



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

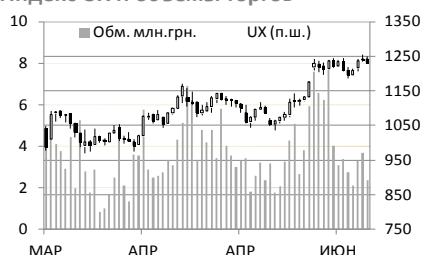
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

12 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.6	0.8	0.8	13.9
S&P 500	США	-0.4	1.1	1.1	14.8
Stoxx-50	Европа	-0.7	1.4	1.4	12.9
FTSE	ВБ	-0.5	-0.1	-0.1	13.0
Nikkei	Япония	-0.6	2.3	2.3	15.2
MSCI EM	Развив.	-0.1	2.8	2.8	10.4
SHComp	Китай	-0.1	0.6	0.6	7.1
RTS	Россия	0.4	6.1	6.1	5.4
WIG	Польша	-0.5	2.0	2.0	13.8
Prague	Чехия	-0.3	1.0	1.0	12.9
WIGUkr	Польша	0.0	11.6	11.6	5.0
PFTS	Украина	-0.3	0.5	0.5	n/a
UX	Украина	-0.8	0.9	0.9	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-1.9	5.6	5.6	>100
AVDK	3.23	-1.2	0.5	0.5	neg
AZST	0.75	-1.1	0.4	0.4	neg
BAVL	0.16	-1.8	-1.5	-1.5	0.7
CEEN	7.32	0.2	2.6	2.6	4.8
ENMZ	44.0	-0.6	1.2	1.2	neg
DOEN	42.00	-2.4	-2.9	-2.9	1.5
MSICH	2337	-0.4	6.6	6.6	1.2
UNAF	262.2	-2.1	1.4	1.4	5.9
USCB	0.17	-1.0	2.2	2.2	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

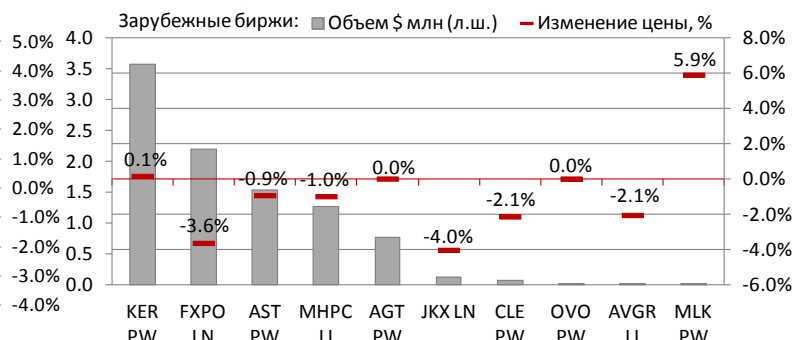
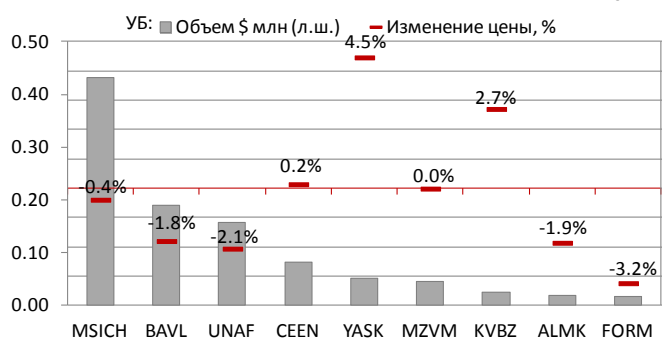
Рынок акций: UX (-0,83%) снизился на неудачных переговорах по газу

Вчера ведущие рынки акций закрылись с негативной динамикой. S&P 500 снизился на 0,35%. В Украине UX также снизился на 0,83%. Безрезультатные переговоры между Украиной и РФ по газу привели к фиксации прибыли. В индексной корзине наиболее сильно подешевели DOEN (-2,39%), UNAF (-2,05%) и ALMK (-1,85%). Повысить капитализацию удалось только CEEN (+0,15%). Индекс Варшавской биржи WIG-Ukraine не изменился. Подорожали акции Милкиленда (+5,87%) и Кернела (+0,15%). Другие акции зафиксировали снижение.

