



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

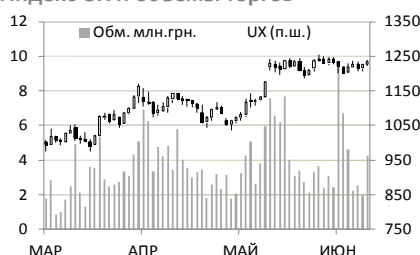
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

25 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.7	0.6	0.6	13.9
S&P 500	США	-0.6	1.4	1.4	14.8
Stoxx-50	Европа	0.1	1.2	1.2	12.9
FTSE	ВБ	-0.2	-0.8	-0.8	13.0
Nikkei	Япония	-0.7	4.3	4.3	15.4
MSCI EM	Развив.	0.6	2.0	2.0	10.4
SHComp	Китай	-0.6	-0.9	-0.9	7.0
RTS	Россия	3.8	9.7	9.7	5.5
WIG	Польша	-0.4	1.5	1.5	12.7
Prague	Чехия	-1.3	-0.9	-0.9	12.7
WIGUkr	Польша	0.7	10.6	10.6	4.9
PFTS	Украина	0.8	0.3	0.3	n/a
UX	Украина	0.6	1.0	1.0	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.04	-0.5	3.7	3.7	>100
AVDK	3.32	0.4	1.1	1.1	neg
AZST	0.79	1.2	3.8	3.8	neg
BAVL	0.16	1.2	-5.8	-5.8	0.7
CEEN	7.40	1.1	1.7	1.7	4.8
ENMZ	46.0	3.6	3.7	3.7	neg
DOEN	39.80	-0.9	-9.9	-9.9	1.4
MSICH	2371	1.0	6.0	6.0	1.2
UNAF	256.9	-0.6	-2.6	-2.6	5.8
USCB	0.17	-0.7	-3.6	-3.6	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

Рынок акций: Акции упали на эскалации напряженности в Ираке

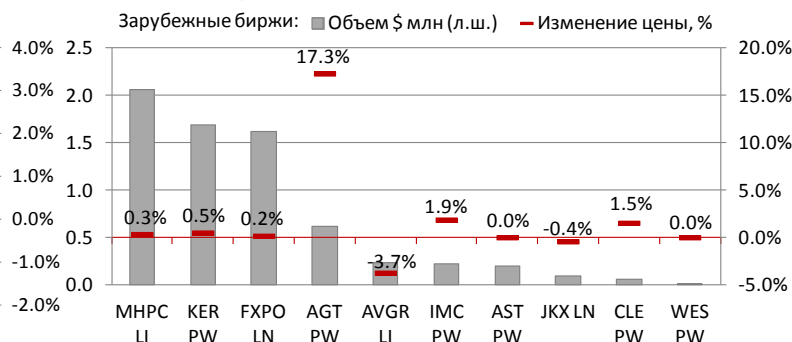
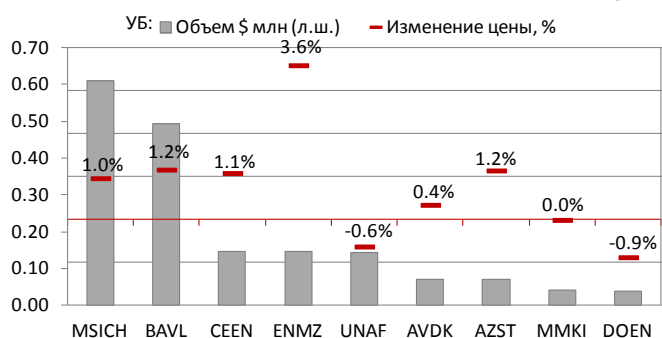
Негативное влияние на настроения инвесторов в Европе оказала слабая статистика из Германии. В частности, индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны упал в июне до минимальной отметки с декабря 2013 года. Stoxx 600 уменьшился на 0,21%, зафиксировав снижение третьи торги подряд. В США S&P 500 снизился на 0,6% из-за эскалации напряженности на Ближнем Востоке. Даже позитивная макростатистика по рынку недвижимости не смогла переломить ход торгов. Украинский UX повысился на 0,61% на новостях об ожидаемой отмене использования российской армии на территории Украины. Лидеры роста ENMZ (+3,6%), BAVL (+1,17%). В то же время подешевели DOEN (-0,87%), USCB (-0,72%). Индекс WIG-Ukraine повысился на 0,79% благодаря росту Агротона (+17,28%).

