



артcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

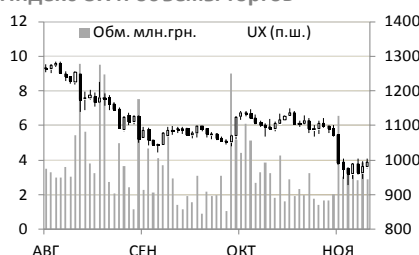
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

20 НОЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.0	1.7	6.7	15.6
S&P 500	США	-0.2	1.5	10.8	17.0
Stoxx-50	Европа	0.1	0.3	0.5	14.3
FTSE	ВБ	-0.2	2.3	-0.8	14.0
Nikkei	Япония	0.1	5.4	6.2	19.1
MSCI EM	Развив.	0.1	-2.6	-1.3	12.1
SHComp	Китай	0.1	1.3	15.9	10.0
RTS	Россия	0.0	-6.4	-29.2	5.0
WIG	Польша	-0.1	-1.2	3.9	14.9
Prague	Чехия	0.8	0.0	-0.8	24.6
WIGUKr	Польша	-1.8	-17.9	-53.9	17.2
PFTS	Украина	0.8	-11.9	28.1	4.2
UX	Украина	1.2	-10.9	9.1	5.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	4.3	-32.7	-72.9	
AVDK	2.04	6.0	-31.9	-62.7	
AZST	0.71	3.0	-23.8	-42.2	
BAVL	0.11	2.2	-26.6	-49.6	
CEEN	7.51	1.2	-15.5	-14.6	
ENMZ	18.7	2.7	-42.4	-68.3	
DOEN	30.38	1.8	-23.4	-40.3	
MSICH	2037	-0.6	-23.8	-39.5	
UNAF	231.9	3.3	-27.4	15.8	
USCB	0.15	11.2	-15.5	-56.6	

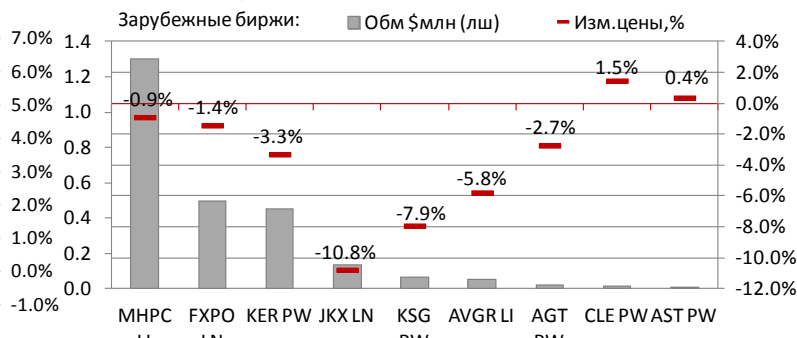
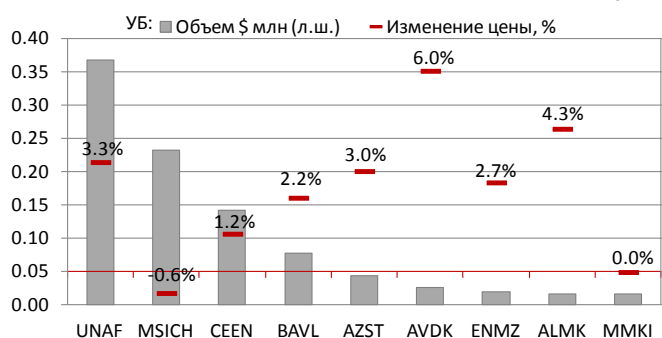
Протокол ФРС: большинство поддерживает низкие процентные ставки

Фондовые индексы Европы в среду незначительно снизились в ожидании протокола ФРС. Stoxx Europe 600 опустился на 0,04%. От протокола ожидали новых сигналов относительно сроков повышения базовой процентной ставки. На октябрьском заседании ФРС принял решение выйти из программы количественного смягчения, а в заявлении по его итогам была сохранена формулировка про сохранение ставок на низком уровне в течение длительного времени. Американские фондовые индексы в среду снизились после опубликования протокола ФРС. S&P 500 просел на 0,15%. В протоколе говорилось о том, что руководители Федерального резерва обеспокоены возможным замедлением темпов роста потребительских цен в стране. В Украине UX вырос на 1,23%. Наиболее сильно подорожали AVDK (+6,04%), ALMK (+4,3%). Подешевела только MSICH (-0,63%).