Заголовки новостей

- Газпром предложил Нафтогазу \$100 скидку
- За 9 суток июня выпуск стали упал на 9,4% г/г

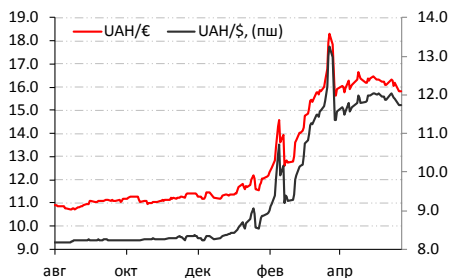
Лидеры Объемов и Изменения Цен



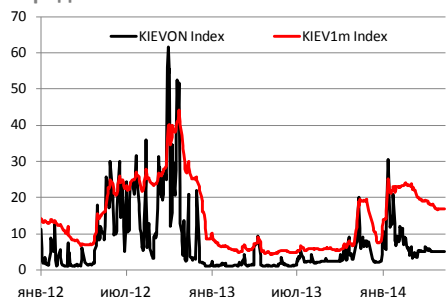
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1261	0.09	0.91	-24.66
Нефть (L.Sweet)	104	0.05	1.65	13.1
EUR/USD	1.35	-0.07	-0.77	2.49

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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

Газпром предложил Нафтогазу \$100 скидку

Интерфакс: Очередной раунд трехсторонних газовых переговоров России, Украины и Еврокомиссии не принес каких-либо видимых положительных подвижек. Россия предлагает вернуться к \$100-ной скидке, действовавшей с апреля 2010 года в рамках так называемых "харьковских соглашений", Украина настаивает на большем. Срок окончания переговоров в очередной раз перенесен на 16 июня. Еврокомиссар по энергетике Гюнтер Эттингер приветствовал предложение российской стороны на сокращение стоимости газа с \$485 до \$385 за 1 тыс. кубометров. В то же время Украина хочет рыночную цену: ниже предлагаемой Россией \$385 за 1 тыс. куб. м. Украинская сторона хочет подписать новый контракт на поставку газа взамен действующего долгосрочного (с 2009 года по 2019-й). Этот контракт готовился управленческой командой, которая сейчас вновь вернулась к руководству Украиной. В подземных хранилищах Украина уже накопила 13,4 млрд куб. м и каждую неделю прибавляется почти по миллиарду. Даже если в этих условиях Украина снизит прокачку газа в Европу, у европейских газовиков после теплой зимы есть огромные запасы газа в хранилищах (63% от их мощности), чтобы сгладить возможные колебания поставок газа с Востока.

