



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

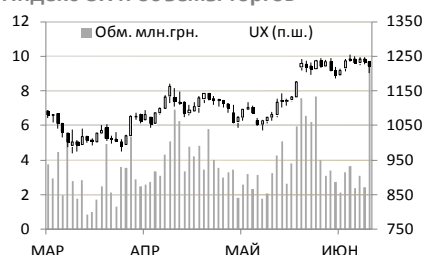
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

17 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.0	0.4	0.4	13.8
S&P 500	США	0.1	0.7	0.7	14.7
Stoxx-50	Европа	-0.7	0.5	0.5	12.9
FTSE	ВБ	-0.3	-1.3	-1.3	13.0
Nikkei	Япония	0.3	2.3	2.3	15.1
MSCI EM	Развив.	-0.3	1.8	1.8	10.3
SHComp	Китай	-0.9	1.4	1.4	7.2
RTS	Россия	-1.2	4.8	4.8	5.4
WIG	Польша	-0.3	1.1	1.1	12.8
Prague	Чехия	0.2	0.7	0.7	12.8
WIGUkr	Польша	-3.1	7.1	7.1	4.8
PFTS	Украина	-1.5	-0.8	-0.8	n/a
UX	Украина	-1.1	0.1	0.1	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена				EV/
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.04	-2.9	1.3	1.3	>100
AVDK	3.23	-2.7	-1.6	-1.6	neg
AZST	0.77	0.1	0.3	0.3	neg
BAVL	0.16	-1.8	-6.0	-6.0	0.7
CEEN	7.33	-0.6	0.8	0.8	4.8
ENMZ	42.9	-1.7	-3.2	-3.2	neg
DOEN	41.42	0.0	-6.2	-6.2	1.5
MSICH	2329	-1.8	4.2	4.2	1.2
UNAF	258.5	-1.1	-2.0	-2.0	5.8
USCB	0.17	-1.6	-2.4	-2.4	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

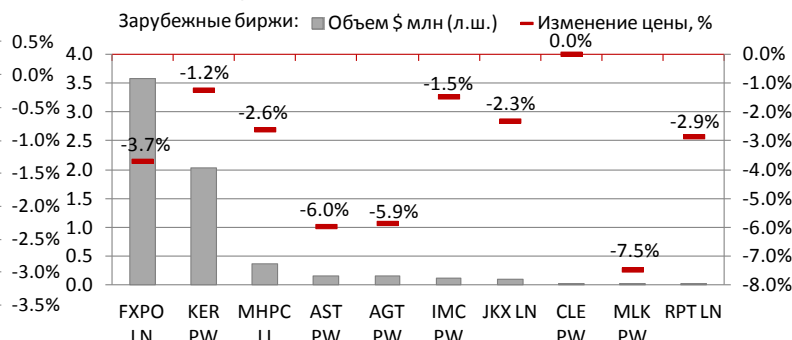
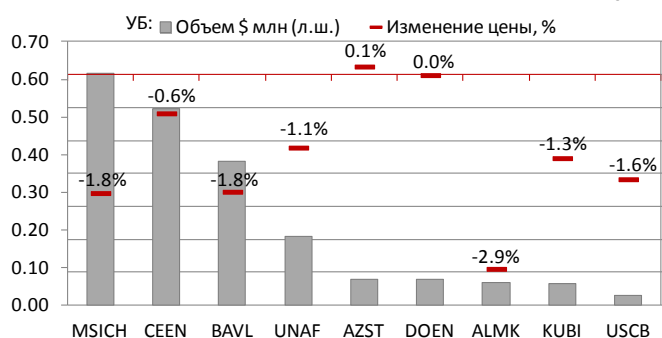
Рынок акций: Инвесторы ждут заседания ФРС США

Фондовые индексы Европы завершили в минусе вторую сессию подряд. Негативными факторами стали вооруженные столкновения в Ираке и прекращение поставок российского газа в Украину. Stoxx 600 уменьшился на 0,45%, тогда как S&P 500 прибавил 0,08%. Благоприятное влияние на торги в США оказала сильная статистика. Однако этот фактор был в значительной степени нивелирован негативом, связанным с прогнозом МВФ в отношении экономики США. Как известно, фонд понизил прогноз роста ВВП на 2014г до 2% с 2,8%. Сегодня на рынке будут преобладать выжидательные настроения в преддверии заседания ФРС США назначенного на 17-18 июня. Украинский рынок акций завершил торги снижением: UX упал на 1,05%. В индексной корзине больше всех упали в цене ALMK (-2,94%), AVDK (-2,68%). Индекс WIG-Ukraine упал на 3,07%.

