



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

28 СЕНТЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.7	-1.3	-8.5	14.9
S&P 500	США	0.0	-2.1	-6.2	16.4
Stoxx-50	Европа	3.1	-4.8	-1.1	13.4
FTSE	ВБ	2.5	-2.2	-7.0	15.2
Nikkei	Япония	-1.7	-7.0	0.7	16.6
MSCI EM	Развив.	0.4	-3.6	-17.5	11.4
SHComp	Китай	-0.6	-4.2	-5.0	13.0
RTS	Россия	2.5	-5.4	-0.3	5.7
WIG	Польша	0.5	-2.6	-2.9	12.0
Prague	Чехия	1.2	-6.0	1.7	13.6
WIGUkr	Польша	-1.6	0.7	37.2	7.9
PFTS	Украина	-0.1	-6.5	-20.1	n/a
UX	Украина	0.0	-9.8	-14.5	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	4.6	4.7	-31.3
AVDK	1.00	4.6	2.5	-57.8
AZST	0.71	0.7	-5.9	-30.2
BAVL	0.08	1.2	-11.1	-39.6
CEEN	5.95	-3.4	-17.2	-42.3
ENMZ	16.2	0.9	-0.8	-43.6
DOEN	18.38	2.4	-4.4	-59.3
MSICH	2518	-0.4	-1.4	-25.9
UNAF	241.2	0.7	-4.5	-13.3
KVBZ	9.50	-0.4	-8.8	-46.0

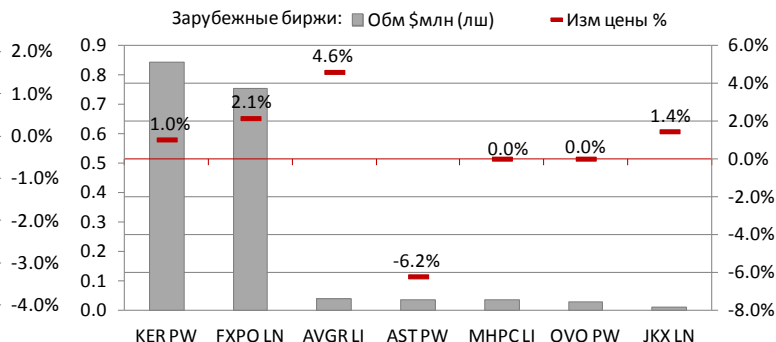
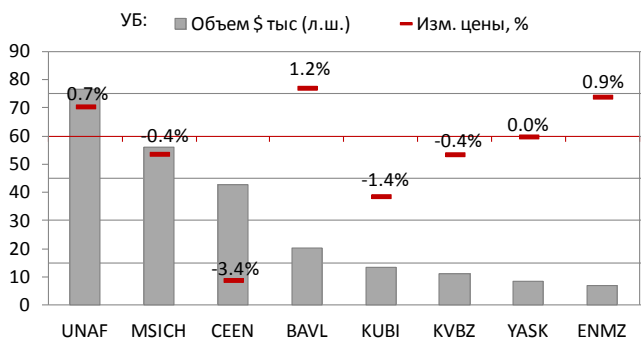
UX за неделю упал на 7%

Европейские индексы выросли в пятницу на заявлениях главы ФРС Джанет Йеллен о готовности повысить ставки в текущем году. Stoxx Europe 600 поднялся на 2,84%. Неопределенность в данном вопросе было одной из основных причин высокой волатильности на фондовых рынках в последнее время. Американский S&P 500 завершил снижением вторую неделю подряд на падении котировок акций биотехнологических компаний. Украинский UX в пятницу просел на 0,04%. За неделю его падение составило 7%. В лидерах падения оказались акции CEEN (-14.0%). Отсутствие четких сроков приватизации энергокомпании и надежных поставок угля на ТЭС Центризэнерго привели к обвалу котировок. Значительно упали также AVDK (-9.9%) и UNAF (-7.4%). Сегодня европейские индексы открылись падением больше 0,5%.