Новости и Аналитика

Металлургия

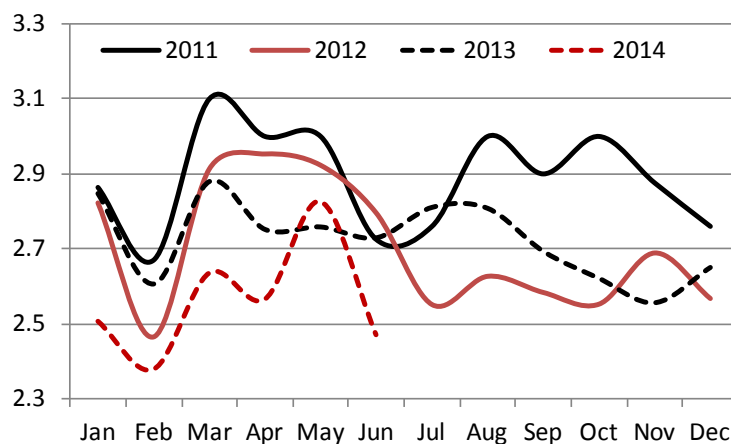
Компании и рынки

За 9 суток июня выпуск стали упал на 9,4% г/г

После роста выпуска стали в мае на 2,5% г/г за 9 суток июня ее выпуск обвалился на 9,4% г/г (-13% м/м) – до 82 тыс.тн среднесуточно, что предполагает месячный выпуск 2,47 млн.тн стали. В июле 2014 металлургические предприятия Украины планируют нарастить выплавку стали на 2,9% по сравнению с запланированными объемами производства на июнь - до 2,52 млн тонн, что также предполагает ее снижение на 10% г/г. В январе-мае-2014 было произведено 12,908 млн тонн стали (-7% г/г). В мае текущего года было достигнуто наивысшее производство основных видов продукции с начала года: 2,593 млн тонн чугуна (среднесуточное производство – 83,7 тыс.тонн), 2,826 млн тонн стали (91,1 тыс.тонн) и 2,440 млн тонн проката (78,7 тыс.тонн).

Игорь Путилин: Несмотря на существенную девальвацию гривны украинские металлурги не в состоянии наращивать выпуск стали из-за низкого спроса на мировых рынках. Негативным фактором также является ограничение поставок стали в РФ в связи со сложной ситуацией на востоке Украины. Второе полугодие на рынке традиционно характеризуется низкой деловой активностью ввиду наступления продолжительных праздников в мусульманских странах, доля поставок стали в которые является высокой. С учетом данных за июнь выпуск стали в Украине за 6-ть месяцев снизился на 7% г/г, и скорее всего, сохранится на таком уровне до конца 2014г.

Выпуск стали в Украине, млн.тн



Источник: металлургпром

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	262.2	108	-2.1%	10%	1%	60%	94.1	187.8	99	4.8
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	1%	-9%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	0.1	-0.3%	0%	-1%	-29%	0.06	0.17	7.4	532
MTBD	Мостобуд	27	н/д	н/д	40%	38%	17%	9.4	27.8	1.3	0.92
STIR	Стирол	14.3	н/д	н/д	13%	-7%	-22%	7.0	15.6	2	2.0
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	130	-1.8%	-14%	-1%	10%	0.05	0.14	67	4 714
FORM	Банк Форум	0.6	11	-3.2%	50%	-13%	-24%	0.2	1.0	1.1	24.1
USCB	Укрсоцбанк	0.17	1	-1.0%	8%	2%	2%	0.09	0.25	4	300
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.3	56	0.2%	20%	3%	13%	2.3	7.2	160	308
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	13%	2%	80%	116.7	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	42.0	7	-2.4%	1%	-3%	38%	13.5	37.5	46	12
KREN	Крымэнерго	2.0	0	18.3%	-7%	79%	76%	0.6	1.7	3.8	35.1
DNON	Днепроблэнерго	100.0	0.0	н/д	-20%	405%	-63%	13.5	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	152	н/д	н/д	14%	8%	38%	62.5	127.0	2.2	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	17%	7%	87%	0.4	1.3	0.5	4.2
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	2	-1.1%	8%	0%	-14%	0.3	0.9	14	222
ALMK	Алчевский МК	0.04	12	-1.9%	16%	6%	-40%	0.01	0.06	12	3 979
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	6	-0.6%	31%	1%	-12%	13.7	49.0	12	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	н/д	н/д	7%	8%	-38%	0.05	0.18	4.1	315
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	3%	5%	11%	0.3	0.8	4.0	60
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	44%	35%	24%	0.1	0.3	0.6	27.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	2%	1%	-21%	3.4	9.4	0.5	0.8
PGOK	Полтавский ГОК	14.6	8.3	-0.8%	н/д	н/д	-8%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	2.2	н/д	3%	9%	-27%	3.1	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.70	1.1	17.3%	26%	19%	-7%	0.1	0.6	0.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	н/д	н/д	31%	1%	-24%	0.3	1.2	1.9	24.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	4	-1.2%	8%	0%	-29%	1.0	4.7	16	59
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	0.1	1.5%	64%	-1%	-67%	0.03	0.15	0.5	110
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	35	4.5%	9%	8%	-14%	0.4	0.6	4	67
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	17.0	16.3	2.7%	3%	7%	-49%	6.9	28.4	5	3.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-5%	-6%	-42%	0.9	2.2	2.0	15
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	78%	-17%	110%	0.02	0.07	0.9	130
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.4	2.5%	28%	-1%	-12%	0.01	0.08	0.6	173
MSICH	Мотор Сич	2 337	297	-0.4%	35%	7%	-19%	950	2 495	199	1.2
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	30.4	н/д	0%	24%	-49%	0.0	0.3	3.2	390.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.2	0.0	н/д	4%	1%	5%	1.7	4.0	0.26	0.94
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	н/д	н/д	6%	-4%	-40%	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	н/д	н/д	40%	1%	-70%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-12%	2%	-1%	1	2.6	0.0	0.37
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	1%	1%	7%	876	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	1%	405%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	17%	17%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-3%	1%	-50%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	65%	2%	-8%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	1%	1%	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	0%	154%	-20%	3.8	17.6	2.0	2.23
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	1%	1%	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	1%	1%	-30%	2 695	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутин	7.1	н/д	н/д	17%	1%	83%	2.3	6.1	3.7	5.3
SNEM	Насосэнергошах	1.5	н/д	н/д	-50%	2%	-40%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	3%	1%	-20%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	7%	-9%	-13%	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	1.7	н/д	н/д	-47%	-47%	39%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-12%	-42%	-55%	0.3	2.5	0.7	5.9
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	1%	1%	-53%	0.7	1.6	0.1	0.7

