



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

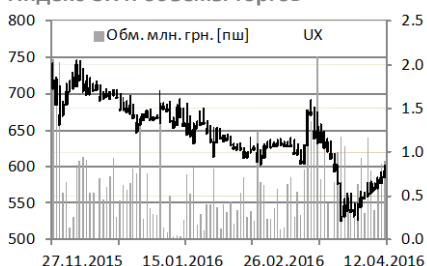
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

13 АПРЕЛЯ 2016

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'15
DJIA	США	0.9	0.2	1.7	16.4
S&P 500	США	1.0	0.1	0.9	17.5
Stoxx-50	Европа	0.6	-2.1	-10.0	13.3
FTSE	ВБ	0.7	1.1	0.0	16.7
Nikkei	Япония	2.8	-2.3	-14.0	15.3
MSCI EM	Развив.	0.8	-0.7	4.6	12.2
SHComp	Китай	2.3	2.9	-12.6	13.5
RTS	Россия	1.1	4.0	20.3	6.9
WIG	Польша	-0.3	-3.4	1.9	12.7
Prague	Чехия	-0.7	-1.4	-7.2	11.6
WIGUkr	Польша	1.0	5.1	15.8	5.8
PFTS	Украина	1.3	2.5	-3.9	n/a
UX	Украина	1.4	8.6	-13.5	3.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	н/д	0.0	-24.9	-58.6	
AVDK	н/д	0.0	23.6	-23.9	
AZST	н/д	0.0	3.0	-46.6	
BAVL	0.06	0.8	7.5	-19.4	
CEEN	5.90	5.1	19.5	23.0	
ENMZ	н/д	0.0	-19.9	-64.8	
DOEN	12.18	-1.5	-7.4	-27.0	
MSICH	2015	-0.5	8.9	-3.8	
UNAF	96.9	0.3	31.6	-48.2	
KVBZ	н/д	0.0	-11.3	-48.9	

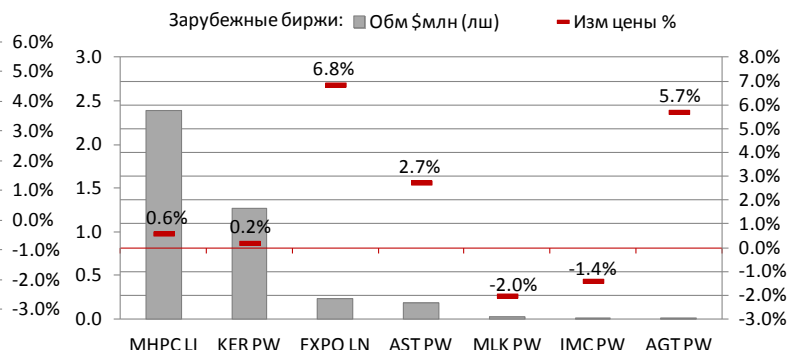
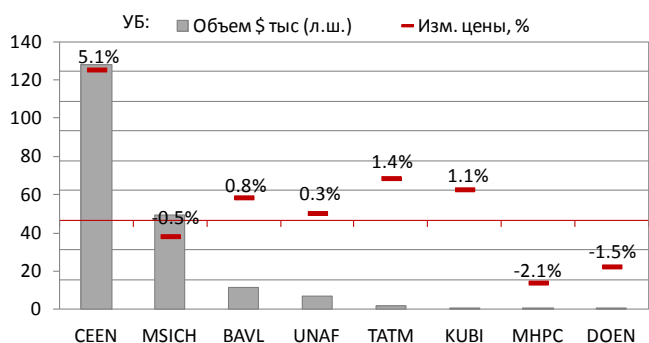
Рынки растут на сильных данных из Китая