Заголовки новостей

- [S&P снизило рейтинг Украины до выборочного дефолта](#)
- [Украина за 8M15г снизила производство э/э на 14,4%](#)
- [Азовсталь освоила выпуск крановых рельсов КР120](#)

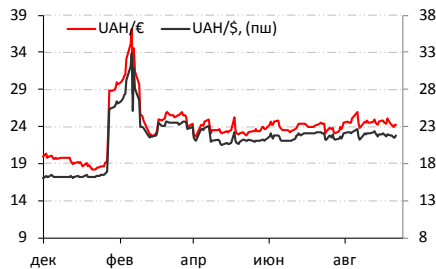
Лидеры Объемов и Изменения Цен



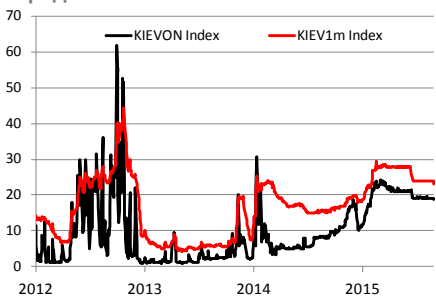
Новости и Аналитика

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1146	-0.66	1.02	-3.25
Нефть (L.Sweet)	46	1.76	-8.47	-22.3
EUR/USD	1.12	-0.61	-0.16	-7.55

S&P снизило рейтинг Украины до выборочного дефолта

Рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило долгосрочные суверенные рейтинги Украины по обязательствам в иностранной валюте с CC до SD, или уровня "выборочного дефолта". Рейтинг "SD" означает, что эмитент отказался от выплат по некоторым обязательствам. Основной причиной решения стала невыплата очередного купона в размере 500 миллионов долларов, которая должна была состояться 23 сентября. 22 сентября украинское правительство приняло решение о приостановке всех платежей по внешнему долгу в рамках договоренности с кредиторами о реструктуризации. Рейтинговые агентства и ранее отмечали неизбежность признания дефолта из-за данного соглашения. При этом часть кредиторов осталась недовольна договоренностями, так как для них отсрочка по выплатам составит около восьми лет. В то же время агентство подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги страны в национальной валюте на уровне "CC+/C". S&P указывает, что несмотря на поддержку крупными кредиторами реструктуризации, агентство по-прежнему видит возможность того, что другие группы кредиторов могут в конечном счете не согласиться на предложение об обмене, что может привести в дальнейшем к явным дефолтам.

Украина за 8М15г снизила производство э/э на 14,4%

Производство электроэнергии в Украине в январе-августе 2015 года сократилось на 14,4% г/г – до 104 693,6 млн кВт-ч. АЭС увеличили выработку электроэнергии на 1,7% – до 57 433,9 млн кВт-ч. Тепловые электростанции и теплоэлектроцентрали снизили выработку на 28,6% – до 37 421,4 млн кВт-ч. В том числе генкомпании ТЭС сократили производство на 30,2% – до 33 639,6 млн кВт-ч. Доля АЭС в структуре производства электроэнергии составила 54,9% (2014– 46,2%), ТЭС и ТЭЦ – 35,7% (42,9%). В августе производство снизилось на 14,7% г/г – до 11,489 млрд кВт-ч.

Производство э/э в Украине, млн кВт-ч

	8 мес-2014	8 мес-2015	изм.
АЭС	56 461.80	57 433.90	2%
ГК ТЭС	48 195.80	33 639.60	-30%
Другие	17 608.60	13 620.10	-23%
ВСЕГО	122 266.20	104 693.60	-14%