Заголовки новостей

- Количество сторонников вступления Украины в ЕС выросло до 64%
- Доналоговый убыток меткомпаний за 9М14г достиг 14,3 млрд
- Банки сократили убытки в октябре до 2,86 млрд грн

Лидеры Объемов и Изменения Цен



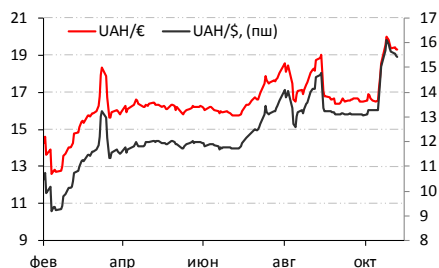
Финансовые и оценочные показатели (сумма за 4кв), млн. грн

Ticker	MktCap	EBITDA					Net Income					Valuation LTM		
		3Q13	2Q14	3Q14	9M13	9M14	3Q13	2Q14	3Q14	9M13	9M14	EV/Ebitda	PE	PB
AZST	3 212	-20	831	588	-323	1363	-316	401	235	-1338	318.4	2.59	Neg	0.26
MSICH	4 777	413	1416	1236	1511	3404	166	1056	-9	991.6	1534	0.78	2.6	0.44
CEEN	2 793	168	121	187	689	371.5	99	62	142	525.9	218.9	5.68	15.5	1.08
BAVL	3 693	-	-	-	нд	нд	216	-60	-366	737.7	-1369	-	Neg	0.63
DOEN	779	277	467	161	799	866.4	179	424	104	644.7	724.9	1.64	1.4	0.44
UNAF	14 425	483	1649	72	2133	2271	249	1002	-690	764.3	764	5.79	76.1	0.79
ENMZ	262	189	725	-21	135	286.1	-261	146	-492	-1104	-1239	-0.84	Neg	-2.49
AVDK	464	68	181	-384	278	-566	-12	74	-390	17.11	-687	Neg	Neg	0.11

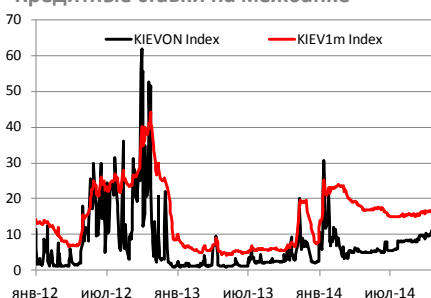
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1183	-1.19	0.79	-1.90
Нефть (L.Sweet)	75	-0.04	-7.40	-19.6
EUR/USD	1.26	0.14	0.15	-8.99

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

Количество сторонников вступления Украины в ЕС выросло до 64%

Вступление Украины в ЕС поддерживают 64% опрошенных украинцев, за присоединение к Таможенному союзу - 17%, 19% не определились, свидетельствуют результаты опроса "Рейтинг". С апреля 2014 наблюдается увеличение сторонников вступления в ЕС (с 55% до 64%) при одновременном сокращении сторонников ТС (с 24% в апреле до 17%). Вступление в ЕС поддерживает большинство опрошенных на западе, севере, в центре, на востоке и юге страны. Только на Донбассе большинство – за вступление Украины в Таможенный союз. Почти половина опрошенных (48%) поддерживает инициативу отмены на законодательном уровне внеблокового статуса Украины, около трети (28%) – против, четверть не определилась. Исследование проводилось с 6 по 13 ноября.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Металлургия

