



Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|------|--------|
| DJIA | США | 0.3 | 1.7 | 9.1 | 11.7 |
| S&P 500 | США | 0.1 | 1.8 | 8.1 | 12.5 |
| Stoxx-50 | Европа | -0.1 | 1.8 | 1.7 | 10.0 |
| FTSE | ВБ | -0.1 | 1.1 | 9.0 | 10.7 |
| Nikkei | Япония | 0.3 | 3.5 | 15.1 | 18.1 |
| MSCI EM | Развив. | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 9.5 |
| SHComp | Китай | -1.2 | -2.0 | 2.2 | 8.7 |
| RTS | Россия | 0.4 | -0.3 | 0.2 | 5.7 |
| WIG | Польша | 0.2 | 1.0 | -1.5 | 11.6 |
| Prague | Чехия | 1.2 | 1.4 | -0.9 | 10.9 |
| WIGUkr | Польша | 0.4 | -4.4 | 0.8 | 4.1 |
| PFTS | Украина | 0.0 | 0.0 | 10.7 | 2.7 |
| UX | Украина | -0.1 | -0.5 | 7.9 | 2.7 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена грн | DTD | MTD | YTD | EV/ EBITDA |
|-------|----------|------|------|------|------------|
| ALMK | 0.05 | 0.2 | 0.6 | -3.3 | 11.2 |
| AVDK | 3.34 | 0.1 | -1.2 | 0.8 | 1.2 |
| AZST | 0.69 | -0.9 | -1.0 | -8.3 | 3.8 |
| BAVL | 0.12 | -0.8 | 1.3 | 37.2 | - |
| CEEN | 5.85 | 0.0 | -2.2 | -8.9 | 2.5 |
| ENMZ | 36.0 | -0.4 | -0.5 | -6.3 | 0.6 |
| DOEN | 23.00 | -1.2 | -0.8 | 7.4 | 1.7 |
| MSICH | 2581 | 0.4 | -0.8 | 15.5 | 1.7 |
| UNAF | 165.4 | 1.5 | 0.3 | 38.0 | 1.7 |
| USCB | 0.14 | 1.0 | -1.5 | 5.2 | - |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX закрылся с минимальными потерями

Европейские фондовые индексы снизились в последний час торгов после того, как на протяжении основной части дня находились в плюсовой зоне благодаря позитивной корпоративной отчетности. Stoxx 600 потерял за день 0,25%, однако S&P 500 вырос на 0,1%. Настроение инвесторов поддержали превзошедшие ожидания данные отраслевой организации ADP Employers Service об увеличении числа рабочих мест в экономике США в феврале.

Украинский рынок в очередной раз проигнорировал внешний позитив. Тем не менее, большинство провалившихся на открытии бумаг было выкуплено, что позволило UX (-0,1%) закрыться с минимальными потерями. Мы негативно расцениваем лишение ВАС Украины мандата народного депутата С.Власенко, который является адвокатом Ю.Тимошенко. Это вызвало возмущение официальных представителей в ЕС и США. Очевидно, этот фактор негативно отразился на торгах УБ. Мы снизили целевую цену по SGOK, однако сохранили рекомендацию Покупать. Основная привлекательность данной бумаги – высокий коэффициент дивидендных выплат. К негативным факторам данной бумаги следует отнести низкую ликвидность (среднедневной объем \$8 тыс.).

Заголовки новостей

- Суд забрал у Власенко мандат – негативно для СА
- Украина в феврале вернулась к дефляции в 0,1%
- СевГОК за 2 мес. сократил выпуск концентрата на 1,6%
- СевГОК: Высокая Дивидендная Доходность

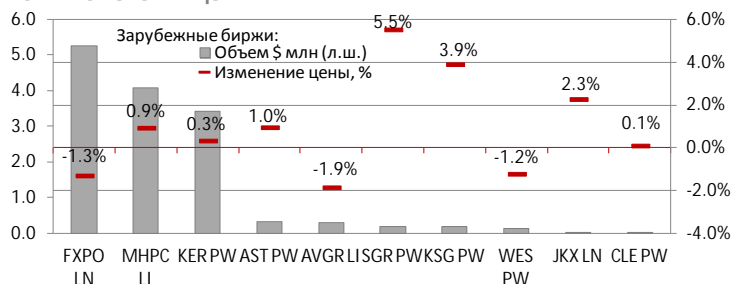
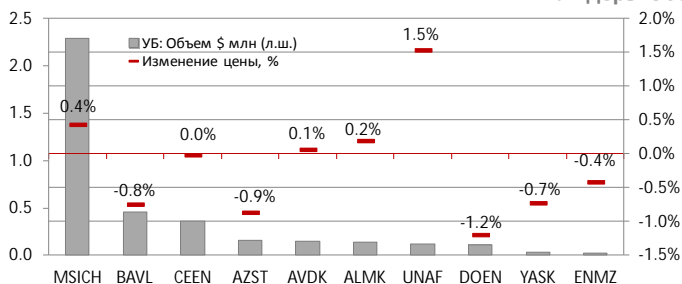
Содержание

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

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

| Тикер | Тарг \$ | Дата | Реком. |
|--------|---------|--------|-----------|
| SVGZ | 0,36 | 17 Янв | Покупать |
| KVBZ | 4,7 | 17 Янв | Покупать |
| LTPL | 0,78 | 17 Янв | Покупать |
| AST PW | - | 28 Фев | Пересмотр |
| SGOK | \$1,75 | 6 Мар | Покупать |

