



#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'14
DJIA	США	-1.3	-4.2	-1.5	14.3
S&P 500	США	-1.6	-4.9	1.4	15.6
Stoxx-50	Европа	0.2	-7.1	-3.6	13.6
FTSE	ВБ	0.4	-3.9	-5.7	13.2
Nikkei	Япония	-2.4	-7.6	-8.3	16.6
MSCI EM	Развив.	0.2	-1.4	-1.1	11.6
SHComp	Китай	-0.3	-0.2	11.4	9.4
RTS	Россия	1.2	-4.2	-25.4	4.7
WIG	Польша	0.0	-3.9	2.8	14.4
Prague	Чехия	-0.2	-4.2	-4.0	21.3
WIGUkr	Польша	1.1	-2.6	-44.6	7.7
PFTS	Украина	2.0	3.7	46.2	6.0
UX	Украина	5.0	4.4	23.5	5.3

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена			
	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	6.6	5.2	-57.2
AVDK	2.78	20.5	18.8	-40.0
AZST	0.72	11.3	11.1	-31.0
BAVL	0.12	1.1	-2.0	-29.9
CEEN	7.57	3.4	5.3	1.5
ENMZ	29.2	12.9	13.6	-41.8
DOEN	31.23	8.4	11.0	-27.7
MSICH	2220	1.6	-0.4	-22.3
UNAF	366.9	2.4	15.1	115.8
USCB	0.14	0.0	-6.1	-54.0

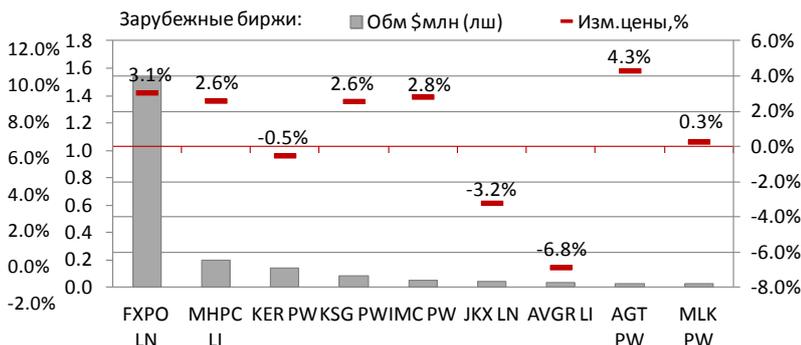
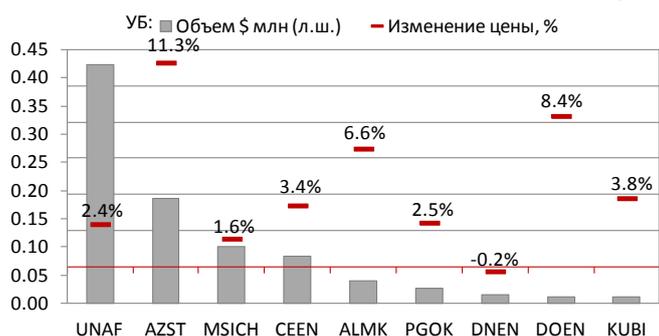
#### Инвесторы обеспокоены замедлением роста мировой экономики

Европейские индексы практически не изменились. Stoxx Europe 600 опустился на 0,1%. Инвесторы с тревогой воспринимают многочисленные сигналы о замедлении темпов восстановления мировой экономики, включая ухудшение глобальных макроэкономических прогнозов от МВФ. Фонд недавно ухудшил прогноз роста мирового ВВП в 2014 году до 3,3% с 3,4%, ожидавшихся в июле. В то же время в США прокатилась очередная волна распродаж: S&P 500 упал на 1,65%. В ФРС выразили опасения, что замедление темпов роста мировой экономики может негативно сказаться на восстановлении экономики США. В Украине UX вырос на 4,98%. Ожидания высоких дивидендов по UNAF (70 грн на акцию), деэскалации напряженности на Донбассе привели к росту акций. Все индексные акции закрылись в зеленой зоне. Лидерами роста были AVDK (+20,45%), ENMZ (+12,9%) – наиболее пострадавшие в предыдущие недели акции компаний, которые находятся в зоне конфликта.

