



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

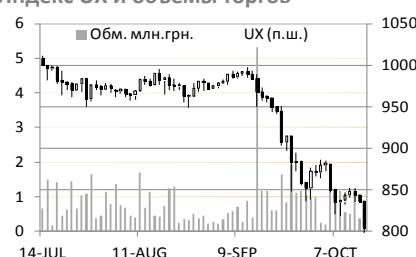
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

19 ОКТЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	0.4	5.7	-3.4	15.6
S&P 500	США	0.5	5.9	-1.3	17.2
Stoxx-50	Европа	0.8	5.3	3.8	14.4
FTSE	ВБ	0.6	5.2	-2.9	16.0
Nikkei	Япония	-0.7	4.4	4.0	17.3
MSCI EM	Развив.	0.1	9.2	-9.5	12.3
SHComp	Китай	-0.2	10.9	4.7	14.3
RTS	Россия	0.6	11.6	11.4	6.3
WIG	Польша	-0.4	3.1	0.0	12.2
Prague	Чехия	0.7	0.0	2.5	13.9
WIGUKr	Польша	3.0	17.1	62.5	10.3
PFTS	Украина	-3.3	-6.5	-27.2	n/a
UX	Украина	-3.8	-7.7	-22.1	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Индексная корзина СК				
Тикер	Цена			
	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-7.8	-13.6	-39.4
AVDK	1.11	-5.9	-6.1	-52.3
AZST	0.68	-6.2	-8.2	-32.0
BAVL	0.08	-3.5	-0.5	-40.0
CEEN	5.32	-2.0	-4.0	-47.6
ENMZ	16.0	-1.2	-6.1	-43.2
DOEN	17.40	-3.3	-7.4	-60.8
MSICH	2020	-2.0	-16.7	-39.5
UNAF	218.0	-6.4	-10.6	-20.3
KVBZ	9.30	-1.1	-3.5	-46.2

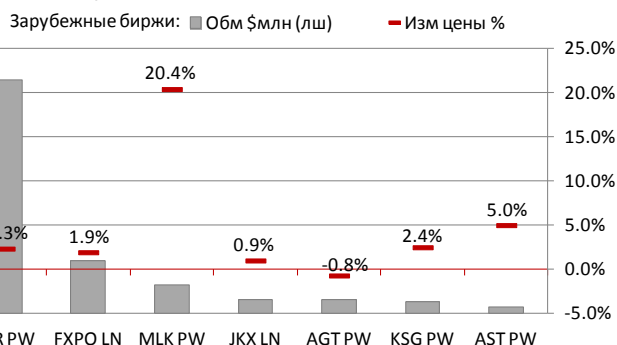
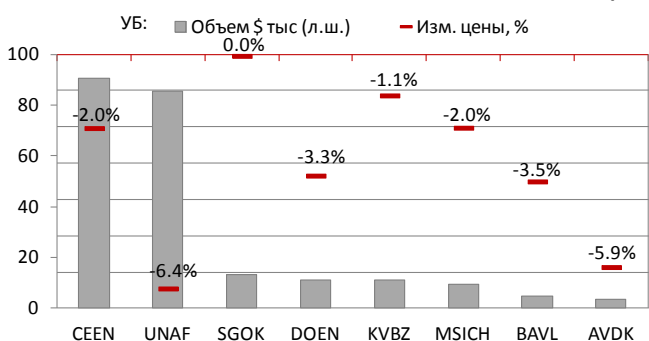
За неделю UX упал на 4,5%

Фондовые индексы Европы выросли в пятницу вторую сессию подряд, благодаря чему им удалось завершить неделю незначительным подъемом. Stoxx 600 повысился на 0,6%, за неделю индекс вырос на 0,1%. Инвесторы настроены на сохранение в текущем году стимулирующей кредитно-денежной политики центробанков мира. В США S&P 500 в пятницу поднялся на 0,5%, за неделю – на 0,9%. Акции выросли благодаря сильной корпоративной отчетности ряда компаний. В Украине UX завершил торги в последний день недели обвалом на -3,8%. Сильно упали AZST (-6,2%) и UNAF (-6,5%). Последняя на новости о разрыве договора о реструктуризации долга между ГФС и Укрнафтой. ГФС попытается через суд взыскать долг с компании. За неделю индекс упал на 4,5%. В лидерах недельного падения оказались ALMK (-11,3%) и AZST (-7,5%). Сегодня европейские индексы открылись повышением на позитивных новостях Deutsche Bank и Danone. Из других новостей, рост ВВП Китая в 3 кв на 6,9% г/г оказался лучше ожиданий.