источник: Минэнергоуоль

Новости и Аналитика

Компании и рынки

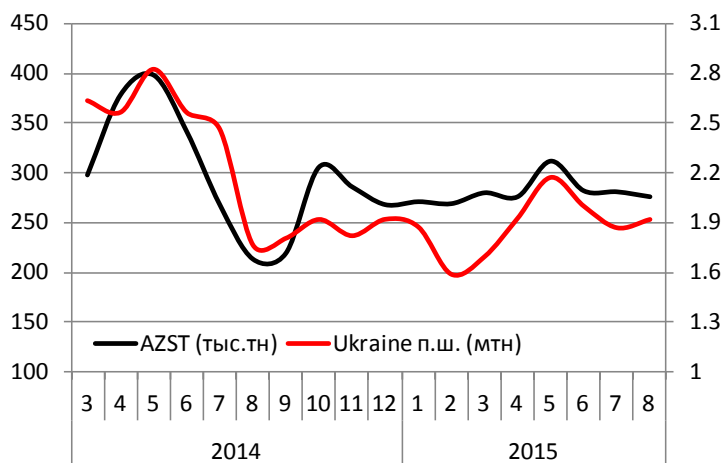
Металлургия

AZST

Азовсталь освоила выпуск крановых рельсов КР120

МК Азовсталь освоил производство нового вида профиля – крановых рельсов КР120, запланировал отгрузку потребителям вне группы с октября. Крановые рельсы КР120 являются одними из самых востребованных на рынках стран СНГ. Крановые рельсы используются для организации движения кранов с высокой грузоподъемностью. Главное их отличие от магистральных рельсов – более широкая поверхность элементов, что позволяет выдерживать высокие нагрузки. Крупнейшими потребителями крановых рельсов являются морские порты, промышленные предприятия, строительные компании. Потребителями первой партии рельсов стали промышленные предприятия группы Метинвест, а в октябре эта продукция уже будет доступна клиентам компании в Украине и в странах СНГ.

Выпуск стали на МК Азовсталь



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	241.2	77	0.7%	-1%	-13%	-55%	72.7	232.3	10	0.8
UTLM	Укртелеком	0.16	0.0	н/д	-7%	-25%	-48%	0.03	0.12	7.2	1 000
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	4%	-81%	-81%	1.8	19.9	0.0	0.00
STIR	Стирол	6.0	н/д	н/д	4%	-37%	-63%	1.1	7.4	0	0.2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.08	20	1.2%	-9%	-40%	-63%	0.02	0.08	5	1 130
USCB	Укрсоцбанк	0.10	н/д	н/д	15%	-44%	-59%	0.02	0.09	1	268
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.0	43	-3.4%	-14%	-42%	-53%	1.9	4.9	13	39
DNEN	Днепрэнерго	425	н/д	н/д	10%	-55%	-42%	117.0	608	0.5	0.03
DOEN	Донбассэнерго	18.4	2	2.4%	-2%	-59%	-61%	5.8	22.1	3	4
KREN	Крымэнерго	0.7	н/д	н/д	4%	-74%	-81%	0.1	1.3	0.0	0.6
DNON	Днепроблэнерго	60.5	н/д	н/д	-37%	-28%	-60%	17.2	80.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	130	н/д	н/д	4%	-36%	-44%	33.3	123.8	0.1	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-2%	-41%	-37%	0.5	1.2	0.0	0.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	0	0.7%	-6%	-30%	-34%	0.2	0.5	2	46
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	4.6%	12%	-31%	-67%	0.00	0.02	0	376
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	7	0.9%	1%	-44%	-61%	4.1	19.2	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	н/д	н/д	4%	-41%	-35%	0.04	0.18	1.0	172
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	н/д	н/д	-10%	-64%	-75%	0.0	0.4	0.0	4
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	4%	-58%	-66%	0.1	0.2	0.8	91.8
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	34%	-28%	-37%	1.5	4.9	0.3	1.2
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	5.3	н/д	н/д	-14%	-54%	-58%	1.9	6.2	0	1
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.35	н/д	н/д	-3%	-47%	-48%	0.1	0.3	0.1	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.60	н/д	н/д	-35%	-1%	-39%	0.1	0.6	0.6	18.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.0	0	4.6%	-2%	-58%	-75%	0.3	1.8	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.02	н/д	н/д	55%	-59%	-69%	0.00	0.04	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.2	9	н/д	-40%	-53%	-79%	0.1	0.3	0	37
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	9.5	11.3	-0.4%	-2%	-46%	-64%	2.8	9.9	1	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	0.8	н/д	н/д	-10%	-46%	-58%	0.2	0.8	0.1	3
KRAZ	Автокраз	0.09	0.0	-2.1%	-20%	-44%	-40%	0.03	0.07	0.2	61
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	н/д	н/д	-34%	-60%	-85%	0.00	0.03	0.4	453
MSICH	Мотор Сич	2 518	56	-0.4%	0%	-26%	-33%	665	1 496	22	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	0.0	6.0%	48%	-70%	-70%	0.0	0.1	0.0	8.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	30%	-27%	-57%	0.8	4.9	0.02	0.17
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.2	н/д	н/д	11%	-63%	-89%	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	1.5	0.0%	1%	-14%	-50%	0.9	2.2	15	47
AST PW	Astarta	PLN 26.2	37.2	-6.2%	-12%	31%	-31%	14.3	38.6	75	9
AVGR LI	Avangard	\$ 0.9	39	4.6%	11%	-57%	-89%	0.2	8.0	18	40
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 36	756	2.1%	-37%	-33%	-71%	29.5	129.4	598	742
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	1.4	-12.5%	-9%	2%	-32%	0.6	1.0	2	11
IMC PW	IMC	PLN 5.0	0.5	0.0%	0%	-12%	-32%	4.3	7.3	8	6.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 18	12	1.4%	8%	46%	-61%	11.0	51.0	88	341
KER PW	Kernel Holding	PLN 45.7	842	1.0%	17%	61%	81%	21.0	46.8	1 392	125
KSG PW	KSG	PLN 1.0	2	0.0%	9%	-14%	-26%	0.6	1.6	12	43
MHPC LI	MHP	\$ 9.2	37	0.0%	0%	0%	-27%	8.2	12.7	400	41
MLK PW	Milkiland	PLN 1.0	4.1	-2.9%	11%	-32%	-75%	0.8	4.1	21	58.7
OVO PW	Ovostar	PLN 89	28.86	0.0%	16%	24%	28%	66.0	89.0	17	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.0	0	4.9%	2%	27%	-56%	2.75	10.00	3	37
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%	-76%	0.1	0.3	н/д	н/д