Заголовки новостей

- ▲ [Порошенко внесет проект изменений в Конституцию на текущей неделе](#)
- ▲ [Мотор Сич прекратит поставку двигателей двойного назначения в Россию](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



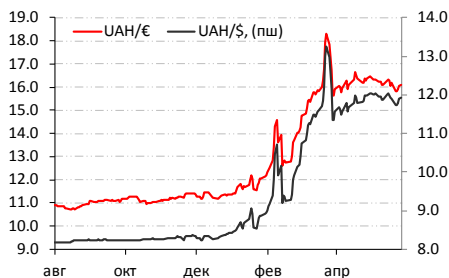
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

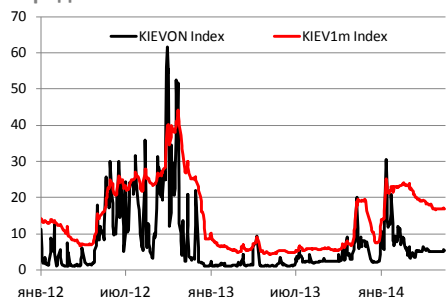
Порошенко внесет проект изменений в Конституцию на текущей неделе

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко заявил, что на текущей неделе подпишет и внесет в парламент проект изменений в Конституцию Украины по децентрализации власти. Он также выразил надежду, что проект изменений к Основному закону будет направлен в Венецианскую комиссию. Проект изменений в Конституцию предусматривает ключевой элемент мирного плана – децентрализации власти. При этом глава государства выразил уверенность в том, что делегирование, таким образом, части президентских полномочий территориальным общинам позволит взять на себя и ответственность, и направления по развитию регионов именно территориальным общинам и местным советам, которые будут избраны уже с новыми полномочиями, и это будет давать возможность формировать исполкомы. В Конституции значительная часть гуманитарных вопросов, расширение бюджетных возможностей будут корреспондироваться со значительным повышением ответственности территориальных общин.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1272	-0.39	1.77	-24.01
Нефть (L.Sweet)	107	-0.01	4.08	15.9
EUR/USD	1.36	0.29	-0.52	2.75

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

Машиностроение

[MSICH, \$560, ПОКУПАТЬ]

Компании и рынки

Мотор Сич прекратит поставку двигателей двойного назначения в Россию

Президент Порошенко категорически запретил военное сотрудничество с Россией, в т.ч. поставки оборудования двойного назначения. Решение объявлено на встрече СНБО. Турчинов ранее заблокировал военные поставки в Россию, но вертолетные двигатели двойного назначения Мотор Сич под запрет не попадали.

Алексей Андрейченко: Новость НЕГАТИВНА для Мотор Сич, поставляющей в Россию военные двигатели и двигатели двойного назначения для вертолетов, самолетов и ракет. Прежде чем решение вступит в силу, президент должен подписать соответствующий указ. Мотор Сич поставляет двигатели для гражданских и военных вертолетов, а также тактических ракет и учебно-боевых самолетов. На военные двигатели, поставляемые в Россию, приходится лишь 15% дохода Мотор Сич. Но если включить двигатели двойного назначения, в т.ч. модификации вертолетного двигателя ТВ3-117, то на эту продукцию приходится 52% дохода компании за 2013-й, т.е. почти \$550 млн. Вертолеты, оснащаемые данными двигателями, серийно производятся только в России, поэтому восстановить данный источник дохода без деэскалации конфликта нельзя. Мы пересмотрим рекомендацию по Мотор Сич, если Порошенко подпишет указ, запрещающий поставку двигателей двойного назначения в Россию.

