



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

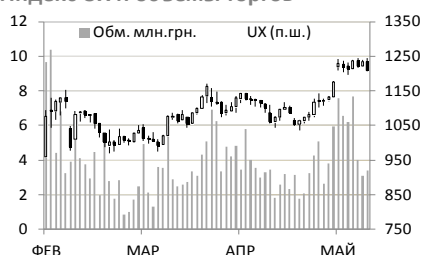
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

4 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	0.0	0.0	13.8
S&P 500	США	0.0	0.0	0.0	14.7
Stoxx-50	Европа	-0.2	-0.1	-0.1	12.8
FTSE	ВБ	-0.4	-0.1	-0.1	13.0
Nikkei	Япония	0.2	3.0	3.0	15.3
MSCI EM	Развив.	0.6	0.8	0.8	10.2
SHComp	Китай	-0.8	-0.9	-0.9	7.0
RTS	Россия	0.1	2.2	2.2	5.2
WIG	Польша	0.2	0.5	0.5	13.6
Prague	Чехия	0.4	0.4	0.4	12.8
WIGUkr	Польша	0.0	4.0	4.0	4.6
PFTS	Украина	-1.1	-1.0	-1.0	n/a
UX	Украина	-1.9	-0.9	-0.9	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-0.6	-1.8	-1.8	>100
AVDK	3.22	-0.7	-2.1	-2.1	neg
AZST	0.76	-2.1	-0.7	-0.7	neg
BAVL	0.16	-1.2	-2.7	-2.7	0.7
CEEN	7.07	-2.4	-3.0	-3.0	4.6
ENMZ	41.8	-2.7	-5.9	-5.9	neg
DOEN	42.04	-1.6	-5.0	-5.0	1.5
MSICH	2265	-1.8	1.1	1.1	1.1
UNAF	257.5	-2.0	-2.6	-2.6	5.8
USCB	0.17	-2.7	-3.9	-3.9	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

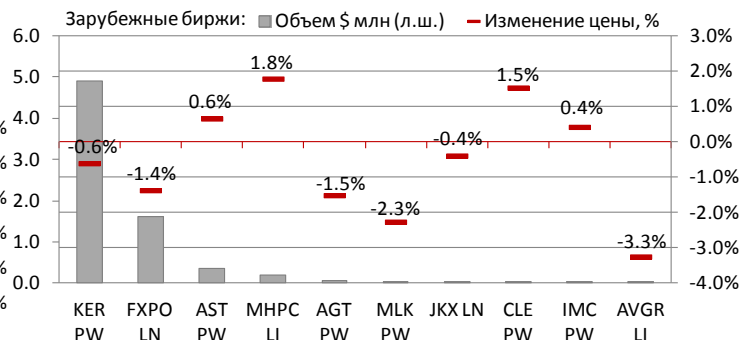
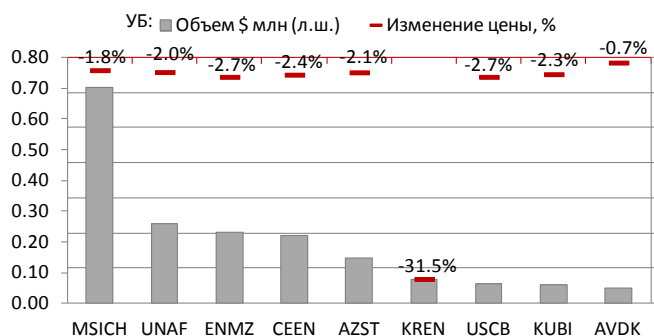
Рынок акций: UX просел на 1,95%