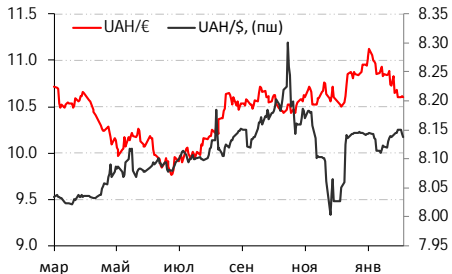
Лидеры Объемов и Изменения Цен



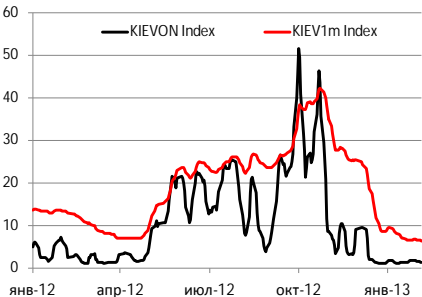
Актуальные новости

Политика и Экономика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1584 | 0.53 | 0.27 | -5.37 |
| Нефть (L.Sweet) | 90 | -0.43 | -1.76 | -2.5 |
| EUR/USD | 1.30 | -0.27 | -0.71 | -1.64 |

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](#)

Суд забрал у Власенко мандат – негативно для СА

Высший административный суд Украины 6 марта постановил лишить Сергея Власенко депутатских полномочий. Решение суда окончательно и обжалованию не подлежит. Иск подал глава ВР Владимир Рыбак, который обвинил Власенко в совмещении обязанностей народного депутата с адвокатской деятельностью.

Павел Шостак: Законодательство Украины запрещает народному депутату совмещать депутатскую деятельность с предпринимательской или адвокатской. Тем не менее, судебная система с присущим ей гуманизмом смотрит на такое совмещение сквозь пальцы, но в случае с Власенко проявила неусыпную бдительность. Настоящая причина такой бдительности, по мнению многих украинцев, кроется в том, что Власенко не просто адвокат, а адвокат Юлии Тимошенко. По всей видимости, дело Власенко – очередной случай выборочного правосудия, которое Украина обязалась искоренить в обмен на подписание Соглашения об Ассоциации с ЕС в ноябре сего года. «Власенко лишен статуса народного депутата, несмотря на протесты международного сообщества. Боюсь, что это отодвигает на шаг назад подписание Соглашения об Ассоциации», – прокомментировал ситуацию в Твиттере глава Европарламента Яцек Проташевич. Мы не можем не согласиться с этим мнением, поскольку полагаем, что речь идет об очередном случае выборочного правосудия, который действительно подрывает шансы на подписание СА.

Актуальные новости

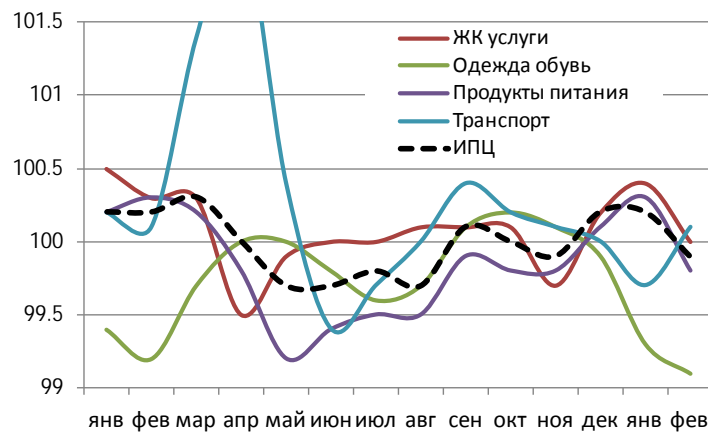
Политика и Экономика

Потребительская инфляция

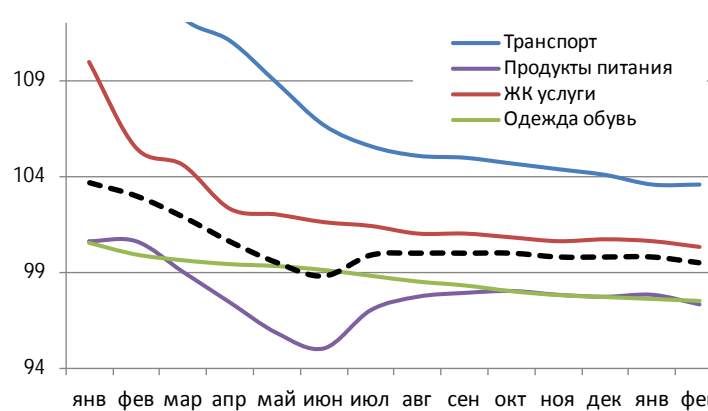
Украина в феврале вернулась к дефляции в 0,1%

Потребительские цены в Украине (Индекс потребительских цен) в феврале 2013 года вновь снизились на 0,1% после двух месяцев роста по 0,2%, сообщил Укрстат. В годовом измерении дефляция ускорилась до 0,5% по сравнению с 0,2% по итогам января. В целом за первые два месяца 2013 года инфляция составила 0,1%, тогда как год назад она была равна 0,4%. На потребительском рынке страны в феврале цены на продукты питания и безалкогольные напитки снизились на 0,2% по сравнению с январем текущего года.

