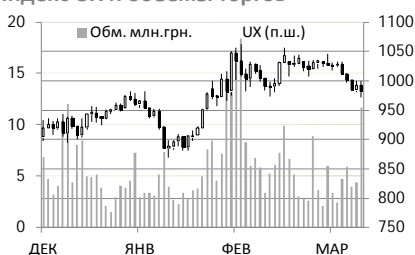




Фондовые индексы

| Индекс | Страна | DTD | MTD | YTD | P/E'12 |
|----------|---------|------|------|------|--------|
| DJIA | США | -0.2 | 3.3 | 10.8 | 11.9 |
| S&P 500 | США | -0.2 | 3.0 | 9.4 | 12.7 |
| Stoxx-50 | Европа | -0.7 | 3.5 | 3.4 | 10.2 |
| FTSE | ВБ | -0.6 | 2.0 | 10.0 | 10.8 |
| Nikkei | Япония | -2.7 | 5.7 | 17.6 | 18.4 |
| MSCI EM | Развив. | -0.5 | -1.2 | -1.3 | 9.8 |
| SHComp | Китай | -1.5 | -5.2 | -1.2 | 8.4 |
| RTS | Россия | 0.1 | 0.2 | 0.7 | 5.5 |
| WIG | Польша | -0.2 | 1.8 | -0.7 | 11.8 |
| Prague | Чехия | -2.4 | -1.9 | -4.2 | 10.5 |
| WIGUkr | Польша | -0.4 | -4.4 | 0.8 | 4.1 |
| PFTS | Украина | -0.2 | -2.8 | 7.5 | 2.6 |
| UX | Украина | -1.1 | -4.7 | 3.3 | 2.6 |

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

| Тикер | Цена | DTD | MTD | YTD | EV/EBITDA |
|-------|-------|------|-------|-------|-----------|
| ALMK | 0.05 | -1.2 | -3.5 | -7.2 | 11.1 |
| AVDK | 3.17 | -2.1 | -5.9 | -4.0 | 1.1 |
| AZST | 0.64 | -3.8 | -7.7 | -14.5 | 3.5 |
| BAVL | 0.11 | 0.4 | -3.7 | 30.5 | - |
| CEEN | 5.82 | 1.5 | -2.6 | -9.2 | 2.5 |
| ENMZ | 35.1 | -0.7 | -2.8 | -8.5 | 0.6 |
| DOEN | 21.35 | -3.9 | -7.8 | -0.2 | 1.6 |
| MSICH | 2533 | 0.6 | -2.5 | 13.6 | 1.8 |
| UNAF | 160.3 | -1.4 | -2.7 | 33.9 | 1.7 |
| USCB | 0.12 | -2.9 | -12.3 | -6.4 | - |

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: ИПП в феврале упал на 3,8% г/г (консенсус-прогноз)

Торги в Азии открылись на негативной ноте. Поводом этому послужило решение ЕС и МВФ предоставить Кипру пакет помощи в €10 млрд, чтобы спасти остров от банкротства, при этом значительная часть финансовых потребностей острова будет покрыта за счет разового сбора с вкладчиков кипрских банков. Другим важным событием недели будет заседание комитета ФРС по монетарной политике в среду. Существенных изменений не ожидается.

В пятницу UX снизился на -1,05%, за неделю – на 4,5%, что оказалось максимальным падением с января 2013г. Более сильное падение мартовского фьючерса (-2,32%) было связано с его экспирацией. За неделю в лидерах падения оказался USCB (-11%) на отсутствии каких-либо новостей. После допэмиссии ликвидность эмитента сильно упала. Его фрифлоут составляет 1,5%, против 3,5% BAVL (-6% н/н). Сегодня Укрстат опубликует индекс промпроизводства за февраль. Наш прогноз (-2,5% г/г), консенсус (-3,8%). Несмотря на рост производства стали в феврале, падение других отраслей скорее всего окажется более весомым. Итоговое значение ИПП может оказаться даже хуже консенсус-прогноза. Практически двукратное падение чистой прибыли SGOK (-11% н/н) превысило наш прогноз (-30% г/г). Тем не менее, при выплате 100% чистой прибыли на дивиденды, доходность составит 17% к текущей рыночной цене.

Заголовки новостей

- [Президент поручил НБУ в марте рассмотреть допуск к торгам ЦБ иностранных эмитентов](#)
- [МВФ подтверждает 2-недельный визит миссию в Украину](#)
- [Прибыль СевГООка в 2012 упала на 43,4% г/г до 3534 млн. грн](#)
- [Крюковский ВСЗ в 2012 получил \\$95 млн чистой прибыли](#)

