



артcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

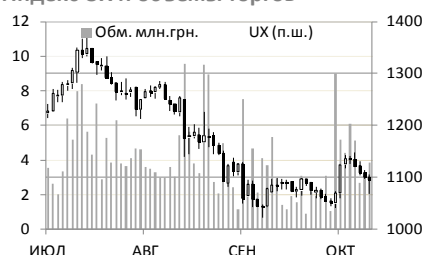
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

22 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	1.3	-2.5	0.2	14.5
S&P 500	США	2.0	-1.6	5.0	16.2
Stoxx-50	Европа	2.2	-7.3	-3.8	13.7
FTSE	ВБ	1.7	-3.8	-5.6	13.3
Nikkei	Япония	2.4	-6.2	-6.9	16.7
MSCI EM	Развив.	0.0	-2.3	-2.1	11.5
SHComp	Китай	-0.3	-1.3	10.2	9.3
RTS	Россия	0.7	-5.3	-26.3	4.8
WIG	Польша	1.5	-3.0	3.8	14.7
Prague	Чехия	1.4	-5.3	-5.0	21.8
WIGUkr	Польша	3.0	-6.1	-46.6	7.8
PFTS	Украина	-2.1	2.7	44.7	5.9
UX	Украина	-0.5	1.7	20.4	5.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-0.8	0.4	-59.2
AVDK	2.42	-3.0	2.6	-48.2
AZST	0.70	3.9	6.3	-34.0
BAVL	0.12	-0.7	-3.9	-31.3
CEEN	7.53	0.3	3.9	0.1
ENMZ	28.9	1.7	11.7	-42.8
DOEN	30.50	-1.0	7.6	-29.9
MSICH	2394	2.9	6.6	-16.8
UNAF	280.0	-15.8	-12.8	63.4
USCB	0.14	2.9	-3.4	-52.7

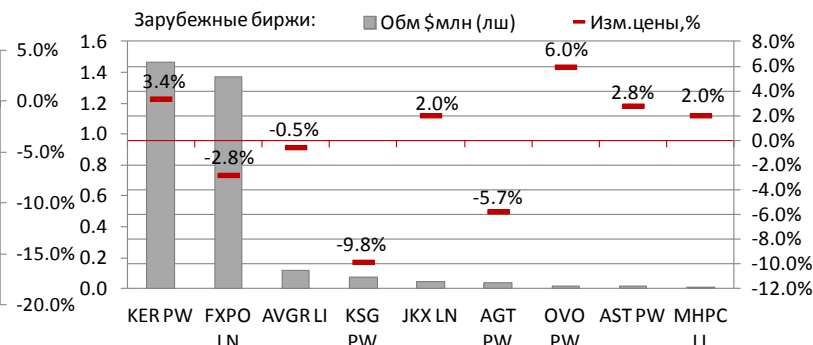
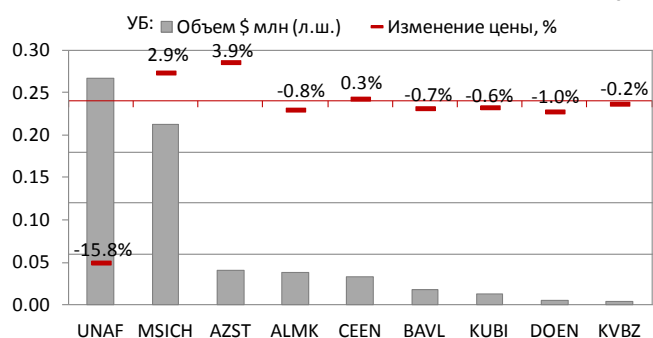
ЕЦБ приступил к покупке активов

Фондовые индексы Европы выросли во вторник. Новости о покупке ЕЦБ облигаций итальянских эмитентов вызвали рост акций. Stoxx Europe 600 вырос на 2,12%. Появились сообщения, что ЕЦБ приступил к реализации программы покупки активов, начав ее 20 октября с выкупа обеспеченных ипотекой краткосрочных долговых обязательств французских и испанских эмитентов. Американские индексы продемонстрировали сильный подъем. S&P 500 поднялся на 1,96%, зафиксировав рост четвертую сессию подряд. Украинский индекс UX упал на 0,54% на фоне обвала UNAF (-15,80%). Во вторник акции уже торговались без права на получение дивидендов. С момента утверждения дивидендов 10 октября акции уже упали на 78 грн. Снизились также AVDK (-2,97%) и DOEN (-0,97%). В то же время выросли AZST (+3,87%), MSICH (+2,85%).

