



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

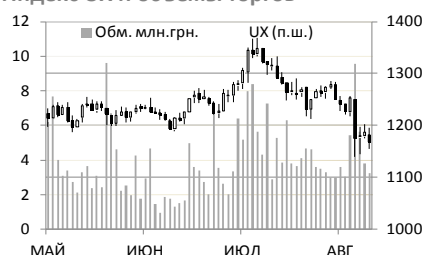
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

3 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '12
DJIA	США	-0.2	-0.2	3.0	14.0
S&P 500	США	-0.1	-0.1	8.3	15.1
Stoxx-50	Европа	0.2	0.2	2.3	12.7
FTSE	ВБ	0.1	0.1	1.2	13.1
Nikkei	Япония	0.4	2.0	-3.5	15.7
MSCI EM	Развив.	-0.4	-0.1	8.4	10.8
SHComp	Китай	1.0	3.2	8.2	8.0
RTS	Россия	0.0	-1.0	-18.4	4.9
WIG	Польша	0.4	1.5	2.7	13.0
Prague	Чехия	0.8	0.9	0.0	13.1
WIGUkr	Польша	-0.4	-4.7	-44.5	3.7
PFTS	Украина	-1.0	0.1	48.9	3.7
UX	Украина	-1.6	-1.1	28.4	2.4

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-1.5	5.0	-45.6	
AVDK	2.72	-1.2	3.2	-39.2	
AZST	0.78	-1.5	4.8	-22.9	
BAVL	0.13	-0.7	6.4	-25.5	
CEEN	7.62	-1.8	5.0	5.8	
ENMZ	34.0	-6.6	-1.0	-29.7	
DOEN	34.13	-1.1	3.4	-18.1	
MSICH	2268	-1.8	4.5	-17.7	
UNAF	326.0	-1.5	8.0	98.7	
USCB	0.17	-0.1	5.2	-40.0	

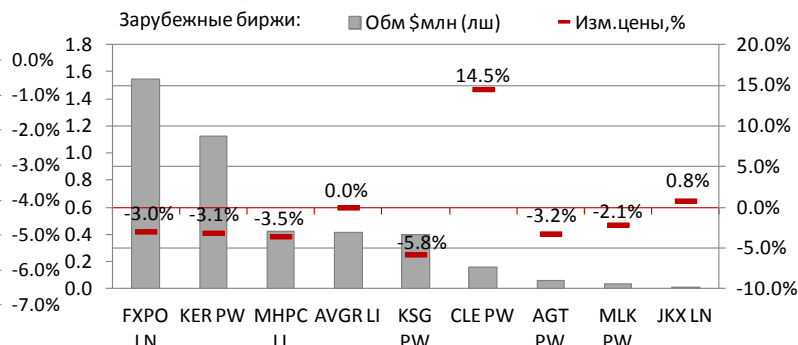
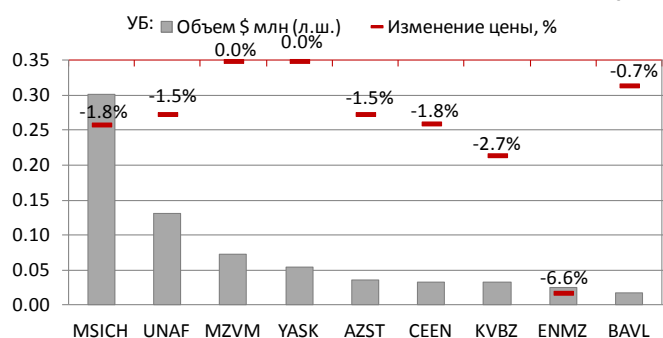
UX: падают акции меткомпаний