Доналоговый убыток меткомпаний за 9М14г достиг 14,3 млрд

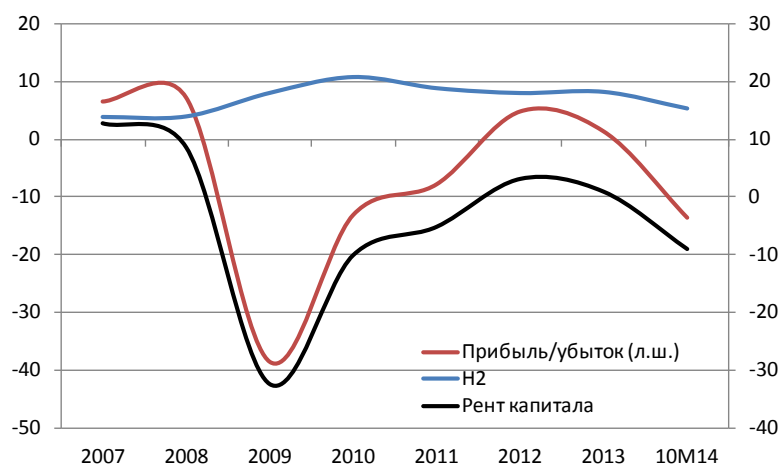
Металлургические предприятия Украины за 9М14г нарастили доналоговый убыток на 62,5% г/г – до 14,3 млрд грн. Metallurgprom сообщил, что чистый доход увеличился на 16,4% г/г – до 126,8 млрд грн. Объем реализации продукции в натуральном выражении снизился на 14%, а цены на прокат черных металлов в среднем выросли на 28,8% (в гривневом эквиваленте). Это позволило получить прибыль от операционной деятельности в сумме 6,6 млрд грн, однако из-за потерь от курсовой разницы получен отрицательный финансовый результат. Значительно возросли кредиторская и дебиторская задолженность метпредприятий. Кредиторская задолженность с учетом краткосрочных, долгосрочных кредитов и прочих долгосрочных обязательств выросла на 27,1 млрд грн и составила 133 млрд грн, дебиторская – 65,1 млрд грн. В 2014г произошел значительный рост цен на основные сырьевые ресурсы: ЖРС – на 19-30%, ферросплавы – на 21-40%, кокс – на 25%.

Банки

Банки сократили убытки в октябре до 2,86 млрд грн

Убыток украинских банков в октябре составил 2,86 млрд грн против убытка 5,301 млрд грн в сентябре. За 10М14г убыток банков достиг 13,495 млрд грн против прибыли 2,098 млрд грн. за апг. Рост расходов за 10М14г превысил динамику доходов на 12,1 п.п.: по итогам сентября этот разрыв составлял 10,8 п.п. Убытки банков по-прежнему обусловлены значительными отчислениями в резерв: в октябре они сократились по сравнению с сентябрем на 37,4%, но все же составили 5,502 млрд грн.

Адекватность регулятивного капитала (Н2) и убыток банков Украины (млрд.грн)



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	231.9	192	3.3%	-44%	16%	14%	36.5	252.1	137	5.9
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	9%	-61%	-61%	0.03	0.13	0.3	32
UTLM	Укртелеком	0.17	0.1	13.1%	-23%	-17%	-38%	0.05	0.16	1.6	119
MTBD	Мостобуд	15	н/д	н/д	-52%	-46%	-57%	7.2	27.8	1.1	0.68
STIR	Стирол	8.2	н/д	н/д	-26%	-65%	-68%	4.0	15.0	1	1.0
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.11	40	2.2%	-28%	-50%	-52%	0.05	0.14	22	2 394
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-78%	0.0	0.9	н/д	н/д
USCB	Укрсоцбанк	0.15	0	11.2%	-6%	-57%	-57%	0.06	0.20	1	111
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.5	74	1.2%	-16%	-15%	-20%	2.0	6.0	47	84
DNEN	Днепрэнерго	560	н/д	н/д	-41%	38%	17%	75.6	608	9.1	0.23
DOEN	Донбассэнерго	30.4	3	1.8%	-14%	-40%	-38%	7.4	37.5	9	4
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-22%	39%	17%	0.4	1.7	2.1	16.2
DNON	Днепроблэнерго	85.0	0.1	36.9%	-34%	-63%	-63%	13.5	120.6	1.3	0.3
ZAEN	Западэнерго	148	0	2.1%	-26%	-11%	-12%	61.5	127.0	2.1	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	-13%	11%	14%	0.4	1.3	1.1	8.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	23	3.0%	-11%	-42%	-45%	0.2	0.7	12	231
ALMK	Алчевский МК	0.02	9	4.3%	-35%	-73%	-75%	0.01	0.04	3	1 655
DMKD	ДМК Дзержинского	0.10	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	19	11	2.7%	-44%	-68%	-70%	8.1	42.9	5	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	8.6	н/д	-23%	8%	-7%	0.06	0.18	2.1	175
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.4	н/д	н/д	-25%	-60%	-47%	0.2	0.7	1.0	27
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	-8%	0%	0%	0.1	0.3	0.3	10.9
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	-20%	-39%	-38%	2.7	9.4	3.1	5.9
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	8.1	н/д	н/д	-16%	-45%	-45%	3.1	8.6	2	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.32	0.0	-6.0%	-30%	-56%	-65%	0.1	0.6	0.6	23
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.23	0	16.5%	-76%	-80%	-80%	0.1	1.2	0.6	13.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.0	14	6.0%	-32%	-63%	-66%	0.9	3.2	5	27
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	0.0	23.1%	-39%	-73%	-72%	0.01	0.08	0.0	11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	1	-9.3%	-35%	-66%	-68%	0.2	0.6	4	99
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	12.1	3.1	1.6%	-29%	-62%	-60%	5.7	20.5	8	6.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	-27%	-61%	-64%	0.4	1.6	0.6	8
KRAZ	Автокраз	0.12	0.4	н/д	3%	91%	57%	0.02	0.07	2.3	353
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	17.1%	-33%	-28%	-37%	0.01	0.06	1.3	464
MSICH	Мотор Сич	2 037	121	-0.6%	-25%	-39%	-32%	1 033	1 882	87	0.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-61%	-51%	-51%	0.0	0.1	11.6	1 153.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	-29%	8%	6%	1.1	4.9	0.25	0.66
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.5	0.0	-19.3%	-70%	-81%	-81%	0.2	1.3	1	20

