



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

14 СЕНТЯБРЯ 2015

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.6	-0.6	-7.8	15.0
S&P 500	США	0.4	-0.6	-4.8	16.6
Stoxx-50	Европа	-1.0	-2.5	1.3	13.7
FTSE	ВБ	-0.6	-2.1	-6.8	15.1
Nikkei	Япония	-1.6	-4.9	3.0	16.9
MSCI EM	Развив.	-0.2	-2.0	-16.1	11.6
SHComp	Китай	-3.3	-3.5	-4.4	13.0
RTS	Россия	-0.2	-4.1	1.1	6.0
WIG	Польша	0.0	0.5	0.2	12.5
Prague	Чехия	-0.2	-2.2	5.8	14.4
WIGUkr	Польша	-0.9	-0.2	36.0	14.2
PFTS	Украина	0.7	2.3	-12.6	n/a
UX	Украина	-0.4	0.9	-4.3	n/a

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-2.0	9.7	-28.1	
AVDK	1.16	0.7	18.0	-51.4	
AZST	0.81	1.3	6.0	-21.3	
BAVL	0.09	-0.7	-0.1	-32.1	
CEEN	7.24	-1.5	0.1	-30.3	
ENMZ	17.2	1.8	4.8	-40.3	
DOEN	19.85	-0.3	2.5	-56.4	
MSICH	2688	-0.2	4.5	-21.5	
UNAF	273.4	0.7	7.5	-2.4	
KVBZ	10.05	-2.0	-4.3	-43.3	

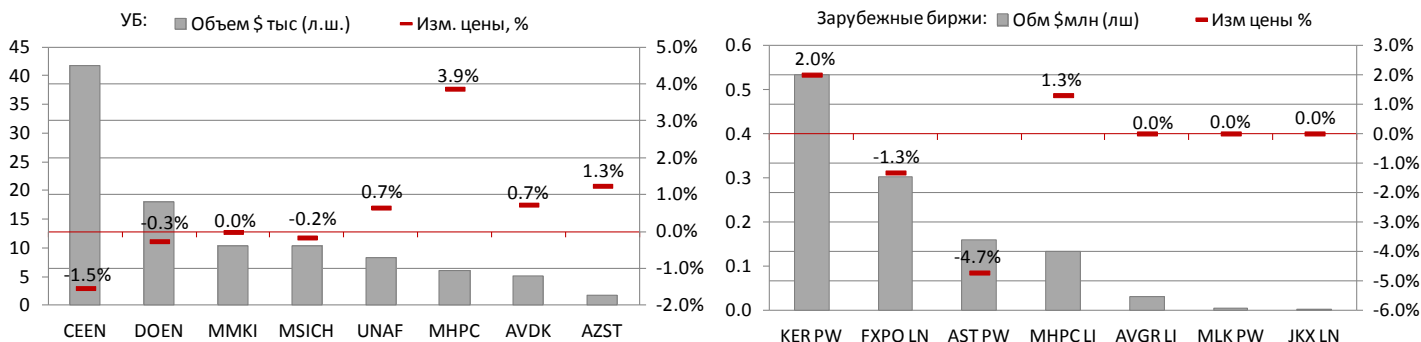
### Промпроизводство Китая выросло ниже прогноза

Фондовые индексы Европы упали в пятницу в связи с опасениями относительно предстоящих решений ФРС. Stoxx 600 опустился на 1%. За неделю индекс вырос на 0,7%. Рост рынков с понедельника по среду был связан с ослаблением обеспокоенности экономической ситуацией в Китае. В то же время, в четверг падение индексов было вызвано сильными статданными с рынка труда США, которые могут подтолкнуть к повышению ставки на заседании 16-17 сентября. В США S&P 500 вырос в пятницу на 0,45%, за неделю – на 2,1%. Украинский UX в пятницу снизился на 0,35% однако за неделю поднялся на 0,8%. В лидерах недельного роста оказались ALMK (+8.3%) и AVDK (+9.7%) – оба эмитента находятся в зоне боевых действий, периодически подвергаются артобстрелам и испытывают перебои в поставках сырья. Падение зафиксировали CEEN (-1.9%) и BAVL (-1.9%). Сегодня в Китае опубликовали слабую макростатистику. Объем промпроизводства в августе вырос на 6,1% г/г, что ниже консенсус - прогноза. Большинство азиатских индексов сегодня демонстрирует снижение. В то же время, европейские индексы открылись ростом.

