



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

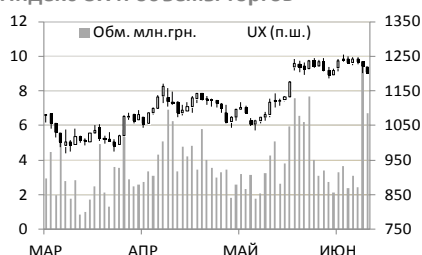
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

18 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	0.5	0.5	13.9
S&P 500	США	0.2	1.0	1.0	14.8
Stoxx-50	Европа	0.4	0.9	0.9	12.9
FTSE	ВБ	0.2	-1.1	-1.1	13.0
Nikkei	Япония	0.9	3.3	3.3	15.3
MSCI EM	Развив.	-0.3	1.5	1.5	10.3
SHComp	Китай	-0.5	0.8	0.8	7.1
RTS	Россия	-1.1	3.7	3.7	5.3
WIG	Польша	0.6	1.7	1.7	12.8
Prague	Чехия	0.0	0.7	0.7	12.9
WIGUkr	Польша	0.3	7.4	7.4	4.8
PFTS	Украина	-0.2	-1.0	-1.0	n/a
UX	Украина	-1.4	-1.3	-1.3	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-2.8	-0.2	-0.2	-0.2	>100
AVDK	3.23	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	neg
AZST	0.77	0.3	1.9	1.9	1.9	neg
BAVL	0.15	-1.7	-6.4	-6.4	-6.4	0.7
CEEN	7.21	-2.0	0.4	0.4	0.4	4.7
ENMZ	43.1	0.4	-1.5	-1.5	-1.5	neg
DOEN	41.93	1.2	-3.8	-3.8	-3.8	1.5
MSICH	2222	-4.9	0.7	0.7	0.7	1.1
UNAF	256.0	-1.0	-1.6	-1.6	-1.6	5.8
USCB	0.17	-1.0	-2.0	-2.0	-2.0	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

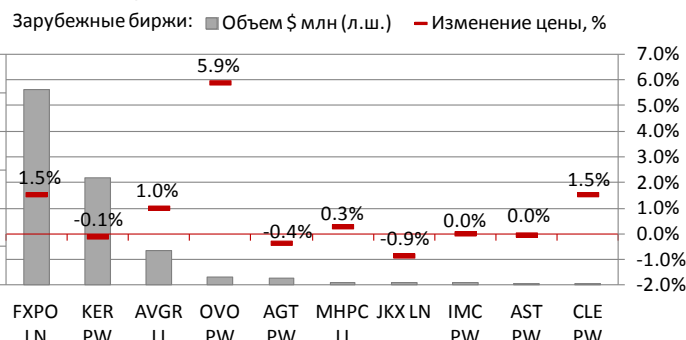
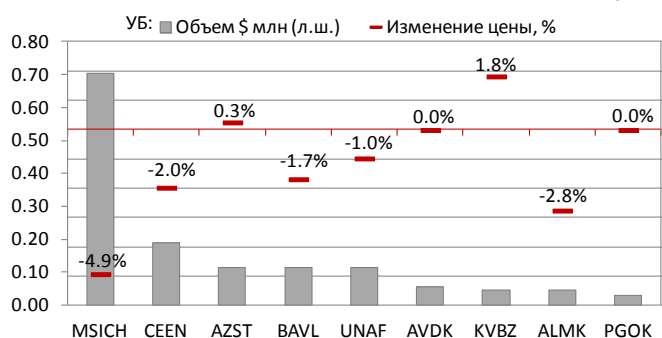
Рынок акций: UX упал из-за нестабильности на востоке

Фондовые индексы Европы выросли после двух дней падения на фоне эскалации напряженности в Ираке. Инвесторы находятся в ожидании решений ФРС по итогам двухдневного заседания, которое завершится сегодня. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,26%, S&P 500 – на 0,22%. Опубликованная вчера статистика в США оказала некоторое сдерживающее влияние на рынок. Число домов, строительство которых было начато в США в мае, снизилось на 6,5% относительно предыдущего месяца - до 1 млн в пересчете на годовые темпы, тогда как эксперты прогнозировали уменьшение до 1,03 млн. Украинский индекс просел на 1,45% из-за сохраняющейся нестабильности на востоке страны. Среди индексных акций УБ наиболее сильно подешевели MSICH (-4,92%), ALMK (-2,75%) и CEEN (-1,97%). Выросли DOEN (+1,16%), ENMZ (+0,44%).

