



Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|------|--------|
| DJIA | США | -0.1 | 5.9 | 5.9 | 11.5 |
| S&P 500 | США | -0.2 | 5.2 | 5.2 | 12.2 |
| Stoxx-50 | Европа | 0.0 | 4.1 | 4.1 | 10.0 |
| FTSE | ВБ | 0.2 | 6.7 | 6.7 | 10.6 |
| Nikkei | Япония | 0.4 | 4.5 | 4.5 | 16.6 |
| MSCI EM | Развив. | -0.7 | 0.7 | 0.6 | 9.9 |
| SHComp | Китай | 0.5 | 4.0 | 4.0 | 8.9 |
| RTS | Россия | 1.0 | 7.1 | 7.1 | 5.8 |
| WIG | Польша | -0.6 | -0.3 | -0.3 | 11.4 |
| Prague | Чехия | -1.1 | -2.5 | -2.5 | 10.2 |
| WIGUkr | Польша | -0.5 | 5.4 | 5.4 | 3.9 |
| PFTS | Украина | 1.8 | -0.7 | -0.7 | 2.3 |
| UX | Украина | 3.4 | 0.1 | 0.1 | 2.4 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена грн | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|----------|-----|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.05 | 3.6 | -4.3 | -4.3 | 11.1 |
| AVDK | 3.12 | 7.0 | -5.9 | -5.9 | 1.1 |
| AZST | 0.69 | 4.2 | -7.2 | -7.2 | 3.9 |
| BAVL | 0.10 | 6.2 | 11.2 | 11.2 | - |
| CEEN | 6.03 | 2.0 | -6.1 | -6.1 | 2.6 |
| ENMZ | 36.0 | 3.2 | -6.3 | -6.3 | 0.6 |
| DOEN | 20.40 | 3.2 | -4.8 | -4.8 | 1.6 |
| MSICH | 2460 | 1.2 | 10.1 | 10.1 | 1.6 |
| UNAF | 121.0 | 1.4 | 0.9 | 0.9 | 1.3 |
| USCB | 0.12 | 2.1 | -11.6 | -11.6 | - |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: В Украину прибывает миссия МВФ

В Европе большинство фондовых индексов продемонстрировали повышение благодаря хорошей статистике из США и Китая. В то же время сводный Stoxx 600 опустился на 0,12%. Объем заказов на товары длительного пользования в США в декабре подскочил на 4,6% м/м против прогноза 2%. В то же время индекс незавершенных сделок по продаже жилья на вторичном рынке снизился на 4,3%, что и привело к снижению S&P 500 на 0,2%. Сегодня в США опубликуют индексы доверия потребителей (Consumer Confidence) и стоимости частных домов Case-Shiller.

Украинский UX (+3,3%) закрылся выше уровня закрытия 2012г (950), ниже которого он болтался на протяжении последних двух недель. Причем темп роста оказался максимальным с середины ноября-12г. Претензии Газпрома к Нафтогазу Украины на \$7 млрд никак не отразились на торгах. Уверенную динамику роста продемонстрировали спекулятивные бумаги (AVDK +7%, AZST +4,2%), которые с ноября-12 значительно отстают по темпам роста от индекса UX. Рост BAVL (+6,2%) можно связать с ожиданием публикации позитивной отчетности за 4кв12. Сегодня в Киев прибывает миссия МВФ. Все внимание участников торгов будет обращено на любые заявления, либо комментарии со стороны официальных представителей фонда.

Заголовки новостей

- Претензии Газпрома на \$7 млрд пока не отразятся на рейтинге Нафтогаза
- Богдан Моторс ищет стратегического инвестора для Черкасского автозавода
- В 2012 экспорт проката упал на 7% г/г

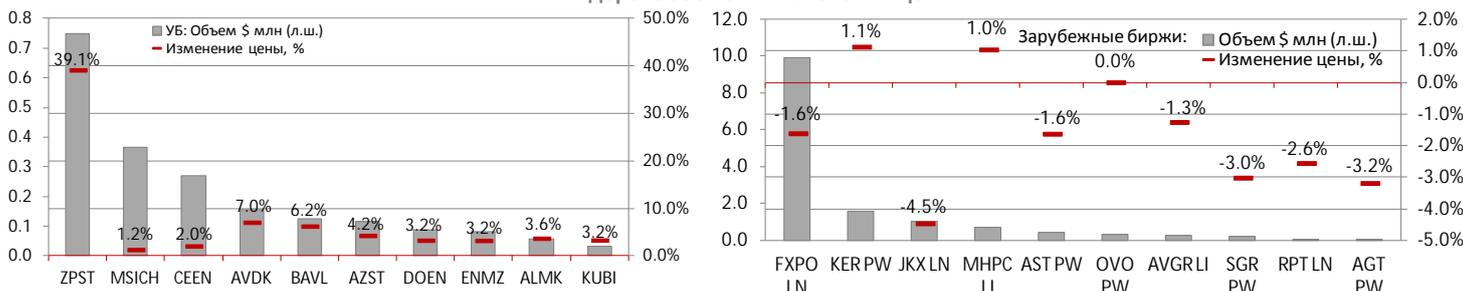
Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|-------|---------|--------|-----------|
| SVGZ | - | 26 Окт | Пересмотр |
| KVBZ | - | 26 Окт | Пересмотр |
| LTPL | - | 26 Окт | Пересмотр |
| SVGZ | 0,36 | 17 Янв | Покупать |
| KVBZ | 4,7 | 17 Янв | Покупать |
| LTPL | 0,78 | 17 Янв | Покупать |

Лидеры Объемов и Изменения Цен



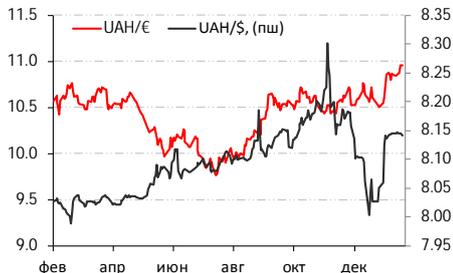
Справедливое значение UX: 2000



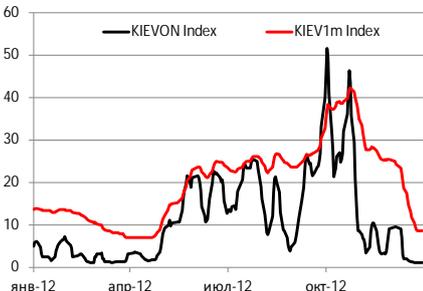
Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1656 | -0.19 | -1.18 | -1.09 |
| Нефть (L.Sweet) | 96 | 0.58 | 4.52 | 4.5 |
| EUR/USD | 1.35 | 0.04 | 1.98 | 1.90 |