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	3.85	н/д	н/д	63%	-51%	-73%	0.92	7.60	0.7	3.2
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.1	-16.7%	-41%	-61%	-55%	0	2.6	0.0	0.15
DNSS	Днепроспецсталь	175	н/д	н/д	-15%	-93%	-93%	79	1 266	0.0	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-15%	-100%	-	0.0	1.7	0.0	1.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	39.0	н/д	н/д	27%	-3%	-5%	6.7	24.0	0.0	0.00
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-15%	-81%	-81%	0.08	0.42	0.0	2
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-17%	-20%	-25%	0.3	1.3	0.2	2.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-15%	-64%	-64%	0.15	0.44	н/д	н/д
KIEN	Киевэнерго	12.0	н/д	н/д	-40%	-7%	-28%	3.8	12.0	0.4	0.42
KSOD	Крым сода	н/д	н/д	н/д	-1%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-15%	-46%	-46%	2 017	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	9.0	н/д	н/д	-10%	39%	39%	2.8	6.1	1.8	2.9
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-15%	-96%	-92%	0.1	3.8	0.0	1.2
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-15%	-36%	-34%	0.08	0.24	1.0	72
TATM	Турбоатом	6.0	н/д	н/д	11%	-9%	-10%	1.1	3.7	2.5	9
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	1.8	н/д	н/д	-23%	-34%	-10%	0.6	2.9	4.5	33.5
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	-27%	-43%	-44%	0.3	2.0	0.7	5.5
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-15%	-39%	-55%	0.3	1.3	4.0	86.9

Зарубежные биржи

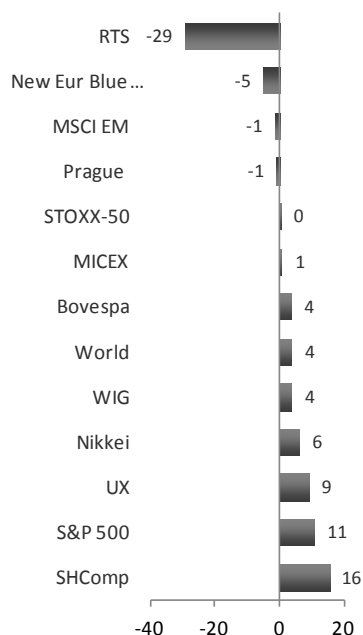
Изменения цен (в USD)

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 1.4	18.4	-2.7%	-26%	-27%	-37%	1.4	5.7	71	116
AST PW	Astarta	PLN 19.0	8.4	0.4%	-45%	-72%	-71%	18.6	69.0	118	12
AVGR LI	Avangard	\$ 4.9	52	-5.8%	-25%	-58%	-60%	4.8	12.4	95	12
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 76	496	-1.4%	-12%	-60%	-58%	75.2	194.0	1 311	797
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	11.8	1.5%	-19%	-34%	-69%	0.5	2.3	52	198
IMC PW	IMC	PLN 6.8	4.5	-0.6%	-3%	-44%	-51%	6.3	14.2	18	7.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 29	138	-10.8%	-23%	-59%	-61%	29.0	75.5	28	43
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.4	453	-3.3%	10%	-36%	-44%	21.0	45.1	859	112
KSG PW	KSG	PLN 1.3	63	-7.9%	14%	-88%	-90%	0.3	12.5	210	613
MHPC LI	MHP	\$ 11.1	1 301	-0.9%	-6%	-35%	-33%	10.0	18.5	894	75
MLK PW	Milkiland	PLN 2.1	3.5	-4.1%	-40%	-83%	-84%	2.1	13.5	11	9.9
OVO PW	Ovostar	PLN 71	4.20	-0.7%	5%	-30%	-25%	58.5	100.0	28	1.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 5.8	3	4.5%	-22%	-56%	-63%	4.88	15.75	7	59
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-14%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	0.0%	-10%	-35%	-59%	0.2	0.9	3	32