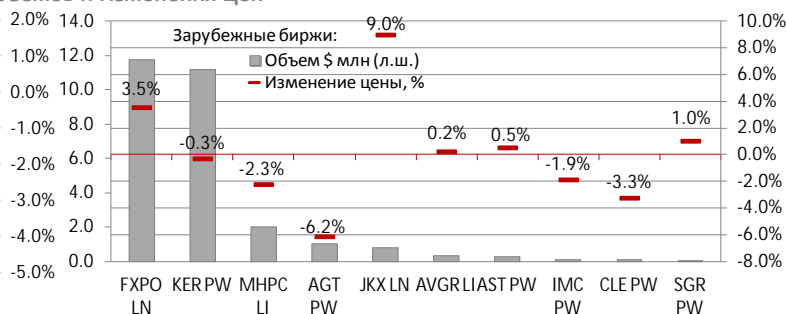
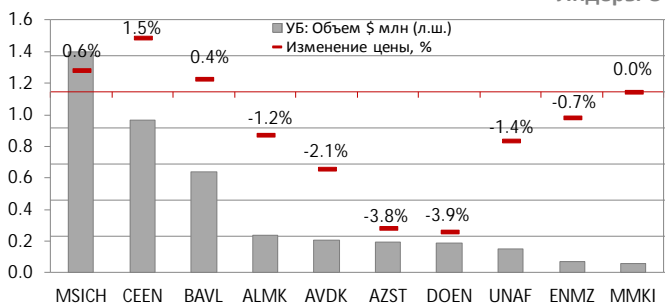
Содержание

- [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 |
| AVDK | - | 7 Мар | Пересмотр |
| FXPO | - | 13 Мар | Пересмотр |

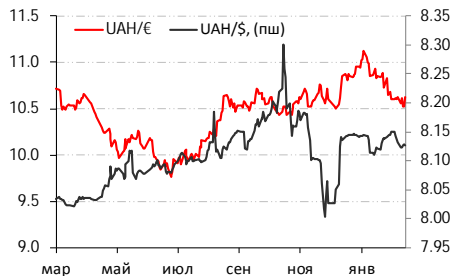
Лидеры Объемов и Изменения Цен



Актуальные новости

Политика и Экономика

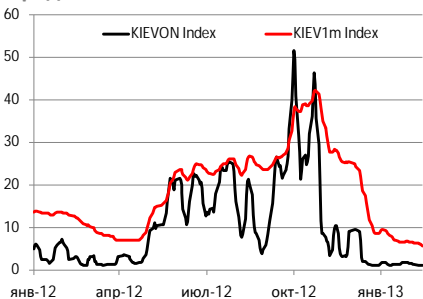
Валютный рынок Украины



Президент поручил НБУ в марте рассмотреть допуск к торгам ЦБ иностранных эмитентов

Президент Украины Виктор Янукович поручил НБУ до конца марта рассмотреть вопрос допуска к торгам на внутреннем фондовом рынке ценных бумаг (ЦБ) иностранных эмитентов с активами в Украине. Такая норма закреплена Национальным планом действий на 2013 год по внедрению Программы экономических реформ на 2010-2014 годы. Реализация указанного поручения возможна при согласии самого НБУ. В плане действий отмечено, что указанная возможность направлена на стимулирование увеличения капитализации и объемов торгов организованного фондового рынка Украины.

Кредитные ставки на межбанке



МВФ подтверждает 2-недельный визит миссию в Украину

Миссия МВФ планирует посетить Киев с 27 марта по 10 апреля, подтвердил информацию представительства Фонда в Украине заместитель пресс-секретаря Департамента внешних отношений МВФ Уильям Мюррей (William Murray). Накануне ряд украинских СМИ распространил сообщение, что миссия Фонда якобы сократит свое пребывание в Украине до недели.

Мировые товарные и валютные рынки

| Индекс | Цена | DTD,% | MTD,% | YTD,% |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| Золото | 1592 | 0.11 | 0.78 | -4.89 |
| Нефть (L.Sweet) | 93 | 0.45 | 1.52 | 0.8 |
| EUR/USD | 1.31 | 0.38 | -0.19 | -1.13 |

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](#)

Актуальные новости

Компании и отрасли

Добыча ж/руды

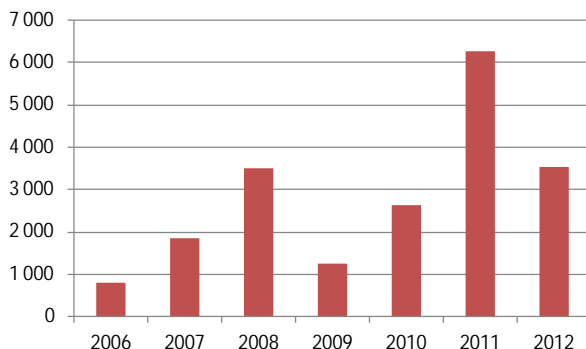
[SGOK, ПОКУПАТЬ, \$1,75]

Прибыль СевГОКа в 2012 упала на 43,4% г/г до 3534 млн. грн

Чистая прибыль Северного ГОКа в 2012 упала на 43,4% г/г до 3534,5 млн. грн. Нераспределенная прибыль на конец 2012 по сравнению с концом 2011 снизилась на 30% до 4956,9 млн. грн. Компания проведет очередное собрание акционеров 18 апреля 2013г. Дата составления реестра акционеров, которые имеют право на участие в собрании акционеров – 12 апреля 2013г.

Дмитрий Ленда: Новость НЕГАТИВНА для акций Северного ГОКа. Фактическая прибыль оказалась меньше, чем мы прогнозировали. В нашем отчете по компании мы спрогнозировали прибыль в размере 534 млн долл (4339 млн грн.), или на 32% г/г. Тем не менее, размер прибыли по прежнему остается значительным, и мы по прежнему ожидаем практически полной ее выплаты в виде дивидендов. В случае выплаты всей чистой прибыли в виде дивидендов дивиденды на акцию составят 1,5 грн, что подразумевает дивидендную доходность в 17% к текущей цене. По текущей цене в 8,8 грн на 15 марта 2013г акции компании торгуются с коэффициентом PE'12 5,7х. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой \$1,75 за акцию. Дальнейшая динамика курса акций Северного ГОКа будет в значительной степени зависеть от цены на железную руду.

