



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

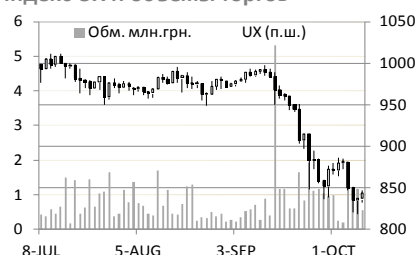
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

12 ОКТЯБРЯ 2015

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	0.2	4.9	-4.1	15.6
S&P 500	США	0.1	4.9	-2.1	17.1
Stoxx-50	Европа	0.8	4.8	3.3	14.3
FTSE	ВБ	0.6	5.8	-2.3	16.0
Nikkei	Япония	0.0	6.0	5.7	17.5
MSCI EM	Развив.	1.3	8.5	-10.1	12.3
SHComp	Китай	3.2	7.6	1.6	13.9
RTS	Россия	3.4	12.2	12.0	6.2
WIG	Польша	1.0	3.8	0.6	12.2
Prague	Чехия	1.1	1.0	3.6	13.8
WIGUkr	Польша	1.2	11.1	54.2	11.2
PFTS	Украина	1.2	-2.8	-24.4	n/a
UX	Украина	0.7	-3.3	-18.4	n/a

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	0.0	-4.7	-33.2	
AVDK	1.15	-2.1	-4.9	-51.6	
AZST	0.75	1.2	-1.7	-27.2	
BAVL	0.08	2.7	-4.1	-42.1	
CEEN	5.30	-0.4	-6.3	-48.9	
ENMZ	16.4	1.7	-5.9	-43.1	
DOEN	18.57	1.9	-3.3	-59.1	
MSICH	2166	0.8	-12.5	-36.5	
UNAF	233.0	-0.4	-6.5	-16.6	
KVBZ	9.70	2.2	-1.5	-45.1	

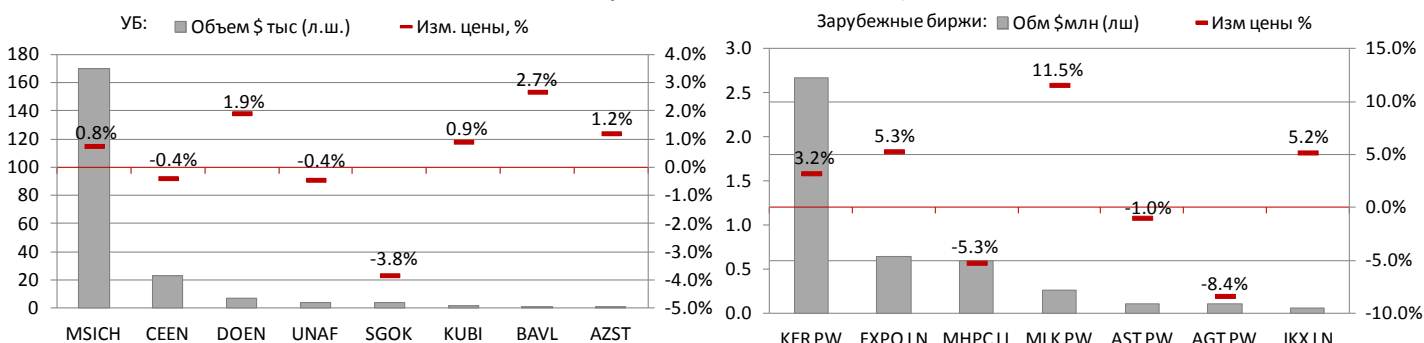
### За неделю UX упал на 4,2%

Фондовые индексы Европы выросли в пятницу шестую сессию подряд вслед за сырьевым ралли. После публикации протокола заседания ФРС, который решил, что последние данные не внесли существенных изменений в экономический прогноз. Stoxx 600 поднялся на 0,3%, за неделю индекс увеличился на 4,3%. В США S&P 500 за неделю поднялся на 3,3%. Причиной роста стало решение ФРС не спешить с подъемом ставки. В Украине UX повысился на 0,73% благодаря подъему BAVL (+2,7%) и AZST (+1.2%). За неделю индекс упал на 4,2% на обвале MSICH (-8.9%) и CEEN (-5.0%). Несмотря на позитивный внешний фон, акции на УБ снижались на негативных внутренних факторах. Рейтинговые агентства присвоили Украине дефолт, а НКЦБФР лишила ПФТС лицензии.