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	258.5	н/д	-1.1%	8%	-2%	55%	54.6	187.8	107	5.2
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-1%	-11%	-51%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	0.3%	10%	6%	-21%	0.06	0.17	7.7	560
MTBD	Мостобуд	27	н/д	н/д	41%	35%	32%	9.1	27.8	1.2	0.79
STIR	Стирол	13.5	н/д	-6.9%	-2%	-14%	-23%	7.0	15.6	3	2.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	н/д	-1.8%	-1%	-6%	4%	0.05	0.14	83	6 044
FORM	Банк Форум	0.4	н/д	-30.8%	-44%	-50%	-56%	0.2	1.0	0.9	21.1
USCB	Укрсоцбанк	0.17	н/д	-1.6%	10%	-2%	-5%	0.09	0.25	5	374
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.3	н/д	-0.6%	24%	1%	8%	2.3	7.2	187	351
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	11%	0%	74%	76.8	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	41.4	н/д	н/д	-1%	-6%	26%	7.5	37.5	50	14
KREN	Крымэнерго	1.7	н/д	-13.2%	-8%	45%	41%	0.6	1.7	3.8	33.6
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	0%	395%	-66%	13.5	195.0	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	150	н/д	-1.9%	11%	5%	28%	62.5	127.0	2.6	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	21%	11%	94%	0.4	1.3	0.5	4.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	н/д	0.1%	10%	0%	-16%	0.3	0.9	14	229
ALMK	Алчевский МК	0.04	н/д	-2.9%	15%	1%	-43%	0.01	0.06	14	4 700
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	43	н/д	-1.7%	27%	-3%	-19%	13.7	49.0	14	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	н/д	н/д	31%	30%	-21%	0.05	0.18	3.9	306
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	12%	9%	7%	0.3	0.8	4.1	61
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	41%	32%	23%	0.1	0.3	0.1	4.2
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	2%	-1%	-23%	3.4	9.4	0.5	0.7
PGOK	Полтавский ГОК	15.0	н/д	0.7%	н/д	н/д	-12%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	2%	10%	-30%	3.1	9.8	2	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	н/д	-10.5%	10%	1%	-11%	0.1	0.6	0.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	н/д	н/д	6%	-1%	-25%	0.3	1.2	2.0	25.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	н/д	-2.7%	8%	-2%	-33%	1.0	4.7	18	69
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	-7.1%	46%	-12%	-70%	0.03	0.15	0.5	115
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	н/д	-0.4%	20%	9%	-18%	0.4	0.6	5	82
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	17.5	н/д	-1.3%	13%	8%	-47%	6.9	28.4	6	4.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	1.0%	-1%	-8%	-41%	0.9	2.2	2.0	15
KRAZ	Автокраз	0.07	н/д	-21.1%	37%	-36%	43%	0.02	0.07	0.9	128
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	н/д	-5.5%	28%	-4%	-14%	0.01	0.08	0.8	201
MSICH	Мотор Сич	2 329	н/д	-1.8%	27%	4%	-20%	950	2 495	219	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	5.5%	6%	28%	-53%	0.0	0.3	3.4	415.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	-1%	2%	37%	1.7	4.0	0.27	0.95
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	н/д	н/д	14%	-3%	-40%	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	Азовобщешах	3.25	н/д	н/д	-13%	-1%	-70%	1.15	7.62	0.4	2.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	50%	0%	-9%	1	2.6	0.0	0.38
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-1%	-1%	5%	872	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-1%	395%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	15%	15%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-5%	-1%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	61%	0%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-1%	-1%	-46%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	30%	149%	-22%	3.8	17.6	2.1	2.27
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	0%	0%	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-1%	-32%	2 683	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутин	8.0	н/д	н/д	26%	12%	102%	2.3	6.1	3.6	5.1
SNEM	Насосэнергошах	1.5	н/д	н/д	-51%	0%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	1%	-1%	-21%	0.05	0.38	0.8	54
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-20%	-11%	-14%	1.1	4.9	0.2	1
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	-48%	-48%	45%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	215%	-43%	-56%	0.3	2.5	0.5	4.8
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-1%	-1%	-54%	0.7	1.6	0.2	1.5

Зарубежные биржи

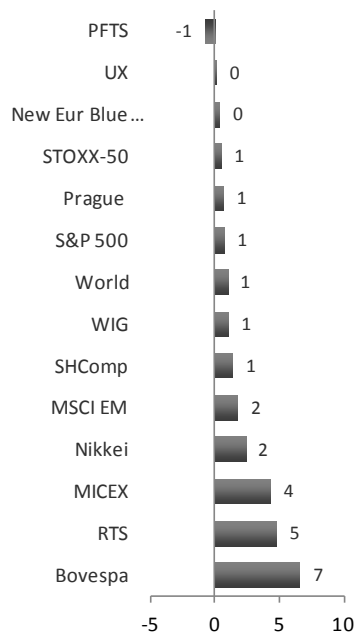
Изменения цен (в USD)

