



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

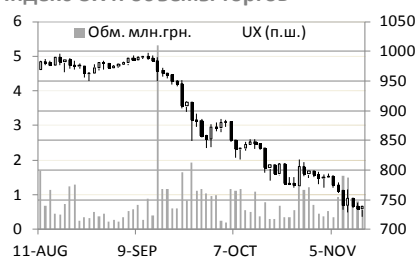
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

16 НОЯБРЯ 2015

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '15
DJIA	США	-1.2	-2.4	-3.2	15.6
S&P 500	США	-1.1	-2.7	-1.7	17.1
Stoxx-50	Европа	-0.8	-1.7	6.8	14.6
FTSE	ВБ	-1.0	-3.8	-6.8	15.3
Nikkei	Япония	-1.0	1.6	11.1	18.6
MSCI EM	Развив.	-1.5	-3.2	-14.1	12.0
SHComp	Китай	0.6	6.5	11.3	15.4
RTS	Россия	-2.0	-3.6	3.1	6.1
WIG	Польша	-1.3	-3.1	-5.3	13.2
Prague	Чехия	0.3	-0.2	3.6	13.0
WIGUKr	Польша	-3.1	-4.9	57.3	8.4
PFTS	Украина	-0.9	-4.5	-32.9	n/a
UX	Украина	0.5	-6.8	-28.5	n/a

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.01	-2.5	-3.9	-45.8
AVDK	1.06	-3.7	-3.2	-58.3
AZST	0.46	-1.4	-22.7	-57.5
BAVL	0.07	0.8	-6.7	-46.8
CEEN	5.09	0.4	-7.1	-53.9
ENMZ	16.4	0.2	-0.8	-46.5
DOEN	16.90	2.2	-6.7	-65.0
MSICH	1989	0.0	-2.3	-45.2
UNAF	205.0	1.8	-4.2	-31.1
KVBZ	9.30	2.5	-1.2	-50.5

