



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

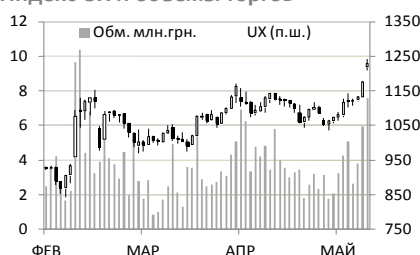
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

27 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	0.2	0.2	13.7
S&P 500	США	0.0	0.9	0.9	14.5
Stoxx-50	Европа	1.2	1.3	1.3	12.8
FTSE	ВБ	0.0	0.5	0.5	12.9
Nikkei	Япония	0.2	2.3	2.3	14.9
MSCI EM	Развив.	-0.1	4.7	4.7	10.1
SHComp	Китай	-0.1	0.6	0.6	7.1
RTS	Россия	0.7	15.6	15.6	5.2
WIG	Польша	0.3	1.3	1.3	12.7
Prague	Чехия	0.9	-0.3	-0.3	12.6
WIGUkr	Польша	9.5	5.2	5.2	4.3
PFTS	Украина	4.9	8.9	8.9	3.6
UX	Украина	4.6	11.5	11.5	2.2

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	6.3	9.8	9.8	н/д
AVDK	3.29	2.6	7.4	7.4	н/д
AZST	0.81	4.4	10.5	10.5	н/д
BAVL	0.17	4.4	-8.1	-8.1	-
CEEN	7.12	6.3	14.6	14.6	н/д
ENMZ	37.9	8.0	6.0	6.0	н/д
DOEN	47.40	4.9	8.8	8.8	н/д
MSICH	2127	3.3	17.9	17.9	н/д
UNAF	259.9	4.4	5.6	5.6	н/д
USCB	0.18	5.6	9.8	9.8	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

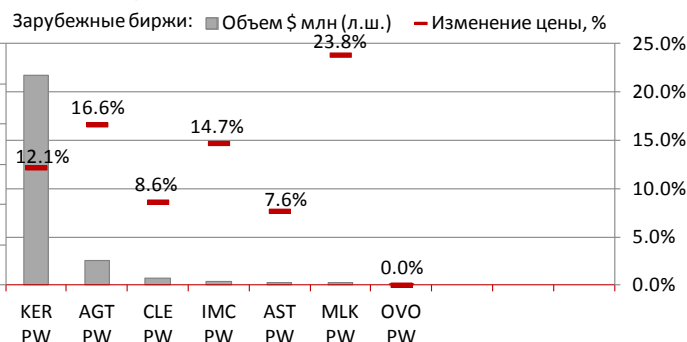
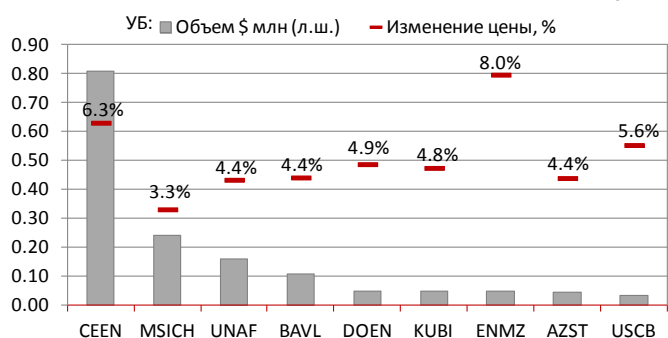
### Рынок акций: UX вырос на 4,61% на выборах президента в один тур

Фондовые индексы Европы выросли в понедельник. Наиболее сильно выросли акции итальянских банков после победы на выборах в Европарламент правящей Демократической партии Италии, лидером которой является действующий премьер-министр Маттео Ренци. Stoxx 600 увеличился на 0,57%. В Украине успешные выборы президента также способствовали росту акций. UX вырос на 4,61%, закрывшись на новых максимумах с начала года. В индексе УБ больше всех подорожали ENMZ (+7,98%), CEEN (+6,32%). Варшавский индекс украинских акций WIG-Ukraine повысился на 9,52%. Лучшими в индексной корзине были MLK (+23,81%), AGT (+16,6%). Кернал вырос 12,14% при объеме торгов \$5 млн. Европа сегодня открылась со смешанной динамикой. DAX и FTSE 100 демонстрируют рост, тогда как CAC40 снижается.