Чистая прибыль СевГОКа, млн.грн.



Источник: Компания

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

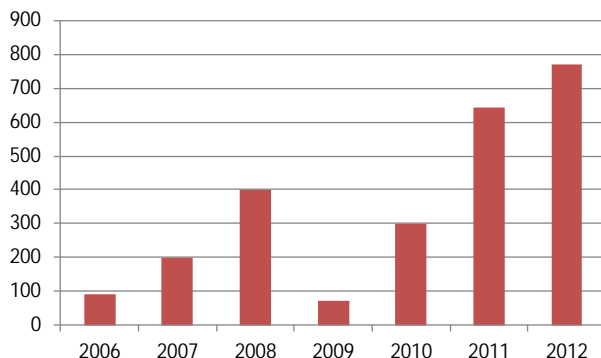
[КVBZ, ПОКУПАТЬ, \$4,7]

Крюковский ВСЗ в 2012 получил \$95 млн чистой прибыли

Крюковский ВСЗ в 2012 получил \$95 млн чистой прибыли, говорится в приглашении на ОСА 18 апреля 2013. Долгосрочные обязательства возросли на 27% до \$11 млн.

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для КВСЗ, чьи результаты превзошли наш прогноз на 2012-й на 40% и консенсус-прогноз Блумберга на 20%. Компания выдержала спад на рынке грузовых вагонов лучше, чем мы ожидали, скорее всего, благодаря более высокой средней цене вагонов, обусловленной более высокой долей более дорогих грузовых вагонов. Сильный показатель чистой прибыли может поддержать выплату дивидендов в размере 20% за 2012-й, т.е. 1,34 грн на акцию с дивидендной доходностью в 6%. Компания в последние два года выплачивала дивиденды в размере 20%. Средний коэффициент выплат за 5 лет составляет 15%. Для акций может быть благоприятной в краткосрочной перспективе успешная деятельность компании в 2012-м; но проблемы с поставками литья будут негативно сказываться на акциях до тех пор, пока не прояснится ситуация на Кременчугском СЗ. КВСЗ ранее предупреждал, что может в марте приостановить производство из-за нехватки литья. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой \$4,7 но можем пересмотреть их, если компания в ближайшем будущем не возобновит производство.

Чистая прибыль КВСЗ, млн.грн.