Заголовки новостей

- Украина ожидает миссию МВФ после выборов 25 октября
- ГФС подает в суд на Укрнафту для взыскания долгов перед госбюджетом

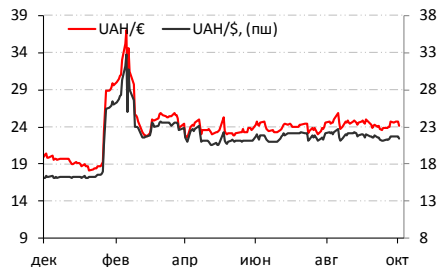
Лидеры Объемов и Изменения Цен



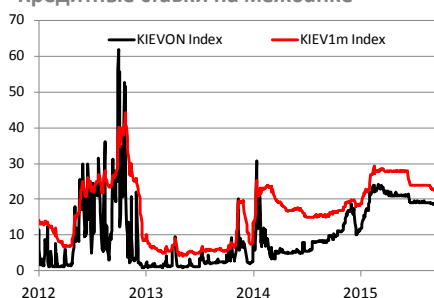
Новости и Аналитика

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1177	-0.49	5.58	-0.64
Нефть (L.Sweet)	47	1.90	4.81	-19.6
EUR/USD	1.14	-0.18	1.78	-5.94

Украина ожидает миссию МВФ после выборов 25 октября

Следующая миссия МВФ для второго пересмотра программы EFF и получения третьего транша в \$1,7 млрд ожидается после местных выборов назначенных на 25 октября, сообщила министр финансов Наталия Яреско. Министр уточнила, что точная дата визита пока отсутствует. Она также выразила мнение, что объединение двух траншей невозможно. К этому траншу МВФ привязана другая международная финансовая помощь на \$2,3 млрд, в том числе выпуск еврооблигаций под гарантии США на \$1 млрд, транш макрофинансовой помощи ЕС на \$670 млн, кредит Японии на \$300 млн. С предыдущей миссией МВФ правительству не удалось согласовать налоговую реформу. Среди других оставшихся вопросов в переговорах с МВФ - дальнейшие решительные шаги по борьбе с коррупцией, серия реформ в ряде других сфер. Министр финансов добавила, что Украине удалось добиться макроэкономической стабилизации, в то же время страна нуждается в дополнительной международной финансовой помощи в объеме \$7,5 - 15 млрд для возобновления экономического роста.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Нефть и газ [UNAF]

ГФС подает в суд на Укрнафту для взыскания долгов перед госбюджетом

Государственная фискальная служба разорвала договор о реструктуризации долга Укрнафты и будет добиваться решения о списании денег со счетов компании и о продаже залогового имущества через суд, заявил глава ГФС Роман Насиров. Это связано с неспособностью Укрнафты обслуживать реструктуризацию долга. Компания не погасила полностью задолженность за сентябрь. Компания не выполнила условий договора реструктуризации. Укрнафта заплатила 2 млрд грн налогового долга и передала в налоговый залог имущество на сумму свыше 9,5 млрд грн. ГФС подает в суд и ожидает начало судебного процесса в течение двух месяцев. В суде ГФС будет добиваться решения о списании денег со счетов Укрнафты, а затем начнет реализацию залогового имущества.

Арт Капитал: Дивиденды компания выплачивает только государству, согласно утвержденному графику. Мы ранее прогнозировали низкую вероятность выплаты дивидендов миноритарным акционерам (Daily 29-Sep-15 ArtCap). Глава Укрнафты М. Роллинс заявил, что у компании нет сейчас достаточно денег, поэтому государственный бюджет является более приоритетным при погашении задолженности. Из-за низкой цены на нефть, у компании снизился денежный поток. М. Роллинс заявил, что при цене нефти в 40 долларам/баррель компания не сможет генерировать прибыль, все средства будут уходить на текущие затраты и заработную плату. По нашему мнению, банкротство компании является маловероятным, но любые денежные поступления в первую очередь будут направляться на полное погашение задолженности по налогам, дивидендам государству. Только после этого, дивиденды будут выплачиваться миноритарным акционерам.