### Заголовки новостей

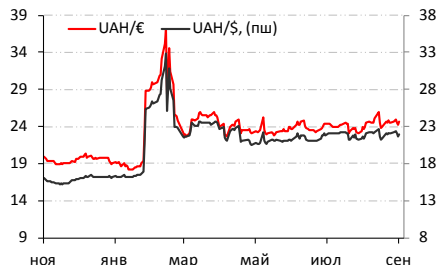
- [Сельхозпроизводство в августе упало на 11% г/г](#)
- [Глава Минфина прогнозирует успешное завершение реструктуризации](#)

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

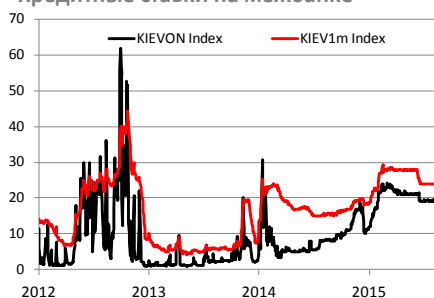


# Новости и Аналитика

## Валютный рынок Украины



## Кредитные ставки на межбанке



## Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1108	-0.27	-2.38	-6.51
Нефть (L.Sweet)	45	-2.81	-9.29	-23.2
EUR/USD	1.13	0.73	1.26	-6.24

## Календарь макростатистики:

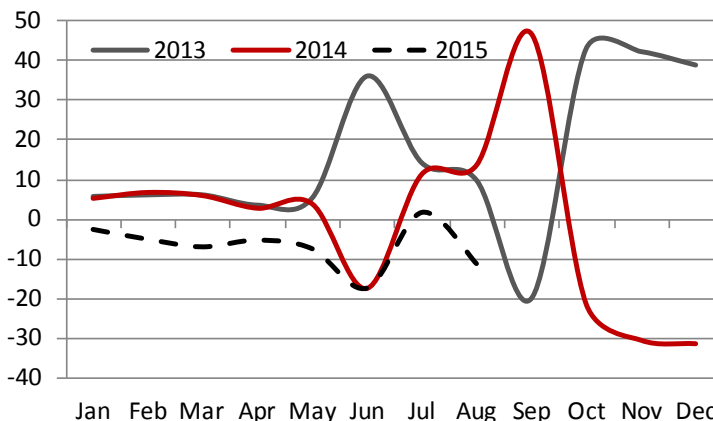
Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

## Политика и Экономика

### Сельхозпроизводство в августе упало на 11% г/г

Производство сельскохозяйственной продукции в Украине за 8М15г сократилось на 5,8% г/г. В августе 2015 года сельхозпроизводство сократилось на 11,1% г/г. Производство зерновых за 8М выросло на 3,6%, однако значительное падение сбора овощей и семян подсолнечника – на 7% и 70% соответственно – привели к падению общего производства с/х продукции. Такой обвал связан с более поздним началом сбора овощей и других с/х культур.

### Индекс объема сельскохозяйственного производства, % г/г



# Новости и Аналитика

## Политика и Экономика

### Реструктуризация долга

#### Глава Минфина прогнозирует успешное завершение реструктуризации долга

Возражения ряда держателей еврооблигаций Украины с погашением в сентябре и октябре 2016 года о несправедливых условиях реструктуризации, не смогут сорвать всю долговую операцию, считает министр финансов Наталия Яреско. По словам министра, у данной группы кредиторов нет блокирующего пакета. Письмо держателей коротких еврооблигаций с возражениями не будет иметь никакого влияния. Н.Яреско также отметила, что кредиторы не имеют вопросов к Минфину, согласны с реструктуризацией в целом и хотят провести переговоры между собой. Планируемые сроки завершения процесса реструктуризации остаются прежними – октябрь. Пакет правительственных законопроектов о реструктуризации частного внешнего долга намечен к рассмотрению в Верховной Раде на 17 сентября. Речь идет о поправках в Налоговый и Бюджетный кодексы, а также в закон о ценных бумагах и фондовом рынке для выпуска новых инструментов - государственных деривативов. В изменениях в Бюджетный кодекс будет урегулирован вопрос выпуска, обслуживания и погашения государственных деривативов и определена приоритетность реструктуризованных долгов по отношению к долгам, которые не приняли участия в предложенной долговой операции. После принятия законов условия реструктуризации должны быть одобрены собственниками каждой серии еврооблигаций, включенных в процесс реструктуризации во время проведения отдельной юридической процедуры.

