	0.76
MICEX	Россия	4.71	4.62	0.59	0.58
RTS	Россия	4.68	4.60	0.59	0.57
Bovespa	Бразилия	12.59	11.02	1.13	1.05
WIG	Польша	14.60	13.13	0.92	0.89
Prague	Чехия	21.56	11.96	0.99	0.97
Медиана по развивающимся с		11.79	10.55	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.75	2.66	0.22	нд
UX	Украина	5.00	1.76	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.37	2.21	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. стра		165%	456%	378%	279%
Потенциал роста к развив. стра		119%	377%	421%	310%

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

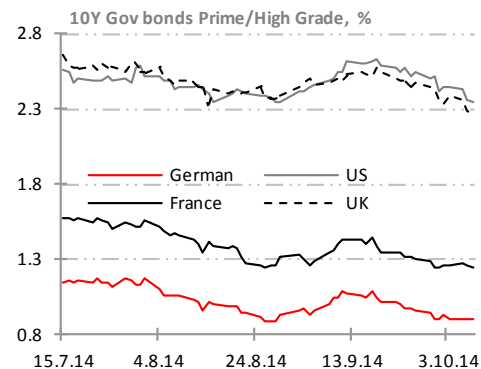
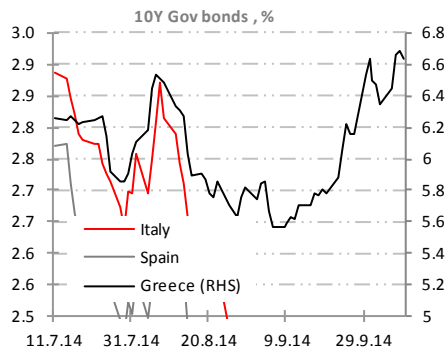
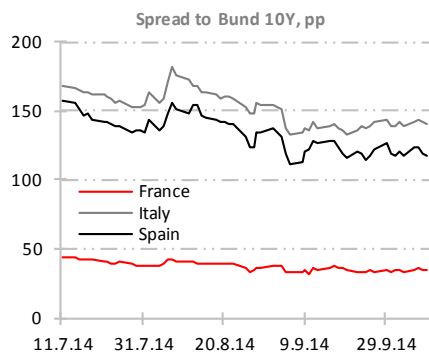
## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

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)

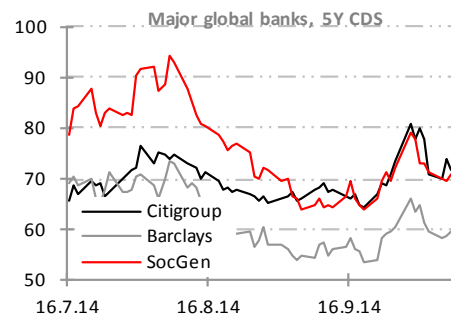
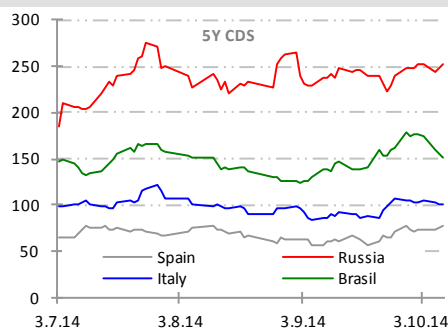
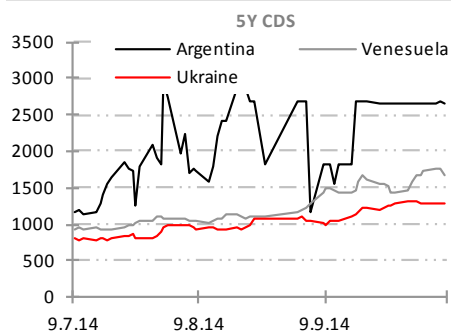


# Графики Рынков

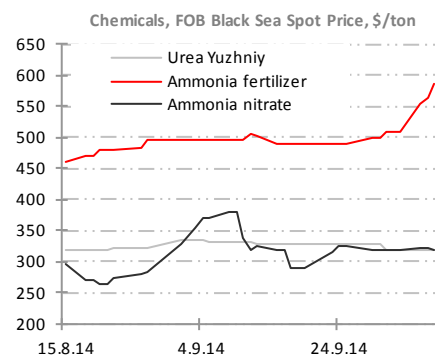
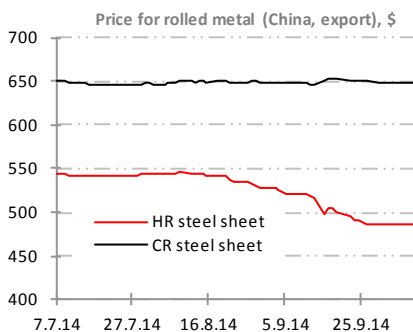
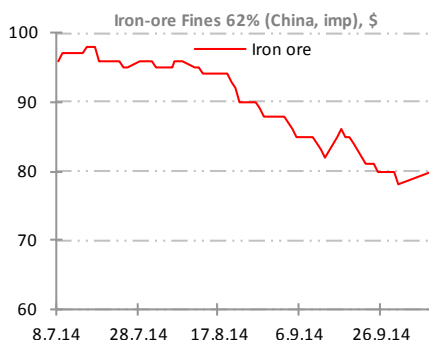
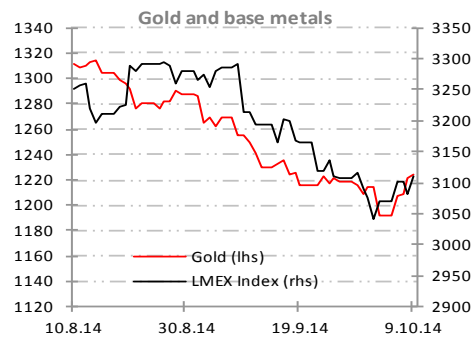
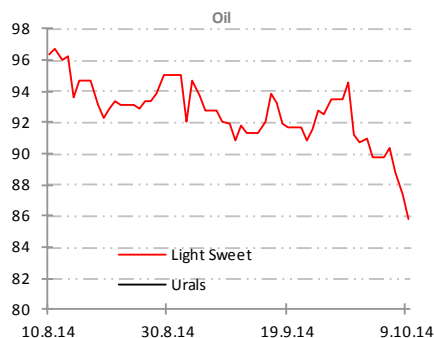
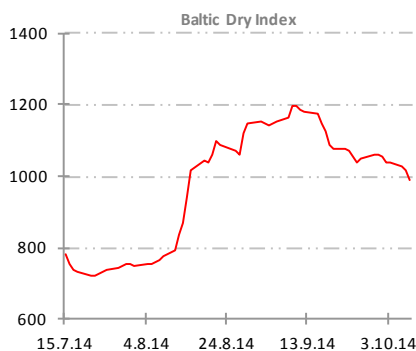
## Глобальный долговой рынок



## 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».