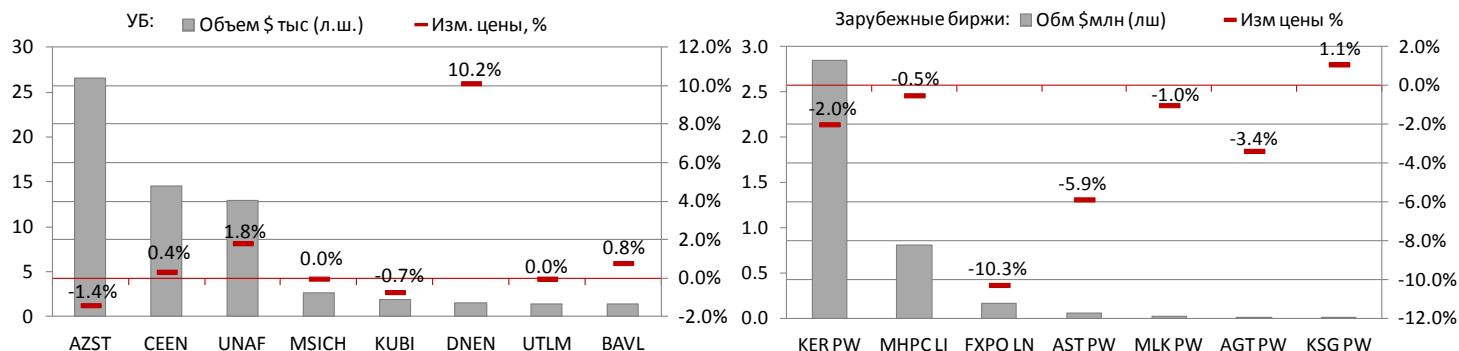
За неделю акции AZST упали на 12.3%

Европейские индексы снизились до минимума за три недели в пятницу, продемонстрировав рекордное недельное падение с начала сентября. Опасения проблем в экономике еврозоны и повышение базовой процентной ставки в США вызвали опасения у инвесторов. Stoxx 600 уменьшился на 0,8%, за неделю индекс потерял 2,8%. В США S&P 500 упал на 1,1% на фоне худших, чем ожидалось, данных о розничных продажах. Украинский индекс UX повысился на 0,51% благодаря спекулятивному росту DOEN (+2,2%) и KVBZ (+2,5%). За неделю UX упал на 3,3% из-за снижения акций AZST (-12,3%). С сентября акции упали на 42% на значительном убытке в 1 млрд грн в 3 кв. Кроме того, Азовсталь вынужденно снизила производство из-за сокращения спроса на мировых рынках и рекордного падения цен на металлопродукцию до 10-летнего минимума.

Заголовки новостей

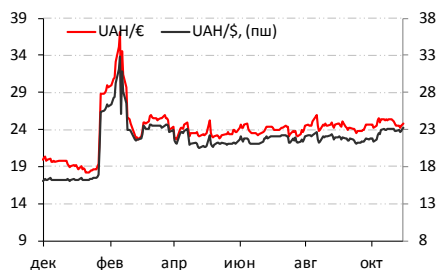
- [ОБСЕ фиксирует увеличение количества нарушений режима прекращения огня](#)
- [Украина может ввести мораторий на выплату российского долга](#)
- [ИМК за 9М2015 получил чистую прибыль \\$20,14 млн](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен

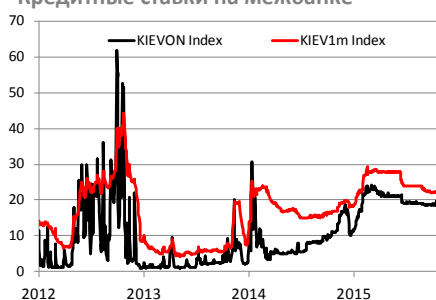


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1084	-0.12	-5.10	-8.52
Нефть (L.Sweet)	41	-2.42	-12.56	-31.5
EUR/USD	1.07	-0.49	-2.65	-11.36

Политика и Экономика

ОБСЕ фиксирует увеличение количества нарушений режима прекращения огня

Глава Специальной мониторинговой миссии ОБСЕ в Украине Эртурул Апахан подверг критике факт недавнего увеличения количества и серьезности случаев нарушения режима прекращения огня на востоке Украины. С начала ноября наблюдатели СММ сообщали о повышении уровня насилия на Донбассе. Он напомнил о четких обязательствах по соблюдению режима прекращения огня, которые взяли на себя стороны при подписании "минского протокола" и меморандума в сентябре 2014 года, а также комплекса мер по выполнению "минских соглашений" в феврале 2015 года. СММ наблюдала и сообщала об относительном затишье, которое длилось в течение двух месяцев, и об осторожных попытках людей в некоторых областях вернуться к нормальной жизни и в свои дома. Мы призываем все стороны не сводить на нет эти положительные изменения, выполнять свои обязательства и прилагать усилия для достижения устойчивого мира.

Украина может ввести мораторий на выплату российского долга

Правительство Украины введет мораторий на выплату еврооблигационного долга на \$3 млрд в случае если РФ не согласится с предложенными условиями реструктуризации. Украина напоминает, что согласно взятым в рамках обмена еврооблигаций обязательствам не сможет осуществить выплаты по двухлетним "российским" еврооблигациям на \$3 млрд, срок погашения которых наступает в конце декабря 2015 года, и предложить более выгодные условия их обмена, однако готова к поиску решения с их держателями. Совет директоров МВФ обсудит возможность введения новых правил, которые позволят продолжать кредитовать Украину в случае отсутствия решения по реструктуризации 3 млрд долларов российского долга.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Сельское хозяйство ИМК за 9М2015 получил чистую прибыль \$20,14 млн

[IMC PW]