### Заголовки новостей

- Обработано 94,12% протоколов: Порошенко 54,46% голосов
- Порошенко называет приоритетом внешней политики Украины евроинтеграцию

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



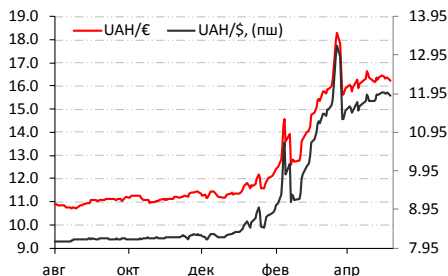
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

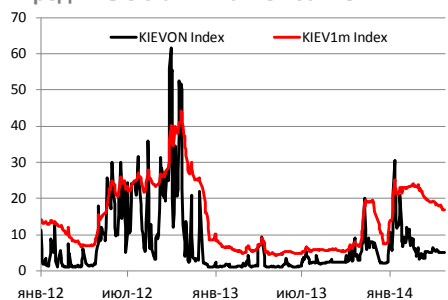
### Обработано 94,12% протоколов: Порошенко 54,46% голосов

Интерфакс: Согласно данным обработки 94,12% протоколов в электронном виде, за внефракционного народного депутата Петра Порошенко проголосовали 54,46% избирателей, лидера Всеукраинского объединения "Батькивщина" Юлию Тимошенко - 12,88%. Глава ЦИК Украины Михаил Охендовский заявил, что необходимости в проведении 2-го тура президентских выборов нет. О готовности работать в тесном сотрудничестве с новым президентом Украины заявили председатель Евросовета Херман ван Ромпей и глава Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу. Наблюдатели от миссии ОБСЕ заявили, что президентские выборы в Украине прошли в соответствии с международными нормами и стандартами. По их мнению выборы охарактеризовались высокой явкой избирателей, однако, несмотря на это, процесс подсчета голосов в основном отвечал процедуре. В предварительных выводах ОБСЕ отмечается высокая активность избирателей. Среди ключевых недостатков указывают проблемы с проведением кампании и голосованием в Донецкой и Луганской областях, а также технические проблемы, которые привели к очередям на участках. В то же время, глава МИД РФ Сергей Лавров заявил, что Москва готова к диалогу с избранным президентом Украины Петром Порошенко. Россия будет с уважением относиться к волеизъявлению украинского народа, заявил С.Лавров.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1293	0.01	0.09	-22.76
Нефть (L.Sweet)	104	0.00	5.29	13.1
EUR/USD	1.36	0.12	-1.59	3.32

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

## Политика

### Экономика и финансы

#### **Порошенко называет приоритетом внешней политики Украины евроинтеграцию**

Приоритетом внешней политики Украины будет евроинтеграция, заявляет кандидат в президенты Петр Порошенко. По его словам, евроинтеграция получила огромную поддержку среди избирателей, принявших участие в президентских выборах. Он заявил о решительных планах по модернизации страны. Приоритеты - борьба с коррупцией, независимая судебная ветвь власти. Петр Порошенко заявляет, что его визит в Польшу состоится 4 июня. Он отметил, что во время визита он намерен встретиться с представителями США, руководством Европейского Союза и лидерами отдельных европейских государств. В то же время, Порошенко намерен наладить эффективный диалог на востоке Украины и надеется на поддержку России. Он также отметил, что готов к тому, чтобы русский язык в этом регионе был на официальном уровне. П.Порошенко также отметил, что для тех, кто сегодня взял оружие в руки, но не воспользовался им, будет применен механизм амнистии с твердыми гарантиями их безопасности. Петр Порошенко настаивает на продолжении антитеррористической операции на востоке Украины, но выступает за изменение ее формата. Антитеррористическая операция должна быть более эффективной и проведена в более короткие сроки, а части и подразделения силовиков должны иметь лучшее вооружение, амуницию.