Европейские индексы слабо изменились после ралли в предыдущие два дня. Инвесторы ожидают новых стимулирующих мер от ЕЦБ. Stoxx Europe 600 опустился на 0,1%. ЕЦБ проведет очередное заседание завтра. Хотя большинство аналитиков не ожидают каких-либо новых шагов от банка, ряд инвесторов надеется услышать от Марио Драги слова о готовности поддержать европейскую экономику. В США S&P 500 снизился на 0,05%. Падение котировок акций нефтекомпаний нивелировало позитивное влияние статистики. Институт управления поставками (ISM) сообщил о росте индекса производственной активности в США в августе до максимальных за три года 59 пунктов с 57,1 в июле. В Украине на фоне напряженной ситуации на востоке UX упал на 1,59%. Все акции индексной корзины закрылись снижением. Наиболее подешевели акции компаний находящихся в зоне военного конфликта: ENMZ (-2,55%), ALMK (-2,16%), AZST (-1,52%).

Заголовки новостей

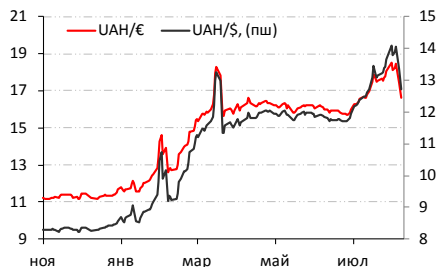
- Начались поставки газа в Украину со стороны Словакии
- МВФ: экономика Украины из-за войны упадет на 7,25%
- Агротон завершил 1П14г с чистым убытком \$36,6 млн

Лидеры Объемов и Изменения Цен

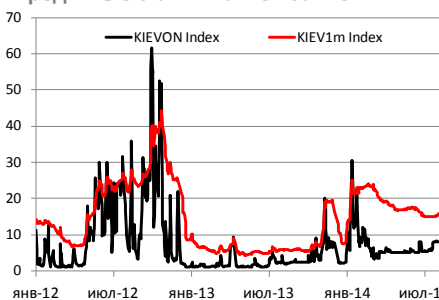


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1265	-1.60	-1.74	4.96
Нефть (L.Sweet)	93	-3.21	-3.21	-1.2
EUR/USD	1.31	-0.05	-0.15	-4.82

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

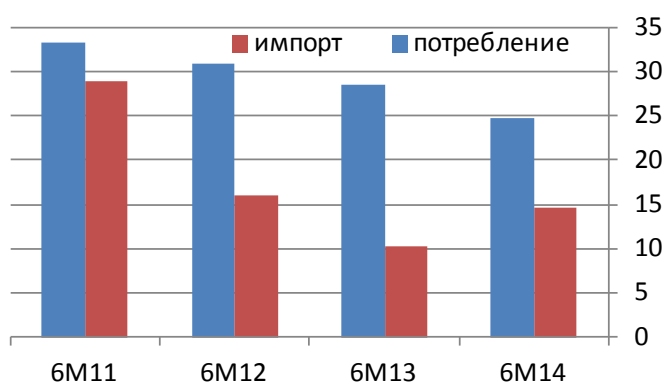
[подробнее](#)

Экономика и финансы

Начались поставки газа в Украину со стороны Словакии

Интерфакс: Начались поставки природного газа со стороны Словакии в Украину на газопроводе Вояны - Ужгород. В Словакии запустили газопровода в промышленную эксплуатацию. Благодаря открытию реверса, Украина сможет заместить 40% газа, который ранее покупался у Газпрома. Ожидаемый объем поставок - до 27 млн куб. м газа в сутки. Премьер министр А.Яценюк заявил, что Украина сможет приобретать в ЕС до 10 млрд кубометров газа в год, что является проектной мощностью газопровода. Украина путем открытия реверса газа из Словакии сделала шаг к диверсификации энергоснабжения и уменьшения энергозависимости. В то же время