Фондовые индексы Европы снизились на фоне более сильного замедления темпов роста потребительских цен в еврозоне в мае. Темпы их роста составили всего 0,5% в годовом выражении против мартовских 0,7%. Слабые статданные могут повлиять на решения ЕЦБ относительно кредитно-денежной политики на этой неделе. Очередное заседание ЕЦБ пройдет в четверг. Экономисты ожидают снижения депозитной ставки с нуля до минус 0,1%. Stoxx 600 уменьшился на 0,46%. В США S&P 500 опустился на 0,04%. Активность торгов оставалась низкой после достижения исторических максимумов по S&P 500 днем ранее. В Украине UX просел на 1,95%. Усугубление ситуации на востоке страны привело к фиксации прибыли. Все индексные акции снизились. В лидерах падения оказались USCB (-2,7%), ENMZ (-2,7%). В то же время WIG-Ukraine повысился на символические 0,02%.

Заголовки новостей

- Золотовалютные резервы выросли до \$18 млрд
- Продажи машин в мае упали на 80% г/г до 3 тыс.

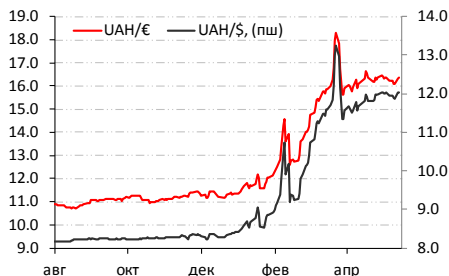
Лидеры Объемов и Изменения Цен



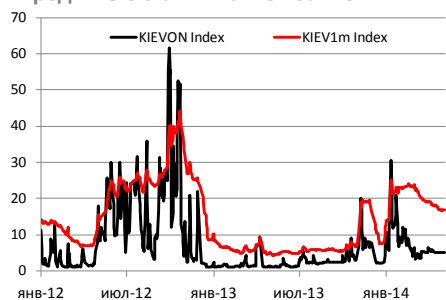
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Золотовалютные резервы выросли до \$18 млрд

Интерфакс: Украине удалось восстановить сотрудничество с международными финансовыми организациями и другими международными партнерами и в сложных экономических и политических условиях увеличить международные резервы до \$18 млрд, сообщил премьер-министр Арсений Яценюк. В апреле резервы снизились на 6% м/м до \$14,226 млрд, или менее двух месяцев импорта. МВФ в конце апреля одобрил выделение Украине кредита на \$17,1 млрд, первый транш которого в размере \$3,2 млрд уже поступил. Решение МВФ открыло для страны помощь других международных финансовых организаций. В частности, Украина привлекла \$1 млрд от продажи облигаций под гарантии США, получила \$750 млн кредит от Всемирного банка и EUR100 млн макроэкономической помощи ЕС. Кроме того, НБУ сообщил, что в мае на межбанковском рынке приобрел \$215 млн. НБУ добавил, что начинает появляться спрос на национальную валюту со стороны субъектов хозяйствования, которые начали продавать запасы валютных сбережений для обеспечения платежей в бюджет. Предполагается, что сотрудничество с МВФ позволит к концу текущего года увеличить международные резервы страны до \$19,2 млрд, или до 2,6 месяцев импорта, а в 2015 году довести их до \$26,7 млрд, или 3,4 месяцев импорта.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1245	0.08	-0.38	-25.62
Нефть (L.Sweet)	103	0.19	-0.05	11.3
EUR/USD	1.36	0.28	-0.06	3.23

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

Автомобилестроение

[LUAZ, Пересмотр]

[AVTO, Пересмотр]

