



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

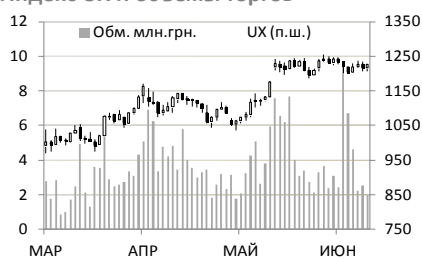
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

24 ИЮНЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.1	1.3	1.3	13.9
S&P 500	США	0.0	2.0	2.0	14.9
Stoxx-50	Европа	-0.6	1.2	1.2	13.0
FTSE	ВБ	-0.4	-0.6	-0.6	0.1
Nikkei	Япония	0.0	5.1	5.1	15.5
MSCI EM	Развив.	-0.1	1.4	1.4	10.3
SHComp	Китай	0.2	-0.5	-0.5	7.0
RTS	Россия	0.8	5.7	5.7	5.5
WIG	Польша	0.3	2.0	2.0	12.8
Prague	Чехия	-0.2	0.3	0.3	12.9
WIGUkr	Польша	0.6	9.8	9.8	4.8
PFTS	Украина	-0.3	-0.5	-0.5	n/a
UX	Украина	0.9	0.4	0.4	2.6

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.04	2.5	4.7	4.7	>100
AVDK	3.31	1.0	1.3	1.3	neg
AZST	0.78	1.7	3.2	3.2	neg
BAVL	0.15	0.0	-6.4	-6.4	0.7
CEEN	7.33	0.6	1.2	1.2	4.8
ENMZ	44.4	-0.2	0.6	0.6	neg
DOEN	40.40	1.6	-8.0	-8.0	1.4
MSICH	2352	0.9	5.7	5.7	1.2
UNAF	259.1	0.7	-1.2	-1.2	5.8
USCB	0.17	-0.1	-2.3	-2.3	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

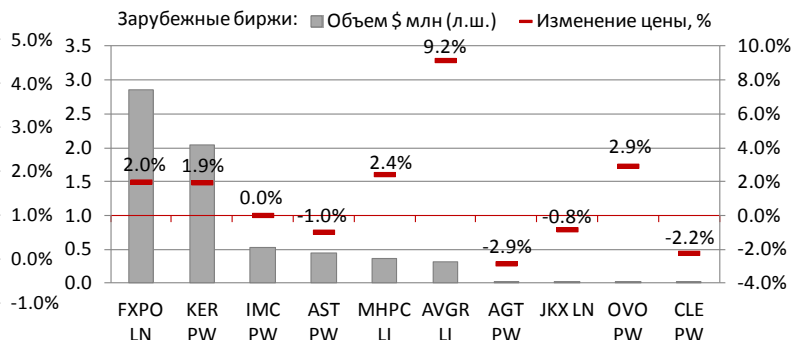
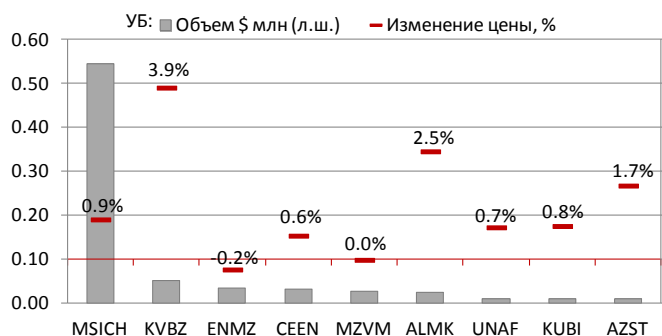
### Рынок акций: UX (+0,88%) повысился на договоренностях прекращения огня

