



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

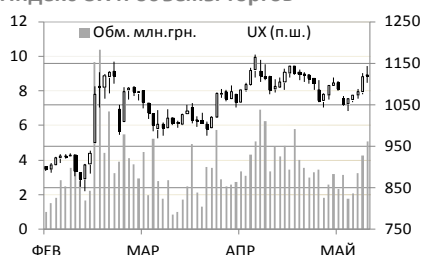
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

21 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.8	-1.2	-1.2	13.5
S&P 500	США	-0.6	-0.6	-0.6	14.3
Stoxx-50	Европа	-0.2	-1.1	-1.1	12.5
FTSE	ВБ	-0.6	0.3	0.3	12.8
Nikkei	Япония	-0.2	-1.8	-1.8	14.3
MSCI EM	Развив.	-0.5	3.5	3.5	10.0
SHComp	Китай	0.5	-0.3	-0.3	7.0
RTS	Россия	0.7	12.4	12.4	3.2
WIG	Польша	0.3	-1.2	-1.2	12.4
Prague	Чехия	0.4	-2.0	-2.0	12.3
WIGUkr	Польша	-0.8	-4.8	-4.8	3.9
PFTS	Украина	0.2	1.2	1.2	3.6
UX	Украина	0.2	1.5	1.5	2.3

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	-0.3	-1.4	-1.4	10.4
AVDK	3.07	-0.2	-0.1	-0.1	0.6
AZST	0.72	-0.2	-2.1	-2.1	2.4
BAVL	0.16	-1.7	-12.9	-12.9	-
CEEN	6.33	2.2	1.6	1.6	2.0
ENMZ	34.1	-1.3	-5.0	-5.0	1.0
DOEN	43.53	0.7	-0.4	-0.4	1.9
MSICH	1921	0.4	6.1	6.1	1.0
UNAF	245.0	-0.1	-0.7	-0.7	1.7
USCB	0.16	0.7	-1.8	-1.8	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

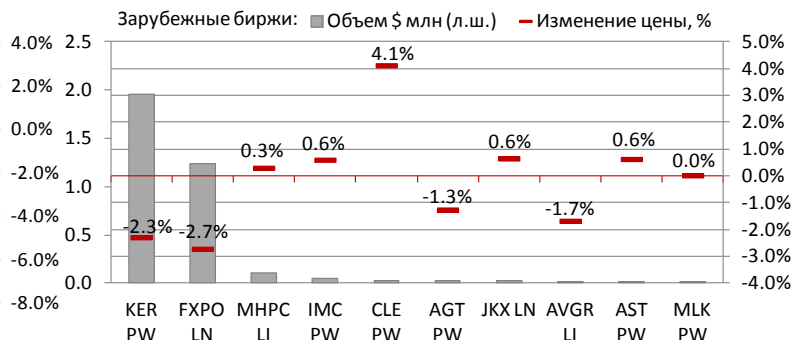
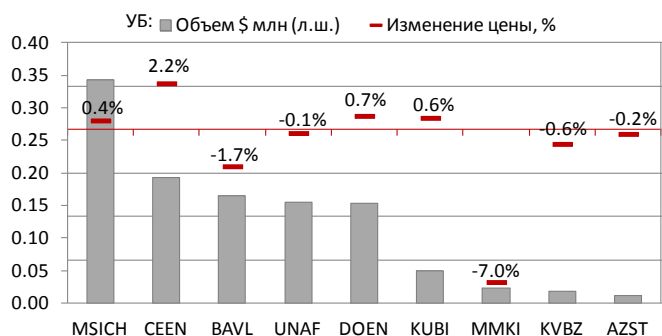
### Рынок акций: UX за 5-ть дней вырос на +6,4%

Европейские акции снизились на слабой корпоративной отчетности. Сводный индекс Stoxx 600 опустился на 0,06%. Более существенно снизился S&P 500 – на 0,65%. В лидерах падения оказались акции предприятий розничной торговли, финансовые показатели которых в прошедшем квартале оказались хуже ожиданий аналитиков. За пять дней инвесторы вывели \$1,8 млрд фондов ETF, обеспеченных акциями американских компаний. При этом приток средств в облигации США составил \$667,6 млн. В Украине роста UX продолжается на протяжении 5-и сессий (+6,4%). Вчера он вырос на 0,19%. Среди индексных акций больше всех подорожали CEEN (+2,15%), USCB (+0,7%). В то же время снизились BAVL (-1,67%), ENMZ (-1,27%). WIG-Ukraine просел на 0,77%.

