



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

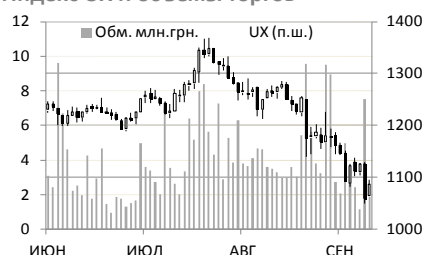
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

17 СЕНТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.6	0.2	3.3	15.2
S&P 500	США	0.7	-0.2	8.1	16.7
Stoxx-50	Европа	-0.3	1.5	3.6	14.6
FTSE	ВБ	-0.2	-0.4	0.6	14.0
Nikkei	Япония	-0.1	3.1	-2.4	17.8
MSCI EM	Развив.	-0.2	-3.1	5.1	12.0
SHComp	Китай	0.0	3.6	8.6	9.1
RTS	Россия	0.6	1.0	-16.7	5.1
WIG	Польша	0.6	5.4	6.6	15.7
Prague	Чехия	-1.3	-0.2	-1.1	19.5
WIGUkr	Польша	0.3	0.2	-41.6	7.2
PFTS	Украина	-0.5	-5.8	40.1	5.9
UX	Украина	2.5	-8.0	19.4	4.6

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	0.0	-16.7	-56.9	
AVDK	2.29	5.2	-16.2	-50.6	
AZST	0.63	1.4	-18.7	-40.2	
BAVL	0.13	3.1	5.6	-26.0	
CEEN	7.44	3.6	-1.1	-0.3	
ENMZ	26.2	0.1	-26.2	-47.6	
DOEN	27.10	-1.3	-20.7	-37.2	
MSICH	2229	2.5	-0.9	-21.9	
UNAF	317.4	-0.2	1.5	86.8	
USCB	0.15	-1.0	-8.3	-47.8	

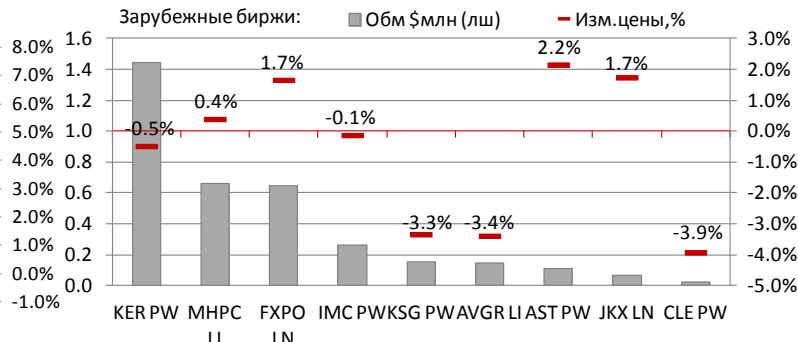
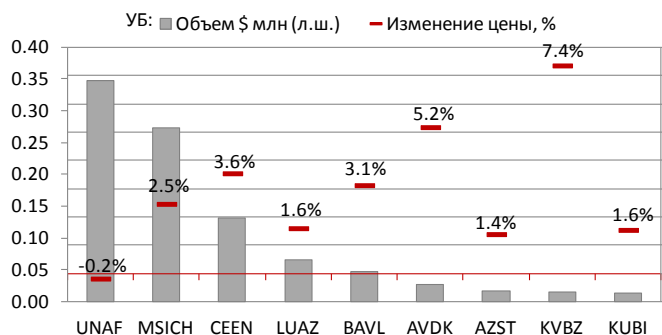
### Центробанк КНР простимулирует экономику

Европейские рынки снизились на ожиданиях заявлений от ФРС по итогам заседания, которое завершится в среду, и референдума по вопросу независимости Шотландии в четверг. Stoxx Europe 600 снизился на 0,3%. По итогам заседания ФРС может сократить объем QE на \$10 млрд, до \$15 млрд. Инвесторов также беспокоит вопрос роста процентных ставок. В США S&P 500 поднялся на 0,75%. Подъем рынка был вызван ралли в нефтяном секторе вслед за повышением стоимости топлива. Украинский рынок вчера отскочил после сильного падения в предыдущий день. UX поднялся на 2,47%. Больше всех подорожали KVBZ (+7,37%), AVDK (+5,19%). Подешевели только DOEN (-1,25%) и UNAF (-0,16%). Сегодня рынки открылись ростом. Центральный банк КНР предоставит крупнейшим банкам страны 500 млрд юаней для поддержки спроса в экономике.

