



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

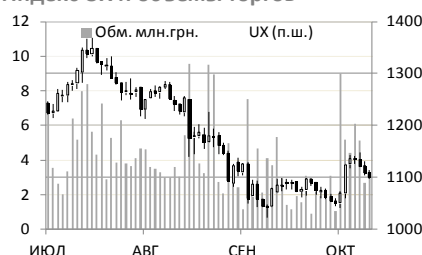
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

21 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.1	-3.8	-1.1	14.3
S&P 500	США	0.9	-3.5	3.0	15.8
Stoxx-50	Европа	-1.2	-9.3	-5.8	13.4
FTSE	ВБ	-0.7	-5.4	-7.1	13.1
Nikkei	Япония	-2.0	-8.5	-9.1	16.3
MSCI EM	Развив.	0.5	-2.4	-2.1	11.5
SHComp	Китай	-0.7	-1.0	10.6	9.4
RTS	Россия	-1.5	-6.0	-26.8	4.7
WIG	Польша	-0.4	-4.4	2.3	14.4
Prague	Чехия	-0.1	-6.6	-6.4	21.3
WIGUkr	Польша	-1.8	-8.9	-48.1	7.5
PFTS	Украина	-1.8	4.9	47.8	6.1
UX	Украина	-0.7	2.3	21.0	5.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	0.8	1.9	-58.5
AVDK	2.53	-0.3	8.0	-45.4
AZST	0.67	-0.5	3.5	-35.7
BAVL	0.12	-0.4	-2.5	-30.3
CEEN	7.51	-0.4	4.4	0.6
ENMZ	28.6	1.8	11.5	-42.9
DOEN	30.86	2.8	9.7	-28.6
MSICH	2329	0.7	4.5	-18.4
UNAF	332.2	-5.8	4.2	95.4
USCB	0.14	0.0	-6.1	-54.0

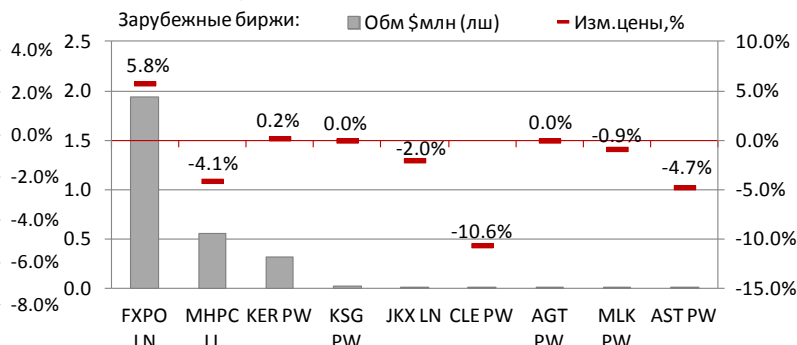
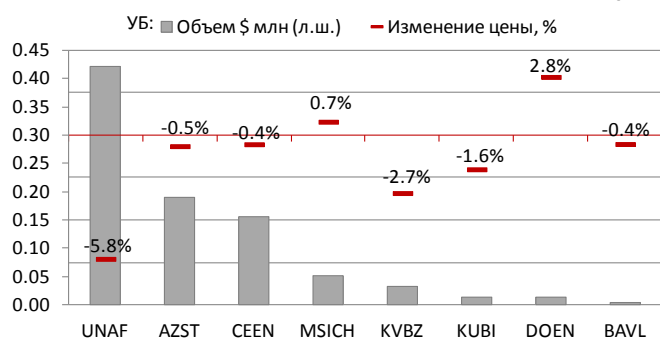
Рост ВВП Китая оказался ниже официального прогноза

Европейские индексы снизились в понедельник на слабой отчетности ряда компаний. Это усилило опасения за состояние экономики еврозоны. Stoxx Europe 600 снизился на 0,52%. В США S&P 500, наоборот, вырос 0,91%. На этой неделе ожидается публикация данных о промышленном производстве и продажах жилой недвижимости. Влияние на рынок также оказывает публикация отчетности за 3 кв. Украинский индекс UX снизился на 0,70%. Закрытие реестра по выплате дивидендов в понедельник привело к фиксации прибыли по UNAF (-5,81%). В дальнейшем капитализация UNAF может упасть на величину выплаты дивидендов (70 грн/акцию). Лидерами роста были DOEN (+2,76%) и ENMZ (+1,81%). Сегодня складывается негативный фон для рынков акций. Экономика Китая выросла в 3 кв на 7,3% г/г, что ниже официального прогноза в 7,5%, но выше прогноза аналитиков (7,2%). Европейские рынки открылись снижением в пределах 0,5%.