### Заголовки новостей

- ▲ [Порошенко лидирует среди кандидатов с рейтингом 34%](#)
- ▲ [Метинвест в 1кв14 снизил производство стали на 11%](#)

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



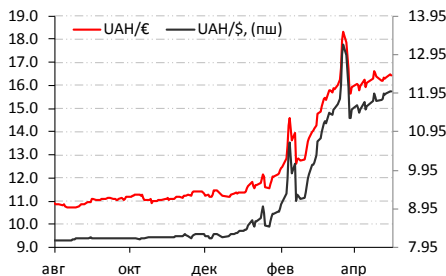
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

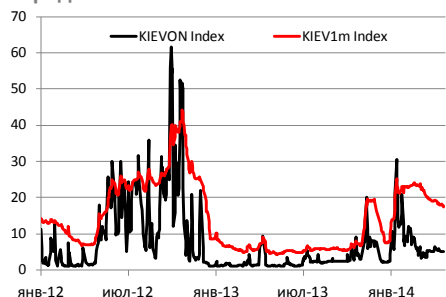
### Порошенко лидирует среди кандидатов с рейтингом 34%

Интерфакс: Петр Порошенко на предстоящих 25 мая президентских выборах готовы поддержать около 34% граждан Украины, тогда как рейтинги его ближайших конкурентов Юлию Тимошенко и Сергея Тигипко намного ниже – соответственно 6,5% и 5,8%. Об этом свидетельствуют результаты опроса социологическими службами Социс, КМИС и Рейтинг. В то же время около 23% избирателей заявляют, что еще не знают, за кого отдать свой голос, а почти 12% отметили, что не пойдут на выборы. Среди тех, кто намерен прийти на избирательные участки и определился со своим выбором, П.Порошенко набирает 53,2% по сравнению с 48,4% в апрельском исследовании. За ним следует Ю.Тимошенко, число сторонников которой среди определившихся избирателей упало до 10,1% с 14% в апреле. Три других кандидата, входящие в пятерку лидеров гонки, за месяц улучшили свои показатели: С.Тигипко – с 7,4% до 8,8%, О.Ляшко – с 4,6% до 6,3% и А.Гриценко – с 5% до 6,2%.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1294	0.10	0.22	-22.67
Нефть (L.Sweet)	102	0.22	3.25	10.9
EUR/USD	1.37	-0.15	-1.28	3.65