### Заголовки новостей

- [Правительство перенесло приватизацию на 2016 г.](#)
- [МЭРТ обяжет госкомпании выплатить 50% прибыли на дивиденды](#)
- [Россия продолжает настаивать на погашении еврооблигаций](#)

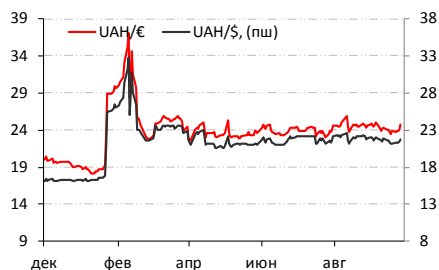
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



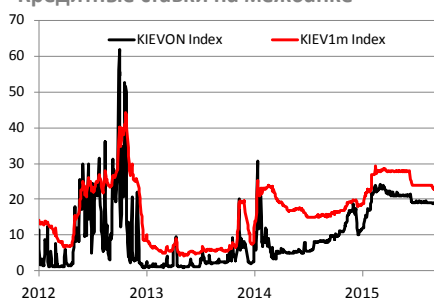
# Новости и Аналитика

## Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1157	1.60	3.79	-2.33
Нефть (L.Sweet)	50	0.40	10.07	-15.6
EUR/USD	1.14	0.87	1.77	-5.95

### Правительство перенесло приватизацию на 2016 г.

Кабинет министров вынужденно продлил действие планов по приватизации государственных предприятий с 2015 на 2016 год. Причиной продления сроков приватизации является торможение органами управления госимуществом передачу ФГИ объектов для приватизации. Кроме того, Верховная Рада не одобрила все законодательные изменения, которые необходимы для начала приватизации: законопроект №2319а о внесении изменений в законы "О приватизации государственного имущества" и "О Фонде государственного имущества". Законопроект позволит не допустить к приватизации покупателей из России. Также снимается норма об обязательной продаже на фондовых биржах 5-10% акций до проведения конкурса и позволит ФГИ привлечь к приватизации объектов советников. Ранее планировалось приватизировать в 2015г госпакеты облэнерго и ТЭЦ, Центрэнерго, Одесский припортовый завод.

### МЭРТ обяжет госкомпанию выплатить 50% прибыли на дивиденды

Министерство экономического развития и торговли предлагает правительству обязать компании с государственной долей в уставном капитале направить на выплату дивидендов по итогам 2015 года 50% прибыли. Норма об отчислении части прибыли на дивиденды касается компаний, в уставном капитале которых есть корпоративные права государства, а также компаний, 50% и более акций (частей, паев) которых принадлежит компаниям, доля государства в которых составляет 100%, в том числе дочерних предприятий. 102 предприятия с госдолей в уставном капитале направили на выплату дивидендов по итогам 2014 года 1 373,5 млн грн. МЭРТ сообщает, что в 2016 году от уплаты дивидендов бюджет ожидает получить 1 664,9 млн грн.

# Новости и Аналитика

## Политика и Экономика

### Долговая операция Еврооблигации

#### **Россия продолжает настаивать на погашении еврооблигаций**

Министры финансов Украины и РФ Антон Силуанов и Натальей Яресько встретились в кулуарах заседания Международного валютного фонда (МВФ) и Всемирного банка в Лиме. Стороны обменялись позициями относительно погашения украинского долга объемом \$3 млрд и договорились поддерживать диалог. А.Силуанов, он высказал позицию, что РФ не является коммерческим кредитором и предлагаемые Украиной условия для нее неприемлемы. РФ настаивает на необходимости полного погашения долга Украины по бондам на \$3 млрд. Н.Яресько представила подробную информацию о соглашении по реструктуризации долга, достигнутом со специальным комитетом кредиторов, и призвала Россию к участию в этом соглашении. Наталия Яресько также заявила, что Украина нуждается в более существенной финансовой помощи, поскольку \$40 млрд со стороны МВФ будет не достаточно для гарантирования долгосрочной стабильности. Правительство нуждается в большей помощи со стороны международного сообщества в финансировании инфраструктуры и других инвестициях.