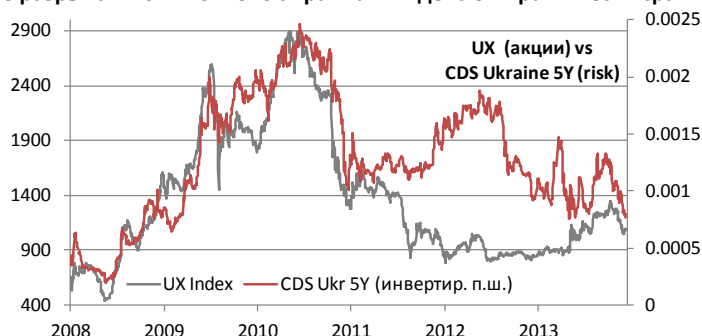
Заголовки новостей

- Совет ЕС принял постановление по Украине
- Кернел получил \$107 млн чистого убытка в 2014ФГ из-за девальвации гривны
- Кернел показал сильные операционные результаты в 1К15ФГ

Лидеры Объемов и Изменения Цен



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



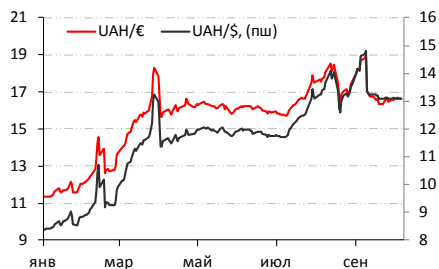
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

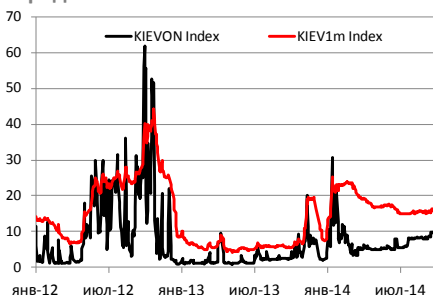
Совет ЕС принял постановление по Украине

Интерфакс: Совет министров иностранных дел Евросоюза принял постановление по ситуации в Украине. Совет отметил общее снижение уровня насилия в результате согласованного прекращения огня, однако сожалеет о многочисленных его нарушениях и осуждает их. В числе положительных сдвигов названы начало освобождения заложников, принятие украинской Радой законов об амнистии и местном самоуправлении, развертывание миссии ОБСЕ. Совет ЕС ожидает от всех сторон неукоснительного и быстрого выполнения остальных обязательств по минским документам. Он подчеркивает ответственность РФ и призывает вывести все незаконные вооруженные формирования. Совет ЕС поддержал усилия Еврокомиссии, направленные на скорейшее заключение временного соглашения о возобновлении поставок газа из России в Украину на основе результатов последней трехсторонней встречи. В постановлении подтверждается непризнание Европейским Союзом присоединения Крыма и Севастополя к России.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1247	0.70	3.21	3.42
Нефть (L.Sweet)	83	-0.05	-9.27	-11.4
EUR/USD	1.28	0.19	1.31	-7.21

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

Компании и рынки

Продукты питания

[KER PW, Покупать, \$14.6]

Кернел получил \$107 млн чистого убытка в 2014ФГ из-за девальвации гривны

Кернел Холдинг, крупнейший украинский производитель подсолнечного масла, опубликовал отчет за 2014 финансовый год, закончившийся 30 июня. Выручка упала на 14% г/г до \$2,39 млрд на фоне высоких объемов продаж подсолнечного масла и зерновых, но низких цен на них. EBITDA снизилась на 23% г/г до \$223 млн. Чистый убыток \$107 млн стал следствием падения рентабельности и резкой девальвации гривны – компания зафиксировала убыток от курсовой разницы \$99 млн. В последнем квартале 2014ФГ выручка снизилась на 20% г/г, но EBITDA выросла на 47% г/г до \$132 млн. Убыток от курсовой разницы составил \$81 млн, а чистый убыток – \$31 млн.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Экспресс-анализ годового отчета показывает, что, несмотря на полученный убыток и небольшое снижение рентабельности EBITDA в 2014ФГ по сравнению с прошлым годом, четвертый квартал был более удачным для компании – рентабельность EBITDA в сегменте подсолнечного масла была выше 15%, а в зерновом подскочила до около 7%, наивысшего квартального показателя за два года. В текущем финансовом году менеджмент ожидает более высоких объемов продаж во всех основных сегментах, что позволит нивелировать негативный эффект низких цен на зерно и масло и поддержать рентабельность на уровне последних двух кварталов. Мы также ожидаем снижения эффекта девальвации гривны, что позволит в 2015ФГ получить чистую прибыль около \$130 млн. Мы сохраняем нашу целевую цену для акций Кернела на уровне \$14.6/акция с рекомендацией ПОКУПАТЬ.

