



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

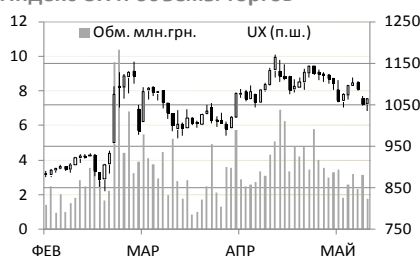
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

15 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.6	0.2	0.2	13.7
S&P 500	США	-0.5	0.2	0.2	14.4
Stoxx-50	Европа	0.0	0.4	0.4	12.6
FTSE	ВБ	0.1	1.5	1.5	13.0
Nikkei	Япония	-1.1	-0.4	-0.4	14.4
MSCI EM	Развив.	1.0	3.7	3.7	10.0
SHComp	Китай	-0.7	0.3	0.3	7.0
RTS	Россия	0.5	9.1	9.1	3.0
WIG	Польша	0.4	-1.2	-1.2	12.3
Prague	Чехия	-0.7	-2.3	-2.3	12.3
WIGUKr	Польша	-1.7	-3.7	-3.7	3.9
PFTS	Украина	0.5	-1.9	-1.9	3.6
UX	Украина	1.0	-3.6	-3.6	2.2

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	0.6	-2.0	-2.0	10.4
AVDK	2.96	-0.1	-3.7	-3.7	0.6
AZST	0.70	1.9	-4.3	-4.3	2.4
BAVL	0.16	0.1	-14.1	-14.1	-
CEEN	5.91	0.3	-5.1	-5.1	1.9
ENMZ	34.3	4.6	-4.2	-4.2	1.0
DOEN	40.79	0.9	-6.5	-6.5	1.9
MSICH	1741	0.7	-3.7	-3.7	0.9
UNAF	235.9	2.9	-4.3	-4.3	1.7
USCB	0.15	0.9	-6.1	-6.1	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

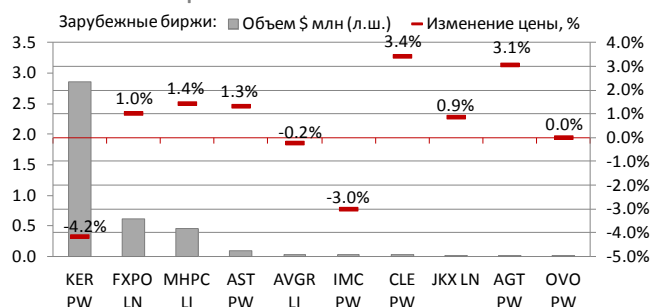
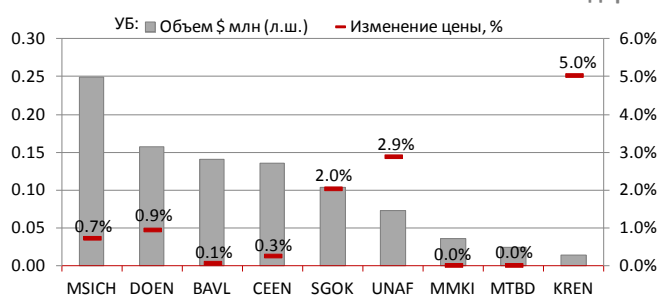
### Рынок акций: Инвесторы заняли выжидательную позицию

Европейские индексы изменились незначительно. Инвесторы оценивали отчетность компаний и сильно выросшую за последнее время стоимость акций. Stoxx 600 снизился на 0,09%. Американские фондовые индексы снизились на 0,5-0,7%. После того, как днем ранее S&P 500 завершил торги на рекордных отметках вторую сессию подряд, снижение вчера составило 0,5%. При этом возобновились продажи акций интернет-компаний, а также предприятий с небольшой капитализацией. В Украине после двух дней активного снижения UX поднялся на 1,03%. Больше всех подорожали ENMZ (+4,64%), UNAF (+2,88%). Варшавский индекс WIG-Ukraine, наоборот, упал на 1,66% на падении Кернела (-4,16%), доля которого в индексе составляет 44%. После публикации нейтральной отчетности акций МХП в Лондоне выросли на 1,4%.