Потребление и импорт природного газа в Украине, млрд куб.метров



Источник: МЭУП

МВФ: экономика Украины из-за войны упадет на 7,25%

МВФ, руководствуясь допущением о том, что военные действия на востоке страны продолжатся до конца 2014 года и будут иметь место в 2015 году, ухудшил прогноз падения экономики Украины до 7,25% в 2014 г с 6,5%, прогнозируемых ранее. Рецессия углубится и потребует новых финансовых вливаний. НБУ будет вынужден удерживать курс национальной валюты, что обусловит давление на резервы и необходимость поиска внешнего финансирования. В 2015-м падение ВВП составит 4,25%. Экспорт в 2014 г сократится на фоне дальнейшего ухудшения отношений с Россией, а также с учетом физического вывода из строя производственных мощностей Востока Украины. Дефицит платежного баланса в 2014 году вырастет до 7,5 млрд долл., а в 2015-м – до 11,5 млрд долл. В этой связи Украине до конца 2015 года потребуются не менее \$19 млрд внешних заимствований, чтобы покрыть потребности в финансировании. На фоне всех негативных событий вырастет и дефицит госбюджета – до 7,25% ВВП в 2014 году и до 8% ВВП в 2015 году против прогнозируемых ранее 5,8% и 3,9% соответственно.

Новости и Аналитика

Сельское хозяйство
AGT PW

Компании и рынки

Агротон завершил 1П14г с чистым убытком \$36,6 млн

Аграрная компания Агротон с активами в Луганской области завершила 1П14г с чистым убытком \$36,6 млн. Выручка компании за этот период составила \$22,76 млн, что меньше на 44,2% г/г. В связи с продолжающимся военным конфликтом на востоке Украины, Агротон не имеет доступа к большей части собственных документов и не может привести полной картины финансового состояния. Активы компании периодически оказываются в эпицентре боевых действий.

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	326.0	83	-1.5%	4%	99%	97%	36.5	252.1	204	9.2
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-12%	-37%	-37%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.20	н/д	н/д	11%	20%	-21%	0.06	0.17	5.4	417
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	48%	2%	-5%	9.1	27.8	0.4	0.25
STIR	Стирол	10.5	0.9	-8.3%	-13%	-45%	-21%	4.3	15.0	5	4.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	11	-0.7%	-14%	-25%	-12%	0.05	0.14	209	2 461
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	-1%	-79%	-74%	0.0	0.9	0.7	32.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	1	-0.1%	-5%	-40%	-14%	0.06	0.25	14	1 086
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.6	21	-1.8%	-7%	6%	1%	2.0	7.2	382	611
DNEN	Днепрэнерго	407	н/д	н/д	-3%	22%	24%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	34.1	10	-1.1%	-18%	-18%	-2%	7.4	37.5	61	19
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	1%	72%	115%	0.4	1.7	9.5	89.9
DNON	Днепроблэнерго	70.0	0.1	-5.4%	39%	-63%	-62%	13.5	122.2	0.3	0.1
ZAEN	Западэнерго	130	н/д	н/д	-14%	-5%	2%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	н/д	н/д	5%	21%	74%	0.4	1.3	1.1	12.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	22	-1.5%	-12%	-23%	-19%	0.2	0.9	17	271
ALMK	Алчевский МК	0.03	3	-1.5%	-14%	-46%	-44%	0.01	0.06	33	11 086
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	34	16	-6.6%	-23%	-30%	-34%	11.5	47.9	33	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	н/д	н/д	-24%	-34%	-47%	0.05	0.17	2.8	254
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.6	0.5	н/д	-22%	-39%	-40%	0.3	0.8	1.7	33
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-1%	-6%	-9%	0.1	0.3	0.0	0.1
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	0.8	н/д	7%	-30%	-25%	2.7	9.4	2.3	4.2
PGOK	Полтавский ГОК	16.7	н/д	н/д	н/д	н/д	-2%	6.0	9.8	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	н/д	н/д	4%	-33%	-30%	3.1	9.8	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.50	0.2	-10.2%	-37%	-17%	-31%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.64	1	-3.6%	-21%	-32%	-31%	0.3	1.2	2.6	31.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.7	5	-1.2%	-13%	-39%	-44%	1.0	4.7	29	109
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	0.0	20.0%	-10%	-59%	-63%	0.02	0.12	0.1	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	34	н/д	-20%	-28%	-32%	0.2	0.6	7	128
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	15.5	20.1	-2.7%	-16%	-41%	-54%	6.7	25.4	16	11.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.0	0.9	-0.3%	-25%	-55%	-56%	0.6	1.7	1.4	12
KRAZ	Автокраз	0.08	0.2	-9.3%	-18%	59%	88%	0.02	0.07	0.3	44
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	-1.8%	-17%	9%	-26%	0.01	0.06	0.6	133
MSICH	Мотор Сич	2 268	191	-1.8%	-17%	-18%	-8%	935	2 041	795	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	45.7	н/д	-35%	-48%	-46%	0.0	0.3	7.1	782.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-15%	-21%	-13%	1.5	4.1	0.35	1.56
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.7	н/д	н/д	-34%	-64%	-64%	0.4	1.7	1	14