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	153.3	-5.9%	17%	6%	0%	1.4	5.7	258	278
AST PW	Astarta	PLN 44.1	168.3	-6.0%	11%	-5%	-33%	36.2	77.5	184	13
AVGR LI	Avangard	\$ 10.0	7	3.1%	13%	11%	9%	7.6	13.0	209	22
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 125	3 577	-3.7%	-12%	-9%	-19%	123.1	208.6	1 788	738
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	19.8	0.0%	9%	1%	-65%	0.9	4.2	104	213
IMC PW	IMC	PLN 10.0	115.9	-1.5%	20%	0%	-30%	7.5	16.9	63	21.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 58	105	-2.3%	-1%	-5%	13%	48.0	75.8	65	66
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.3	2 032	-1.2%	26%	19%	-36%	22.1	55.2	3 413	358
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	4.5	12.9	9	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.5	370	-2.6%	-1%	-2%	-21%	11.0	18.7	1 299	102
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	14.2	-7.5%	19%	7%	-45%	5.1	14.2	12	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 68	8.15	-4.2%	4%	0%	-20%	58.5	103.0	17	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.5	14	-2.9%	-4%	-4%	-57%	7.38	19.75	5	33
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-27%	0.5	1.3	39	129
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-17%	0.4	0.9	5	29

Мировые индексы и валюты

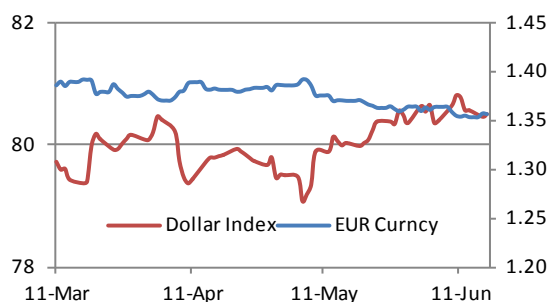
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.39	14.73	1.68	1.61
STOXX-50	Европа	14.63	12.86	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	13.54	11.62	0.86	0.85
Nikkei	Япония	16.91	15.14	0.74	0.72
FTSE	Великобритания	14.13	12.97	1.12	1.10
DAX	Германия	13.82	12.17	0.79	0.77
Медиана по развитым странам		14.38	12.91	0.92	0.90
MSCI EM		11.50	10.33	1.03	0.97
SHComp	Китай	8.12	7.17	0.73	0.67
MICEX	Россия	5.51	5.42	0.69	0.67
RTS	Россия	5.45	5.37	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.26	9.97	1.14	1.06
WIG	Польша	14.99	12.78	0.88	0.86
Prague	Чехия	15.04	12.85	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		11.26	9.97	0.88	0.86
PFTS	Украина	4.92	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.66	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.29		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		172%	нд	357%	294%
Потенциал роста к развив. странам		113%	нд	340%	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

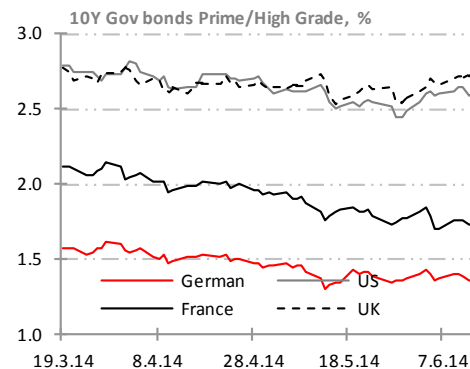
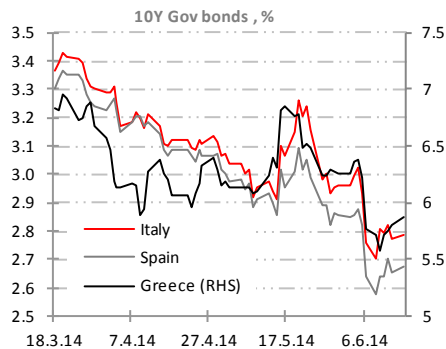
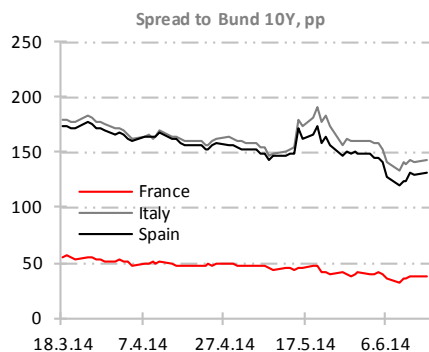
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