ИПЦ м/м



ИПЦ г/г



Источник: Укрстат

Актуальные новости

Компании и отрасли

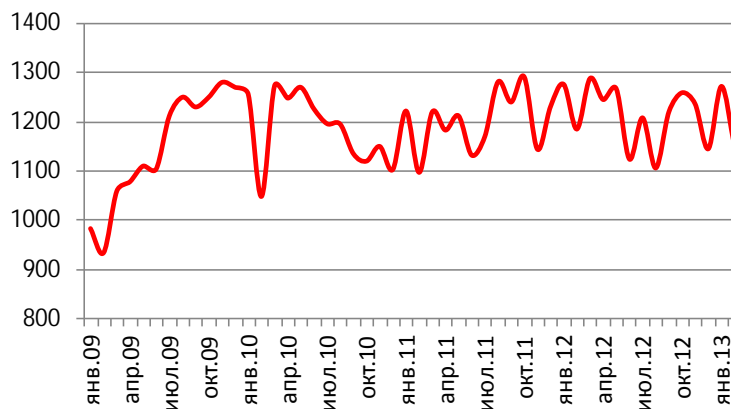
Металлургия

[SGOK, Покупать, €15]

СевГОК за 2 мес. сократил выпуск концентрата на 1,6%

Северный горно-обогатительный комбинат за 2М2013 г. сократил производство товарных окатышей, по оперативным данным, на 21,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 1,431 млн тонн. За этот период выпуск концентрата сократился на 1,6% - до 2,421 млн тонн. В феврале СевГОК произвел 813 тыс. тонн окатышей и 1,149 млн тонн концентрата.

Выпуск концентрата на СевГОКе, тыс.тн




Аналитический отчет

СевГОК: Высокая Дивидендная Доходность

Дивиденды могут составить \$0,23 на акцию (див.дох. 21%)

Мы прогнозируем снижение чистой SGOK прибыли в 2012 и 2013 на 31,9% г/г и 2% г/г соответственно. Мы также рекомендуем ПОКУПАТЬ акции SGOK с целевой ценой в \$1,75. Компания проведет ОСА в апреле 2013, на котором акционеры рассмотрят вопрос выплаты дивидендов. В 2012 на дивиденды направили 99% прибыли 2011г.

-  **Хорошие операционные результаты за 2012...** По итогам года, компания нарастила выпуск концентрата на 0,9% г/г до 14,6 млн тонн, что стало результатом запуска обогатительной секции 15-16 в позапрошлом году.
-  **... однако ожидается ухудшение финансовой отчетности за 2012...** Чистый доход может упасть на 15% до \$1563 млн, EBITDA на 25% до \$883 млн, чистая прибыль на 31,9% г/г до \$534 млн. В 2012 маржи EBITDA и чистой прибыли могут составить 56,5% и 34,2%, соответственно.
-  **...тем не менее, в 2013г. могут быть выплачены щедрые дивиденды...** Компания исторически показывала высокую прибыль и выплачивала щедрые дивиденды. В 2004-2011, Северный ГОК показал среднюю маржу EBITDA в 43,8%, и среднюю чистую маржу в 27,2%, выплачивая почти всю полученную чистую прибыль в виде дивидендов. Средний коэффициент выплат в 2004-2011 гг составляет около 100%. Компания выплатила почти всю чистую прибыль за 2011 год. Мы ожидаем, что за 2012 год будет выплачено 99% прибыли, что составляет \$0,23 на акцию или 21% дивидендной доходности к текущей рыночной цене. Компания проведет общее собрание акционеров в апреле 2013.
-  **... и миноритарии могут предъявить акции к выкупу Метинвестом...** В случае наличия в программе собрания одобрения значительных сделок миноритарии имеют право продать свои акции Метинвесту, если проголосуют против совершения этих сделок, в течение 30 дней после собрания акционеров по заранее определенной цене.
-  **Нейтральные перспективы на 2013.** Мы ожидаем дальнейшего снижения чистого дохода и чистой прибыли в 2013 на 2%. При этом рост производства составит 3% г/г из-за технологических улучшений. Средняя цена на руду немного снизится. По итогам 2013 (в 2014г) можно будет ожидать выплаты дивидендов в размере, сопоставимом с размером чистой прибыли.
-  **Рекомендация ПОКУПАТЬ.** Мы установили целевую цену на акции компании в \$1.75, что ниже нашей предыдущей оценки в \$1.95 на ухудшении наших прогнозов относительно перспектив компании в 2013-14гг.