# Динамика украинских акций

Рынок заявок УБ			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	273.4	8	0.7%	-1%	-2%	-48%	72.7	232.3	14	1.1
UTLM	Укртелеком	0.15	0.2	5.0%	-17%	-28%	-50%	0.03	0.12	7.9	1 081
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	-1%	-81%	-81%	1.8	19.9	0.0	0.01
STIR	Стирол	6.0	н/д	н/д	-1%	-37%	-71%	1.1	7.5	0	0.3
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.09	1	-0.7%	-1%	-32%	-60%	0.02	0.08	5	1 155
USCB	Укрсоцбанк	0.11	н/д	н/д	4%	-41%	-59%	0.02	0.10	1	209
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.2	42	-1.5%	-3%	-30%	-42%	1.9	4.9	14	42
DNEN	Днепрэнерго	405	н/д	н/д	-2%	-58%	-42%	117.0	608	0.5	0.03
DOEN	Донбассэнерго	19.9	18	-0.3%	-2%	-56%	-59%	6.6	22.1	4	5
KREN	Крымэнерго	0.7	н/д	н/д	-1%	-74%	-79%	0.1	1.3	0.1	2.4
DNON	Днепроблэнерго	65.0	н/д	н/д	-20%	-23%	-36%	17.2	80.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	130	н/д	н/д	-14%	-36%	-40%	33.3	123.8	0.1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-12%	-42%	-29%	0.5	1.2	0.0	0.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	2	1.3%	2%	-21%	-30%	0.2	0.5	3	76
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	-2.0%	5%	-28%	-71%	0.00	0.02	0	704
ENMZ	Енакиевский МЗ	17	1	1.8%	1%	-40%	-64%	4.1	19.2	3	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	10.4	н/д	-1%	-41%	-23%	0.04	0.18	0.8	135
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	0.0	-2.2%	-5%	-58%	-75%	0.1	0.4	0.0	4
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-1%	-59%	-66%	0.1	0.2	1.2	130.4
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	28%	-28%	-27%	1.5	4.9	0.4	1.4
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	6.7	н/д	н/д	5%	-42%	-52%	1.9	6.2	0	1
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.37	н/д	н/д	-1%	-44%	-55%	0.1	0.3	0.0	2
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.55	н/д	н/д	-27%	-10%	-36%	0.1	0.6	0.6	16.2
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.2	5	0.7%	4%	-51%	-71%	0.3	1.8	1	25
ALKZ	Алчевсккоккс	0.02	н/д	н/д	48%	-59%	-67%	0.00	0.04	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	-26%	-30%	-68%	0.1	0.3	0	18
<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	10.1	0.2	-2.0%	2%	-43%	-62%	2.8	10.5	2	4.1
LTPL	Лугансктепловоз	0.9	н/д	н/д	-1%	-38%	-45%	0.2	0.8	0.1	2
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	н/д	-13%	-37%	-28%	0.03	0.07	0.3	70
LUAZ	ЛУАЗ	0.02	0.0	н/д	-11%	-42%	-79%	0.01	0.03	0.4	387
MSICH	Мотор Сич	2 688	10	-0.2%	-1%	-21%	-29%	665	1 496	41	0.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	0%	-79%	-79%	0.0	0.1	0.0	8.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	н/д	н/д	-1%	-42%	-21%	0.8	4.9	0.08	0.48
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	0.3	н/д	-38%	-66%	-85%	0.0	1.0	0	2