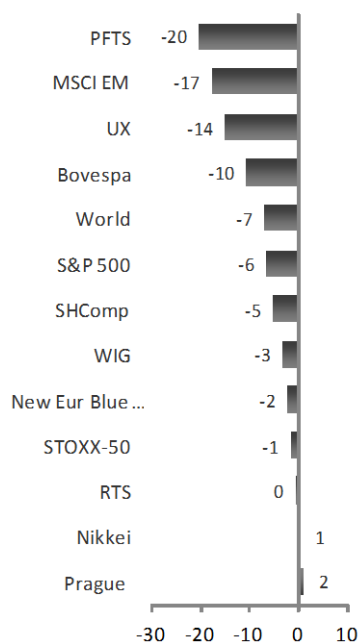
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
WR/-/-	Украина-15	500	USD	6.88	01.12.2015	1 год	82.00	85.00	138.89	113.16	0.17
Ca/D/C	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	81.00	84.00	830.18	700.25	0.04
Ca/D/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	79.00	80.00	32.64	31.30	1.08
Ca/CC/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	78.50	79.50	48.46	46.21	0.70
Ca/D/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	79.00	80.00	21.06	20.34	1.93
Ca/CC/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	78.75	79.50	25.81	25.17	1.67
Ca/D/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	80.50	81.50	13.26	12.95	4.12
Ca/CC/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	78.00	79.00	14.13	13.81	4.31
Ca/D/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	79.00	80.00	12.96	12.70	5.19
Ca/D/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	79.50	80.50	12.48	12.23	5.38
Саа1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	100.18	101.59	8.85	8.17	2.12
Медиана по суверенным евробондам									21.06	20.34	1.93
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	2.00	12.00	378.58	116.96	1.39
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	7.00	7.00	855.86	855.86	0.45
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	333.18	156.59	1.09
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	63.00	66.00	28.95	27.06	1.84
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	87.50	88.50	12.46	12.22	3.45
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	70.00	72.00	14.24	13.68	0.36
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	85.50	86.50	12.41	12.21	4.62
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	67.50	69.50	179.73	164.74	0.29
Су/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	59.00	61.00	200.96	185.43	0.36
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	68.00	70.00	30.54	28.98	2.11
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	85.50	87.50	12.41	11.95	3.50
-/-/CCC	Ощадбанк-25	0	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	84.00	86.00	12.56	12.15	4.34
Медиана по банковским евробондам									29.74	28.02	1.61
Саа3/CCC+/CCC											
/*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	25.59	22.79	2.38
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	40.00	45.00	54.47	47.77	2.02
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	42.00	45.00	56.47	52.32	2.11
-/CCC-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	84.00	85.00	13.06	12.73	3.61
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	1050.00	911.11	0.50
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	119.25	109.82	1.96
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	70.01	70.99	156.73	149.48	0.32
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	56.00	59.00	43.98	40.71	1.13
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	55.00	58.00	39.69	36.72	2.09
-/CC/C	Укрзалізнь-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	74.00	79.00	23.18	20.11	2.26
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	28.00	33.00	112.97	96.69	1.54
-/-/-	Авангард-15	200	USD	10.00	29.10.2015	6 мес	38.00	43.00	1847.77	1520.49	0.08
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	21.88	25.88	63.38	55.60	2.80
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	43.50	46.50	55.28	51.27	2.10
Медиана по евробондам предприятий									55.87	51.80	2.05
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	70.00	72.88	421.02	367.29	0.10
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	68.02	74.07	68.50	54.12	0.75
Медиана по муниципальным евробондам									244.76	210.70	0.43