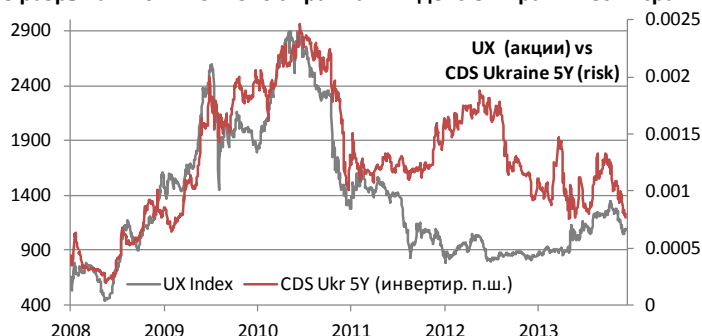
Заголовки новостей

- Украина закупит 4 млрд кубов до конца года и заплатит по долгам
- А.Яценюк: на Донбассе Украина получит долгосрочный замороженный конфликт.
- Метинвест во 2К14 понизил EBITDA на 17% кв/кв и 8% г/г
- ЕнМЗ готовит мощности к запуску

Лидеры Объемов и Изменения Цен



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



Новости и Аналитика

Экономика и финансы

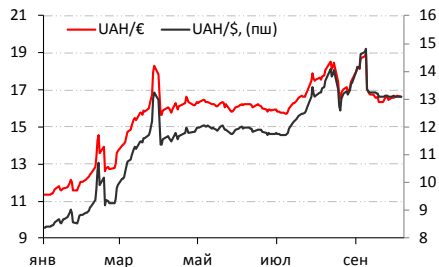
Украина закупит 4 млрд кубов до конца года и заплатит по долгам

Интерфакс: Вице-президент ЕК по энергетическим вопросам Гюнтер Эттингер сообщил, что Украина и РФ согласились с тем, что цена на газ для Украины до конца марта составит 385 дол. за тысячу кубометров. Нафтогаз Украины до конца октября 2014 года погасит Газпрому \$1,45 млрд долга, еще \$1,65 млрд выплатит до конца текущего года. Это покроет значительную сумму оспариваемого в Стокгольмском суде долга. Объем закупки в 2014г российского газа будет определен в ходе консультаций до 27 октября, максимум - 4 млрд куб. м, заявил министр энергетики Украины. Кроме того, также до конца марта будет отменен принцип «бери или плати». В Брюсселе надеются, что Украина и РФ подпишут газовое соглашение 29 октября

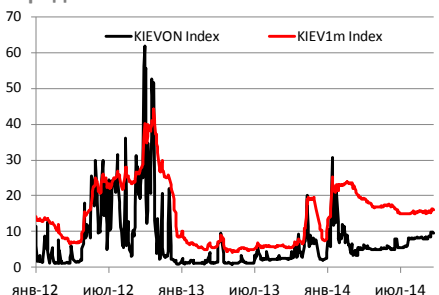
А.Яценюк: на Донбассе Украина получит долгосрочный замороженный конфликт.

На возобновление контроля над Донецкой и Луганской областями уйдут годы, считает премьер-министр Украины Арсений Яценюк. Власти смогут решить этот вопрос после наступления в стране экономической стабильности и проведения реформ. По его словам, главной задачей Украины является пройти зиму, завершить реформы, а также предотвратить раскол страны. По его словам существует большая ментальная травма между теми, кто там остался, и теми, кто сейчас борется за независимость Украины. А.Яценюк считает, что на Донбассе Украина получит долгосрочный замороженный конфликт. Он понимает, что война бьет по экономике, по доходам бюджета и каждой семье. А.Яценюк также отметил сложность возобновления контроля над Крымом при действующей российской власти.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1249	0.14	3.35	3.57
Нефть (L.Sweet)	82	0.71	-8.62	-11.0
EUR/USD	1.27	-0.48	0.82	-7.66

