



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

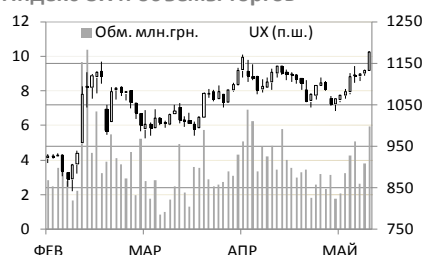
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

26 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	0.2	0.2	13.7
S&P 500	США	0.4	0.9	0.9	14.5
Stoxx-50	Европа	0.5	0.2	0.2	12.6
FTSE	ВБ	-0.1	0.5	0.5	12.9
Nikkei	Япония	1.0	2.1	2.1	14.8
MSCI EM	Развив.	0.2	4.8	4.8	10.1
SHComp	Китай	0.1	0.5	0.5	7.1
RTS	Россия	1.0	14.8	14.8	5.2
WIG	Польша	0.3	1.0	1.0	12.7
Prague	Чехия	0.6	-1.3	-1.3	12.4
WIGUkr	Польша	1.4	-3.9	-3.9	3.9
PFTS	Украина	1.6	3.8	3.8	3.4
UX	Украина	3.9	6.6	6.6	2.1

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	4.7	3.6	3.6	н/д
AVDK	3.21	4.0	4.4	4.4	н/д
AZST	0.77	4.0	5.7	5.7	н/д
BAVL	0.16	3.9	-12.0	-12.0	-
CEEN	6.74	5.5	8.0	8.0	н/д
ENMZ	35.2	1.6	-1.8	-1.8	н/д
DOEN	45.19	3.7	3.4	3.4	н/д
MSICH	2054	3.2	13.5	13.5	н/д
UNAF	250.0	1.9	1.3	1.3	н/д
USCB	0.17	2.4	3.7	3.7	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

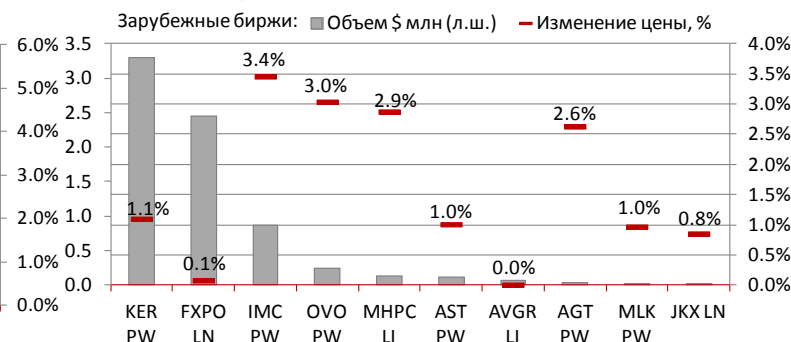
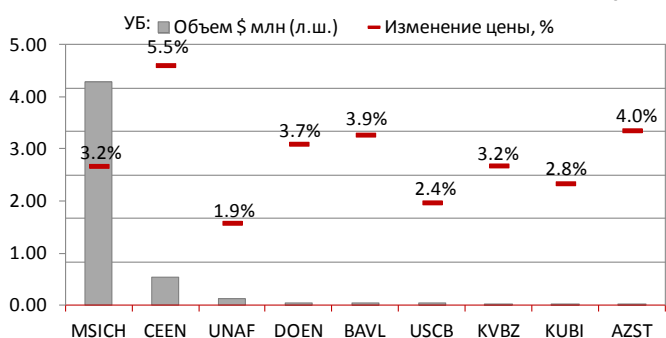
### Рынок акций: По данным 50% протоколов выборы прошли в один тур

Ведущие индексы зафиксировали рост в пятницу. S&P 500 поднялся на 0,4%, Stoxx 600 – на 0,2%. Украинский рынок вошел в ралли на заявлениях президента РФ Владимира Путина, который принял решение об отправке подразделений Вооруженных сил, проводивших учения вблизи западной границы России, в места постоянной дислокации, чтобы избежать спекуляций во время выборов в Украине. Индекс UX взлетел на 3,95%. Все индексные акции выросли в стоимости. Лучший рост зафиксировали CEEN (+5,54%), ALMK (+4,69%) и AZST (+4,04%). Индекс WIG-Ukraine вырос на 1,35%. В авангарде роста были бумаги агрохолдинга ИМК (+3,45%), Овостара (+3,03%) и Агротона (+2,62%). В Украине в воскресенье прошли внеочередные выборы президента. Согласно данным обработки 50,2% протоколов в электронном виде, обнародованным в понедельник в ЦИК, за Петра Порошенко проголосовали 53,8% избирателей, за Юлию Тимошенко – 13,1%.