Заголовки новостей

▲ [СФ РФ отменит разрешение использовать российскую армию на территории Украины](#)

▲ [KSG Agro получила чистый убыток \\$27,2 млн за 2013г; \\$7,7 млн за 1кв14г](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



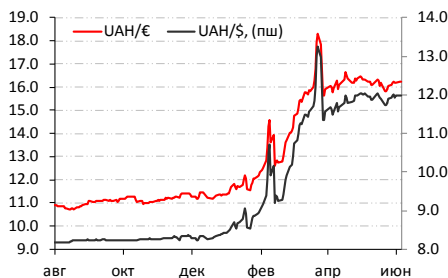
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

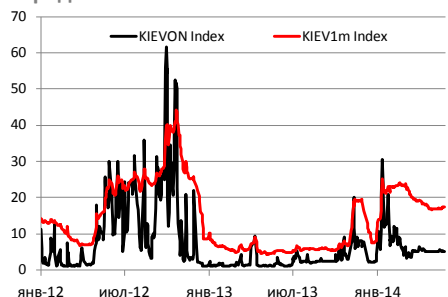
Совет Федерации РФ отменит разрешение использовать российскую армию на территории Украины

Интерфакс: В целях нормализации обстановки и урегулирования ситуации в восточных регионах Украины, а также в связи с началом трехсторонних переговоров по данному вопросу Президент РФ Владимир Путин внес в Совет Федерации предложение об отмене постановления об использовании Вооруженных сил РФ на территории Украины. Совет Федерации на заседании сегодня поддержит решение президента РФ Владимира Путина. Согласие на использование ВС РФ сенаторы дали главе государства 1 марта 2014 года. Сегодняшнее обращение главы государства связано именно с тем, что период нормализации в Украине начался. Президент Украины Петр Порошенко расценивает обращение президента РФ как первый практический шаг на пути урегулирования ситуации в восточных регионах. В то же время, вчера после того, как сепаратисты сбили вертолет Ми-8 сил АТО на борту которого находилось девять человек, президент Украины приказ руководителям силовых структур открывать огонь в ответ на атаки украинских армейцев со стороны членов незаконных военных формирований, и не исключил досрочного выхода из режима прекращения огня.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1318	0.08	5.49	-21.23
Нефть (L.Sweet)	106	-0.13	3.97	15.1
EUR/USD	1.36	-0.07	-0.40	2.88

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

Сельское хозяйство

KSG Agro получила чистый убыток \$27,2 млн за 2013г; \$7,7 млн за 1кв14г

Агрохолдинг KSG Agro завершил 2013 год с чистым убытком \$27,19 млн по сравнению с \$11,66 млн чистой прибыли годом ранее. В 1кв14 из-за \$5,86 млн негативных курсовых разниц она получила чистый убыток \$7,72 млн против \$1,82 млн чистой прибыли за АППГ. В 2013г. компания увеличила продажи на 55,6% – до \$57,9 млн, а в 1кв14 сократила на 45,1% – до \$4,49 млн. При этом биологические активы компании подешевели за три отчетных месяца на 19,8% – до \$26,93 млн. Операционный убыток в 2013 году составил \$14,44 млн против операционной прибыли \$18,25 млн годом ранее. Первый квартал текущего года компания завершила с операционной прибылью \$0,08 млн.

