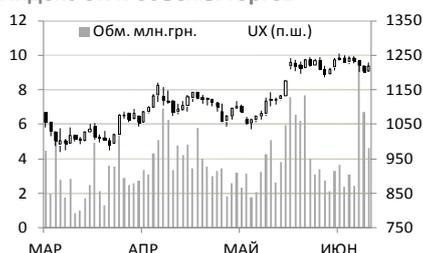




#### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.6	1.1	1.1	13.9
S&P 500	США	0.8	1.7	1.7	14.9
Stoxx-50	Европа	0.1	1.1	1.1	12.9
FTSE	ВБ	0.2	-1.0	-1.0	13.0
Nikkei	Япония	1.3	4.6	4.6	15.5
MSCI EM	Развив.	0.1	1.6	1.6	10.4
SHComp	Китай	-0.7	0.1	0.1	7.1
RTS	Россия	1.5	5.2	5.2	5.4
WIG	Польша	0.0	1.7	1.7	12.8
Prague	Чехия	-0.6	0.1	0.1	12.9
WIGUkr	Польша	1.0	8.5	8.5	4.8
PFTS	Украина	0.3	-0.7	-0.7	n/a
UX	Украина	1.2	-0.1	-0.1	2.5

#### Индекс UX и объемы торгов



#### Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.04	0.0	-1.9	-1.9	>100
AVDK	3.25	0.8	-1.3	-1.3	neg
AZST	0.78	0.9	2.0	2.0	neg
BAVL	0.15	1.1	-6.6	-6.6	0.7
CEEN	7.29	1.0	-0.2	-0.2	4.7
ENMZ	44.3	2.7	-0.5	-0.5	neg
DOEN	40.98	-2.3	-7.5	-7.5	1.5
MSICH	2300	3.8	2.5	2.5	1.1
UNAF	259.2	1.1	-2.1	-2.1	5.8
USCB	0.17	0.1	-3.6	-3.6	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

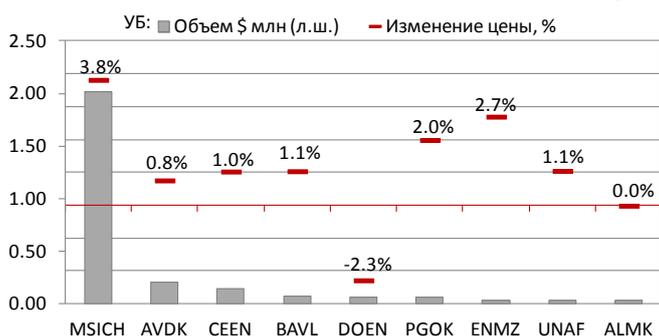
#### Рынок акций: ФРС в рамках ожиданий сократил программу QE

Европейские фондовые индексы завершили торги без существенных изменений, поскольку инвесторы ждали итогов заседания ФРС. Европейских Stoxx 600 потерял 0,08%. В то же время, американский S&P 500 вырос на 0,8% на решениях комитета ФРС. По итогам его заседания федрезерв сократил объемы программы количественного смягчения на \$10 млрд в пятый раз подряд - до \$35 млрд. Целевой диапазон процентной ставки был сохранен на уровне 0-0,25% годовых. Эти решения совпали с ожиданиями экономистов. Федрезерв снова подтвердил, что стимулирующая политика останется актуальной в течение существенного времени после завершения программы покупки активов и усиления восстановления экономики. Американский ЦБ хотя и ухудшил оценку роста экономики США на 2014 год, но сохранил позитивные прогнозы на следующие два года и отметил, что безработица будет снижаться быстрее, чем предполагалось. Украинский рынок завершил торги ростом в рамках коррекции после двухдневного снижения: индекс UX повысился на 1,21%. Больше всех выросли MSICH (+3,83%), ENMZ (+2,71%) и BAVL (+1,05%). С отрицательной динамикой завершили акции DOEN (-2,27%). Интерфакс сообщил, что боевики собираются отделить Славянскую ТЭС, которая входит в состав Донбассэнерго, от единой энергосистемы Украины.

