



Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	-0.2	-0.2	13.7
S&P 500	США	0.2	0.5	0.5	14.4
Stoxx-50	Европа	0.0	-0.3	-0.3	12.6
FTSE	ВБ	0.0	0.6	0.6	12.9
Nikkei	Япония	0.9	1.1	1.1	14.7
MSCI EM	Развив.	0.9	4.6	4.6	10.1
SHComp	Китай	0.4	0.2	0.2	7.0
RTS	Россия	-0.3	13.6	13.6	5.1
WIG	Польша	1.7	0.7	0.7	12.6
Prague	Чехия	0.6	-1.9	-1.9	12.4
WIGUkr	Польша	-0.5	-5.2	-5.2	3.9
PFTS	Украина	0.3	2.2	2.2	3.3
UX	Украина	0.7	2.6	2.6	2.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.03	0.3	-1.0	-1.0	10.4
AVDK	3.09	-0.7	0.4	0.4	0.6
AZST	0.74	3.2	1.7	1.7	2.6
BAVL	0.15	-1.6	-15.8	-15.8	-
CEEN	6.40	0.6	2.6	2.6	2.0
ENMZ	34.7	0.6	-3.3	-3.3	1.0
DOEN	43.57	-0.5	-0.3	-0.3	1.9
MSICH	1990	2.3	9.9	9.9	1.0
UNAF	244.6	-0.2	-0.9	-0.9	1.7
USCB	0.16	3.9	1.4	1.4	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

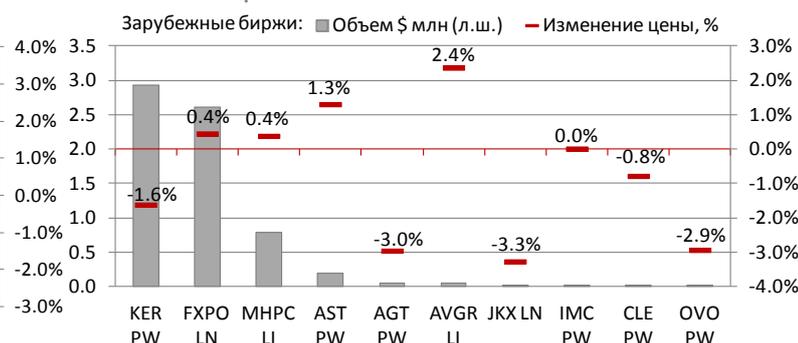
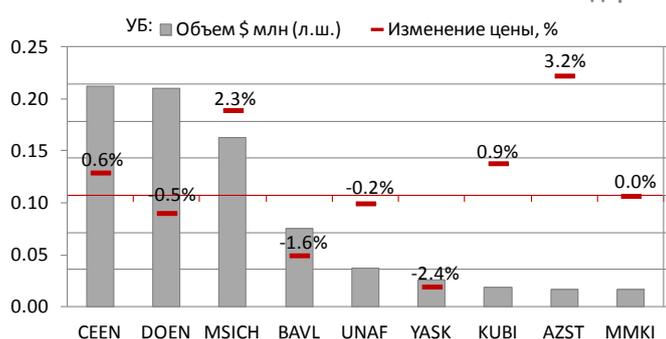
Рынок акций: Позитивная макростатистика подняла рынки

Европейские индексы выросли благодаря хорошим статистическим данным из Китая и США, которые компенсировали слабые экономические показатели еврозоны. Stoxx 600 прибавил 0,2%. Индекс менеджеров закупок (PMI) КНР вырос в мае до максимального уровня за пять месяцев - 49,7 пункта. Тем не менее, его значение остается ниже 50 пунктов, все еще указывая на ослабление деловой активности в секторе. В США S&P 500 поднялся на 0,24% благодаря повышению индекса опережающих экономических показателей США в апреле на 0,4%. Рынок акций Украины в очередной раз завершил торги умеренным ростом: UX прибавил 0,72%. Больше всех подорожали USCB (+3,93%), AZST (+3,24%). В то же время снизился BAVL (-1,6%), AVDK (-0,74%). MSICH (+2,31%) выросла благодаря заявлениям президента компании Вячеслав Богуслаев о сохранении годового оборота в текущем году на уровне прошлого года.