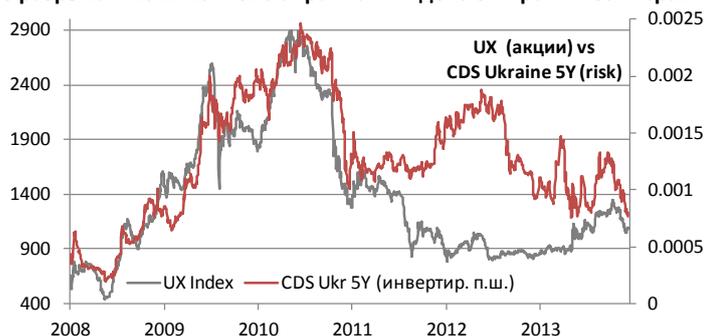
#### Заголовки новостей

- ▲ [Ухудшение потребительских настроений замедлилось в сентябре](#)
- ▲ [РФ сократила требования по первому траншу киевского долга](#)
- ▲ [МХП увеличил продажи курятины на 22% г/г за 9М14](#)

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



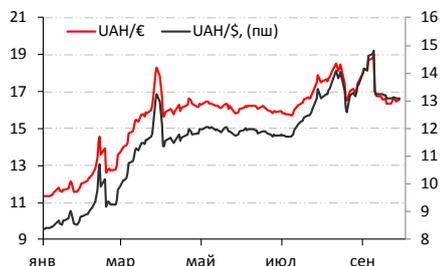
#### После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись



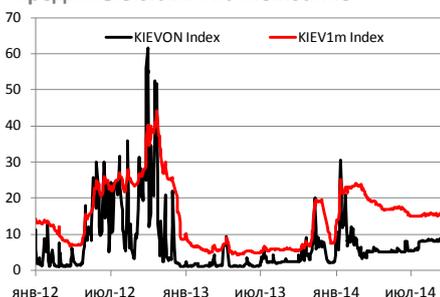
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1236	1.04	2.29	2.51
Нефть (L.Sweet)	86	-0.09	-5.95	-8.1
EUR/USD	1.27	0.21	0.29	-8.14

### Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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](#)

### Ухудшение потребительских настроений замедлилось в сентябре

Интерфакс: Ухудшение потребительских настроений в Украине в сентябре 2014 года составило лишь 0,9 пункта, тогда как в августе – 10,4, свидетельствуют данные GfK Ukraine. Индекс потребительских настроений в сентябре составил 53,8, Индекс целесообразности делать крупные покупки вырос на 6,2 п. - до 60. Де-эскалация ситуации на Донбассе позволила остановить дальнейшее снижение индекса потребительских настроений. При этом экономический спад, нестабильность на валютном рынке и в банковской системе дальше негативно влияли на ожидания граждан.

### РФ сократила требования по первому траншу киевского долга

Россия сократила требования по первому траншу киевского долга за природный газ с \$2 млрд до \$1,454 млрд, Украина, в свою очередь, сократила заявку на зимние поставки газа с 5 млрд куб. м до 4 млрд куб. м. Российская сторона предлагает Украине завершить расчеты в размере \$3,1 млрд за предыдущие поставки газа до конца 2014 года. Как сообщалось, ЕС, Россия и Украина договорились провести трехстороннюю министерскую встречу по газоснабжению 21 октября в Берлине. В то же время, министр энергетики Юрий Продан сомневается, что на трехсторонней встрече по газу будет достигнуто окончательное решение по урегулированию газового конфликта между Украиной и Россией. Предыдущая встреча по газовым вопросам в формате РФ-Украина-ЕК прошла 26 сентября в Берлине.