# 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	259.9	107	4.4%	3%	6%	52%	94.1	187.8	92	4.5
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	0.1	-5.7%	-6%	-3%	-21%	0.06	0.17	9.0	630
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-1%	-1%	-20%	10.5	24.6	1.6	1.23
STIR	Стирол	14.4	1.2	-1.0%	-5%	7%	-13%	7.0	15.6	2	1.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.17	73	4.4%	-11%	-8%	9%	0.05	0.14	59	4 031
FORM	Банк Форум	0.8	1	-11.1%	8%	30%	-16%	0.2	1.0	1.3	24.2
USCB	Укрсоцбанк	0.18	23	5.6%	14%	10%	-1%	0.10	0.25	4	268
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.1	546	6.3%	11%	15%	13%	2.3	7.2	138	274
DNEN	Днепрэнерго	500	0.4	0.6%	15%	5%	73%	134.6	402	3.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	47.4	33	4.9%	2%	9%	56%	13.5	37.5	46	12
KREN	Крымэнерго	1.6	н/д	н/д	-34%	-29%	34%	0.6	1.7	2.6	21.9
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-22%	-22%	-64%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	139	н/д	н/д	3%	3%	19%	62.5	127.0	2.5	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	0.2	5.4%	31%	-3%	97%	0.5	1.3	0.6	5.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	31	4.4%	12%	11%	-8%	0.3	0.9	12	185
ALMK	Алчевский МК	0.04	18	6.3%	4%	10%	-45%	0.01	0.06	12	3 620
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	38	32	8.0%	5%	6%	-24%	19.6	49.0	9	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.16	20.3	6.5%	-12%	10%	-39%	0.05	0.18	4.1	299
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	н/д	н/д	-1%	-6%	8%	0.3	0.8	4.5	70
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	0.0	10.7%	8%	15%	6%	0.1	0.3	1.2	49.2
<b>Желудка и Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.5	0.1	3.2%	6%	-2%	-15%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.5	0.7	-3.6%	н/д	н/д	3%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.8	3.9	6.6%	6%	10%	-11%	4.8	9.8	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.65	1.5	18.2%	16%	15%	-12%	0.1	0.6	0.7	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	н/д	н/д	-5%	3%	-20%	0.3	1.2	1.6	20.3
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	18	2.6%	1%	7%	-29%	1.0	4.7	16	57
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	0.1	12.3%	11%	64%	-68%	0.03	0.16	0.6	117
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	6	2.9%	-16%	0%	-24%	0.4	0.6	2	38
<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	16.1	5.9	0.8%	-9%	-9%	-55%	6.9	28.4	8	4.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	1.1	-1.8%	-12%	-7%	-41%	0.9	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.09	1.2	23.0%	66%	66%	162%	0.02	0.06	0.7	147
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	2.0	48.5%	9%	11%	-20%	0.01	0.08	0.7	219
MSICH	Мотор Сич	2 127	162	3.3%	15%	18%	-31%	1 115	2 495	160	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	18%	19%	-50%	0.0	0.3	2.7	331.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.1	0.1	2.5%	-23%	-13%	-7%	1.7	4.0	0.20	0.63
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	2.8	17.8%	-9%	-1%	-39%	0.6	1.7	1	11

# 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	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.1	49.8%	-14%	-14%	-3%	1	2.6	0.0	0.37
DNSS	Днепропетросталь	н/д	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	н/д	н/д	-65%	15.2	23.6	0.5	0.26
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	н/д	н/д	-49%	0.40	0.45	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	140%	61%	65%	0.3	0.9	0.1	1.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	н/д	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	н/д	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	2.8	н/д	16%	21%	90%	2.3	6.1	3.6	5.0
SNEM	Насосэнергомаш	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	н/д	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	4.5	0.2	0.0%	45%	18%	-4%	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	5.7
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.4

## Зарубежные биржи

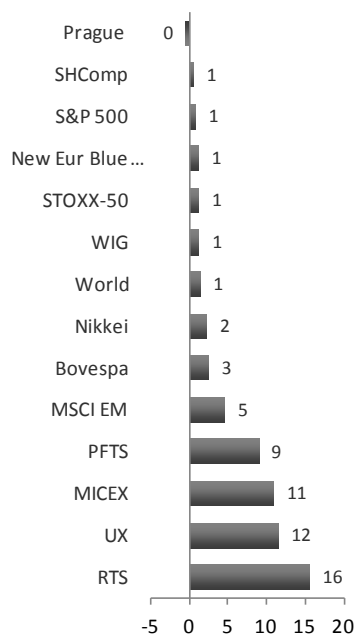
Изменения цен (в USD)