### Заголовки новостей

- ▲ [Ахметов за единую Украину, требует децентрализации власти](#)
- ▲ [В мае Украина нарастила выпуска стали до 87 тыс.тн против 85 в апреле](#)

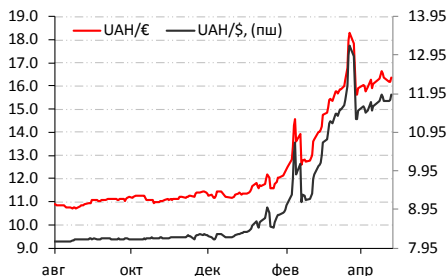
### Лидеры Объемов и Изменения Цен



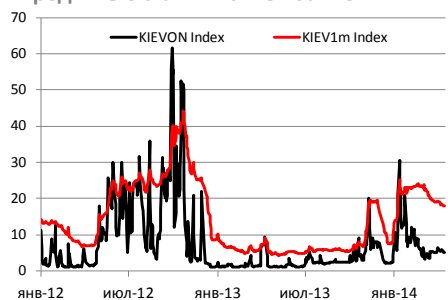
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1306	0.95	1.11	-21.98
Нефть (L.Sweet)	102	0.66	2.64	10.7
EUR/USD	1.37	0.06	-1.14	3.79

### Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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](#)

### Ахметов за единую Украину, требует децентрализации власти

Интерфакс: Бизнесмен Ринат Ахметов выступает за единую Украину и считает децентрализацию власти путем внесения изменений в Конституцию наиболее правильным путем решения сложившейся в Донбассе сложней ситуации. Он заявил, что в случае федерализации никто в мире не признает Донецкую народную республику. Донбасс попадет под огромные санкции, и не сможет ни продавать, ни производить. Это приведет к остановке производства, безработице и бедности. В то же время, в ходе первого общеукраинского круглого стола национального единства проходящего в Киеве, премьер-министр Украины Арсений Яценюк заявляет, что достигнуть международных договоренностей по разрешению ситуации в Украине можно только в женевском формате. Он добавил, что первоочередными задачами украинского правительства являются обеспечение безопасности граждан и борьба с коррупцией. И.о. президента Украины Александр Турчинов заявляет, что украинская власть готова к диалогу с регионами, но не позволит терроризировать и шантажировать Украину. Как свидетельствуют результаты последнего опроса Центра Разумкова, 53,4% украинских граждан поддерживает вступление Украины в ЕС, 33,4% выступает против этого.

