



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

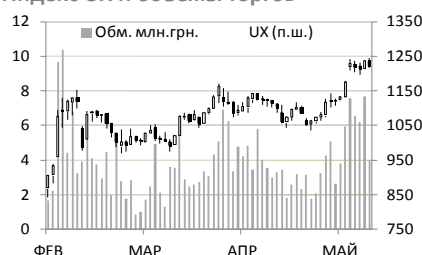
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

2 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	0.8	0.8	13.8
S&P 500	США	0.2	2.1	2.1	14.7
Stoxx-50	Европа	0.0	1.4	1.4	12.8
FTSE	ВБ	-0.4	1.0	1.0	13.0
Nikkei	Япония	2.1	2.1	2.1	15.2
MSCI EM	Развив.	-1.1	3.3	3.3	10.0
SHComp	Китай	0.0	n/a	n/a	7.1
RTS	Россия	-1.4	12.1	12.1	5.2
WIG	Польша	-0.9	0.3	0.3	12.6
Prague	Чехия	1.1	1.7	1.7	12.7
WIGUkr	Польша	2.8	3.0	3.0	4.4
PFTS	Украина	0.9	10.7	10.7	n/a
UX	Украина	-1.3	10.7	10.7	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена				EV/
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.04	-0.6	11.2	11.2	>100
AVDK	3.25	-0.9	7.1	7.1	neg
AZST	0.76	-4.8	4.7	4.7	neg
BAVL	0.16	-0.4	-9.5	-9.5	0.7
CEEN	7.20	-0.4	16.9	16.9	4.7
ENMZ	43.9	0.7	23.9	23.9	neg
DOEN	43.70	-3.6	1.3	1.3	1.5
MSICH	2213	0.4	23.8	23.8	1.1
UNAF	261.0	-2.3	7.1	7.1	5.9
USCB	0.17	0.1	6.6	6.6	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

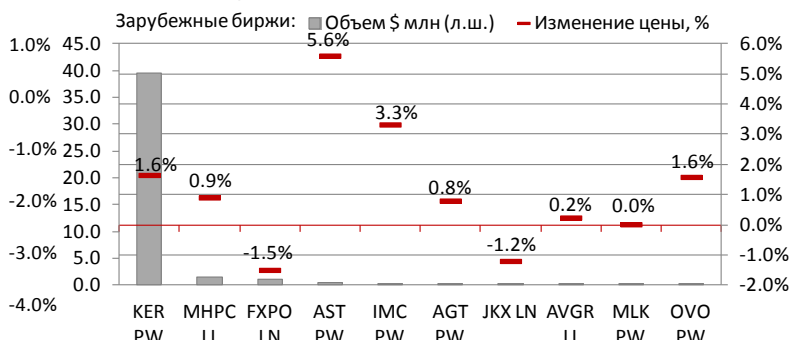
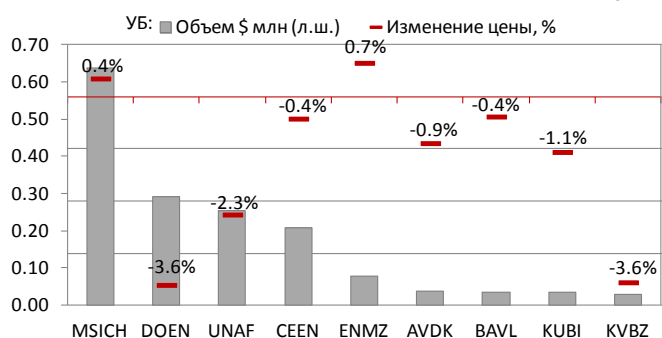
Рынок акций: В мае UX вырос на 11%

Большинство основных европейских индексов снизились в пятницу. Stoxx 600 опустился на 0,08%. Тем не менее, по итогам недели он прибавил 0,7%. S&P 500 в пятницу вырос на 0,18%. Индекс по итогам мая зафиксировали максимальный месячный прирост (+2,1%) с февраля этого года, завершив месяц на исторических рекордах. Украинский индексы УБ в пятницу снизился на 1,31%, однако в мае вырос на 11%. В пятницу больше всех снизились AZST (-4,79%), DOEN (-3,6%). По итогам месяца в лидерах роста оказались MSICH (26,5%), ENMZ (26,5%). В то же время снизился BAVL (-7,9%). На ВФБ WIG-Ukraine вырос на 2,78%. Этому способствовал рост акций Kernel на 1,63% при рекордном объеме торгов 120,109 млн злотых (464,46 млн грн). Fitch положительно оценило состоявшиеся в Украине выборы президента, но без пересмотра суверенного рейтинга. В рейтинговом агентстве ожидает падения украинской экономики в 2014 году на 5%. Кризис продолжит сказываться на экономике страны: промышленное производство Украины в апреле 2014 года сократилось на 6% г/г, потребительские расходы заметно снизились. Агентство отмечает, что наиболее острыми проблемами Украины являются волнения на востоке страны, разногласия с Россией по поводу платежей за газ, выполнение требований по программе МВФ и поддержка валютных резервов.

