



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

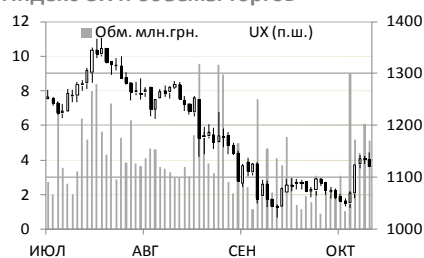
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

17 ОКТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-0.2	-5.4	-2.8	14.1
S&P 500	США	0.0	-5.6	0.8	15.5
Stoxx-50	Европа	-0.6	-10.9	-7.5	13.1
FTSE	ВБ	-0.3	-6.4	-8.2	12.9
Nikkei	Япония	-1.3	-10.1	-10.7	16.1
MSCI EM	Развив.	-1.2	-3.4	-3.2	11.4
SHComp	Китай	-0.8	-1.1	10.5	9.3
RTS	Россия	-2.0	-7.0	-27.6	4.7
WIG	Польша	-0.3	-4.7	2.0	14.3
Prague	Чехия	-2.4	-9.1	-8.9	20.7
WIGUkr	Польша	-2.4	-6.9	-47.0	7.7
PFTS	Украина	0.6	6.4	50.1	6.1
UX	Украина	-1.1	4.1	23.2	5.3

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-0.8	0.4	-59.2
AVDK	2.64	-0.5	12.9	-43.0
AZST	0.70	-2.5	7.0	-33.5
BAVL	0.13	-0.7	-0.3	-28.7
CEEN	7.62	0.2	5.9	2.1
ENMZ	29.5	-2.3	14.8	-41.2
DOEN	31.00	-0.9	10.2	-28.2
MSICH	2321	-0.4	4.2	-18.7
UNAF	346.1	-0.9	8.6	103.6
USCB	0.14	0.0	-6.1	-54.0

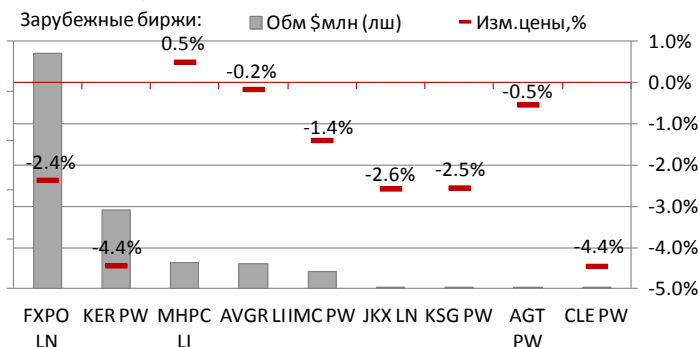
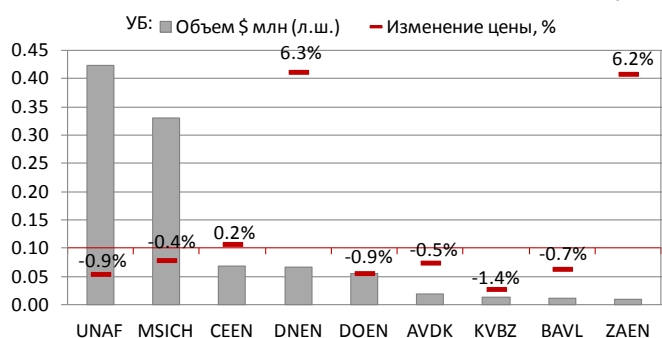
### Stoxx 600 падает восьмью сессия подряд

Большинство европейских индексов снизились на опасениях разрастания финансового кризиса в страны периферии еврозоны. Stoxx Europe 600 опустился на 0,43%. Индекс завершил снижением восьмую сессию подряд, что стало самым длительным периодом его падения с 2003 года. Американские индексы изменились незначительно: S&P 500 повысился на 0,01%. Торги начались сильным снижением, однако затем рынку удалось ликвидировать падение. Президент ФРС Сент-Луиса Джеймс Баллард заявил, что центробанку следует перенести дату окончания программы QE с октября на более позднее время. В Украине UX упал на 1,11%. Лидерами снижения были AZST (-2,52%), ENMZ (-2,25%). Выросла только CEEN (+0,17%). Сегодня Европа открылась ростом в пределах 0,5%.