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 | 165 | 117 | 1.5% | -24% | 38% | -50% | 78.5 | 333.4 | 98 | 4.7 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.12 | 1.2 | н/д | 0% | 3% | -32% | 0.09 | 0.18 | 0.1 | 9 |
| UTLM | Укртелеком | 0.14 | 20.9 | -1.2% | -9% | -13% | -66% | 0.12 | 0.42 | 0.9 | 51 |
| MTBD | Мостобуд | 20 | 0.0 | -1.5% | -21% | -32% | -70% | 16.7 | 107.3 | 0.0 | 0.02 |
| STIR | Стирол | 14.8 | 0.2 | 0.5% | 7% | 9% | -47% | 11.6 | 29.5 | 1 | 0.8 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.12 | 458 | -0.8% | 8% | 37% | -1% | 0.06 | 0.14 | 59 | 4 948 |
| FORM | Банк Форум | 0.6 | 0 | -5.8% | 9% | 13% | -62% | 0.4 | 1.5 | 1.6 | 24.2 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.14 | 20 | 1.0% | -4% | 5% | -22% | 0.10 | 0.22 | 18 | 1 085 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 5.8 | 359 | 0.0% | -7% | -9% | -29% | 4.0 | 8.4 | 116 | 155 |
| DNEN | Днепрэнерго | 188 | 0.3 | 4.2% | -13% | -28% | -71% | 166.8 | 711 | 0.5 | 0.02 |
| DOEN | Донбассэнерго | 23.0 | 109 | -1.2% | 8% | 7% | -19% | 14.7 | 29.7 | 36 | 14 |
| KREN | Крымэнерго | 0.7 | 0 | 2.2% | -18% | -14% | -64% | 0.5 | 2.1 | 0.5 | 5.6 |
| DNON | Днепроблэнерго | 150.0 | 0.7 | 66.7% | 88% | 85% | -24% | 58.8 | 237.0 | 0.2 | 0.0 |
| ZAEN | Западэнерго | 99 | 0 | 5.7% | -1% | 1% | -54% | 53.1 | 240.9 | 0.9 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.7 | 0.0 | -0.2% | 6% | -2% | -31% | 0.5 | 1.2 | 0.4 | 4.4 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.7 | 155 | -0.9% | -4% | -8% | -51% | 0.5 | 1.4 | 43 | 493 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.05 | 140 | 0.2% | -1% | -3% | -47% | 0.04 | 0.10 | 36 | 5 579 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.05 | 0.3 | н/д | -28% | -45% | -69% | 0.04 | 0.22 | 0.2 | 17 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 36 | 25 | -0.4% | -1% | -6% | -43% | 27.4 | 84.6 | 21 | 5 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.20 | 1.3 | -0.2% | 54% | -10% | -23% | 0.13 | 0.31 | 0.3 | 11 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьцызский ТЗ | 0.8 | 0.2 | 5.0% | -9% | 11% | -38% | 0.6 | 1.3 | 1.4 | 15 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.2 | 0.1 | 17.7% | 33% | -11% | -71% | 0.1 | 0.7 | 0.3 | 14.8 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 6.5 | 2.4 | 0.7% | 0% | -6% | -18% | 3.9 | 8.3 | 1.4 | 2.0 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 12.9 | 0.0 | 3.7% | -4% | 22% | -20% | 9.4 | 19.8 | 0.6 | 0.4 |
| SGOK | Северный ГОК | 9.0 | 3.8 | 0.6% | 0% | 20% | -23% | 5.9 | 12.7 | 8 | 8 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 0.64 | 0.0 | 3.0% | -9% | 1% | -44% | 0.5 | 1.4 | 0.4 | 4 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.20 | 0 | 0.9% | 1% | 1% | -6% | 0.8 | 2.0 | 1.0 | 7.1 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.3 | 151 | 0.1% | 4% | 1% | -39% | 1.9 | 5.7 | 40 | 103 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.15 | 0.0 | 9.5% | -2% | -1% | -22% | 0.05 | 0.26 | 0.2 | 16 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.7 | 32 | -0.7% | -5% | 0% | -48% | 0.6 | 1.4 | 2 | 26 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 20 | 10.7 | н/д | 1% | 61% | -60% | 5.5 | 49.8 | 0.4 | 0.18 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 22.9 | 10.6 | -0.4% | 12% | 17% | 6% | 14.0 | 23.1 | 17 | 6.4 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 1.9 | 1.6 | -0.3% | 7% | 2% | -16% | 1.3 | 2.5 | 3.5 | 18 |
| KRAZ | Автокраз | 0.04 | 0.1 | -5.3% | 23% | 12% | -41% | 0.02 | 0.06 | 0.2 | 46 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.06 | 1.9 | -1.7% | -6% | 28% | -72% | 0.03 | 0.22 | 0.0 | 7 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 581 | 2 289 | 0.4% | 4% | 16% | 9% | 1 714 | 2 864 | 246 | 0.9 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.1 | 0.0 | -0.2% | -1% | 14% | -28% | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 10.0 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 1.9 | 0.0 | 3.8% | 19% | 26% | -57% | 0.7 | 4.9 | 0.11 | 0.63 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 1.8 | 3.1 | -1.1% | -7% | 0% | -58% | 1.4 | 4.6 | 2 | 10 |