Заголовки новостей

- ▲ [Нафтогаз заплатил \\$786 млн, готов к подаче иска в Стокгольмский арбитраж](#)
- ▲ [IFC выделит агрохолдингу МХП кредит до \\$250 млн](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



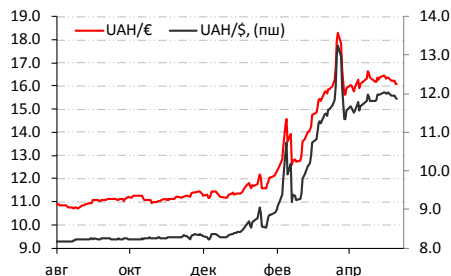
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

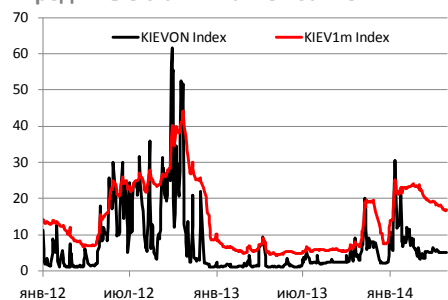
Нафтогаз заплатил \$786 млн, готов к подаче иска в Стокгольмский арбитраж

Интерфакс: НАК Нафтогаз Украины перечислил Газпром \$786 млн, полностью оплатив все счета за поставки природного газа по цене \$268,5 за 1 тыс. куб. м и тем самым подготовив условия для подачи в Стокгольмский арбитраж иска по спору о цене поставок. Министерство энергетики РФ сегодня подтвердило поступление от Нафтогаза Украины \$786,366 млн в адрес Газпрома в счет оплаты части долга за газ. Премьер-министр Арсений Яценюк сообщил, что очередной раунд российско-украинских газовых переговоров с участием представителей ЕС может состояться в понедельник, 2 июня. В случае его провала Украина обратится в суд. В то же время, по данным Газпрома Украина должна была заплатить \$2,5 млрд. По состоянию на конец 1кв14, РФ оценивала общий долг Украины за газ в размере \$2,16 млрд. Вместе с тем, Украина не признает его и считает спорной цену, выставленную за четвертый квартал 2013 года (\$400 ткм) и во 2кв14 (\$486). То есть еще не погашены долги за ноябрь-декабрь. Газпром готов продолжать переговоры о цене на газ и обсуждать графики погашения Украиной задолженности за российский газ после получения подтверждения об оплате части долгов.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1250	-0.47	-3.24	-25.33
Нефть (L.Sweet)	103	-0.84	3.63	11.3
EUR/USD	1.36	0.24	-1.62	3.29

Календарь макростатистики:

Число	Индикатор
месяца	
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

Продукты питания

Компании и рынки

IFC выделит агрохолдингу МХП кредит до \$250 млн

МФК выделит агрохолдингу МХП долгосрочный кредит на сумму до \$250 млн для развития производства в Винницкой области и рефинансирования еврооблигаций-2015. Пакет финансирования включает в себя кредит до \$100 млн из собственных средств IFC, а также \$150 млн на условиях софинансирования. Чистая прибыль МХП в 2013 году сократилась на 48% по сравнению с 2012 годом - до \$162 млн. Выручка выросла на 6% - до \$1,5 млрд. МХП в 2013 году произвел 472,8 тыс. тонн курятины, что на 17% выше показателя 2012 года. Компания также занимается производством зерновых, подсолнечного масла и других продуктов питания. К концу 2013 года земельный банк МХП составлял 360 тыс. га, в том числе 40 тыс. га - в России.