Источник: Компания

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 | 160 | 152 | -1.4% | 0% | 34% | -50% | 78.5 | 328.3 | 101 | 4.8 |
| GLNG | Галнафтогаз | 0.12 | 1.2 | н/д | 0% | 3% | -32% | 0.09 | 0.18 | 0.1 | 9 |
| UTLM | Укртелеком | 0.14 | 11.4 | -0.4% | -3% | -15% | -63% | 0.12 | 0.42 | 1.0 | 58 |
| MTBD | Мостобуд | 21 | 0.2 | 0.0% | -1% | -30% | -68% | 16.7 | 107.3 | 0.2 | 0.07 |
| STIR | Стирол | 14.0 | 26.2 | -1.1% | -1% | 4% | -49% | 11.6 | 28.2 | 1 | 0.8 |
| Банки | | | | | | | | | | | |
| BAVL | Аваль Райффайзен | 0.11 | 639 | 0.4% | 2% | 31% | -8% | 0.06 | 0.14 | 56 | 4 408 |
| FORM | Банк Форум | 0.6 | 0 | 0.0% | -5% | 26% | -56% | 0.4 | 1.5 | 1.5 | 23.2 |
| USCB | Укрсоцбанк | 0.12 | 40 | -2.9% | -8% | -6% | -43% | 0.10 | 0.22 | 18 | 1 093 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго | 5.8 | 968 | 1.5% | -1% | -9% | -28% | 4.0 | 8.4 | 111 | 148 |
| DNEN | Днепрэнерго | 188 | 0.3 | 4.3% | -10% | -28% | -74% | 166.8 | 677 | 0.7 | 0.03 |
| DOEN | Донбассэнерго | 21.4 | 190 | -3.9% | -1% | 0% | -26% | 14.7 | 29.7 | 36 | 14 |
| KREN | Крымэнерго | 0.7 | 1 | 1.4% | -24% | -11% | -64% | 0.5 | 2.0 | 0.5 | 6.2 |
| DNON | Днепроблэнерго | 150.0 | 0.7 | 76.5% | 87% | 86% | -22% | 58.8 | 237.0 | 0.4 | 0.0 |
| ZAEN | Западэнерго | 97 | 0 | 0.0% | 1% | -1% | -52% | 53.1 | 240.9 | 0.9 | 0.1 |
| ZHEN | Житомироблэнерго | 0.7 | 0.0 | 0.0% | 1% | -2% | -33% | 0.5 | 1.1 | 0.4 | 4.4 |
| Сталь | | | | | | | | | | | |
| AZST | Азовсталь | 0.6 | 192 | -3.8% | -7% | -14% | -53% | 0.5 | 1.4 | 40 | 467 |
| ALMK | Алчевский МК | 0.05 | 238 | -1.2% | -4% | -7% | -49% | 0.04 | 0.10 | 32 | 5 006 |
| DMKD | ДМК Дзержинского | 0.09 | 10.9 | н/д | 12% | -2% | -45% | 0.04 | 0.22 | 0.2 | 19 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ | 35 | 73 | -0.7% | -1% | -8% | -49% | 27.4 | 84.6 | 20 | 5 |
| MMKI | ММК им. Ильича | 0.20 | 60.8 | 0.0% | -5% | -10% | -23% | 0.13 | 0.31 | 0.4 | 19 |
| Трубы | | | | | | | | | | | |
| HRTR | Харьцызский ТЗ | 0.7 | 0.3 | -5.1% | -6% | 5% | -37% | 0.6 | 1.3 | 1.3 | 13 |
| NVTR | Интерпайп НМТЗ | 0.2 | 0.2 | 9.0% | 2% | -10% | -67% | 0.1 | 0.6 | 0.3 | 15.4 |
| Желруда&Уголь | | | | | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК | 7.1 | 0.3 | 0.0% | 8% | 1% | -13% | 3.9 | 8.3 | 1.4 | 1.6 |
| PGOK | Полтавский ГОК | 11.7 | 0.1 | -0.3% | -9% | 11% | -30% | 9.4 | 19.8 | 0.6 | 0.5 |
| SGOK | Северный ГОК | 8.8 | 14.9 | -1.7% | 13% | 17% | -27% | 5.9 | 12.7 | 8 | 8 |
| SHCHZ | ШУ "Покровское" | 0.58 | 0.1 | -8.0% | -16% | -8% | -55% | 0.5 | 1.4 | 0.3 | 4 |
| SHKD | Шахта К. Донбасса | 1.15 | 11 | 2.7% | -3% | -3% | -16% | 0.8 | 2.0 | 1.1 | 7.3 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | |
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 3.2 | 204 | -2.1% | -5% | -4% | -42% | 1.9 | 5.5 | 38 | 97 |
| ALKZ | Алчевсккокс | 0.13 | 5.0 | 0.0% | -1% | -14% | -20% | 0.05 | 0.26 | 0.3 | 19 |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 0.6 | 9 | -5.3% | -8% | -5% | -51% | 0.6 | 1.3 | 3 | 34 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| AVTO | Укравто | 20 | 10.7 | н/д | 0% | 61% | -57% | 5.5 | 49.8 | 0.3 | 0.14 |
| KVBZ | Крюковский ВСЗ | 22.7 | 21.8 | 3.1% | 0% | 16% | 3% | 14.0 | 23.1 | 17 | 6.4 |
| LTPL | Лугансктепловоз | 1.9 | 1.7 | 0.8% | -1% | 2% | -23% | 1.3 | 2.5 | 2.4 | 12 |
| KRAZ | Автокраз | 0.03 | 5.2 | 0.0% | 9% | 5% | -45% | 0.02 | 0.06 | 0.2 | 57 |
| LUAZ | ЛУАЗ | 0.05 | 8.9 | -5.4% | -2% | 9% | -75% | 0.03 | 0.22 | 0.0 | 7 |
| MSICH | Мотор Сич | 2 533 | 1 397 | 0.6% | 7% | 14% | 5% | 1 714 | 2 864 | 247 | 0.8 |
| MZVM | Мариупольтяжмаш | 0.2 | 2.3 | 29.9% | 13% | 40% | -13% | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 11.7 |
| SMASH | СМНПО Фрунзе | 2.6 | 2.5 | -35.0% | 58% | 72% | -39% | 0.7 | 4.9 | 0.39 | 1.50 |
| SVGZ | Стахановский ВСЗ | 1.5 | 15.6 | -0.1% | -15% | -12% | -66% | 1.4 | 4.5 | 2 | 11 |