#### Заголовки новостей

- [Президент Украины направил в ВР ряд важных назначений](#)
- [Падение промпроизводства замедлилось до 2,1% г/г](#)

#### Лидеры Объемов и Изменения Цен



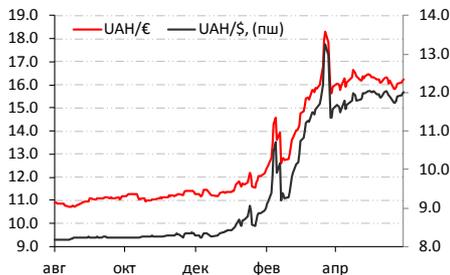
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

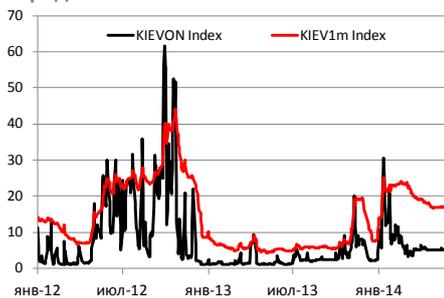
### Президент Украины направил в ВР ряд важных назначений

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко направил в Верховную Раду представление на назначение Павла Климкина министром иностранных дел. Согласно Конституции, президент вносит в Верховную Раду представление на назначение глав МИД и Минобороны. С июня 2012г. П.Климкин занимал пост посла Украины в Федеративной Республике Германия. Президент также предлагает парламенту назначить главой НБУ Валерию Гонтареву. В.Гонтарева возглавляет совет директоров инвестиционной компании с декабря 2007 года. До этого она работала в банковских структурах.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1278	0.55	2.24	-23.66
Нефть (L.Sweet)	106	-0.37	3.17	14.8
EUR/USD	1.36	0.22	-0.48	2.79

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

## Экономика и финансы

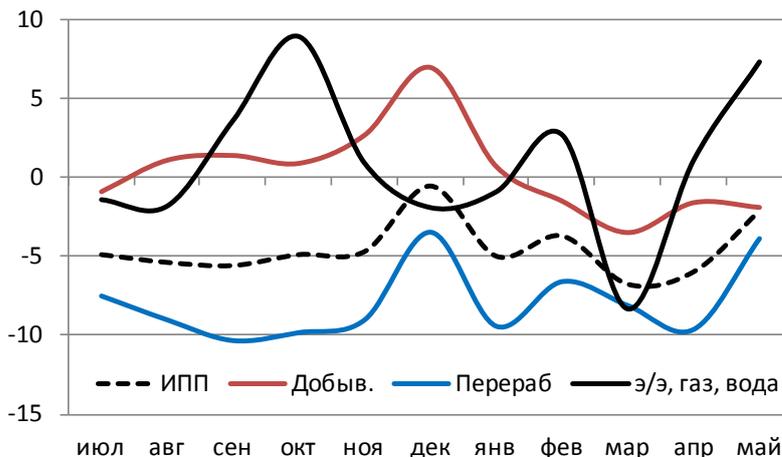
### Промышленность

#### Падение промпроизводства замедлилось до 2,1% г/г

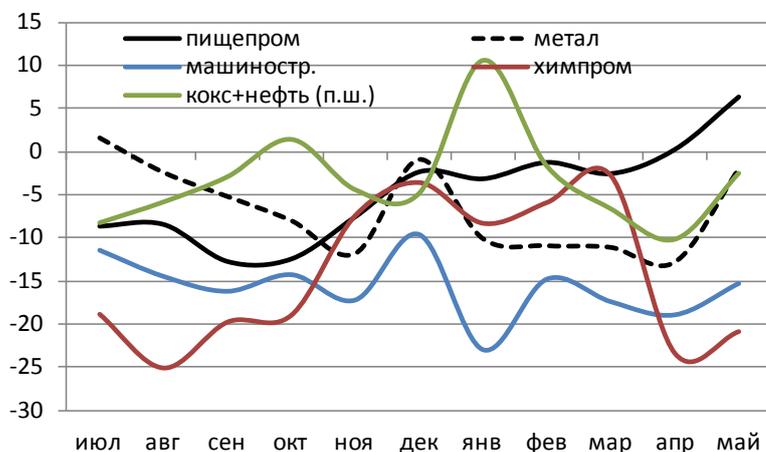
Индекс промышленного производства в Украине в мае 2014 года снизился на 2,1% г/г, тогда как в апреле падение достигало 6%, сообщила Государственная служба статистики. По итогам 5М14 г спад замедлился до 4,6% с 5,3% по итогам четырех месяцев. В мае ИПП снизился на 1,6% м/м. Наибольший спад зафиксирован в химическом производстве (-20,8%), в машиностроении (-15,3%). В то же время наблюдался рост в пищевой промышленности (+6,3%).