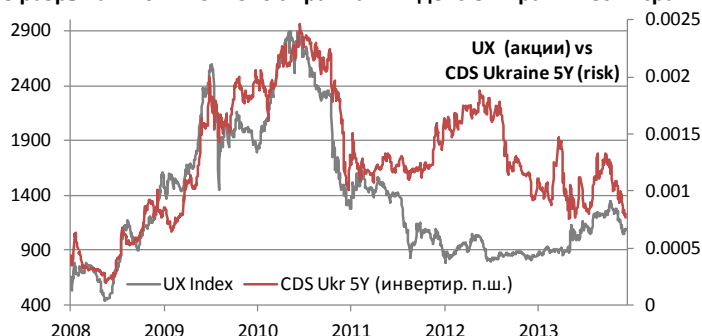
### Заголовки новостей

- В Милане проходит многосторонняя встреча по ситуации в Украине
- Производство с/х продукции за 9М14 выросло на 16% г/г
- Суд обязал Богдан Моторс выплатить 388 млн грн Укрэксимбанку

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

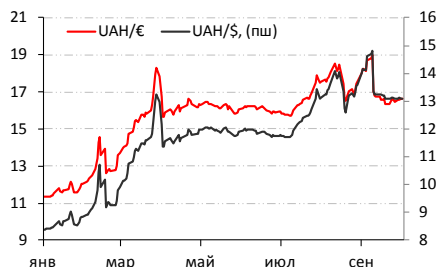


### После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

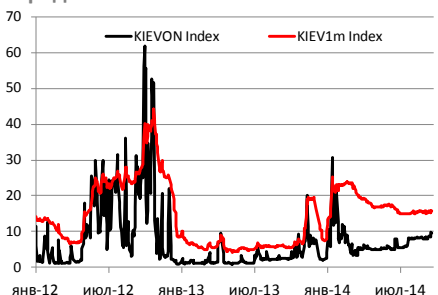


# Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1239	-0.25	2.54	2.75
Нефть (L.Sweet)	83	1.12	-9.28	-11.4
EUR/USD	1.28	0.27	1.55	-6.99

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

### В Милане проходит многосторонняя встреча по ситуации в Украине

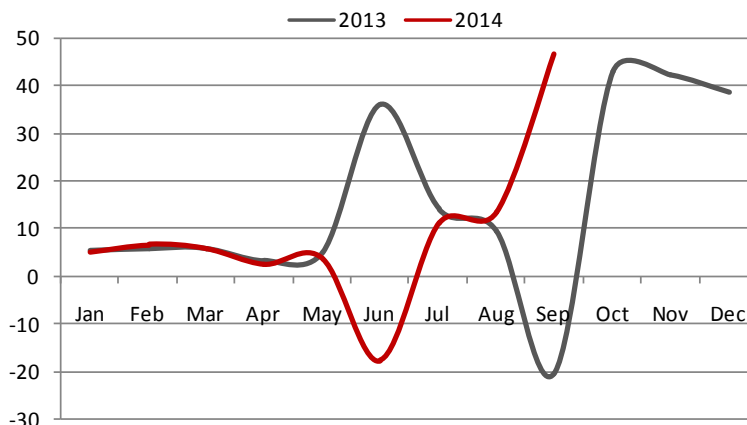
Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко в четверг отправился в Милан, где проходит двухдневный саммит "Азия-Европа" – ASEM (16-17 октября). Сегодня началась многосторонняя встреча по ситуации в Украине, в которой принимают участие президент Украины Петр Порошенко, президент России Владимир Путин и ряд европейских лидеров. Вопрос прекращения агрессии против Украины будет одним из основных на этом мероприятии, сообщили в администрации президента Украины. Накануне визита П.Порошенко провел ряд телефонных разговоров с иностранными лидерами в контексте подготовки к саммиту.

### Производство с/х продукции за 9М14 выросло на 16% г/г

Индекс объема производства в сельском хозяйстве Украины в январе-сентябре 2014 года вырос на 16% г/г, сообщил Укрстат. Производство мяса выросло на 5,7% г/г, яиц – на 7,1%, молока – на 0,7% г/г, несмотря на сокращение поголовья коров на 2,3%. В то же время индекс производства в растениеводстве увеличился на 22,8% г/г.