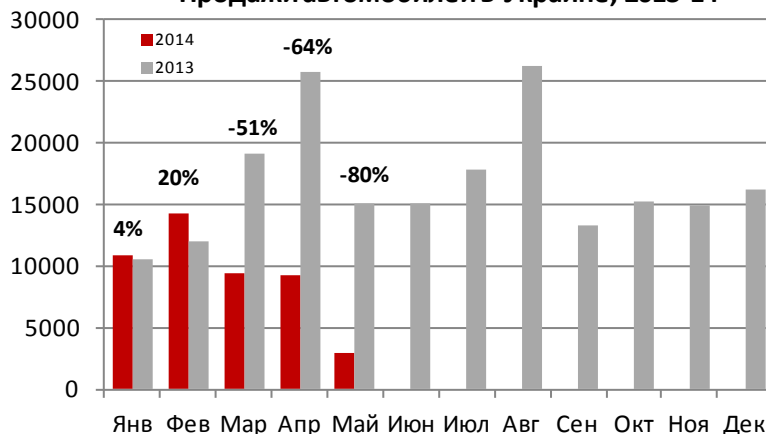
Компании и рынки

Продажи машин в мае упали на 80% г/г до 3 тыс.

Продажи машин в мае практически прекратились. Продано всего 3 тыс. ед. – на 80% меньше, чем годом ранее. В последнюю неделю мая продажи возросли, так что в июне результаты могут быть лучше. ЗАЗ отвоевал первое место. Второе и третье места достались Тойоте и Шкоде.

Алексей Андрейченко: для украинских производителей и дистрибуторов новость НЕГАТИВНА. Затяжные праздники, девальвация и волнения на востоке Украины привели к слабым показателям автомобильного рынка. Продажи в Донецкой и Луганской областях практически прекратились. Модели украинской сборки по-прежнему занимают первые места, но в абсолютных величинах продажи упали до исторического минимума. За 5 месяцев 2014-го автосалоны продали всего 47 тыс. машин – на 43% меньше, чем годом ранее. Сейчас наш прогноз 21%-го падения продаж на 2014 год выглядит все менее реалистично, так как эскалация конфликта на востоке и значительная девальвация гривны вредят рынку в большей степени, чем мы предполагали.

Продажи автомобилей в Украине, 2013-14



Источник: Autoconsulting

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	257.5	174	-2.0%	4%	-3%	51%	94.1	187.8	92	4.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	11%	н/д	-45%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.17	н/д	н/д	2%	-1%	-14%	0.06	0.17	8.6	598
MTBD	Мостобуд	28	н/д	н/д	-12%	-15%	-32%	9.4	26.9	1.3	0.97
STIR	Стирол	14.3	22.6	н/д	7%	-8%	-16%	7.0	15.6	2	1.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	22	-1.2%	-12%	-3%	5%	0.05	0.14	56	3 824
FORM	Банк Форум	0.7	29	5.8%	14%	0%	-17%	0.2	1.0	1.2	22.5
USCB	Укрсоцбанк	0.17	42	-2.7%	2%	-4%	-7%	0.10	0.25	4	249
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.1	148	-2.4%	13%	-3%	9%	2.3	7.2	141	277
DNEN	Днепрэнерго	500	1.0	-0.1%	5%	0%	80%	134.6	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	42.0	14	-1.6%	-4%	-5%	39%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	1.2	52	-31.5%	-48%	1%	-6%	0.6	1.7	3.3	28.0
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-84%	н/д	-93%	13.5	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	140	3	-6.7%	4%	-3%	25%	62.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	н/д	н/д	-12%	н/д	89%	0.6	1.3	0.6	5.2
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	98	-2.1%	4%	-1%	-15%	0.3	0.9	13	197
ALMK	Алчевский МК	0.04	23	-0.6%	9%	-2%	-44%	0.01	0.06	10	3 287
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	42	154	-2.7%	17%	-6%	-18%	14.7	49.0	10	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	0.3	6.7%	2%	6%	-42%	0.05	0.18	4.3	319
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	0.3	4.7%	3%	3%	10%	0.3	0.8	4.8	72
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	15%	н/д	30%	0.1	0.3	0.7	28.0
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	-3%	н/д	-24%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	14.5	1.3	0.7%	н/д	н/д	-9%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	-5%	н/д	-33%	4.8	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.59	н/д	н/д	5%	н/д	-25%	0.1	0.6	0.8	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.04	18	4.0%	6%	3%	-22%	0.3	1.2	1.6	20.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	32	-0.7%	5%	-2%	-32%	1.0	4.7	14	51
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	46%	-12%	-70%	0.03	0.15	0.6	112
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	0	0.8%	3%	0%	-23%	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	16.1	3.1	-1.9%	-10%	-1%	-54%	6.9	28.4	4	2.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	4.4	-2.5%	-8%	-4%	-40%	0.9	2.2	1.8	14
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	н/д	69%	-13%	153%	0.02	0.07	0.9	135
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	н/д	н/д	7%	-4%	-13%	0.01	0.08	0.6	167
MSICH	Мотор Сич	2 265	471	-1.8%	25%	1%	-26%	1 115	2 495	167	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	8%	10%	-57%	0.0	0.3	3.1	383.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	-9%	1%	-6%	1.7	4.0	0.20	0.62
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	-2%	н/д	-42%	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	3.25	н/д	н/д	38%	н/д	-70%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	н/д	-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%	н/д	-98%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	0.7	н/д	-56%	-56%	-85%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-4%	н/д	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	61%	н/д	-10%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	н/д	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	0.2	н/д	4%	113%	-32%	3.8	17.6	1.7	1.65
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	7.1	н/д	н/д	16%	н/д	81%	2.3	6.1	3.7	5.3
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-26%	н/д	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	1.4	н/д	-33%	-34%	-79%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	4.0	2.7	-11.1%	5%	-11%	-15%	1.1	4.9	0.5	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	3.4	2.8	36.0%	3%	3%	54%	0.5	2.9	0.3	1.5
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	0%	-34%	-49%	0.3	2.5	0.7	5.8
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.3

