



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

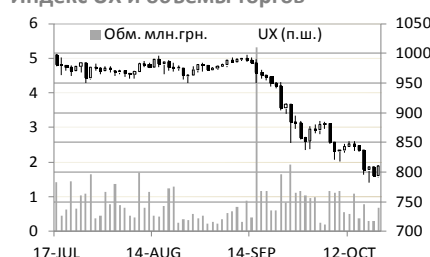
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

22 ОКТЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	-0.3	5.4	-3.7	15.6
S&P 500	США	-0.6	5.2	-1.9	17.1
Stoxx-50	Европа	0.5	5.5	4.0	14.6
FTSE	ВБ	0.1	4.7	-3.3	15.9
Nikkei	Япония	-0.6	6.0	5.6	17.5
MSCI EM	Развив.	-0.6	8.5	-10.2	12.3
SHComp	Китай	0.0	8.8	2.6	14.1
RTS	Россия	-2.1	8.5	8.4	6.1
WIG	Польша	-0.5	2.7	-0.5	12.1
Prague	Чехия	0.0	-0.1	2.5	13.8
WIGUkr	Польша	1.2	16.9	62.1	10.3
PFTS	Украина	0.0	-9.2	-29.3	n/a
UX	Украина	2.0	-7.1	-21.6	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	3.4	-13.9	-39.6	
AVDK	1.04	2.1	-15.7	-57.1	
AZST	0.73	6.1	-6.3	-30.6	
BAVL	0.08	1.8	-3.3	-41.6	
CEEN	5.15	-0.1	-11.0	-51.4	
ENMZ	16.0	0.0	-10.2	-45.7	
DOEN	17.62	2.9	-10.4	-62.0	
MSICH	2015	0.1	-20.5	-42.3	
UNAF	210.0	-1.0	-17.7	-26.6	
KVBZ	9.44	4.3	-6.3	-47.8	

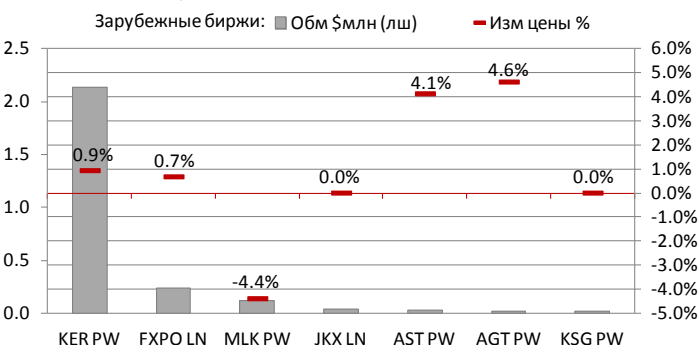
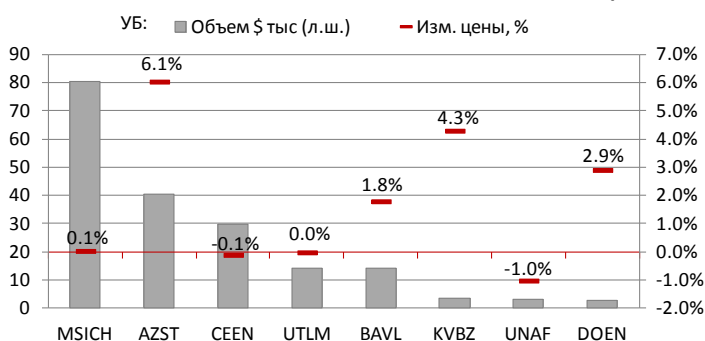
В центре внимания сегодня заседание ЕЦБ

Европейские индексы слабо изменились вчера. Stoxx 600 завершил торги снижением менее чем на 0,01%, тогда как американский S&P 500 снизился на 0,6%. Негативное влияние на индекс оказали акции Valeant Pharmaceuticals, которые упали на 19%. Компании продолжают публиковать отчетность, которая пока что превосходит прогнозы аналитиков. В Украине UX вырос на 2,03% благодаря фиксации сделок с акциями AZST (+6%) и KVBZ (+4,31%). Другие более ликвидные акции зафиксировали снижение: UNAF (-1%) и CEEN (-0,1%). Сегодня в центре внимания будет заседание ЕЦБ. На комитете европейского центрбанка будут решаться вопросы процентных ставок и программы QE.