Европейские индексы завершили ростом торги на фоне повышения котировок нефтегазовых и горнодобывающих компаний. Stoxx 600 вырос на 0,53%. Россия и Саудовская Аравия согласовали позиции по вопросу заморозки нефтедобычи. На этой новости нефть подорожала более чем на 3,1%. В США S&P 500 вырос на 1% вслед за ценами на нефть. Инвесторы ждут публикации квартальных отчетов ряда крупнейших банков. В Украине UX вырос на 1,40% благодаря росту CEEN (+5.8%). Акции Центрэнерго с начала апреля подорожали на 25% на заявлениях ФГИ о приватизации компании к концу текущего года. Сегодня европейские рынки открылись ростом больше одного процента на улучшении макростатистики из Китая. Экспорт в марте вырос на 11.5% г/г.

Заголовки новостей

- МВФ ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2016г до 1,5% с 2%
- БПП и НФ договорились о формировании нового Кабмина
- Fitch подтвердил дефолтный рейтинг Метинвеста

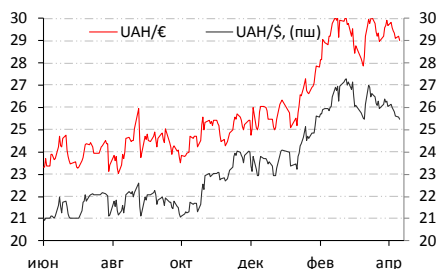
Лидеры Объемов и Изменения Цен



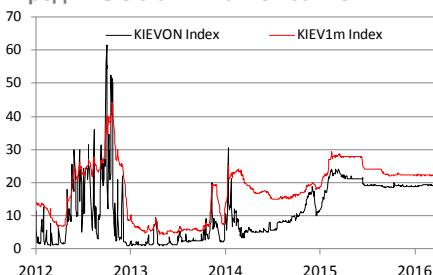
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



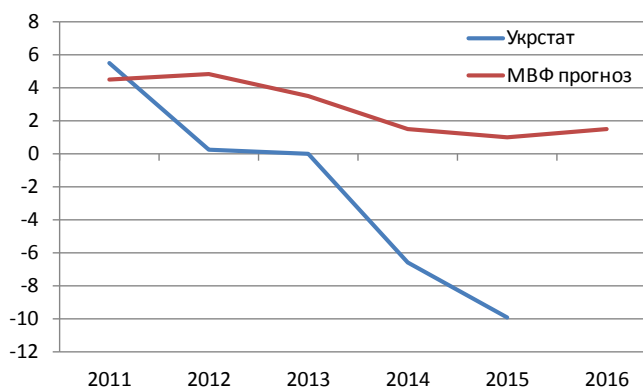
Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1255	-0.24	1.83	18.16
Нефть (Brent)	45	4.34	10.81	11.0
Пшеница (CME)	4.5	1.17	-4.44	-3.7
Жел. руда	57	3.64	5.56	29.5
EUR/USD	1.14	-0.33	-0.04	4.69

МВФ ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2016г до 1,5% с 2%

МВФ ухудшил прогноз роста экономики Украины в 2016 году - до 1,5% с 2%, прогнозируемых в октябре 2015 года. Экономика Украины перейдет к восстановлению в 2016 году за счет улучшения потребительских и инвестиционных настроений, постепенного повышения реальных доходов, а также постепенного послабления условий кредитования. Рост ВВП Украины в следующем году оценивается в 2,5% и в 2018 году ускорится до 4%. Инфляция в текущем году прогнозируется на уровне 13% с последующим снижением в 2017 году до 8,5%. По оценкам МВФ, баланс текущего счета в 2016 году вновь будет дефицитным, после профицитного в 2015 году, и составит "минус" 2,6% ВВП. В 2017 ожидается дефицит на уровне 2,3% ВВП и в 2021 году - на уровне 2,5% ВВП. НБУ прогнозирует рост ВВП Украины в 2016 году около 1% при инфляции на уровне 12%. Поддержку росту окажут улучшения ожиданий и дальнейшее налаживание экономических связей между регионами на фоне макрофинансовой стабилизации и деэскалации военного конфликта на востоке страны, а также низкая база сравнения. ВБ ожидает роста реального ВВП Украины в 2016 году на уровне 1% при инфляции 15%.