Результаты за 1к14 и 2013г, \$ mn

KSG PW	Фактические					
	1к14	1к13	г/г	2013	2012	г/г
Чистая выручка	4.5	8.2	-45%	57.9	37.2	56%
Валовая прибыль	1.0	4.7	-78%	5.4	19.6	-72%
валовая маржа	17%	39%	-21пп	8%	33%	-25пп
Операционная прибыль	0.1	3.7	-98%	-14.4	18.2	n/a
операционная маржа	1%	30%	-29пп	-20%	31%	-51пп
Чистая прибыль	-7.7	1.8	n/a	-27.2	11.7	n/a
чистая маржа	-132%	15%	-147пп	-38%	20%	-58пп
Чистый долг	79.5	59.3	34%	97.3	52.2	87%

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	256.9	97	-0.6%	3%	-3%	50%	54.6	187.8	116	5.6
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-1%	-11%	-51%	0.06	0.08	0.3	26
UTLM	Укртелеком	0.16	0.4	-7.5%	-1%	-2%	-27%	0.06	0.17	7.0	535
MTBD	Мостобуд	27	0.0	н/д	41%	35%	30%	9.1	27.8	1.1	0.72
STIR	Стирол	12.5	0.2	-3.3%	-8%	-20%	-27%	4.3	15.6	4	3.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	333	1.2%	-3%	-6%	6%	0.05	0.14	111	8 243
FORM	Банк Форум	0.2	0	34.6%	-74%	-66%	-68%	0.0	1.0	1.0	32.9
USCB	Укрсоцбанк	0.17	23	-0.7%	-1%	-4%	-11%	0.09	0.25	7	573
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.4	99	1.1%	10%	2%	10%	2.0	7.2	226	413
DNEN	Днепрэнерго	440	н/д	н/д	-11%	-12%	54%	76.8	402	3.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	39.8	27	-0.9%	-12%	-10%	25%	7.5	37.5	56	16
KREN	Крымэнерго	1.6	н/д	н/д	5%	36%	62%	0.4	1.7	4.6	43.8
DNON	Днепроблэнерго	124.0	1.7	8.1%	24%	514%	-57%	13.5	191.1	0.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	144	0	-0.7%	4%	0%	28%	61.5	127.0	3.1	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	6%	10%	106%	0.4	1.3	0.8	6.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	47	1.2%	3%	4%	-12%	0.3	0.9	17	275
ALMK	Алчевский МК	0.04	13	-0.5%	11%	4%	-41%	0.01	0.06	19	6 276
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	46	98	3.6%	31%	4%	-10%	11.5	49.0	21	7
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	28.7	н/д	33%	41%	-14%	0.05	0.18	4.4	345
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	9%	2%	2%	0.3	0.8	4.3	67
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	41%	32%	34%	0.1	0.3	0.1	3.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	н/д	н/д	-7%	-6%	-28%	3.4	9.4	0.8	1.4
PGOK	Полтавский ГОК	15.0	0.0	н/д	н/д	н/д	-5%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	н/д	н/д	-5%	4%	-30%	3.1	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.65	0.1	-0.2%	18%	9%	-7%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.90	н/д	н/д	-11%	-11%	-34%	0.3	1.2	2.7	33.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	48	0.4%	4%	1%	-29%	1.0	4.7	24	91
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	6%	-6%	-66%	0.03	0.15	0.4	101
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	9	-5.7%	14%	7%	-15%	0.2	0.6	5	97
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	18.9	10.3	0.6%	18%	17%	-42%	6.7	28.4	9	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	0.0	н/д	-8%	-10%	-42%	0.7	2.2	2.0	16
KRAZ	Автокраз	0.09	2.0	-6.6%	22%	-16%	159%	0.02	0.07	1.0	143
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.7	-4.0%	47%	-2%	-6%	0.01	0.08	0.8	203
MSICH	Мотор Сич	2 371	411	1.0%	16%	6%	-17%	935	2 495	309	1.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	9.0	-13.9%	5%	26%	-46%	0.0	0.3	4.2	501.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	0.1	39.3%	50%	41%	49%	1.7	4.0	0.40	1.56
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	0.3	-8.2%	0%	-15%	-46%	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	н/д	н/д	-33%	-23%	-71%	1.15	7.62	0.4	1.8
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.2	-5.0%	43%	-5%	-13%	1	2.6	0.0	0.42
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-1%	-1%	-4%	868	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковский 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	14%	14%	-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	н/д	н/д	-14%	-14%	-23%	0.3	0.9	0.1	2.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	1.5	4.7%	12%	11%	-39%	0.18	0.44	0.1	3
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	30%	149%	45%	3.8	17.6	1.4	1.62
KSOD	Крым сода	0.5	0.0	-10.0%	-19%	-19%	-72%	0.07	1.48	0.2	1.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-1%	-32%	2 672	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	н/д	н/д	-6%	-2%	77%	2.3	6.1	2.8	4.0
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	н/д	н/д	29%	26%	1%	0.05	0.24	0.9	59
TATM	Турбоатом	4.6	н/д	н/д	-8%	2%	-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	1.4
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-43%	-43%	-56%	0.3	2.5	0.6	6.9
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	48%	48%	-32%	0.7	1.6	0.3	2.4