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 | Азовобщемаш | 7.00 | н/д | н/д | н/д | 483% | 7% | 1.03 | 6.89 | 0.0 | 0.0 |
| NITR | Интерпайп НТЗ | 3 | 5.0 | 0.0% | 23% | 46% | -5% | 1 | 6.2 | 0.6 | 2.34 |
| DNSS | Днепропетросталь | 1 000 | н/д | н/д | н/д | -1% | -34% | 979 | 1 678 | 0.2 | 0.00 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | 583.1 | н/д | н/д | 0% | 1% | 1.0 | 1.9 | 2.8 | 13.0 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 45.0 | 67.5 | 0.0% | 151% | 279% | 6% | 10.9 | 44.3 | 0.1 | 0.03 |
| ENMA | Энергомашспецсталь | 0.6 | н/д | н/д | 16% | 16% | 16% | 0.47 | 0.79 | 0.0 | 0 |
| HAON | Харьковоблэнерго | 0.5 | н/д | н/д | н/д | 2% | -57% | 0.5 | 1.3 | 0.0 | 0.2 |
| HMBZ | Свет Шахтёра | 0.50 | н/д | н/д | н/д | -14% | 10% | 0.00 | 0.57 | 0.1 | 2 |
| KIEN | Киевэнерго | 9.9 | 9.9 | н/д | 98% | 111% | 50% | 3.7 | 13.8 | 0.4 | 0.50 |
| KSOD | Крым сода | 0.5 | 51.3 | н/д | -50% | -50% | -61% | 0.49 | 1.25 | 0.3 | 4.6 |
| NKMZ | Новоукраин. Машз-д | 4 900 | 9.8 | н/д | -2% | 23% | -25% | 3 453 | 6 460 | 0.06 | 0.0001 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.7 | 107.0 | н/д | 17% | 17% | 33% | 2.0 | 2.7 | 0.3 | 1.0 |
| SNEM | Насосэнерго | 1.8 | н/д | н/д | 16% | 21% | -43% | 1.4 | 3.0 | 0.1 | 0.5 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.39 | 0.7 | 8.7% | 117% | 117% | 246% | 0.13 | 0.38 | 0.2 | 7 |
| TATM | Турбоатом | 3.5 | н/д | н/д | н/д | 9% | -21% | 0.8 | 7.4 | 0.0 | 0 |
| UROS | Укррос | 1.0 | н/д | н/д | н/д | 4% | -50% | 0.8 | 2.0 | 0.0 | 0.3 |
| ZACO | Запорожжюк | 2.8 | 27.5 | н/д | 358% | 84% | 147% | 0.3 | 2.7 | 0.5 | 2.4 |
| ZATR | ЗТР | 1.8 | н/д | н/д | н/д | -12% | 36% | 1.0 | 2.0 | 0.2 | 0.7 |
| ZPST | Запорожсталь | 2.2 | 11.0 | н/д | -17% | 15% | -45% | 1.3 | 5.2 | 0.1 | 0.5 |

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 9.6 | 13.0 | 2.0% | -13% | -4% | -56% | 7.3 | 24.4 | 34 | 11 |
| AST PW | Astarta | PLN 63.4 | 314.0 | 1.0% | -1% | 15% | -5% | 46.6 | 74.9 | 158 | 8 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 10.1 | 309 | -1.9% | -8% | -11% | 12% | 8.6 | 14.6 | 402 | 37 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 212 | 5 262 | -1.3% | -21% | -15% | -28% | 138.7 | 344.1 | 6 104 | 1 537 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 10.1 | 28.7 | 0.1% | -22% | 6% | -61% | 9.3 | 28.9 | 13 | 4 |
| IMC PW | IMC | PLN 15.9 | 7.6 | -1.8% | 1% | -3% | 51% | 9.3 | 17.4 | 73 | 14.2 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 68 | 35 | 2.3% | 14% | -13% | -59% | 55.0 | 192.0 | 451 | 450 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 60.5 | 3 422 | 0.3% | -6% | -9% | -14% | 51.0 | 76.0 | 2 423 | 116 |
| KSG PW | KSG | PLN 10.4 | 183 | 3.9% | -21% | -11% | -55% | 8.8 | 24.0 | 28 | 7 |
| MHPC LI | MHP | \$ 19.5 | 4 084 | 0.9% | 9% | 24% | 51% | 10.0 | 19.7 | 1 071 | 61 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 14.8 | 1.0 | 2.0% | -3% | 2% | -5% | 13.8 | 21.2 | 84 | 17.7 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 95 | 0.18 | -2.5% | -3% | 7% | -5% | 76.0 | 132.5 | 60 | 2.0 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 28.0 | 17 | -6.7% | -7% | -16% | -6% | 13.50 | 41.50 | 56 | 109 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 2.1 | 202 | 5.5% | 16% | 1% | -77% | 1.4 | 9.8 | 204 | 312 |
| WES PW | Westa | PLN 0.8 | 123 | -1.2% | 17% | 9% | -80% | 0.4 | 4.1 | 37 | 156 |