Календарь макростатистики:

| Число месяца | Индикатор |
|--------------|----------------------------|
| 05-07 | Инфляция |
| 06-11 | Отчет НБУ о валютном рынке |
| 12-14 | Внешняя торговля |
| 14-15 | Розничный товарооборот |
| 15 | Капинвестиции за квартал |
| 15-17 | Индекс промпроизводства |
| 20-29 | Потребительские настроения |
| 23-30 | Платежный баланс |
| 25-30 | Госдолг |
| 25-28 | Индекс реальных зарплат |

[подробнее](#)

Претензии Газпрома на \$7 млрд пока не отразятся на рейтинге Нафтогаза

Рейтинговое агентство Fitch Ratings пока не намерено пересматривать рейтинг НАК "Нафтогаз Украины" в связи с выставлением госхолдингу российским "Газпромом" счета на \$7 млрд за недобор природного газа в 2012 году. Украина может урегулировать претензии в арбитражном разбирательстве или же найти дополнительные средства для фондирования компании в случае добровольной оплаты счета. Если "Нафтогаз" согласится с предъявленной претензией и оплатит счет или же проиграет арбитражные разбирательства, Fitch может понизить рейтинг госхолдинга. В январе 2013 Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) НАК "Нафтогаз Украины" в иностранной и национальной валютах на уровне "ССС" и рейтинг еврооблигаций компании на \$1,595 млрд на уровне "В".

Учебный центр ART Капитал

Инвестируй в знания – это быстро окупается!

ФОРТС Дата: 04.02

НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX Дата: 11.02

ОПЦИОНЫ Дата: 04.02

ТРЕЙДЕР Дата: 18.02

СКАЛЬПИНГ Дата: 04.02

НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 25.02

ТРИ СТРАТЕГИИ Дата: 11.02

FOREX Дата: 28.02



Первая Школа Трейдинга



АКАДЕМИЯ ИНВЕСТИТОРОВ



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

Актуальные новости

Компании и отрасли

Автомобилестроение [LUAZ, Пересмотр]

Богдан Моторс ищет стратегического инвестора для Черкасского автозавода

Богдан Моторс ищет стратегического инвестора для Черкасского автозавода. Владелец завода согласен отказаться от определенной доли в компании в обмен на инвестиции, которые позволят компании обновить номенклатуру продукции.

Алексей Андрейченко: для Богдан Моторс эта новость НЕГАТИВНА, так как подчеркивает тяжелое положение автозавода. В 2012 Богдан Моторс, в связи с введением Россией утилизационного сбора и падением спроса на отечественные автомобили в Украине, сократил выпуск машин на 41%. Номенклатура продукции Богдан Моторс устарела. Она включает обновленный VAZ-2110, впервые выпущенный в 1985, универсал VAZ-2111 и более ранние версии Hyundai Tucson и Hyundai Elantra. Введение в России утилизационного сбора сделало Богдан-2110 дороже многих более новых версий VAZ, в т.ч. Самары (2115), Калины (2118) и Гранты (2190), выпускаемых в России и не облагаемых данным сбором. В Украине спрос на машины Богдан Моторс тоже снизился из-за устаревшего дизайна и наличия более современных и дешевых машин, таких как Geely SK2. В данное время мы не прогнозируем приход на украинский рынок нового стратегического инвестора из-за низкого внутреннего спроса и барьеров входа на российский и европейский рынки. Ситуация может измениться, если парламент утвердит украинскую версию утилизационного сбора, который защитит отечественных автомобилестроителей от импорта, на который в 2012 пришлось 80% рынка. Необходимость государственной защиты и привлечения стратегического инвестора могут в будущем изменить состав собственников Богдан Моторс.

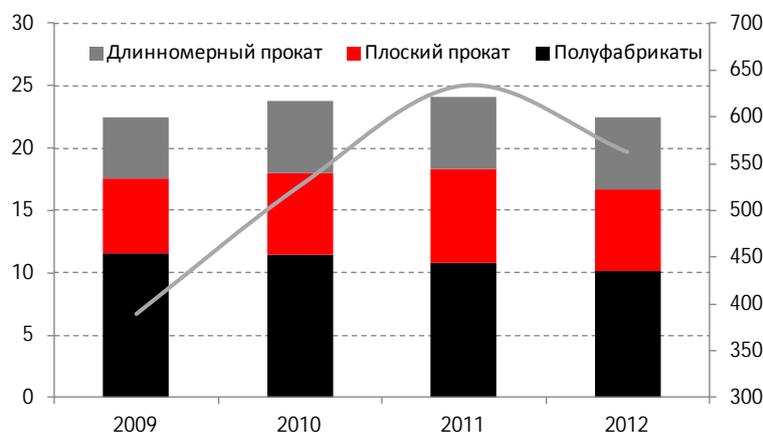
Металлургия

В 2012 экспорт проката упал на 7% г/г

В 2012 украинские сталевары снизили экспорт металлопродукции на 7% г/г, до 22,439 млн тонн. За период, экспорт полуфабрикатов снизился на 6,4% г/г до 10,1 млн тонн, экспорт плоского проката на 13% г/г до 6,6 млн тонн, экспорт длинномерного на 0,4% г/г до 5,7 млн тонн, сообщает УГМК.info.

Дмитрий Ленда: Новость НЕЙТРАЛЬНА для украинских производителей стали. Объем экспорта проката снизился примерно в той же степени, как и объем производства стали (-6,6% г/г). Различие в темпах снижения экспорта в разрезе различных товарных групп объясняется различием в спросе. Потребители плоского проката – трубные заводы и машиностроительные предприятия снизили производство под влиянием кризиса в мировой экономике. А вот основной потребитель длинномерного проката – строительная отрасль снизила потребление в меньшей степени из-за того, что застройщики достраивали объекты, близкие к завершению, несмотря на кризис. Мы прогнозируем рост экспорта в 2013 на 1%-3% г/г на восстановлении спроса на сталь на мировом рынке вслед за восстановлением экономик развитых стран.