Зарубежные биржи

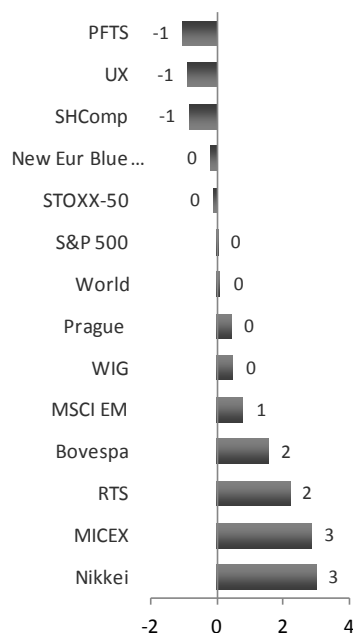
Изменения цен (в USD)

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	59.1	-1.5%	14%	0%	-6%	1.4	5.7	481	451
AST PW	Astarta	PLN 47.0	353.9	0.6%	15%	1%	-18%	36.2	77.5	185	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	7	-3.3%	0%	-1%	-8%	7.6	13.0	287	32
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 135	1 612	-1.4%	-7%	-1%	-20%	127.5	208.6	2 342	968
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	25.5	1.5%	6%	3%	-65%	0.9	4.2	196	381
IMC PW	IMC	PLN 9.9	21.0	0.4%	6%	-1%	-17%	7.5	16.9	81	28.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 61	33	-0.4%	11%	0%	2%	48.0	75.8	79	80
KER PW	Kernel Holding	PLN 30.3	4 891	-0.6%	7%	8%	-45%	22.1	56.6	3 672	398
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	4.5	12.9	14	7
MHPC LI	MHP	\$ 15.0	209	1.8%	23%	1%	-18%	11.0	19.0	1 462	115
MLK PW	Milkiland	PLN 6.0	44.9	-2.3%	-11%	-5%	-46%	5.1	14.2	14	5.9
OVO PW	Ovostar	PLN 68	1.57	-0.1%	-3%	0%	-22%	58.5	103.0	24	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.4	4	-6.3%	-5%	-17%	-65%	7.38	22.00	6	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	64	224
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-19%	0.4	0.9	15	81