Европейские фондовые индексы опустились из-за слабых экономических данных. Промышленный индекс менеджеров закупок (PMI) еврозоны уменьшился в июне до 51,9 пункта по сравнению с 52,2 пункта месяцем ранее. Сводный PMI падал второй месяц подряд - до 52,8 пункта с 53,5 пункта в мае. Это привело к снижению Stoxx 600 на 0,51%. S&P 500 практически не изменился. Нестабильная геополитическая ситуация оказывает давление на рынок, хотя макростатистика демонстрирует улучшение. Продажи домов на вторичном рынке в США в мае выросли на 4,9% м/м против прогнозируемого повышения на 1,9%. В Украине индекс UX повысился на 0,88%. Больше всех подорожали ALMK (+2,47%), AZST (+1,69%), тогда как ENMZ снизился на 0,22%. Индекс WIG-Ukraine повысился на 0,57%.

### Заголовки новостей

- На переговорах в Донецке стороны договорились прекратить огонь
- Убыток банков в мае достиг 6 млрд. грн, за 5M14 - 10 млрд

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



# Новости и Аналитика

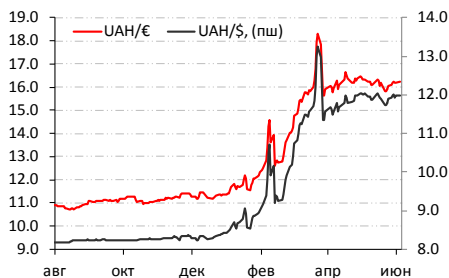
## Экономика и финансы

### На переговорах в Донецке стороны договорились прекратить огонь

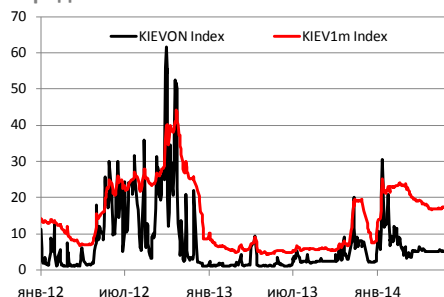
Интерфакс: На переговорах в Донецке стороны договорились прекратить огонь

В Донецке в понедельник прошла встреча трехсторонней контактной группы Украина-ОБСЕ-РФ, в ходе которой были достигнуты соответствующие договоренности о временном прекращении огня. Переговоры прошли между представителями Украины, самопровозглашенных Донецкой народной республики и Луганской народной республики и Российской Федерации состоялись в захваченном здании Донецкой ОГА. В ходе заседания трехсторонней группы по реализации мирного плана президента Украины Петра Порошенко по урегулированию ситуации на востоке страны в Донецке достигнута договоренность прекратить огонь, освободить заложников и возможность восстановить инфраструктуру в регионе. В переговорах приняли участие посол РФ в Украине Михаил Зурабов, представитель действующего главы ОБСЕ Хайди Тальявини, второй президент Украины Леонид Кучма, глава общественной организации "Украинский выбор" Виктор Медведчук, лидер движения "Юго-Восток" Олег Царев и представители ДНР и ЛНР. Результаты заседания контактной группы по урегулированию ситуации на востоке страны открывают возможности для реализации мирного плана президента Украины.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1317	0.19	5.41	-21.29
Нефть (L.Sweet)	106	-0.62	4.11	15.3
EUR/USD	1.36	0.09	-0.33	2.95