### Заголовки новостей

- ▲ [Рада приняла закон об особом статусе самоуправления на Донбассе](#)
- ▲ [ВР ратифицировала Соглашение об ассоциации Украина - ЕС](#)

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



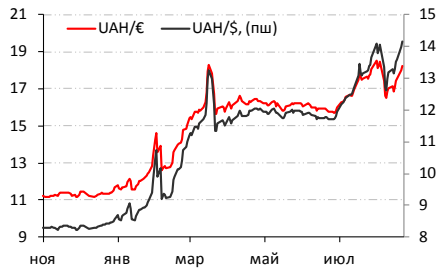
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

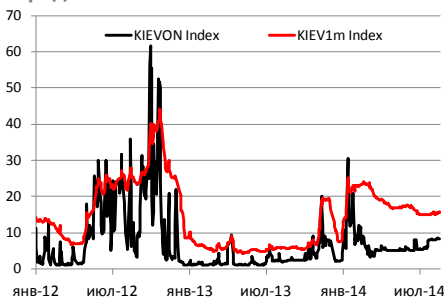
### Рада приняла закон об особом статусе самоуправления на Донбассе

Интерфакс: Верховная Рада Украины приняла президентский закон о введении особого порядка самоуправления в отдельных районах Донецкой и Луганской областей сроком на три года, а также о проведении внеочередных местных выборов в этих регионах 7 декабря нынешнего года. Согласно документу государство гарантирует недопущение уголовного преследования, привлечения к уголовной, административной ответственности и наказания лиц-участников событий на территории Донецкой, Луганской областей. Речь идет о территориях, неподконтрольных силам АТО. Также на указанных территориях местному самоуправлению отдан языковой вопрос. Вопрос назначения руководителей прокуратуры и судей также является полной прерогативой органов местного самоуправления неподконтрольных Киеву территорий

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1236	0.19	-4.05	2.48
Нефть (L.Sweet)	95	2.11	-1.13	0.9
EUR/USD	1.30	0.26	-1.37	-5.98

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

### Законодательство

#### **ВР ратифицировала Соглашение об ассоциации Украина - ЕС**

Верховная Рада Украины ратифицировала текст Соглашения об ассоциации Украина – Европейский Союз. За ратификацию этого документа отдали свои голоса 355 народных депутатов из 381. Европейский парламент также завершил ратификацию СА. Документ всецело начнет действовать после его ратификации еще и всеми 28 странами-членами Евросоюза. Вместе с тем, ЕС определит временное применение Соглашения еще до окончания этого процесса. Что касается экономической части, то в рамках трехсторонних консультаций Украина – ЕС - РФ 12 сентября была достигнута договоренность о продлении на год режима торговых преференций для украинских экспортеров, который ЕС ввел для Украины в марте 2014 года. Применение других пунктов Соглашения о зоне свободной торговли отложено на год - до 31 декабря 2015 года. Решение о порядке применения этого документа еще должен принять Совет ЕС, который, как ожидается, определит режим временного применения документа и утвердит продление на год односторонних преференций для украинского экспорта. Кабинет министров Украины на заседании сегодня рассмотрит проект распоряжения о плане мероприятий по выполнению Соглашения об ассоциации между Украиной, с одной стороны, и Европейским Союзом, Европейским Сообществом по атомной энергии и их государствами-членами, с другой стороны на 2014 - 2017 годы

