



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

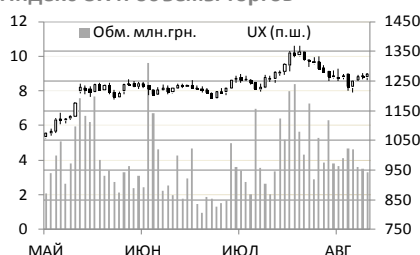
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

20 АВГУСТА 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.5	2.2	2.2	13.9
S&P 500	США	0.5	2.6	2.6	14.9
Stoxx-50	Европа	0.6	-0.8	-0.8	12.4
FTSE	ВБ	0.6	0.7	0.7	13.0
Nikkei	Япония	0.1	-1.0	-1.0	15.6
MSCI EM	Развив.	0.7	1.8	1.8	10.8
SHComp	Китай	-0.1	1.9	1.9	7.9
RTS	Россия	0.7	2.7	2.7	5.0
WIG	Польша	0.0	4.3	4.3	12.9
Prague	Чехия	-0.2	2.7	2.7	12.9
WIGUkr	Польша	-0.4	-1.9	-1.9	4.1
PFTS	Украина	-0.2	-4.4	-4.4	3.8
UX	Украина	0.8	-3.7	-3.7	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена	EV/			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.03	-0.9	-11.4	-11.4	>100
AVDK	2.94	-0.3	-13.9	-13.9	neg
AZST	0.89	0.6	-4.0	-4.0	neg
BAVL	0.14	0.0	-9.5	-9.5	0.6
CEEN	8.11	1.3	-6.6	-6.6	5.2
ENMZ	41.4	0.1	-12.4	-12.4	neg
DOEN	40.00	0.5	-6.8	-6.8	1.4
MSICH	2409	1.8	-17.6	-17.6	1.2
UNAF	322.0	1.1	-6.0	-6.0	7.2
USCB	0.17	0.6	-8.9	-8.9	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

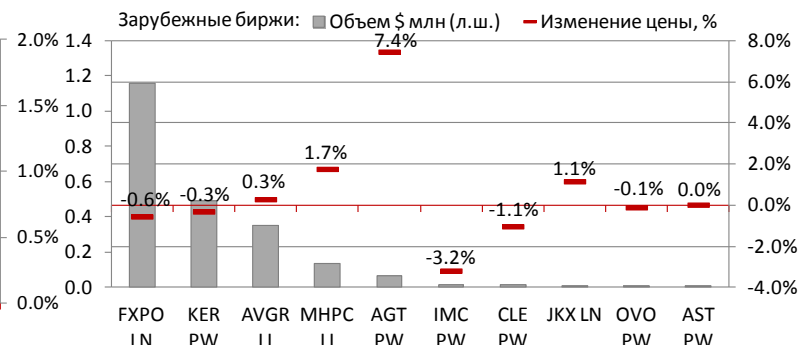
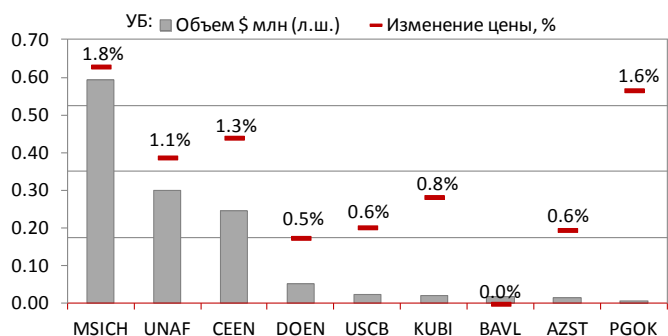
УБ: акции выросли на ожиданиях де-эскалации конфликта