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 | 165 | 1 117 | 5 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 2.5 | 1.8 | 1.7 | 4.1 | 3.3 | 3.1 |
| UTLM | 0.14 | 327 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.8 | - | - | 3.2 | - | - | отр | - | - |
| MTBD | 20 | 1.5 | 27 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 1.5 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| STIR | 14.8 | 50 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | - | - | н/д | - | - | н/д | - | - |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.12 | 445 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 6.0 | - | - |
| USCB | 0.14 | 217 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 5.0 | - | - |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 5.8 | 269 | 21 | 16.5 | 181% | авг-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 6.9 | 3.2 | 2.5 | 60.9 | 3.9 | 2.6 |
| DOEN | 23.0 | 68 | 14 | 85 | 269% | авг-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 5.1 | 1.9 | 1.7 | отр | 1.8 | 1.4 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 0.7 | 359 | 4 | 1.88 | 175% | сен-12 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | отр | 24.8 | 3.8 | отр | отр | отр |
| ALMK | 0.05 | 167.6 | 4 | 0.10 | 87% | сен-12 | Покупать | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 7.2 | 13.2 | 11.2 | 4.6 | 66.4 | 6.8 |
| ENMZ | 36 | 47.3 | 9 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | 0.6 | 1.5 | отр | отр |
| HRTR | 0.8 | 252.2 | 2 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.4 | - | - | 2.0 | - | - | 2.6 | - | - |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 12.9 | 306 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.5 | - | - | 1.2 | - | - | 1.1 | - | - |
| CGOK | 6.5 | 952 | 0.5 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 1.2 | - | - | 1.9 | - | - | 2.9 | - | - |
| SGOK | 9.0 | 2 583 | 0.5 | 15.1 | 67% | мар-13 | Покупать | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 2.3 | н/д | 0.0 | 3.3 | 0.0 | 0.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.3 | 81.0 | 9 | 9.7 | 191% | июн-12 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 12.7 | 1.7 | 1.2 | отр | отр | 8.0 |
| ALKZ | 0.15 | 56.0 | 2 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | - | - | 6.5 | - | - | отр | - | - |
| YASK | 0.7 | 23.2 | 9 | н/д | н/д | фев-12 | Пересмотр | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.6 | 3.2 | 2.3 | 2.7 | 1.7 | 1.0 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVTO | 20 | 15.8 | 14 | 163.4 | 717% | н/д | Сп.Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 38.0 | 2.0 | 1.3 | 1.0 | 1.1 | 0.8 |
| AZGM | 7.0 | 40.6 | 3 | н/д | н/д | п/а | Без оценки | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 1.3 | >100 | 7.6 | 0.5 | отр | 12.3 |
| KVBZ | 22.9 | 327.7 | 5 | 40.4 | 76% | дек-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 2.5 | 3.2 | 4.1 | 3.8 | 4.8 | 6.1 |
| LTPL | 1.9 | 52.7 | 24 | 6.74 | 249% | дек-12 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 3.6 | 2.2 | 1.5 | 5.8 | 4.1 | 2.1 |
| LUAZ | 0.06 | 31.8 | 11 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 10.7 | 12.4 | 10.1 | отр | отр | отр |
| MSICH | 2 581 | 668 | 24 | 6 020 | 133% | мар-12 | Покупать | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 2.3 | 1.8 | 1.7 | 4.0 | 2.8 | 2.6 |
| NKMZ | 4 900 | 134 | 14 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | отр | - | - | отр | - | - | 6.3 | - | - |
| SMASH | 1.9 | 16.9 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.5 | - | - | 6.9 | - | - | >100 | - | - |
| SNEM | 1.8 | 6.7 | 16 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.0 | - | - | 0.3 | - | - | 0.5 | - | - |
| SVGZ | 1.75 | 49.4 | 8 | 3.1 | 75% | дек-12 | Покупать | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 1.6 | 18.7 | 4.7 | 2.5 | отр | 7.0 |
| ZATR | 1.8 | 492.8 | 1.4 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 1.5 | - | - | 4.0 | - | - | 4.3 | - | - |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| SLAV | 2.7 | 343.9 | 3 | 4.59 | 70% | авг-12 | Покупать | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 3.0 | 2.9 | 2.7 | 6.9 | 7.8 | 6.2 |
| SUNI | 0.39 | 457.3 | 2 | 0.44 | 13% | авг-12 | Держать | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 6.3 | 7.0 | 5.8 | 22.1 | 27.4 | 15.9 |

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 10 | 65 | 45 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | 1.3 | - | - | 5.1 | - | - | 4.4 | - | - |
| AST PW | PLN 63 | 496 | 37 | н/д | н/д | ноя-11 | Пересмотр | 1.9 | - | - | 4.1 | - | - | 3.4 | - | - |
| AVGR LI | \$ 10.1 | 643 | 23 | 19.5 | 94% | апр-12 | Сп. Покупать | 1.3 | 1.3 | 1.0 | 2.9 | 3.0 | 2.7 | 3.3 | 3.0 | 3.2 |
| FXPO LN | GBp 212 | 1 878 | н/д | 274.9 | 29% | авг-12 | Покупать | 1.5 | 1.1 | 1.3 | 3.4 | 2.4 | 4.0 | 4.4 | 3.3 | 5.6 |
| JKX LN | GBp 68 | 174 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KER PW | PLN 61 | 1 510 | 62 | 63.2 | 4% | май-12 | Продавать | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 5.9 | 7.2 | 5.5 | 6.7 | 8.3 | 6.1 |
| MHPC LI | \$ 19.5 | 2 061 | 35 | 22.5 | 16% | мар-12 | Держать | 2.3 | 2.2 | 1.7 | 7.1 | 6.0 | 5.3 | 7.9 | 6.7 | 6.1 |
| MLK PW | PLN 15 | 145 | 22 | 25.2 | 71% | май-12 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.6 | 4.1 | 3.5 | 7.0 | 8.3 | 5.9 |
| RPT LN | GBp 28 | 135 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

