



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

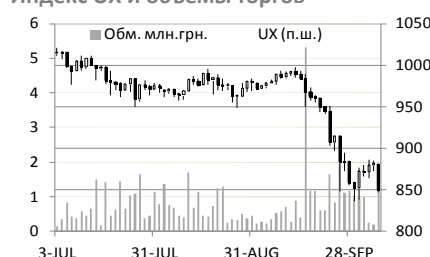
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

7 ОКТЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	0.1	3.1	-5.8	15.3
S&P 500	США	-0.4	3.1	-3.8	16.7
Stoxx-50	Европа	0.9	3.9	2.3	14.0
FTSE	ВБ	0.4	4.4	-3.7	15.8
Nikkei	Япония	0.8	5.4	5.0	17.3
MSCI EM	Развив.	0.9	4.6	-13.3	12.0
SHComp	Китай	н/а	0.0	-5.6	12.9
RTS	Россия	2.7	4.7	4.5	6.1
WIG	Польша	0.8	1.8	-1.3	12.2
Prague	Чехия	-0.2	0.0	2.5	13.7
WIGUkr	Польша	2.4	2.0	41.5	10.3
PFTS	Украина	-0.9	-0.4	-22.5	н/а
UX	Украина	-3.6	-2.6	-17.7	н/а

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Індексний корзинка ЄК				
Тикер	Цена			
	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-6.5	-5.8	-33.9
AVDK	1.19	-0.7	0.6	-48.8
AZST	0.73	-4.4	-1.5	-27.1
BAVL	0.07	-5.0	-7.3	-44.1
CEEN	5.48	-0.8	-1.1	-46.0
ENMZ	17.2	-1.0	1.0	-38.9
DOEN	19.15	-1.5	1.9	-56.8
MSICH	2230	-6.9	-7.9	-33.2
UNAF	238.0	-1.9	-2.4	-12.9
KVBZ	9.95	0.0	3.3	-42.4

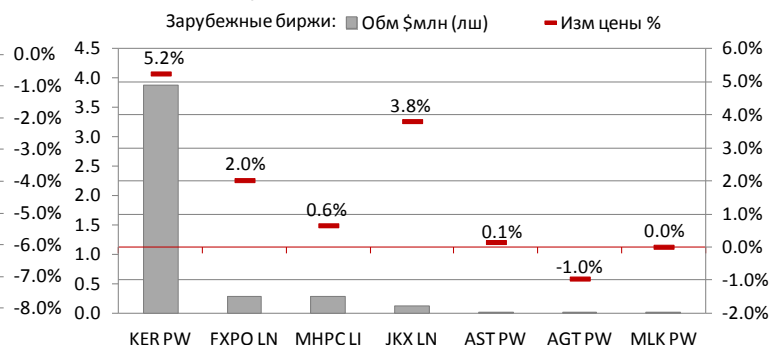
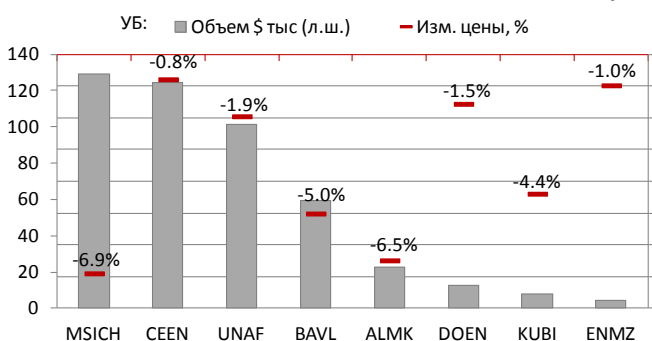
MSICH упала на 7%

Европейский рынок вырос третью сессию подряд на ожиданиях, что центробанки сохранят политику стимулирования экономики. Stoxx 600 повысился на 0,6%. Объем заказов германских промышленных предприятий упал на 1,8% м/м против ожидаемого повышения на 0,5%. В США S&P 500 опустился на 0,36% вслед за распродажей акций биотехнологических компаний. Отрицательное влияние на рынок оказало и ухудшение прогнозов роста мировой экономики от МВФ. Фонд ухудшил оценки роста ВВП мира в 2015 и 2016 годах на 0,2 пп. В Украине UX рухнул на 3,62% на обвале акций MSICH (-6,97%). Снизились также ALMK (-7,19%) и BAVL (-5%).