**Андрей Патиота:** Резкий скачок индекса в сентябре объясняется двумя составляющими – крайне низкими результатами уборки урожая в сентябре прошлого года из-за аномальных погодных условий и более высокой средней урожайностью зерновых, особенно ранних. В последующие месяцы мы увидим обратную картину: темпы уборки урожая и посева озимых в октябре-декабре будут ниже прошлогодних, а урожайность основной культуры, собираемой в конце сезона – кукурузы – в этом году немного ниже (-7% г/г по результатам сбора 30%). Еще одним негативным фактором в растениеводстве остается военный конфликт на Востоке, не позволяющий полноценно работать в полях и вывозить урожай – возможны дополнительные непредвиденные потери. Также мы видим замедление темпов роста в животноводстве: еще в начале года этот сегмент рос на средние для последних лет 4-6%, но в по итогам 9 месяцев рост составил всего 2,9%. Помимо конфликта на Востоке, в этом сегменте дополнительным сдерживающим фактором является завершение крупных инвестиционных программ целым рядом холдингов. Мы прогнозируем, что и в следующем году темпы роста в животноводстве не превысят 3-4%. По итогам текущего года мы прогнозируем рост индекса с/х производства на уровне 3-5%.

### Помесячный индекс с/х производства, % г/г



Данные: Укрстат

# Новости и Аналитика

Автомобилестроение  
LUAZ

## Компании и рынки

### Суд обязал Богдан Моторс выплатить 388 млн грн Укрэксимбанку

Хозяйственный суд Киева 9 октября удовлетворил иск Укрэксимбанка и обязал заемщика ДП Автосборочный завод № 2 и его поручителя Богдан Моторс выплатить 388 млн грн. Иск к Богдан Моторс банк подал 14 февраля 2014 года из-за просрочки платежей. Богдан Моторс добивался рассрочки долга на 10 лет до конца 2024, однако банк не пошел навстречу.

*Алексей Андрейченко:* Новость КРАЙНЕ НЕГАТИВНА для Богдан Моторс, которому грозит банкротство. В прошлом компания добивалась успеха в снижении долговой нагрузки и реструктуризации долга. Дважды реструктуризовались облигации в размере 167 млн грн (2К14), последний раз в мае 2014. Кроме того, ДП Черкасский автобус был отчужден за долги Проминвестбанку в 2011. В прошлом году переносились платежи по процентам банков для снижения текущих затрат. Сегодня в виду усложнившейся ситуации на рынке автомобилей и общей тяжелой экономической обстановки в Украине договорится с кредитором не удалось. На 1П14 долгосрочные долги по кредитам и облигациям составили 3,01 млрд грн, что в 15 раз превышает капитализацию компании на УБ. После получения убытка в размере 766 млн грн задолженность компании превысила ее активы в конце 2К14. Денежные средства и текущие финансовые инвестиции за квартал были практически полностью исчерпаны. Таким образом, у компании на данный момент нет возможности выплачивать ни сумму долга, ни проценты по нему. Возможность санации пока нельзя исключить, учитывая большой потенциал предприятия мощностью 120 тыс. автомобилей в год. Но для успеха потребуются серьезный стратег, готовый терпеть убытки в ожидании нормализации ситуации в Украине и в надежде на выход на европейский рынок. Для достижения точки безубыточности компании необходимо увеличить продажи автомобилей в пять раз по сравнению с 2013 годом, чтобы довести загрузку линии до 21%, что может занять до пяти лет в случае нормализации ситуации на юго-востоке сегодня.