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

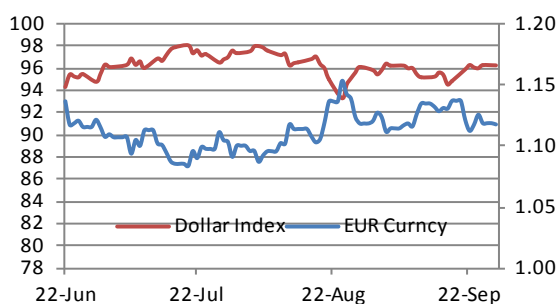
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	16.36	14.86	1.71	1.62
STOXX-50	Европа	13.41	12.50	0.96	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	11.26	11.12	0.88	0.87
Nikkei	Япония	16.60	15.15	0.86	0.84
FTSE	Великобритания	15.17	13.92	1.17	1.11
DAX	Германия	11.79	11.26	0.72	0.70
Медиана по развитым странам		14.29	13.21	0.92	0.90
MSCI EM		11.38	10.12	1.01	0.94
SHComp	Китай	13.03	11.62	1.18	1.08
MICEX	Россия	5.71	5.20	0.66	0.62
RTS	Россия	5.75	5.23	0.66	0.62
Bovespa	Бразилия	12.53	9.81	0.87	0.79
WIG	Польша	11.97	12.05	0.85	0.84
Prague	Чехия	13.59	13.09	0.94	1.03
Медиана по развивающимся странам		11.97	10.12	0.87	0.84
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	na
Потенциал к развит. странам		#3НАЧ!	na	587%	na
Потенциал к развив. странам		#3НАЧ!	na	551%	na

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

УКРАИНА

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность							
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*
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

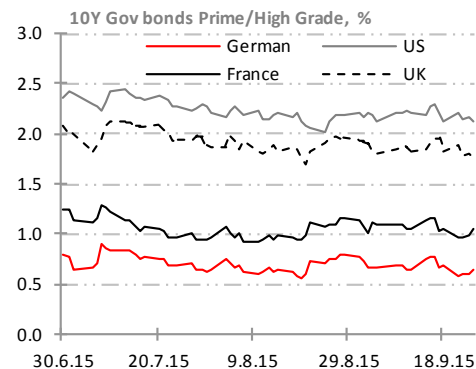
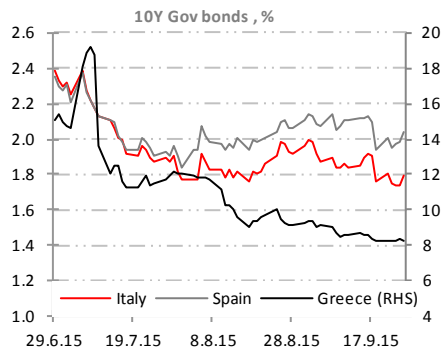
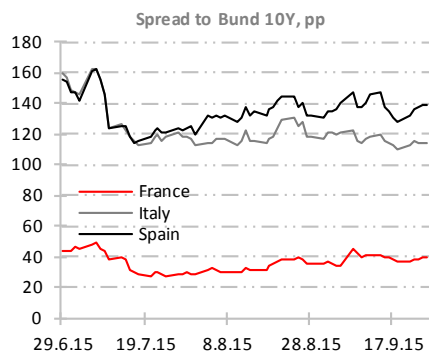
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