Украина: реальный ВВП и прогноз МВФ



БПП и НФ договорились о формировании нового Кабмина

Парламентские фракции Народный фронт и Блок Петра Порошенко согласовали все дискуссионные моменты в вопросе кандидатуры будущего премьер-министра и формирования нового Кабинета министров, сообщили в фракции БПП. На заседании совета коалиции парламентское большинство официально выдвинет кандидатуру В.Гройсмана на пост премьера и направит представление президенту Петру Порошенко. Ранее в БПП заявили о создании коалиции из 226 голосов. В.Гройсмана сегодня также подтвердил о согласовании формата будущего кабинета.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Металлургия

[METINV]

Fitch подтвердил дефолтный рейтинг Метинвеста

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг дефолта эмитента группы Метинвест на уровне RD (ограниченный дефолт). Кроме того, был подтвержден рейтинг долговых ценных бумаг компании на уровне C и рейтинг возвратности RR6. Рейтинги были подтверждены в ожидании результатов текущих переговоров между компанией и ее кредиторами по реструктуризации долга. Рейтинг RD означает, что эмитент, по мнению Fitch, допустил и не устранил дефолт по платежам, облигациям, кредиту или другим существенным финансовым обязательствам, но в отношении него не начата процедура банкротства, не назначен временный управляющий и не начато конкурсное производство, процедура ликвидации или другие официальные процедуры прекращения деятельности, и такой эмитент не прекращал деятельность каким-либо иным образом.

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	96.9	7	0.3%	-32%	-48%	-69%	21.6	112.0	7	1.4
UTLM	Укртелеком	0.11	н/д	н/д	-24%	-13%	-40%	0.03	0.08	4.9	981
MTBD	Мостобуд	15	н/д	н/д	0%	35%	38%	1.8	4.7	0.0	0.01
STIR	Стирол	2.0	н/д	н/д	-37%	-68%	-72%	0.3	2.7	0	1.2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.06	11	0.8%	-9%	-19%	-38%	0.02	0.04	4	1 413
USCB	Укрсоцбанк	0.07	н/д	н/д	-3%	-35%	-43%	0.02	0.05	1	420
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.9	120	5.1%	-4%	23%	-31%	1.3	3.3	11	56
DNEN	Днепрэнерго	136	н/д	н/д	-39%	-62%	-76%	41.4	206	0.5	0.04
DOEN	Донбассэнерго	12.2	1	-1.5%	-12%	-27%	-49%	3.6	9.6	1	2
KREN	Крымэнерго	0.2	н/д	н/д	0%	-49%	-75%	0.0	0.3	0.1	3.8
DNON	Днепроблэнерго	40.0	н/д	н/д	-37%	-31%	-55%	8.5	43.9	0.1	0.0
ZAEN	Западэнерго	39	н/д	н/д	-53%	-56%	-79%	12.2	64.7	0.5	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	н/д	н/д	-4%	-15%	-46%	0.3	0.8	0.0	0.8
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.2	н/д	н/д	-19%	-47%	-74%	0.1	0.3	1	121
ALMK	Алчевский МК	0.00	н/д	н/д	-52%	-59%	-66%	0.00	0.01	0	482
ENMZ	Енакиевский МЗ	5	н/д	н/д	-48%	-65%	-73%	1.6	7.2	0	1
MMKI	ММК им. Ильича	0.07	н/д	н/д	-18%	-31%	-68%	0.01	0.11	1.7	643
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.0	н/д	н/д	-48%	-79%	-91%	0.0	0.2	0.0	6
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.1	н/д	н/д	-11%	-33%	-66%	0.0	0.1	0.3	46.8
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	3.0	н/д	н/д	-25%	-34%	-55%	0.9	3.3	0.0	0.1
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	3.3	н/д	н/д	-2%	-42%	-64%	0.8	3.2	0	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.35	н/д	н/д	75%	43%	40%	0.0	0.1	0.0	0
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.40	н/д	н/д	36%	-16%	-8%	0.1	0.4	0.0	4.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.9	н/д	н/д	-22%	-24%	-40%	0.2	0.6	1	15
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	-16%	-21%	2%	0.00	0.02	0.0	4
YASK	Ясиновский КХЗ	0.1	н/д	н/д	-33%	-42%	-54%	0.0	0.1	1	190
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	4.3	н/д	н/д	-42%	-49%	-62%	1.2	4.5	0	1.1
LTPL	Лугансктепловоз	0.4	н/д	н/д	-20%	-16%	-75%	0.1	0.6	0.0	0
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	36%	-5%	-44%	0.02	0.05	0.1	23
LUAZ	ЛУАЗ	0.01	н/д	н/д	-24%	-38%	-80%	0.00	0.01	0.1	240
MSICH	Мотор Сич	2 015	46	-0.5%	6%	-4%	-28%	494	1 089	8	0.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.0	н/д	н/д	41%	-9%	-56%	0.0	0.0	0.2	147.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	1.7	н/д	н/д	-48%	-51%	-69%	0.4	2.2	0.19	2.02
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.1	н/д	н/д	-17%	-43%	-76%	0.0	0.1	0	11