# 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	346.1	260	-0.9%	9%	104%	102%	36.5	252.1	192	7.9
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	0%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	23
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	4%	8%	-19%	0.06	0.16	3.0	231
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-15%	-16%	-37%	7.8	27.8	0.4	0.24
STIR	Стирол	9.4	0.3	н/д	-11%	-52%	-46%	4.3	15.0	2	1.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	7	-0.7%	-4%	-29%	-14%	0.07	0.14	83	2 005
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-78%	0.0	0.9	0.1	7.3
USCB	Укрсоцбанк	0.14	н/д	н/д	-12%	-54%	-55%	0.06	0.20	4	325
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.6	43	0.2%	2%	2%	-2%	2.0	6.0	153	240
DNEN	Днепрэнерго	850	40.8	6.3%	105%	147%	166%	75.6	608	4.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	31.0	34	-0.9%	14%	-28%	-16%	7.4	37.5	29	10
KREN	Крымэнерго	2.1	2	1.0%	11%	78%	92%	0.4	1.7	6.4	58.1
DNON	Днепроблэнерго	100.0	1.3	6.4%	33%	-49%	-48%	13.5	122.2	0.7	0.1
ZAEN	Западэнерго	170	7	6.2%	32%	20%	29%	61.5	127.0	2.4	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	0.3	-0.6%	34%	28%	77%	0.4	1.3	0.8	7.2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	3	-2.5%	11%	-34%	-31%	0.2	0.7	14	247
ALMK	Алчевский МК	0.02	1	-0.8%	-5%	-59%	-61%	0.01	0.04	12	4 479
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	1	-2.3%	12%	-41%	-43%	11.5	42.9	12	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	0.8	-19.0%	62%	44%	10%	0.05	0.18	2.4	232
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.0	10.1%	6%	-41%	-38%	0.2	0.8	1.3	31
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	3%	9%	-5%	0.1	0.3	0.2	8.6
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	0.4	0.0%	11%	-24%	-6%	2.7	9.4	2.3	4.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	н/д	н/д	4%	-35%	-36%	3.1	8.6	3	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.43	4.9	7.5%	-5%	-32%	-39%	0.1	0.6	0.7	20
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	52%	-14%	-20%	0.2	1.2	0.9	13.5
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.6	12	-0.5%	15%	-43%	-48%	1.0	3.3	10	46
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-2%	-55%	-56%	0.02	0.12	0.0	9
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	3	2.5%	-15%	-50%	-55%	0.2	0.6	5	112
<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	14.6	8.4	-1.4%	-14%	-46%	-47%	6.7	20.5	12	9.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	10%	-47%	-49%	0.6	1.6	0.8	8
KRAZ	Автокраз	0.09	1.3	1.0%	23%	86%	101%	0.02	0.07	1.4	246
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.3	11.3%	-11%	7%	9%	0.02	0.06	1.5	505
MSICH	Мотор Сич	2 321	203	-0.4%	4%	-19%	-8%	1 115	1 882	381	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	2.8	8.5%	84%	26%	38%	0.0	0.1	4.0	500.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	0.1	0.0%	87%	53%	55%	1.1	4.9	0.36	1.18
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	84%	-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	-1%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.3	20.8%	21%	-34%	-23%	0	2.6	0.0	0.24
DNSS	Днепропетросталь	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	0%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	0%	-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	-7%	-4%	-10%	0.3	1.3	0.4	3.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	0%	-57%	-52%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	30%	55%	89%	3.8	12.0	0.5	0.37
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	0%	-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	2.1	3.5
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	0%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-5%	-24%	-26%	0.08	0.24	2.0	138
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	0%	-17%	-43%	1.1	3.4	3.9	15
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	0%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	21%	-22%	-56%	0.3	2.0	1.9	16.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	0%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	87.7

## Зарубежные биржи

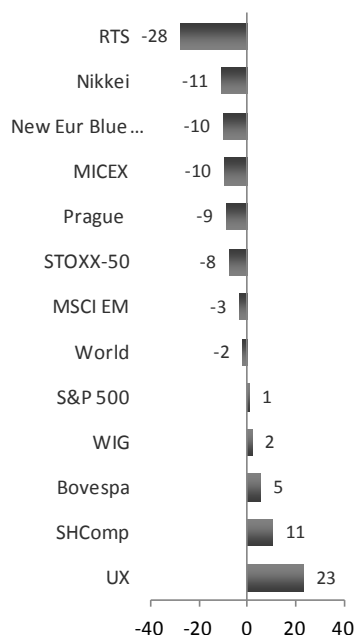
Изменения цен (в USD)

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	14.4	-0.5%	-12%	-3%	-21%	1.8	5.7	71	102
AST PW	Astarta	PLN 35.0	3.4	-0.9%	-6%	-48%	-49%	34.0	75.9	118	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.6	254	-0.2%	-17%	-43%	-43%	6.0	13.0	113	14
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 85	2 380	-2.4%	-34%	-55%	-56%	82.9	208.6	1 330	675
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	8.5	-4.4%	-12%	-18%	-66%	0.5	2.7	49	179
IMC PW	IMC	PLN 7.1	168.1	-1.4%	-12%	-42%	-51%	6.3	15.0	20	8.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 38	20	-2.6%	-13%	-47%	-47%	34.0	75.8	41	55
KER PW	Kernel Holding	PLN 22.0	799	-4.4%	-12%	-42%	-57%	21.6	54.2	957	116
KSG PW	KSG	PLN 1.2	18	-2.5%	-21%	-89%	-90%	0.3	12.5	181	538
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	267	0.5%	-7%	-31%	-23%	10.9	18.5	1 212	96
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	2.0	0.0%	-22%	-72%	-73%	3.4	14.2	9	6.8
OVO PW	Ovostar	PLN 67	8.17	-1.5%	-4%	-33%	-32%	58.5	103.0	29	1.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 5.9	0	0.0%	-33%	-55%	-60%	4.88	17.00	9	76
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-32%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	0.0%	4%	-28%	-59%	0.2	0.9	3	32