# 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	233.0	4	-0.4%	-13%	-17%	-54%	72.7	232.3	10	0.8
UTLM	Укртелеком	0.16	0.1	11.7%	12%	-25%	-50%	0.03	0.12	6.3	880
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	2%	-81%	-78%	1.8	18.8	0.0	0.00
STIR	Стирол	6.0	н/д	н/д	2%	-37%	-60%	1.1	6.1	0	0.2
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.08	1	2.7%	-14%	-42%	-63%	0.02	0.08	5	1 405
USCB	Укрсоцбанк	0.09	0	7.1%	-12%	-49%	-63%	0.02	0.09	1	194
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	5.3	23	-0.4%	-27%	-49%	-57%	1.9	4.9	13	43
DNEN	Днепрэнерго	415	0.0	16.9%	4%	-57%	-73%	117.0	608	0.5	0.02
DOEN	Донбассэнерго	18.6	7	1.9%	-5%	-59%	-61%	5.8	22.1	3	4
KREN	Крымэнерго	0.7	н/д	н/д	2%	-74%	-81%	0.1	1.3	0.0	0.0
DNON	Днепроблэнерго	55.0	н/д	н/д	-14%	-34%	-61%	17.2	80.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	130	0	н/д	2%	-36%	-48%	33.3	123.8	0.0	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	2%	-41%	-48%	0.5	1.2	0.0	0.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	1	1.2%	-5%	-27%	-31%	0.2	0.5	2	45
ALMK	Алчевский МК	0.01	н/д	н/д	-8%	-33%	-67%	0.00	0.02	0	414
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	0	1.7%	-1%	-43%	-61%	4.1	19.2	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	н/д	н/д	2%	-41%	-59%	0.04	0.18	1.4	229
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	н/д	н/д	3%	-57%	-73%	0.0	0.4	0.0	3
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	2%	-58%	-67%	0.1	0.2	0.3	40.1
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	31%	-28%	-37%	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	4.8	3.7	-3.8%	-27%	-58%	-65%	1.8	6.2	0	1
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.25	0.0	41.2%	-31%	-61%	-63%	0.0	0.3	0.1	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.41	0	-18.0%	-15%	-33%	-71%	0.1	0.6	0.7	20.6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.2	0	-2.1%	3%	-52%	-70%	0.3	1.8	1	19
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	52%	-38%	-66%	0.00	0.04	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.3	н/д	н/д	-6%	-35%	-67%	0.1	0.3	1	86
<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	9.7	0.5	2.2%	-4%	-45%	-58%	2.8	9.4	1	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	0.8	н/д	н/д	-12%	-46%	-58%	0.2	0.8	0.1	3
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-13%	-46%	-41%	0.02	0.07	0.1	12
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	0.4	-1.1%	-43%	-67%	-86%	0.00	0.03	0.3	456
MSICH	Мотор Сич	2 166	170	0.8%	-18%	-37%	-41%	665	1 496	18	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	44%	-71%	-83%	0.0	0.1	0.0	7.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	н/д	н/д	27%	-27%	-50%	0.8	3.7	0.02	0.16
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.2	н/д	н/д	9%	-64%	-93%	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 1.2	105.3	-8.4%	14%	-2%	-38%	0.9	2.2	18	54
AST PW	Astarta	PLN 29.3	112.1	-1.0%	1%	47%	-21%	14.3	38.0	83	10
AVGR LI	Avangard	\$ 0.9	9	-0.7%	256%	-57%	-88%	0.2	7.6	18	40
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 40	648	5.3%	-34%	-25%	-57%	29.5	97.2	581	769
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	1.0	0.0%	4%	15%	-20%	0.6	1.0	2	9
IMC PW	IMC	PLN 6.8	20.3	0.7%	30%	19%	-1%	4.3	7.3	4	2.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 26	64	5.2%	63%	113%	-48%	11.0	49.0	93	361
KER PW	Kernel Holding	PLN 52.4	2 669	3.2%	20%	84%	114%	21.0	52.7	1 862	161
KSG PW	KSG	PLN 1.2	54	-1.7%	17%	4%	-2%	0.6	1.6	14	50
MHPC LI	MHP	\$ 9.0	601	-5.3%	-2%	-2%	-25%	8.2	12.1	417	44
MLK PW	Milkiland	PLN 1.5	261.7	11.5%	51%	-2%	-59%	0.8	3.8	26	74.3
OVO PW	Ovostar	PLN 85	1.86	-0.2%	3%	19%	25%	66.0	91.8	17	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 3.9	4	6.9%	-1%	23%	-45%	2.75	7.38	2	36
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%	-71%	0.1	0.3	н/д	н/д