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Потребтовары

[МНРС LI, Держать, \$15]

### МХП увеличил продажи курятины на 22% г/г за 9М14

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал операционные результаты за третий квартал 2014 года. Продажи куриного мяса увеличились на 21% г/г до 145 тыс т. При этом средняя цена реализации в гривневом эквиваленте выросла на 37% г/г, но в долларовом упала на 13%. Продажи мясных изделий упали на 6% г/г до 8,8 тыс т, а долларовая цена снизилась на 25%. Продажи подсолнечного масла увеличились на 17% до 75 тыс т, но цена реализации была ниже на 20%, что соответствует мировому ценовому тренду. За девять месяцев объемы продажи курятины увеличились 22%, а цены в долларовом эквиваленте снизились на 17%.

*Андрей Патиота:* новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Рост продаж в натуральных показателях по-прежнему поддерживается вводом в эксплуатацию мощностей нового комплекса в г. Ладыжин Винницкой области и высоким внутренним спросом, а падение цен в долларовом эквиваленте – резкой девальвацией гривны в 2014. Тем не менее, цена на внутреннем рынке Украины растет довольно высокими темпами – за третий квартал она выросла на 15% к/к до \$1.76/кг – а доля экспорта продолжает увеличиваться, сглаживая общий темп падения цен. Мы ожидаем падения выручки МХП в 3К14 на 2-3% г/г в долларовом эквиваленте, но сохранения высокой рентабельности (выше 40% по EBITDA), что позволит зафиксировать рекордную квартальную EBITDA выше \$170 млн. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ с целевой ценой \$15.3/акцию на фоне высокой неопределенности экономических показателей и курсовой политики в Украине.

### Результаты МХП в 3К14 и за 9М14

	3к14	2к14	3к13	к/к	г/г	9М14	9М13	г/г
Продажи курятины, тыс т	144.8	139.7	120.1	4%	21%	396.8	325.4	22%
Цена курятины, \$/кг	1.76	1.53	2.02	15%	-13%	1.69	2.03	-17%
Продажи подс. масла, тыс т	75.0	69.6	64.1	8%	17%	212.1	175.3	21%
Цена масла, \$/т	847	861	1,057	-2%	-20%	853	1,097	-22%
Продажи мясных изд., тыс т	8.8	8.3	9.4	6%	-6%	24.0	25.5	-6%
Цена мясных изд., \$/кг	2.28	2.27	3.02	1%	-25%	2.41	2.92	-17%

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	366.9	260	2.4%	16%	116%	115%	36.5	252.1	190	7.9
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	1%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	24
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	4%	8%	-21%	0.06	0.16	3.2	240
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-15%	-16%	-39%	7.8	27.8	0.4	0.25
STIR	Стирол	9.0	0.2	-3.7%	-26%	-54%	-51%	4.3	15.0	2	2.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	6	1.1%	-6%	-30%	-10%	0.07	0.14	96	1 997
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-79%	0.0	0.9	0.1	7.5
USCB	Укрсоцбанк	0.14	0	н/д	-19%	-54%	-53%	0.06	0.20	4	353
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.6	51	3.4%	0%	1%	-3%	2.0	6.0	176	275
DNEN	Днепрэнерго	948	10.0	-0.2%	130%	175%	196%	75.6	608	4.1	0.11
DOEN	Донбассэнерго	31.2	7	8.4%	6%	-28%	-15%	7.4	37.5	31	11
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	9%	82%	96%	0.4	1.7	6.7	60.0
DNON	Днепроблэнерго	90.0	н/д	н/д	1%	-54%	-53%	13.5	122.2	0.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	142	н/д	н/д	11%	0%	5%	61.5	127.0	2.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	36%	29%	54%	0.4	1.3	0.7	6.7
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	115	11.3%	2%	-31%	-28%	0.2	0.7	15	252
ALMK	Алчевский МК	0.03	24	6.6%	-14%	-57%	-60%	0.01	0.04	15	5 215
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	2	12.9%	5%	-42%	-45%	11.5	42.9	14	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.28	н/д	н/д	101%	79%	37%	0.05	0.17	2.3	229
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.5	0.1	1.0%	-9%	-46%	-48%	0.2	0.8	1.3	30
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	3%	9%	14%	0.1	0.3	0.2	8.8
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	7%	-24%	-24%	2.7	9.4	2.3	4.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.8	16.2	2.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	15.3	н/д	4%	-35%	-39%	3.1	8.6	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.48	0.8	18.9%	-1%	-23%	-32%	0.1	0.6	0.6	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	58%	-14%	-20%	0.2	1.2	1.1	15.9
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	5	20.5%	17%	-40%	-45%	1.0	3.3	12	52
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	48%	-55%	-56%	0.02	0.12	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	0	н/д	-12%	-46%	-49%	0.2	0.6	5	111
<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	15.2	3.6	7.3%	-4%	-44%	-44%	6.7	20.5	13	10.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	1%	-51%	-53%	0.6	1.6	0.8	8
KRAZ	Автокраз	0.09	2.6	0.6%	13%	72%	86%	0.02	0.07	1.3	228
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	19.2%	-5%	12%	4%	0.02	0.06	1.6	520
MSICH	Мотор Сич	2 220	62	1.6%	-1%	-22%	-11%	1 115	1 882	406	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0.8	12.1%	75%	16%	31%	0.0	0.1	4.2	526.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	н/д	н/д	89%	53%	55%	1.1	4.9	0.37	1.21
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	131%	-37%	-37%	0.3	1.4	1	15