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	261.0	173	-2.3%	7%	7%	55%	94.1	187.8	93	4.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	0.1	н/д	11%	11%	-45%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.17	н/д	н/д	3%	3%	-13%	0.06	0.17	8.7	609
MTBD	Мостобуд	28	н/д	н/д	4%	4%	-14%	9.4	26.9	1.7	1.25
STIR	Стирол	15.5	1.4	-6.1%	16%	16%	-10%	7.0	15.6	2	1.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	24	-0.4%	-9%	-9%	7%	0.05	0.14	57	3 931
FORM	Банк Форум	0.7	19	-2.1%	15%	15%	-16%	0.2	1.0	1.2	22.8
USCB	Укрсоцбанк	0.17	4	0.1%	7%	7%	-4%	0.10	0.25	4	260
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.2	141	-0.4%	17%	17%	10%	2.3	7.2	139	274
DNEN	Днепрэнерго	500	н/д	н/д	5%	5%	77%	134.6	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	43.7	198	-3.6%	1%	1%	44%	13.5	37.5	45	12
KREN	Крымэнерго	1.7	н/д	н/д	-48%	-48%	-9%	0.6	1.7	3.4	29.6
DNON	Днепроблэнерго	100.0	1.9	н/д	-84%	-84%	-93%	13.5	195.3	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	143	н/д	н/д	7%	7%	31%	62.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	0.7	-10.1%	-12%	-12%	86%	0.6	1.3	0.6	5.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	4	-4.8%	5%	5%	-14%	0.3	0.9	13	201
ALMK	Алчевский МК	0.04	3	-0.6%	11%	11%	-44%	0.01	0.06	11	3 384
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	44	53	0.7%	24%	24%	-12%	19.6	49.0	10	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	9.7	4.5%	-3%	-3%	-48%	0.05	0.18	4.4	324
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	0.6	0.0%	-1%	-1%	7%	0.3	0.8	4.9	74
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	15%	15%	6%	0.1	0.3	0.8	32.9
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	1.7	0.0%	-3%	-3%	-25%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	14.5	9.1	1.3%	н/д	н/д	-2%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	0.0	н/д	-5%	-5%	-29%	4.8	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.59	0.0	0.3%	5%	5%	-19%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	5	н/д	3%	3%	-26%	0.3	1.2	1.6	20.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	26	-0.9%	7%	7%	-30%	1.0	4.7	14	51
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	н/д	н/д	66%	66%	-63%	0.03	0.16	0.6	114
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	2	0.9%	3%	3%	-21%	0.4	0.6	2	43
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	16.0	19.0	-3.6%	-9%	-9%	-54%	6.9	28.4	4	2.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	н/д	н/д	-5%	-5%	-39%	0.9	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.11	1.2	12.3%	93%	93%	162%	0.02	0.07	0.9	137
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	н/д	н/д	11%	11%	-12%	0.01	0.08	0.6	171
MSICH	Мотор Сич	2 213	433	0.4%	24%	24%	-27%	1 115	2 495	163	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	16.5	н/д	-2%	-2%	-61%	0.0	0.3	2.9	362.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.2	0.1	-3.2%	-10%	-10%	-3%	1.7	4.0	0.20	0.63
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	-2%	-2%	-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	Азовобщешах	3.25	3.8	-13.3%	38%	38%	-70%	1.15	7.62	0.4	2.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	-14%	-15%	1	2.6	0.0	0.34
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	6%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-80%	-80%	-98%	0.0	1.7	0.1	1.0
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	1.9	1.7%	-4%	-4%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	61%	61%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	1.8	-7.0%	0%	0%	2%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	1.2	н/д	-51%	-51%	-68%	3.8	17.6	1.7	1.64
KSOD	Крым сода	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-31%	2 721	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	16%	16%	81%	2.3	6.1	3.8	5.4
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-26%	-26%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	1.7	4.1%	2%	2%	-68%	0.05	0.38	1.8	94
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	19%	19%	-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	50%	0.5	2.9	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	50%	50%	-24%	0.3	2.5	0.6	5.5
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.3

Зарубежные биржи

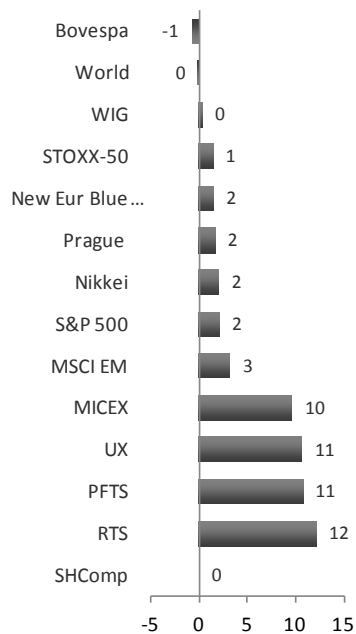
Изменения цен (в USD)