Экспорт проката, млн тонн (лш), и цена на сталь, долл за тонну



Источник: Кабмин, Металл-Курьер

Динамика украинских акций

| Рынок заявок | | | | Изменения цен акций | | | | | | 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 | 121 | 11 | 1.4% | 1% | 1% | -66% | 78.5 | 393.3 | 20 | 1.2 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.13 | 11.6 | н/д | 3% | 3% | -37% | 0.09 | 0.19 | 0.0 | 3 |
| UTLM | Укртелеком | 0.15 | 0 | н/д | -8% | -8% | -66% | 0.12 | 0.44 | 0.5 | 23 |
| MTBD | Мостобуд | 23 | 0.0 | н/д | -23% | -23% | -76% | 17.6 | 107.6 | 0.0 | 0.01 |
| STIR | Стирол | 12.3 | 22 | -1.5% | -9% | -9% | -64% | 11.6 | 34.9 | 1 | 0.7 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.10 | 126 | 6.2% | 11% | 11% | -28% | 0.06 | 0.14 | 49 | 5 190 |
| FORM | Банк Форум | 0.5 | 7 | 3.7% | 4% | 4% | -63% | 0.4 | 1.7 | 1.3 | 21.7 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.12 | 24 | 2.1% | -12% | -12% | -38% | 0.10 | 0.22 | 15 | 924 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 6.0 | 269 | 2.0% | -6% | -6% | -29% | 4.0 | 9.3 | 121 | 171 |
| DNEN | Днепрэнерго | 225 | 0.0 | 6.1% | -14% | -14% | -66% | 166.8 | 717 | 0.4 | 0.01 |
| DOEN | Донбассэнерго | 20.4 | 87 | 3.2% | -5% | -5% | -29% | 14.7 | 33.8 | 32 | 14 |
| KREN | Крымэнерго | 0.9 | 0 | -5.0% | 18% | 18% | -39% | 0.5 | 2.5 | 0.1 | 1.1 |
| DNON | Днепроблэнерго | 65.0 | 0 | н/д | -20% | -20% | -57% | 58.8 | 237.0 | 0.7 | 0.1 |
| ZAEN | Западэнерго | 94 | 0 | -2.1% | -4% | -4% | -64% | 53.1 | 262.5 | 0.8 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.7 | 0 | -3.1% | -5% | -5% | -26% | 0.5 | 1.2 | 0.3 | 3.2 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.7 | 115 | 4.2% | -7% | -7% | -52% | 0.5 | 1.6 | 36 | 416 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.05 | 57 | 3.6% | -4% | -4% | -52% | 0.04 | 0.11 | 45 | 7 413 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.09 | 0.0 | н/д | -5% | -5% | -41% | 0.04 | 0.22 | 0.2 | 19 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 36 | 81 | 3.2% | -6% | -6% | -47% | 27.4 | 84.6 | 29 | 6 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.19 | 8 | н/д | -14% | -14% | -22% | 0.13 | 0.39 | 0.2 | 9 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьцовский ТЗ | 0.8 | 1.1 | 21.2% | 13% | 13% | -27% | 0.6 | 1.3 | 0.7 | 9 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.1 | 0 | н/д | -37% | -37% | -82% | 0.1 | 0.9 | 0.2 | 10.0 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.4 | 0 | -4.3% | -8% | -8% | -10% | 3.9 | 8.3 | 1.4 | 2.2 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 11.0 | 0 | н/д | 4% | 4% | -34% | 9.4 | 19.8 | 0.9 | 0.7 |
| SGOK | Северный ГОК | 8.7 | 6 | 2.4% | 16% | 16% | -15% | 5.9 | 12.7 | 5 | 5 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 0.65 | 0 | н/д | 2% | 2% | -51% | 0.5 | 1.5 | 0.4 | 4 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.17 | 3 | 2.6% | -2% | -2% | -10% | 0.8 | 2.0 | 1.2 | 7.9 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.1 | 157 | 7.0% | -6% | -6% | -49% | 1.9 | 6.3 | 41 | 110 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.14 | 0.9 | 38.8% | -7% | -7% | -31% | 0.05 | 0.26 | 0.2 | 11 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.7 | 1 | 2.8% | 3% | 3% | -55% | 0.6 | 1.7 | 1 | 14 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 16 | 0.1 | 9.1% | 29% | 29% | -72% | 5.5 | 59.7 | 0.5 | 0.22 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 18.9 | 0 | -1.8% | -4% | -4% | -23% | 14.0 | 25.0 | 3 | 1.5 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 1.8 | 2 | 1.5% | -8% | -8% | -23% | 1.3 | 2.6 | 4.2 | 22 |
| KRAZ | Автокраз | 0.03 | 0 | 2.6% | -15% | -15% | -86% | 0.02 | 0.06 | 0.1 | 37 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.05 | 0 | 10.9% | 8% | 8% | -77% | 0.03 | 0.22 | 1.0 | 156 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 460 | 366 | 1.2% | 10% | 10% | 8% | 1 714 | 2 864 | 209 | 0.8 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 0 | н/д | 8% | 8% | -37% | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 5.4 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 1.6 | 0 | 3.3% | 2% | 2% | -62% | 0.7 | 4.9 | 0.10 | 0.63 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 1.5 | 8 | 0.5% | -12% | -12% | -58% | 1.4 | 4.8 | 3 | 14 |