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

METINV

Компании и рынки

Метинвест во 2К14 понизил EBITDA на 17% кв/кв и 8% г/г

Метинвест во 2К14 понизил EBITDA на 17% кв/кв и 8% г/г до \$731 млн. Чистый доход за период возрос на 6% кв/кв и упал на 10% г/г до \$3095 млн. Рентабельность EBITDA теперь составляет 24%, на один процентный пункт выше прошлогодней. Чистый долг во 2К остался без перемен на уровне 1.3х EBITDA, как и в 1К, и стал в 0,1х ниже чем во 2К13. В 1П14 компания повысила EBITDA на 29% г/г до \$1609 млн, а чистую прибыль на 46% до \$653 млн на фоне снижения продаж на 8% до \$6023 млн. Компания понизила себестоимость продукции на 20% в связи с девальвацией гривны в 1П14, чем объясняется рост EBITDA и чистой прибыли в 1П14. При этом боевые действия на Донбассе в августе вывели из строя Енакиевский МК, Авдеевский коксохим и Харцизский ТЗ и привели к сбоям в поставках сырья на другие заводы, в т.ч. МК Ильича и Азовсталь. Во время перемирия Метинвест пытается возобновить работу своих заводов. Харцизский ТЗ и Енакиевский МК недавно работу возобновили, но оба испытывают недостаток сырья.

Алексей Андрейченко: Для Метинвеста новость ПОЗИТИВНА. Во-первых, девальвация гривны компании на руку, так как позволяет повысить рентабельность. Во-вторых, сбои в производстве, остановившие некоторые заводы Метинвеста в августе, на Харцизском ТЗ и Енакиевском МК наконец прекратились, хотя на восстановление поставок сырья уйдет время. Если перемирие продолжится, Метинвест попытается восстановить работу шахт и коксохимов, простой которых в данное время сдерживает выпуск на заводах в Мариуполе и Енакиево. Тем не менее, ситуация по-прежнему нестабильна и может ухудшиться в любую минуту, если боевые действия возобновятся. Наш оптимистический прогноз на этот год по выпуску стали, главным образом зависящий от боевых действий, предполагает снижение на 17%, тогда как прогноз по наихудшему сценарию предполагает падение на 40%. METINV'15 сегодня торгуется на уровне 65% УТМ, т.е. на 3 п.п. ниже, чем вчера на закрытии.

Финпоказатели Метинвеста \$ млн

Метинвест	2К13	1К14	2К14	кв/кв	г/г	2013
Чистый доход	3442	2928	3095	6%	-10%	12807
EBITDA	792	878	731	-17%	-8%	2291
EBITDA маржа	23%	30%	24%	-6 п.п.	1 п.п.	18%
Чистый долг	3400	3445	3335	-3%	-2%	3525
Общий долг/EBITDA	1,8х	1,4х	1,5х	0,1х	-0,3х	1,9х
Чистый долг/EBITDA	1,4х	1,3х	1,3х	-	-0,1х	1,5х

Металлургия

ENMZ

ЕНМЗ готовит мощности к запуску

Енакиевский металлургический завод после длительного простоя с августа 2014г готовит мощности основного предприятия и макеевского филиала к запуску. Говорить о восстановлении производства в традиционных объемах пока преждевременно, учитывая, что предприятия расположены в зоне боевых действий и продолжают испытывать сложности с доставкой сырья и сбытом готовой продукции. В результате артиллерийских обстрелов были повреждены цеха основного производства и множество коммуникаций. Работоспособность завода и выход на плановые показатели будут зависеть от стабильности обстановки в регионе.