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

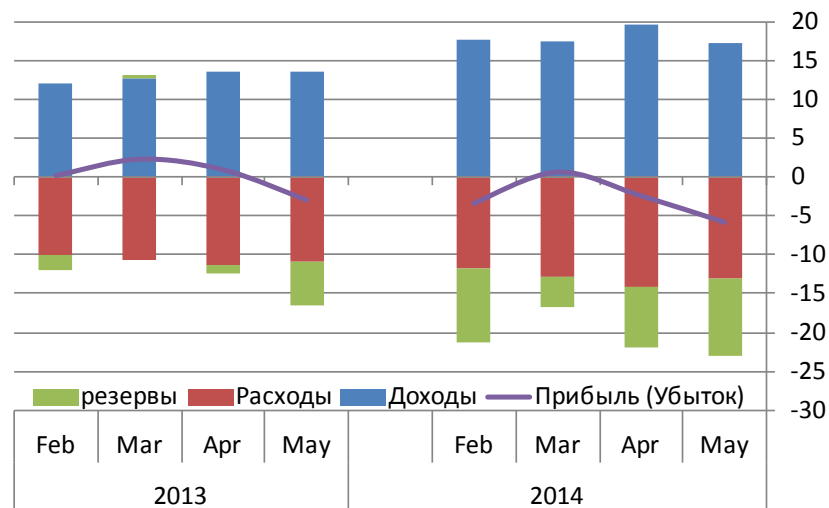
## Компании и рынки

### Банковский сектор

#### Убыток банков в мае достиг 6 млрд. грн, за 5М14 – 10 млрд

Убыточная деятельность неплатежеспособных кредитно-финансовых учреждений привела к формированию общего убытка банковской системы страны за этот период на уровне 10,4 млрд грн (-5,9 млрд в мае), сообщает НБУ. На финансовый результат деятельности банковского сектора в Украине за январь-май 2014 года существенно повлияли убытки банков, в которых функционируют введенные Фондом гарантирования вкладов физических лиц временные администрации. Также на состояние банков повлияла вооруженная агрессия и угроза жизни работников и клиентов банков в Донецкой и Луганской областях, АРК. Доходы банков Украины увеличились на 34,3% г/г - до 87,1 млрд грн, расходы - на 52,8%, до 97,5 млрд. грн.

#### Финрезультаты банков Украины, млрд.грн



Источник: НБУ

# 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	259.1	7	0.7%	4%	-1%	52%	54.6	187.8	114	5.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-1%	-10%	-50%	0.06	0.08	0.3	26
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	8%	7%	-20%	0.06	0.17	7.1	538
MTBD	Мостобуд	27	0.0	н/д	42%	36%	31%	9.1	27.8	1.1	0.73
STIR	Стирол	13.0	н/д	н/д	-4%	-17%	-24%	4.3	15.6	4	3.2
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	6	н/д	-4%	-6%	5%	0.05	0.14	103	7 607
FORM	Банк Форум	0.2	н/д	н/д	-81%	-75%	-76%	0.0	1.0	1.0	33.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	2	-0.1%	0%	-2%	-9%	0.09	0.25	7	537
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.3	22	0.6%	10%	1%	10%	2.0	7.2	221	406
DNEN	Днепрэнерго	440	0.1	н/д	-11%	-12%	55%	76.8	402	3.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	40.4	4	1.6%	-10%	-8%	28%	7.5	37.5	55	16
KREN	Крымэнерго	1.6	0	-7.1%	6%	37%	63%	0.5	1.7	4.2	38.8
DNON	Днепроблэнерго	118.0	н/д	н/д	19%	487%	-59%	13.5	191.1	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	145	0	н/д	5%	2%	29%	61.5	127.0	3.1	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	6%	11%	107%	0.4	1.3	0.8	7.0
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	7	1.7%	2%	3%	-12%	0.3	0.9	16	260
ALMK	Алчевский МК	0.04	17	2.5%	12%	5%	-40%	0.01	0.06	18	6 087
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	24	-0.2%	27%	1%	-12%	11.5	49.0	19	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	н/д	н/д	34%	42%	-14%	0.05	0.18	4.0	314
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	9%	3%	2%	0.3	0.8	4.4	69
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	42%	33%	35%	0.1	0.3	0.1	3.8
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	н/д	н/д	-6%	-5%	-28%	3.4	9.4	0.6	1.1
PGOK	Полтавский ГОК	15.0	0.3	-5.7%	н/д	н/д	-5%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	0.2	-4.3%	-5%	4%	-30%	3.1	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.65	1.3	14.0%	19%	10%	-7%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.90	0	-8.2%	-10%	-10%	-33%	0.3	1.2	2.5	30.7
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	2	1.0%	4%	1%	-28%	1.0	4.7	23	88
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.5	4.6%	7%	-6%	-66%	0.03	0.15	0.5	103
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	н/д	н/д	32%	24%	-2%	0.2	0.6	5	96
<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	18.8	34.1	3.9%	18%	17%	-42%	6.7	28.4	8	5.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-8%	-9%	-41%	0.9	2.2	2.0	16
KRAZ	Автокраз	0.10	2.4	10.0%	31%	-9%	179%	0.02	0.07	1.0	142
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.9	1.0%	54%	3%	-1%	0.01	0.08	0.8	204
MSICH	Мотор Сич	2 352	367	0.9%	15%	6%	-17%	935	2 495	298	1.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	17.8	н/д	23%	48%	-36%	0.0	0.3	4.2	493.5
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	9%	3%	8%	1.7	4.0	0.34	1.27
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.2	-4.2%	10%	-7%	-41%	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	2.53	1.5	-33.4%	-32%	-23%	-71%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	51%	1%	-8%	1	2.6	0.0	0.39
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-1%	-1%	-3%	868	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-1%	397%	-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	0.4	0.23
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-5%	-1%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	1.5	-14.4%	-14%	-14%	-23%	0.3	0.9	0.1	2.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.43	н/д	н/д	7%	7%	-41%	0.18	0.44	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	31%	151%	46%	3.8	17.6	1.4	1.65
KSOD	Крым сода	0.5	н/д	н/д	-10%	-10%	-69%	0.07	1.48	0.2	1.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-1%	-31%	2 672	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	н/д	н/д	-6%	-1%	78%	2.3	6.1	2.9	4.1
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-51%	0%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	1.5	9.5%	29%	27%	1%	0.05	0.24	0.9	60
TATM	Турбоатом	4.6	н/д	н/д	-7%	3%	-37%	1.1	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	Запорожжюкс	1.7	н/д	н/д	-48%	-48%	-57%	1.0	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-42%	-42%	-56%	0.3	2.5	0.6	7.0
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	49%	49%	-31%	0.7	1.6	0.3	2.4