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Изменения цен акций

Дн. обм (3М)

| Тикер | Название | Цена, грн | Дн. обм, \$000 | 1Д | 1М | С.Н.Г. | 12М | 12М-Мин | 12М-Макс | 000 \$ | 000 шт. |
|-------|--------------------|-----------|----------------|-------|------|--------|------|---------|----------|--------|---------|
| AZGM | Азовобщешмаш | 1.20 | н/д | н/д | н/д | н/д | -41% | 1.03 | 6.99 | н/д | н/д |
| NITR | Интерлайн НТЗ | 2 | н/д | н/д | 16% | 16% | -21% | 1 | 6.2 | 0.4 | 1.78 |
| DNSS | Днепроспецсталь | 1 000 | н/д | н/д | -1% | -1% | -34% | 979 | 1 678 | 0.2 | 0.00 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | н/д | -0.6% | 0% | 0% | -1% | 1.0 | 1.9 | 0.9 | 4.7 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 18.0 | н/д | н/д | 51% | 51% | -49% | 10.9 | 41.8 | 0.0 | 0.00 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.5 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0% | 0.47 | 0.79 | 0.0 | 0 |
| HAON | Харьковблэнерго | 0.5 | н/д | н/д | 2% | 2% | -53% | 0.5 | 1.3 | 0.0 | 0.4 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.58 | н/д | н/д | н/д | н/д | 28% | 0.00 | 0.57 | 0.1 | 1 |
| KIEN | Киевэнерго | 5.0 | 0.9 | 6.6% | 7% | 7% | 394% | 1.0 | 13.8 | 0.1 | 0.22 |
| KSOD | Крым сода | 1.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | -21% | 0.88 | 1.25 | 0.1 | 0.5 |
| NKMZ | Новокрамат. Машз-д | 4 999 | н/д | н/д | 25% | 25% | 6% | 3 453 | 6 959 | 0.04 | 0.0001 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.3 | н/д | н/д | н/д | н/д | -5% | 2.0 | 2.6 | 0.2 | 0.6 |
| SNEM | Насосэнерго | 1.5 | н/д | н/д | 4% | 4% | -51% | 1.4 | 3.0 | 0.1 | 0.3 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.18 | н/д | н/д | н/д | н/д | 60% | 0.11 | 0.18 | 0.0 | 2 |
| TATM | Турбоатом | 3.5 | н/д | н/д | н/д | н/д | -36% | 0.8 | 7.4 | н/д | н/д |
| UROS | Укррос | 1.0 | н/д | н/д | 4% | 4% | -51% | 0.8 | 2.0 | 0.5 | 4.4 |
| ZACO | Запорожжокс | 0.6 | н/д | н/д | -60% | -60% | -78% | 0.3 | 2.7 | 0.2 | 1.7 |
| ZATR | ЗТР | 1.8 | н/д | н/д | -12% | -12% | 36% | 1.0 | 2.0 | 1.0 | 4.2 |
| ZPST | Запорожсталь | 2.6 | 748.5 | 39.1% | 37% | 37% | -33% | 1.3 | 5.2 | 0.1 | 0.3 |

Зарубежные биржи

Изменения цен акций

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 10.9 | 30.5 | -3.2% | 9% | 9% | -45% | 7.3 | 24.4 | 48 | 16 |
| AST PW | Astarta | PLN 60.5 | 414.4 | -1.6% | 10% | 10% | 9% | 46.6 | 74.9 | 160 | 9 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 11.8 | 251 | -1.3% | 4% | 4% | 66% | 7.2 | 14.6 | 351 | 32 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 268 | 9 903 | -1.6% | 8% | 7% | -22% | 138.7 | 370.0 | 5 421 | 1 429 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 11.0 | 7.1 | -4.6% | 15% | 15% | -49% | 9.3 | 29.0 | 9 | 3 |
| IMC PW | IMC | PLN 15.8 | 2.9 | 0.7% | -4% | -4% | 81% | 8.8 | 17.4 | 27 | 5.4 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 64 | 1 046 | -4.5% | -13% | -17% | -55% | 64.0 | 192.0 | 225 | 188 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 67.3 | 1 576 | 1.1% | 1% | 1% | 1% | 51.0 | 76.0 | 2 184 | 105 |
| KSG PW | KSG | PLN 13.2 | 5 | -1.0% | 14% | 14% | -39% | 8.8 | 24.5 | 41 | 11 |
| MHPC LI | MHP | \$ 17.5 | 689 | 1.0% | 15% | 11% | 37% | 10.0 | 17.5 | 848 | 57 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 15.4 | 5.2 | -1.9% | 6% | 6% | 0% | 13.8 | 21.2 | 50 | 10.6 |
| 4GW1 GR | MCB Agricole | € 0.4 | н/д | н/д | н/д | н/д | -70% | 0.1 | 1.6 | 1.2 | 1.9 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 103 | 338.09 | 0.0% | 16% | 16% | 9% | 76.0 | 132.5 | 69 | 2.4 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 33.4 | 56 | -2.6% | 0% | 0% | 16% | 13.50 | 41.50 | 57 | 122 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 1.9 | 212 | -3.0% | -7% | -7% | -78% | 1.4 | 10.9 | 318 | 510 |
| WES PW | Westa | PLN 0.7 | 11 | -1.4% | -5% | -5% | -80% | 0.4 | 4.5 | 44 | 163 |