Динамика украинских акций

Рынок котировок

| Тикер | Название | Цена, грн | Дн.обм, \$000 | Изменения цен акций | | | | | | Дн. обм (3М) | |
|-------|--------------------|-----------|------------------|---------------------|------|--------|------|-------------|--------------|--------------|---------|
| | | | | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
| AZGM | Азовобщемаш | 7.00 | н/д | н/д | н/д | 483% | 6% | 1.03 | 6.89 | 0.0 | 0.0 |
| NITR | Интерпайп НТЗ | 2 | 5.0 | -20.0% | -2% | 17% | -8% | 1 | 6.2 | 0.7 | 2.71 |
| DNSS | Днепропетцесталь | 1 000 | 17.0 | 0.0% | 0% | -1% | -24% | 979 | 1 678 | 0.3 | 0.00 |
| DRMZ | Дружковск маш.з-д | 1.8 | н/д | н/д | н/д | 0% | 1% | 1.0 | 1.9 | 2.9 | 13.2 |
| DTRZ | Днепропетр-й ТЗ | 45.0 | 67.5 | н/д | 151% | 279% | 59% | 10.9 | 44.3 | 0.1 | 0.03 |
| ENMA | Энергомашпецсталь | 0.6 | 8.3 | 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% | 9% | 0.00 | 0.57 | 0.1 | 2 |
| KIEN | Киевэнерго | 9.9 | 9.9 | н/д | 97% | 111% | 50% | 3.7 | 13.8 | 0.4 | 0.51 |
| KSOD | Крым сода | 0.5 | н/д | н/д | -52% | -50% | -59% | 0.49 | 1.24 | 0.3 | 4.7 |
| NKMZ | Новоκραмат. Машз-д | 4 900 | 9.8 | н/д | -2% | 23% | -25% | 3 453 | 4 907 | 0.06 | 0.0001 |
| SLAV | ПБК Славутич | 2.7 | н/д | н/д | 8% | 17% | 33% | 2.0 | 2.7 | 0.2 | 0.7 |
| SNEM | Насосэнергомах | 1.8 | н/д | н/д | 16% | 21% | -43% | 1.4 | 3.0 | 0.1 | 0.5 |
| SUNI | Сан Инбев Украина | 0.39 | 96.0 | 0.0% | 118% | 118% | 132% | 0.13 | 0.38 | 0.2 | 7 |
| TATM | Турбоатом | 3.5 | н/д | н/д | н/д | 9% | -14% | 0.8 | 7.4 | 0.0 | 0 |
| UROS | Укррос | 1.0 | н/д | н/д | н/д | 4% | -51% | 0.8 | 2.0 | 0.0 | 0.3 |
| ZACO | Запорожжокс | 2.7 | 13.5 | н/д | 439% | 81% | 164% | 0.3 | 2.7 | 0.6 | 2.6 |
| ZATR | ЗТР | 1.8 | н/д | н/д | н/д | -12% | 36% | 1.0 | 2.0 | 0.2 | 0.8 |
| ZPST | Запорожсталь | 5.0 | 6.2 | 126.1% | 89% | 159% | 36% | 1.3 | 5.2 | 0.2 | 0.6 |

Зарубежные биржи

| Тикер | Название | Тек. Цена | Дн.обм, \$000 | Изменения цен акций | | | | | | Дн. обм (3М) | |
|---------|-----------------|-----------|------------------|---------------------|------|--------|------|-------------|--------------|--------------|---------|
| | | | | 1Д | 1М | С Н.Г. | 12М | 12М- Мин | 12М- Макс | 000 \$ | 000 шт. |
| AGT PW | Agroton | PLN 10.5 | 1 040.1 | -6.2% | 5% | 5% | -54% | 7.3 | 24.4 | 66 | 20 |
| AST PW | Astarta | PLN 59.8 | 243.3 | 0.5% | -9% | 9% | -8% | 46.6 | 74.9 | 179 | 9 |
| AVGR LI | Avangard | \$ 9.7 | 350 | 0.2% | -4% | -14% | 2% | 8.9 | 14.6 | 303 | 28 |
| FXPO LN | Ferrexpo | GBp 206 | 11 744 | 3.5% | -30% | -18% | -40% | 138.7 | 344.1 | 6 478 | 1 682 |
| CLE PW | Coal Energy | PLN 9.8 | 64.0 | -3.3% | -22% | 2% | -65% | 9.3 | 28.4 | 14 | 4 |
| IMC PW | IMC | PLN 15.5 | 78.6 | -1.9% | -5% | -5% | 29% | 9.3 | 17.4 | 73 | 14.3 |
| JKX LN | JKX Oil&Gas | GBp 79 | 773 | 9.0% | 20% | 2% | -55% | 55.0 | 192.0 | 465 | 465 |
| KER PW | Kernel Holding | PLN 61.6 | 11 169 | -0.3% | -9% | -8% | -8% | 51.0 | 76.0 | 2 700 | 131 |
| KSG PW | KSG | PLN 12.6 | 18 | -0.5% | 1% | 8% | -45% | 8.8 | 24.0 | 37 | 10 |
| MHPC LI | MHP | \$ 18.7 | 2 007 | -2.3% | 0% | 19% | 36% | 10.0 | 19.9 | 1 184 | 66 |
| MLK PW | Milkiland | PLN 15.4 | 10.8 | 1.4% | 1% | 6% | -10% | 13.8 | 21.2 | 85 | 17.7 |
| OVO PW | Ovostar | PLN 101 | 8.72 | 0.5% | 4% | 13% | -11% | 76.0 | 132.5 | 19 | 0.6 |
| RPT LN | Regal Petroleum | GBp 28.5 | 8 | 0.0% | -7% | -15% | -4% | 13.50 | 41.50 | 52 | 99 |
| SGR PW | Sadovaya Group | PLN 2.0 | 22 | 1.0% | 11% | -2% | -79% | 1.4 | 9.8 | 138 | 207 |
| WES PW | Westa | PLN 0.8 | 8 | 1.3% | 12% | 3% | -80% | 0.4 | 4.0 | 37 | 154 |