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	218.0	85	-6.4%	-18%	-20%	-62%	72.7	225.8	10	0.8
UTLM	Укртелеком	0.16	0.4	н/д	4%	-23%	-49%	0.03	0.12	6.7	952
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	2%	-81%	-78%	1.8	18.8	0.0	0.00
STIR	Стирол	6.0	0.0	н/д	2%	-36%	-61%	1.1	5.8	0	0.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.08	5	-3.5%	-10%	-40%	-63%	0.02	0.08	6	1 601
USCB	Укрсоцбанк	0.09	0	-1.1%	-18%	-49%	-60%	0.02	0.09	1	166
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.3	90	-2.0%	-23%	-48%	-58%	1.9	4.9	13	44
DNEN	Днепрэнерго	420	н/д	н/д	7%	-55%	-70%	117.0	547	1.1	0.06
DOEN	Донбассэнерго	17.4	11	-3.3%	-8%	-61%	-66%	5.8	22.1	3	4
KREN	Крымэнерго	0.7	н/д	н/д	2%	-74%	-80%	0.1	1.3	0.0	0.0
DNON	Днепроблэнерго	70.0	н/д	н/д	-5%	-15%	-58%	17.2	80.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	120	н/д	н/д	-6%	-40%	-57%	28.3	108.1	0.2	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	2%	-40%	-46%	0.5	1.2	0.0	0.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	1	-6.2%	-10%	-32%	-41%	0.2	0.5	2	45
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	-7.8%	-11%	-39%	-71%	0.00	0.02	0	404
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	1	-1.2%	-3%	-43%	-67%	4.1	19.1	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	н/д	н/д	2%	-40%	-65%	0.04	0.18	1.6	268
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	н/д	н/д	8%	-56%	-75%	0.0	0.4	0.0	1
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	2%	-57%	-66%	0.1	0.2	0.1	9.1
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	5.5	н/д	н/д	-27%	-48%	-57%	1.5	4.9	0.2	0.7
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	3.0	13.4	0.0%	-54%	-73%	-78%	0.8	6.2	0	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.25	н/д	н/д	-30%	-61%	-65%	0.0	0.3	0.1	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.41	н/д	н/д	-24%	-31%	-70%	0.1	0.6	0.7	24.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.1	3	-5.9%	1%	-52%	-75%	0.3	1.7	1	20
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	53%	-37%	-65%	0.00	0.04	0.0	4
YASK	Ясиновский КХЗ	0.1	0	-50.0%	-53%	-67%	-82%	0.0	0.3	1	112
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	9.3	11.1	-1.1%	-3%	-46%	-61%	2.8	9.4	1	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	0.6	н/д	н/д	-30%	-57%	-69%	0.2	0.8	0.2	3
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-17%	-48%	-49%	0.02	0.07	0.1	14
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	1.7	-16.7%	-66%	-81%	-93%	0.00	0.03	0.4	630
MSICH	Мотор Сич	2 020	9	-2.0%	-21%	-40%	-47%	665	1 496	19	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	8%	-70%	-86%	0.0	0.1	0.0	14.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	0.1	-12.5%	-11%	-48%	-65%	0.8	3.7	0.05	0.29
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	0.5	-30.0%	-40%	-74%	-95%	0.0	0.8	0	3