# Мировые индексы и валюты

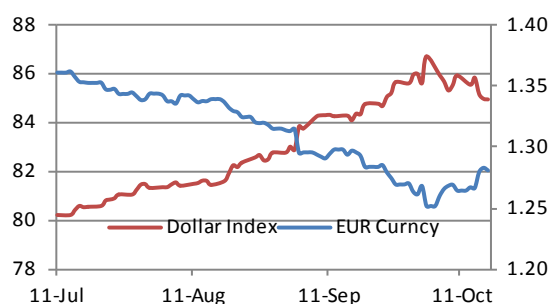
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.50	14.00	1.59	1.53
STOXX-50	Европа	13.14	11.59	0.87	0.85
New Eur Blue Chip	Европа	14.25	10.40	0.75	0.73
Nikkei	Япония	16.06	14.38	0.71	0.69
FTSE	Великобрит	12.90	11.98	1.00	0.98
DAX	Германия	12.02	10.75	0.68	0.66
Медиана по развитым странам		13.69	11.79	0.81	0.79
MSCI EM		11.40	10.19	0.98	0.92
SHComp	Китай	9.29	8.21	0.82	0.74
MICEX	Россия	4.74	4.63	0.58	0.57
RTS	Россия	4.71	4.60	0.57	0.56
Bovespa	Бразилия	11.97	10.51	1.07	1.00
WIG	Польша	14.31	12.85	0.90	0.87
Prague	Чехия	20.74	11.18	0.93	0.91
Медиана по развивающимся странам		11.40	10.19	0.90	0.87
PFTS	Украина	6.15	2.92	0.23	нд
UX	Украина	5.33	1.89	0.15	0.23
Медиана по Украине		5.74	2.41	0.19	0.23
Потенциал роста к развит. странам		138%	390%	326%	240%
Потенциал роста к развив. странам		99%	324%	377%	276%

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

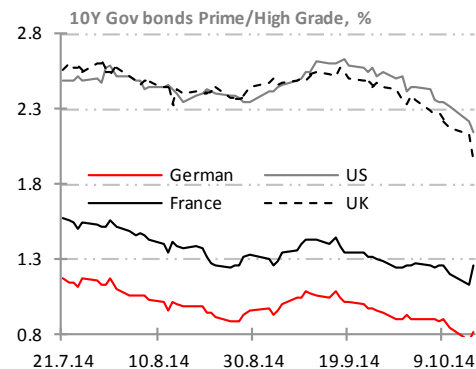
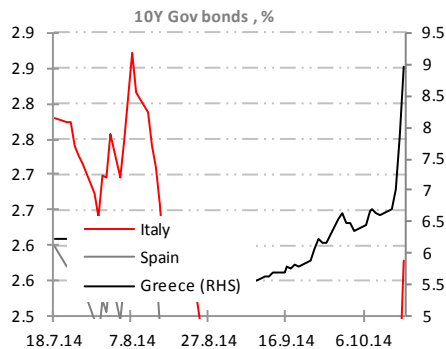
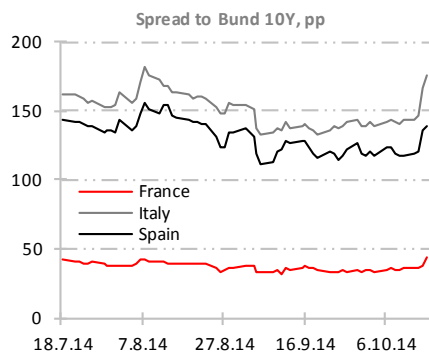
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