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 | 160 | 1 083 | 5 | н/д | н/д | авг-12 | Пересмотр | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 2.4 | 1.7 | 1.7 | 4.0 | 3.2 | 3.0 |
| UTLM | 0.14 | 319 | 7 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.8 | - | - | 3.1 | - | - | отр | - | - |
| MTBD | 21 | 1.5 | 27 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | 1.5 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |
| STIR | 14.0 | 47 | 9 | н/д | н/д | н/д | Приостан | н/д | - | - | н/д | - | - | н/д | - | - |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BAVL | 0.11 | 422 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 5.7 | - | - |
| USCB | 0.12 | 193 | 4 | н/д | н/д | н/д | Пересмотр | н/д | - | - | н/д | - | - | 4.5 | - | - |
| Энергогенерация | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CEEN | 5.8 | 268 | 21 | 16.5 | 183% | авг-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 6.9 | 3.2 | 2.5 | 60.6 | 3.9 | 2.6 |
| DOEN | 21.4 | 63 | 14 | 85 | 297% | авг-12 | Покупать | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.9 | 1.8 | 1.6 | отр | 1.7 | 1.3 |
| Сталь&Трубы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AZST | 0.6 | 334 | 4 | 1.88 | 195% | сен-12 | Покупать | 0.1 | 0.1 | 0.1 | отр | 22.8 | 3.5 | отр | отр | отр |
| ALMK | 0.05 | 160.5 | 4 | 0.10 | 95% | сен-12 | Покупать | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 7.1 | 13.1 | 11.1 | 4.4 | 63.6 | 6.6 |
| ENMZ | 35 | 46.1 | 9 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.0 | 0.0 | отр | отр | отр | 0.6 | 1.5 | отр | отр |
| HRTR | 0.7 | 239.7 | 2 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.4 | - | - | 1.9 | - | - | 2.4 | - | - |
| Железная руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| PGOK | 11.7 | 278 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.4 | - | - | 1.1 | - | - | 1.0 | - | - |
| CGOK | 7.1 | 1 029 | 0.5 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 1.3 | - | - | 2.1 | - | - | 3.2 | - | - |
| SGOK | 8.8 | 2 526 | 0.5 | 15.1 | 71% | мар-13 | Покупать | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 2.3 | н/д | 0.0 | 3.2 | 0.0 | 0.0 |
| Коксохимы | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AVDK | 3.2 | 77.1 | 9 | н/д | н/д | июн-12 | Пересмотр | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 12.1 | 1.6 | 1.1 | отр | отр | 7.6 |
| ALKZ | 0.13 | 48.4 | 2 | н/д | н/д | окт-11 | Пересмотр | 0.1 | - | - | 5.8 | - | - | отр | - | - |
| YASK | 0.6 | 21.9 | 9 | н/д | н/д | фев-12 | Пересмотр | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.5 | 3.1 | 2.3 | 2.5 | 1.6 | 0.9 |
| 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 | 22.7 | 324.3 | 5 | 40.4 | 78% | дек-12 | Покупать | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 2.5 | 3.2 | 4.1 | 3.8 | 4.7 | 6.1 |
| LTPL | 1.9 | 52.8 | 24 | 6.74 | 248% | дек-12 | Покупать | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 3.6 | 2.2 | 1.5 | 5.9 | 4.1 | 2.1 |
| LUAZ | 0.05 | 27.0 | 11 | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 10.6 | 12.3 | 10.0 | отр | отр | отр |
| MSICH | 2 533 | 656 | 24 | 6 020 | 138% | мар-12 | Покупать | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 2.3 | 1.9 | 1.8 | 3.9 | 2.7 | 2.5 |
| NKMZ | 4 900 | 134 | 14 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | отр | - | - | отр | - | - | 6.3 | - | - |
| SMASH | 2.6 | 23.0 | 3 | н/д | н/д | окт-11 | Приостан | 0.6 | - | - | 7.2 | - | - | >100 | - | - |
| SNEM | 1.8 | 6.7 | 16 | н/д | н/д | н/д | Приостан | 0.0 | - | - | 0.3 | - | - | 0.5 | - | - |
| SVGZ | 1.54 | 43.4 | 8 | 3.1 | 98% | 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 | 2.7 | 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 | 458.5 | 2 | 0.44 | 12% | авг-12 | Продавать | 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 11 | 72 | 45 | н/д | н/д | окт-11 | Без оценки | 1.3 | - | - | 5.4 | - | - | 4.8 | - | - |
| AST PW | PLN 60 | 471 | 37 | н/д | н/д | ноя-11 | Пересмотр | 1.9 | - | - | 4.0 | - | - | 3.2 | - | - |
| AVGR LI | \$ 9.7 | 620 | 23 | 19.5 | 101% | апр-12 | Сп.Покупать | 1.3 | 1.3 | 1.0 | 2.8 | 3.0 | 2.6 | 3.2 | 2.9 | 3.1 |
| FXPO LN | GBp 206 | 1 832 | н/д | н/д | н/д | п/а | Пересмотр | 1.5 | 1.1 | 1.3 | 3.3 | 2.4 | 3.9 | 4.3 | 3.2 | 5.4 |
| JKX LN | GBp 79 | 205 | н/д | н/д | н/д | п/а | Без оценки | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KER PW | PLN 62 | 1 548 | 62 | 62.7 | 2% | май-12 | Продавать | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 6.0 | 7.4 | 5.6 | 6.8 | 8.5 | 6.3 |
| MHPC LI | \$ 18.7 | 1 971 | 35 | 22.5 | 21% | мар-12 | Покупать | 2.3 | 2.1 | 1.6 | 6.9 | 5.8 | 5.1 | 7.6 | 6.4 | 5.8 |
| MLK PW | PLN 15 | 152 | 22 | 25.1 | 63% | май-12 | Покупать | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.8 | 4.3 | 3.6 | 7.4 | 8.7 | 6.2 |
| RPT LN | GBp 29 | 138 | 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 | 48 | 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 | 16 | 8.7 | 2.5 | 248% | апр-11 | 0.1 | - | - | 2.4 | - | - | 3.7 | - | - |
| MZVM | 0.2 | 7.1 | 15.7 | н/д | н/д | н/д | 1.3 | - | - | 11.2 | - | - | отр | - | - |
| NVTR | 0.2 | 5 | 7.4 | 2.4 | 1119% | июл-11 | 0.1 | - | - | 3.6 | - | - | отр | - | - |
| SHCHZ | 0.6 | 62 | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.2 | - | - | 0.7 | - | - | 4.0 | - | - |
| SHKD | 1.2 | 48 | 5.4 | 4.2 | 268% | июл-11 | 0.8 | - | - | 2.1 | - | - | 3.1 | - | - |
| 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 | 2.7 | 40 | 7.2 | 8.0 | 195% | июл-11 | 0.1 | - | - | отр | - | - | отр | - | - |