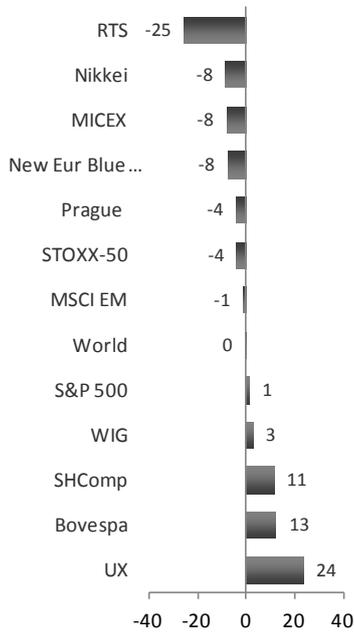
# Динамика украинских акций

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	0%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	40%	-45%	-37%	0	2.6	0.0	0.20
DNSS	Днепроспецсталь	175	н/д	н/д	0%	-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	27.6
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	0%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-6%	-4%	-10%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	0%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	31%	55%	89%	3.8	12.0	0.5	0.38
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	0%	-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	20%	55%	53%	2.3	6.1	2.2	3.6
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	-17%	-24%	-26%	0.08	0.24	2.1	140
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	1%	-17%	-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	Запорожжюк	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	18%	-24%	-57%	0.3	2.0	1.4	12.5
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	0%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.2	89.5

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	26.3	4.3%	-10%	-1%	-24%	1.8	5.7	75	106
AST PW	Astarta	PLN 36.5	3.4	3.1%	-3%	-45%	-49%	34.4	75.9	121	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.8	34	-6.8%	-18%	-42%	-39%	6.8	13.0	107	13
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 91	1 536	3.1%	-29%	-53%	-51%	87.7	208.6	1 302	635
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	15.3	3.4%	-13%	-13%	-67%	0.5	2.8	50	182
IMC PW	IMC	PLN 6.9	52.5	2.8%	-15%	-43%	-54%	6.3	15.0	17	6.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 46	41	-3.2%	3%	-36%	-37%	34.0	75.8	40	52
KER PW	Kernel Holding	PLN 23.9	141	-0.5%	-4%	-37%	-55%	22.1	55.2	976	117
KSG PW	KSG	PLN 1.2	87	2.6%	-23%	-89%	-90%	0.3	12.5	183	543
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	195	2.6%	-4%	-31%	-22%	10.9	18.5	1 228	97
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	24.6	0.3%	-25%	-72%	-73%	3.4	14.2	9	6.9
OVO PW	Ovostar	PLN 67	1.38	-0.2%	-4%	-33%	-32%	58.5	103.0	30	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.5	н/д	-7.1%	-19%	-50%	-57%	4.88	17.00	9	77
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-29%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	11.5%	0%	-28%	-59%	0.2	0.9	3	33