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 2.7	614.2	16.6%	18%	14%	-3%	1.4	5.7	587	515
AST PW	Astarta	PLN 43.5	59.9	7.6%	9%	6%	-24%	36.2	77.5	177	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.7	н/д	0.0%	-3%	-3%	-8%	7.6	13.0	304	33
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	н/д	0.0%	-9%	-6%	-19%	127.5	208.6	2 518	1 030
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	163.9	8.6%	6%	10%	-69%	0.9	4.2	239	452
IMC PW	IMC	PLN 10.3	104.3	14.7%	15%	10%	-14%	7.5	16.9	85	30.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	н/д	0.0%	5%	9%	6%	48.0	75.8	84	85
KER PW	Kernel Holding	PLN 30.1	5 224	12.1%	4%	7%	-46%	22.1	59.8	2 940	318
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-5%	-6%	-47%	4.5	12.9	15	8
MHPC LI	MHP	\$ 14.0	н/д	0.0%	20%	19%	-22%	11.0	19.1	1 392	111
MLK PW	Milkiland	PLN 6.5	58.5	23.8%	-4%	-6%	-36%	5.1	14.2	11	4.7
OVO PW	Ovostar	PLN 68	24.81	0.0%	-1%	-3%	-21%	58.5	103.0	25	1.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	н/д	0.0%	-1%	11%	-60%	7.75	23.00	6	35
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-2%	-1%	-32%	0.5	1.3	81	279
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-6%	-7%	-29%	0.4	0.9	20	106

# Мировые индексы и валюты

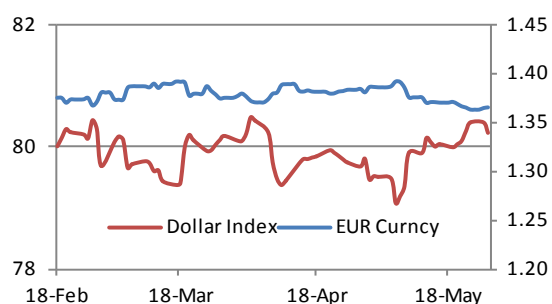
Динамика с начала года, %



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	14.58	12.78	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.34	11.52	0.85	0.84
Nikkei	Япония	16.54	14.88	0.73	0.70
FTSE	Великобритания	14.06	12.91	1.13	1.11
DAX	Германия	13.74	12.10	0.79	0.77
Медиана по развитым странам		14.32	12.84	0.91	0.89
MSCI EM		11.28	10.14	1.01	0.95
SHComp	Китай	8.02	7.07	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.30	5.16	0.70	0.67
RTS	Россия	5.30	5.16	0.70	0.67
Bovespa	Бразилия	10.90	9.67	1.11	1.04
WIG	Польша	14.80	12.70	0.88	0.86
Prague	Чехия	14.62	12.59	1.03	0.99
Медиана по развивающимся странам		10.90	9.67	0.88	0.86
PFTS	Украина	5.25	нд	0.28	нд
UX	Украина	3.00	нд	0.25	0.29
Медиана по Украине		4.12		0.27	0.29
Потенциал роста к развит. странам		247%	нд	243%	212%
Потенциал роста к развив. странам		164%	нд	232%	200%

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

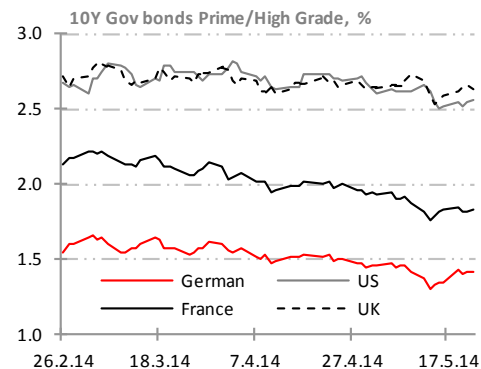
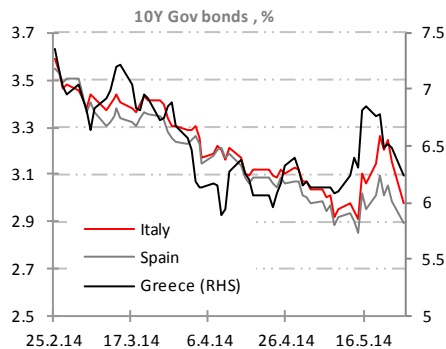
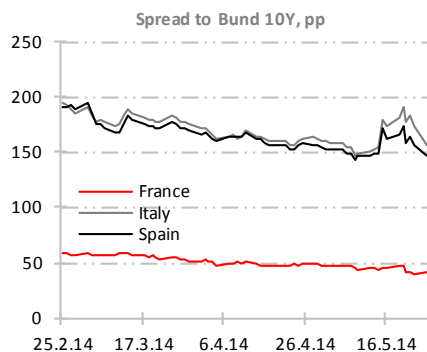
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