Основные финансовые результаты в 4К2014ФГ и 2014ФГ, \$ млн

	4к14	3к14	4к13	к/к	г/г	2014ФГ	2013ФГ	г/г
Выручка	580	675	728	-14%	-20%	2393	2797	-14%
EBITDA	132	30	90	340%	47%	223	291	-23%
Рентабельность EBITDA	23%	4%	12%	18пп	10пп	9%	10%	-1пп
Чистая прибыль/убыток	-31	-29	41	6%	нд	-107	105	нд
Чистая рентабельность	-5%	-4%	6%	-1пп	-11пп	-4%	4%	-8пп
Чистый долг	678	910	646	-26%	5%	678	646	5%

Источник: данные компании

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Продукты питания

[KER PW, Покупать, \$14.6]

Кернел показал сильные операционные результаты в 1К15ФГ

Крупнейший в Украине производитель подсолнечного масла Кернел Холдинг опубликовал операционные результаты работы в первом квартале текущего финансового года, который заканчивается 30 июня. Экспорт зерна вырос на 38% г/г до 1,22 млн т, а объем перевалки зерновых через терминалы – на 56% г/г до 1,21 млн т. Переработка семян подсолнечника на заводах компании и экспорт подсолнечного масла увеличились более чем вдвое г/г, до 506 тыс т и 203 тыс т, соответственно. На внутреннем рынке продажи масла выросли на 2% г/г до 23 тыс т.

Андрей Патиота: новость ПОЗИТИВНА для акций Кернел. Рекордные для этого квартала объемы переработки семян и степень загрузки мощностей стали возможны благодаря большим запасам сырья на конец маркетингового года, более раннему старту уборки подсолнечника и простоям заводов в зоне боевых действий на востоке Украины. С учетом ожидаемого урожая на уровне 10 млн тонн семян подсолнечника, мы ожидаем и в следующих кварталах года высокую загрузку мощностей Кернел и высокие объемы продаж масла на экспорт. Внутренние факторы должны обеспечить компании комфортную операционную рентабельность в этом сегменте не ниже 15%, несмотря на низкие цены, сложившиеся на мировом рынке. В зерновом сегменте мы также ожидаем рекордные объемы продаж при операционной рентабельности около 5%, что значительно выше, чем в предыдущие два года. Мы сохраняем нашу целевую цену для акций Кернела на уровне \$14.6/акция с рекомендацией ПОКУПАТЬ.

Операционные результаты Кернел за 1к15ФГ

	1к15ФГ	4к14ФГ	1к14ФГ	к/к	г/г	9М14	9М13	г/г
Продажи зерна, тыс т	1,221	714	885	71%	38%	3,246	2,329	39%
Переработка семян подсолн., тыс т	506	668	232	-24%	118%	1,883	1,329	42%
Продажи подсолн масла оптом, тыс т	203	298	96	-32%	112%	765	560	37%
Продажи бутилир. масла, тыс т	23	19	22	20%	2%	64	70	-8%
Перевалка зерна, тыс т	1,213	841	778	44%	56%	3,092	2,024	53%