Мировые индексы и валюты

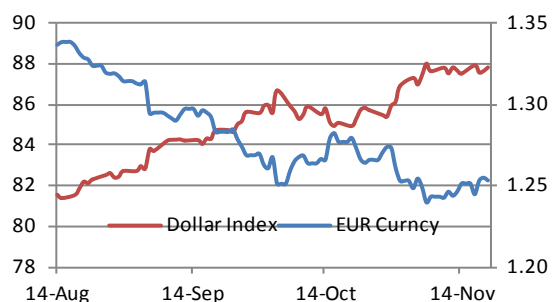
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	17.05	15.68	1.75	1.69
STOXX-50	Европа	14.35	12.81	0.95	0.93
New Eur Blue Chip	Европа	15.90	11.27	0.80	0.79
Nikkei	Япония	19.12	16.96	0.84	0.82
FTSE	Великобрит	14.04	13.28	1.08	1.08
DAX	Германия	13.25	12.03	0.76	0.74
Медиана по развитым странам		15.12	13.05	0.90	0.87
MSCI EM		12.07	10.80	1.04	0.98
SHComp	Китай	9.98	8.88	0.88	0.80
MICEX	Россия	5.03	4.98	0.60	0.59
RTS	Россия	5.03	4.97	0.60	0.59
Bovespa	Бразилия	12.03	10.59	1.11	1.03
WIG	Польша	14.94	13.46	0.93	0.90
Prague	Чехия	24.63	12.19	1.01	0.98
Медиана по развивающимся с		12.03	10.59	0.93	0.90
PFTS	Украина	4.18	#N/A	0.16	нд
UX	Украина	4.96	1.60	0.13	0.21
Медиана по Украине		4.57	1.60	0.14	0.21
Потенциал роста к развит. стра		231%	714%	530%	323%
Потенциал роста к развив. стра		163%	561%	554%	337%

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

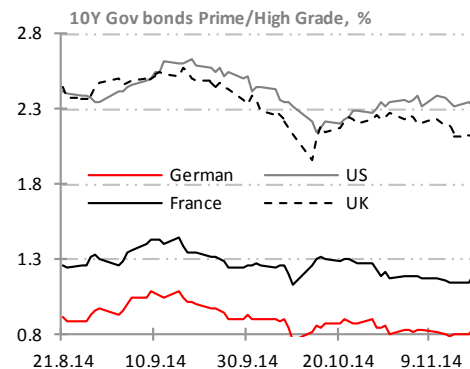
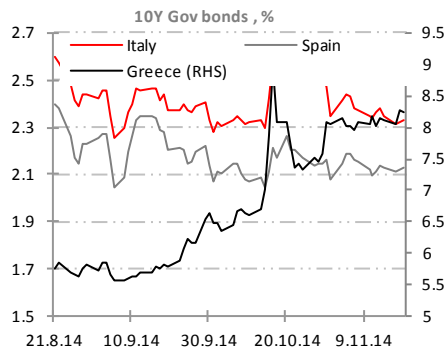
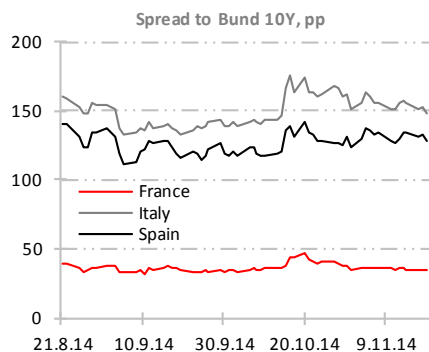
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