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

# Новости и Аналитика

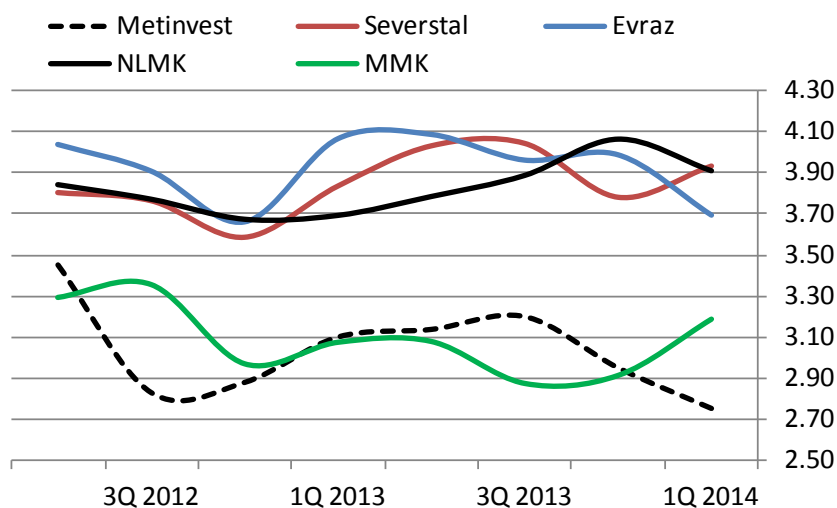
## Металлургия

### Компании и рынки

#### Метинвест в 1кв14 снизил производство стали на 11%

Метинвест в 1кв14 сократил выплавку стали на 11% г/г – до 2,755 млн тонн, но нарастил чугуна - на 3%, до 2,796 млн тонн. В то же время производство чугуна выросло на 3% г/г в результате запуска в эксплуатацию доменной печи №2 на ММКИ в июле 2013 года, а также ростом производства чугуна на ЕМЗ. По сравнению с 4кв13 производство чугуна снизилось на 3%. Азовсталь и ММКИ снизили выпуск стали на 19% г/г, тогда как ЕМЗ – увеличил на 18%. В 1кв14 выпуск готовой продукции уменьшился на 14% г/г - до 1,986 млн тонн, что обусловлено падением производства плоского проката в основном за счет снижения выпуска листа на Азовстали и ММКИ. Метинвест сократил производство общего железорудного концентрата на 5% г/г до 8,820 млн тонн, добычу коксующегося угля на 12% - до 2,537 млн тонн. В то же время производство окатышей выросло на 9% г/г.

#### Выпуск стали на крупнейших ГМК СНГ, млн.тн



Источник: данные компаний

# 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	245	104	-0.1%	-8%	-1%	39%	94.1	187.8	96	4.8
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.17	н/д	н/д	5%	5%	-11%	0.09	0.17	9.5	666
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-10%	-1%	-21%	10.5	24.6	2.3	1.72
STIR	Стирол	13.8	н/д	н/д	-4%	2%	-19%	7.0	15.6	2	2.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	111	-1.7%	-14%	-13%	5%	0.05	0.14	65	4 481
FORM	Банк Форум	0.7	0	1.2%	-11%	5%	-24%	0.2	1.0	1.3	23.7
USCB	Укрсоцбанк	0.16	1	0.7%	-4%	-2%	-12%	0.10	0.25	5	286
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.3	129	2.2%	2%	2%	0%	2.3	7.2	131	262
DNEN	Днепрэнерго	450	0.0	7.1%	6%	-5%	62%	134.6	394	3.3	0.10
DOEN	Донбассэнерго	43.5	103	0.7%	-3%	0%	43%	13.5	37.5	48	13
KREN	Крымэнерго	1.7	3	-1.2%	-28%	-23%	45%	0.6	1.7	2.2	18.4
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	26%	-22%	-55%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	137	0	1.0%	5%	2%	9%	62.5	127.0	2.9	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	0%	-20%	62%	0.5	1.3	0.6	5.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	8	-0.2%	-3%	-2%	-19%	0.3	0.9	14	208
ALMK	Алчевский МК	0.03	5	-0.3%	-13%	-1%	-51%	0.01	0.06	14	3 978
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	1	-1.3%	-8%	-5%	-32%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	15.3	-7.0%	5%	-5%	-47%	0.05	0.18	3.2	223
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	н/д	н/д	-8%	-9%	3%	0.3	0.8	4.4	68
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-3%	8%	10%	0.1	0.3	1.5	62.4
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	н/д	н/д	-21%	-6%	-23%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.1	4.8	н/д	н/д	н/д	-6%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	0.1	1.2%	10%	3%	-14%	4.8	9.8	4	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.6	14.6%	-14%	-3%	-34%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	1	2.6%	-12%	-1%	-22%	0.3	1.2	1.6	20.6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	4	-0.2%	-2%	0%	-34%	1.0	4.7	18	63
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.1	-7.7%	-1%	46%	-66%	0.03	0.16	0.6	117
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	1	0.2%	-23%	-4%	-27%	0.4	0.6	2	37
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	19.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	15.5	11.9	-0.6%	-16%	-13%	-56%	6.9	28.4	9	4.9
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-15%	-11%	-44%	0.9	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.07	0.1	20.3%	12%	17%	91%	0.02	0.05	0.7	144
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.2	-5.9%	-20%	-26%	-37%	0.01	0.08	0.7	217
MSICH	Мотор Сич	1 921	230	0.4%	0%	6%	-37%	1 115	2 495	195	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	н/д	-9%	8%	-59%	0.0	0.3	2.7	333.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.2	н/д	н/д	11%	-12%	-4%	1.7	4.0	0.21	0.68
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	н/д	н/д	-6%	-10%	-43%	0.6	1.7	1	10