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	332.2	259	-5.8%	18%	95%	92%	36.5	252.1	185	7.5
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	0%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	24
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	10%	8%	-19%	0.06	0.16	2.4	181
MTBD	Мостобуд	25	н/д	н/д	26%	11%	-17%	7.8	27.8	0.7	0.43
STIR	Стирол	9.4	н/д	н/д	3%	-52%	-50%	4.3	15.0	1	1.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	2	-0.4%	7%	-30%	-15%	0.07	0.14	65	1 992
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-76%	0.0	0.9	0.1	7.3
USCB	Укрсоцбанк	0.14	н/д	н/д	7%	-54%	-53%	0.06	0.20	3	244
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.5	96	-0.4%	18%	1%	-5%	2.0	6.0	122	194
DNEN	Днепрэнерго	821	0.1	2.6%	119%	138%	157%	75.6	608	4.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	30.9	9	2.8%	35%	-29%	-17%	7.4	37.5	25	9
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	20%	78%	92%	0.4	1.7	5.8	51.7
DNON	Днепроблэнерго	115.0	0.2	4.6%	114%	-41%	-40%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	162	н/д	н/д	36%	14%	23%	61.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	34%	28%	42%	0.4	1.3	0.7	5.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	117	-0.5%	26%	-36%	-37%	0.2	0.7	15	254
ALMK	Алчевский МК	0.03	0	0.8%	22%	-59%	-62%	0.01	0.04	10	3 818
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	0	1.8%	30%	-43%	-46%	11.5	42.9	11	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	н/д	н/д	76%	41%	7%	0.05	0.18	1.9	189
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	16%	-46%	-43%	0.2	0.8	1.3	33
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	14%	9%	-5%	0.1	0.3	0.2	8.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	20%	-24%	-6%	2.7	9.4	2.4	4.5
PGOK	Полтавский ГОК	н/д	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	21%	-35%	-36%	3.1	8.6	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.37	0.1	-5.4%	-9%	-41%	-48%	0.1	0.6	0.7	20
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	66%	-14%	-20%	0.2	1.2	0.7	11.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.5	1	-0.3%	27%	-45%	-50%	1.0	3.3	9	40
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	54%	-55%	-56%	0.02	0.12	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	н/д	н/д	5%	-48%	-53%	0.2	0.6	5	111
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	14.0	19.8	-2.7%	-2%	-48%	-50%	6.7	20.5	12	9.6
LTPL	Луганстепловоз	1.2	н/д	н/д	23%	-47%	-50%	0.6	1.6	0.7	8
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	н/д	22%	86%	101%	0.02	0.07	1.6	265
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	12%	6%	-20%	0.02	0.06	1.4	491
MSICH	Мотор Сич	2 329	32	0.7%	20%	-18%	-9%	1 115	1 882	326	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	н/д	н/д	142%	26%	18%	0.0	0.1	4.5	539.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	0.0	-16.6%	75%	28%	30%	1.1	4.9	0.36	1.20
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	78%	-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	11%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	35%	-34%	-23%	0	2.6	0.0	0.25
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	12%	-100%	100%	0.0	1.7	0.2	27.4
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	12%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	12%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	4%	-4%	-10%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	12%	-57%	-52%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	46%	55%	89%	3.8	12.0	0.3	0.26
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	0%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.0	0.5
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	19%	55%	80%	2.3	6.1	2.2	3.6
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	12%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-5%	-24%	-25%	0.08	0.24	2.1	142
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	12%	-17%	-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	2.0	н/д	н/д	28%	-14%	-2%	0.6	2.9	2.4	18.1
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	35%	-22%	-56%	0.3	2.0	1.9	16.5
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	12%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	89.0

Зарубежные биржи

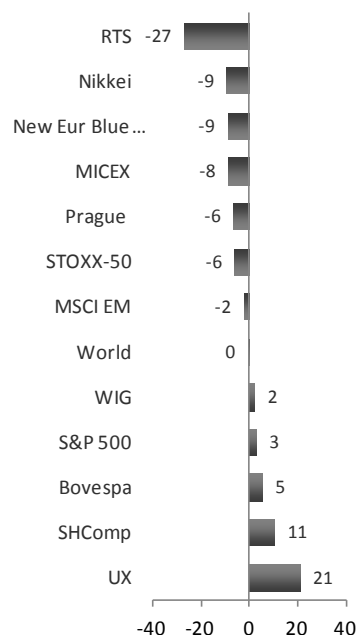
Изменения цен (в USD)

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	10.4	0.0%	-9%	-2%	-20%	1.8	5.7	67	98
AST PW	Astarta	PLN 33.1	5.5	-4.7%	-11%	-51%	-54%	33.1	75.9	119	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.5	н/д	0.0%	-19%	-45%	-48%	6.0	13.0	113	14
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 91	1 936	5.8%	-30%	-52%	-52%	82.9	208.6	1 337	696
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.8	12.4	-10.6%	-19%	-28%	-72%	0.5	2.7	50	183
IMC PW	IMC	PLN 6.9	1.4	-2.1%	-12%	-44%	-54%	6.3	15.0	20	8.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 37	19	-2.0%	-20%	-49%	-50%	34.0	75.8	38	52
KER PW	Kernel Holding	PLN 22.2	318	0.2%	-11%	-42%	-56%	21.0	54.2	915	112
KSG PW	KSG	PLN 1.1	24	0.0%	-21%	-90%	-91%	0.3	12.5	185	548
MHPC LI	MHP	\$ 11.3	564	-4.1%	-13%	-34%	-28%	10.9	18.5	1 137	92
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	7.0	-0.9%	-19%	-72%	-76%	3.4	14.2	9	6.9
OVO PW	Ovostar	PLN 67	н/д	н/д	-4%	-33%	-33%	58.5	103.0	25	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.8	5	-8.5%	-25%	-48%	-56%	4.88	17.00	9	78
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-31%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	0.0%	-3%	-28%	-59%	0.2	0.9	3	33