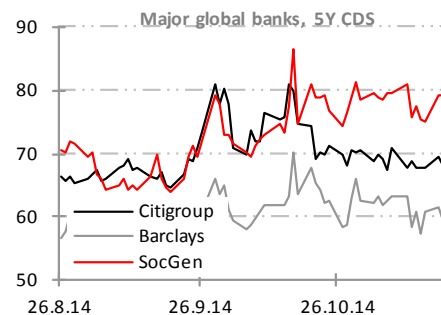
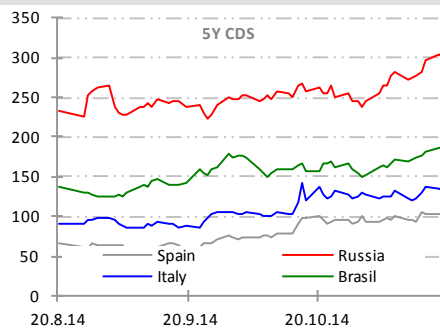
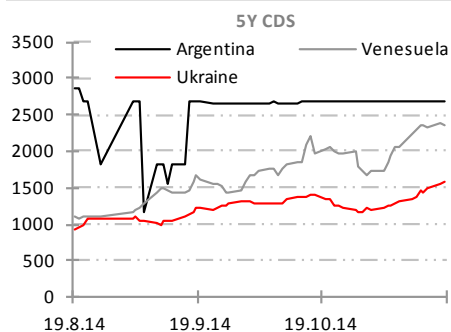
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

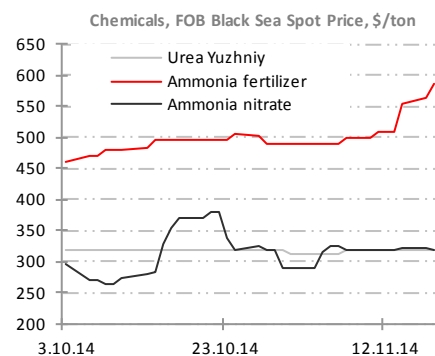
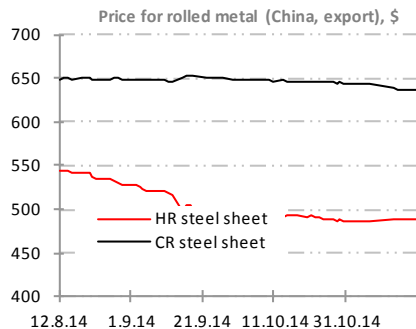
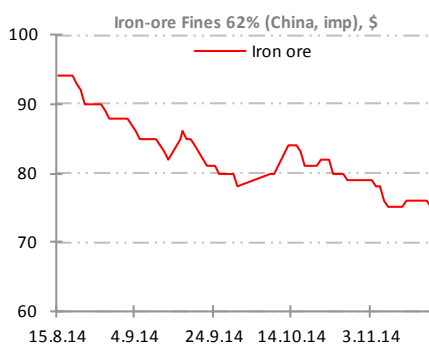
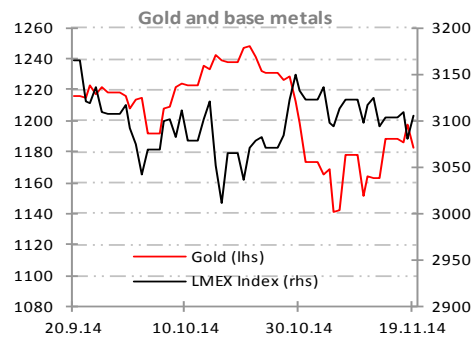
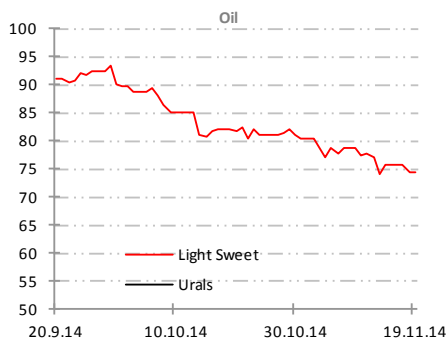
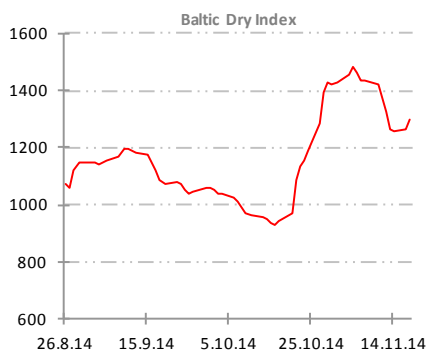
Глобальный долговой рынок



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

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

Специалист по работе с
корпоративными клиентами
Ольга Шулепова

shulepova@artcapital.ua

Руководитель отдела розничных
продаж; Куратор программ Учебного
центра
Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Инвестиционный консультант
Виталий Кухта

kukhta@artcapital.ua

Инвестиционный консультант
Дмитрий Тарасюк

tarasyuk@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

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».