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

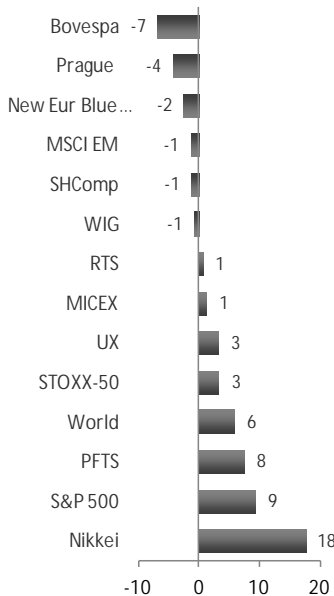
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

| 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 | 14.11 | 12.65 | 1.40 | 1.33 |
| STOXX-50 | Европа | 11.37 | 10.19 | 0.75 | 0.73 |
| New Eur Blue Chip | Европа | 11.03 | 10.21 | 0.81 | 0.81 |
| Nikkei | Япония | 23.45 | 18.44 | 0.69 | 0.65 |
| FTSE | Великобрит. | 11.92 | 10.82 | 1.01 | 0.98 |
| DAX | Германия | 11.96 | 10.56 | 0.68 | 0.66 |
| Медиана по развитым странам | | 11.94 | 10.69 | 0.78 | 0.77 |
| MSCI EM | | 10.93 | 9.82 | 0.98 | 0.91 |
| SHComp | Китай | 9.59 | 8.42 | 0.85 | 0.79 |
| MICEX | Россия | 5.48 | 5.30 | 0.72 | 0.69 |
| RTS | Россия | 5.68 | 5.49 | 0.76 | 0.73 |
| Bovespa | Бразилия | 11.45 | 9.62 | 0.98 | 0.92 |
| WIG | Польша | 12.85 | 11.80 | 0.80 | 0.78 |
| Prague | Чехия | 12.41 | 10.47 | 1.06 | 1.01 |
| Медиана по развивающимся странам | | 10.93 | 9.62 | 0.85 | 0.79 |
| PFTS | Украина | 3.63 | 2.60 | 0.21 | 0.20 |
| UX | Украина | 4.61 | 2.63 | 0.14 | 0.13 |
| Медиана по Украине | | 4.12 | 2.61 | 0.18 | 0.17 |
| Потенциал роста к развит. стра | | 190% | 310% | 341% | 362% |
| Потенциал роста к развив. стра | | 165% | 268% | 379% | 371% |

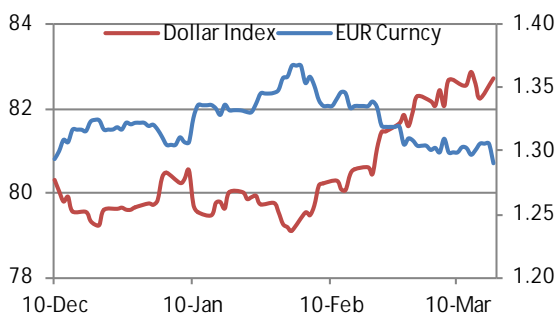
Регрессионный анализ индекса UX



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

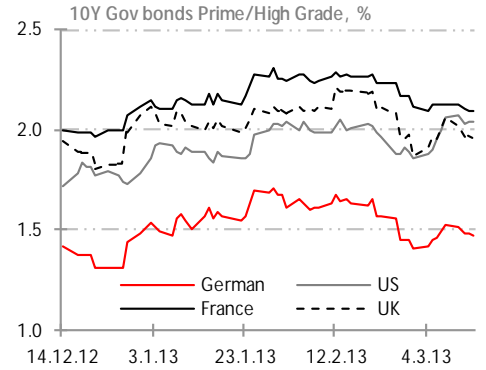
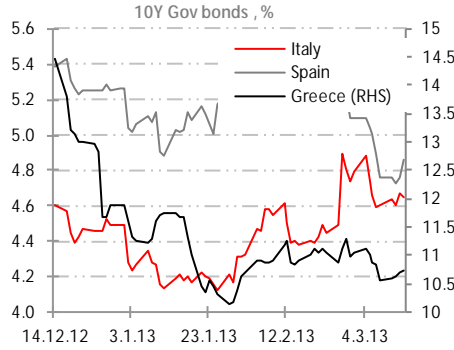
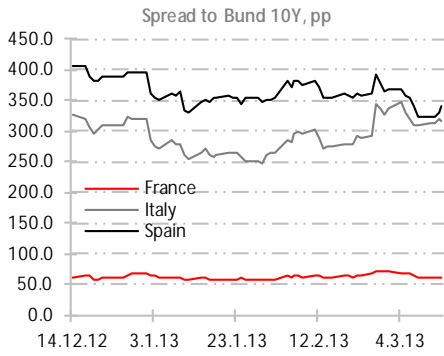
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