Заголовки новостей

- [Fitch повысит рейтинг Украины после долговой операции](#)
- [Fitch сохранит низкие рейтинги украинских банков](#)

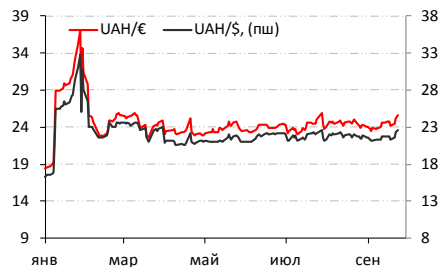
Лидеры Объемов и Изменения Цен



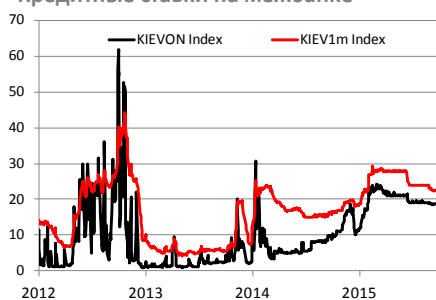
Новости и Аналитика

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



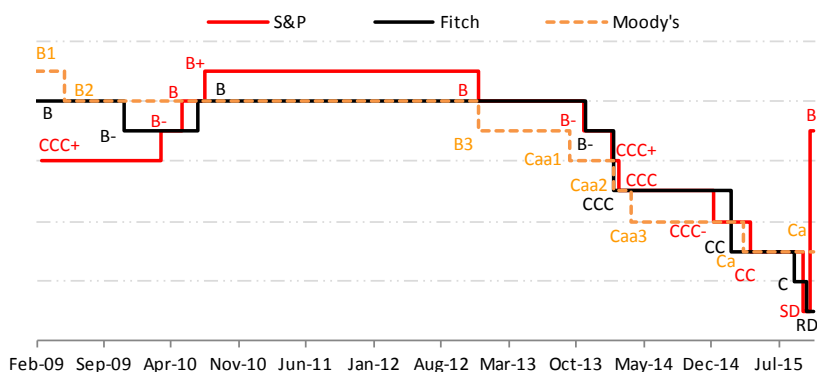
Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1167	-0.75	4.67	-1.49
Нефть (L.Sweet)	45	-2.35	-0.79	-24.0
EUR/USD	1.13	-0.05	1.47	-6.23

Fitch повысит рейтинг Украины после долговой операции

Рейтинговое агентство Fitch подтвердило, что повысит рейтинги Украины, находящиеся в настоящее время на уровне RD (ограниченный дефолт), как только установит, что обмен долговых обязательств страны прошел успешно. Новые рейтинги будут согласовываться с кредитоспособностью Украины и структурой долга страны. Украина представила кредиторам предложение об обмене государственных евробондов на общую сумму \$18 млрд. В соответствии с методологией Fitch, это представляет собой обмен проблемных долговых обязательств, который повлечет существенные убытки для держателей облигаций и проводится для того, чтобы избежать дефолта. Согласно прогнозу Fitch, ВВП Украины снизится в 2015 году на 10%.

Суверенные рейтинги Украины



Новости и Аналитика

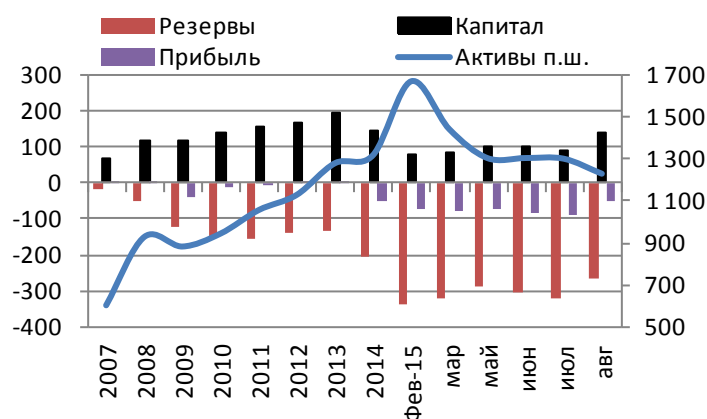
Компании и рынки

Банковский сектор

Fitch сохранит низкие рейтинги украинских банков

Рейтинговое агентство Fitch сообщает, что рейтинги украинских банков, скорее всего, останутся на нынешнем слабом уровне в обозримом будущем, несмотря на признаки некоторого улучшения операционной среды в настоящее время. Три крупнейших банка Украины реструктуризировали задолженность перед международными кредиторами на сумму порядка \$2,9 млрд, что смягчает краткосрочные риски в плане ликвидности. Тем не менее, недостаток капитала в банковском секторе является существенным, а показатели достаточности капитала банков более не соответствуют даже минимальным требованиям. Большинство банков имеют рейтинги на уровне «ССС», что указывает на высокий кредитный риск и вероятность дефолта. Уровень капитализации может оказаться недостаточным по мере выявления непредвиденных убытков по кредитам. Растут обесцененные кредиты и реструктуризация является широко распространенным явлением. Обесцененные кредиты, за вычетом резервов, уже составил 95 млрд грн на конец июня 2015 года, что эквивалентно 95% капитала банковской системы.