Игорь Путилин: мы связываем сокращение темпов падения ИПП в мае с календарным эффектом – в мае текущего года было на 2-а рабочих дня больше, чем в мае 2013г. Все ведущие отрасли за исключением переработки и производства э/э зафиксировали снижение. Пищепром по нашему мнению будет единственной отраслью, которая сохранит высокие темпы роста благодаря выпуску подсолнечного масла. Ускорение его производства в мае (+88%) вызвано высокими запасами подсолнечника. В прошлом году был его дефицит. Мы прогнозируем высокие темпы переработки масла в июне – июле - до начала сезона его уборки. В то же время другие отрасли с наибольшим весом в ИПП, такие как металлургия (19%), машиностроение (8%) и добывающая промышленность (13%), будут демонстрировать ускорение темпов снижения. В итоге ИПП в 2014 по нашим расчетам снизится на 6%.

#### Индекс промпроизводства и основные отрасли, % г/г



#### Подотрасли перерабатывающей промышленности, % г/г



Источник: ГССУ

# 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	259.2	23	1.1%	8%	-2%	46%	54.6	2 156.2	113	5.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-2%	-11%	-94%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	9.3	н/д	10%	6%	-21%	0.06	1.52	7.9	573
MTBD	Мостобуд	27	5.2	н/д	40%	34%	24%	9.1	199.8	1.1	0.72
STIR	Стирол	13.0	н/д	н/д	-6%	-18%	-91%	7.4	15.6	3	2.5
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	50	1.1%	-1%	-7%	3%	0.05	0.14	91	6 650
FORM	Банк Форум	0.1	1	-50.3%	-86%	-88%	-89%	0.1	1.0	0.9	22.3
USCB	Укрсоцбанк	0.17	0	0.1%	9%	-4%	-10%	0.09	0.25	6	422
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.3	94	1.0%	22%	0%	-87%	2.3	7.2	201	374
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	11%	-1%	70%	76.8	402	3.1	0.10
DOEN	Донбассэнерго	41.0	42	-2.3%	-2%	-8%	-85%	7.5	400.9	51	14
KREN	Крымэнерго	1.6	5	-3.0%	-11%	40%	-83%	0.5	1.7	4.5	42.3
DNON	Днепроблэнерго	103.0	1.5	3.0%	3%	408%	-96%	13.5	1 558.4	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	140	17	-10.8%	3%	-3%	-85%	70.3	1 102.1	2.9	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	20%	10%	-76%	0.4	1.3	0.8	7.1
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	10	0.9%	12%	2%	-89%	0.4	0.9	15	252
ALMK	Алчевский МК	0.04	19	н/д	12%	-2%	-93%	0.01	0.06	16	5 295
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	25	2.7%	31%	-1%	-16%	13.6	49.0	15	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	17.8	н/д	31%	29%	-17%	0.05	1.68	4.2	324
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьчизский ТЗ	0.9	20.6	н/д	12%	9%	11%	0.3	6.8	4.3	67
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	41%	32%	-85%	0.1	2.7	0.1	4.1
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	2%	-1%	-91%	3.4	9.4	0.7	1.1
PGOK	Полтавский ГОК	15.3	40.3	2.0%	н/д	н/д	-12%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	1%	9%	-90%	3.1	79.9	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.70	0.8	16.0%	27%	16%	-88%	0.3	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	2	-1.0%	3%	-3%	-33%	0.6	1.2	2.4	29.3
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	138	0.8%	8%	-1%	-32%	1.0	38.4	21	81
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	2.4	-1.5%	47%	-11%	-67%	0.03	0.15	0.6	120
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	10	13.2%	36%	23%	-6%	0.2	0.6	5	88
<b>Машиностроение</b>											
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	17.9	18.5	1.5%	15%	10%	-49%	6.9	28.4	7	5.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-1%	-8%	-41%	0.9	2.2	2.0	15
KRAZ	Автокраз	0.07	н/д	н/д	36%	-36%	39%	0.02	0.60	0.9	126
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	1.7	0.3%	34%	1%	-90%	0.01	0.08	0.8	204
MSICH	Мотор Сич	2 300	1 351	3.8%	25%	2%	-90%	935	2 495	264	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.1	28.4%	35%	63%	-36%	0.0	0.3	3.4	414.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	-1%	2%	-88%	1.7	44.7	0.33	1.25
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.1	3.8%	13%	-4%	-92%	0.6	1.7	1	10