Заголовки новостей

- ▲ [Moody's негативно оценивает перспективы банковской системы](#)
- ▲ [ВБ одобрил выделение Украине \\$1,5 млрд по трем новым программам](#)
- ▲ [Мотор Сич сохранит годовую выручку на уровне \\$1 млрд](#)

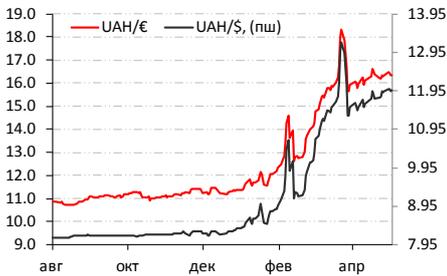
Лидеры Объемов и Изменения Цен



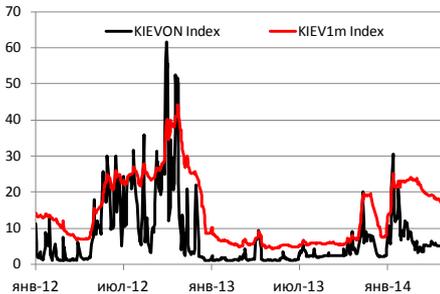
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1294	0.16	0.19	-22.69
Нефть (L.Sweet)	104	-0.32	4.67	12.4
EUR/USD	1.37	-0.10	-1.56	3.35

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

Moody's негативно оценивает перспективы банковской системы

Интерфакс: Прогноз развития украинской банковской системы остается негативным, не меняясь с 2009 года, сообщает рейтинговое агентство Moody's Investors Service. Соответствующий прогноз главным образом обусловлен ожиданиями агентства относительно значительного экономического спада в Украине в 2014 году, увеличения доли проблемных кредитов банков и сокращения банковских резервов. Moody's предполагает, что реальный ВВП Украины в 2014 году сократится на 5-10%. В отношении увеличения доли проблемных кредитов агентство обратило внимание, что около трети совокупного кредитного портфеля украинских банков номинировано в иностранной валюте. При этом значительная часть валютных заемщиков - компании, не имеющие валютных доходов. Учитывая, что девальвация гривни с начала года значительно ухудшила возможности заемщиков обслуживать свои долговые обязательства, доля проблемных кредитов украинских банков в текущем году может возрасти до 55% валового кредитного портфеля с 35% по состоянию на конец 2013 года. 2014 год будет убыточным для украинских банков из-за необходимости формировать дополнительные резервы под проблемные кредиты.

ВБ одобрил выделение Украине \$1,5 млрд по трем новым программам

Совет исполнительных директоров Всемирного банка утвердил три новые кредитные проекта для Украины на общую сумму \$1,48 млрд для поддержки важных структурных и макроэкономических реформ. ВБ одобрил выделение первого транша займа на политику развития на \$750 млн, являющегося многосекторным проектом прямой бюджетной поддержки, и два инвестиционных займа: по проекту повышения энергоэффективности теплоснабжения на \$382 млн и по проекту развития городской инфраструктуры на \$350 млн. Утвержденные проекты являются частью объявленной Всемирным банком в марте этого года помощи Украине, цель которой - предоставление до \$3,5 млрд до конца 2014 года.

Новости и Аналитика

Машиностроение

Компании и рынки

Мотор Сич сохранит годовую выручку на уровне \$1 млрд

Последние события в Украине не сказались на производственной деятельности предприятия Мотор Сич, заявил президент компании Вячеслав Богуслаев. Общий годовой оборот в 2013 году составил \$1 млрд, в этом году он также составит \$1 млрд. Он также заявил, что у предприятия нет никаких проблем сегодня по отгрузке, изготовлению продукции нет. Он выразил убеждение, что крупные российско-украинские проекты в сфере авиастроения, в том числе по производству в РФ самолетов Ан-70, Ан-124, Ан-140, Ан-148, имеют будущее.