Заголовки новостей

- Розничный товарооборот за 5М14 возрос на 2,9%
- VAB Банк изменил условия рефинансирования еврооблигаций

Лидеры Объемов и Изменения Цен



Новости и Аналитика

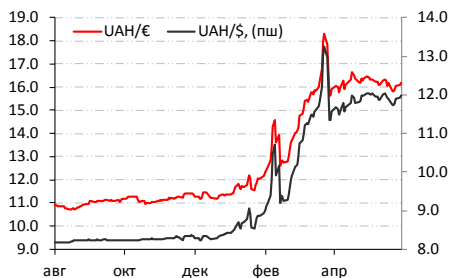
Экономика и финансы

Розничный товарооборот за 5М14 возрос на 2,9%

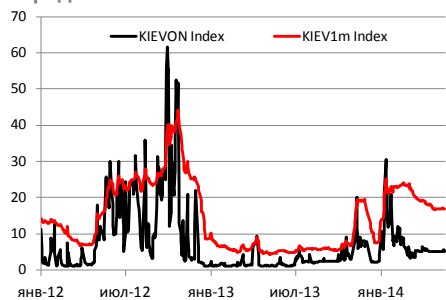
Интерфакс: Розничный товарооборот за 5М14 возрос на 2,9%

Розничный товарооборот предприятий розничной торговли в январе-мае 2014 года возрос в сопоставимых ценах на 2,9% по сравнению с январем-маем 2013 года. В номинальном выражении розничный товарооборот за 5 месяца текущего года составил 343,353 млрд грн. В январе-мае 2014 года розничный товарооборот предприятий розничной торговли и ресторанного хозяйства уменьшился на 0,4% к соответствующему периоду 2013 года и составил 167,073 млрд грн. В мае розничный товарооборот уменьшился на 7,7% г/г и на 4,7% м/м, составив 35,425 млрд грн. Максимальный рост розничного товарооборота в январе-мае зафиксирован в Киевской (на 9,1%), Ривненской (8,4%), Житомирской (на 8,3%) областях. Лидерами по абсолютным показателям объема розничного товарооборота в январе-мае-2014 стали Киев (46,785 млрд грн), Донецкая (34,954 млрд грн), Днепропетровская (29,187 млрд грн) области.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1271	-0.10	1.67	-24.09
Нефть (L.Sweet)	106	-0.51	3.55	15.3
EUR/USD	1.35	-0.18	-0.70	2.56

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

Банковский сектор

Компании и рынки

VAB Банк изменил условия рефинансирования еврооблигаций

VAB Банк объявил о новых условиях реструктуризации еврооблигаций участия в кредите на сумму \$88,252 млн, которые находятся в обращении и подлежали погашению 14 июня 2014 года. Банк предложил кредиторам одобрить продление срока обращения еврооблигаций на пять лет – до июня 2019 года, утвердить изменение купонной ставки: снизить на период с 14 марта 2014 года (включительно) до 14 июня 2014 года (не включая) до 0% с 10,5% годовых, затем, на период с 14 июня 2014 года до 14 июня 2015 года (не включая) установить на уровне 9% годовых и, начиная с 14 июня 2015 года и до 14 июня 2019 года, повысить до 10,9% годовых. Помимо этого, предлагается амортизационный механизм погашения ценных бумаг посредством 17 платежей: эмитент, начиная с 14 июня 2015 года и по 14 декабря 2018 года, намерен ежеквартально выплачивать \$50 из \$1 тыс. номинала, затем, 14 марта 2019 года - \$100 из \$1 тыс. номинала, 14 июня 2019 года - финальный платеж в сумме \$150. Инвесторы, согласившиеся путем электронного голосования с предложенными условиями до 20 июня 2014 года (совещание инвесторов состоится 1 июля 2014 года), получают премию в размере \$26,25 на каждую \$1 тыс. номинала.