Заголовки новостей

- ▲ [Госдолг в июне-августе вырос на 4,3%](#)
- ▲ [Fitch понизило рейтинги Украины до «ограниченный дефолт»](#)
- ▲ [Инфляция в сентябре составила 2,3%](#)

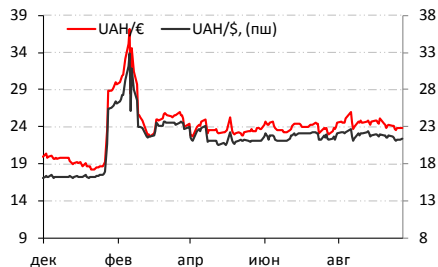
Лидеры Объемов и Изменения Цен



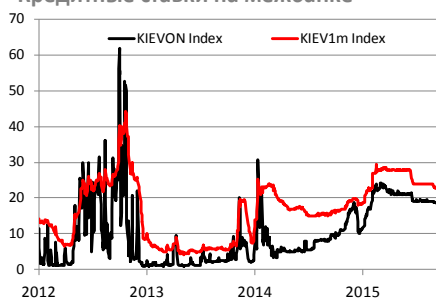
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



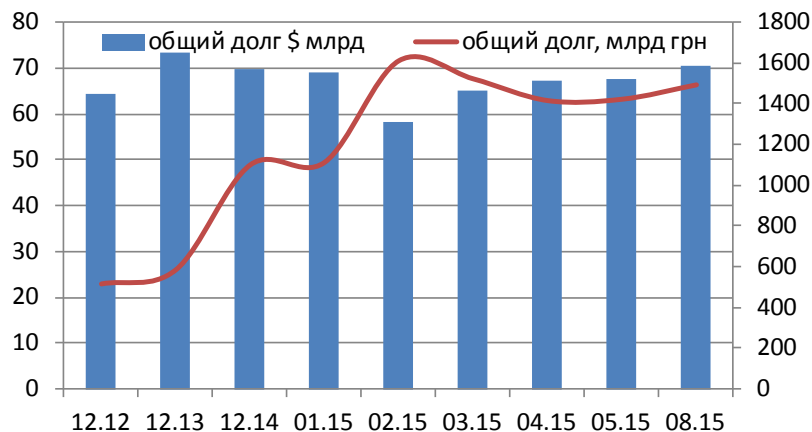
Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1147	1.02	2.89	-3.18
Нефть (L.Sweet)	49	4.91	7.63	-17.5
EUR/USD	1.13	0.68	0.72	-6.92

Госдолг в июне-августе вырос на 4,3%

Совокупный госдолг Украины в июне-августе 2015 года из-за получения второго транша кредита МВФ на \$1,7 млрд и другой международной финансовой помощи увеличился на \$2,9 млрд, или на 4,3% - до \$70,56 млрд, сообщает Министерство финансов. Благодаря стабильному курсу гривни в гривневом выражении рост госдолга составил 5%, до 1,495 трлн грн. В первые два месяца этого года из-за резкой девальвации гривни, общий госдолг в гривневом выражении подскочил на 35,8%, или на 394,1 млрд грн, тогда как валютный увеличился только на 1,1%, или на \$0,75 млрд. Суммарный внешний долг за лето вырос на 5,9%, или на \$2,57 млрд - до \$46,09 млрд. С начала года его рост составил 18,8%, или \$7,28 млрд, а доля в общей структуре госдолга увеличилась с 55,6% до 65,3%.