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	280.0	н/д	-15.8%	-1%	63%	64%	36.5	252.1	185	7.5
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-1%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	23
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	9%	7%	-24%	0.06	0.16	2.4	178
MTBD	Мостобуд	25	н/д	н/д	25%	10%	-11%	7.8	27.8	0.7	0.43
STIR	Стирол	9.4	н/д	-0.1%	2%	-53%	-47%	4.3	15.0	1	1.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	н/д	-0.7%	5%	-31%	-15%	0.07	0.14	64	1 979
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-76%	0.0	0.9	0.1	7.2
USCB	Укрсоцбанк	0.14	н/д	2.9%	10%	-53%	-51%	0.06	0.20	3	241
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.5	н/д	0.3%	18%	0%	-5%	2.0	6.0	121	192
DNEN	Днепрэнерго	821	н/д	н/д	117%	136%	155%	75.6	608	4.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	30.5	н/д	-1.0%	32%	-30%	-17%	7.4	37.5	25	9
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	19%	77%	91%	0.4	1.7	5.7	50.9
DNON	Днепроблэнерго	115.0	н/д	н/д	112%	-41%	-40%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	162	н/д	н/д	35%	14%	22%	61.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	33%	27%	34%	0.4	1.3	0.7	5.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	н/д	3.9%	30%	-34%	-34%	0.2	0.7	15	255
ALMK	Алчевский МК	0.03	н/д	-0.8%	20%	-59%	-62%	0.01	0.04	10	3 761
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	н/д	1.7%	31%	-43%	-45%	11.5	42.9	10	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	н/д	-8.8%	59%	27%	-3%	0.05	0.18	1.9	186
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	11%	-49%	-46%	0.2	0.8	1.4	34
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	13%	8%	-6%	0.1	0.3	0.2	8.6
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	19%	-25%	-21%	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	7.6	н/д	-4.7%	11%	-40%	-41%	3.1	8.6	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.37	н/д	н/д	-9%	-42%	-48%	0.1	0.6	0.7	20
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	65%	-15%	-21%	0.2	1.2	0.7	11.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.4	н/д	-3.0%	20%	-48%	-53%	1.0	3.3	9	40
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	53%	-55%	-57%	0.02	0.12	0.0	9
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	н/д	0.2%	8%	-46%	-52%	0.2	0.6	5	109
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	н/д	-0.2%	-3%	-49%	-49%	6.7	20.5	12	9.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	22%	-47%	-51%	0.6	1.6	0.7	8
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	4.2%	26%	92%	108%	0.02	0.07	1.5	261
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	11%	5%	-21%	0.02	0.06	1.4	484
MSICH	Мотор Сич	2 394	н/д	2.9%	22%	-17%	-6%	1 115	1 882	323	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	н/д	н/д	140%	25%	36%	0.0	0.1	4.5	532.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	73%	27%	43%	1.1	4.9	0.36	1.18
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	1.5%	62%	-42%	-38%	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	10%	-71%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	34%	-35%	-24%	0	2.6	0.0	0.24
DNSS	Днепроспецсталь	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	11%	-100%	100%	0.0	1.7	0.2	27.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	11%	-25%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	11%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	3%	-5%	-10%	0.3	1.3	0.4	3.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	11%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	45%	54%	87%	3.8	12.0	0.3	0.26
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-1%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.0	0.5
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%	53%	78%	2.3	6.1	2.1	3.5
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	11%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-6%	-25%	-26%	0.08	0.24	2.1	140
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	11%	-18%	-44%	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	2.0	н/д	н/д	27%	-15%	-3%	0.6	2.9	2.3	17.8
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	34%	-23%	-56%	0.3	2.0	1.9	16.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	11%	-29%	-47%	0.3	1.3	4.1	87.7

Зарубежные биржи

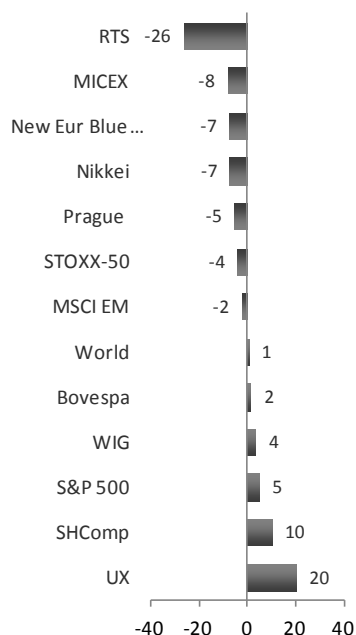
Изменения цен (в USD)

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 1.8	38.4	-5.7%	-14%	-7%	-24%	1.8	5.7	66	98
AST PW	Astarta	PLN 34.0	14.2	2.8%	-8%	-49%	-54%	33.1	75.9	117	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.5	115	-0.5%	-19%	-45%	-50%	6.0	13.0	113	14
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 89	1 370	-2.8%	-32%	-53%	-55%	82.9	208.6	1 338	700
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.8	4.9	0.0%	-19%	-28%	-70%	0.5	2.7	49	180
IMC PW	IMC	PLN 6.9	1.3	0.0%	-12%	-44%	-53%	6.3	15.0	19	7.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 38	45	2.0%	-18%	-48%	-46%	34.0	75.8	38	52
KER PW	Kernel Holding	PLN 22.9	1 464	3.4%	-8%	-40%	-57%	21.0	54.2	923	114
KSG PW	KSG	PLN 1.0	75	-9.8%	-28%	-91%	-92%	0.3	12.5	183	543
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	11	2.0%	-11%	-33%	-25%	10.9	18.5	1 120	90
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	9.4	0.9%	-18%	-72%	-75%	3.4	14.2	9	6.9
OVO PW	Ovostar	PLN 71	18.89	6.0%	1%	-29%	-28%	58.5	103.0	25	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.5	0	-3.7%	-28%	-50%	-58%	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	0	0.0%	-3%	-28%	-58%	0.2	0.9	3	32