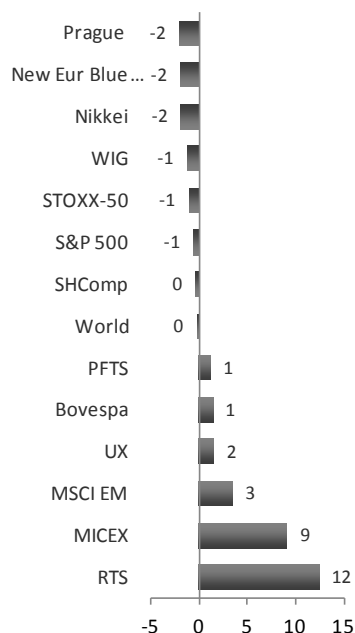
# Динамика украинских акций

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	н/д	н/д	42%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-41%	-43%	-59%	1	2.6	0.0	0.36
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-4%	н/д	29%	823	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	-17%	н/д	-65%	15.2	23.6	0.5	0.26
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	н/д	-49%	0.40	0.45	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	0.1	2.7%	9%	48%	51%	0.3	0.9	0.2	2.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	53%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.8	н/д	н/д	-4%	-6%	-39%	3.9	17.6	1.9	1.80
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-4%	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-4%	н/д	-31%	2 721	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.3	н/д	н/д	-6%	3%	61%	2.3	6.1	4.4	6.3
SNEM	Насосэнерго	3.0	н/д	н/д	46%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	6%	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	178%	31%	7%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	-4%	н/д	81%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-68%	-73%	-86%	0.3	2.5	0.4	3.5
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-4%	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 2.3	23.2	-1.3%	7%	-4%	-23%	1.4	5.7	678	569
AST PW	Astarta	PLN 39.7	2.7	0.6%	0%	-3%	-31%	36.2	77.5	195	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.7	10	-1.7%	-10%	-3%	-4%	7.6	13.0	340	37
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 135	1 242	-2.7%	-10%	-7%	-29%	127.5	208.6	2 742	1 101
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	31.2	4.1%	-1%	1%	-75%	0.9	5.1	323	606
IMC PW	IMC	PLN 8.7	51.7	0.6%	2%	-7%	-27%	7.5	16.9	91	31.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	22	0.6%	3%	10%	1%	48.0	75.8	89	89
KER PW	Kernel Holding	PLN 26.7	1 958	-2.3%	-7%	-5%	-57%	22.1	62.0	3 059	323
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-7%	-6%	-50%	4.5	12.9	22	10
MHPC LI	MHP	\$ 14.3	110	0.3%	19%	22%	-22%	11.0	19.1	1 542	121
MLK PW	Milkiland	PLN 5.6	1.6	0.0%	-26%	-20%	-50%	5.6	14.2	16	5.6
OVO PW	Ovostar	PLN 69	0.04	0.0%	-1%	-2%	-20%	58.5	103.0	29	1.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	н/д	0.0%	-13%	11%	-61%	7.75	24.00	8	45
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-2%	-1%	-34%	0.5	1.3	110	371
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-6%	-7%	-30%	0.4	0.9	35	162