# Новости и Аналитика

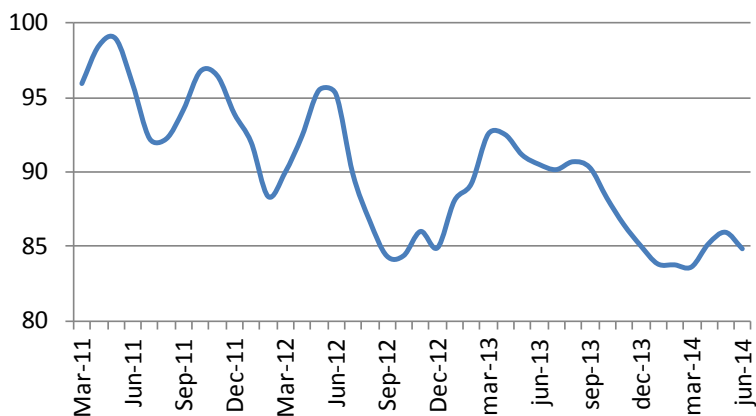
## Металлургия

### Компании и рынки

#### В мае Украина нарастила выпуска стали до 87 тыс.тн против 85 в апреле

Темпы снижения выпуска стали в Украине в мае сократились до 1,8% г/г против падения на 7% в апреле. За 12 суток мая среднесуточное производство стали составило – 87,3 тыс, что на 1% выше по сравнению со среднесуточной выплавкой стали в апреле (85,1 тыс.тн). Однако уже в июне металлургические предприятия планируют сократить выплавку стали на 9,3% по сравнению с запланированными объемами производства на май - до 2,450 млн тонн. Об этом сообщили в объединении Металлургпром. В апреле произведено 2,565 млн тонн стали (85,5 тыс.тонн), что ниже на 6,7% г/г. С начала года с учетом показателя выпуска стали в мае произошло сокращение на 7,5% г/г. Основной причиной снижения выпуска стали является снижение экспорт металлопродукции в Россию на 31,1% г/г в 1кв14г. При этом Россия остается одним из ключевых рынков сбыта украинской металлопродукции - 12% в общем экспорте металлопродукции за 2013 года.

#### Среднесуточный выпуск стали в Украине, тыс.тн (3мес сколь.среднее)



Источник: Металлургпром

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	236	49	2.9%	-2%	-4%	42%	94.1	187.8	95	4.8
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.13	1.0	-14.2%	-5%	-17%	-32%	0.09	0.17	9.0	631
MTBD	Мостобуд	19	16.4	н/д	-7%	2%	-5%	10.5	24.6	3.1	2.19
STIR	Стирол	13.8	0.1	н/д	9%	2%	-19%	7.0	15.6	2	2.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	95	0.1%	-1%	-14%	7%	0.05	0.14	63	4 359
FORM	Банк Форум	0.5	0	15.0%	-25%	-26%	-47%	0.2	1.0	1.2	23.3
USCB	Укрсоцбанк	0.15	0	0.9%	1%	-6%	-14%	0.10	0.25	5	287
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	5.9	91	0.3%	9%	-5%	0%	2.4	7.2	126	253
DNEN	Днепрэнерго	444	0.0	8.4%	17%	-6%	58%	134.6	394	3.3	0.10
DOEN	Донбассэнерго	40.8	106	0.9%	1%	-6%	39%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	2.0	10	5.0%	26%	-8%	141%	0.6	1.7	2.0	17.1
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	51%	н/д	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	136	0	2.0%	16%	1%	13%	62.5	127.0	3.5	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	21%	-20%	53%	0.5	1.3	0.6	5.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	1	1.9%	2%	-4%	-17%	0.3	0.9	14	206
ALMK	Алчевский МК	0.03	2	0.6%	-7%	-2%	-50%	0.02	0.06	13	3 901
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	0.1	5.9%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	3	4.6%	-1%	-4%	-28%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	24.2	н/д	-12%	-4%	-47%	0.05	0.18	2.9	198
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	3.0	2.1%	21%	-5%	7%	0.3	0.8	4.3	68
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	18%	8%	11%	0.1	0.3	1.5	62.5
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	0.1	-0.3%	-21%	-6%	-23%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.1	0.6	н/д	н/д	н/д	-5%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.0	69.2	2.0%	-6%	0%	-29%	4.8	9.8	4	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.54	н/д	н/д	45%	-3%	-34%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	н/д	н/д	-12%	-2%	-35%	0.3	1.2	1.6	20.4
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	1	-0.1%	-1%	-4%	-34%	1.0	4.7	18	62
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-35%	0%	-80%	0.03	0.16	0.6	116
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	0	-3.0%	-5%	-5%	-28%	0.4	0.6	2	28
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	20.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	15.5	0.4	-0.6%	-6%	-13%	-56%	6.9	28.4	9	4.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	н/д	н/д	-3%	-6%	-40%	1.0	2.2	1.8	14
KRAZ	Автокраз	0.05	0.0	1.0%	-10%	-11%	58%	0.02	0.05	0.7	159
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	0.5%	3%	-26%	-37%	0.01	0.08	0.7	215
MSICH	Мотор Сич	1 741	168	0.7%	-3%	-4%	-40%	1 115	2 495	207	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.7	0.8%	4%	9%	-46%	0.0	0.3	2.5	302.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	0.0	1.3%	-18%	-21%	-27%	1.7	4.0	0.24	0.78
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	н/д	н/д	-14%	-16%	-48%	0.6	1.7	1	11