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	25	-0.2%	-6%	-1%	39%	94.1	187.8	95	4.7
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	0%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	1.7	12.0%	10%	11%	-3%	0.06	0.17	9.5	670
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-1%	-1%	-29%	10.5	24.6	1.7	1.32
STIR	Стирол	13.7	0.1	-0.4%	0%	1%	-20%	7.0	15.6	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	51	-1.6%	-16%	-16%	-1%	0.05	0.14	64	4 360
FORM	Банк Форум	0.9	1	10.0%	27%	53%	7%	0.2	1.0	1.3	24.4
USCB	Укрсоцбанк	0.16	2	3.9%	6%	1%	-10%	0.10	0.25	5	280
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.4	143	0.6%	5%	3%	-2%	2.3	7.2	133	266
DNEN	Днепрэнерго	497	0.3	-4.5%	10%	4%	71%	134.6	402	3.3	0.10
DOEN	Донбассэнерго	43.6	141	-0.5%	-7%	0%	39%	13.5	37.5	48	13
KREN	Крымэнерго	1.7	н/д	н/д	-24%	-23%	52%	0.6	1.7	2.2	18.4
DNON	Днепроблэнерго	100.0	0.1	-1.1%	31%	-22%	-55%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	137	н/д	н/д	2%	2%	13%	62.5	127.0	2.8	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	4%	-20%	54%	0.5	1.3	0.6	5.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	11	3.2%	4%	2%	-16%	0.3	0.9	14	207
ALMK	Алчевский МК	0.03	1	0.3%	-8%	-1%	-52%	0.01	0.06	13	3 907
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	35	0	0.6%	-2%	-3%	-29%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	11.2	н/д	26%	9%	-39%	0.05	0.18	3.8	271
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	1.0	н/д	н/д	29%	14%	30%	0.3	0.8	4.5	69
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	1%	8%	-1%	0.1	0.3	1.2	50.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.5	н/д	н/д	6%	-2%	-24%	4.3	9.4	0.6	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.3	н/д	н/д	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.5	0.1	2.3%	16%	5%	-26%	4.8	9.8	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.0	н/д	-16%	-10%	-37%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	н/д	н/д	-9%	-1%	-19%	0.3	1.2	1.6	20.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	5	-0.7%	-2%	0%	-34%	1.0	4.7	18	63
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-2%	46%	-70%	0.03	0.16	0.6	117
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	17	-2.4%	-21%	-6%	-28%	0.4	0.6	2	39
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	15.3	0.8	-4.0%	-17%	-14%	-58%	6.9	28.4	8	4.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-11%	-11%	-44%	0.9	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	34%	34%	123%	0.02	0.05	0.7	144
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-16%	-26%	-47%	0.01	0.08	0.7	217
MSICH	Мотор Сич	1 990	109	2.3%	8%	10%	-37%	1 115	2 495	196	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-10%	3%	-61%	0.0	0.3	2.7	332.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0.2	-6.7%	5%	-16%	-9%	1.7	4.0	0.22	0.69
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	н/д	н/д	-1%	-9%	-45%	0.6	1.7	1	10