## Зарубежные биржи

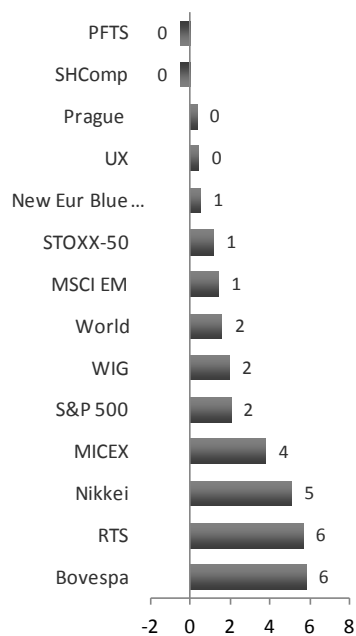
Изменения цен (в USD)

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	26.7	-2.9%	16%	6%	8%	1.4	5.7	184	206
AST PW	Astarta	PLN 45.0	444.0	-1.0%	11%	-3%	-27%	36.2	77.5	171	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.9	312	9.2%	14%	10%	16%	7.6	13.0	202	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 124	2 863	2.0%	-10%	-9%	-14%	121.8	208.6	1 725	721
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	9.9	-2.2%	2%	1%	-61%	0.9	3.7	84	174
IMC PW	IMC	PLN 10.2	523.2	0.0%	13%	2%	-23%	7.5	16.9	68	22.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	26	-0.8%	-1%	-4%	11%	50.3	75.8	64	64
KER PW	Kernel Holding	PLN 34.3	2 045	1.9%	28%	23%	-26%	22.1	55.2	3 228	335
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	4.5	12.9	7	4
MHPC LI	MHP	\$ 14.9	365	2.4%	6%	1%	-13%	11.0	18.7	1 221	96
MLK PW	Milkiland	PLN 6.5	2.8	-4.3%	24%	3%	-42%	5.1	14.2	11	4.9
OVO PW	Ovostar	PLN 74	10.07	2.9%	9%	9%	-8%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.5	н/д	9.7%	-4%	-4%	-56%	7.38	19.50	7	46
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-27%	0.5	1.3	30	98
WES PW	Westa	PLN 0.4	1	-8.7%	-16%	-16%	-29%	0.4	0.9	4	24