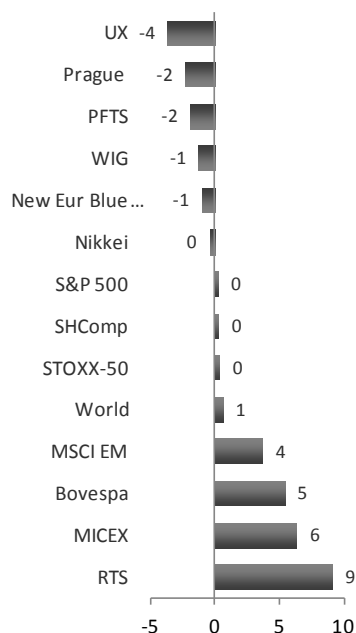
# Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобцешмаш	3.75	0.0	н/д	43%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.3	17.5%	-33%	-43%	-59%	1	2.6	0.0	0.36
DNSS	Днепропетцесталь	н/д	н/д	н/д	-30%	н/д	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-73%	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-11%	н/д	-66%	15.2	44.2	0.5	0.26
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	н/д	-49%	0.40	0.81	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.8	н/д	н/д	-18%	н/д	2%	0.3	0.9	0.2	3.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	53%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.8	0.1	-23.1%	7%	-6%	-40%	3.9	17.6	1.9	1.80
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	0%	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-27%	н/д	-31%	2 721	3 925	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.3	н/д	н/д	1%	3%	60%	2.3	6.1	4.4	6.3
SNEM	Насосэнергошмаш	3.0	н/д	н/д	47%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-23%	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	5.0	1.9	35.1%	213%	31%	7%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	-6%	н/д	247%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-64%	-73%	-82%	0.3	2.5	0.4	3.6
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-28%	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.4

Зарубежные биржи			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 2.4	19.8	3.1%	0%	-2%	-7%	1.4	5.7	743	625
AST PW	Astarta	PLN 39.9	94.9	1.3%	-7%	-3%	-26%	36.2	77.5	201	14
AVGR LI	Avangard	\$ 8.8	36	-0.2%	-11%	-3%	-1%	7.6	13.0	353	38
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 149	622	1.0%	-2%	2%	-21%	127.5	208.6	2 944	1 168
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.2	27.6	3.4%	-12%	-4%	-73%	0.9	5.1	347	667
IMC PW	IMC	PLN 8.7	30.8	-3.0%	8%	-7%	-33%	7.5	16.9	114	39.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	24	0.9%	2%	7%	-13%	48.0	75.8	87	87
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.2	2 863	-4.2%	-8%	-3%	-54%	22.1	62.0	3 032	317
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-9%	-6%	-48%	4.5	12.9	24	11
MHPC LI	MHP	\$ 14.9	451	1.4%	14%	27%	-17%	11.0	19.1	1 638	128
MLK PW	Milkiland	PLN 6.1	1.4	-0.2%	-20%	-11%	-49%	5.7	14.2	17	5.8
OVO PW	Ovostar	PLN 66	2.50	0.0%	-4%	-6%	-23%	58.5	103.0	31	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	1	1.4%	-15%	11%	-61%	7.75	24.00	8	45
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-5%	-1%	-28%	0.5	1.3	115	398
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-2%	-7%	-7%	0.4	0.9	38	179