Зарубежные биржи

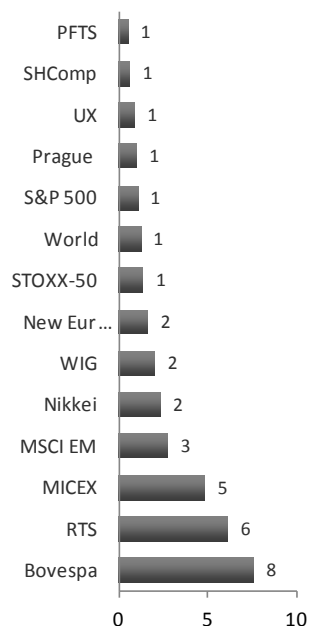
Изменения цен (в USD)

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 3.0	764.8	0.0%	34%	16%	12%	1.4	5.7	354	375
AST PW	Astarta	PLN 47.5	1 541.6	-0.9%	23%	2%	-28%	36.2	77.5	191	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.5	26	-2.1%	11%	6%	-2%	7.6	13.0	188	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 132	2 202	-3.6%	-9%	-3%	-7%	127.5	208.6	1 873	772
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	80.4	-2.1%	11%	5%	-61%	0.9	4.2	157	306
IMC PW	IMC	PLN 10.0	14.3	0.0%	14%	0%	-24%	7.5	16.9	68	23.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	126	-4.0%	11%	-2%	8%	48.0	75.8	73	73
KER PW	Kernel Holding	PLN 34.0	3 561	0.1%	18%	21%	-37%	22.1	56.0	3 454	367
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-56%	4.5	12.9	9	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.9	1 278	-1.0%	10%	1%	-20%	11.0	18.7	1 311	103
MLK PW	Milkiland	PLN 7.6	15.2	5.9%	22%	19%	-35%	5.1	14.2	12	5.2
OVO PW	Ovostar	PLN 73	29.27	0.0%	12%	7%	-14%	58.5	103.0	18	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	н/д	4.5%	-4%	-1%	-56%	7.38	19.75	5	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-23%	0.5	1.3	52	178
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-24%	0.4	0.9	8	46