# Динамика украинских акций

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 1.1	1.3	0.0%	-13%	-14%	-50%	0.9	2.2	17	51
AST PW	Astarta	PLN 27.6	160.1	-4.7%	-20%	38%	-26%	14.3	39.0	77	9
AVGR LI	Avangard	\$ 0.2	30	0.0%	-77%	-89%	-97%	0.2	8.4	11	18
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 56	303	-1.3%	-13%	5%	-56%	47.6	133.2	569	579
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	0.0	0.0%	0%	13%	-33%	0.6	1.2	2	11
IMC PW	IMC	PLN 5.1	1.4	0.0%	-2%	-11%	-39%	4.3	8.5	11	8.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 16	3	0.0%	0%	31%	-64%	11.0	51.0	63	233
KER PW	Kernel Holding	PLN 43.9	534	2.0%	-1%	54%	76%	21.0	46.8	1 343	122
KSG PW	KSG	PLN 1.0	2	-2.0%	-11%	-13%	-30%	0.6	1.7	11	41
MHPC LI	MHP	\$ 9.3	134	1.3%	3%	1%	-22%	8.2	13.0	442	45
MLK PW	Milkiland	PLN 1.0	5.4	0.0%	-16%	-32%	-79%	0.8	5.2	20	56.1
OVO PW	Ovostar	PLN 85	н/д	0.0%	5%	17%	21%	66.0	84.5	20	0.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 3.8	1	-8.5%	-32%	21%	-51%	2.75	10.00	3	42
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	-62%	-62%	0.2	0.6	н/д	н/д
WES PW	Westa	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	-53%	-72%	0.1	0.4	н/д	н/д

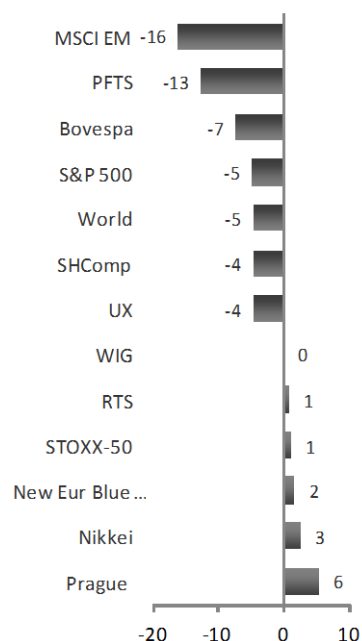
# Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
Ca/CC/C	Украина-15	500	USD	6.88	23.09.2015	1 год	79.50	80.50	1281.54	1204.88	0.02
Ca/CC/C	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	77.50	78.50	376.59	355.78	0.07
Ca/CC/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	76.50	77.50	31.95	30.65	1.12
Ca/CC/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	76.50	77.50	46.60	44.47	0.73
Ca/CC/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	76.50	77.50	20.77	20.07	1.97
Ca/CC/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	76.75	77.50	25.75	25.11	1.71
Ca/CC/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	77.00	78.00	14.33	14.00	3.94
Ca/CC/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	77.00	78.00	14.15	13.84	4.34
Ca/CC/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	76.50	77.50	12.90	12.65	5.23
Ca/CC/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	77.25	78.25	12.18	11.93	5.44
Саа1/B-/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	99.57	100.68	9.15	8.61	2.16
Медиана по суверенным евробондам									20.77	20.07	1.97
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	35.00	42.00	52.12	43.68	2.59
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	7.00	7.00	765.09	765.09	0.50
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	312.54	151.68	1.17
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	63.00	66.00	35.72	33.03	1.81
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	89.50	90.50	12.80	12.48	3.51
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	72.00	75.00	15.60	14.55	0.40
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	87.50	88.50	12.66	12.41	4.69
Сау/-/C	ПриватБанк-15	200	USD	9.38	23.09.2015	6 мес	67.50	69.50	2334.28	2132.21	0.02
Су/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	60.75	65.50	170.52	140.18	0.40
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	68.00	70.00	30.28	28.74	2.15
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	86.00	87.50	13.82	13.30	3.54
-/-/-	Ощадбанк-25	500	USD	8.25	20.03.2025	6 мес	85.00	86.50	13.47	13.05	4.19
Медиана по банковским евробондам									33.00	30.89	1.98
Саа3/CCC+/CCC	Ferrexpo-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	84.00	86.00	17.36	16.40	2.51
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	40.00	45.00	53.74	47.15	2.06
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	46.00	49.00	50.43	46.80	1.99
-/CCC-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	84.00	86.00	13.02	12.37	3.65
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	950.68	831.56	0.54
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	116.34	107.23	2.01
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	68.00	72.00	150.94	125.38	0.36
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	56.00	59.00	62.90	57.44	1.18
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	54.00	57.00	40.26	37.26	2.13
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	74.00	76.00	22.99	21.75	2.30
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	28.00	33.00	109.50	93.85	1.58
-/-/-	Авангард-15	200	USD	10.00	29.10.2015	6 мес	43.00	47.00	1040.92	893.05	0.12
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	21.88	25.88	62.37	54.76	2.85
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	48.50	51.50	48.23	44.80	1.96
Медиана по евробондам предприятий									58.06	50.95	2.00
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	71.13	73.50	291.88	260.40	0.14
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	70.10	75.06	60.63	49.86	0.79
Медиана по муниципальным евробондам									176.25	155.13	0.47