# 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	317.4	197	-0.2%	4%	87%	81%	36.5	252.1	196	8.6
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-41%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.5	53
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	13%	4%	-31%	0.06	0.16	5.7	438
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	2%	-2%	-18%	9.1	27.8	0.2	0.18
STIR	Стирол	10.5	н/д	н/д	-7%	-47%	-32%	4.3	15.0	4	4.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	27	3.1%	-5%	-26%	-7%	0.07	0.14	187	2 722
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-76%	0.0	0.9	0.4	26.7
USCB	Укрсоцбанк	0.15	0	-1.0%	-12%	-48%	-23%	0.06	0.25	12	920
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.4	75	3.6%	-6%	0%	-5%	2.0	7.2	338	539
DNEN	Днепрэнерго	414	0.2	0.2%	2%	20%	32%	75.6	402	4.9	0.15
DOEN	Донбассэнерго	27.1	8	-1.3%	-31%	-37%	-20%	7.4	37.5	54	18
KREN	Крымэнерго	1.9	н/д	н/д	-9%	60%	61%	0.4	1.7	8.9	81.7
DNON	Днепроблэнерго	75.0	0.2	45.5%	53%	-61%	-61%	13.5	122.2	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	129	н/д	н/д	0%	-9%	1%	61.5	127.0	2.5	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	н/д	н/д	-11%	-4%	-12%	0.4	1.3	1.1	12.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	10	1.4%	-29%	-40%	-36%	0.2	0.9	15	246
ALMK	Алчевский МК	0.03	5	н/д	-24%	-57%	-56%	0.01	0.06	29	9 908
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	26	4	0.1%	-36%	-48%	-49%	11.5	47.9	30	10
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	2.7	н/д	29%	-11%	-34%	0.05	0.17	2.6	243
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-25%	-44%	-45%	0.2	0.8	1.7	37
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	1.4	н/д	19%	6%	17%	0.1	0.3	0.2	7.2
Желуда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	2.5	7.9%	9%	-32%	-28%	2.7	9.4	2.3	4.3
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	н/д	н/д	-3%	-37%	-35%	3.1	9.3	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.45	н/д	н/д	-29%	-28%	-31%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.55	н/д	н/д	-31%	-44%	-49%	0.2	1.2	2.1	27.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	15	5.2%	-24%	-51%	-54%	1.0	4.7	22	89
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-10%	-54%	-63%	0.02	0.12	0.1	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	2	1.0%	-29%	-41%	-44%	0.2	0.6	6	133
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	16.9	8.6	7.4%	3%	-38%	-48%	6.7	25.4	15	11.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	8%	-52%	-54%	0.6	1.6	1.1	10
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-14%	51%	94%	0.02	0.07	0.5	66
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	37.9	1.6%	12%	21%	-8%	0.01	0.06	1.1	313
MSICH	Мотор Сич	2 229	156	2.5%	-3%	-22%	-14%	1 115	1 882	706	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-10%	-32%	-68%	0.0	0.3	6.2	689.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.2	н/д	н/д	9%	-18%	-32%	1.1	4.1	0.39	1.61
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.7	н/д	н/д	-21%	-66%	-65%	0.3	1.7	1	15

# 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	2.01	н/д	н/д	29%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.2	39.5%	-5%	-45%	-37%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-29%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-66%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	2%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-48%	-78%	-78%	0.10	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-16%	3%	-4%	0.3	1.3	0.5	5.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	2%	-57%	-52%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-22%	19%	45%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	2%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.7
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	1%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	1%	29%	66%	2.3	6.1	1.1	1.8
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-48%	-96%	-91%	0.2	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.20	н/д	н/д	-11%	-20%	-21%	0.08	0.24	1.3	85
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	53%	-17%	-43%	1.1	3.4	4.0	16
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%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	27%	-35%	-62%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	1.6	н/д	-43%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.2	86.8

## Зарубежные биржи

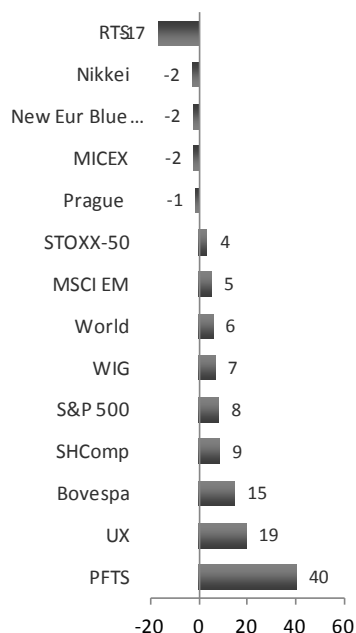
Изменения цен (в USD)