Госдолг Украины, 2012-15гг



Fitch понизило рейтинги Украины до «ограниченный дефолт»

Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный и краткосрочный рейтинги дефолта эмитента в иностранной валюте Украины до уровня RD (ограниченный дефолт) с C. Десятидневный льготный период для погашения еврооблигаций на \$500 млн со сроком погашения 23 сентября 2015 года истек, однако выплаты по этим бумагам не были проведены. В связи с этим Fitch считает, что Украина допустила дефолт по суверенным обязательствам. Ранее Украина представила кредиторам предложение об обмене государственных евробондов и облигаций с государственной гарантией на общую сумму порядка \$18 млрд. В соответствии с методологией Fitch, это представляет собой обмен проблемных долговых обязательств, который повлечет существенные убытки для держателей облигаций и проводится, чтобы избежать дефолта. Fitch повысит рейтинги Украины после того, как установит, что обмен долга прошел успешно.

Новости и Аналитика

Экономика и финансы

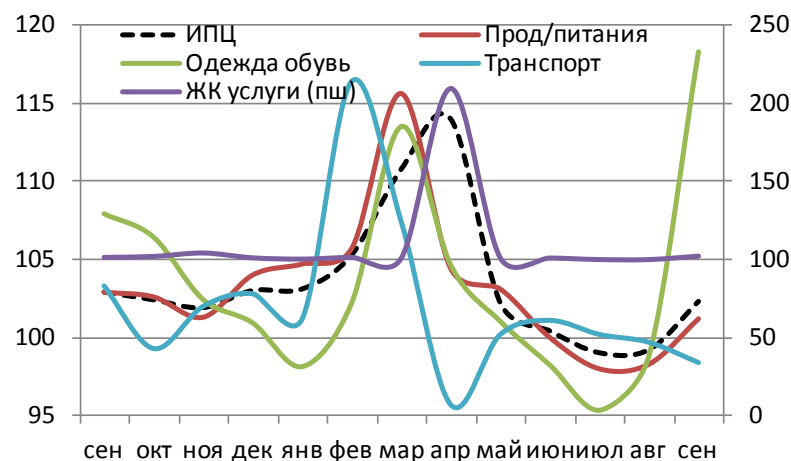
Потребительская инфляция

Инфляция в сентябре составила 2,3%

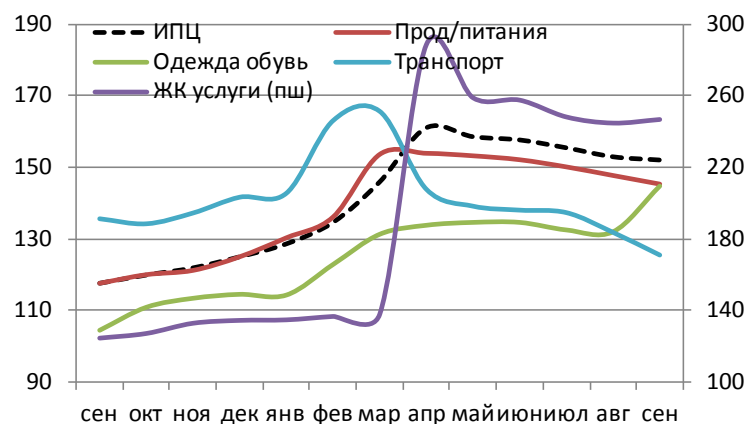
Потребительские цены в Украине, после двух месяцев снижения, в сентябре вновь начали расти: инфляция в прошлом месяце составила 2,3% м/м. В годовом измерении инфляция вновь замедлилась - до 51,9% с 52,8% в августе. За девять месяцев 2015 года потребительские цены в Украине выросли на 41,4%. В сентябре цены на продукты питания и б/а напитки возросли на 1,2%. Больше всего (на 9,0-5,7%) подорожали яйца, овощи. Одежда и обувь подорожали на 18,3%. Рост тарифов на жилье, воду, электроэнергию, газ на 2,4% произошло главным образом за счет повышения тарифов на электроэнергию на 24,9%.

Арт Капитал: При весе 7% в корзине ИПЦ (индекс потребительских цен), одежда и обувь из-за высокого роста в сентябре внесли наибольший вклад (+1,3 пп) в рост инфляции. Значительный рост данного сегмента скорее всего связан с прекращением сезона скидок и поступлением нового товара уже по более высокому курсу \$/UAH. Повышение тарифов на э/э на 25% м/м привело к росту сегмента услуг ЖКХ в целом на 2,4% (вклад в индекс ИПЦ 0,3 пп). Нацбанк прогнозирует инфляцию в 2015г 44-45%, в 2016 – 12%.