\* Moody's/S&amp;P/Fitch

# Мировые индексы и валюты

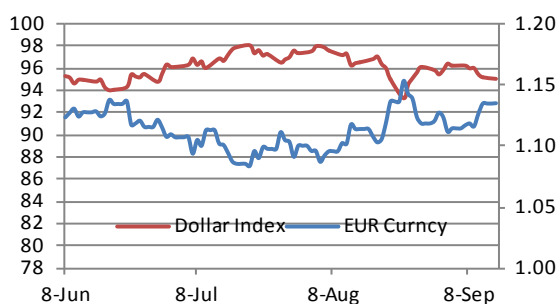
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	16.56	15.01	1.73	1.63
STOXX-50	Европа	13.70	12.59	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	11.88	11.41	0.88	0.86
Nikkei	Япония	16.91	15.42	0.88	0.85
FTSE	Великобритания	15.13	13.82	1.16	1.10
DAX	Германия	12.65	11.63	0.73	0.71
Медиана по развитым странам		14.41	13.20	0.91	0.89
MSCI EM		11.56	10.24	1.02	0.95
SHComp	Китай	12.96	11.50	1.18	1.07
MICEX	Россия	6.01	5.29	0.68	0.63
RTS	Россия	5.99	5.27	0.68	0.63
Bovespa	Бразилия	12.88	10.15	0.91	0.83
WIG	Польша	12.49	12.35	0.88	0.87
Prague	Чехия	14.39	13.73	0.97	1.06
Медиана по развивающимся странам		12.49	10.24	0.91	0.87
UX	Украина	#N/A	#N/A	0.14	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	545%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	544%	na

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

## УКРАИНА

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	5.5	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.2	13.1	-14.9	7.1	15.7	8.4	6.9
Номинальный ВВП, \$млрд.	142.7	179.9	117.2	135.9	163.1	175.8	183.4
Номинальный ВВП, млрд.грн	720.7	948	913	1079.3	1300.0	1404.7	1465.2
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

Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

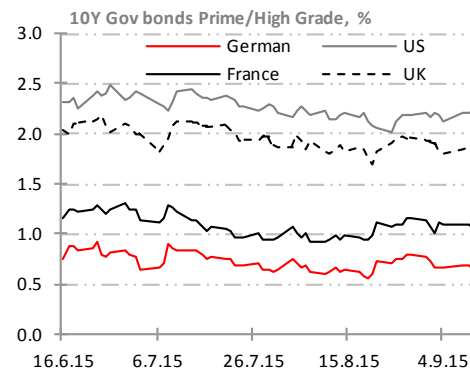
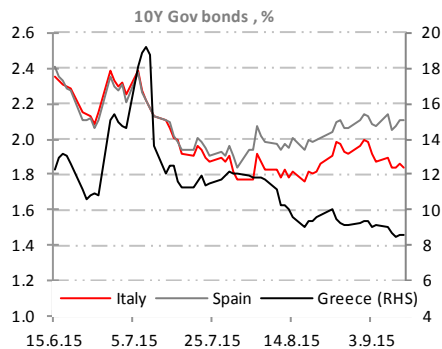
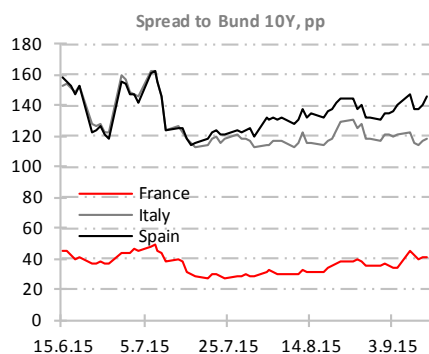
### График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

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)