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	14.0	5.7%	27%	29%	16%	0.7	1.5	11	42
AST PW	Astarta	PLN 41.5	181.4	2.7%	20%	20%	73%	23.1	41.7	36	4
AVGR LI	Avangard	\$ 0.8	н/д	0.0%	-20%	-36%	-69%	0.2	3.0	3	3
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 31	235	6.8%	-9%	45%	-52%	12.5	83.0	410	984
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.5	0.2	-1.9%	-18%	0%	-16%	0.4	0.7	2	10
IMC PW	IMC	PLN 7.0	15.7	-1.4%	10%	17%	22%	4.3	7.2	11	7.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 21	2	-1.2%	-20%	-22%	-31%	14.3	31.5	11	31
KER PW	Kernel Holding	PLN 54.5	1 272	0.2%	-2%	13%	43%	34.5	58.0	1 487	120
KSG PW	KSG	PLN 1.5	9	0.7%	53%	59%	74%	0.6	1.6	9	29
MHPC LI	MHP	\$ 8.7	2 391	0.6%	2%	-7%	-24%	7.1	12.1	397	49
MLK PW	Milkiland	PLN 1.9	25.9	-2.0%	52%	36%	-19%	0.8	3.0	18	44.5
OVO PW	Ovostar	PLN 94	2.00	0.0%	3%	4%	34%	70.0	97.7	12	0.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 2.4	0	3.2%	-7%	-36%	-50%	2.00	6.50	3	66
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.2	0	14.3%	0%	-20%	-33%	0.2	0.4	1	12
WES PW	Westa	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-11%	0.1	0.1	н/д	н/д