# Мировые индексы и валюты

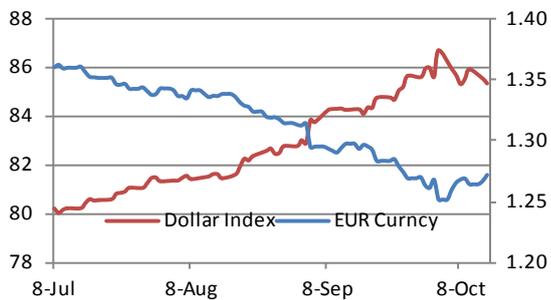
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.58	14.05	1.60	1.54
STOXX-50	Европа	13.64	12.04	0.91	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	14.51	10.68	0.77	0.75
Nikkei	Япония	16.56	14.75	0.73	0.71
FTSE	Великобрит	13.22	12.26	1.03	1.01
DAX	Германия	12.30	11.01	0.70	0.68
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>14.08</b>	<b>12.15</b>	<b>0.84</b>	<b>0.82</b>
MSCI EM		11.57	10.38	1.01	0.94
SHComp	Китай	9.35	8.26	0.82	0.75
MICEX	Россия	4.72	4.67	0.60	0.58
RTS	Россия	4.68	4.63	0.59	0.58
Bovespa	Бразилия	12.73	11.14	1.15	1.07
WIG	Польша	14.41	12.97	0.91	0.88
Prague	Чехия	21.29	11.78	0.98	0.95
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>11.57</b>	<b>10.38</b>	<b>0.91</b>	<b>0.88</b>
PFTS	Украина	5.98	2.79	0.23	нд
UX	Украина	5.34	1.87	0.15	0.23
<b>Медиана по Украине</b>		<b>5.66</b>	<b>2.33</b>	<b>0.19</b>	<b>0.23</b>
Потенциал роста к развит. странам		149%	421%	348%	254%
Потенциал роста к развив. странам		105%	345%	388%	282%

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

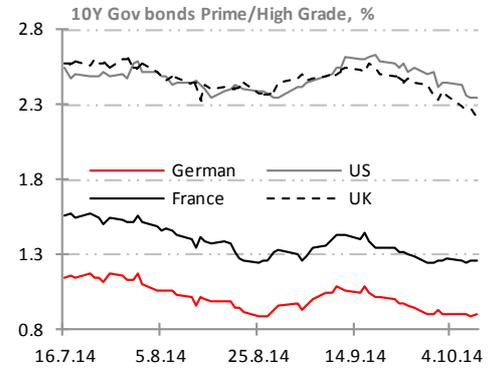
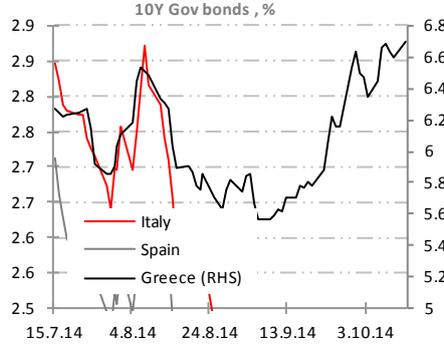
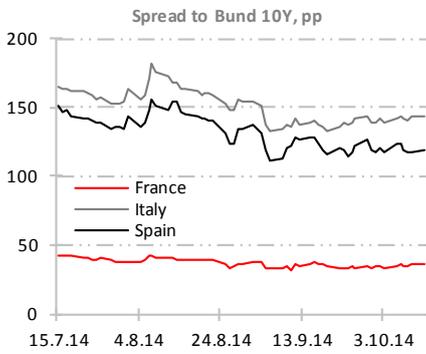
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