ИПЦ в Украине, м/м



ИПЦ в Украине, г/г



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	238.0	101	-1.9%	-8%	-13%	-55%	72.7	232.3	10	0.8
UTLM	Укртелеком	0.00	18.3	0.0%	14%	-23%	-47%	0.03	0.12	6.9	963
MTBD	Мостобуд	0	2.4	0.0%	4%	-81%	-81%	1.8	19.9	0.0	0.00
STIR	Стирол	6.0	н/д	н/д	4%	-36%	-63%	1.1	6.1	0	0.2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.07	59	-5.0%	-18%	-44%	-65%	0.02	0.08	5	1 335
USCB	Укрсоцбанк	0.10	н/д	н/д	-16%	-46%	-60%	0.02	0.09	1	194
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.5	125	-0.8%	-23%	-46%	-54%	1.9	4.9	13	41
DNEN	Днепрэнерго	418	н/д	н/д	1%	-55%	-60%	117.0	608	0.5	0.02
DOEN	Донбассэнерго	19.2	13	-1.5%	0%	-57%	-59%	5.8	22.1	3	4
KREN	Крымэнерго	0.7	н/д	н/д	4%	-74%	-79%	0.1	1.3	0.0	0.0
DNON	Днепроблэнерго	60.0	н/д	н/д	-3%	-27%	-55%	17.2	80.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	130	5	0.0%	4%	-35%	-43%	33.3	123.8	0.0	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	4%	-40%	-46%	0.5	1.2	0.0	0.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	3	-4.4%	-3%	-27%	-31%	0.2	0.5	2	47
ALMK	Алчевский МК	0.01	23	-6.5%	-1%	-34%	-69%	0.00	0.02	0	409
ENMZ	Енакиевский МЗ	17	4	-1.0%	8%	-39%	-60%	4.1	19.2	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	н/д	н/д	4%	-39%	-43%	0.04	0.18	1.0	171
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	н/д	н/д	5%	-56%	-72%	0.0	0.4	0.0	3
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	4%	-57%	-66%	0.1	0.2	0.5	58.0
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	34%	-26%	-35%	1.5	4.9	0.2	0.6
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	-18%	-53%	-60%	1.9	6.2	0	1
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.10	н/д	н/д	-71%	-84%	-85%	0.0	0.3	0.1	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.60	н/д	н/д	38%	1%	-51%	0.1	0.6	0.7	20.6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.2	2	-0.7%	16%	-49%	-69%	0.3	1.8	1	19
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	56%	-37%	-65%	0.00	0.04	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	-4%	-34%	-63%	0.1	0.3	1	86
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	10.0	н/д	н/д	1%	-42%	-60%	2.8	9.4	1	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	0.8	н/д	н/д	-10%	-45%	-58%	0.2	0.8	0.1	3
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-17%	-48%	-46%	0.02	0.07	0.1	14
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	н/д	н/д	-33%	-59%	-83%	0.00	0.03	0.3	429
MSICH	Мотор Сич	2 230	129	-6.9%	-12%	-33%	-39%	665	1 496	17	0.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	47%	-70%	-74%	0.0	0.1	0.0	8.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	30%	-26%	-61%	0.8	4.8	0.02	0.16
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.2	н/д	н/д	11%	-63%	-92%	0.0	0.8	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 1.0	2.6	-1.0%	-3%	-16%	-48%	0.9	2.2	15	46
AST PW	Astarta	PLN 28.2	21.7	0.1%	-4%	41%	-24%	14.3	38.0	74	9
AVGR LI	Avangard	\$ 0.6	0	-29.9%	25%	-73%	-93%	0.2	7.9	18	40
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 39	288	2.0%	-35%	-28%	-63%	29.5	106.9	606	786
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	1.8	1.4%	9%	13%	-20%	0.6	1.0	1	8
IMC PW	IMC	PLN 5.4	1.3	2.5%	3%	-4%	-21%	4.3	7.3	5	3.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 21	124	3.8%	30%	71%	-60%	11.0	51.0	93	361
KER PW	Kernel Holding	PLN 47.5	3 878	5.2%	8%	63%	84%	21.0	46.8	1 617	142
KSG PW	KSG	PLN 1.0	2	1.0%	1%	-12%	-20%	0.6	1.6	12	43
MHPC LI	MHP	\$ 9.3	279	0.6%	5%	1%	-21%	8.2	12.1	409	43
MLK PW	Milkiland	PLN 1.0	2.1	0.0%	1%	-31%	-73%	0.8	3.8	20	57.8
OVO PW	Ovostar	PLN 88	0.81	0.0%	5%	21%	26%	66.0	91.8	17	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 3.9	н/д	2.7%	-14%	23%	-52%	2.75	8.00	2	35
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	0.3	н/д	н/д