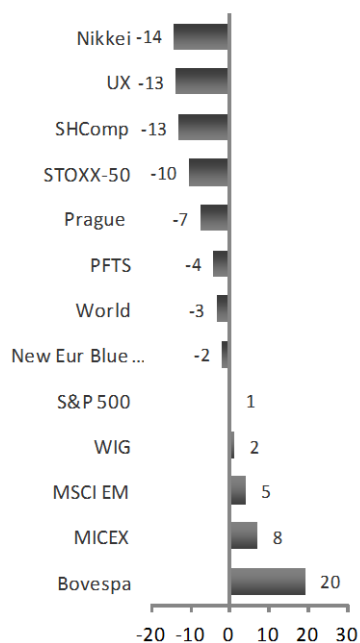
Еврооблигации украинских компаний

Рейтинг *	Эмитент	Объем, млн	Валюта	Купон, %	Погашение	Выплаты	Bid Px	Ask Px	Bid YTM, %	Ask YTM, %	Duration
-/B-/-	Украина-40	3 130	USD	0.00	31.05.2040	1 год	31.50	33.00	-	-	-
Саа3/B-/CCC	Украина-19	1 646	USD	7.75	01.09.2019	6 мес	94.00	95.00	9.88	9.51	3.00
Саа3/B-/CCC	Украина-20	1 707	USD	7.75	01.09.2020	6 мес	93.50	94.50	9.60	9.30	3.74
Саа3/B-/CCC	Украина-21	1 378	USD	7.75	01.09.2021	6 мес	92.75	93.75	9.50	9.25	4.42
Саа3/B-/CCC	Украина-22	1 355	USD	7.75	01.09.2022	6 мес	91.75	92.75	9.50	9.28	5.04
Саа3/B-/CCC	Украина-23	1 330	USD	7.75	01.09.2023	6 мес	90.75	91.75	9.52	9.32	5.61
Саа3/B-/CCC	Украина-24	1 315	USD	7.75	01.09.2024	6 мес	90.00	91.00	9.51	9.32	6.13
Саа3/B-/CCC	Украина-25	1 306	USD	7.75	01.09.2025	6 мес	89.25	90.25	9.50	9.33	6.61
Саа3/B-/CCC	Украина-26	1 295	USD	7.75	01.09.2026	6 мес	88.75	89.75	9.47	9.31	7.04
Саа3/B-/CCC	Украина-27	1 286	USD	7.75	01.09.2027	6 мес	88.25	89.25	9.46	9.30	7.44
Саа1/B-/-	Беларусь-18	800	USD	8.95	26.01.2018	6 мес	104.25	105.00	6.38	5.94	1.66
Медиана по суверенным еврооблигациям									9.50	9.31	5.33
-/-/-	ФинКредит-19	100	USD	9.25	25.01.2019	6 мес	1.00	4.00	504.76	229.82	1.52
WR/-/-	Надра-18	52	USD	8.25	31.07.2018	1 год	1.00	4.00	8457.96	2450.66	0.32
WR/-/-	Вабанк-19	88	USD	10.90	14.06.2019	6 мес	0.50	4.50	971.83	206.68	0.81
WR/-/-	ПУМБ-18	198	USD	11.00	31.12.2018	1 кв	73.00	78.00	31.21	26.74	1.58
WR/-/CCC	Приват-18Н	200	USD	10.25	23.01.2018	6 мес	75.00	77.00	41.30	38.19	1.01
Сау/-/CCC	Приват-18	175	USD	10.88	28.02.2018	6 мес	71.00	74.00	32.76	29.98	1.69
-/-/-	Приват-21	220	USD	11.00	09.02.2021	6 мес	64.00	66.00	23.97	23.02	3.50
Саа3/-/CCC	Укрэксимб-22	750	USD	9.63	27.04.2022	6 мес	89.00	90.00	13.38	13.01	3.10
Са/-/C	Укрэксимб-23	125	USD	7.87	09.02.2023	6 мес	72.50	75.50	16.67	15.52	0.32
Саа3/-/CCC	Укрэксимб-25	600	USD	9.75	22.01.2025	6 мес	86.00	87.00	13.29	13.01	4.32
Саа3/-/CCC	Ощадбанк-23	700	USD	9.38	10.03.2023	6 мес	87.50	88.50	13.80	13.41	3.12
Саа3/-/CCC	Ощадбанк-25	500	USD	9.63	20.03.2025	6 мес	86.00	87.00	13.49	13.19	4.02
Медиана по банковским еврооблигациям									27.59	24.88	1.63
Саа3/CCC/CC	Ferrexpro-19H	186	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	67.50	70.50	30.09	27.78	2.14
Саа3/CCC/CC	Ferrexpro-19	161	USD	10.38	07.04.2019	6 мес	67.50	70.50	30.09	27.78	2.14
-/-/C	ДТЭК-18H	160	USD	10.38	28.03.2018	6 мес	40.50	42.50	72.59	68.76	1.70
Са/-/C	ДТЭК-18	750	USD	7.88	04.04.2018	6 мес	40.50	42.50	66.31	62.75	1.78
Саа3/-/-	Метинвест-16	87	USD	10.25	27.05.2016	6 мес	48.47	52.83	-	-	-
-/-/C	Метинвест-17	296	USD	10.50	28.11.2017	6 мес	50.00	54.00	-	-	-
Саа3/-/C	Метинвест-18	777	USD	8.75	14.02.2018	6 мес	50.00	54.00	-	-	-
-/-/-	Укрэлизн-21	0	USD	9.50	21.05.2018	6 мес	82.00	84.00	20.44	19.08	1.85
-/-/C	Interpipe-17	200	USD	10.25	02.08.2017	6 мес	30.00	33.00	134.23	121.83	1.26
-/-/-	Мрия-16	72	USD	10.95	30.03.2016	6 мес	5.89	9.08	185.94	120.55	1.18
-/-/-	Мрия-18	400	USD	9.45	19.04.2018	6 мес	9.00	12.00	221.02	183.41	1.54
-/B-/CCC	МХП-20	750	USD	8.25	02.04.2020	6 мес	87.50	88.50	12.33	11.98	3.40
-/-/-	Авангард-18	206	USD	10.00	29.10.2018	6 мес	30.00	35.00	71.87	63.11	2.27
-/-/-	Агротон-19	18	USD	6.00	14.07.2019	6 мес	7.25	10.25	158.63	124.60	1.76
-/-/-	Укрленд-18	500	USD	10.88	26.03.2018	7 мес	30.00	36.00	99.16	83.18	1.66
Медиана по еврооблигациям предприятий									72.59	68.76	1.76
Са/-/-	Киев-15	101	USD	8.00	06.11.2015	7 мес	80.05	81.48	9.99	9.82	10.60
Медиана по муниципальным еврооблигациям									9.99	9.82	10.60