Мировые индексы и валюты

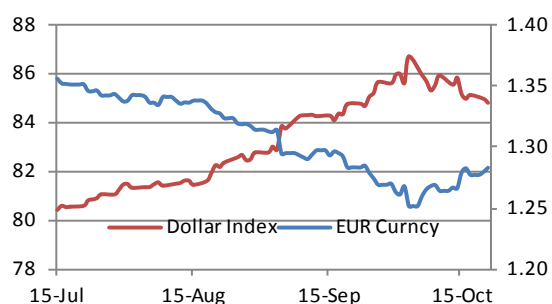
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.85	14.35	1.63	1.57
STOXX-50	Европа	13.38	11.83	0.89	0.86
New Eur Blue Chip	Европа	14.58	10.58	0.76	0.74
Nikkei	Япония	16.35	14.64	0.72	0.70
FTSE	Великобрит	13.10	12.19	1.02	1.00
DAX	Германия	12.21	10.94	0.69	0.67
Медиана по развитым странам		13.98	12.01	0.82	0.80
MSCI EM		11.55	10.34	0.97	0.91
SHComp	Китай	9.35	8.30	0.82	0.75
MICEX	Россия	4.71	4.59	0.58	0.56
RTS	Россия	4.69	4.56	0.57	0.56
Bovespa	Бразилия	11.95	10.52	1.07	0.99
WIG	Польша	14.43	12.90	0.91	0.88
Prague	Чехия	21.31	11.48	0.96	0.93
Медиана по развивающимся странам		11.55	10.34	0.91	0.88
PFTS	Украина	6.06	2.88	0.23	нд
UX	Украина	5.24	1.87	0.14	0.23
Медиана по Украине		5.65	2.37	0.19	0.23
Потенциал роста к развит. странам		148%	406%	341%	251%
Потенциал роста к развив. странам		104%	336%	386%	283%

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

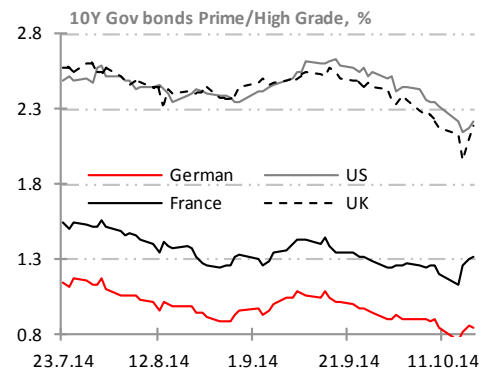
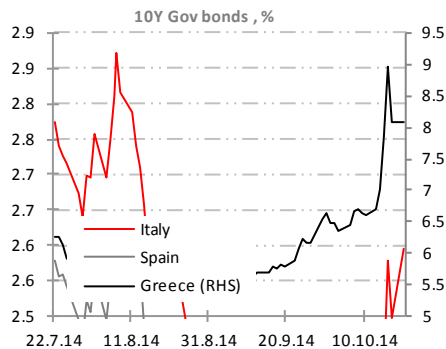
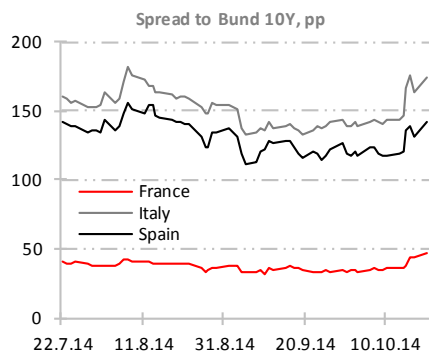
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