Европейские индексы выросли на отчетности европейских компаний, позитивных данных о рынке жилья США. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,6%. Американский индекс S&P 500 поднялся на 0,5%. Число строительства новых домов подскочило на 15,7% м/м, что стало лучшей динамикой за восемь месяцев. Потребительские цены в США в июле выросли на 0,1% м/м и на 2% г/г. Инфляционное давление остается слабым, несмотря на улучшение экономического роста. Это может стать дополнительным фактором для ФРС в пользу того, чтобы не торопиться с повышением процентных ставок. В Украине UX повысился на 0,78%. Наиболее сильно подорожали MSICH (+1,8%), CEEN (+1,26%). Подешевели только ALMK (-0,86%) и AVDK (-0,26%). Индекс WIG-Ukraine снизился на 0,39% на снижении IMC (-3,21%), MLK (-1,75%).

Заголовки новостей

- Встреча в формате Украина-ЕС-ТС состоится 26 августа в Минске
- Кернел значительно свернул инвестпрограмму на 2014 г.
- ГПУ расследует факты махинаций чиновников Укрнафты

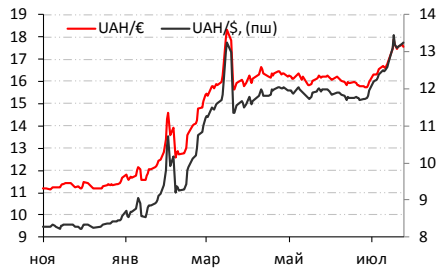
Лидеры Объемов и Изменения Цен



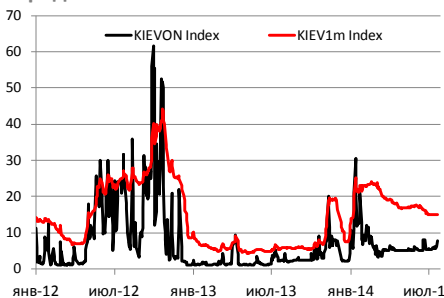
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1296	-0.21	1.02	-22.59
Нефть (L.Sweet)	94	-2.00	-3.76	2.8
EUR/USD	1.33	-0.33	-0.50	0.84

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

Встреча в формате Украина-ЕС-ТС состоится 26 августа в Минске

Интерфакс: Встреча высокого уровня в формате Украина-Европейский Союз-Таможенный союз состоится в Минске 26 августа, сообщили в пресс-службе президента Украины Петра Порошенко. На встрече высокого уровня обсудят вопросы, связанных с выполнением Соглашения об ассоциации между Украиной и ЕС, энергетической безопасности и стабилизации ситуации на Донбассе. Со стороны ЕС примут участие три члена Европейской Комиссии. Под встречей высокого уровня подразумевается участие президентов Украины и стран Евразийской тройки. Президент России Владимир Путин также посетит с визитом Минск. В то же время, в администрации президента Украины заявили, что ближайшие две недели станут определяющими в поиске путей выхода из ситуации на востоке Украины. Ожидается, что кроме встречи в Минске, президент проведет встречи с канцлером Германии Ангелой Меркель в Киеве 23 августа и 30 августа в Брюсселе с лидерами стран ЕС.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Продукты питания KER PW

Кернел значительно свернул инвестпрограмму на 2014 г.

Кернел в 2014 году сократит объемы инвестиций до \$50-70 млн. В компании заявили, что будут поддерживать уже имеющиеся активы. Указанная сумма инвестиций будет направлена на обновление техники и строительство элеваторов. В 2013 году Кернел инвестировал в свое развитие \$350 млн, в 2012-м - \$280 млн. Активов в Крыму и Восточной Украине "Кернел" не имеет. В новом производственном сезоне компания намерена полностью загрузить свои производственные мощности по переработке семян подсолнечника.