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 2.6	112.8	0.8%	7%	7%	-13%	1.4	5.7	513	471
AST PW	Astarta	PLN 46.5	548.5	5.6%	13%	13%	-19%	36.2	77.5	181	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	59	0.2%	0%	0%	-5%	7.6	13.0	286	31
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 137	1 130	-1.5%	-6%	-6%	-21%	127.5	208.6	2 432	1 001
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	17.4	-1.5%	3%	3%	-62%	0.9	4.2	207	399
IMC PW	IMC	PLN 10.0	129.8	3.3%	7%	7%	-17%	7.5	16.9	83	29.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 61	62	-1.2%	12%	12%	2%	48.0	75.8	81	82
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.0	39 570	1.6%	0%	0%	-53%	22.1	57.5	3 650	396
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-6%	-6%	-46%	4.5	12.9	14	7
MHPC LI	MHP	\$ 14.8	1 467	0.9%	25%	25%	-20%	11.0	19.0	1 357	108
MLK PW	Milkiland	PLN 6.4	46.4	0.0%	-8%	-8%	-38%	5.1	14.2	13	5.5
OVO PW	Ovostar	PLN 68	24.37	1.6%	-3%	-3%	-20%	58.5	103.0	24	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	3	-5.3%	11%	11%	-60%	7.75	22.50	6	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-1%	-1%	-30%	0.5	1.3	67	234
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-7%	-7%	-17%	0.4	0.9	16	85

Мировые индексы и валюты

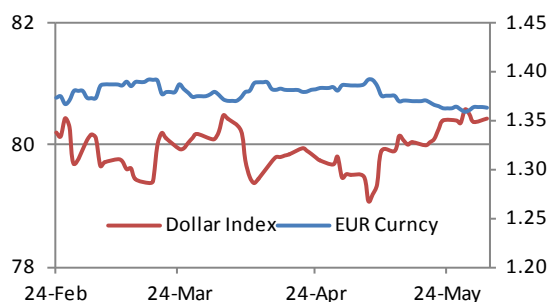
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.32	14.68	1.67	1.60
STOXX-50	Европа	14.58	12.81	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.35	11.54	0.85	0.84
Nikkei	Япония	16.87	15.15	0.74	0.72
FTSE	Великобритания	14.08	12.97	1.14	1.11
DAX	Германия	13.81	12.16	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.33	12.89	0.91	0.89
MSCI EM		11.16	10.03	1.00	0.93
SHComp	Китай	8.02	7.06	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.28	5.18	0.67	0.65
RTS	Россия	5.28	5.17	0.67	0.65
Bovespa	Бразилия	10.57	9.39	1.07	1.00
WIG	Польша	14.76	12.59	0.87	0.85
Prague	Чехия	14.73	12.75	1.05	1.02
Медиана по развивающимся странам		10.57	9.39	0.87	0.85
PFTS	Украина	5.07	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.83	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.45		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		163%	нд	351%	291%
Потенциал роста к развив. странам		94%	нд	333%	272%

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

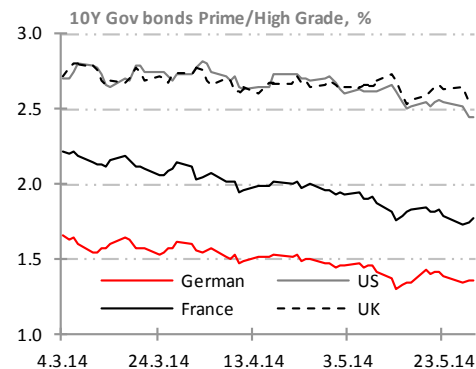
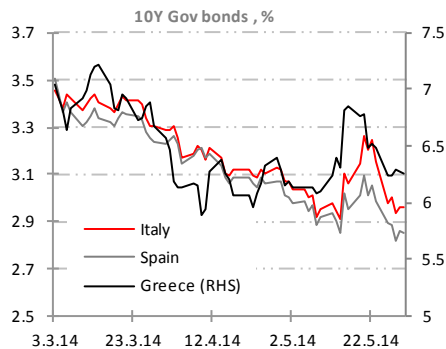
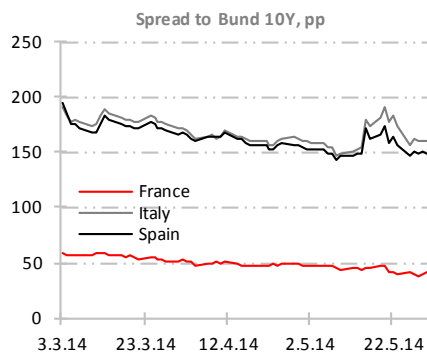
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