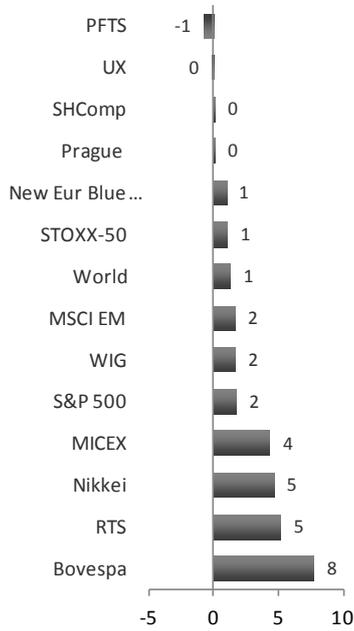
# Динамика украинских акций

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	-14%	-1%	-70%	1.15	62.34	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	49%	0%	-9%	1	2.6	0.0	0.37
DNSS	Днепропетсталь	1 300	н/д	н/д	-2%	-2%	-87%	868	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-2%	393%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	14%	-90%	-95%	17.4	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-5%	-92%	-94%	0.39	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	61%	0%	-89%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-1%	-1%	-93%	0.26	0.44	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	30%	148%	-90%	3.8	17.6	2.0	2.23
KSOD	Крым сода	0.5	н/д	н/д	-11%	-11%	-69%	0.33	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-2%	-2%	-92%	2 672	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	н/д	н/д	10%	-2%	77%	3.4	6.1	3.5	5.0
SNEM	Насосэнергошмаш	1.5	н/д	н/д	-51%	-1%	-93%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.24	4.0	43.1%	34%	31%	-58%	0.08	2.00	0.8	57
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-20%	-12%	-45%	2.1	3.4	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	Запорожжюкк	1.7	н/д	н/д	-49%	-96%	-81%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	11.7	н/д	214%	-95%	-56%	0.7	23.6	0.6	6.9
ZPST	Запорожсталь	1.5	1.6	50.0%	47%	-87%	-32%	0.7	1.6	0.3	2.2

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 2.8	25.4	1.5%	18%	7%	-4%	1.4	5.7	233	252
AST PW	Astarta	PLN 46.0	9.7	4.3%	15%	-1%	-30%	36.2	77.5	180	13
AVGR LI	Avangard	\$ 10.2	799	0.5%	15%	13%	8%	7.6	13.0	224	24
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 131	1 805	3.2%	-8%	-5%	-14%	122.2	208.6	1 783	739
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	11.6	0.0%	11%	2%	-65%	0.9	4.2	98	200
IMC PW	IMC	PLN 10.1	4.6	0.6%	20%	1%	-28%	7.5	16.9	61	21.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	1	3.0%	1%	-3%	13%	48.0	75.8	64	65
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.0	596	-0.8%	25%	18%	-36%	22.1	55.2	3 339	349
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	4.5	12.9	8	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.6	н/д	0.0%	0%	-1%	-17%	11.0	18.7	1 267	100
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	0.7	3.2%	19%	7%	-44%	5.1	14.2	11	5.1
OVO PW	Ovostar	PLN 72	23.61	0.0%	10%	6%	-15%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.5	н/д	9.7%	-4%	-4%	-57%	7.38	19.75	5	33
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-23%	0.5	1.3	35	118
WES PW	Westa	PLN 0.5	3	2.2%	-6%	-6%	-24%	0.4	0.9	5	26