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	256.0	76	-1.0%	8%	-2%	55%	54.6	187.8	109	5.2
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	0%	-10%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	11%	8%	-21%	0.06	0.17	7.7	556
MTBD	Мостобуд	27	н/д	н/д	43%	37%	31%	9.1	27.8	1.2	0.79
STIR	Стирол	13.0	0.2	-4.1%	-4%	-16%	-25%	7.0	15.6	3	2.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	76	-1.7%	-1%	-6%	4%	0.05	0.14	87	6 355
FORM	Банк Форум	0.2	1	-50.5%	-72%	-75%	-78%	0.1	1.0	0.9	21.4
USCB	Укрсоцбанк	0.17	5	-1.0%	10%	-2%	-5%	0.09	0.25	5	403
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.2	126	-2.0%	23%	0%	8%	2.3	7.2	193	361
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	13%	1%	73%	76.8	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	41.9	13	1.2%	2%	-4%	28%	7.5	37.5	50	14
KREN	Крымэнерго	1.7	н/д	н/д	-7%	47%	43%	0.5	1.7	4.3	40.3
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	2%	401%	-65%	13.5	195.0	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	157	3	4.7%	17%	11%	36%	62.5	127.0	2.6	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	22%	12%	97%	0.4	1.3	0.6	4.8
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	78	0.3%	12%	2%	-16%	0.3	0.9	15	252
ALMK	Алчевский МК	0.04	31	-2.8%	14%	0%	-44%	0.01	0.06	15	5 011
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	3	0.4%	29%	-1%	-18%	13.6	49.0	14	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	н/д	н/д	33%	32%	-20%	0.05	0.18	3.9	301
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	14%	11%	9%	0.3	0.8	4.0	60
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	43%	34%	24%	0.1	0.3	0.1	4.1
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	4%	0%	-22%	3.4	9.4	0.7	1.1
PGOK	Полтавский ГОК	15.0	19.4	н/д	н/д	н/д	-12%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	3%	11%	-22%	3.1	9.8	2	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	н/д	н/д	11%	2%	-16%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	н/д	н/д	7%	0%	-24%	0.3	1.2	2.3	29.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	38	н/д	9%	0%	-33%	1.0	4.7	19	72
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.7	1.8%	52%	-8%	-69%	0.03	0.15	0.5	115
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	0	0.4%	22%	11%	-12%	0.2	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	17.8	30.9	1.8%	17%	12%	-44%	6.9	28.4	7	4.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	0%	-6%	-40%	0.9	2.2	2.0	15
KRAZ	Автокраз	0.07	н/д	н/д	38%	-35%	41%	0.02	0.07	0.9	126
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.2	4.6%	36%	2%	-9%	0.01	0.08	0.7	198
MSICH	Мотор Сич	2 222	474	-4.9%	23%	1%	-23%	950	2 495	231	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	3.7	н/д	7%	29%	-49%	0.0	0.3	3.4	414.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	0%	4%	-4%	1.7	4.0	0.33	1.25
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.1	-1.8%	11%	-6%	-41%	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	-12%	0%	-70%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	52%	1%	-7%	1	2.6	0.0	0.37
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	0%	0%	7%	872	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	0%	401%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	16%	16%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-4%	0%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	64%	2%	-9%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	1%	0%	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	32%	153%	-21%	3.8	17.6	2.0	2.23
KSOD	Крым сода	0.5	0.0	-9.1%	-9%	-9%	-68%	0.34	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	0%	0%	-31%	2 683	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	0.1	-12.4%	12%	-1%	80%	2.3	6.1	3.5	5.0
SNEM	Насосэнергошмаш	1.5	н/д	н/д	-51%	1%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	2%	0%	-68%	0.05	0.38	0.8	53
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-19%	-10%	-45%	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%	47%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	219%	-42%	-56%	0.3	2.5	0.4	4.7
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	0%	0%	-54%	0.7	1.6	0.2	1.5

Зарубежные биржи

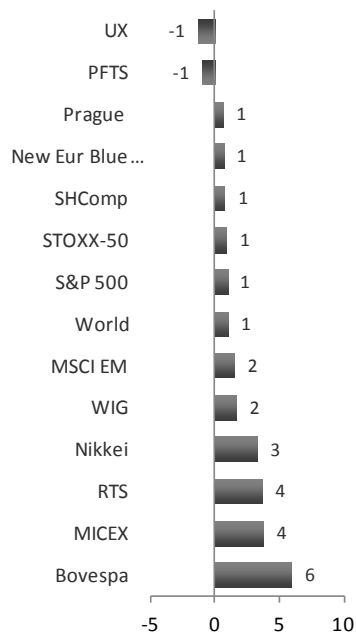
Изменения цен (в USD)