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

| Тикер | Тек. Цена ₴ | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена ₴ | Апсайд | Дата | Рекоменд. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------------------------------|-------------|--------------|-----|-------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|------|------|------|------|-----|
| | | | | | | | | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П |
| UNAF | 121 | 817 | 5 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 1.8 | 1.3 | 1.3 | 3.0 | 2.4 | 2.3 |
| UTLM | 0.15 | 349 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.8 | - | - | 3.3 | - | - | отр | - | - |
| MTBD | 23 | 1.7 | 27 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 1.5 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| STIR | 12.3 | 41 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | - | - | н/д | - | - | н/д | - | - |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.10 | 361 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.8 | - | - |
| USCB | 0.12 | 183 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.2 | - | - |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 6.0 | 278 | 21 | 15.3 | 153% | авг-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 7.1 | 3.3 | 2.6 | 62.8 | 4.0 | 2.7 |
| DOEN | 20.4 | 60 | 14 | 79 | 286% | авг-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.8 | 1.7 | 1.6 | отр | 1.6 | 1.2 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 0.7 | 363 | 4 | 1.75 | 152% | сен-12 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | отр | 25.1 | 3.9 | отр | отр | отр |
| ALMK | 0.05 | 166.0 | 4 | 0.09 | 76% | сен-12 | Покупать | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 7.2 | 13.2 | 11.1 | 4.5 | 65.7 | 6.8 |
| ENMZ | 36 | 47.3 | 9 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | 0.6 | 1.5 | отр | отр |
| HRTR | 0.8 | 258.9 | 2 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.4 | - | - | 2.1 | - | - | 2.6 | - | - |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 11.0 | 262 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.4 | - | - | 1.1 | - | - | 0.9 | - | - |
| CGOK | 6.4 | 934 | 0.5 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 1.2 | - | - | 1.9 | - | - | 2.9 | - | - |
| SGOK | 8.7 | 2 497 | 0.5 | н/д | н/д | фев-12 | Пересмотр | 1.4 | - | - | 2.2 | - | - | 3.2 | - | - |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.1 | 75.7 | 9 | 9.0 | 189% | июн-12 | Покупать | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 11.8 | 1.5 | 1.1 | отр | отр | 7.4 |
| ALKZ | 0.14 | 52.5 | 2 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | - | - | 6.2 | - | - | отр | - | - |
| YASK | 0.7 | 23.9 | 9 | н/д | н/д | фев-12 | Пересмотр | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.6 | 3.2 | 2.3 | 2.7 | 1.8 | 1.0 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 16 | 12.6 | 14 | 151.8 | 849% | н/д | Сп.Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 36.4 | 1.9 | 1.2 | 0.8 | 0.9 | 0.6 |
| AZGM | 1.2 | 7.0 | 3 | н/д | н/д | дек-12 | Без оценки | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.0 | >100 | 6.3 | 0.1 | отр | 2.1 |
| KVBZ | 18.9 | 269.4 | 5 | 37.6 | 99% | дек-12 | Покупать | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 2.0 | 2.6 | 3.3 | 3.2 | 3.9 | 5.1 |
| LTPL | 1.8 | 47.8 | 24 | 6.26 | 258% | дек-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 3.2 | 2.0 | 1.3 | 5.3 | 3.7 | 1.9 |
| LUAZ | 0.05 | 26.8 | 11 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 10.6 | 12.3 | 10.0 | отр | отр | отр |
| MSICH | 2 460 | 637 | 24 | 5 593 | 127% | мар-12 | Покупать | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 3.8 | 2.7 | 2.5 |
| NKMZ | 4 999 | 137 | 14 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | отр | - | - | отр | - | - | 6.4 | - | - |
| SMASH | 1.6 | 13.7 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.5 | - | - | 6.8 | - | - | >100 | - | - |
| SNEM | 1.5 | 5.8 | 16 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.0 | - | - | 0.2 | - | - | 0.5 | - | - |
| SVGZ | 1.54 | 43.4 | 8 | 2.8 | 84% | дек-12 | Покупать | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 1.4 | 17.4 | 4.4 | 2.2 | отр | 6.1 |
| ZATR | 1.8 | 492.8 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.5 | - | - | 4.0 | - | - | 4.3 | - | - |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.3 | 292.9 | 3 | 4.26 | 85% | авг-12 | Покупать | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 2.5 | 2.4 | 2.2 | 5.8 | 6.7 | 5.3 |
| SUNI | 0.18 | 207.3 | 2 | 0.40 | 131% | авг-12 | Покупать | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 2.8 | 3.1 | 2.5 | 10.0 | 12.4 | 7.2 |

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

| Тикер | Тек. цена | Рын. Кап. \$ | FF% | Цел. Цена* | Апсайд | Дата | Рек. | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|---------|-----------|--------------|-----|------------|--------|--------|-------------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|-----|------|------|
| | | | | | | | | 11О | 12П | 13П | 11О | 12П | 13П | 11О | 12П | 13П |
| AGT PW | PLN 11 | 76 | 45 | 30.7 | 180% | окт-11 | Not covered | 1.4 | - | - | 5.5 | - | - | 5.1 | - | - |
| AST PW | PLN 61 | 485 | 37 | 102.0 | 69% | ноя-11 | Покупать | 1.9 | - | - | 4.0 | - | - | 3.3 | - | - |
| AVGR LI | \$ 11.8 | 754 | 23 | 19.5 | 65% | апр-12 | Сп.Покупать | 1.5 | 1.5 | 1.2 | 3.4 | 3.4 | 3.0 | 3.8 | 3.5 | 3.8 |
| FXPO LN | GBp 268 | 2 479 | н/д | 263.2 | -2% | авг-12 | Продавать | 2.0 | 1.4 | 1.7 | 4.5 | 3.2 | 5.2 | 5.8 | 4.3 | 7.3 |
| JKX LN | GBp 64 | 173 | н/д | 158.6 | 147% | май-12 | Покупать | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 1.6 | 1.2 | 8.2 | 2.9 | 2.3 |
| KER PW | PLN 67 | 1 718 | 62 | 61.7 | -8% | май-12 | Продавать | 1.1 | 1.2 | 0.9 | 6.5 | 7.9 | 6.0 | 7.6 | 9.5 | 7.0 |
| MHPC LI | \$ 17.5 | 1 844 | 35 | 22.5 | 29% | мар-12 | Покупать | 2.2 | 2.0 | 1.5 | 6.6 | 5.5 | 4.9 | 7.1 | 6.0 | 5.5 |
| MLK PW | PLN 15 | 154 | 22 | 24.7 | 61% | май-12 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.8 | 4.3 | 3.6 | 7.5 | 8.9 | 6.3 |
| 4GW1 GR | € 0.4 | 10 | 24 | н/д | н/д | п/а | Приостан | н/д | - | - | н/д | - | - | н/д | - | - |
| RPT LN | GBp 33 | 168 | н/д | 43.7 | 31% | май-12 | Покупать | 5.2 | 8.1 | 2.7 | отр | отр | 6.2 | отр | 26.2 | 13.9 |