### Заголовки новостей

- ▲ [ЦИК обработал 50% протоколов: у Порошенко свыше 53.8%](#)
- ▲ [Авангард в 1кв14 сократил чистую прибыль на 23%](#)

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



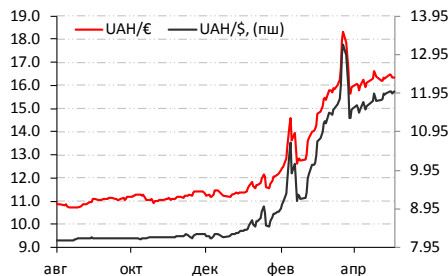
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

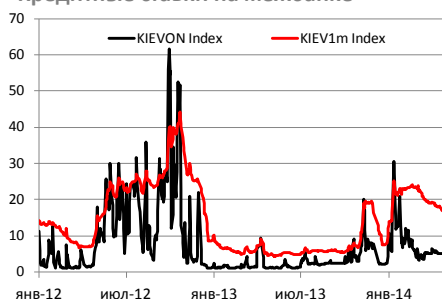
### ЦИК обработал 50% протоколов: у Порошенко свыше 53.8%

Интерфакс: Согласно данным обработки 50,2% протоколов в электронном виде, опубликованным в понедельник в ЦИК, за Петра Порошенко проголосовали 53,8% избирателей, за Юлию Тимошенко – 13,1%. За Олега Ляшко отдали свои голоса 8,5% избирателей, Анатолия Гриценко – 5,5%, Сергея Тигипко – 5,2%. По данным экзит-пол Порошенко побеждает в первом туре. Согласно результатам Национального экзит-пола, Порошенко набрал 55,7% голосов. Второе место занимает Юлия Тимошенко, которая получила 12,8% поддержки. На третьем месте Олег Ляшко – 8,1%. Анатолий Гриценко набрал 6,3%, Сергей Тигипко – 4,8%, Михаил Добкин – 2,1%. Национальный экзит-пол проводили три социологические службы "Деминициативы", КМИС, Центр Разумкова.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1293	-0.11	0.08	-22.78
Нефть (L.Sweet)	104	0.59	5.29	13.1
EUR/USD	1.36	-0.16	-1.72	3.19

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

## Компании и рынки

### Потребительские товары

#### Авангард в 1кв14 сократил чистую прибыль на 23%

Агрохолдинг Авангард в январе-марте 2014 года получил чистую прибыль в размере \$46,799 млн, что меньше на 23% г/г. Его выручка сократилась на 2% - до \$152,199 млн, EBITDA - на 17%, до \$60,94 млн, операционная прибыль – на 22%, до \$54,5 млн. Ухудшение его финпоказателей связано в основном с девальвацией гривни, а также с падением цен на экспортируемые сухие яичные продукты. В то же время продажи в ключевых бизнес-сегментах (яйца и сухие яичные продукты) в январе-марте 2014 года выросли на 7% - до \$146,9 млн с \$136,7 млн за первые три месяца 2013 года. Экспортная выручка увеличилась на 71% - до \$61,6 млн, что составляет 40% общего консолидированной выручки (по итогам первого квартала-2013 – 23%).

#### Финрезультаты Авангард 1кв14, \$mn

	1кв14	1кв13	г/г
Выручка	152	156	-2%
Валовая прибыль	60	62	-4%
Рентабельность	39%	40%	-1р.р.
EBITDA	61	73	-17%
Рентабельность	40%	47%	-7р.р.
Чистая прибыль	47	61	-23%
Рентабельность	31%	39%	-8р.р.
Чистый долг	158	182	-14%