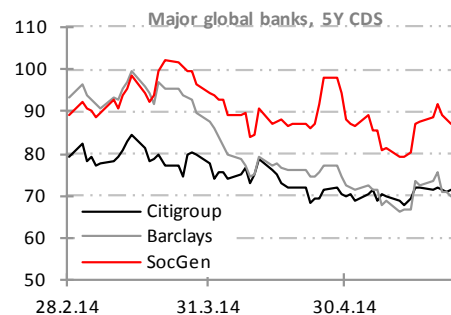
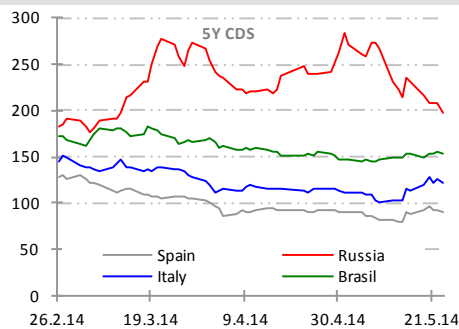
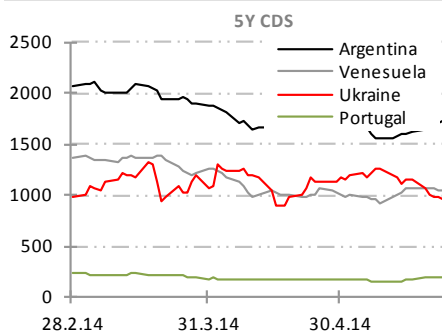
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

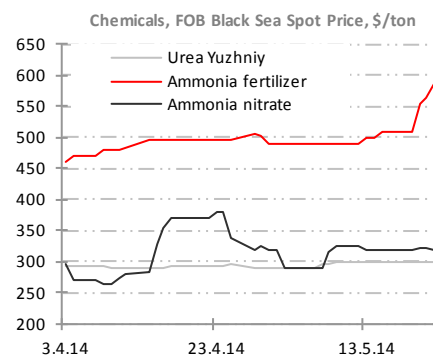
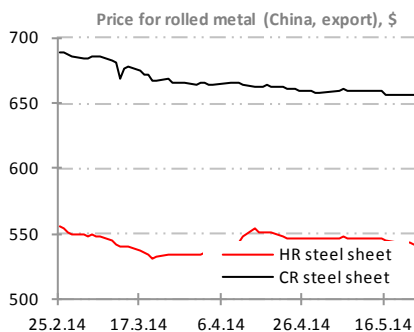
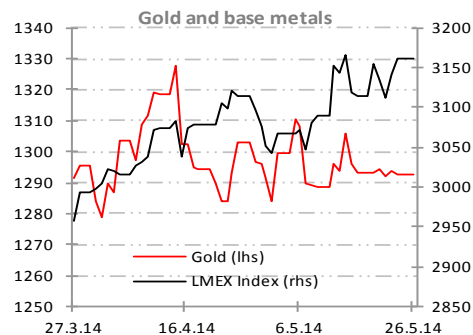
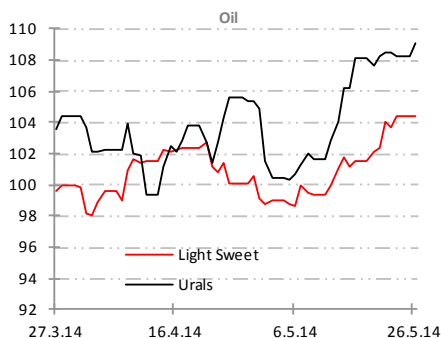
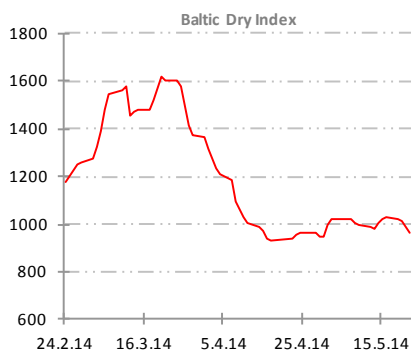
## Глобальный долговой рынок



## 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».