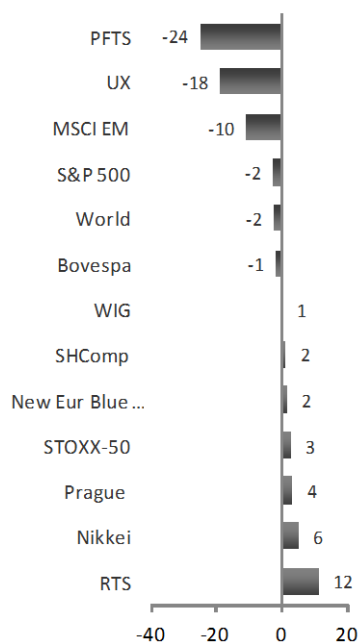
# Еврооблигации украинских компаний

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	80.00	8.59	8.59	12.14
Ca/D/C	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	80.00	81.50	11383.44	10502.15	0.00
Ca/D/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	79.00	80.00	33.95	32.55	1.05
Ca/D/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	79.00	80.00	50.46	48.08	0.66
Ca/D/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	79.00	80.00	21.51	20.78	1.89
Ca/D/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	79.00	80.00	26.25	25.37	1.63
Ca/D/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	80.00	81.00	13.56	13.23	4.07
Ca/D/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	79.50	80.50	13.78	13.47	4.28
Ca/D/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	79.00	80.00	13.06	12.80	5.15
Ca/D/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	79.00	80.00	12.70	12.45	5.33
Саа1/B/-/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	101.65	102.27	8.13	7.83	2.08
Медиана по суверенным евробондам									13.78	13.47	2.08
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	2.00	12.00	373.45	117.84	1.34
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	7.00	7.00	980.73	980.73	0.39
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	357.53	162.00	1.00
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	65.00	68.00	27.83	25.99	1.82
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	88.50	89.50	12.23	11.99	3.42
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	71.00	73.00	13.97	13.43	0.32
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	86.50	87.50	12.22	12.02	4.60
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	67.50	69.50	203.86	186.75	0.25
Су/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	59.00	61.00	223.40	206.11	0.32
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	68.00	70.00	30.82	29.24	2.07
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	87.50	89.50	11.96	11.52	3.47
-/-/CCC	Ощадбанк-25	0	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	85.50	87.50	12.26	11.86	4.32
Медиана по банковским евробондам									29.33	27.62	1.58
Саа3/CCC+/CCC											
/*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	25.74	22.91	2.51
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	41.00	43.00	53.70	50.94	2.16
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	42.00	44.00	57.08	54.24	2.07
-/CCC-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	85.00	86.00	12.76	12.43	3.75
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	1138.55	987.95	0.46
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	122.32	112.55	1.91
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	69.50	71.13	187.32	172.64	0.28
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	56.00	59.00	44.57	41.24	1.09
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	55.00	58.00	40.16	37.14	2.05
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	76.00	79.00	22.09	20.25	2.22
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	35.00	38.00	93.95	86.14	1.53
-/-/-	Авангард-15	200	USD	10.00	29.10.2015	6 мес	44.00	49.00	2786.96	2302.95	0.04
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.50	19.50	108.71	70.23	2.39
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	44.00	47.00	55.16	51.15	2.06
Медиана по евробондам предприятий									56.12	52.70	2.06
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	70.38	72.75	667.34	595.55	0.06
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	70.38	72.13	65.65	61.27	0.71
Медиана по муниципальным евробондам									366.50	328.41	0.39