* - в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

Покрытие Без Оценки

| Тикер | Тек. Цена € | Рын. Кап. \$ | FF% | Индик. Цена, € | Апсайд | Дата | EV/S | | | EV/EBITDA | | | P/E | | |
|-------|-------------|--------------|------|----------------|--------|--------|------|-----|-----|-----------|-----|-----|------|-----|-----|
| | | | | | | | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П | 11 | 12П | 13П |
| DNON | 65.0 | 49 | 9.1 | 227.3 | 250% | апр-11 | 0.0 | - | - | 1.6 | - | - | 8.9 | - | - |
| DNSS | 1 000 | 134 | 10.0 | 2 485.6 | 149% | июл-11 | 0.4 | - | - | 7.2 | - | - | >100 | - | - |
| DRMZ | 1.8 | 46 | 13.0 | 8.0 | 348% | окт-11 | 0.4 | - | - | 2.4 | - | - | 2.0 | - | - |
| FORM | 0.5 | 40 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | - | - | н/д | - | - | отр | - | - |
| HMBZ | 0.6 | 24 | 22.0 | 1.5 | 163% | окт-11 | 0.1 | - | - | 0.7 | - | - | 3.1 | - | - |
| KIEN | 5.0 | 67 | 9.3 | 30.1 | 502% | апр-11 | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| KREN | 0.9 | 20 | 8.7 | 2.3 | 145% | апр-11 | 0.1 | - | - | 2.9 | - | - | 4.9 | - | - |
| MZVM | 0.1 | 5.5 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 1.3 | - | - | 11.0 | - | - | отр | - | - |
| NVTR | 0.1 | 3 | 7.4 | 2.3 | 1518% | июл-11 | 0.1 | - | - | 3.3 | - | - | отр | - | - |
| SHCHZ | 0.7 | 69 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.2 | - | - | 0.8 | - | - | 4.5 | - | - |
| SHKD | 1.2 | 49 | 5.4 | 3.9 | 236% | июл-11 | 0.8 | - | - | 2.1 | - | - | 3.2 | - | - |
| TATM | 3.5 | 184 | 9.5 | 6.2 | 77% | окт-11 | 0.8 | - | - | 2.0 | - | - | 3.4 | - | - |
| KSOD | 1.0 | 27 | 10.0 | н/д | н/д | н/д | 0.2 | - | - | 6.1 | - | - | отр | - | - |
| ZACO | 0.6 | 9 | 7.2 | 7.4 | 1131% | июл-11 | 0.0 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

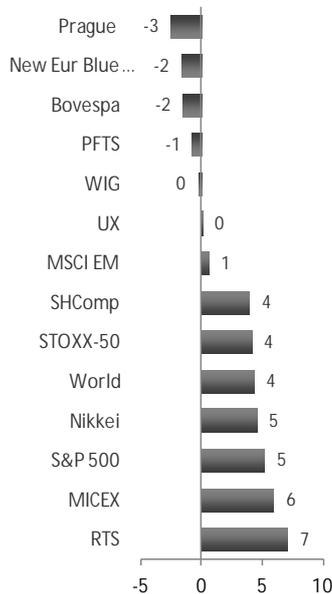
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| Рекомендация | Потенциал |
|--------------|-----------|
| ПОКУПАТЬ | >20% |
| ДЕРЖАТЬ | 5%-20% |
| ПРОДАВАТЬ | <5% |

Мы рекомендуем продавать акции с положительной доходностью до 5%, поскольку существуют депозиты и облигации с эффективной внутренней доходностью до 10%. В силу того, что акции являются более рисковыми активами, чем долговые инструменты, при одинаковой доходности ниже 5% на год, предпочтение нужно отдать долговому инструменту рефинансирования, а капитальные активы, соответственно, продавать. Ожидаемый потенциал роста может колебаться в зависимости от движения цены и волатильности рынка. Такие колебания допустимы и будут приводить к изменению рекомендаций по конкретным бумагам. Кроме того, мы используем рекомендацию СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА, которая присваивается эмитентам повышенной рискованности. К критериям повышенной рискованности мы относим возможность резкого ухудшения финансового состояния эмитента, существенное различие между разными видами оценок стоимости эмитента и низкий экспертный рейтинг, определяемый ответственным аналитиком.

Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

| Индекс | Страна | P/E | | P/S | |
|---|----------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | 11 | 12 | 11 | 12 |
| S&P 500 | США | 13.62 | 12.24 | 1.35 | 1.30 |
| STOXX-50 | Европа | 11.16 | 10.04 | 0.76 | 0.74 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 10.85 | 10.02 | 0.79 | 0.79 |
| Nikkei | Япония | 20.05 | 16.58 | 0.62 | 0.58 |
| FTSE | Великобритания | 11.61 | 10.59 | 1.04 | 1.00 |
| DAX | Германия | 11.51 | 10.18 | 0.66 | 0.64 |
| Медиана по развитым странам | | 11.56 | 10.39 | 0.78 | 0.76 |
| MSCI EM | | 10.92 | 9.87 | 1.03 | 0.95 |
| SHComp | Китай | 10.15 | 8.92 | 0.89 | 0.83 |
| MICEX | Россия | 5.75 | 5.55 | 0.78 | 0.74 |
| RTS | Россия | 6.01 | 5.80 | 0.83 | 0.79 |
| Bovespa | Бразилия | 11.42 | 9.74 | 1.01 | 0.94 |
| WIG | Польша | 12.38 | 11.38 | 0.78 | 0.76 |
| Prague | Чехия | 11.42 | 10.17 | 1.02 | 0.97 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.92 | 9.74 | 0.89 | 0.83 |
| PFTS | Украина | 2.99 | 2.26 | 0.19 | 0.18 |
| UX | Украина | 3.77 | 2.40 | 0.14 | 0.13 |
| Медиана по Украине | | 3.38 | 2.33 | 0.16 | 0.15 |
| Потенциал роста к развит. странам | | 242% | 345% | 375% | 398% |
| Потенциал роста к развив. странам | | 223% | 317% | 448% | 445% |

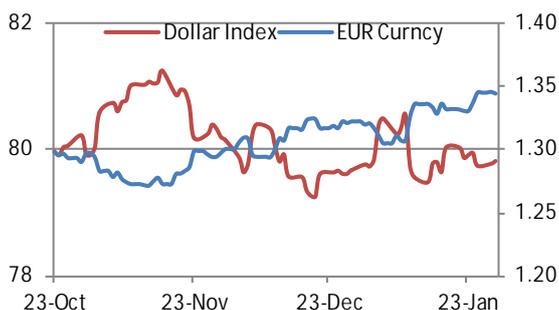
Регрессионный анализ индекса UX



Алексей Андрейченко: Дисконт индекса к справедливому регрессионному значению обновил максимум 25 октября на отметке 70% и с тех пор немного снизился. В долгосрочной перспективе данной величине дисконта соответствует потенциал роста более 100% к текущему значению. Долгосрочное отклонение от справедливого значения сформировалось в 2011 году после снижения рейтинга США и последовавшего за этим бегства к качеству. Возврат к равновесному состоянию индексу предполагает уменьшение риска акций на пограничных рынках, чему в ближайшей перспективе будет способствовать количественное смягчение в США. В то же время полное восстановление будет невозможно до снятия неопределенности, связанной с рецессией в Еврозоне, которая снижает аппетит инвесторов ко всем рисковому активам.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.