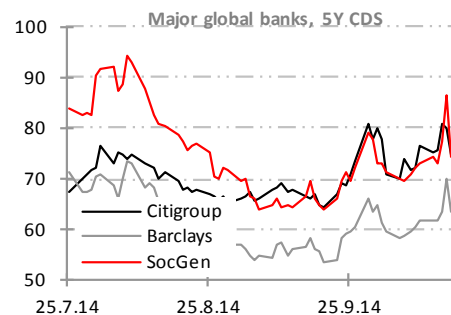
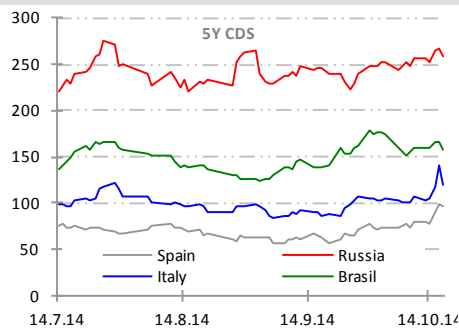
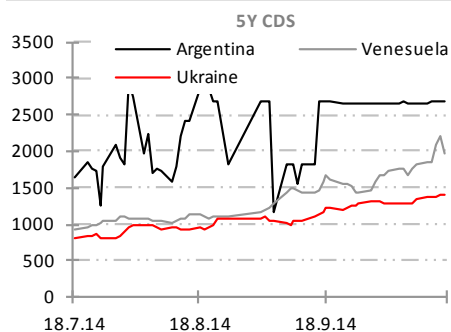
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

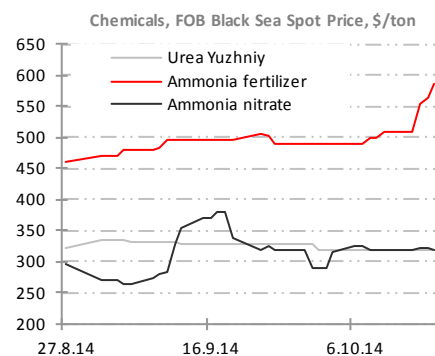
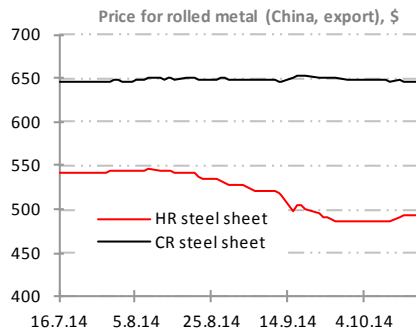
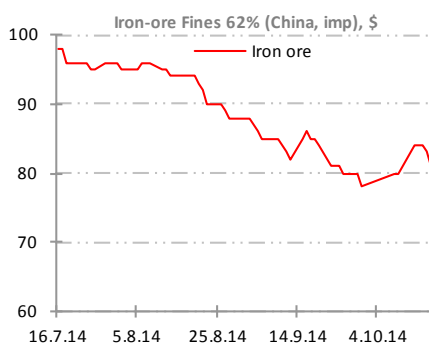
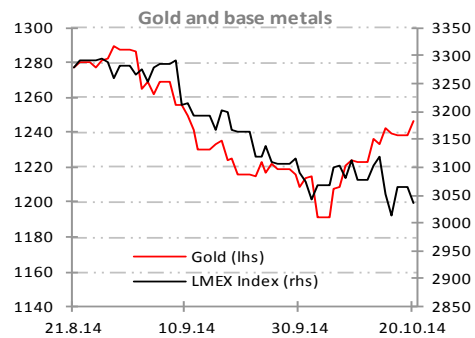
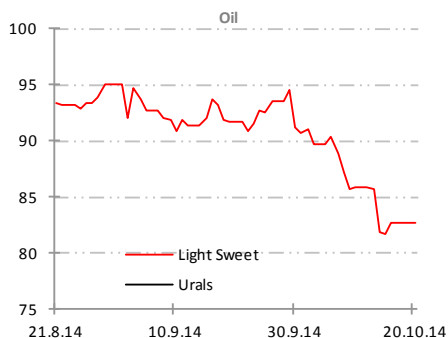
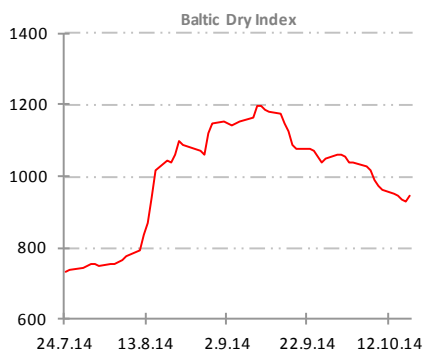
Глобальный долговой рынок



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».