Нефть и Газ UNAF

ГПУ расследует факты махинаций чиновников Укрнафты

Генеральная прокуратура Украины начала расследование по факту махинаций с нефтью чиновников Укрнафты. ГПУ начала расследование в отношении должностных лиц компании, совершивших уголовное преступление, предусмотренное ч. 2 ст. 364 УК - злоупотребление служебным положением, повлекшее тяжкие последствия. В ходе проверки соблюдения требований законодательства при организации и проведении в июле этого года аукциона по продаже сырой нефти и газового конденсата прокурорами установлен факт незаконного уменьшения цены продукции. По словам представителя ГПУ, служащие этих предприятий реализовали почти 314 тысяч тонн сырой нефти и газового конденсата по сниженной цене, в результате чего Укрнафта недополучила более 640 млн грн.

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	322.0	183	1.1%	9%	-6%	75%	36.5	252.1	190	8.6
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-20%	-17%	-40%	0.03	0.13	0.4	33
UTLM	Укртелеком	0.17	н/д	н/д	-13%	-9%	-22%	0.06	0.17	5.2	409
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	33%	41%	-30%	9.1	27.8	0.7	0.37
STIR	Стирол	11.5	н/д	н/д	-15%	1%	-24%	4.3	15.0	5	4.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	10	н/д	-13%	-10%	-12%	0.05	0.14	212	2 823
FORM	Банк Форум	0.3	н/д	н/д	2%	-1%	-76%	0.0	0.9	0.8	34.4
USCB	Укрсоцбанк	0.17	14	0.6%	-9%	-9%	-18%	0.06	0.25	14	1 104
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.1	150	1.3%	-7%	-7%	-3%	2.0	7.2	397	639
DNEN	Днепрэнерго	415	0.6	1.2%	-19%	-6%	27%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	40.0	31	0.5%	-6%	-7%	0%	7.4	37.5	66	21
KREN	Крымэнерго	2.0	3	-3.4%	11%	-2%	55%	0.4	1.7	10.2	97.1
DNON	Днепроблэнерго	75.0	0.1	29.3%	-17%	41%	-53%	13.5	122.2	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	131	н/д	н/д	-9%	-16%	-1%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-8%	-3%	54%	0.4	1.3	1.1	11.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	9	0.6%	0%	-4%	-10%	0.2	0.9	19	295
ALMK	Алчевский МК	0.03	1	-0.9%	-13%	-11%	-46%	0.01	0.06	33	11 038
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	41	1	0.1%	-9%	-12%	-24%	11.5	47.9	35	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.11	1.1	н/д	10%	-20%	-44%	0.05	0.17	4.1	356
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.7	н/д	н/д	-4%	-6%	-25%	0.3	0.8	2.4	41
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-32%	-30%	0%	0.1	0.3	0.0	0.1
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.5	8.3	н/д	-17%	-4%	-37%	2.7	9.4	2.2	3.9
PGOK	Полтавский ГОК	15.7	3.3	1.6%	н/д	н/д	-18%	6.0	9.8	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	-6%	-2%	-38%	3.1	9.8	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.1	-6.8%	-29%	-9%	-18%	0.1	0.6	0.5	10
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	н/д	н/д	-26%	-12%	-23%	0.3	1.2	2.7	32.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.9	1	-0.3%	-16%	-14%	-44%	1.0	4.7	29	111
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-6%	13%	-44%	0.03	0.12	0.1	19
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	0	-1.0%	-6%	-10%	-20%	0.2	0.6	7	121
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	16.7	н/д	н/д	-22%	-16%	-55%	6.7	25.4	16	11.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	-9%	-26%	-58%	0.6	2.2	1.5	12
KRAZ	Автокраз	0.09	0.1	-1.0%	-2%	-11%	92%	0.02	0.07	0.8	99
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	12.6%	-17%	-5%	-18%	0.01	0.06	0.7	149
MSICH	Мотор Сич	2 409	361	1.8%	-13%	-18%	-17%	935	2 041	788	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.1	4.8%	-2%	-23%	-49%	0.0	0.3	5.4	568.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-41%	-20%	-17%	1.5	4.1	0.36	1.58
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.9	н/д	н/д	-30%	-21%	-56%	0.4	1.7	1	13