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	1.57	6.6	н/д	-51%	-76%	-85%	0.92	7.62	0.7	3.8
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-33%	-59%	-61%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепропетросталь	250	н/д	н/д	-51%	-87%	-82%	147	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковский маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-69%	-99%	-99%	0.0	1.7	0.2	26.8
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-1%	-21%	-19%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-31%	-56%	-56%	0.18	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-15%	10%	3%	0.3	1.3	0.4	3.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-32%	-56%	-51%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	-13%	32%	52%	3.8	12.0	0.6	0.76
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-23%	-79%	-79%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-34%	-34%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутин	7.1	н/д	н/д	-2%	34%	72%	2.3	6.1	1.2	1.9
SNEM	Насосэнергошах	0.5	н/д	н/д	-50%	-91%	-81%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-1%	-5%	-7%	0.08	0.24	1.3	82
TATM	Турбоатом	5.2	4.6	13.0%	3%	-1%	-32%	1.1	3.4	3.5	15
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	2%	-23%	-56%	0.6	2.9	0.2	1.9
ZATR	ЗТР	1.2	н/д	н/д	-37%	-46%	-68%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-26%	-25%	-44%	0.3	1.3	2.6	47.2

Зарубежные биржи

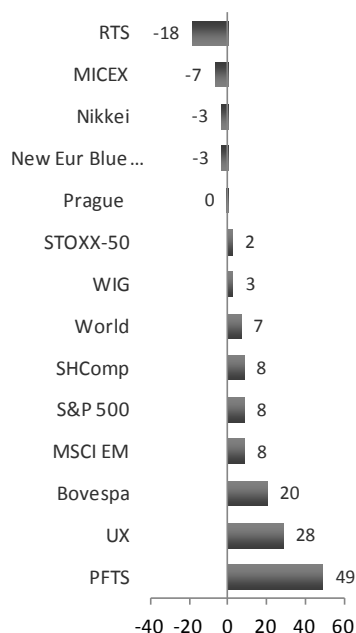
Изменения цен (в USD)

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 1.8	63.5	-3.2%	-26%	-7%	-24%	1.8	5.7	106	120
AST PW	Astarta	PLN 36.0	2.5	4.6%	0%	-46%	-47%	34.4	75.9	142	10
AVGR LI	Avangard	\$ 8.4	413	0.0%	-2%	-29%	-18%	7.6	13.0	198	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 128	1 549	-3.0%	-3%	-33%	-28%	121.4	208.6	1 514	671
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	161.0	14.5%	-35%	-40%	-72%	0.5	3.0	24	76
IMC PW	IMC	PLN 8.2	5.8	-1.0%	-6%	-33%	-45%	7.5	15.7	55	17.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	11	0.8%	12%	-37%	-34%	34.0	75.8	39	46
KER PW	Kernel Holding	PLN 23.6	1 121	-3.1%	-18%	-38%	-51%	22.1	55.2	1 494	149
KSG PW	KSG	PLN 0.5	397	-5.8%	-89%	-95%	-95%	0.3	12.9	18	117
MHPC LI	MHP	\$ 11.2	425	-3.5%	-14%	-35%	-26%	11.0	18.5	1 207	86
MLK PW	Milkiland	PLN 4.2	34.7	-2.1%	-27%	-67%	-64%	3.7	14.2	7	3.5
OVO PW	Ovostar	PLN 68	7.62	0.0%	-3%	-32%	-18%	58.5	103.0	37	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.0	9	-14.3%	-21%	-54%	-65%	4.88	19.00	9	74
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-25%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.2	2	-8.7%	-28%	-48%	-64%	0.2	0.9	2	19