FX - Глобальный валютный рынок



Комментарий: Лучшие аналитики Forex ожидают роста курса доллара в 2013 году, несмотря на реализацию QE3 в США. По итогам QE1 \$ индекс ICE упал на 4,6%, QE2 - на 3,9%. За эти два раунда количественного смягчения ФРС влила в банковскую систему \$2,3 трлн. Но сейчас эксперты полагают, что спрос на \$ как основную резервную валюту мира перевесит последствия QE3. При этом они ожидают укрепления нацвалюты США ближе к началу 2013 года, тогда как IV квартал все еще может пройти под знаком роста евро.

Макроэкономические Показатели

| Годовые тенденции | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|-----------|------------|------------|----------|---------|--------|---------|
| Экономическая активность | | | | | | | |
| ВВП, % г/г | 2.7 | 7.3 | 7.9 | 2.3 | -14.8 | 4.1 | 5.2 |
| Номинальный ВВП, \$млрд. | 86 | 108 | 143 | 180 | 117 | 135 | 164 |
| МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$ | 1 843 | 2 319 | 3 090 | 3 924 | 2 200 | 2 942 | 3575 |
| ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$ | 5 583 | 6 228 | 6 959 | 7 313 | 6 373 | 6 721 | 7198 |
| Промпроизводство, % г/г | 3.1 | 6.2 | 10.2 | -3.1 | -21.9 | 11 | 7.3 |
| Сельское хозяйство, % г/г | 0.1 | 2.5 | -6.5 | 17.1 | -1.8 | -1.5 | 17.5 |
| Капитальные инвестиции, % г/г | 9.3 | 25.2 | 31.9 | 0.7 | -31.3 | 6.9 | 22.4 |
| Розничная торговля, % г/г | 23.0 | 25.3 | 29.3 | 17.9 | -20.6 | 7.8 | 13.7 |
| Зарплаты, % г/г | 20.3 | 18.3 | 12.5 | 6.3 | -9.2 | 10.2 | 8.7 |
| Безработица, МОП, % | 7.8 | 7.4 | 6.9 | 6.9 | 9.6 | 8.8 | 8.6 |
| Мировые рейтинги | | | | | | | |
| ВБ Doing Business Index | 124 | 128 | 139 | 145 | 142 | 149 | 152 |
| ВЭФ Global Competitiveness | 68 | 78 | 69 | 73 | 72 | 89 | 82 |
| МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг | 114 | 113 | 113 | 112 | 117 | 106 | 103 |
| Moody's/S&P/Fitch | B1/BB/BB- | B1/BB/ BB- | B1/BB/ BB- | B1/BB/B+ | B2/B+/B | B2/B/B | B2/B+/B |
| Цены | | | | | | | |
| ИПЦ (потребление), % дек/дек. | 10.3 | 11.6 | 16.6 | 22.3 | 12.3 | 9.1 | 4.6 |
| ИПЦ (потребление), % г/г. | 13.5 | 9.1 | 12.8 | 25.2 | 15.9 | 9.4 | 8.0 |
| ИЦП (производ.), % дек/дек | 9.5 | 14.1 | 23.3 | 23.0 | 14.3 | 18.7 | 14.2 |
| ИЦП (производ.), % г/г | 16.7 | 9.6 | 19.5 | 35.5 | 6.5 | 20.9 | 19.0 |
| Платежный баланс | | | | | | | |
| Платеж. баланс, \$млрд. | -0.2 | -0.1 | 0.4 | -0.6 | -0.4 | 5.0 | -2.5 |
| Текущий счет, \$млрд. | 2.5 | -1.6 | -5.3 | -12.8 | -1.7 | -3.0 | -9.3 |
| Текущий счет, % ВВП | 2.9 | -1.5 | -3.7 | -7.1 | -1.5 | -2.2 | -5.7 |
| Торговый баланс, \$млрд. | 0.7 | -3.1 | -8.2 | -14.4 | -2.0 | -4.0 | -9.2 |
| Экспорт, \$млрд. | 44.4 | 50.2 | 64.0 | 85.6 | 54.3 | 69.3 | 88.8 |
| Импорт, \$млрд. | 43.7 | 53.3 | 72.2 | 100.0 | 56.2 | 73.2 | 98.0 |
| Финансовый счет, \$млрд. | -2.7 | 1.5 | 5.7 | 12.2 | 1.4 | 8.0 | 6.8 |
| ПИИ, \$млрд. | 7.5 | 5.7 | 9.2 | 9.9 | 4.7 | 5.8 | 6.6 |
| ПИИ, % ВВП. | 9.1 | 5.2 | 6.9 | 6.1 | 4.1 | 4.7 | 4.0 |
| Государственные финансы | | | | | | | |
| Дефицит госбюджета, % от ВВП | -1.8 | -0.7 | -1.1 | -1.5 | -4.1 | -6.0 | -1.7 |
| Госдолг, % ВВП | 18.0 | 14.8 | 12.3 | 13.7 | 34.0 | 40.2 | 36.2 |
| Госдолг, \$млрд. | 15.5 | 16.0 | 17.6 | 24.6 | 39.8 | 54.3 | 59.2 |
| Внутренний госдолг, \$млрд. | 3.8 | 3.3 | 3.7 | 6.1 | 13.2 | 19.6 | 21.1 |
| Внешний госдолг, \$млрд. | 11.7 | 12.7 | 13.9 | 18.5 | 26.6 | 34.7 | 38.1 |
| Внешний валовой долг, \$млрд. | 39.6 | 54.5 | 80.0 | 101.7 | 103.4 | 117.3 | 126 |
| Резервы, \$млрд. | 19.4 | 22.4 | 32.5 | 31.5 | 26.5 | 34.6 | 31.2 |
| Резервы, % внешний долг | 59.7 | 43.7 | 41.9 | 32.6 | 25.6 | 29.6 | 24.8 |
| Резервы, месяцы импорта | 5.1 | 4.8 | 5.1 | 3.5 | 5.0 | 5.2 | 4.4 |
| Валютный курс | | | | | | | |
| Грн./\$ НБУ, к.п. | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 7.7 | 8.0 | 7.6 | 8.0 |