Агрохолдинг Индустриальная молочная компания в январе-сентябре 2015 года получил чистую прибыль в размере \$20,14 млн по сравнению с чистым убытком \$14,26 млн за аналогичный период 2014 года. Выручка за отчетный период выросла на 2,3% – до \$100,23 млн. Валовая прибыль ИМК увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на 11% - до \$67,601 млн, операционная – на 11,6%, до \$52,13 млн, а показатель EBITDA – на 2,9%, до \$56,95 млн. Динамика показателей улучшилась по сравнению первым полугодием, по итогам которого выручка снизилась к аналогичному периоду прошлого года на 10% – до \$73,9 млн, EBITDA – на 1%, до \$57,87 млн, а увеличение валовой и операционной прибыли составляло 5% - соответственно \$67,01 млн и \$54,55 млн. В третьем квартале агрохолдинг сработал у чистым убытком \$6,9 млн, что в 2,1 раза меньше убытка за третий квартал 2014 года. ИМК по итогам третьего квартала сохранила прогноз выручки на 2015 год на уровне прошлого года (\$138,27 млн) и рассчитывает увеличить показатель EBITDA на 10%.

Финпоказатели ИМК, \$ млн

	9М15	9М14	г/г %
Выручка	100,2	98,0	2
EBITDA	56,95	55,33	3
EBITDA маржа	57%	56%	1 пп
Чист прибыль	20,14	-14,26	Нд
Чист маржа	35%	-26%	нд

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	205.0	13	1.8%	-18%	-31%	-36%	68.5	130.2	8	0.8
UTLM	Укртелеком	0.15	1.4	н/д	-11%	-33%	-20%	0.03	0.09	7.4	1 100
MTBD	Мостобуд	7	н/д	н/д	-6%	-82%	-68%	1.8	14.8	0.0	0.01
STIR	Стирол	5.9	0.6	39.5%	-9%	-42%	-56%	1.1	4.7	0	0.4
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.07	1	0.8%	-16%	-47%	-52%	0.02	0.06	6	1 541
USCB	Укрсоцбанк	0.09	2	-1.1%	-9%	-53%	-60%	0.02	0.08	1	174
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.1	14	0.4%	-13%	-54%	-51%	1.7	4.0	13	47
DNEN	Днепрэнерго	336	1.6	10.2%	-27%	-67%	-64%	77.3	464	1.1	0.06
DOEN	Донбассэнерго	16.9	1	2.2%	-14%	-65%	-61%	5.5	17.8	3	4
KREN	Крымэнерго	0.6	н/д	н/д	-20%	-79%	-76%	0.1	1.0	0.0	1.2
DNON	Днепроблэнерго	50.0	н/д	н/д	-16%	-44%	-48%	17.2	48.0	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	96	1	1.1%	-26%	-56%	-55%	24.5	82.4	0.5	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-7%	-45%	-42%	0.5	1.0	0.0	0.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.5	27	-1.4%	-40%	-58%	-54%	0.1	0.4	4	145
ALMK	Алчевский МК	0.01	0	-2.5%	-17%	-46%	-57%	0.00	0.01	0	399
ENMZ	Енакиевский МЗ	16	0	0.2%	-6%	-46%	-42%	4.1	12.7	2	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	н/д	н/д	-29%	-57%	-67%	0.02	0.11	1.8	343
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.2	н/д	н/д	-23%	-66%	-71%	0.0	0.2	0.0	2
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	н/д	н/д	-30%	-71%	-65%	0.1	0.2	0.2	24.0
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	5.0	0.1	-28.6%	-16%	-56%	-54%	1.2	4.2	0.1	0.2
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	4.6	0.9	25.6%	8%	-62%	-62%	0.8	6.2	1	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.25	н/д	н/д	-7%	-64%	-46%	0.0	0.2	0.1	10
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.55	н/д	н/д	25%	-15%	54%	0.1	0.4	0.8	31.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.1	0	-3.7%	-17%	-58%	-63%	0.3	1.1	1	18
ALKZ	Алчевсккокс	0.03	н/д	н/д	-17%	-48%	-68%	0.00	0.03	0.0	4
YASK	Ясиновский КХЗ	0.2	4	37.6%	-7%	-39%	-52%	0.0	0.2	1	138
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	0.0	2.5%	-8%	-51%	-48%	2.8	7.1	1	2.9
LTPL	Лугансктепловоз	0.8	0.0	45.5%	-7%	-49%	-50%	0.2	0.6	0.1	3
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-1%	-49%	-48%	0.02	0.06	0.1	34
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	0.0	н/д	8%	-68%	-80%	0.00	0.02	0.3	679
MSICH	Мотор Сич	1 989	3	н/д	-14%	-45%	-35%	665	1 332	17	0.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	-8%	-72%	-67%	0.0	0.1	0.0	8.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.1	1.1	3.9%	-6%	-45%	-51%	0.6	3.5	0.11	0.78
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	н/д	н/д	-39%	-77%	-88%	0.0	0.3	0	8