Основные показатели банков Украины, млрд. грн



*-авг-15 – без учета неплатежеспособных банков

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	210.0	3	-1.0%	-19%	-27%	-56%	72.7	204.2	10	0.8
UTLM	Укртелеком	0.16	14.3	н/д	-1%	-27%	-51%	0.03	0.12	7.3	1 039
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	-2%	-81%	-84%	1.8	18.8	0.0	0.00
STIR	Стирол	6.0	н/д	н/д	-2%	-38%	-63%	1.1	5.8	0	0.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.08	14	1.8%	-8%	-42%	-63%	0.02	0.08	6	1 651
USCB	Укрсоцбанк	0.09	н/д	н/д	-12%	-51%	-62%	0.02	0.09	1	169
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.2	30	-0.1%	-27%	-51%	-60%	1.8	4.9	13	45
DNEN	Днепрэнерго	390	н/д	н/д	-5%	-60%	-72%	117.0	547	1.3	0.07
DOEN	Донбассэнерго	17.6	3	2.9%	-12%	-62%	-66%	5.8	22.1	4	4
KREN	Крымэнерго	0.7	н/д	н/д	-2%	-75%	-81%	0.1	1.3	0.0	0.0
DNON	Днепроблэнерго	70.0	н/д	н/д	5%	-18%	-64%	17.2	80.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	85	0	4.9%	-36%	-59%	-69%	27.0	108.1	0.2	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-2%	-43%	-48%	0.5	1.2	0.0	0.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	40	6.1%	-8%	-31%	-39%	0.2	0.5	2	51
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	3.4%	-12%	-40%	-71%	0.00	0.02	0	399
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	н/д	н/д	-5%	-46%	-68%	4.1	18.6	2	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	н/д	н/д	-2%	-42%	-62%	0.04	0.18	1.6	268
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.1	н/д	н/д	-37%	-74%	-83%	0.0	0.4	0.0	1
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-2%	-59%	-68%	0.1	0.2	0.1	13.9
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	н/д	н/д	-17%	-40%	-50%	1.2	4.9	0.2	0.8
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	3.1	н/д	н/д	-55%	-74%	-76%	0.8	6.2	0	1
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.25	н/д	н/д	-2%	-62%	-61%	0.0	0.3	0.1	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.41	н/д	н/д	-27%	-34%	-71%	0.1	0.6	0.7	24.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.0	2	2.1%	-10%	-57%	-75%	0.3	1.7	1	21
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	46%	-40%	-67%	0.00	0.04	0.0	3
YASK	Ясиновский КХЗ	0.2	н/д	н/д	-33%	-53%	-76%	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	9.4	3.6	4.3%	-9%	-48%	-61%	2.8	9.0	1	3.4
LTPL	Лугансктепловоз	0.5	н/д	н/д	-52%	-70%	-79%	0.2	0.8	0.1	2
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-16%	-51%	-53%	0.02	0.07	0.1	14
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	0.4	4.0%	-63%	-82%	-93%	0.00	0.03	0.4	709
MSICH	Мотор Сич	2 015	80	0.1%	-25%	-42%	-51%	665	1 496	18	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	3%	-71%	-87%	0.0	0.1	0.0	14.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	н/д	н/д	-16%	-51%	-60%	0.6	3.6	0.06	0.41
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	0.2	-0.5%	-11%	-76%	-95%	0.0	0.7	0	5