* Moody's/S&P/Fitch

Мировые индексы и валюты

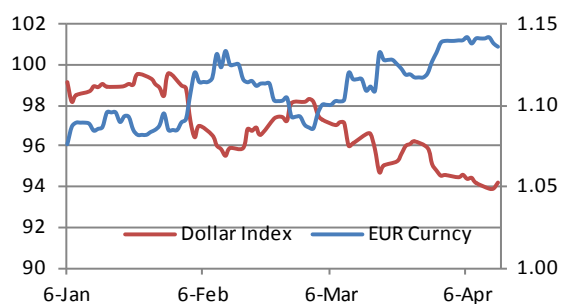
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		16	17	16	17
S&P 500	США	17.50	15.36	1.80	1.69
STOXX-50	Европа	13.33	11.86	0.92	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	13.31	11.65	0.99	0.92
Nikkei	Япония	15.32	14.07	0.80	0.78
FTSE	Великобритания	16.72	14.07	1.18	1.09
DAX	Германия	12.35	11.22	0.72	0.70
Медиана по развитым странам		14.33	12.96	0.96	0.90
MSCI EM		12.20	10.69	1.14	1.07
SHComp	Китай	13.50	12.00	1.16	1.05
MICEX	Россия	7.27	5.71	0.81	0.70
RTS	Россия	6.91	5.45	0.78	0.68
Bovespa	Бразилия	14.44	10.65	0.89	0.82
WIG	Польша	12.75	11.86	0.80	0.78
Prague	Чехия	11.57	11.09	0.95	0.91
Медиана по развивающимся странам		12.20	10.69	0.89	0.82
UX	Украина	3.06	na	0.24	na
Потенциал к развит. странам		368%	na	296%	na
Потенциал к развив. странам		298%	na	269%	na