Мировые индексы и валюты

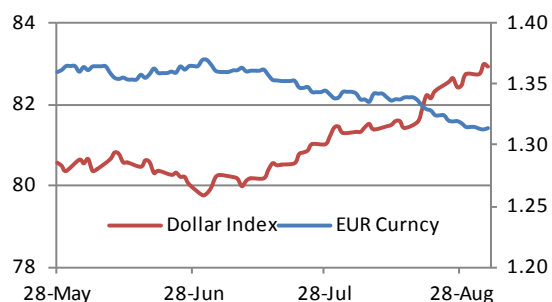
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.74	15.08	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.42	12.70	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	15.52	11.55	0.82	0.80
Nikkei	Япония	17.55	15.71	0.77	0.75
FTSE	Великобрит	14.19	13.12	1.13	1.11
DAX	Германия	13.45	11.93	0.76	0.74
Медиана по развитым странам		14.97	12.91	0.90	0.87
MSCI EM		12.09	10.78	1.07	1.00
SHComp	Китай	9.07	8.02	0.81	0.74
MICEX	Россия	5.04	4.93	0.62	0.60
RTS	Россия	5.00	4.89	0.61	0.60
Bovespa	Бразилия	13.24	11.64	1.23	1.15
WIG	Польша	15.04	13.00	0.90	0.87
Prague	Чехия	21.18	13.11	1.05	1.02
Медиана по развивающимся странам		12.09	10.78	0.90	0.87
PFTS	Украина	6.27	нд	0.24	нд
UX	Украина	6.24	нд	0.14	0.22
Медиана по Украине		6.26		0.19	0.22
Потенциал роста к развит. странам		139%	нд	368%	306%
Потенциал роста к развив. странам		93%	нд	369%	304%

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

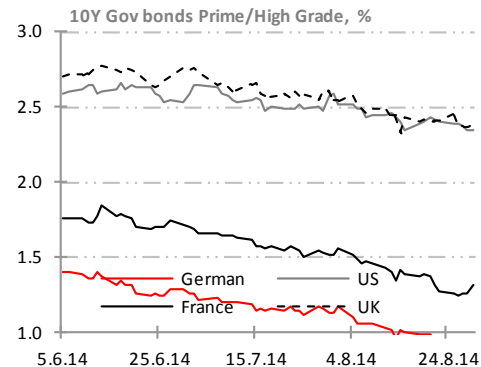
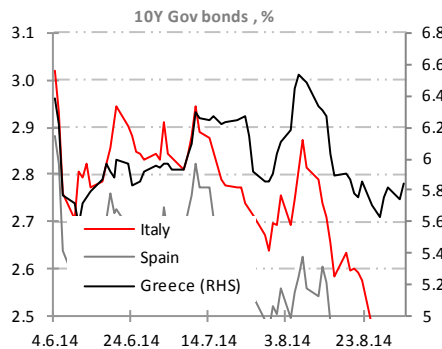
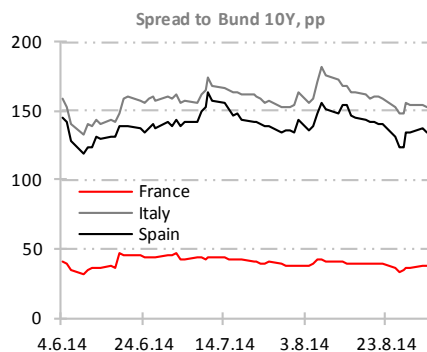
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