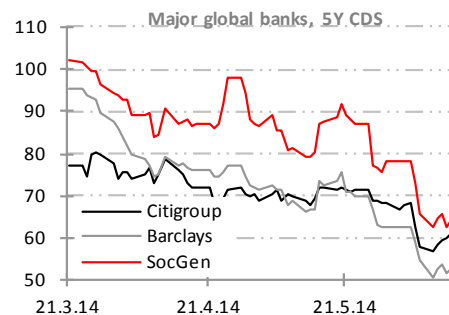
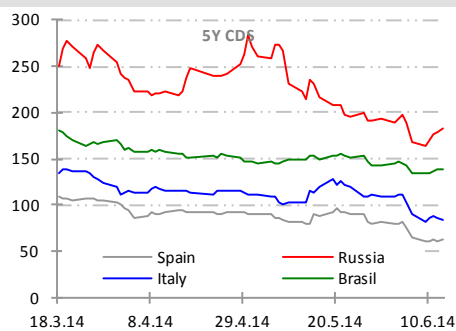
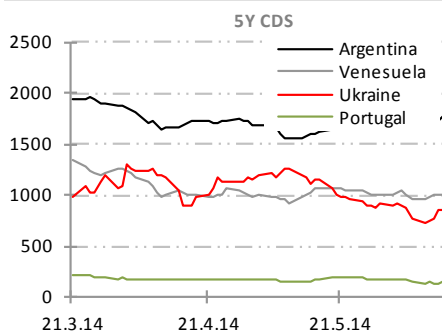
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

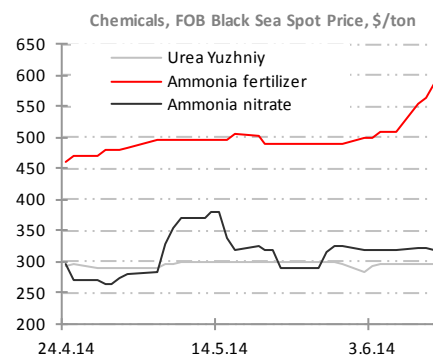
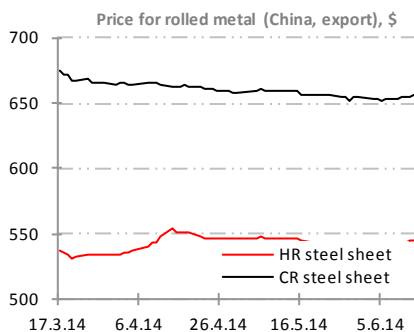
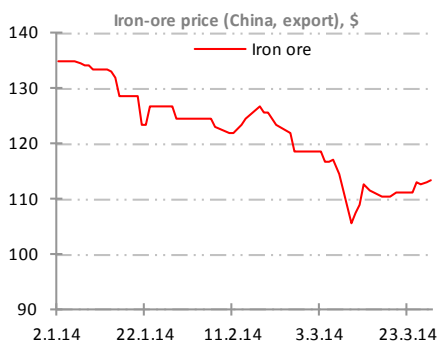
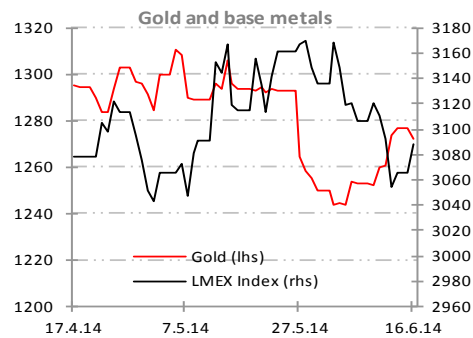
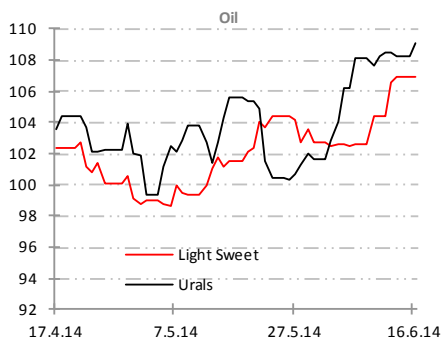
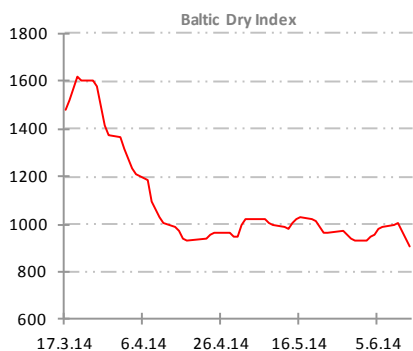
Глобальный долговой рынок



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».