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	1.57	н/д	н/д	-58%	-30%	-86%	0.96	7.62	0.6	3.3
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-16%	40%	-45%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепропетросталь	250	н/д	н/д	-83%	-53%	-83%	149	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-89%	-71%	-99%	0.0	1.7	0.2	26.4
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-11%	-6%	-23%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-53%	-9%	-58%	0.19	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	1.8	н/д	н/д	30%	-6%	15%	0.3	1.1	0.3	3.4
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-39%	-36%	-53%	0.18	0.44	0.3	10
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	-11%	45%	20%	3.8	12.0	0.6	0.76
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-30%	-27%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.7
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-11%	-6%	-38%	2 386	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.5	н/д	н/д	-16%	-2%	74%	2.3	6.1	1.1	1.8
SNEM	Насосэнергомаш	0.5	н/д	н/д	-70%	-52%	-82%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-11%	-6%	-11%	0.08	0.24	1.3	83
TATM	Турбоатом	3.0	н/д	н/д	-33%	-44%	-63%	1.1	3.4	1.9	7
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	-9%	-4%	-13%	0.6	2.9	0.2	1.8
ZATR	ЗТР	1.2	н/д	н/д	-39%	-43%	-70%	0.3	2.4	1.7	16.0
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-41%	-38%	-53%	0.6	1.3	1.4	15.5

Зарубежные биржи

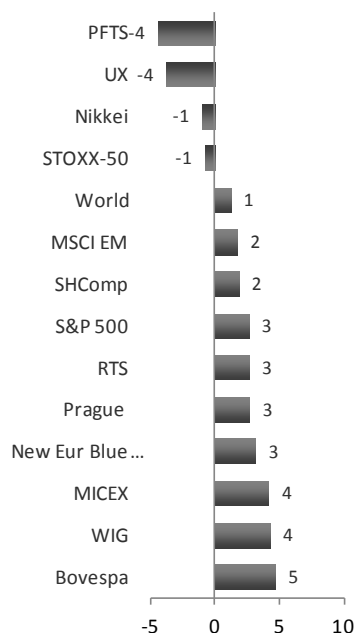
Изменения цен (в USD)

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 2.3	68.0	7.4%	-18%	-4%	-1%	1.9	5.7	123	136
AST PW	Astarta	PLN 38.0	2.7	0.0%	-5%	3%	-49%	34.5	76.9	153	11
AVGR LI	Avangard	\$ 9.4	353	0.3%	-1%	4%	-4%	7.6	13.0	188	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 139	1 155	-0.6%	2%	3%	-23%	121.4	208.6	1 624	717
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	13.1	-1.1%	-13%	-1%	-57%	0.9	3.0	24	61
IMC PW	IMC	PLN 8.5	13.4	-3.2%	-3%	1%	-46%	7.5	16.0	73	23.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	8	1.1%	-14%	3%	-36%	34.0	75.8	42	49
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.0	493	-0.3%	-10%	-7%	-42%	22.1	55.2	2 461	253
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-63%	4.5	12.9	н/д	н/д
MHPC LI	MHP	\$ 12.9	135	1.7%	-13%	-1%	-22%	11.0	18.5	1 181	83
MLK PW	Milkiland	PLN 5.1	2.3	-1.7%	-13%	-12%	-57%	4.8	14.2	9	4.6
OVO PW	Ovostar	PLN 70	4.45	-0.1%	1%	-1%	-18%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 5.5	н/д	0.0%	-40%	-33%	-68%	4.88	19.00	7	55
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-26%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	6.9%	-3%	0%	-47%	0.3	0.9	2	16