Зарубежные биржи

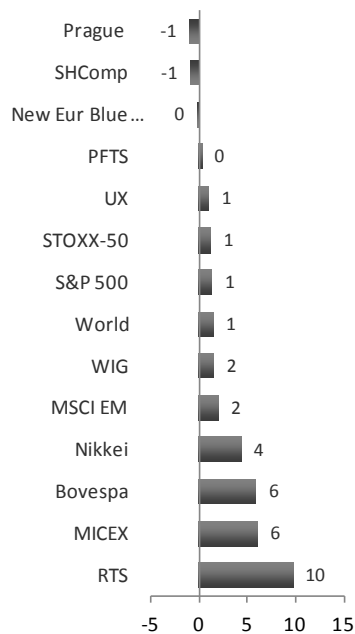
Изменения цен (в USD)

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 3.2	619.2	17.3%	36%	24%	24%	1.4	5.7	191	212
AST PW	Astarta	PLN 45.0	206.0	0.0%	11%	-3%	-29%	36.2	77.5	172	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.5	234	-3.7%	10%	6%	10%	7.6	13.0	203	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 124	1 627	0.2%	-10%	-9%	-8%	121.4	208.6	1 723	722
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	67.4	1.5%	4%	2%	-62%	0.9	3.7	84	174
IMC PW	IMC	PLN 10.4	226.9	1.9%	15%	4%	-24%	7.5	16.9	71	23.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	97	-0.4%	-2%	-4%	5%	50.3	75.8	64	65
KER PW	Kernel Holding	PLN 34.5	1 696	0.5%	28%	23%	-29%	22.1	55.2	3 204	332
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-60%	4.5	12.9	7	4
MHPC LI	MHP	\$ 14.9	2 066	0.3%	7%	1%	-12%	11.0	18.7	1 234	97
MLK PW	Milkiland	PLN 7.2	8.1	9.8%	36%	13%	-36%	5.1	14.2	11	4.9
OVO PW	Ovostar	PLN 73	0.24	-1.4%	7%	7%	-5%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.5	н/д	0.0%	-4%	-4%	-56%	7.38	19.50	7	45
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-24%	0.5	1.3	29	96
WES PW	Westa	PLN 0.4	17	0.0%	-16%	-16%	-28%	0.4	0.9	4	26