# Мировые индексы и валюты

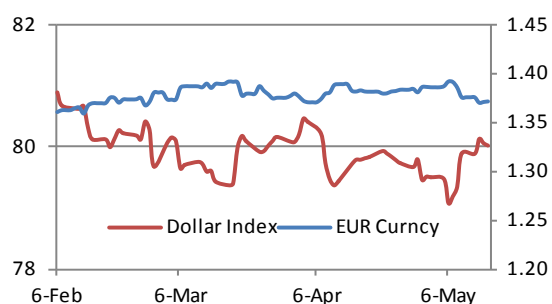
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.01	14.40	1.64	1.57
STOXX-50	Европа	14.40	12.60	0.96	0.93
New Eur Blue Chip	Европа	12.90	11.18	0.83	0.81
Nikkei	Япония	16.07	14.44	0.71	0.69
FTSE	Великобритания	14.12	12.96	1.17	1.14
DAX	Германия	13.57	11.90	0.79	0.76
Медиана по развитым странам		14.26	12.78	0.89	0.87
MSCI EM		11.17	10.04	0.99	0.93
SHComp	Китай	7.98	7.02	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.08	4.94	0.63	0.61
RTS	Россия	3.06	3.05	0.38	0.37
Bovespa	Бразилия	11.21	9.91	1.14	1.07
WIG	Польша	14.30	12.33	0.86	0.83
Prague	Чехия	14.35	12.30	1.00	0.96
Медиана по развивающимся странам		11.17	9.91	0.86	0.83
PFTS	Украина	4.13	нд	0.28	нд
UX	Украина	3.02	нд	0.27	0.25
Медиана по Украине		3.58		0.28	0.25
Потенциал роста к развит. странам		299%	нд	220%	247%
Потенциал роста к развив. странам		212%	нд	206%	232%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	181
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1444
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8.0	-0.5	-4.7
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.7
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.6*
<b>Цены потребителей</b>							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3
<b>Платежный баланс</b>							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.0	-14.3	-16.1
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-8.9
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	6.6	3.3
ПИИ, % ВВП	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4.5
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	36.7	40.5
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.6	73.1
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	20.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

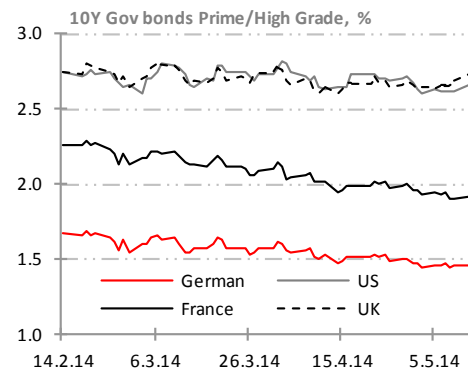
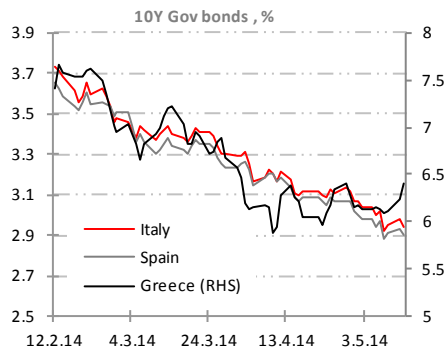
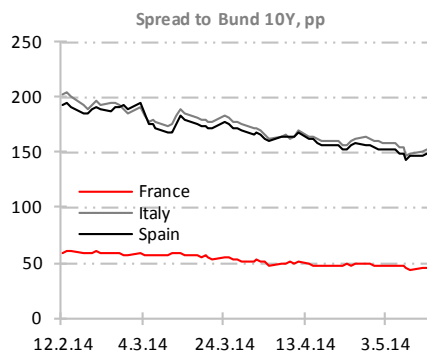
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

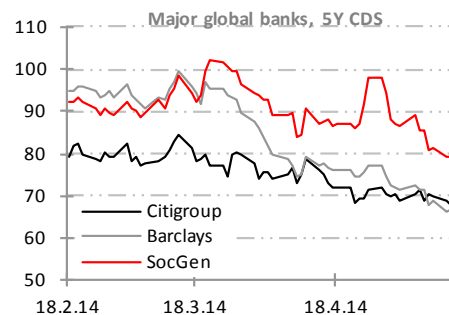
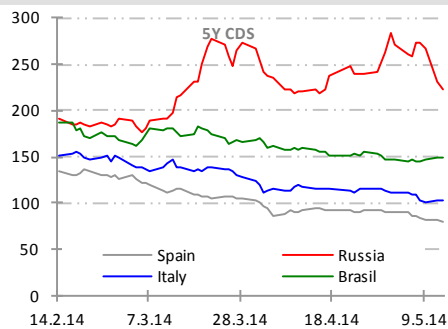
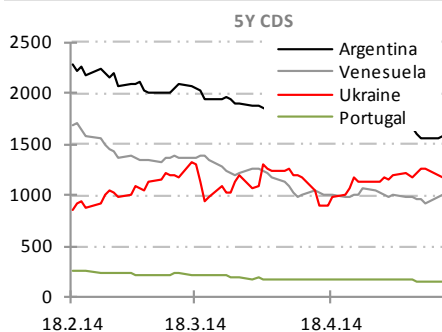
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