Мировые индексы и валюты

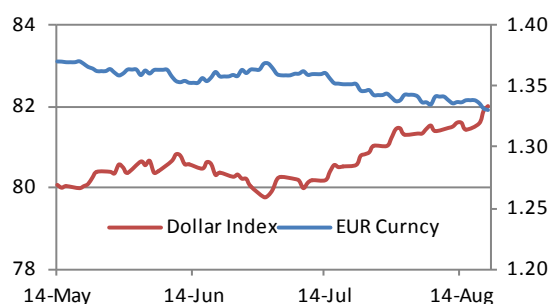
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.59	14.94	1.71	1.64
STOXX-50	Европа	14.03	12.36	0.94	0.91
New Eur Blue Chip	Европа	15.50	11.42	0.82	0.80
Nikkei	Япония	17.44	15.55	0.76	0.74
FTSE	Великобрит	14.10	13.03	1.12	1.10
DAX	Германия	13.23	11.71	0.75	0.72
Медиана по развитым странам		14.80	12.70	0.88	0.86
MSCI EM		12.10	10.80	1.07	1.00
SHComp	Китай	8.86	7.87	0.78	0.72
MICEX	Россия	5.20	5.08	0.67	0.65
RTS	Россия	5.16	5.05	0.66	0.64
Bovespa	Бразилия	12.43	10.94	1.16	1.08
WIG	Польша	14.97	12.86	0.89	0.86
Prague	Чехия	20.73	12.95	1.03	1.00
Медиана по развивающимся с		12.10	10.80	0.89	0.86
PFTS	Украина	6.30	нд	0.27	нд
UX	Украина	6.25	нд	0.17	0.23
Медиана по Украине		6.27		0.22	0.23
Потенциал роста к развит. стра		136%	нд	303%	269%
Потенциал роста к развив. стра		93%	нд	307%	270%

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

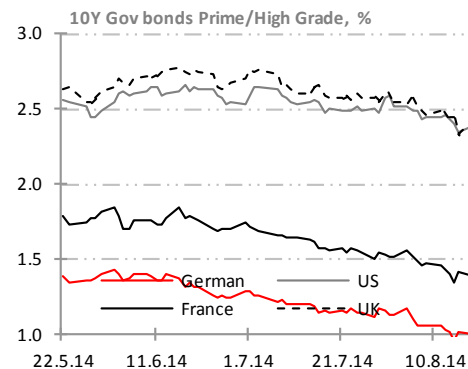
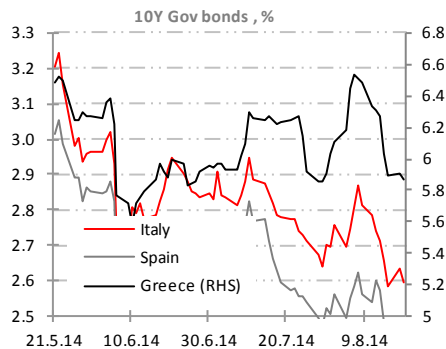
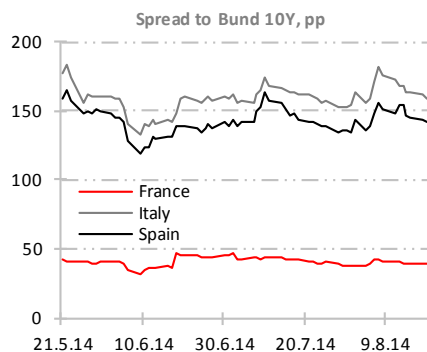
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