Мировые индексы и валюты

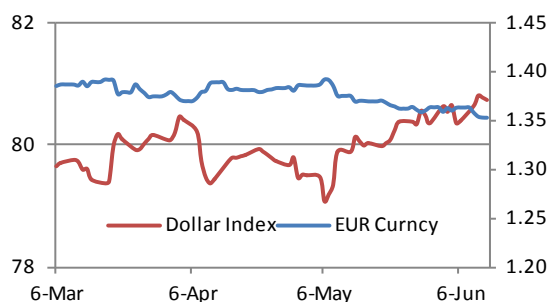
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.45	14.80	1.68	1.62
STOXX-50	Европа	14.73	12.95	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	13.65	11.73	0.87	0.86
Nikkei	Япония	16.91	15.15	0.74	0.72
FTSE	Великобрит	14.20	13.02	1.14	1.11
DAX	Германия	13.86	12.20	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.46	12.99	0.93	0.91
MSCI EM		11.61	10.43	1.04	0.98
SHComp	Китай	8.08	7.12	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.50	5.41	0.69	0.67
RTS	Россия	5.50	5.41	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.39	10.03	1.15	1.07
WIG	Польша	17.24	13.82	0.89	0.87
Prague	Чехия	15.05	12.86	1.07	1.03
Медиана по развивающимся странам		11.39	10.03	0.89	0.87
PFTS	Украина	4.99	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.70	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.34		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		171%	нд	356%	295%
Потенциал роста к развив. странам		113%	нд	339%	278%

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

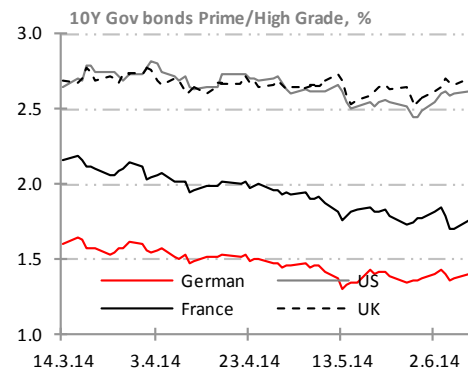
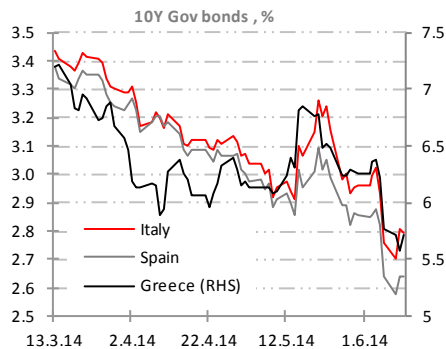
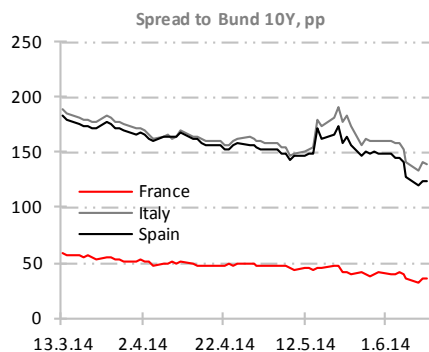
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