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 1.4	19.4	4.6%	21%	11%	-25%	0.9	2.2	23	70
AST PW	Astarta	PLN 31.6	25.5	4.1%	13%	58%	-7%	14.3	38.0	80	9
AVGR LI	Avangard	\$ 1.1	1	10.0%	162%	-46%	-83%	0.2	6.6	18	41
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 37	239	0.7%	25%	-30%	-58%	29.5	92.7	563	771
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	0.1	0.0%	-4%	11%	-9%	0.6	1.0	2	10
IMC PW	IMC	PLN 6.4	1.3	-1.7%	28%	13%	-7%	4.3	7.3	4	2.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 27	36	0.0%	59%	125%	-28%	11.0	39.3	97	367
KER PW	Kernel Holding	PLN 55.2	2 130	0.9%	24%	94%	141%	22.0	55.5	1 860	154
KSG PW	KSG	PLN 1.2	17	0.0%	23%	10%	22%	0.6	1.6	17	59
MHPC LI	MHP	\$ 9.7	н/д	0.0%	-2%	5%	-16%	8.2	12.1	362	39
MLK PW	Milkiland	PLN 2.0	118.1	-4.4%	88%	32%	-44%	0.8	3.8	42	109.5
OVO PW	Ovostar	PLN 87	1.10	-2.5%	-2%	20%	22%	66.6	91.8	15	0.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 4.0	0	0.0%	-1%	27%	-39%	2.75	6.50	2	30
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

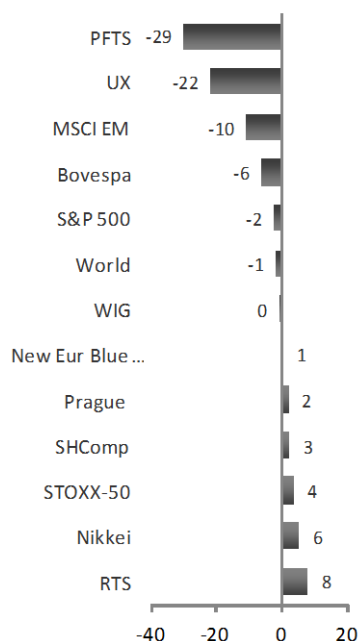
Еврооблигации украинских компаний

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	82.00	83.50	8.38	8.23	12.54
WR/D/-	Украина-15, €	600	EUR	4.95	13.10.2015	1 год	82.00	84.00	6.04	5.89	17.77
Ca/D/C	Украина-16	1 000	USD	6.58	21.11.2016	6 мес	79.00	80.00	35.16	33.71	1.01
Ca/D/C	Украина-16	1 250	USD	6.25	17.06.2016	6 мес	79.00	80.00	53.49	50.95	0.62
Ca/D/C	Украина-17	700	USD	6.75	14.11.2017	6 мес	79.00	80.00	21.92	21.17	1.86
Ca/D/C	Украина-17	2 600	USD	9.25	24.07.2017	6 мес	79.00	80.00	26.83	25.94	1.59
Ca/D/C	Украина-20	1 500	USD	7.75	23.09.2020	6 мес	80.00	81.00	13.67	13.35	4.04
Ca/D/C	Украина-21	1 500	USD	7.95	23.02.2021	6 мес	79.50	80.50	13.89	13.58	4.24
Ca/D/C	Украина-22	2 250	USD	7.80	28.11.2022	6 мес	79.00	80.00	13.15	12.89	5.11
Ca/D/C	Украина-23	1 250	USD	7.50	17.04.2023	6 мес	79.00	80.00	11.85	11.61	5.61
Саа1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	103.01	104.14	7.46	6.92	2.05
Медиана по суверенным евробондам									13.67	13.35	4.04
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	7.00	12.00	167.35	118.68	1.54
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	6.00	11.00	1384.00	618.13	0.37
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	382.20	167.11	0.93
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	66.00	69.00	27.34	25.52	1.79
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	89.25	90.25	12.06	11.82	3.39
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	71.00	73.00	13.99	13.44	0.29
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	87.25	88.25	12.07	11.87	4.57
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	67.50	69.50	231.37	211.87	0.22
Су/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	61.00	63.00	228.32	210.33	0.29
Сау/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	61.00	63.00	37.20	35.35	2.01
-/-/-	Ощадбанк-23	0	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	87.50	89.00	11.97	11.63	3.43
-/-/CCC	Ощадбанк-25	0	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	87.00	88.00	11.96	11.76	4.30
Медиана по банковским евробондам									32.27	30.44	1.67
Саа3/CCC+/CCC											
/*-	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	25.85	23.00	2.48
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	47.00	50.00	46.36	42.89	2.16
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	49.00	52.00	48.27	44.78	2.07
-/CCC-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	85.00	86.00	12.78	12.45	3.72
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	16.00	18.00	1227.27	1064.94	0.43
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	16.00	18.00	110.14	101.92	2.19
Саа3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	69.00	72.07	224.95	191.45	0.25
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	62.00	65.00	38.56	35.59	1.08
Саа3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	61.00	64.00	34.66	31.98	2.03
-/CC/C	Укрэлизн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	77.00	80.00	21.61	19.79	2.19
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	32.00	35.00	105.66	96.50	1.47
-/-/-	Авангард-15	200	USD	10.00	29.10.2015	6 мес	43.00	48.00	14295.65	11811.02	0.01
-/-/-	Агротон-19	28	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.38	19.50	111.92	71.29	2.33
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	44.00	47.00	55.67	51.62	2.03
Медиана по евробондам предприятий									51.97	48.20	2.05
Ca/CC/C	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	71.13	73.38	1399.31	1253.43	0.03
Ca/CC/C	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	70.02	73.01	69.49	61.63	0.68
Медиана по муниципальным евробондам									734.40	657.53	0.35