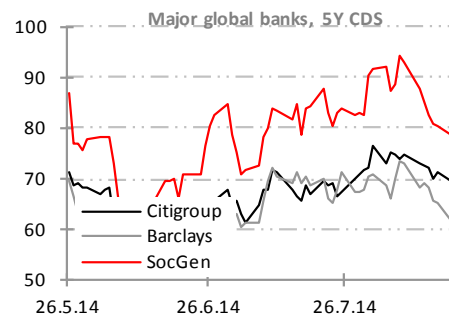
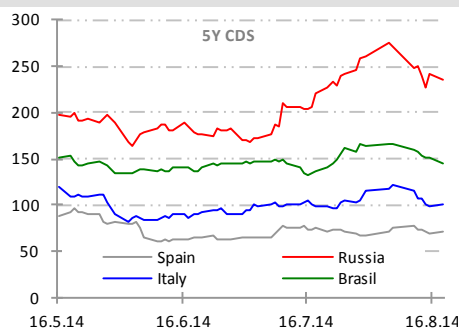
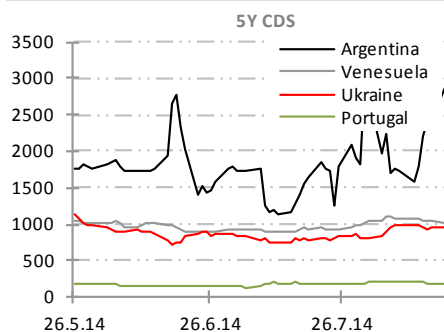
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

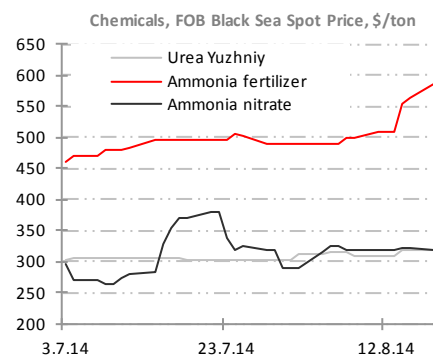
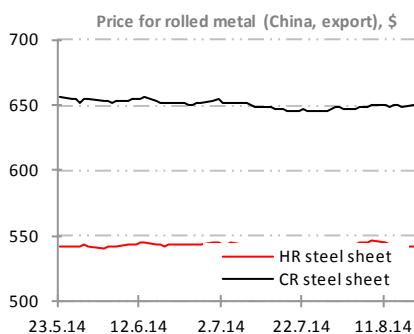
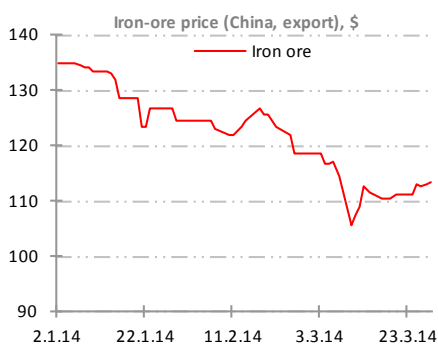
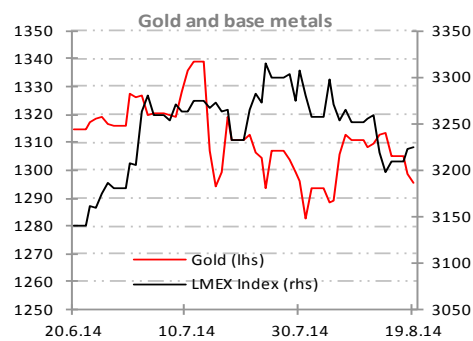
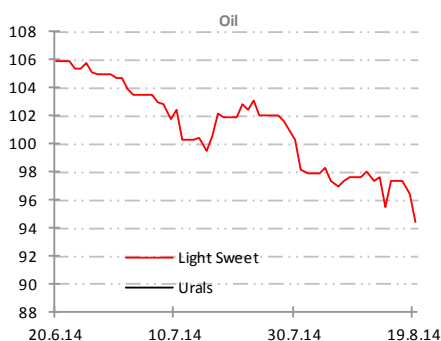
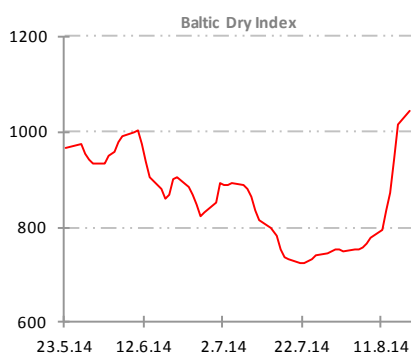
Глобальный долговой рынок



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».