Источник: данные компании

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен (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	250.0	82	1.9%	-8%	1%	46%	94.1	187.8	94	4.7
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.17	4.7	0.4%	4%	2%	-11%	0.06	0.17	9.5	664
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-1%	-1%	-20%	10.5	24.6	1.6	1.30
STIR	Стирол	13.7	8.4	н/д	-7%	1%	-21%	7.0	15.6	2	1.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	28	3.9%	-15%	-12%	5%	0.05	0.14	63	4 323
FORM	Банк Форум	0.9	н/д	н/д	27%	53%	7%	0.2	1.0	1.3	24.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	23	2.4%	6%	4%	-6%	0.10	0.25	5	282
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.7	355	5.5%	5%	8%	7%	2.3	7.2	135	269
DNEN	Днепрэнерго	497	н/д	н/д	-16%	4%	70%	134.6	402	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	45.2	36	3.7%	-7%	3%	47%	13.5	37.5	48	13
KREN	Крымэнерго	1.5	6	-12.9%	-35%	-33%	32%	0.6	1.7	2.3	18.9
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-14%	-22%	-55%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	139	1	1.4%	-2%	3%	23%	62.5	127.0	2.7	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	0.2	15.7%	-2%	-8%	86%	0.5	1.3	0.6	5.0
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	20	4.0%	8%	6%	-10%	0.3	0.9	14	209
ALMK	Алчевский МК	0.03	8	4.7%	-5%	4%	-48%	0.01	0.06	13	3 892
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	4	1.6%	-3%	-2%	-28%	19.6	49.0	14	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	0.4	6.4%	18%	3%	-43%	0.05	0.18	3.7	267
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	2.6	4.1%	2%	-6%	6%	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	49.5
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.5	н/д	н/д	6%	-2%	-15%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	14.0	0.5	6.1%	н/д	н/д	0%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	0.6	-2.0%	2%	3%	-17%	4.8	9.8	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	1.4	1.4%	-10%	-3%	-25%	0.1	0.6	0.7	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	1	н/д	-5%	3%	-21%	0.3	1.2	1.6	20.3
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	19	4.0%	1%	4%	-31%	1.0	4.7	18	63
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-2%	46%	-70%	0.03	0.16	0.6	115
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	16	3.2%	-19%	-3%	-25%	0.4	0.6	2	40
<b>Машиностроение</b>											
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	16.0	22.2	3.2%	55%	-10%	-56%	6.9	28.4	8	4.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	0.2	3.6%	-6%	-6%	-40%	0.9	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.08	0.3	3.1%	34%	34%	118%	0.02	0.05	0.7	143
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-28%	-26%	-47%	0.01	0.08	0.7	213
MSICH	Мотор Сич	2 054	2 872	3.2%	10%	13%	-33%	1 115	2 495	195	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.6	н/д	4%	19%	-50%	0.0	0.3	2.6	328.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	н/д	н/д	5%	-16%	-9%	1.7	4.0	0.21	0.68
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	0.7	-2.4%	-16%	-17%	-50%	0.6	1.7	1	10

# Динамика украинских акций

## Рынок котировок

Изменения цен (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	Азовобщешмаш	3.75	н/д	н/д	58%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.6
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-38%	-43%	-35%	1	2.6	0.0	0.35
DNSS	Днепропетсталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	29%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	н/д	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	0%	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	н/д	н/д	23%	61%	65%	0.3	0.9	0.2	2.4
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	0%	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	1.76
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	н/д	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	н/д	н/д	-31%	2 721	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.5	0.2	15.4%	-2%	21%	89%	2.3	6.1	4.1	5.8
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	0%	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	94
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	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	н/д	н/д	51%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	50%	50%	-24%	0.3	2.5	0.6	5.6
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.3

## Зарубежные биржи

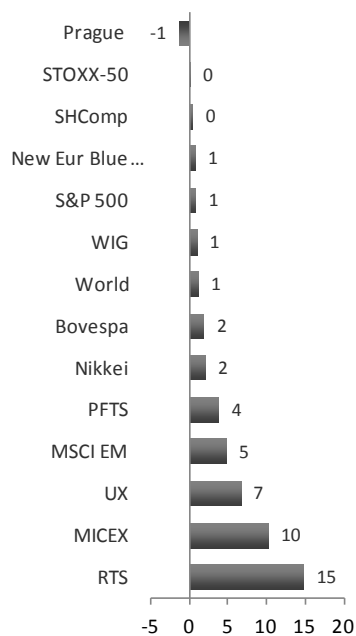
Изменения цен (в USD)