# Мировые индексы и валюты

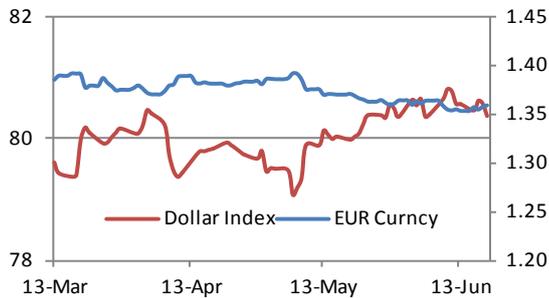
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.55	14.88	1.69	1.63
STOXX-50	Европа	14.71	12.93	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	13.64	11.70	0.86	0.85
Nikkei	Япония	17.29	15.48	0.76	0.73
FTSE	Великобрит	14.14	12.98	1.13	1.11
DAX	Германия	13.88	12.23	0.80	0.77
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>14.42</b>	<b>12.96</b>	<b>0.92</b>	<b>0.90</b>
MSCI EM		11.53	10.35	1.03	0.97
SHComp	Китай	8.02	7.08	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.49	5.40	0.69	0.67
RTS	Россия	5.50	5.40	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.37	10.08	1.15	1.07
WIG	Польша	15.08	12.85	0.89	0.86
Prague	Чехия	15.09	12.87	1.06	1.02
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>11.37</b>	<b>10.08</b>	<b>0.89</b>	<b>0.86</b>
PFTS	Украина	4.92	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.65	нд	0.16	0.23
<b>Медиана по Украине</b>		<b>5.28</b>		<b>0.20</b>	<b>0.23</b>
Потенциал роста к развит. страм		173%	нд	359%	299%
Потенциал роста к развив. страм		115%	нд	342%	282%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
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*
<b>Цены потребителей</b>							
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
<b>Платежный баланс</b>							
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%
<b>Государственные финансы</b>							
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
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

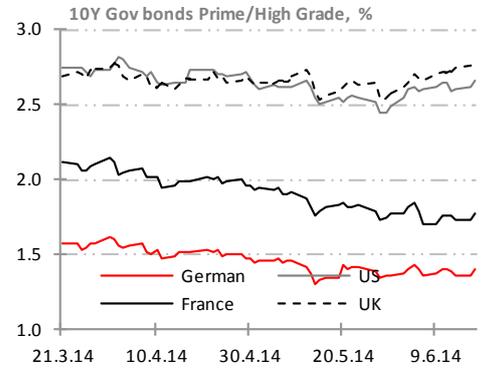
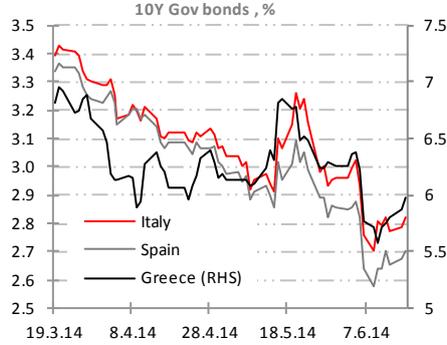
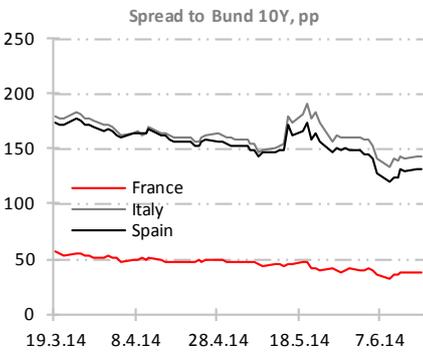
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