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	10.9	-3.4%	-4%	-7%	-25%	0.9	1.6	15	45
AST PW	Astarta	PLN 32.9	61.0	-5.9%	6%	65%	65%	14.3	39.1	58	7
AVGR LI	Avangard	\$ 1.7	2	10.0%	85%	-20%	-72%	0.2	5.9	18	41
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 31	167	-10.3%	-24%	-42%	-61%	29.5	83.0	543	838
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.7	н/д	0.0%	-1%	11%	-12%	0.6	0.8	2	9
IMC PW	IMC	PLN 6.5	2.0	-2.4%	-2%	15%	-4%	4.3	7.2	3	2.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 29	1	0.0%	7%	138%	-25%	11.0	39.3	97	359
KER PW	Kernel Holding	PLN 50.0	2 846	-2.0%	-6%	76%	111%	23.1	55.5	1 855	149
KSG PW	KSG	PLN 1.0	4	1.1%	-14%	-15%	-21%	0.6	1.4	11	39
MHPC LI	MHP	\$ 9.4	814	-0.5%	1%	2%	-12%	8.2	12.1	337	37
MLK PW	Milkiland	PLN 1.9	27.1	-1.0%	43%	29%	-24%	0.8	3.7	46	109.0
OVO PW	Ovostar	PLN 88	н/д	0.0%	2%	22%	21%	66.6	91.8	15	0.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 3.9	н/д	0.0%	1%	24%	-38%	2.75	6.50	2	31
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%	-69%	0.1	0.3	н/д	н/д