* - прогноз Арт Капитал, ** - на душу населения

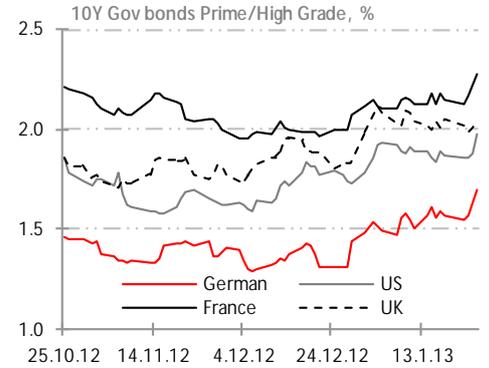
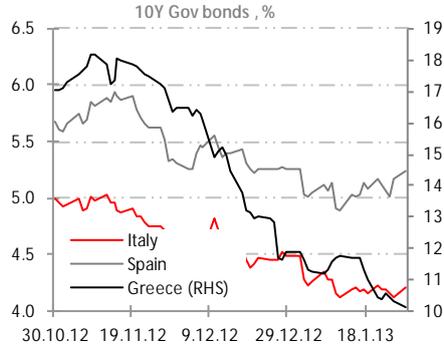
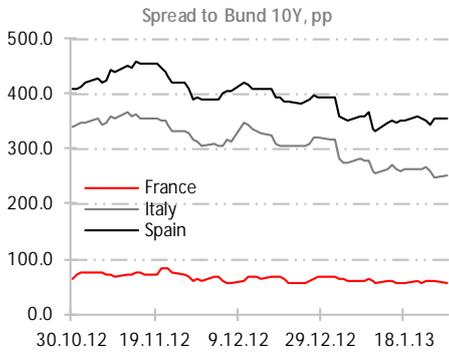
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

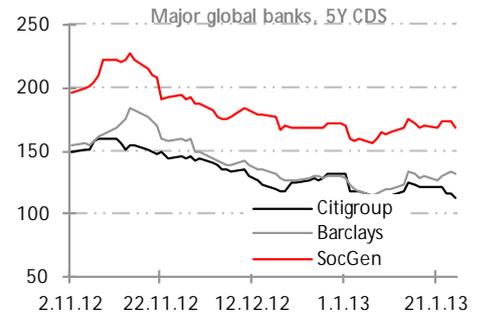
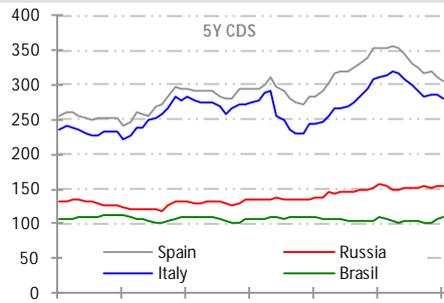
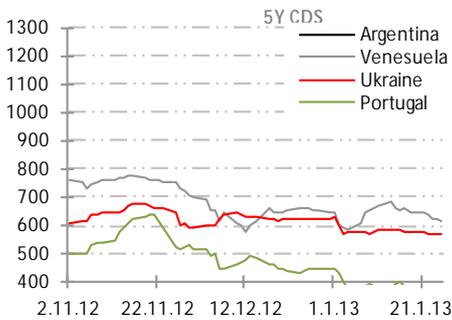
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

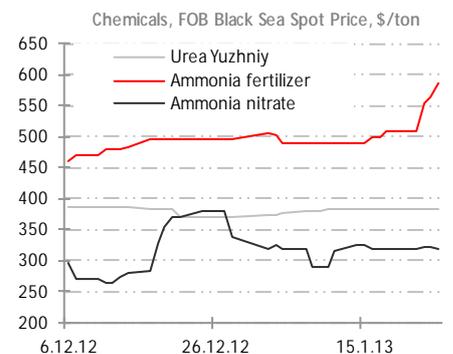
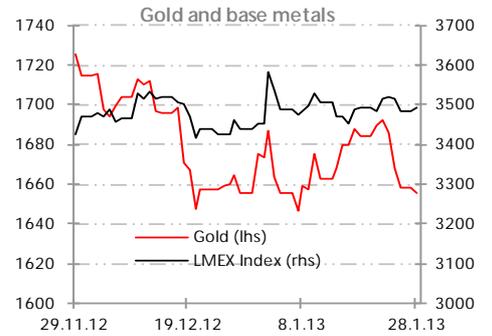
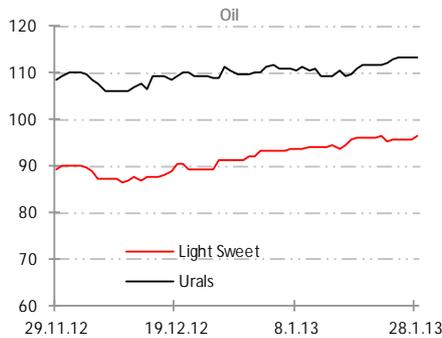
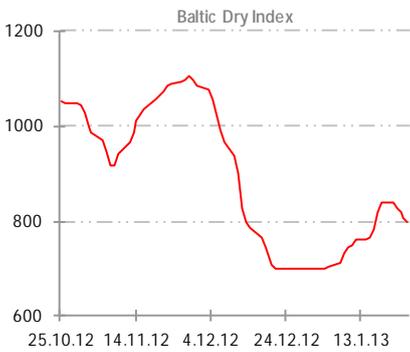
Глобальный долговой рынок



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

Руководитель департамента по
торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@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

Руководитель направления
привлечения частных клиентов

Виталий Бердичевский

berdichevsky@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

Марина Седова

sedova@artcapital.ua

Инвестиционный консультант

Александр Сукач

sukach@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

Александр Лобов

lobov@artcapital.ua

Специалист по работе с
корпоративными клиентами

Ольга Шулепова

shulepova@artcapital.ua

Портфельный управляющий
инструментами с
фиксированной доходностью

Иван Заражевский

iv.z@artcapital.ua

Руководитель

Учебного Центра АРТ КАПИТАЛ

Оксана Шевченко

shevchenko@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:

Металлургия

Дмитрий Ленда

lenda@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

Андрей Патиота

patiota@artcapital.ua

Редактор

Павел Шостак

shostak@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».