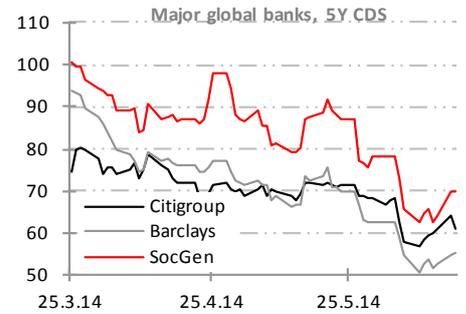
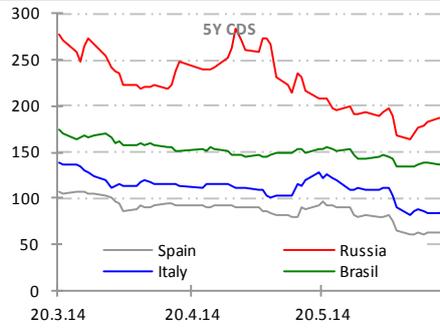
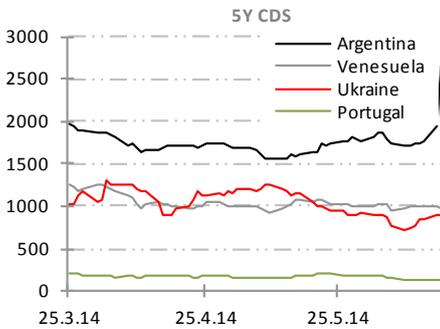
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

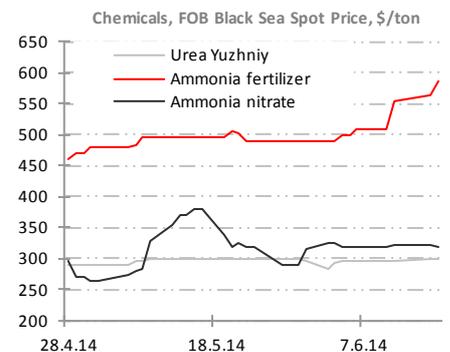
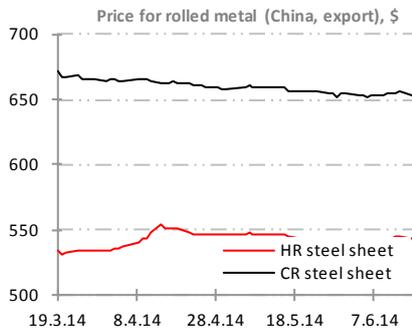
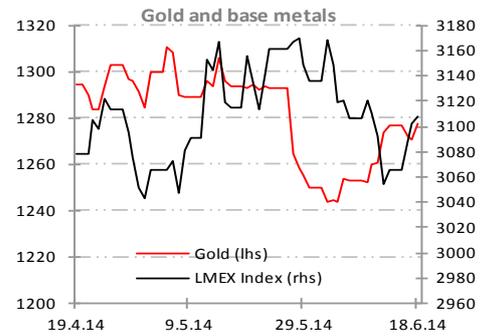
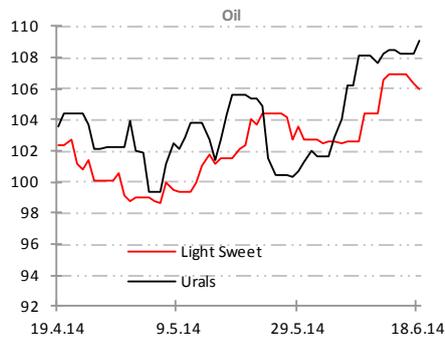
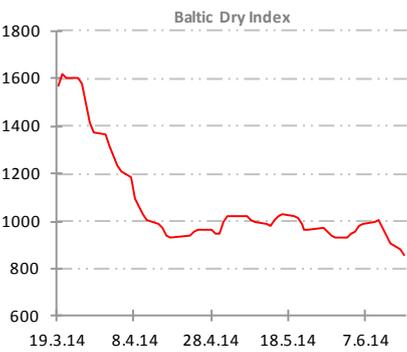
## Глобальный долговой рынок



## 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».