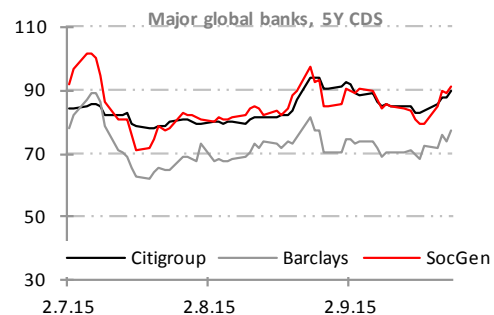
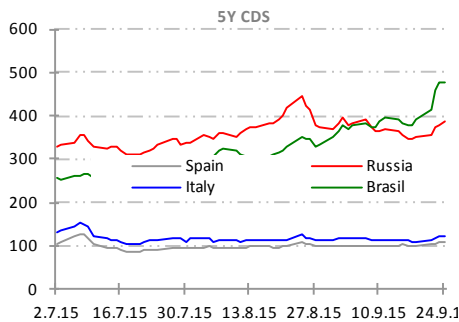
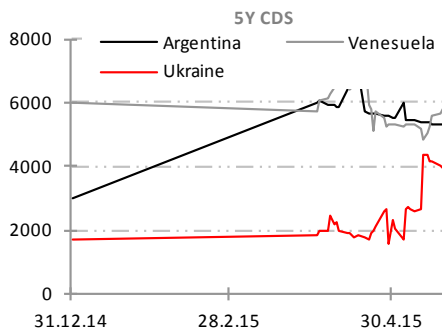
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

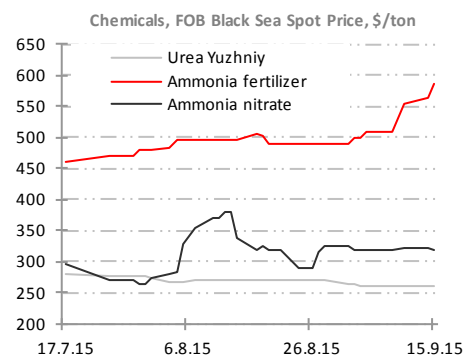
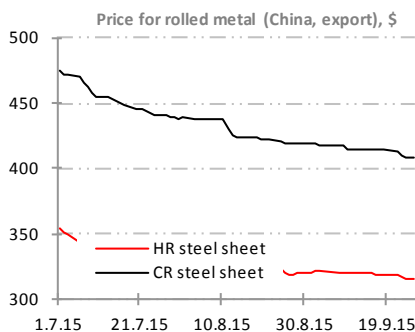
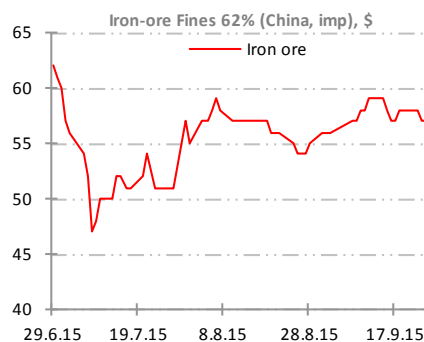
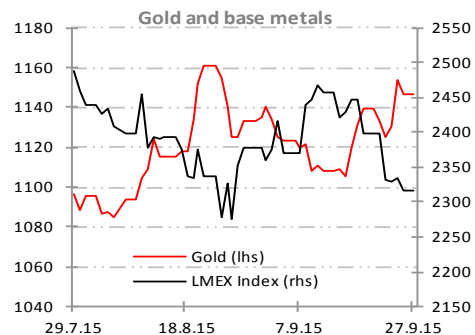
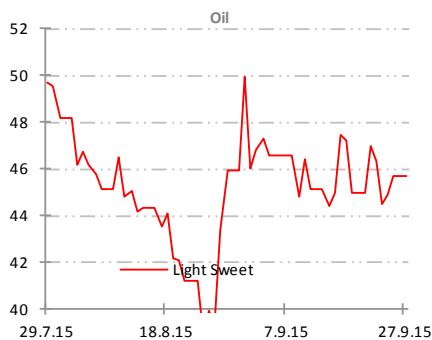
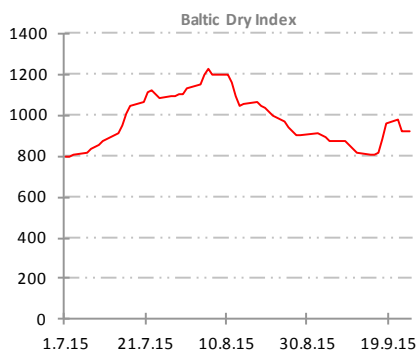
Глобальный долговой рынок



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, 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 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».