Мировые индексы и валюты

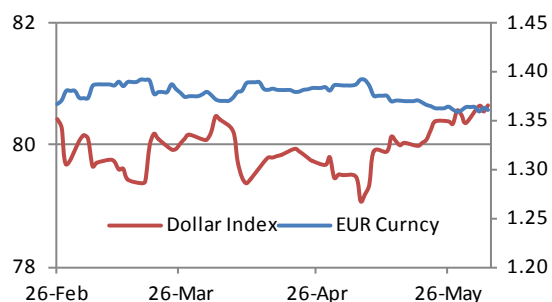
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.29	14.66	1.67	1.60
STOXX-50	Европа	14.55	12.80	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.35	11.52	0.85	0.84
Nikkei	Япония	17.02	15.28	0.74	0.72
FTSE	Великобритания	14.07	12.97	1.13	1.11
DAX	Германия	13.80	12.14	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.31	12.89	0.91	0.89
MSCI EM		11.34	10.18	1.01	0.95
SHComp	Китай	7.96	7.00	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.38	5.28	0.68	0.66
RTS	Россия	5.34	5.24	0.67	0.65
Bovespa	Бразилия	10.77	9.55	1.09	1.02
WIG	Польша	16.92	13.58	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.79	12.80	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		10.77	9.55	0.88	0.85
PFTS	Украина	5.03	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.78	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.40		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		165%	нд	355%	295%
Потенциал роста к развив. странам		99%	нд	338%	277%

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

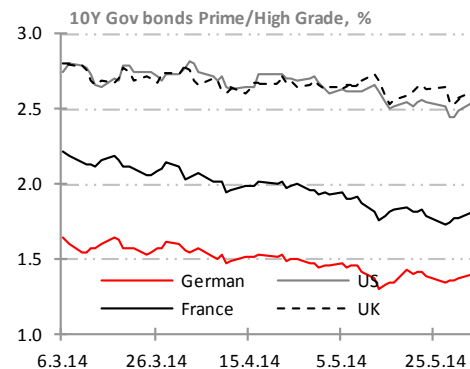
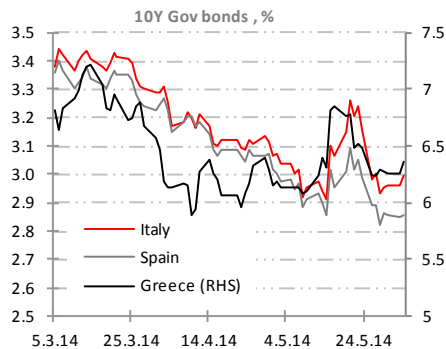
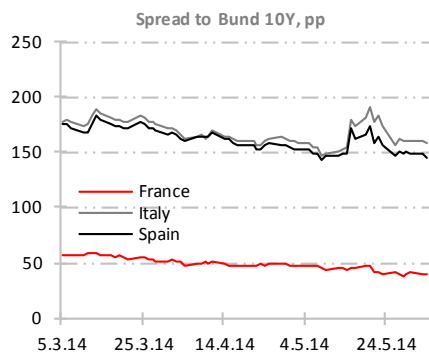
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