# Мировые индексы и валюты

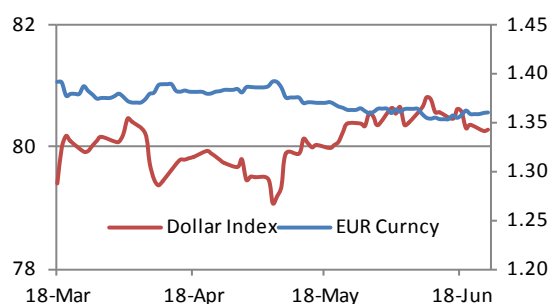
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.62	14.94	1.70	1.64
STOXX-50	Европа	14.73	12.95	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	13.64	11.62	0.86	0.84
Nikkei	Япония	17.38	15.54	0.76	0.73
FTSE	Великобрит	0.14	0.13	0.01	0.01
DAX	Германия	13.89	12.23	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.31	12.59	0.83	0.81
MSCI EM		11.50	10.33	1.03	0.96
SHComp	Китай	7.98	7.05	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.51	5.41	0.69	0.67
RTS	Россия	5.57	5.47	0.70	0.68
Bovespa	Бразилия	11.17	9.90	1.13	1.05
WIG	Польша	15.05	12.77	0.90	0.87
Prague	Чехия	15.14	12.91	1.06	1.02
Медиана по развивающимся с		11.17	9.90	0.90	0.87
PFTS	Украина	4.93	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.80	нд	0.16	0.22
Медиана по Украине		5.37		0.20	0.22
Потенциал роста к развит. стра		167%	нд	316%	258%
Потенциал роста к развив. стра		108%	нд	352%	288%

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

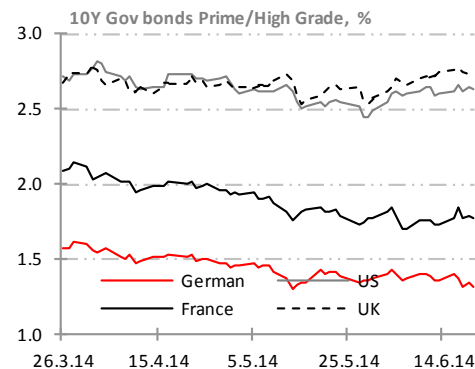
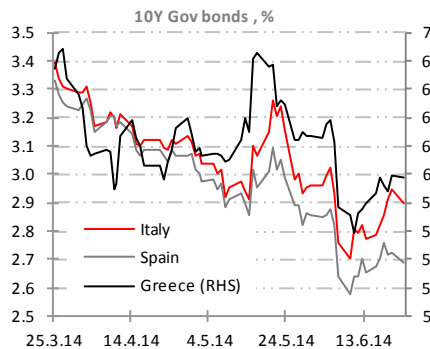
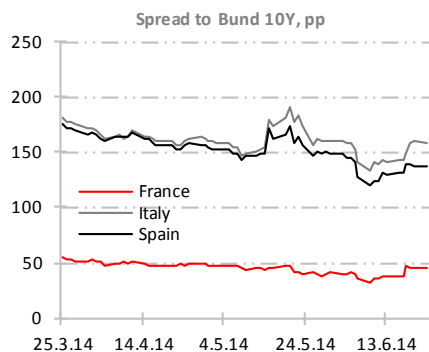
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