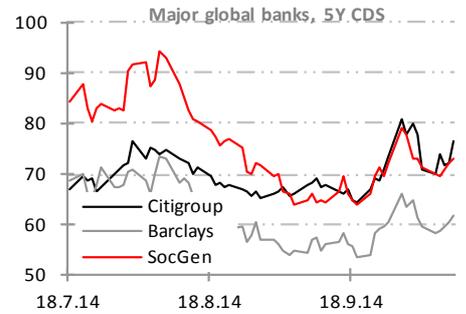
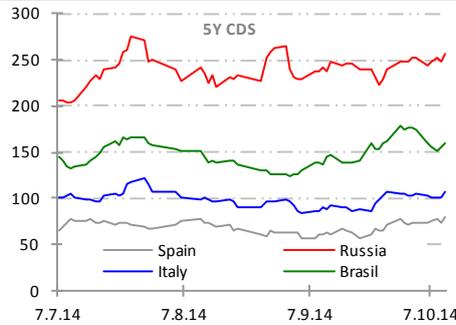
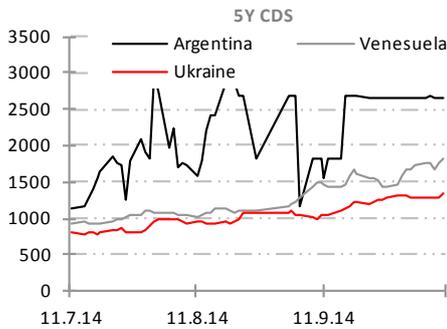
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

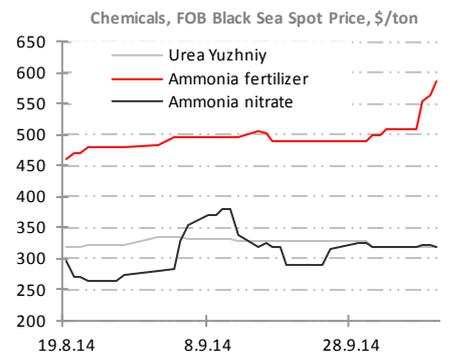
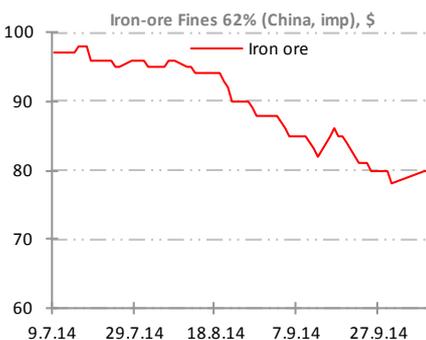
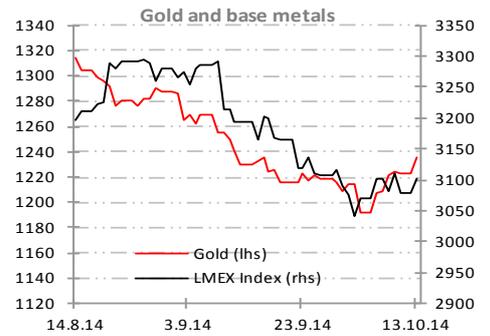
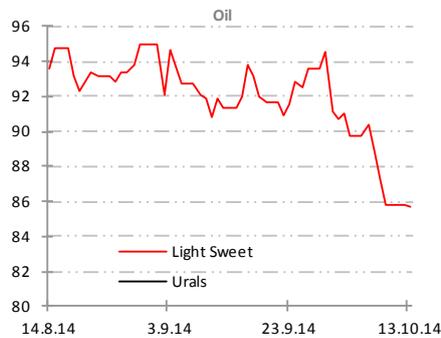
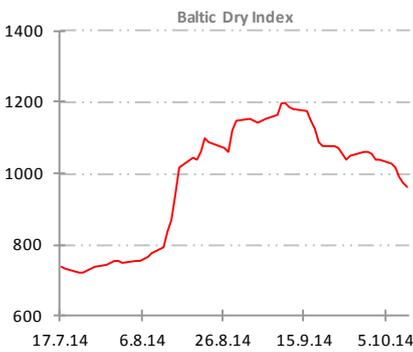
## Глобальный долговой рынок



## 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

**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».