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 1.3	99.2	-0.8%	14%	7%	-31%	0.9	2.2	23	68
AST PW	Astarta	PLN 31.8	44.1	5.0%	18%	59%	-9%	14.3	38.0	83	10
AVGR LI	Avangard	\$ 0.9	3	20.0%	233%	-56%	-86%	0.2	6.6	17	40
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 41	399	1.9%	-31%	-23%	-52%	29.5	92.7	569	771
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	0.5	1.4%	-1%	13%	-19%	0.6	1.0	2	10
IMC PW	IMC	PLN 6.9	0.9	1.0%	35%	22%	-3%	4.3	7.3	4	2.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 27	106	0.9%	65%	123%	-30%	11.0	39.3	96	365
KER PW	Kernel Holding	PLN 54.6	1 760	2.3%	24%	92%	148%	21.0	55.5	1 871	157
KSG PW	KSG	PLN 1.3	89	2.4%	22%	13%	10%	0.6	1.6	17	58
MHPC LI	MHP	\$ 9.3	2	1.1%	-6%	1%	-21%	8.2	12.1	404	43
MLK PW	Milkiland	PLN 2.0	216.7	20.4%	84%	32%	-44%	0.8	3.8	36	99.3
OVO PW	Ovostar	PLN 86	4.54	0.5%	-2%	20%	29%	66.0	91.8	16	0.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.0	н/д	0.0%	-1%	27%	-32%	2.75	7.38	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

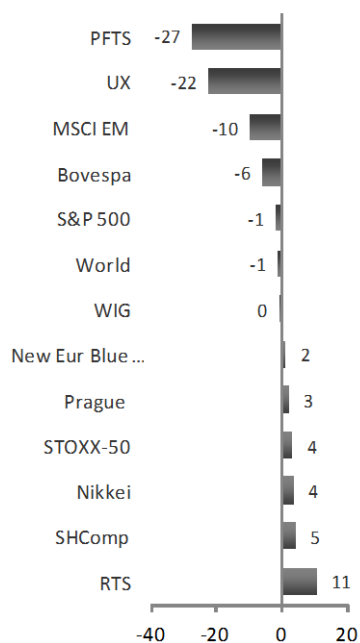
Еврооблигации украинских компаний

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	80.00	8.59	8.59	12.14
WR/D/-	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	80.00	81.50	6.19	6.07	17.31
Ca/D/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	79.00	80.00	34.65	33.21	1.03
Ca/D/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	79.00	80.00	52.19	49.71	0.64
Ca/D/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	79.00	80.00	21.75	21.00	1.87
Ca/D/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	79.00	80.00	26.58	25.70	1.61
Ca/D/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	80.00	81.00	13.63	13.30	4.05
Ca/D/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	79.50	80.50	13.85	13.53	4.25
Ca/D/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	79.00	80.00	13.11	12.85	5.12
Ca/D/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	79.00	80.00	11.82	11.58	5.62
Саа1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	103.76	104.54	7.11	6.75	2.06
Медиана по суверенным евробондам									13.63	13.30	4.05
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	7.00	12.00	166.92	118.32	1.56
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	6.00	11.00	1291.57	590.78	0.39
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	371.43	164.92	0.96
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	66.00	69.00	27.29	25.47	1.80
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	88.50	89.50	12.24	11.99	3.40
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	71.00	73.00	13.97	13.43	0.30
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	86.50	87.50	12.22	12.02	4.58
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	67.50	69.50	218.95	200.53	0.23
Су/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	61.00	63.00	218.47	201.27	0.30
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	61.00	63.00	37.06	35.23	2.03
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	87.50	89.50	11.97	11.52	3.45
-/-/CCC	Ощадбанк-25	0	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	85.50	87.50	12.26	11.86	4.30
Медиана по банковским евробондам									32.17	30.35	1.68
Саа3/CCC+/CCC											
/*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	25.80	22.96	2.49
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	46.00	48.00	47.38	44.98	2.16
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	49.00	51.00	48.08	45.74	2.08
-/CCC-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	85.00	86.00	12.77	12.44	3.73
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	1188.68	1031.45	0.44
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	109.28	101.14	2.21
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	69.00	71.50	209.89	184.57	0.26
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	56.00	59.00	44.88	41.52	1.07
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	58.00	61.00	37.36	34.52	2.04
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	76.00	79.00	22.18	20.33	2.20
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	35.00	38.00	95.42	87.46	1.51
-/-/-	Авангард-15	200	USD	10.00	29.10.2015	6 мес	43.00	48.00	5389.53	4452.63	0.02
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.38	19.50	110.94	70.85	2.35
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	44.00	47.00	55.45	51.43	2.04
Медиана по евробондам предприятий									51.77	48.58	2.06
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	69.88	72.38	994.60	882.93	0.04
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	68.25	71.13	73.05	65.33	0.69
Медиана по муниципальным евробондам									533.82	474.13	0.37