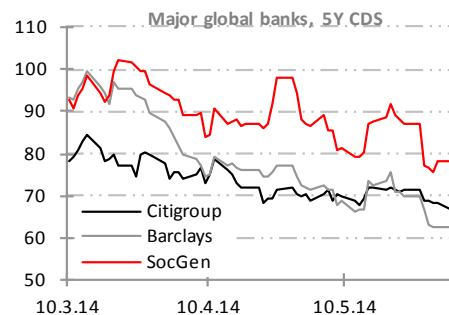
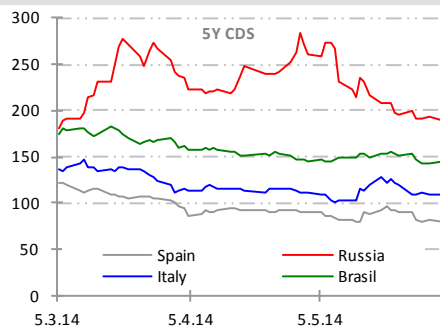
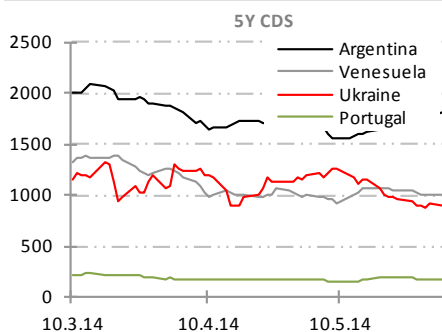
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

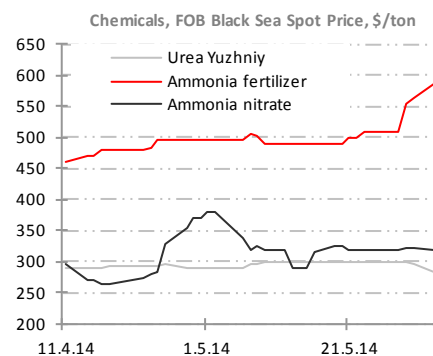
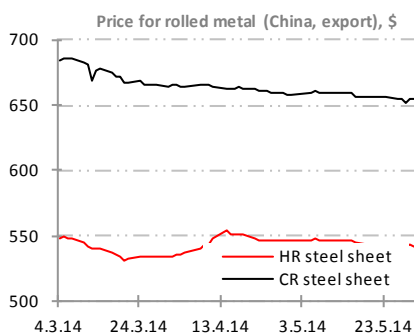
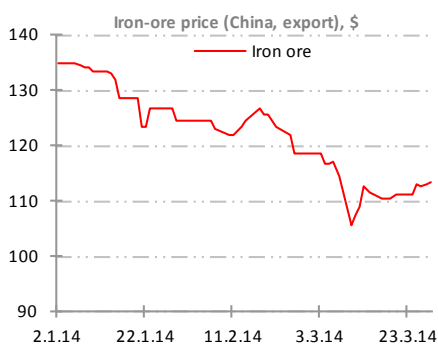
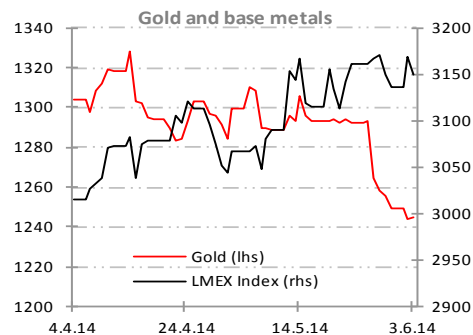
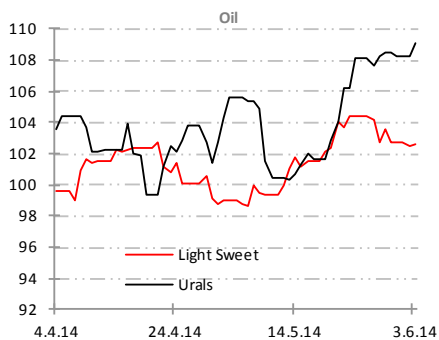
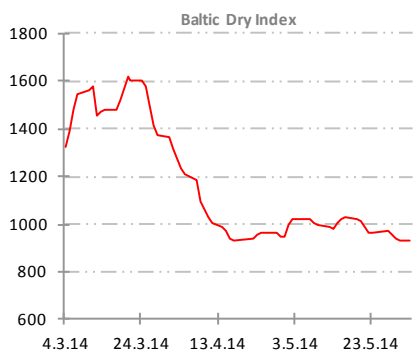
Глобальный долговой рынок



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».