*- 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 | 150.0 | 112 | 9.1 | 244.7 | 63% | апр-11 | 0.1 | - | - | 3.0 | - | - | 20.6 | - | - |
| DNSS | 1 000 | 134 | 10.0 | 2 675.3 | 168% | июл-11 | 0.4 | - | - | 7.2 | - | - | >100 | - | - |
| DRMZ | 1.8 | 46 | 13.0 | 8.6 | 381% | окт-11 | 0.4 | - | - | 2.4 | - | - | 2.0 | - | - |
| FORM | 0.6 | 43 | 4.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | - | - | н/д | - | - | отр | - | - |
| HMBZ | 0.5 | 21 | 22.0 | н/д | н/д | н/д | 0.1 | - | - | 0.5 | - | - | 2.7 | - | - |
| KIEN | 9.9 | 134 | 9.3 | 32.4 | 227% | апр-11 | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| KREN | 0.7 | 15 | 8.7 | 2.5 | 263% | апр-11 | 0.1 | - | - | 2.3 | - | - | 3.6 | - | - |
| MZVM | 0.1 | 5.8 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 1.3 | - | - | 11.0 | - | - | отр | - | - |
| NVTR | 0.2 | 5 | 7.4 | 2.4 | 1119% | июл-11 | 0.1 | - | - | 3.6 | - | - | отр | - | - |
| SHCHZ | 0.6 | 68 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.2 | - | - | 0.8 | - | - | 4.5 | - | - |
| SHKD | 1.2 | 50 | 5.4 | 4.2 | 253% | июл-11 | 0.8 | - | - | 2.1 | - | - | 3.3 | - | - |
| TATM | 3.5 | 184 | 9.5 | 6.7 | 91% | окт-11 | 0.8 | - | - | 2.0 | - | - | 3.4 | - | - |
| KSOD | 0.5 | 14 | 10.0 | н/д | н/д | н/д | 0.1 | - | - | 4.0 | - | - | отр | - | - |
| ZACO | 2.8 | 41 | 7.2 | 8.0 | 190% | июл-11 | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

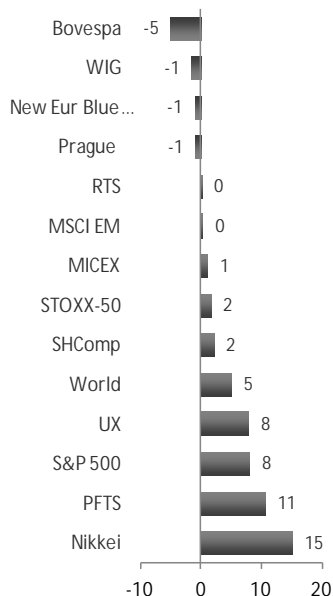
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| 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 | 13.93 | 12.49 | 1.38 | 1.32 |
| STOXX-50 | Европа | 11.14 | 9.96 | 0.74 | 0.72 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 11.14 | 10.29 | 0.82 | 0.81 |
| Nikkei | Япония | 22.93 | 18.07 | 0.68 | 0.64 |
| FTSE | Великобритания | 11.76 | 10.70 | 1.01 | 0.97 |
| DAX | Германия | 11.74 | 10.37 | 0.67 | 0.64 |
| Медиана по развитым странам | | 11.75 | 10.53 | 0.78 | 0.77 |
| MSCI EM | | 10.67 | 9.54 | 0.99 | 0.92 |
| SHComp | Китай | 9.91 | 8.67 | 0.88 | 0.81 |
| MICEX | Россия | 5.63 | 5.43 | 0.73 | 0.70 |
| RTS | Россия | 5.87 | 5.66 | 0.78 | 0.74 |
| Bovespa | Бразилия | 11.56 | 9.64 | 1.00 | 0.93 |
| WIG | Польша | 12.68 | 11.64 | 0.79 | 0.77 |
| Prague | Чехия | 12.82 | 10.85 | 1.09 | 1.04 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.67 | 9.54 | 0.88 | 0.81 |
| PFTS | Украина | 3.77 | 2.66 | 0.21 | 0.20 |
| UX | Украина | 4.81 | 2.74 | 0.15 | 0.14 |
| Медиана по Украине | | 4.29 | 2.70 | 0.18 | 0.17 |
| Потенциал роста к развит. стра | | 174% | 290% | 329% | 349% |
| Потенциал роста к развив. стра | | 149% | 253% | 383% | 374% |

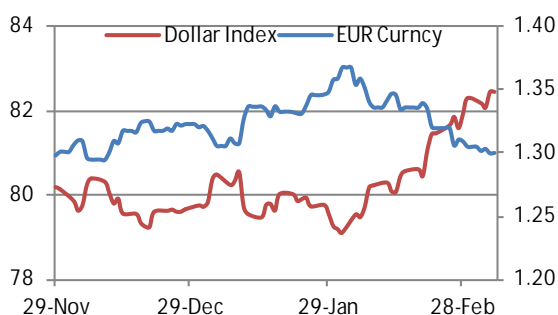
Регрессионный анализ индекса UX



Алексей Андрейченко: Дисконт индекса UX к справедливому регрессионному значению прекратил рост, продолжавшийся с августа 2011. После понижения кредитного рейтинга США и рецессии в Еврозоне, к 25 октября 2012 дисконт дошел до отметки 70% после значения в 15%, которое было достигнуто летом 2011. Последние четыре месяца дисконт колебался в пределах 65-70%, подавая первые признаки стабилизации UX. Дальнейшая динамика индекса и соответствующее значение дисконта будут во многом зависеть от внутренних факторов, таких как возможность соглашения с МВФ или альтернативного соглашения по ГТС с Россией. В конечном итоге, окончательный возврат индекса UX к справедливой стоимости будет связан со снижением фондовых рисков на пограничных рынках, которому будут способствовать меры ФРС по стимулированию экономики, новый раунд которых стартовал в августе 2012.