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

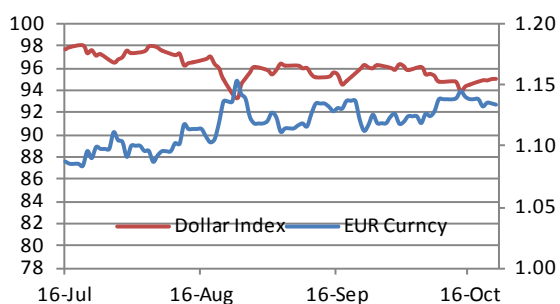
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	17.11	15.61	1.78	1.69
STOXX-50	Европа	14.56	13.38	1.02	0.99
New Eur Blue Chip	Европа	11.79	11.58	0.92	0.90
Nikkei	Япония	17.54	16.09	0.90	0.88
FTSE	Великобрит	15.88	14.72	1.23	1.17
DAX	Германия	13.28	12.12	0.76	0.74
Медиана по развитым странам		15.22	14.05	0.97	0.95
MSCI EM		12.27	10.95	1.07	0.99
SHComp	Китай	14.09	12.63	1.27	1.15
MICEX	Россия	6.16	5.58	0.73	0.69
RTS	Россия	6.09	5.51	0.73	0.68
Bovespa	Бразилия	12.94	10.43	0.89	0.81
WIG	Польша	12.11	12.40	0.87	0.86
Prague	Чехия	13.84	13.45	0.94	1.02
Медиана по развивающимся ст		12.27	10.95	0.89	0.86
UX	Украина	#N/A	#N/A	na	na
Потенциал к развит. странам		#3НАЧ!	na	741%	na
Потенциал к развив. странам		#3НАЧ!	na	676%	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

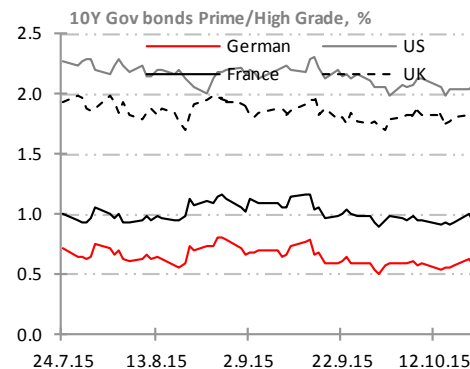
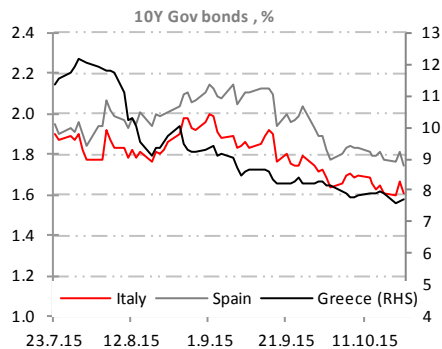
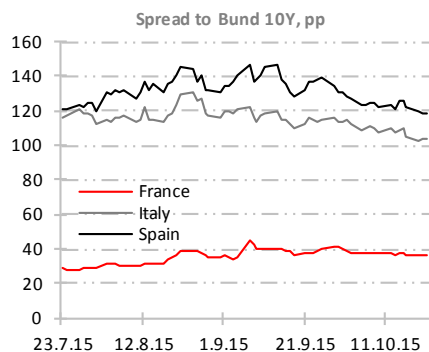
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