Мировые индексы и валюты

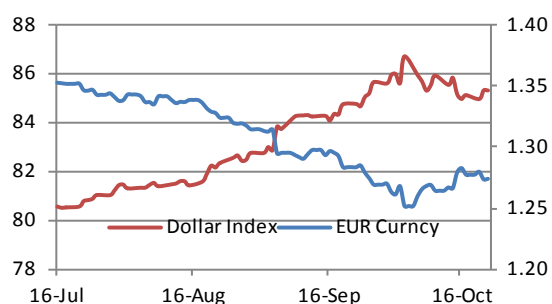
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.17	14.67	1.66	1.60
STOXX-50	Европа	13.69	12.09	0.91	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	14.92	10.79	0.77	0.75
Nikkei	Япония	16.74	15.00	0.74	0.72
FTSE	Великобритания	13.32	12.42	1.03	1.02
DAX	Германия	12.43	11.15	0.70	0.68
Медиана по развитым странам		14.30	12.25	0.84	0.82
MSCI EM		11.54	10.35	1.00	0.93
SHComp	Китай	9.35	8.30	0.82	0.75
MICEX	Россия	4.80	4.67	0.61	0.59
RTS	Россия	4.79	4.66	0.61	0.59
Bovespa	Бразилия	11.54	10.15	1.03	0.96
WIG	Польша	14.66	13.13	0.92	0.89
Prague	Чехия	21.76	11.63	0.97	0.94
Медиана по развивающимся странам		11.54	10.15	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.91	2.75	0.22	нд
UX	Украина	5.20	1.83	0.14	0.23
Медиана по Украине		5.55	2.29	0.18	0.23
Потенциал роста к развит. странам		158%	435%	356%	262%
Потенциал роста к развив. странам		108%	343%	402%	294%

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

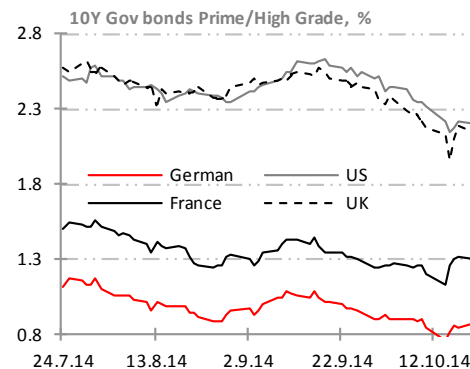
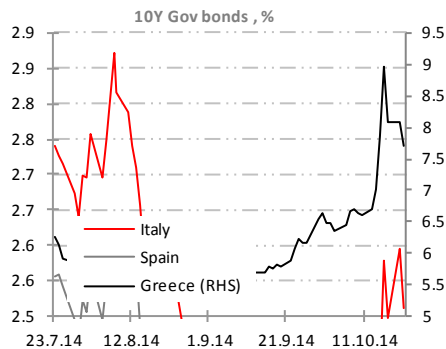
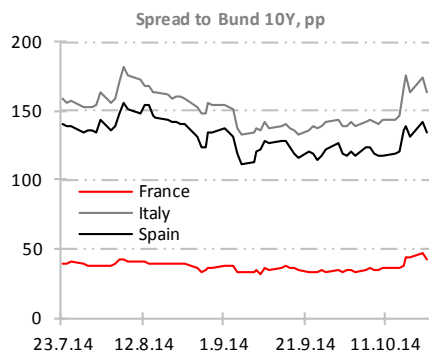
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