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

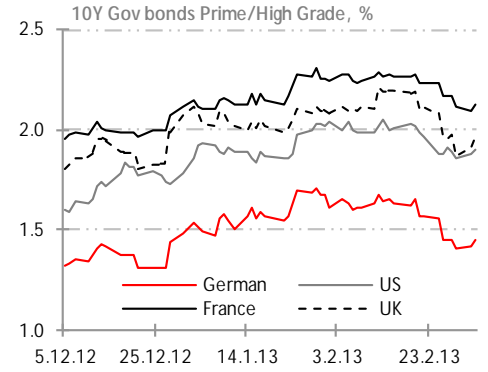
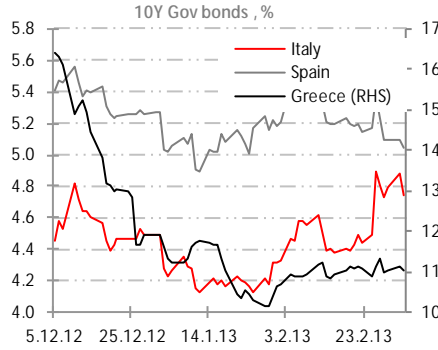
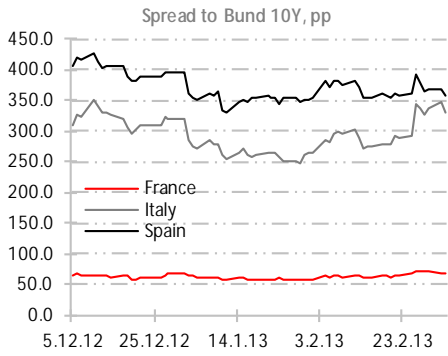
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

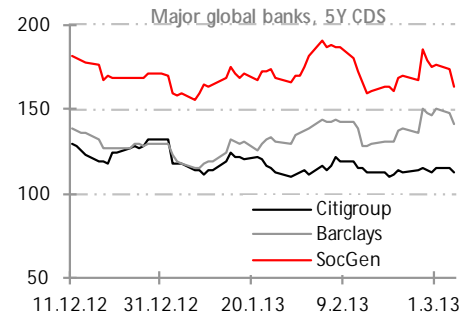
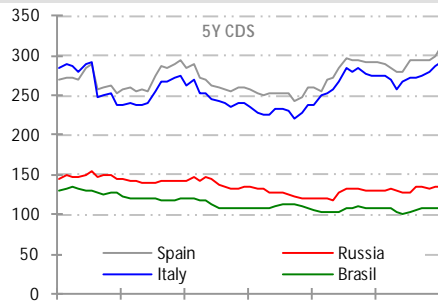
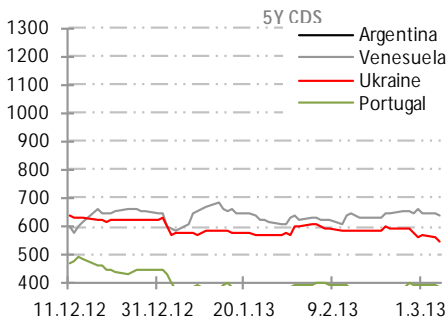
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

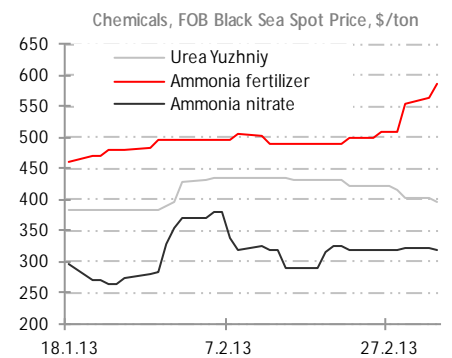
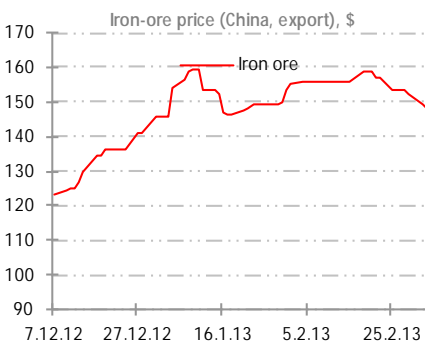
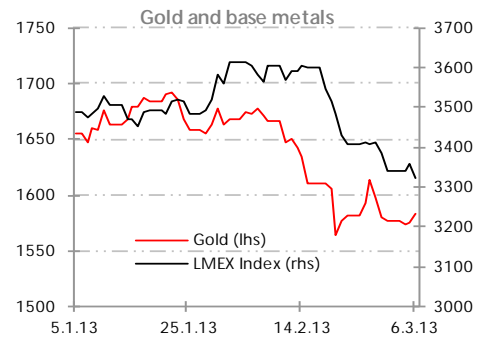
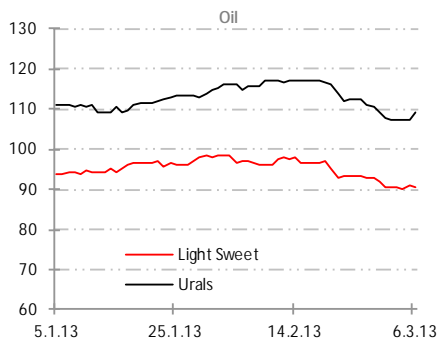
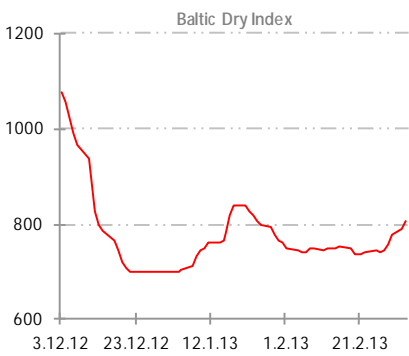
Глобальный долговой рынок



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».