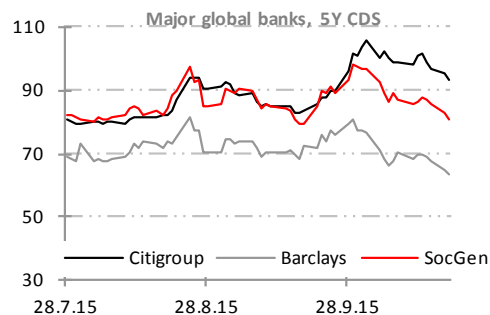
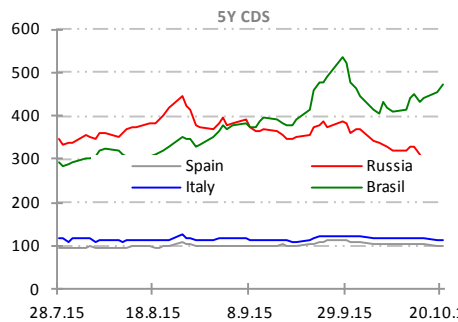
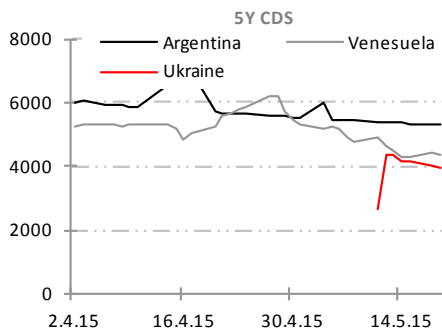
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

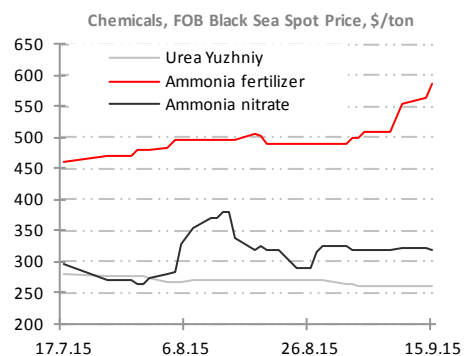
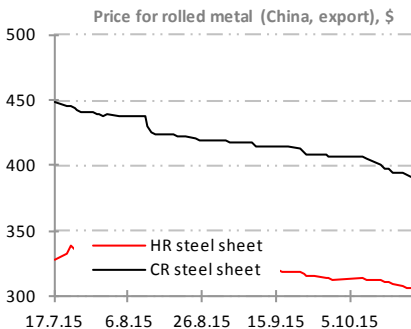
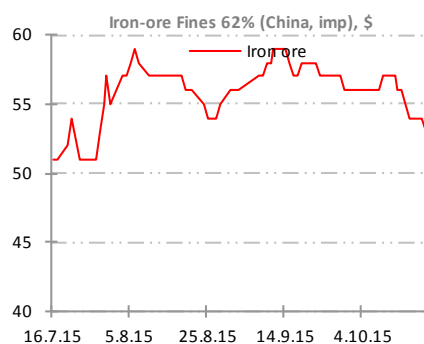
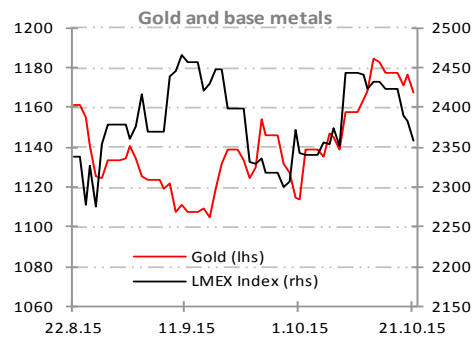
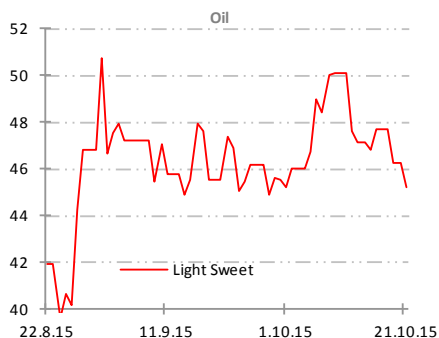
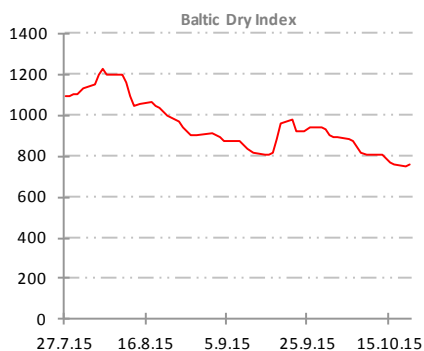
Глобальный долговой рынок



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».