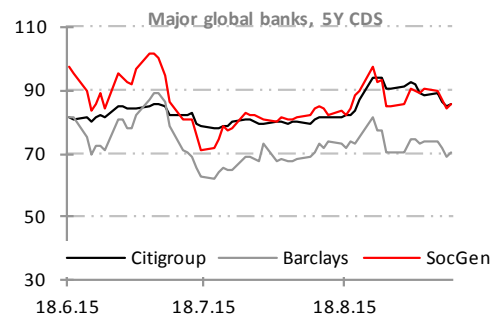
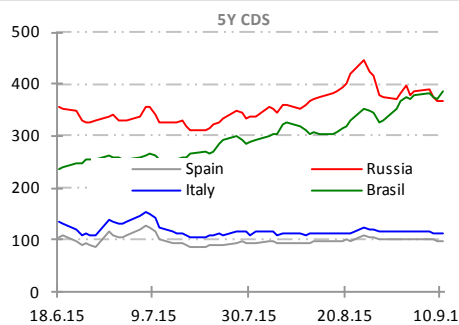
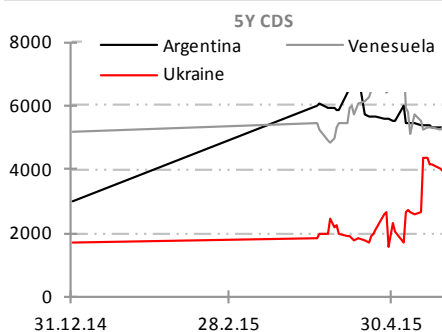


# Графики Рынков

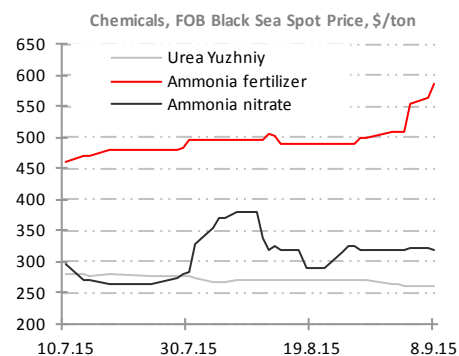
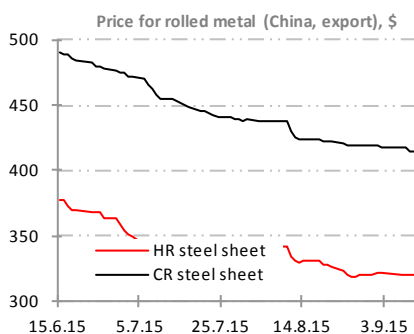
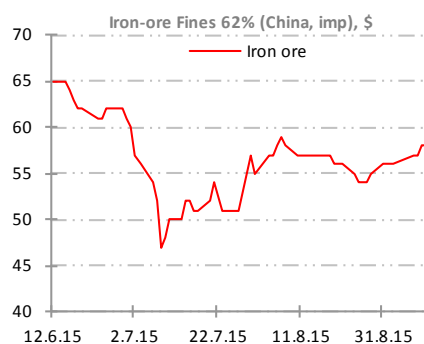
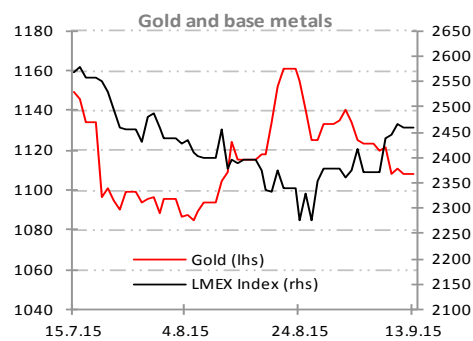
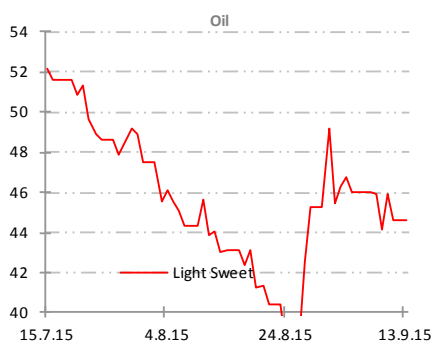
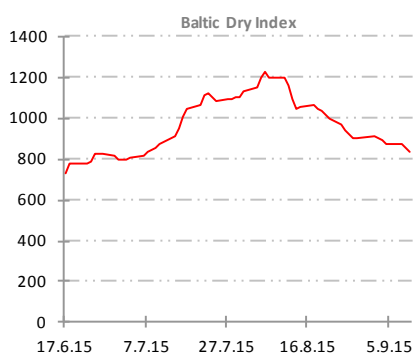
## Глобальный долговой рынок



## 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

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, TMT  
**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».