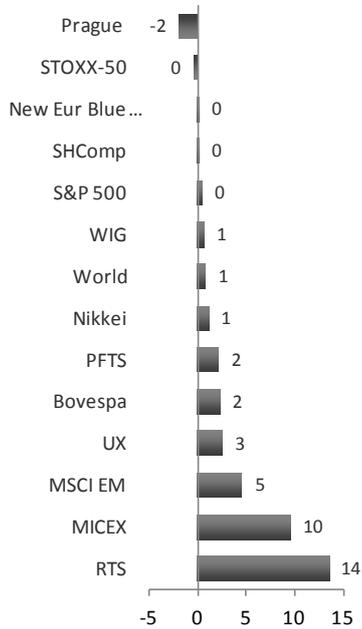
Динамика украинских акций

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	48%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-38%	-43%	-35%	1	2.6	0.0	0.36
DNSS	Днепрспецсталь	н/д	н/д	н/д	0%	н/д	29%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	0%	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-14%	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	1.3	0.1	4.2%	23%	61%	65%	0.3	0.9	0.2	2.4
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	41%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.8	н/д	н/д	0%	-6%	-39%	3.9	17.6	1.8	1.79
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	0%	н/д	-31%	2 721	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.3	н/д	н/д	-17%	3%	61%	2.3	6.1	4.2	5.9
SNEM	Насосэнергошмаш	3.0	н/д	н/д	51%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	н/д	н/д	н/д	10%	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	93%	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	Запорожжюкк	3.3	н/д	н/д	0%	н/д	51%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	2.8	н/д	н/д	50%	50%	-24%	0.3	2.5	0.7	5.7
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	0%	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	59.0	-3.0%	-10%	-5%	-19%	1.4	5.7	607	522
AST PW	Astarta	PLN 40.0	202.3	1.3%	-2%	-2%	-30%	36.2	77.5	194	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.7	50	2.4%	-8%	-3%	-8%	7.6	13.0	304	33
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 137	2 615	0.4%	-11%	-6%	-29%	127.5	208.6	2 708	1 093
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	8.3	-0.8%	-11%	-1%	-74%	0.9	4.9	296	543
IMC PW	IMC	PLN 8.7	18.5	0.0%	0%	-7%	-29%	7.5	16.9	85	29.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	25	-3.3%	3%	8%	5%	48.0	75.8	84	85
KER PW	Kernel Holding	PLN 26.6	2 933	-1.6%	-12%	-5%	-54%	22.1	59.8	2 934	314
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-12%	-6%	-49%	4.5	12.9	21	10
MHPC LI	MHP	\$ 13.6	796	0.4%	15%	16%	-27%	11.0	19.1	1 431	113
MLK PW	Milkiland	PLN 5.2	4.1	-0.4%	-29%	-25%	-51%	5.2	14.2	15	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 66	5.20	-2.9%	-6%	-6%	-23%	58.5	103.0	26	1.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	0	0.0%	-13%	11%	-61%	7.75	23.00	8	45
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-7%	-1%	-29%	0.5	1.3	107	361
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-9%	-7%	-25%	0.4	0.9	34	160

Мировые индексы и валюты

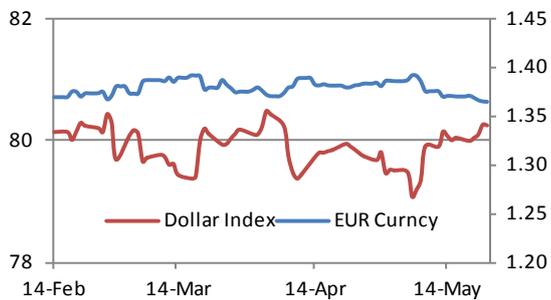
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.05	14.44	1.64	1.58
STOXX-50	Европа	14.34	12.56	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	13.13	11.39	0.84	0.83
Nikkei	Япония	16.32	14.67	0.72	0.69
FTSE	Великобрит	14.07	12.92	1.13	1.11
DAX	Германия	13.49	11.88	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		14.21	12.74	0.90	0.88
MSCI EM		11.27	10.12	1.01	0.95
SHComp	Китай	7.98	7.04	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.25	5.11	0.69	0.66
RTS	Россия	5.28	5.14	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	10.73	9.51	1.10	1.03
WIG	Польша	14.69	12.61	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.32	12.35	1.01	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.73	9.51	0.88	0.85
PFTS	Украина	4.92	нд	0.26	нд
UX	Украина	2.76	нд	0.23	0.26
Медиана по Украине		3.84		0.25	0.26
Потенциал роста к развит. страм		270%	нд	264%	234%
Потенциал роста к развив. страм		180%	нд	256%	224%

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность							
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*
Цены потребителей							
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
Платежный баланс							
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%
Государственные финансы							
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
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

*- данные за 9М13

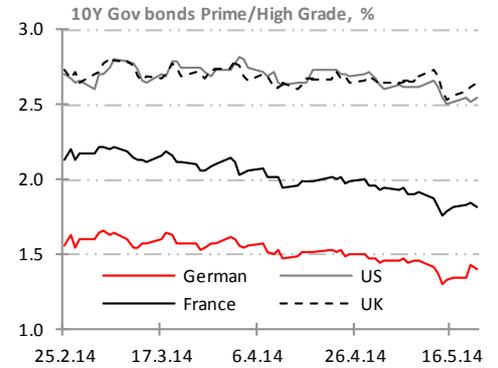
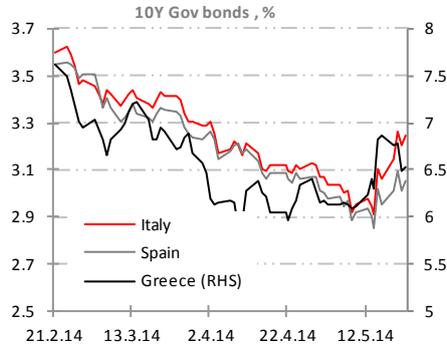
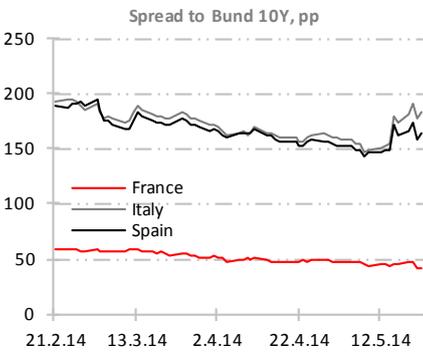
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