Мировые индексы и валюты

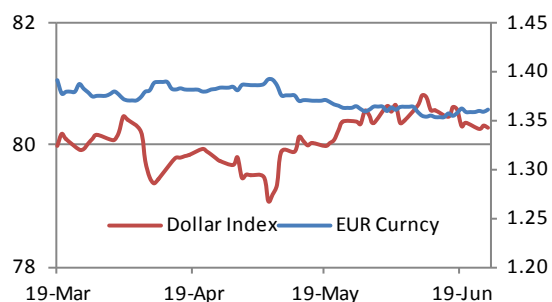
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.43	14.77	1.69	1.63
STOXX-50	Европа	14.72	12.94	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	13.55	11.53	0.85	0.83
Nikkei	Япония	17.26	15.44	0.75	0.73
FTSE	Великобрит	14.15	12.98	1.13	1.11
DAX	Германия	13.88	12.22	0.79	0.77
Медиана по развитым странам		14.44	12.96	0.91	0.89
MSCI EM		11.58	10.39	1.03	0.97
SHComp	Китай	7.97	7.03	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.60	5.50	0.70	0.68
RTS	Россия	5.65	5.55	0.71	0.69
Bovespa	Бразилия	11.21	9.93	1.13	1.05
WIG	Польша	14.97	12.72	0.89	0.87
Prague	Чехия	14.95	12.75	1.05	1.01
Медиана по развивающимся странам		11.21	9.93	0.89	0.87
PFTS	Украина	4.98	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.84	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.41		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		167%	нд	356%	295%
Потенциал роста к развив. странам		107%	нд	345%	284%

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

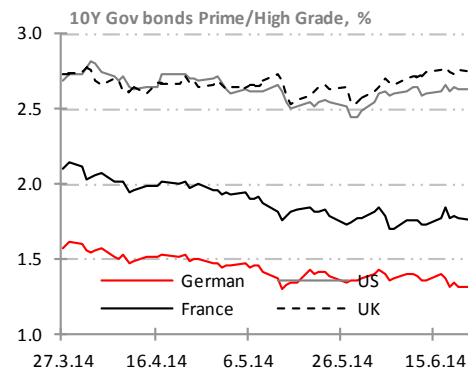
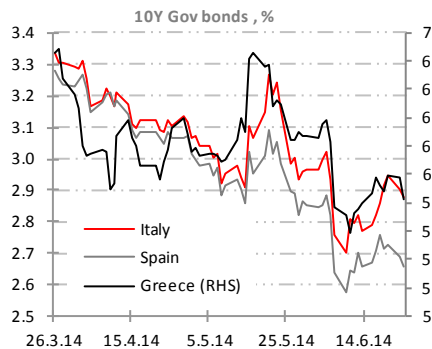
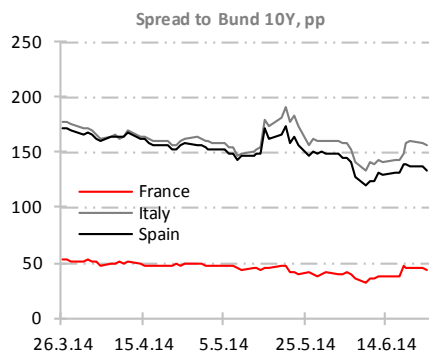
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