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	40.6	2.6%	-5%	-2%	-18%	1.4	5.7	598	515
AST PW	Astarta	PLN 40.4	115.6	1.0%	-1%	-1%	-30%	36.2	77.5	193	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.7	70	0.0%	-9%	-3%	-8%	7.6	13.0	300	33
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	2 445	0.1%	-10%	-6%	-22%	127.5	208.6	2 704	1 092
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	9.7	2.4%	-7%	2%	-72%	0.9	4.9	292	534
IMC PW	IMC	PLN 9.0	862.6	3.4%	3%	-4%	-25%	7.5	16.9	97	33.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	23	0.8%	5%	9%	6%	48.0	75.8	83	84
KER PW	Kernel Holding	PLN 26.9	3 305	1.1%	-11%	-4%	-52%	22.1	59.8	2 940	315
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-7%	-6%	-48%	4.5	12.9	20	9
MHPC LI	MHP	\$ 14.0	139	2.9%	23%	19%	-23%	11.0	19.1	1 411	111
MLK PW	Milkiland	PLN 5.3	27.5	1.0%	-28%	-24%	-50%	5.1	14.2	15	5.5
OVO PW	Ovostar	PLN 68	245.61	3.0%	-3%	-3%	-22%	58.5	103.0	29	1.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	н/д	0.0%	-4%	11%	-60%	7.75	23.00	8	44
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-5%	-1%	-28%	0.5	1.3	106	355
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-7%	-7%	-25%	0.4	0.9	34	157

# Мировые индексы и валюты

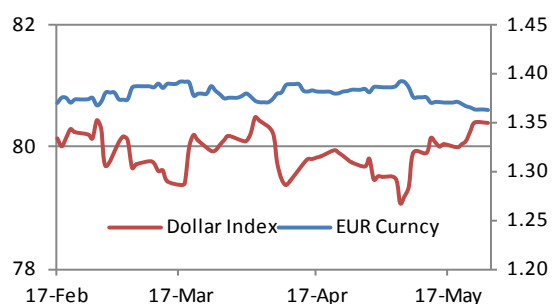
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.12	14.50	1.65	1.58
STOXX-50	Европа	14.42	12.63	0.96	0.93
New Eur Blue Chip	Европа	13.28	11.48	0.85	0.83
Nikkei	Япония	16.50	14.84	0.72	0.70
FTSE	Великобритания	14.06	12.91	1.13	1.11
DAX	Германия	13.56	11.94	0.78	0.76
Медиана по развитым странам		14.24	12.77	0.90	0.88
MSCI EM		11.29	10.15	1.01	0.95
SHComp	Китай	8.01	7.06	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.33	5.21	0.70	0.68
RTS	Россия	5.37	5.24	0.70	0.68
Bovespa	Бразилия	10.80	9.60	1.10	1.03
WIG	Польша	14.73	12.65	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.41	12.43	1.01	0.98
Медиана по развивающимся странам		10.80	9.60	0.88	0.85
PFTS	Украина	5.00	нд	0.26	нд
UX	Украина	2.87	нд	0.24	0.27
Медиана по Украине		3.93		0.25	0.27
Потенциал роста к развит. странам		262%	нд	256%	223%
Потенциал роста к развив. странам		175%	нд	247%	212%

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

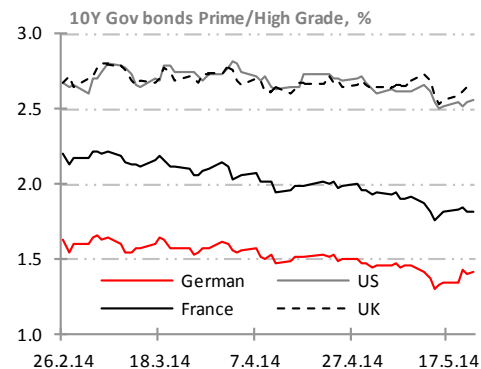
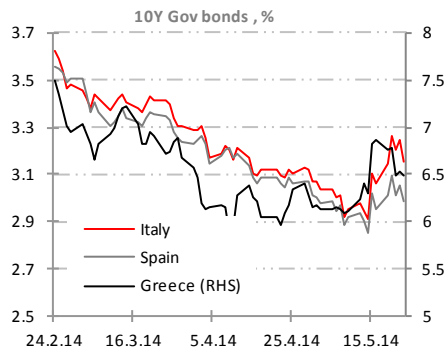
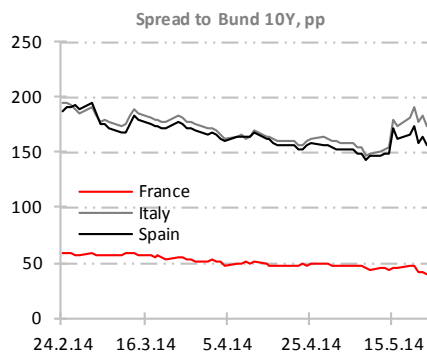
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