# Мировые индексы и валюты

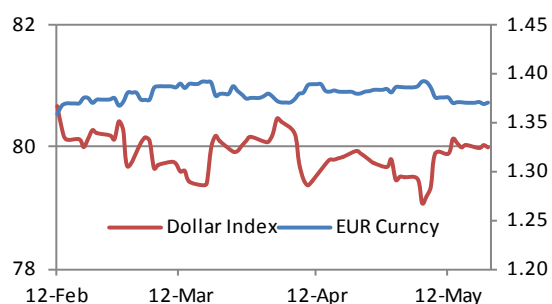
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.88	14.29	1.62	1.56
STOXX-50	Европа	14.24	12.47	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	12.89	11.14	0.82	0.80
Nikkei	Япония	15.88	14.26	0.70	0.67
FTSE	Великобритания	13.99	12.84	1.13	1.11
DAX	Германия	13.39	11.79	0.77	0.75
Медиана по развитым странам		14.12	12.66	0.88	0.86
MSCI EM		11.14	10.01	1.00	0.94
SHComp	Китай	7.93	6.97	0.71	0.65
MICEX	Россия	1.16	5.13	0.69	0.66
RTS	Россия	1.01	3.15	0.42	0.41
Bovespa	Бразилия	10.79	9.54	1.09	1.03
WIG	Польша	14.38	12.35	0.86	0.83
Prague	Чехия	14.31	12.30	1.00	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.79	9.54	0.86	0.83
PFTS	Украина	4.30	нд	0.30	нд
UX	Украина	3.19	нд	0.29	0.27
Медиана по Украине		3.75		0.29	0.27
Потенциал роста к развит. странам		277%	нд	201%	224%
Потенциал роста к развив. странам		188%	нд	193%	214%

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

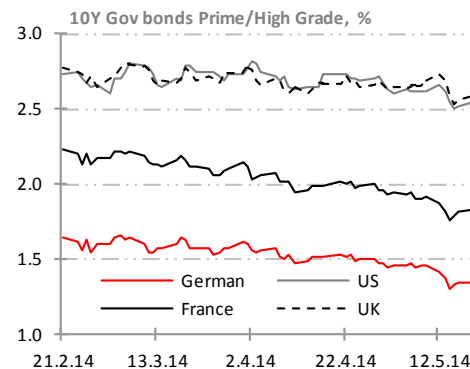
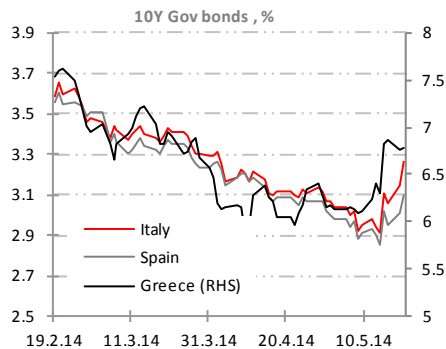
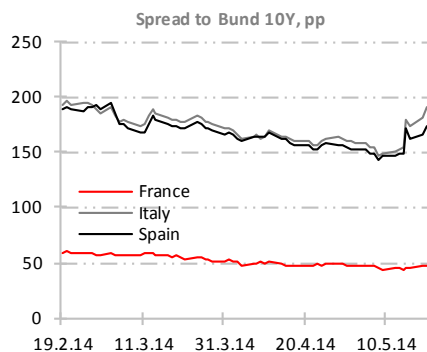
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