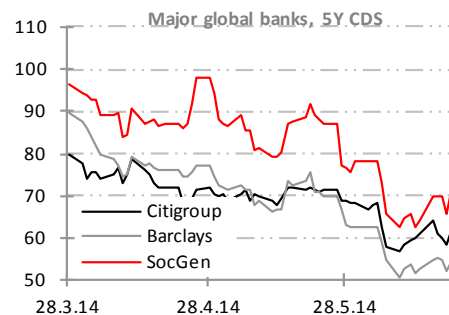
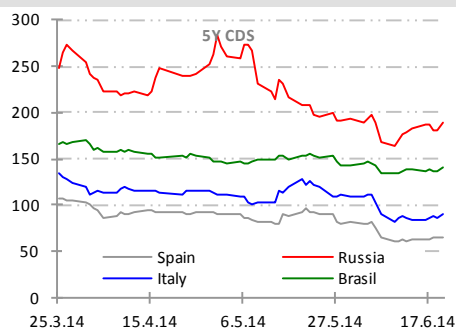
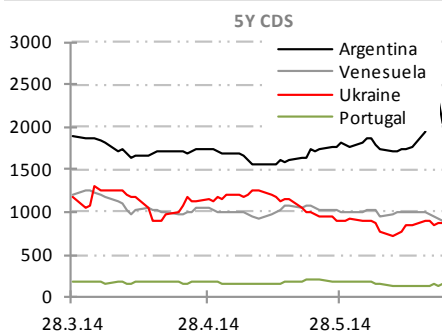
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

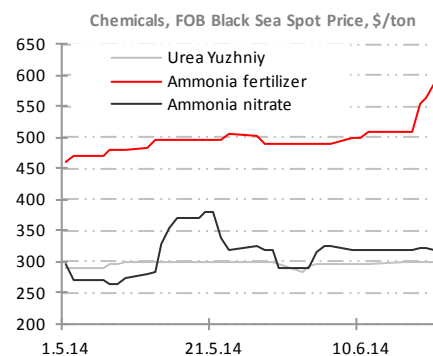
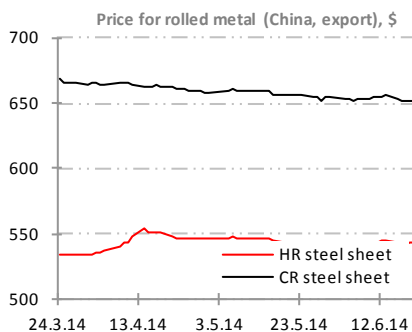
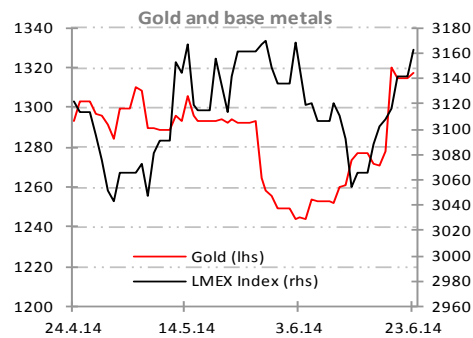
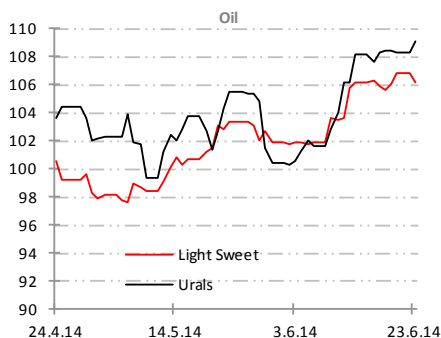
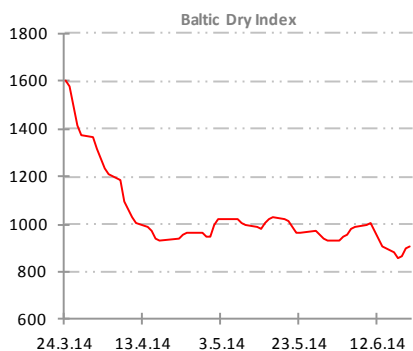
## Глобальный долговой рынок



## 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](http://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».