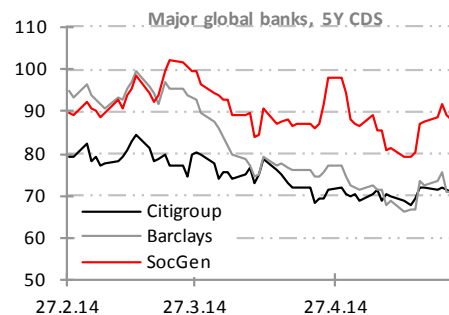
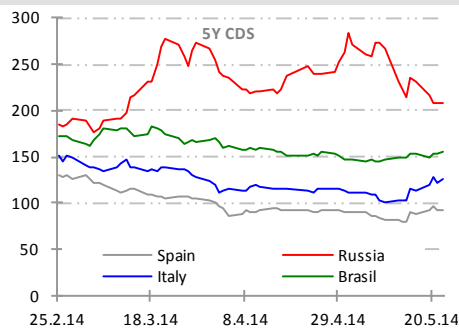
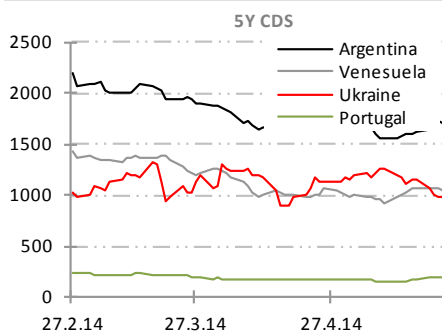
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

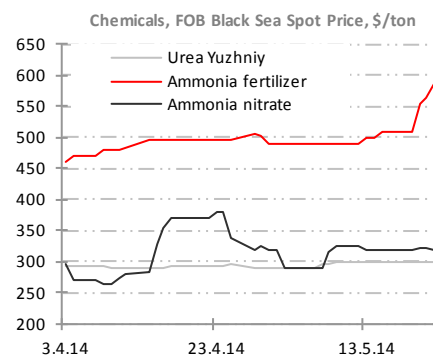
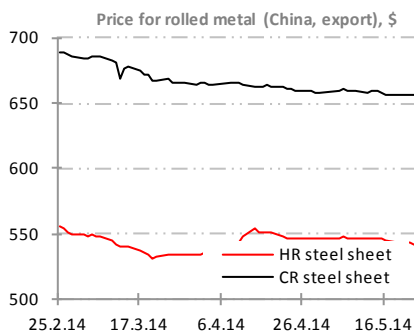
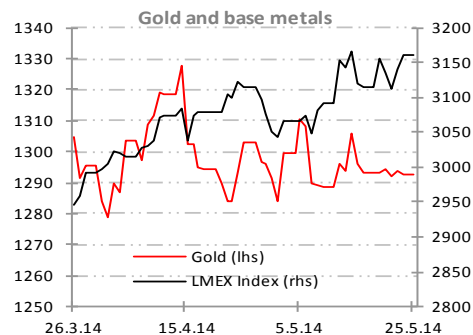
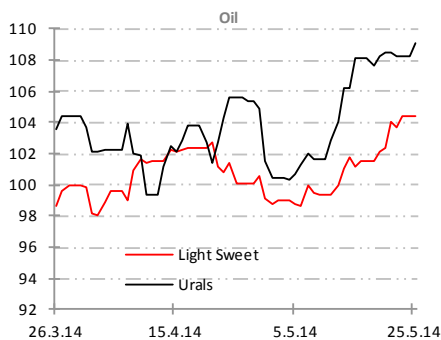
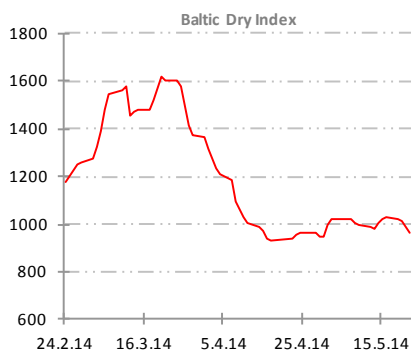
## Глобальный долговой рынок



## 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».