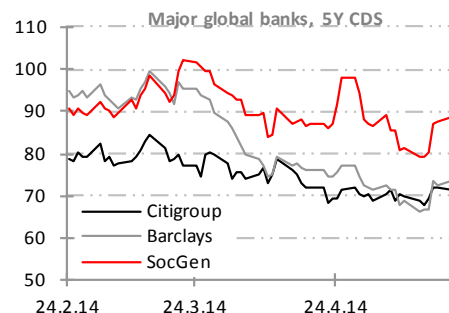
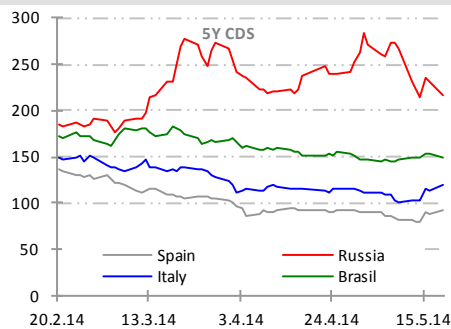
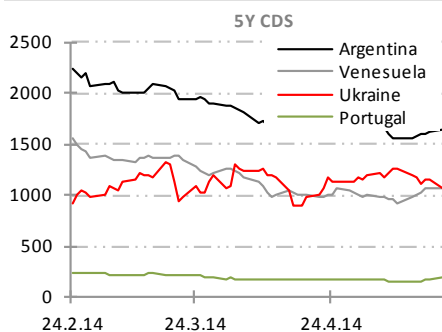
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

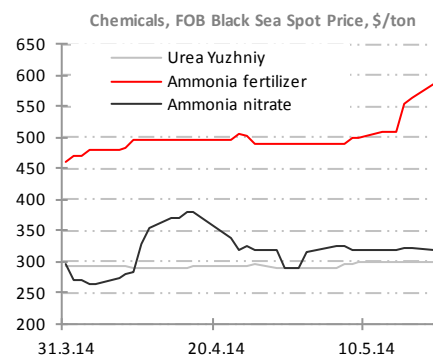
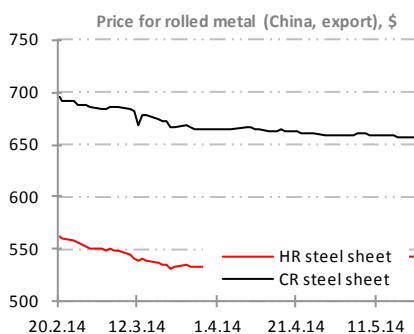
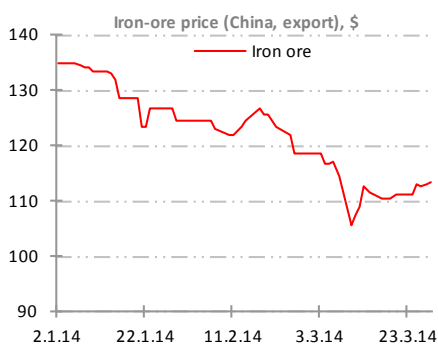
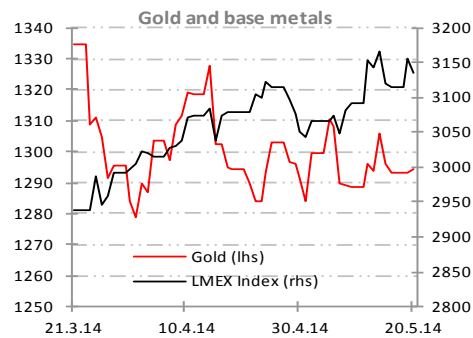
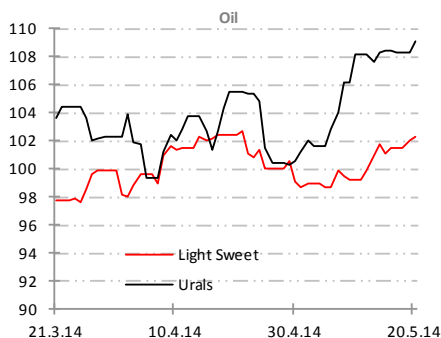
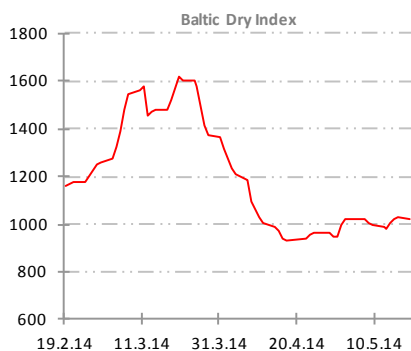
## Глобальный долговой рынок



## 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**

lysuk@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».