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

УКРАИНА

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Экономические индикаторы									
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.3	0.0	-6.6	-9.9
Номинальный ВВП, \$млрд.	142.7	180.0	117.2	136.4	163.4	176.6	182.0	131.8	90.6
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1411	1455	1587	1979
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8	-0.5	-4.3	-10.1	-13.4
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.3	2.2	-4.8
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5	-8.9	-20.7
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.7	9.7	9.4*
Монетарные индикаторы									
Изменение дефлятора, % г/г	23.1	28.6	13.0	13.8	14.3	8.1	3.1	14.8	38.4
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5	24.9	43.3
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3	12.1	48.7
Платежный баланс									
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-10.2	-14.3	-16.5	-4.6	-0.2
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-9.1	-3.5	-0.2
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	7.2	4.1	0.3	3.1
ПИИ, % ВВП.	6.5	5.5	4.0	4.2	4.3	4.1	2.2	0.2	3.4
Государственные финансы									
Дефицит сведенного бюджета, % ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-5.8	-1.7	-3.5	-4.2	-4.6	-1.6
Госдолг, % ВВП	12.3	20.0	34.8	39.9	36.3	36.5	40.2	70.3	79.4
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.5	73.2	69.8	65.5
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.8	24.5	20.4	7.5	13.3
Валютный курс									
Грн./\$ НБУ, средний	5.05	5.27	7.79	7.94	7.97	7.99	7.99	11.89	21.84
Грн./\$ НБУ, конец периода	5.05	7.70	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99	15.77	24.00

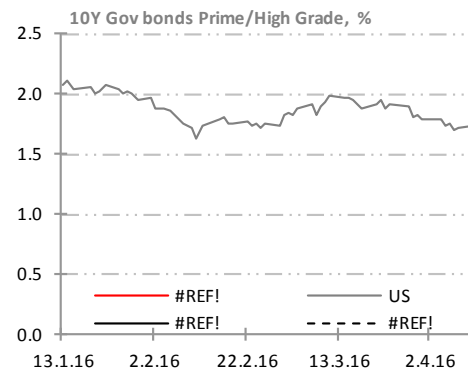
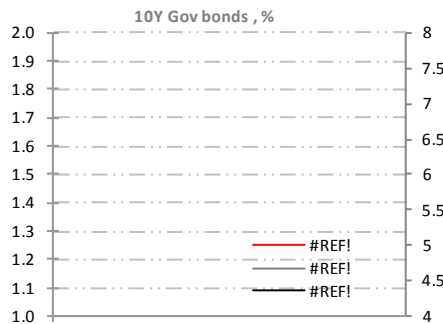
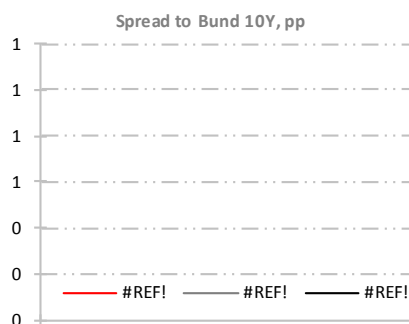
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

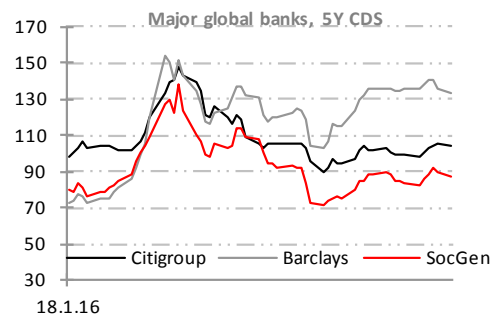
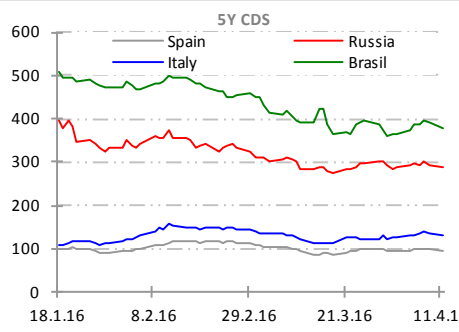
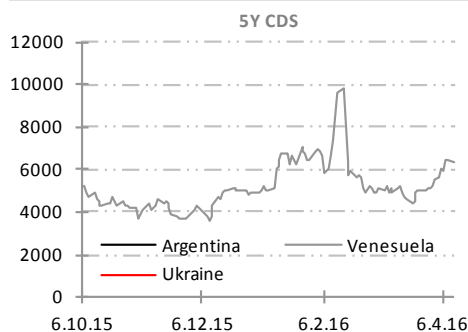
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