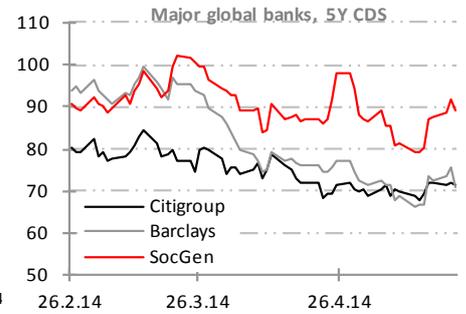
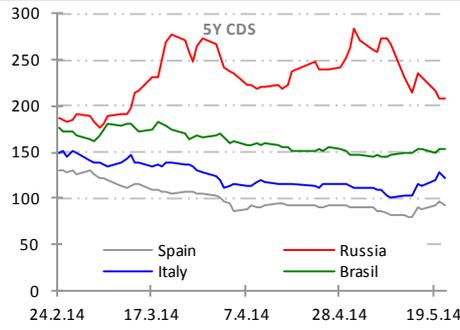
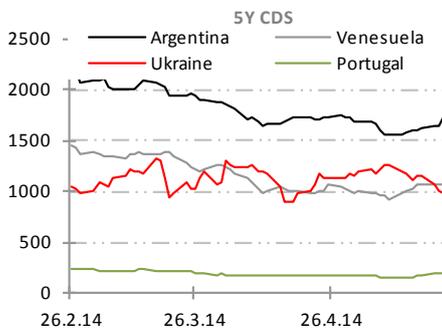
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

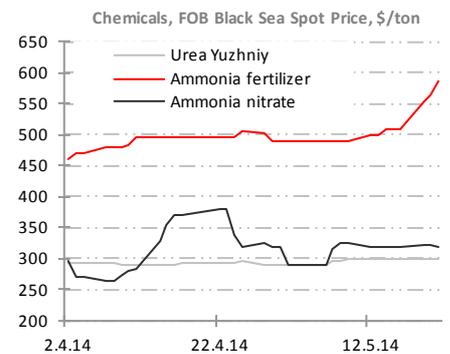
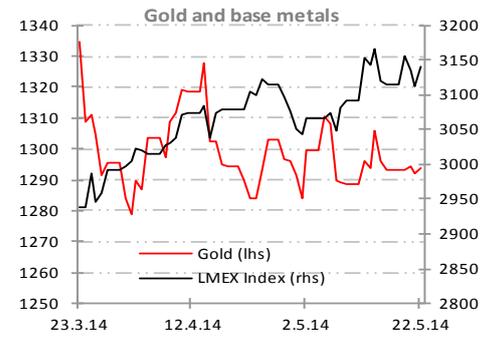
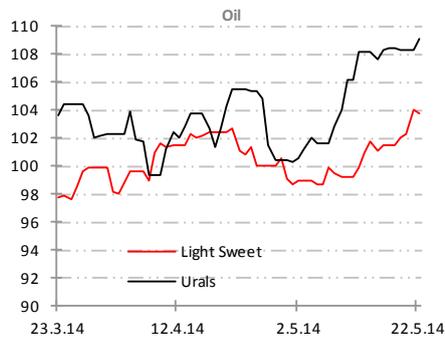
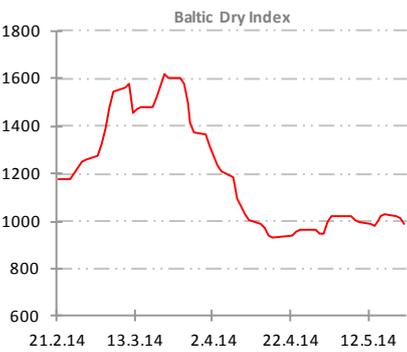
Глобальный долговой рынок



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

**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».