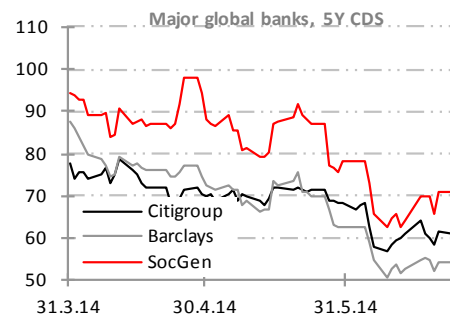
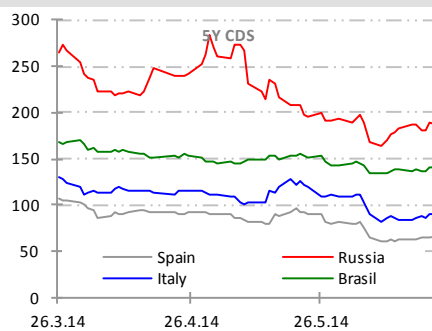
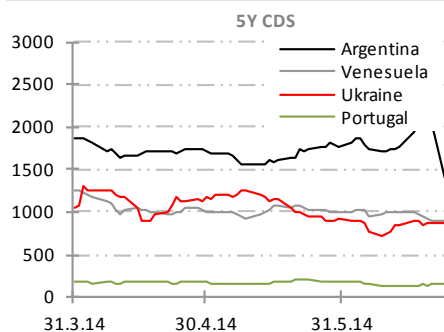
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

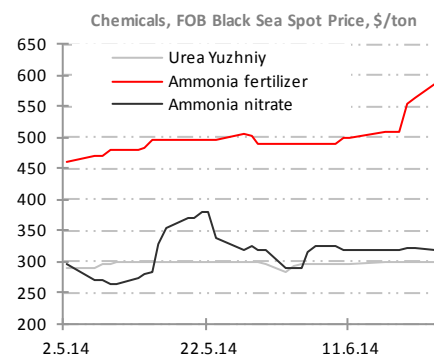
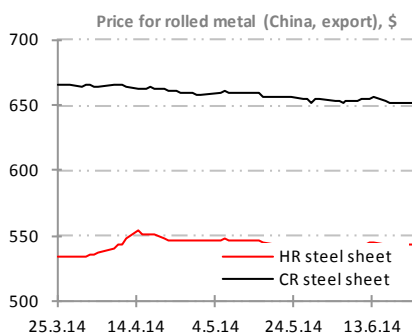
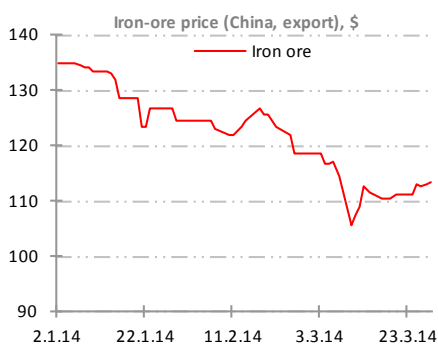
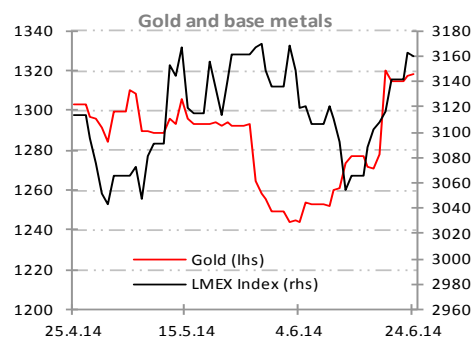
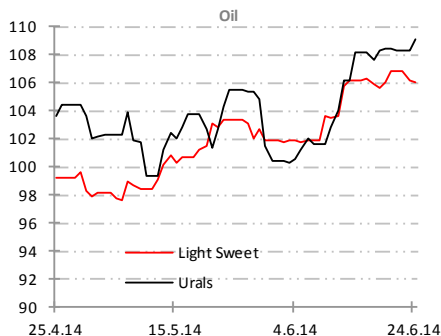
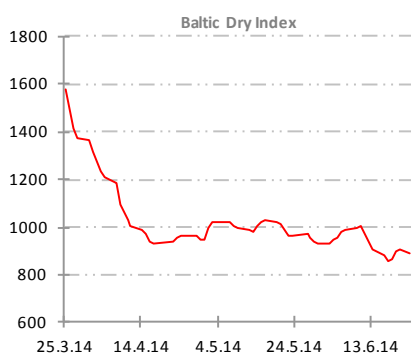
Глобальный долговой рынок



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».