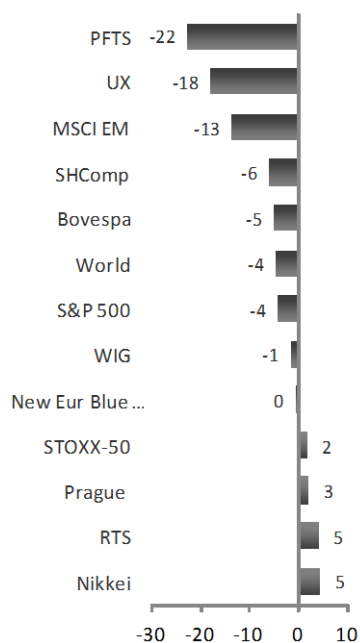
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
WR/-/-	Украина-15	500	USD	6.88	23.09.2015	1 год	80.00	81.50	8.59	8.44	12.25
Ca/D/C	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	80.00	81.50	2845.86	2625.54	0.01
Ca/D/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	79.00	80.00	33.47	32.09	1.06
Ca/D/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	79.00	80.00	49.30	46.97	0.67
Ca/D/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	79.00	80.00	21.35	20.62	1.91
Ca/D/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	79.00	80.00	26.01	25.15	1.64
Ca/D/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	80.00	81.00	13.51	13.19	4.09
Ca/D/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	79.50	80.50	13.74	13.43	4.29
Ca/D/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	79.00	80.00	13.03	12.77	5.16
Ca/D/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	79.50	80.50	12.54	12.29	5.36
Саа1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	100.83	101.96	8.53	7.99	2.09
Медиана по суверенным евробондам									13.74	13.43	2.09
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	2.00	12.00	374.89	117.52	1.36
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	7.00	12.00	931.13	481.62	0.46
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	348.34	160.01	1.03
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	65.00	68.00	27.77	25.94	1.83
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	88.50	89.50	12.22	11.98	3.43
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	71.00	73.00	13.96	13.41	0.33
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	86.50	87.50	12.21	12.01	4.61
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	67.50	69.50	194.43	178.15	0.27
Су/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	59.00	61.00	214.78	198.17	0.33
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	68.00	70.00	30.72	29.15	2.08
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	87.50	89.50	11.96	11.51	3.49
-/-/CCC	Ощадбанк-25	0	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	85.50	87.50	12.26	11.86	4.34
Медиана по банковским евробондам									29.25	27.54	1.60
Саа3/CCC+/CCC											
/*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	25.69	22.87	2.53
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	37.50	39.50	58.88	55.79	2.15
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	38.50	40.50	62.42	59.24	2.05
-/CCC-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	85.00	86.00	12.75	12.42	3.76
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	1105.26	959.06	0.48
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	121.20	111.56	1.93
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	67.50	72.00	194.69	156.08	0.30
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	56.00	59.00	44.36	41.05	1.10
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	55.00	58.00	39.99	36.99	2.06
-/CC/C	Укрзалізні-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	74.00	77.00	23.30	21.41	2.23
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	35.00	38.00	92.92	85.22	1.54
-/-/-	Авангард-15	200	USD	10.00	29.10.2015	6 мес	42.00	47.00	2269.38	1873.87	0.06
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	21.88	25.88	64.05	56.15	2.77
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	43.50	46.50	55.65	51.61	2.07
Медиана по евробондам предприятий									60.65	55.97	2.06
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	70.00	72.50	556.20	493.92	0.08
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	69.98	73.00	65.53	58.17	0.73
Медиана по муниципальным евробондам									310.86	276.05	0.40