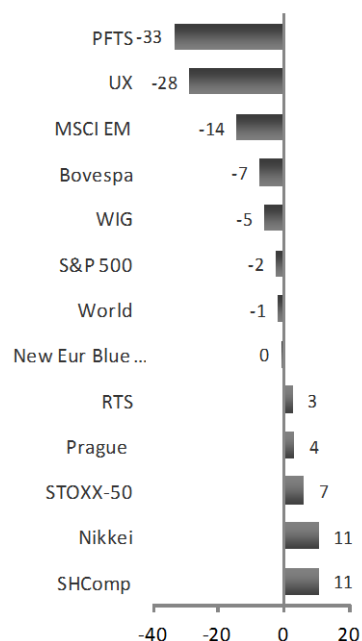
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем , млн	Валют а	Купон, %	Погашени е	Выплат ы	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duratio n	
-/-/-	Украина-40	2 916	USD	0.00	31.05.2040	1 год	40.50	42.50	-	-	-	
-/-/-	Украина-19	1 155	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	95.00	96.00	9.34	9.01	3.29	
-/-/-	Украина-20	1 531	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	94.50	95.50	9.19	8.92	4.00	
-/-/-	Украина-21	1 378	USD	7.75	01.09.2021	6 мес	94.00	95.00	9.10	8.87	4.66	
-/-/-	Украина-22	1 355	USD	7.75	01.09.2022	6 мес	93.50	94.50	9.05	8.84	5.26	
-/-/-	Украина-23	1 330	USD	7.75	01.09.2023	6 мес	93.00	94.00	9.02	8.83	5.82	
-/-/-	Украина-24	1 315	USD	7.75	01.09.2024	6 мес	92.50	93.50	9.00	8.83	6.33	
-/-/-	Украина-25	1 306	USD	7.75	01.09.2025	6 мес	92.00	93.00	8.99	8.83	6.79	
-/-/-	Украина-26	1 295	USD	7.75	01.09.2026	6 мес	92.00	93.00	8.92	8.76	7.23	
-/-/-	Украина-27	1 286	USD	7.75	01.09.2027	6 мес	91.50	92.50	8.93	8.78	7.62	
							103.6					
Saa1/B/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	4	104.74	7.12	6.58	1.99	
Медиана по суверенным евробондам										9.01	8.83	5.54
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	7.00	12.00	158.24	114.28	2.08	
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	6.00	11.00	2115.30	802.46	0.28	
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	2.00	6.00	440.34	177.86	0.81	
WR/-/-	ПУМБ-18	208	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	67.00	70.00	26.98	25.16	1.73	
Ca/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	93.75	94.75	11.00	10.77	3.54	
Ca/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.51	09.02.2023	6 мес	73.00	75.00	13.57	13.04	0.23	
Ca/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	92.00	93.00	11.16	10.97	4.57	
WR/-/-	ПриватБанк-15	200	USD	10.25	15.01.2016	6 мес	70.50	72.50	272.76	248.34	0.16	
Cu/-/-	ПриватБанк-16	150	USD	5.80	09.02.2016	6 мес	63.00	65.00	263.56	242.29	0.23	
CaU/-/CC	ПриватБанк-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	66.00	68.00	33.25	31.55	1.96	
Ca/-/CCC	Ощадбанк-23	700	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	91.89	92.88	11.01	10.80	3.41	
Ca/-/CCC	Ощадбанк-25	500	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	90.50	91.50	11.29	11.11	4.28	
											2	
											8.	
											3	
Медиана по банковским евробондам										30.11	5	1.85
Saa3/CCC/CCC												
/*-	Ferrexpo-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	66.00	71.00	26.07	23.18	2.41	
-/-/C	ДТЭК-18 (10.4)	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	53.00	56.00	44.43	41.21	2.02	
Ca/-/C	ДТЭК-18 (7.9)	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	49.00	52.00	44.87	41.49	2.10	
-/B-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	89.50	90.50	11.36	11.04	3.68	
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	15.00	17.00	1545.45	1331.55	0.37	
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	15.00	17.00	118.91	109.62	2.12	
Saa3/-/-	Метинвест-16	85	USD	10.25	31.01.2016	6 мес	68.71	70.92	336.98	296.23	0.19	
-/-/C	Метинвест-17	290	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	64.00	67.00	37.34	34.40	1.02	
Saa3/-/C	Метинвест-18	750	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	62.00	65.00	34.38	31.69	1.97	
-/CC/C	Укрэализн-18	500	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	79.00	82.00	20.64	18.83	2.14	
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	32.00	35.00	111.38	101.58	1.40	
-/-/-	Авангард-18	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	43.00	48.00	44.44	39.62	2.75	
-/-/-	Агротон-19	18	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	10.00	13.00	119.72	98.79	1.95	
-/CC/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	6 мес	44.00	47.00	56.67	52.54	1.96	
Медиана по евробондам предприятий										44.65	41.35	2.00
WR/D/D	Киев-15	250	USD	8.00	06.11.2015	6 мес	74.11	77.42	10.79	10.33	9.97	
Ca/D/D	Киев-16	300	USD	9.38	11.07.2016	6 мес	74.00	77.07	73.77	64.93	0.62	
Медиана по муниципальным евробондам									42.28	37.63	5.29	