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

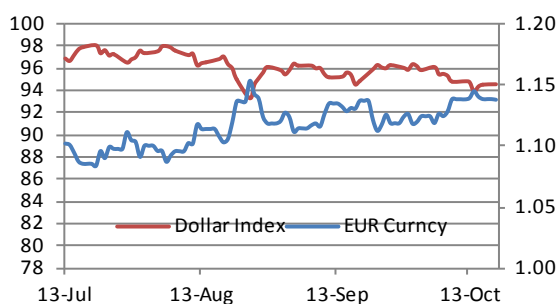
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	17.21	15.68	1.79	1.71
STOXX-50	Европа	14.44	13.33	1.01	0.99
New Eur Blue Chip	Европа	11.84	11.62	0.92	0.90
Nikkei	Япония	17.25	15.83	0.89	0.86
FTSE	Великобрит	15.98	14.74	1.23	1.18
DAX	Германия	12.90	11.95	0.75	0.73
Медиана по развитым странам		15.21	14.03	0.97	0.95
MSCI EM		12.33	11.01	1.08	1.00
SHComp	Китай	14.30	12.82	1.28	1.17
MICEX	Россия	6.19	5.62	0.72	0.68
RTS	Россия	6.29	5.70	0.72	0.68
Bovespa	Бразилия	13.00	10.46	0.90	0.82
WIG	Польша	12.18	12.42	0.87	0.87
Prague	Чехия	13.85	13.45	0.94	1.02
Медиана по развивающимся ст		12.33	11.01	0.90	0.87
UX	Украина	#N/A	N/A	na	na
Потенциал к развит. странам		#ЗНАЧ!	na	752%	na
Потенциал к развив. странам		#ЗНАЧ!	na	690%	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

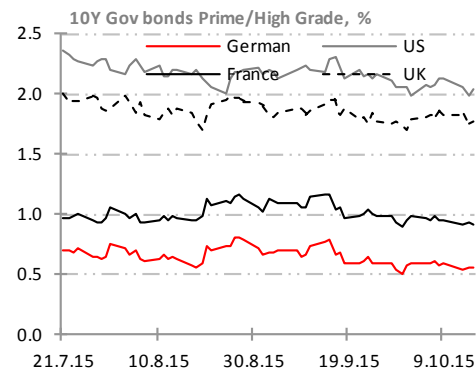
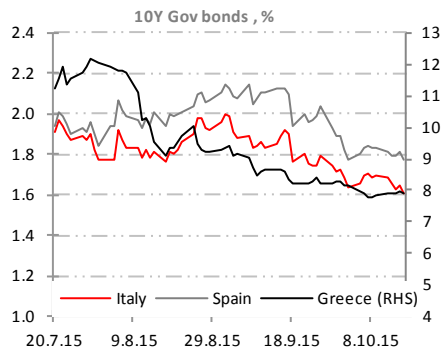
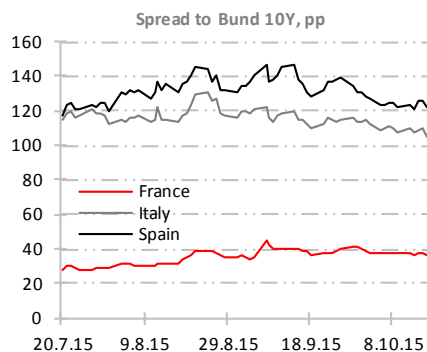
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