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

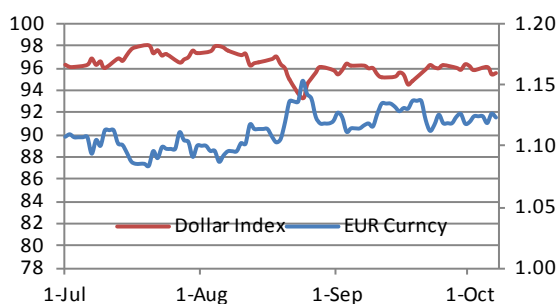
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	16.74	15.17	1.74	1.65
STOXX-50	Европа	14.05	13.05	1.00	0.97
New Eur Blue Chip	Европа	11.65	11.45	0.91	0.89
Nikkei	Япония	17.32	15.86	0.90	0.87
FTSE	Великобрит	15.76	14.51	1.21	1.16
DAX	Германия	12.26	11.60	0.74	0.71
Медиана по развитым странам		14.90	13.78	0.95	0.93
MSCI EM		11.97	10.66	1.05	0.97
SHComp	Китай	12.93	11.55	1.17	1.07
MICEX	Россия	5.87	5.35	0.68	0.64
RTS	Россия	6.14	5.58	0.70	0.67
Bovespa	Бразилия	13.54	10.65	0.92	0.83
WIG	Польша	12.17	12.22	0.86	0.86
Prague	Чехия	13.72	13.29	0.95	1.04
Медиана по развивающимся ст		12.17	10.66	0.92	0.86
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	714%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	683%	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

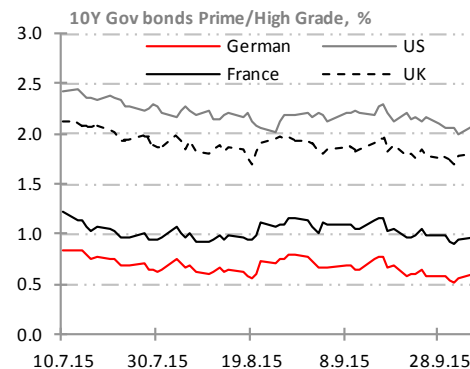
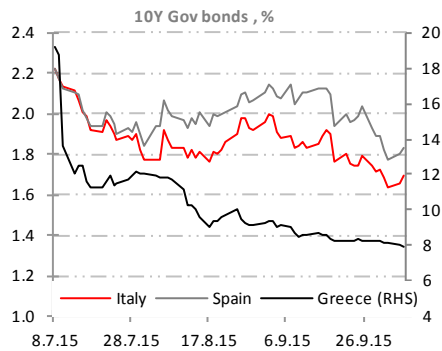
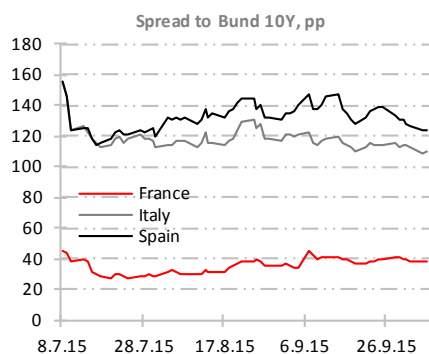
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