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

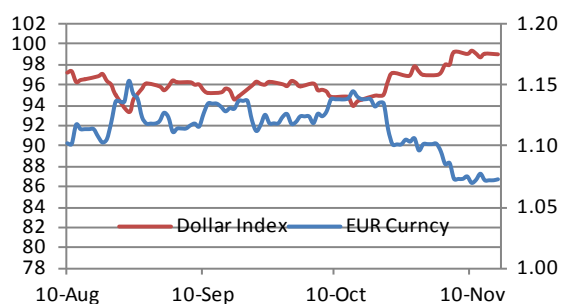
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		15	16	15	16
S&P 500	США	17.11	15.69	1.79	1.71
STOXX-50	Европа	14.61	13.89	1.05	1.03
New Eur Blue Chip	Европа	12.66	11.51	0.90	0.89
Nikkei	Япония	18.60	16.92	0.95	0.92
FTSE	Великобритания	15.25	14.29	1.18	1.14
DAX	Германия	13.12	12.86	0.79	0.78
Медиана по развитым странам		14.93	14.09	1.00	0.98
MSCI EM		12.05	10.74	1.04	0.97
SHComp	Китай	15.38	13.86	1.38	1.26
MICEX	Россия	6.24	5.74	0.74	0.70
RTS	Россия	6.09	5.62	0.72	0.69
Bovespa	Бразилия	12.88	10.56	0.87	0.79
WIG	Польша	13.19	12.03	0.83	0.81
Prague	Чехия	13.01	12.95	0.96	0.91
Медиана по развивающимся странам		12.88	10.74	0.87	0.81
UX	Украина	#N/A	#N/A	0.10	na
Потенциал к развит. странам		#3НАЧ!	na	865%	na
Потенциал к развив. странам		#3НАЧ!	na	742%	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

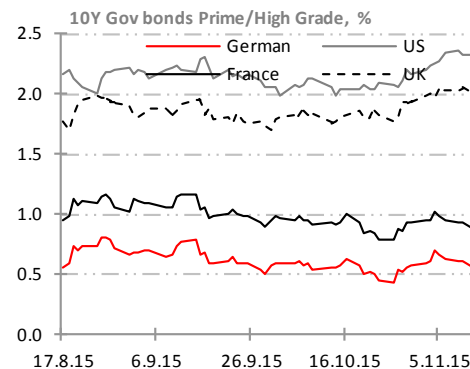
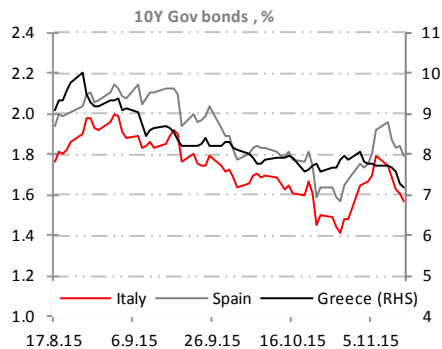
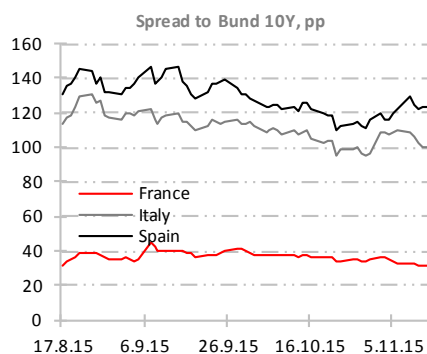
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