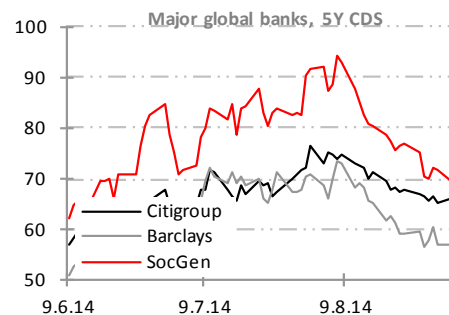
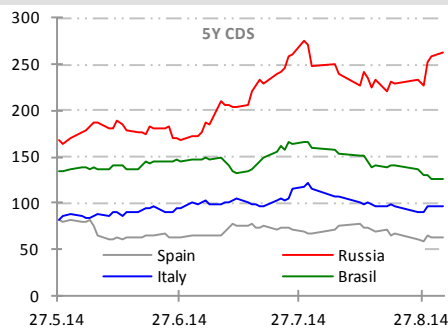
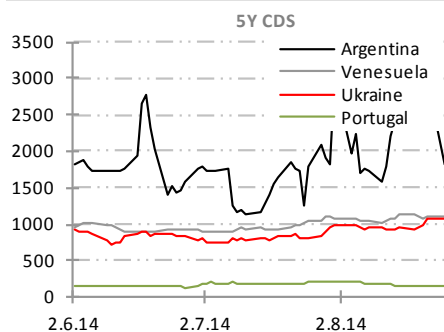
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

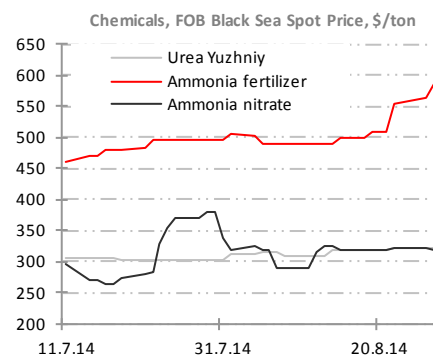
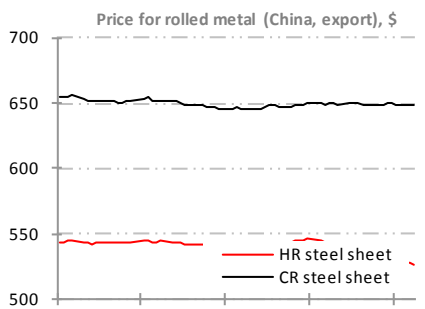
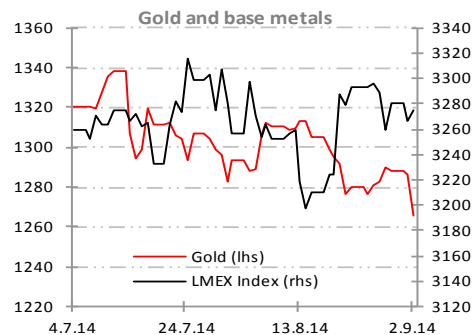
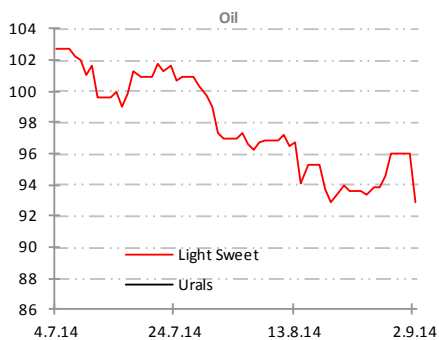
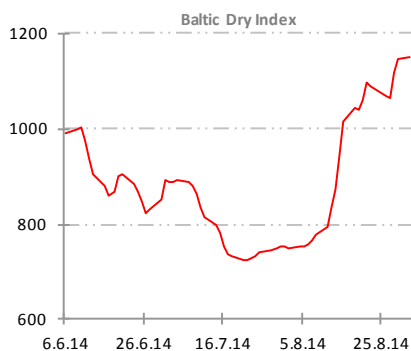
Глобальный долговой рынок



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».