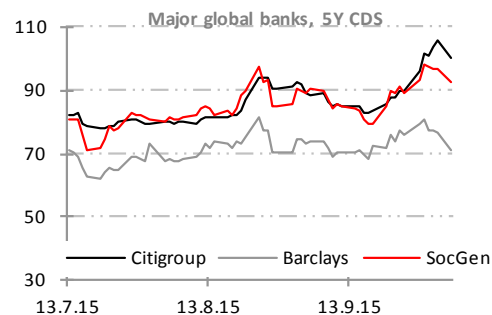
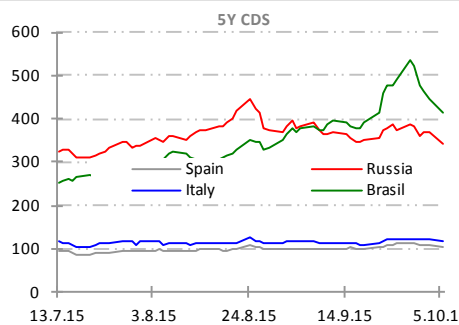
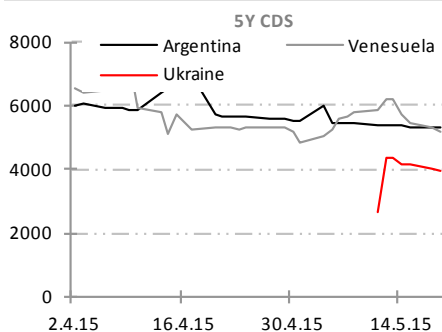
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

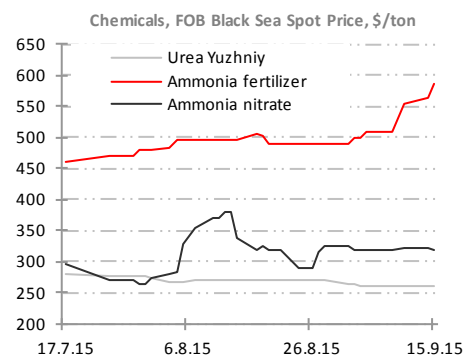
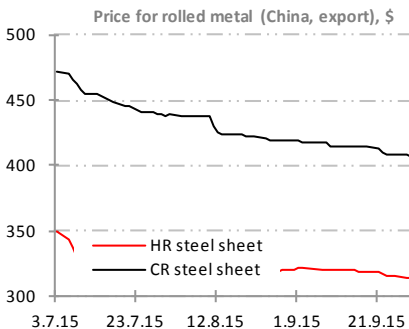
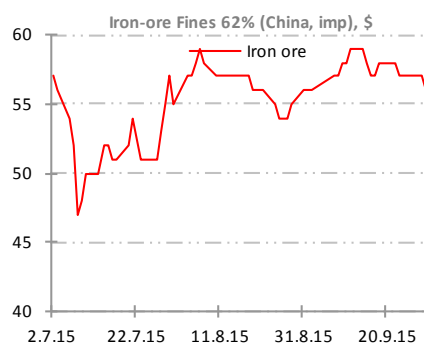
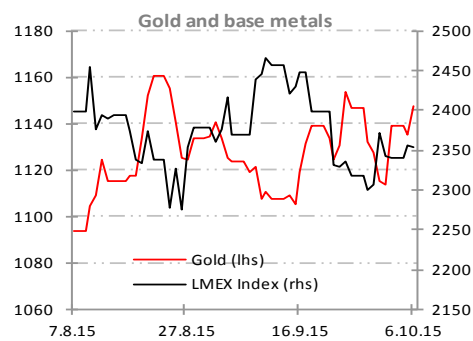
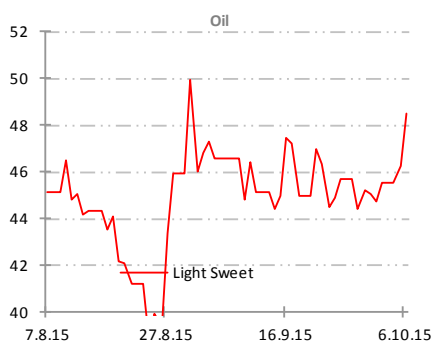
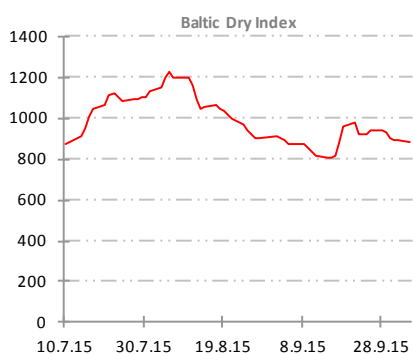
Глобальный долговой рынок



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

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

**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».