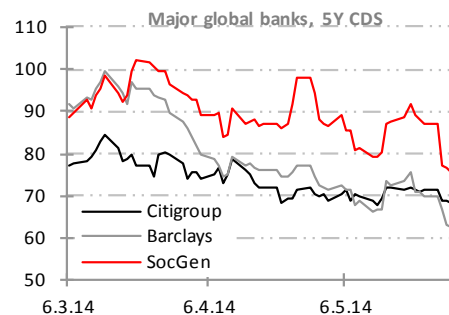
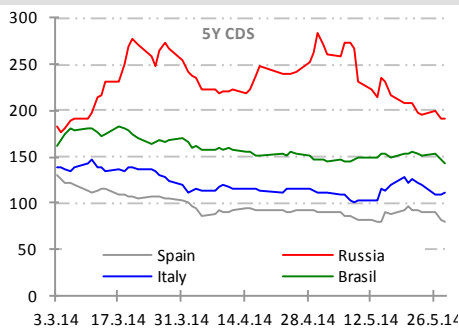
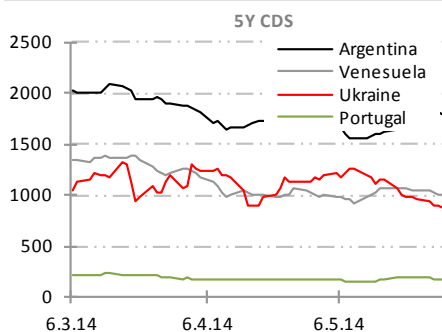
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

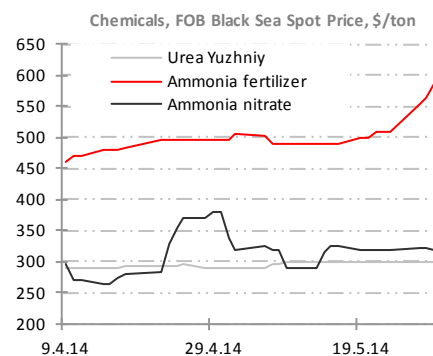
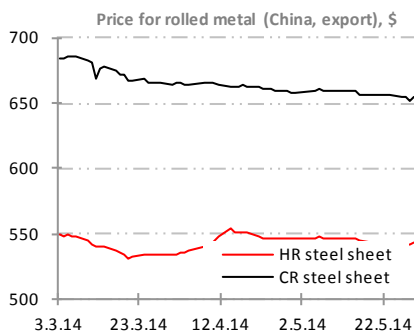
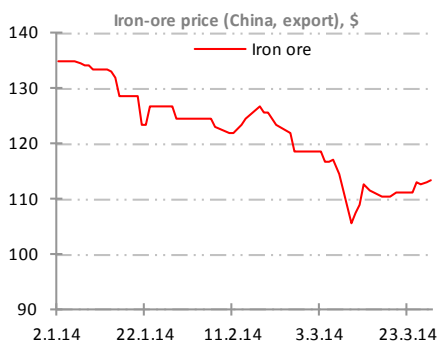
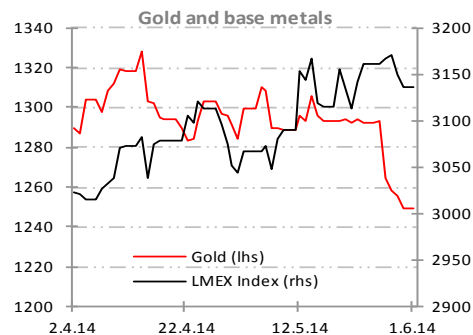
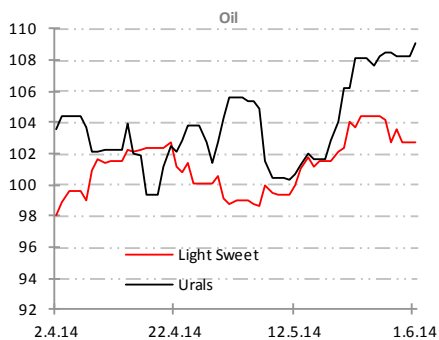
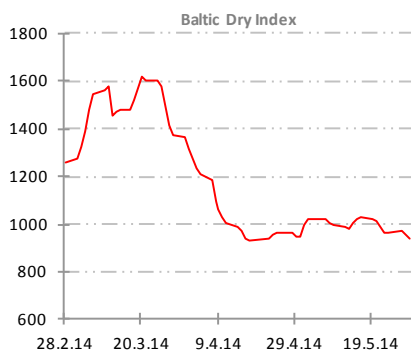
Глобальный долговой рынок



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».