# Графики Рынков

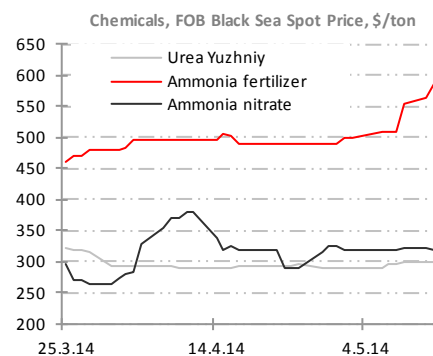
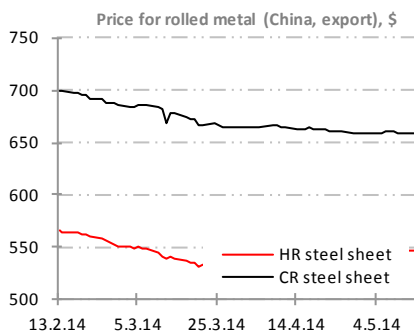
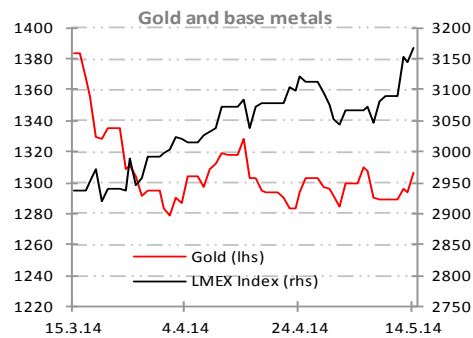
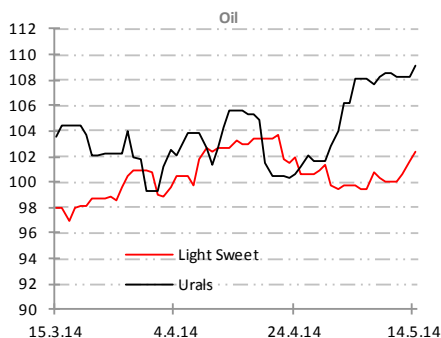
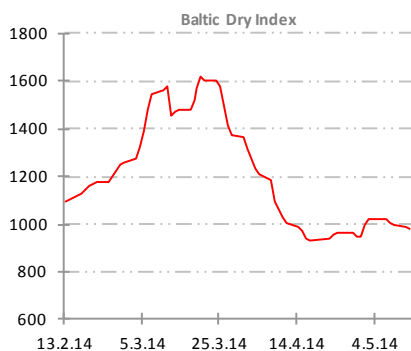
## Глобальный долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок







**ИГ «АРТ КАПИТАЛ»**  
Народного ополчения, 1  
Киев, 03151, Украина  
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84  
[www.artcapital.ua](http://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

Ведущий трейдер

**Владимир Волков**

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с фиксир. доходностью

**Иван Заражевский**

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

**Александр Лобов**

lobov@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 отдела розничных  
продаж; Куратор программ Учебного  
центра

**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова**

shulepova@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ  
МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРОДАЖ**

is@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель департамента  
международных продаж

**Роман Лысюк**

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель  
аналитического  
департамента

**Игорь Путилин**

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

**Алексей Андрейченко**

andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, 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».