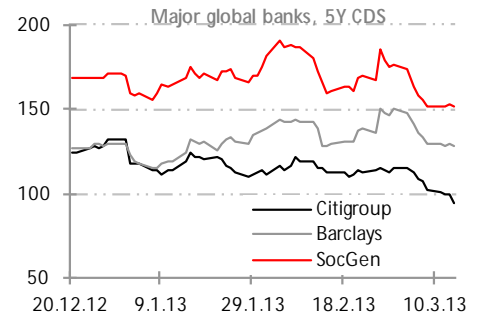
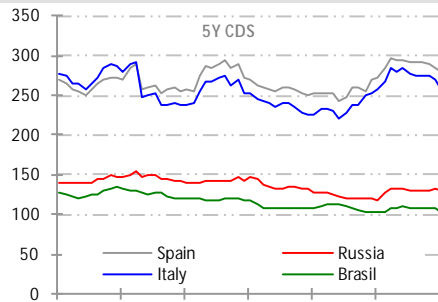
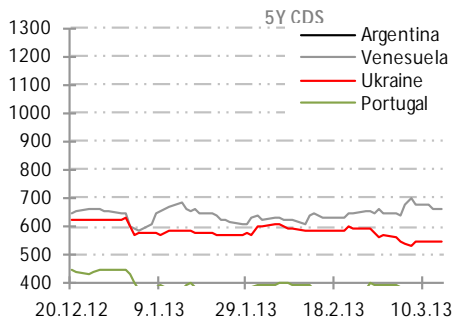
| Число месяца | Параметр |
|--------------|--|
| 05-07 | Инфляция (за прошлый месяц) |
| 07-11 | Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц) |
| 12-14 | Внешняя торговля (за позапрошлый месяц) |
| 14-15 | Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц) |
| 15 | Капитальные инвестиции за квартал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

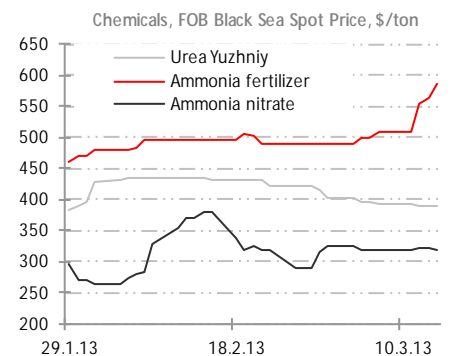
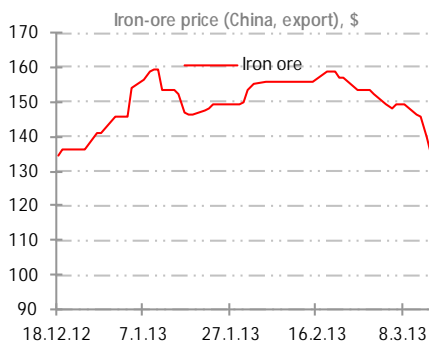
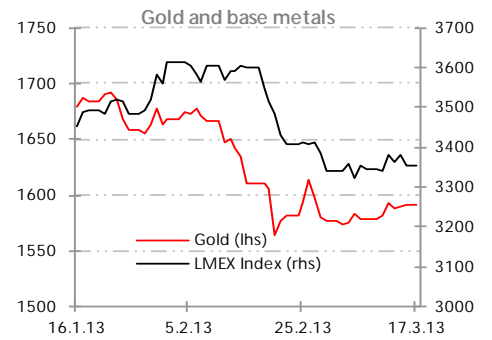
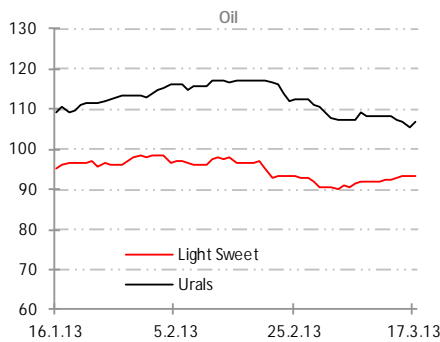
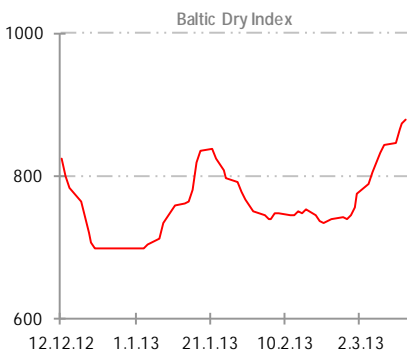
Глобальный долговой рынок



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».