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	91.3	-0.4%	17%	6%	-3%	1.4	5.7	255	276
AST PW	Astarta	PLN 44.1	26.3	0.0%	11%	-5%	-32%	36.2	77.5	182	13
AVGR LI	Avangard	\$ 10.1	443	1.0%	14%	12%	11%	7.6	13.0	213	23
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 127	2 539	1.5%	-11%	-8%	-16%	122.2	208.6	1 799	745
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	25.7	1.5%	11%	2%	-66%	0.9	4.2	103	210
IMC PW	IMC	PLN 10.0	31.0	0.0%	20%	0%	-28%	7.5	16.9	62	21.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 58	33	-0.9%	-2%	-6%	10%	48.0	75.8	65	65
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.3	1 401	-0.1%	26%	19%	-35%	22.1	55.2	3 382	354
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	4.5	12.9	9	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.6	40	0.3%	0%	-1%	-20%	11.0	18.7	1 281	101
MLK PW	Milkiland	PLN 6.6	0.4	-3.1%	15%	4%	-46%	5.1	14.2	11	5.2
OVO PW	Ovostar	PLN 72	109.60	5.9%	10%	6%	-16%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.8	н/д	-8.8%	-13%	-13%	-61%	7.38	19.75	5	33
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-27%	0.5	1.3	38	127
WES PW	Westa	PLN 0.5	11	-8.0%	-8%	-8%	-25%	0.4	0.9	5	30

Мировые индексы и валюты

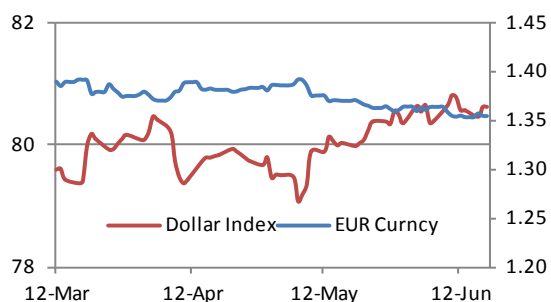
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.42	14.77	1.68	1.62
STOXX-50	Европа	14.69	12.92	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	13.61	11.68	0.86	0.85
Nikkei	Япония	17.07	15.28	0.75	0.72
FTSE	Великобритания	14.13	12.96	1.13	1.11
DAX	Германия	13.87	12.22	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.41	12.94	0.92	0.90
MSCI EM		11.52	10.34	1.03	0.97
SHComp	Китай	8.06	7.13	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.46	5.37	0.69	0.67
RTS	Россия	5.40	5.32	0.68	0.66
Bovespa	Бразилия	11.18	9.92	1.13	1.05
WIG	Польша	15.06	12.84	0.89	0.86
Prague	Чехия	15.03	12.85	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		11.18	9.92	0.89	0.86
PFTS	Украина	4.90	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.58	нд	0.16	0.22
Медиана по Украине		5.24		0.20	0.22
Потенциал роста к развит. странам		175%	нд	362%	303%
Потенциал роста к развив. странам		114%	нд	346%	287%

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

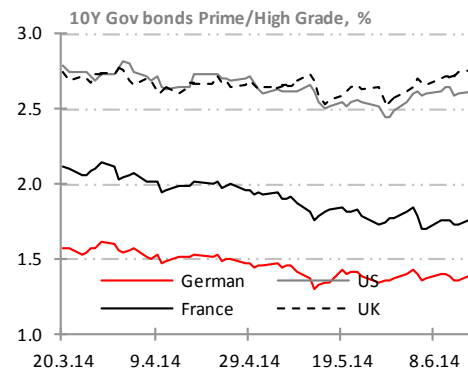
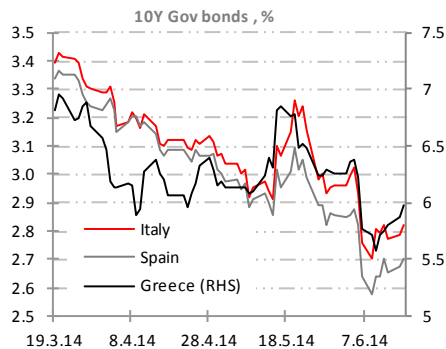
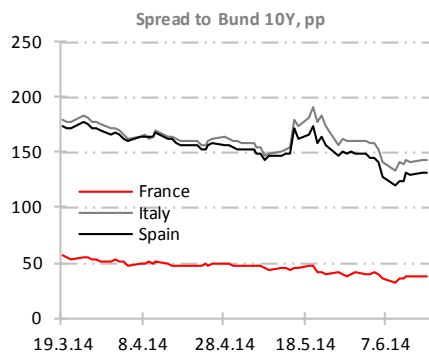
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