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

# Мировые индексы и валюты

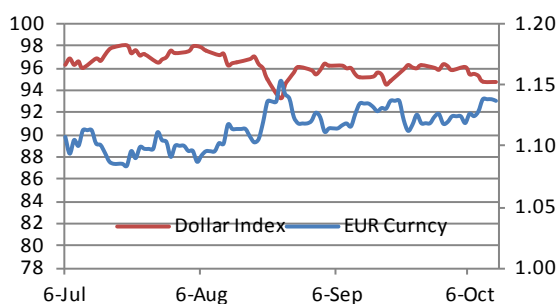
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	17.06	15.47	1.77	1.68
STOXX-50	Европа	14.32	13.22	1.01	0.98
New Eur Blue Chip	Европа	11.80	11.64	0.92	0.91
Nikkei	Япония	17.48	16.01	0.90	0.88
FTSE	Великобритания	16.00	14.75	1.23	1.18
DAX	Германия	12.83	11.92	0.75	0.73
Медиана по развитым странам		15.16	13.98	0.97	0.94
MSCI EM		12.29	10.96	1.08	1.00
SHComp	Китай	13.93	12.45	1.26	1.15
MICEX	Россия	6.17	5.61	0.72	0.67
RTS	Россия	6.21	5.64	0.72	0.68
Bovespa	Бразилия	14.09	10.94	0.95	0.86
WIG	Польша	12.18	12.43	0.87	0.87
Prague	Чехия	13.81	13.42	0.96	1.05
Медиана по развивающимся странам		12.29	10.96	0.95	0.87
UX	Украина	#N/A	#N/A	0.12	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	708%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	693%	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

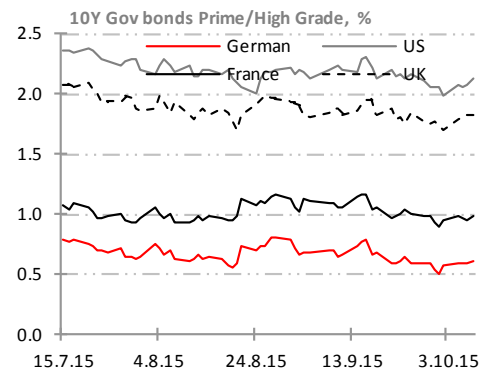
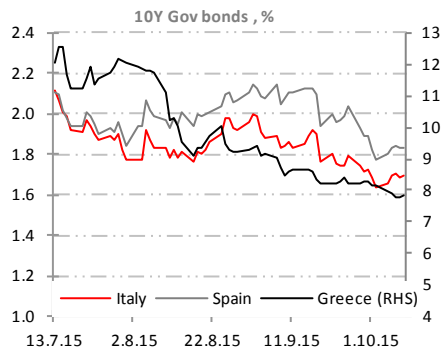
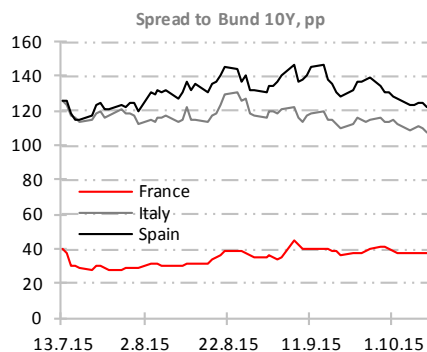
### График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

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)