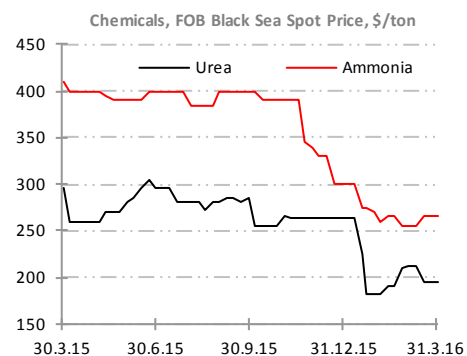
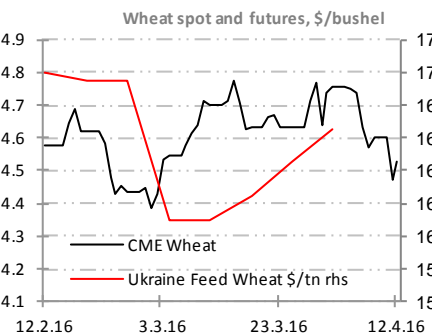
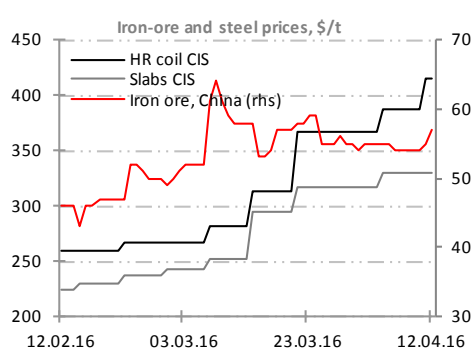
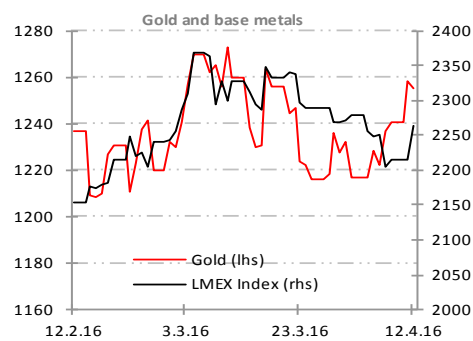
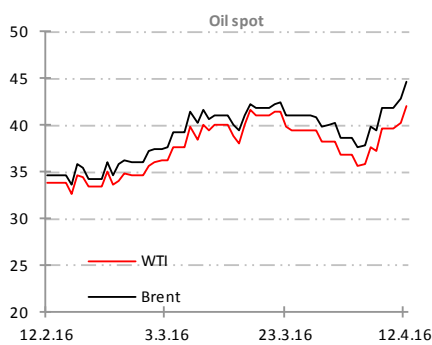
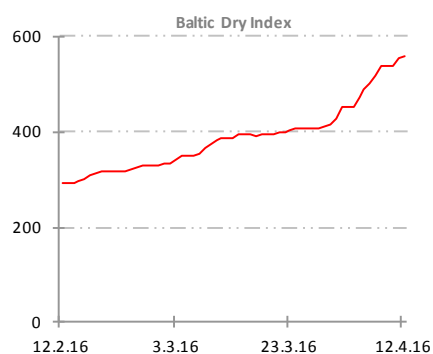
Глобальный долговой рынок



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».