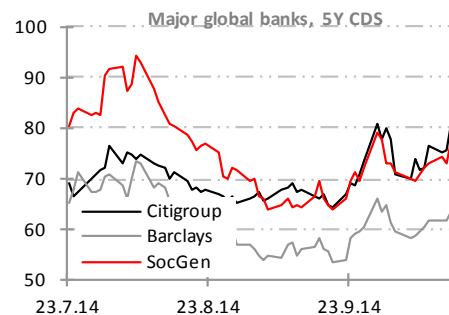
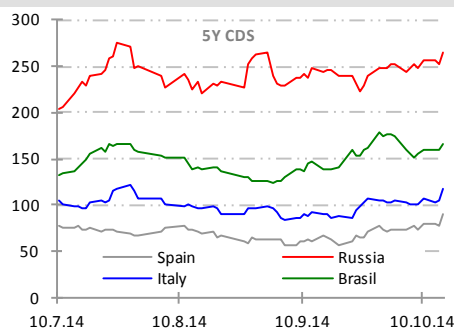
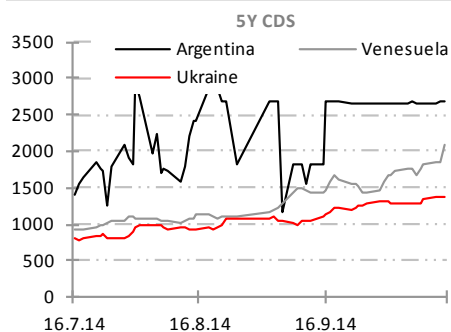
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

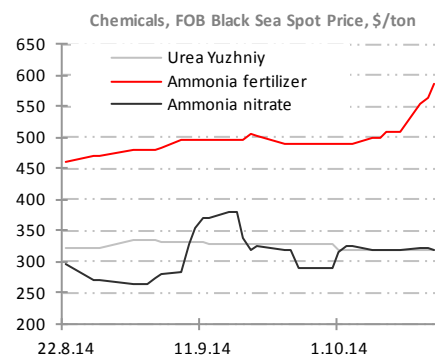
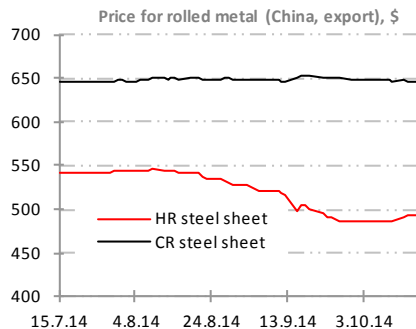
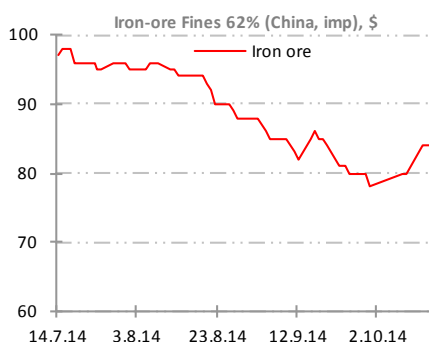
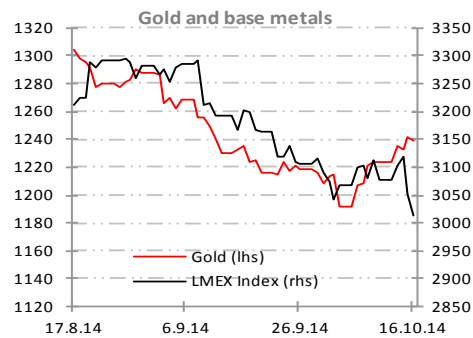
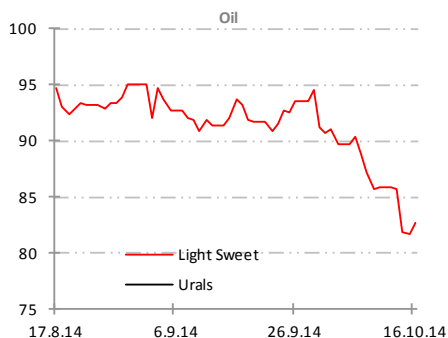
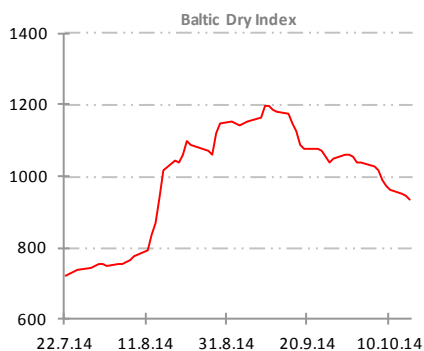
## Глобальный долговой рынок



## 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 намереваться 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».