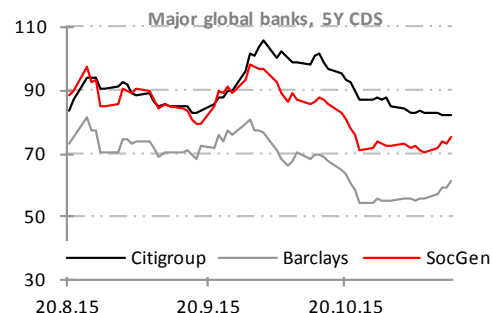
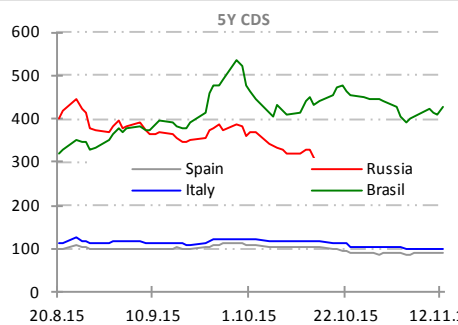
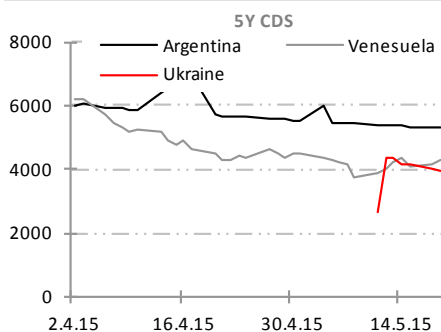
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

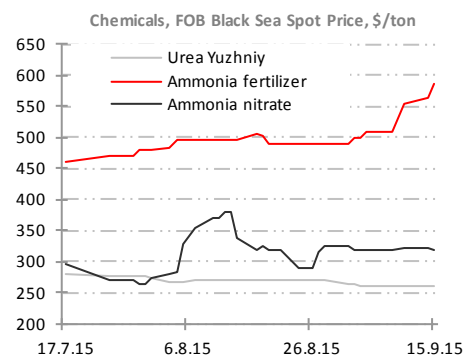
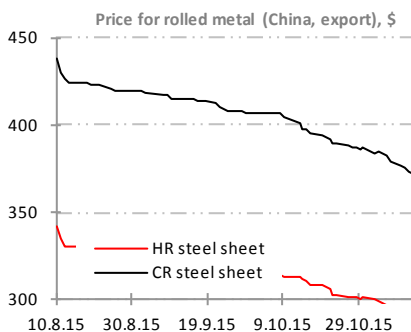
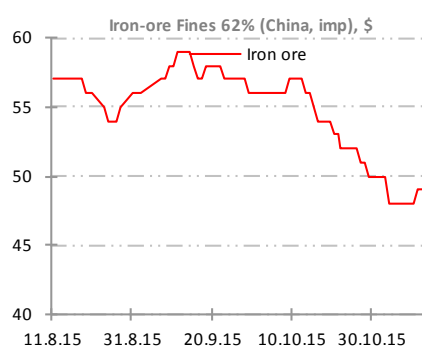
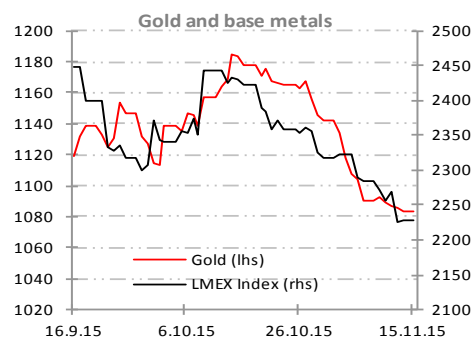
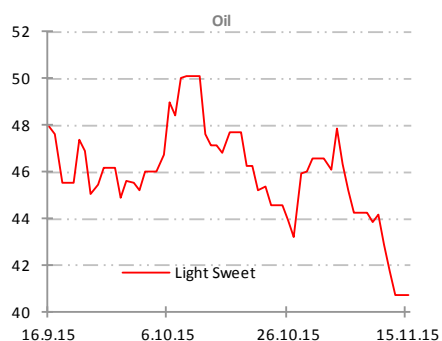
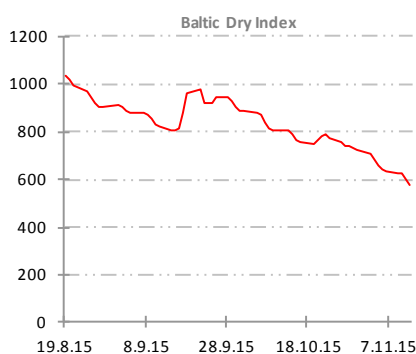
Глобальный долговой рынок



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».