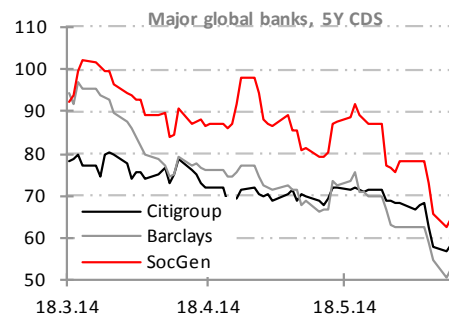
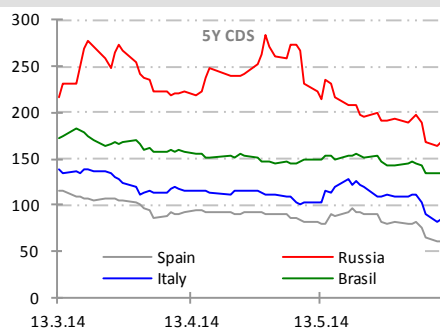
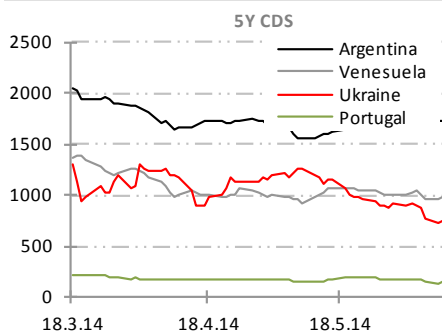
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

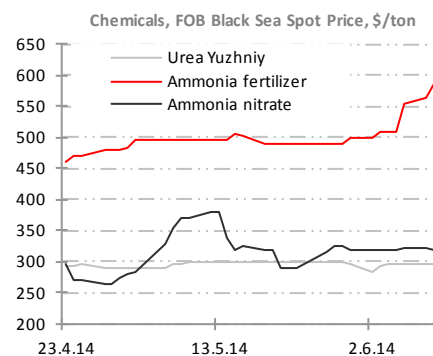
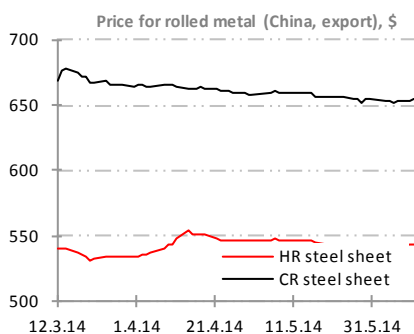
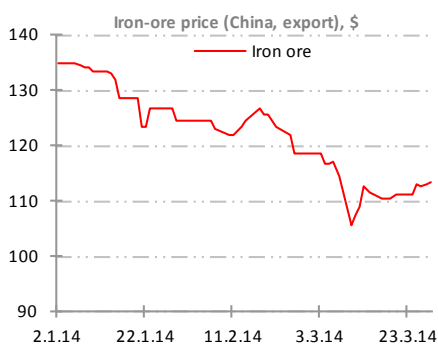
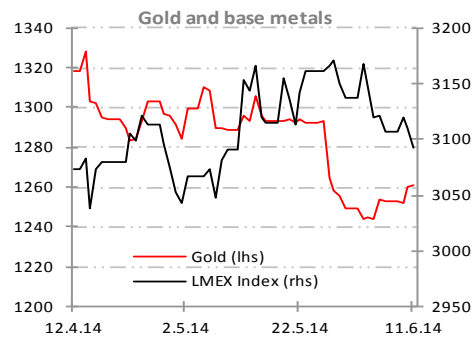
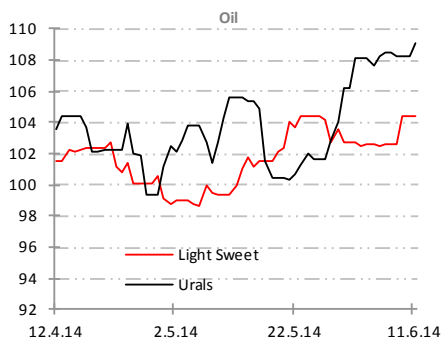
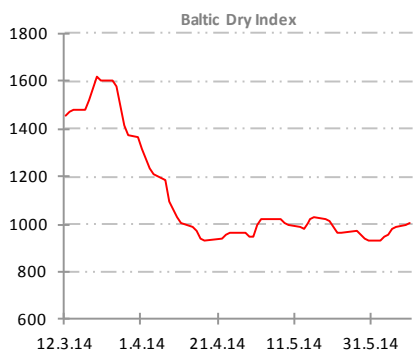
Глобальный долговой рынок



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».