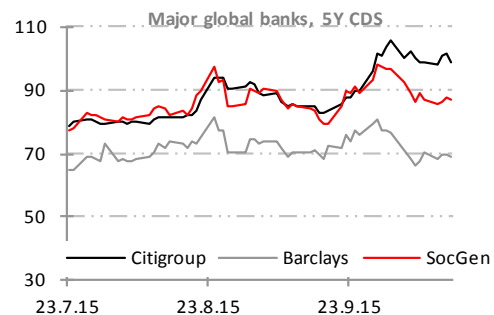
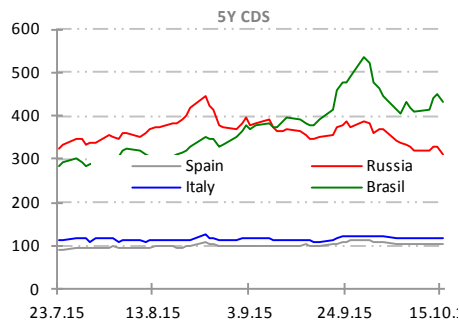
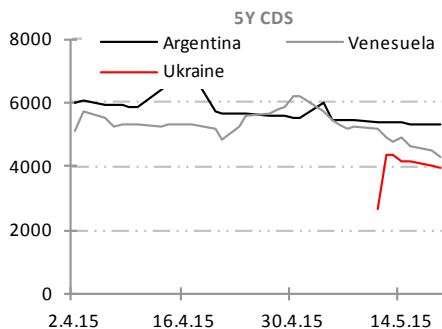
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

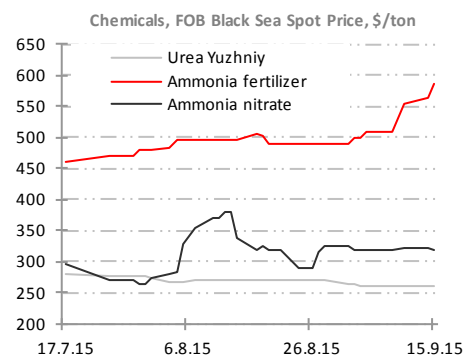
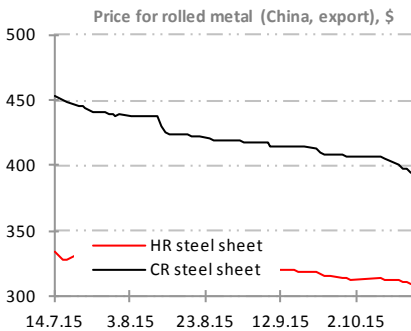
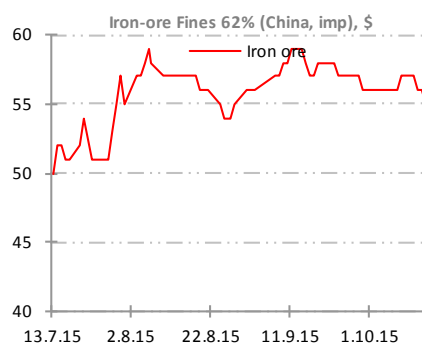
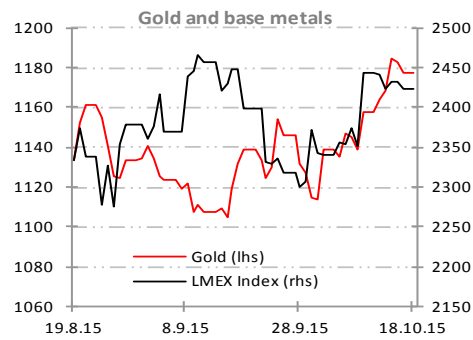
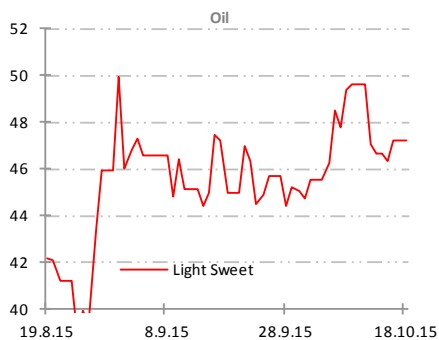
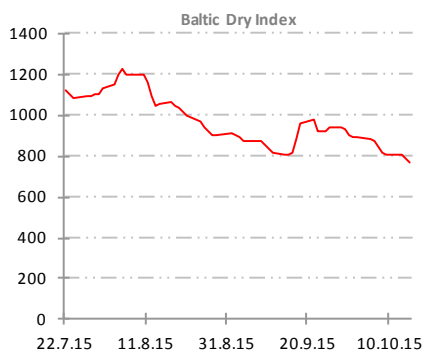
Глобальный долговой рынок



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 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».