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 2.2	16.5	-1.8%	3%	10%	-3%	1.8	5.7	109	137
AST PW	Astarta	PLN 37.4	107.4	2.2%	-1%	-44%	-47%	34.4	75.9	112	8
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	145	-3.4%	-8%	-32%	-27%	7.6	13.0	180	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 128	644	1.7%	-5%	-33%	-31%	121.4	208.6	1 480	661
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.0	22.3	-3.9%	4%	-7%	-61%	0.5	3.0	48	169
IMC PW	IMC	PLN 8.1	259.6	-0.1%	-2%	-33%	-47%	7.5	15.7	54	17.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 44	69	1.7%	0%	-39%	-33%	34.0	75.8	39	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.0	1 447	-0.5%	-8%	-34%	-50%	22.1	55.2	1 301	140
KSG PW	KSG	PLN 1.5	157	-3.3%	-68%	-87%	-86%	0.3	12.9	150	461
MHPC LI	MHP	\$ 12.7	662	0.4%	3%	-26%	-23%	10.9	18.5	1 438	109
MLK PW	Milkiland	PLN 4.5	22.0	-2.8%	-13%	-64%	-56%	3.7	14.2	7	3.9
OVO PW	Ovostar	PLN 70	н/д	0.0%	1%	-30%	-22%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	19	-1.4%	52%	-33%	-43%	4.88	19.00	9	78
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-26%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	-3.4%	-3%	-30%	-53%	0.2	0.9	3	34

# Мировые индексы и валюты

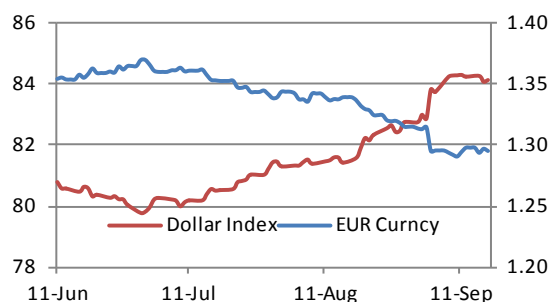
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.72	15.03	1.71	1.64
STOXX-50	Европа	14.64	12.87	0.97	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	15.85	11.60	0.83	0.81
Nikkei	Япония	17.76	15.87	0.78	0.75
FTSE	Великобрит	14.03	12.95	1.11	1.09
DAX	Германия	13.69	12.15	0.77	0.75
Медиана по развитым странам		15.24	12.91	0.90	0.88
MSCI EM		12.00	10.71	1.04	0.98
SHComp	Китай	9.10	8.06	0.81	0.74
MICEX	Россия	5.24	5.10	0.64	0.63
RTS	Россия	5.11	4.99	0.64	0.62
Bovespa	Бразилия	12.78	11.24	1.18	1.10
WIG	Польша	15.72	13.43	0.93	0.90
Prague	Чехия	19.50	12.80	1.07	1.04
Медиана по развивающимся с		12.00	10.71	0.93	0.90
PFTS	Украина	5.89	2.74	0.22	нд
UX	Украина	4.64	1.82	0.13	0.22
Медиана по Украине		5.27	2.28	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. стра		189%	467%	407%	292%
Потенциал роста к развив. стра		128%	371%	421%	301%

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

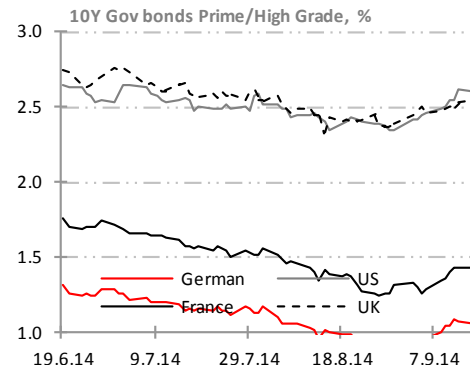
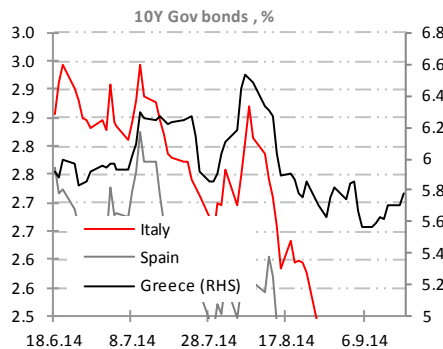
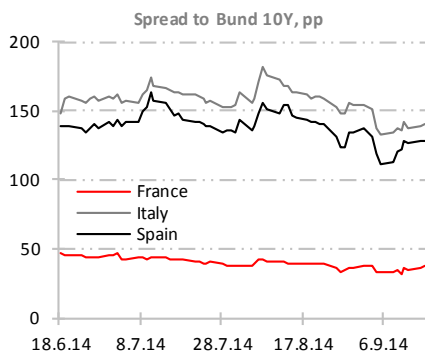
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