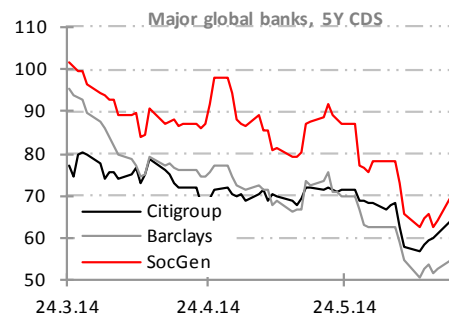
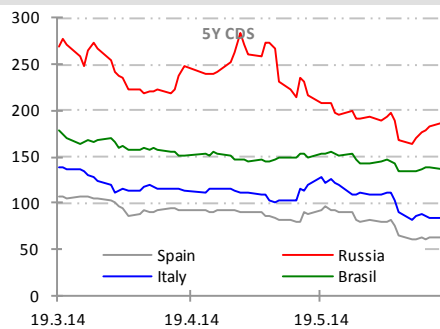
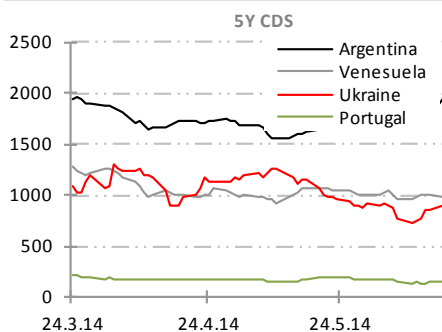
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

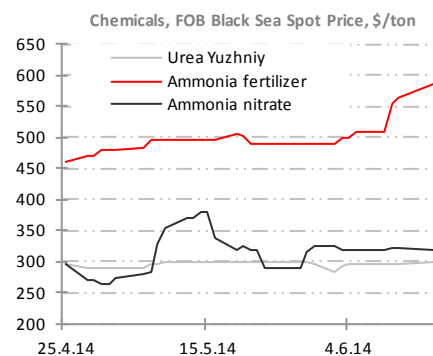
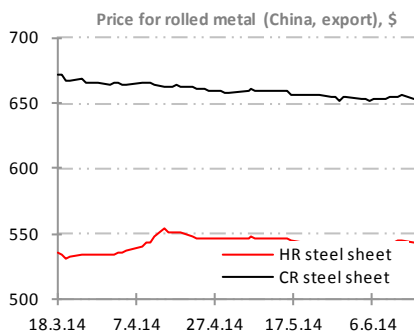
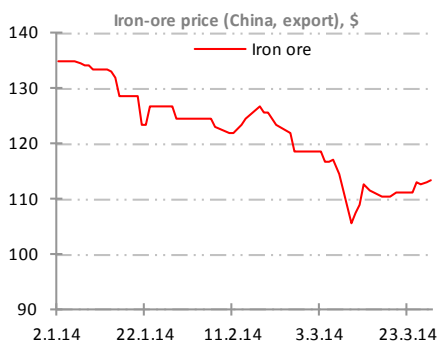
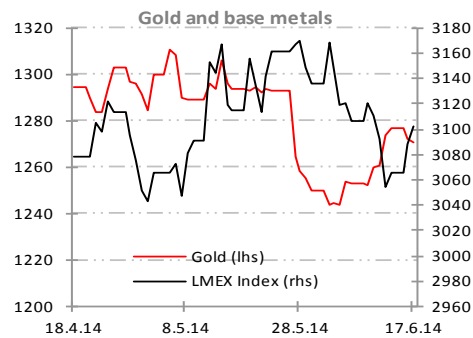
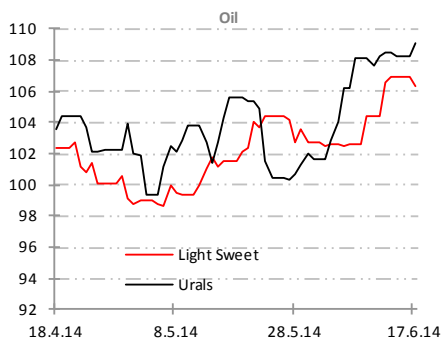
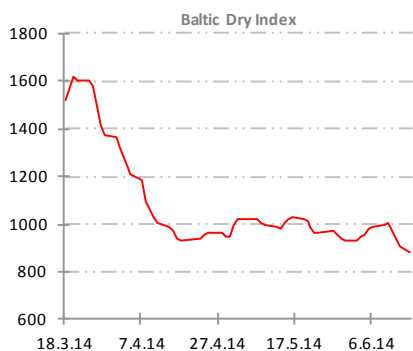
Глобальный долговой рынок



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».