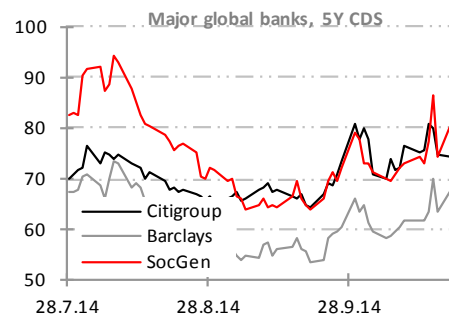
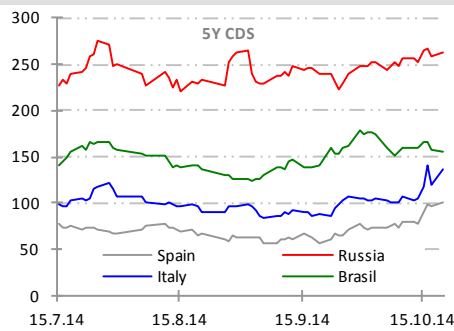
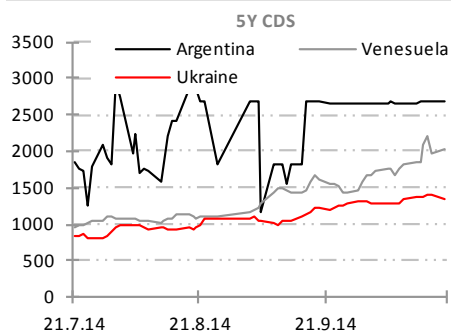
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

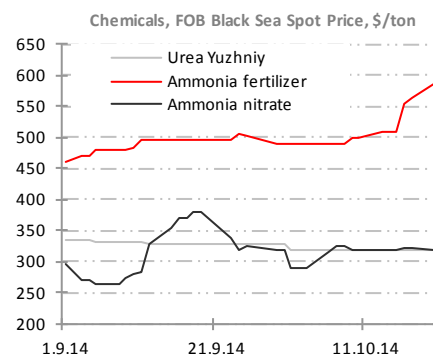
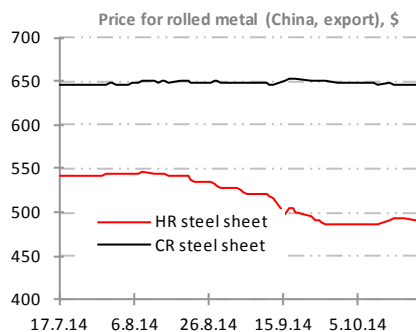
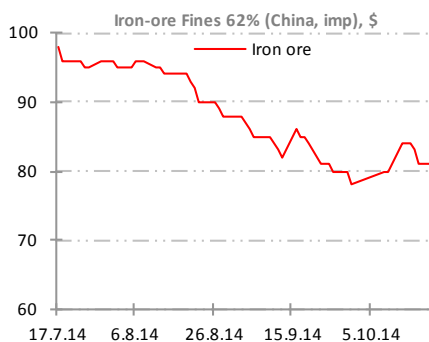
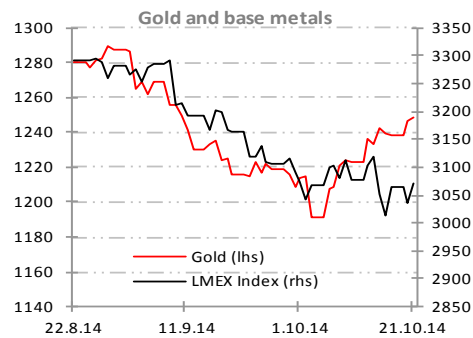
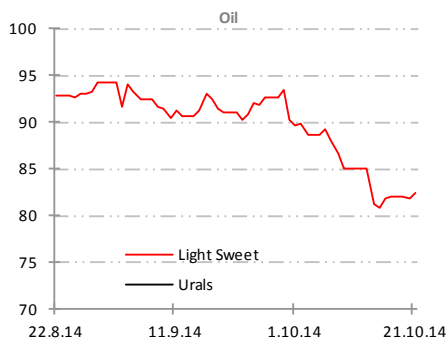
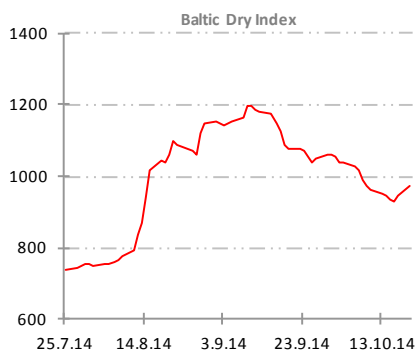
Глобальный долговой рынок



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 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».