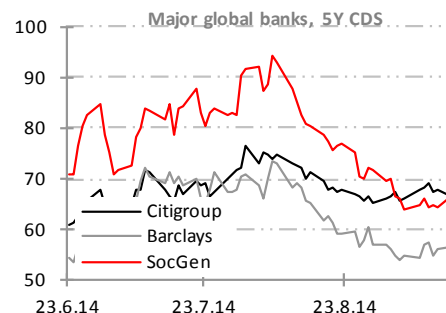
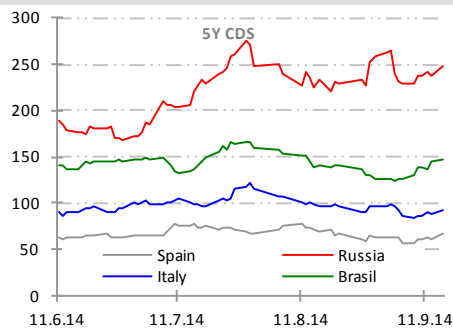
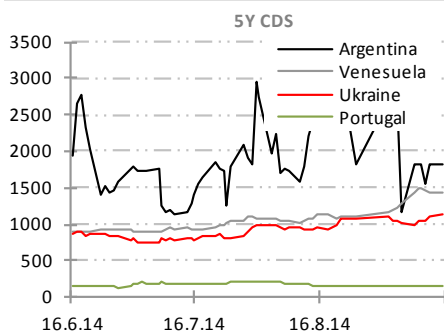
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

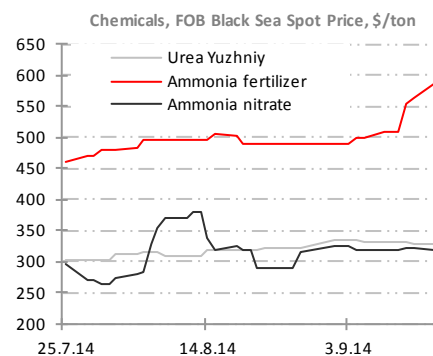
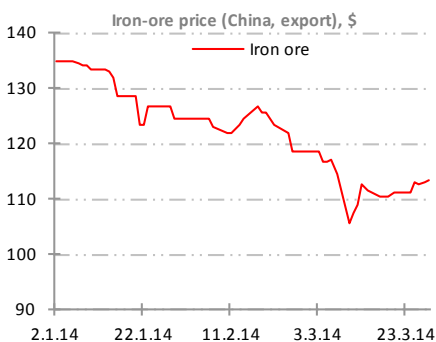
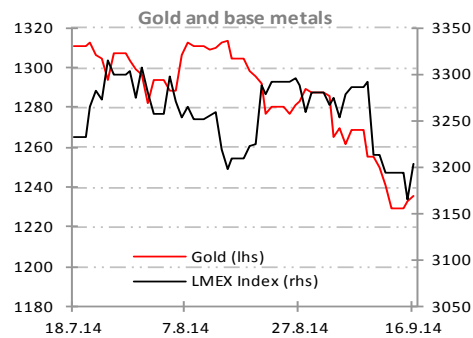
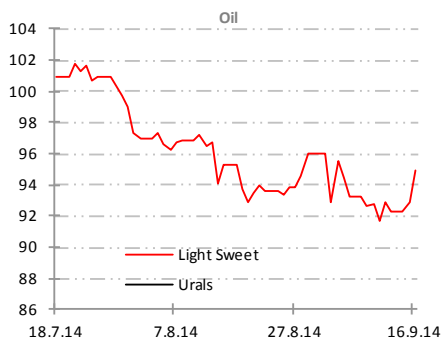
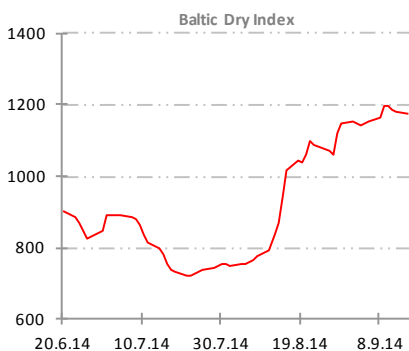
## Глобальный долговой рынок



## 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».