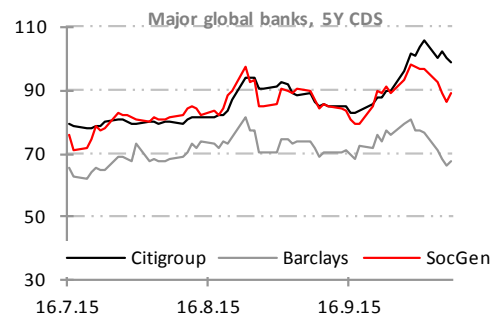
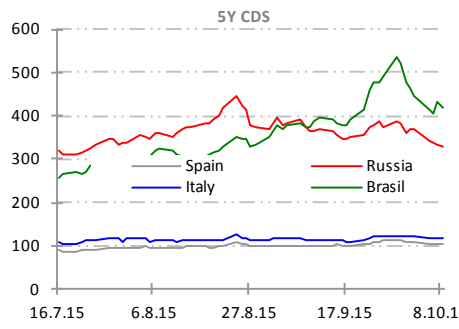
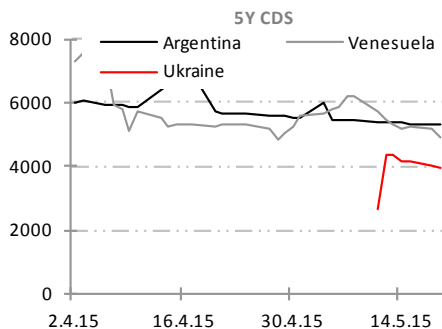


# Графики Рынков

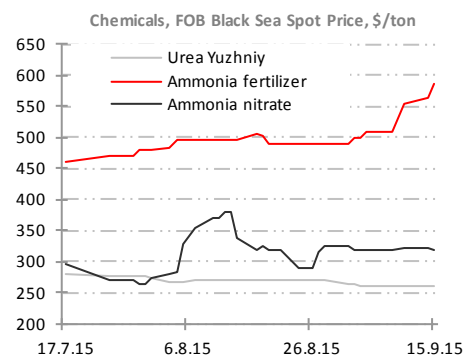
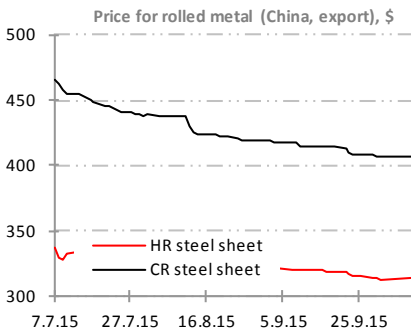
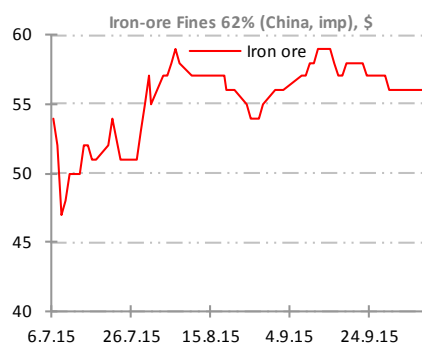
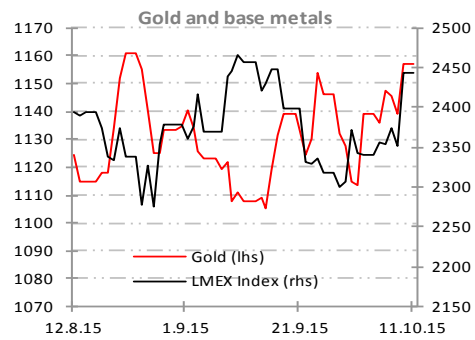
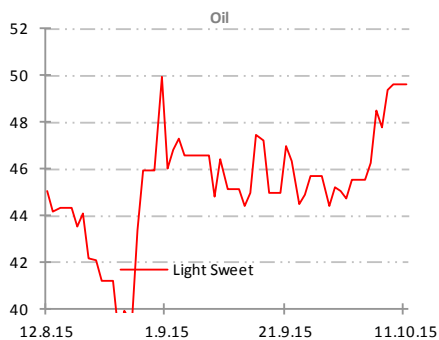
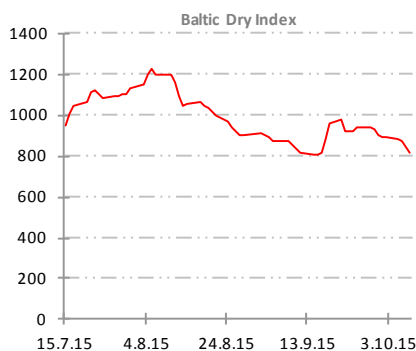
## Глобальный долговой рынок



## 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

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 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».