



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

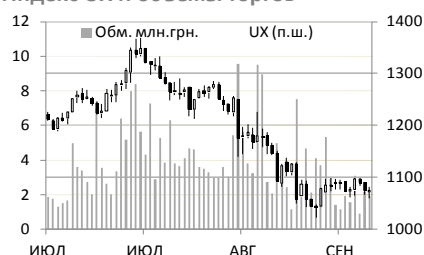
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

7 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'14
DJIA	США	-0.1	-0.3	2.5	14.9
S&P 500	США	-0.2	-0.4	6.3	16.3
Stoxx-50	Европа	0.2	-2.7	1.0	14.2
FTSE	ВБ	0.5	-0.9	-2.7	13.6
Nikkei	Япония	-0.7	-2.4	-3.1	17.6
MSCI EM	Развив.	1.3	0.5	0.8	11.8
SHComp	Китай	н/а	0.0	11.7	9.4
RTS	Россия	2.6	-0.3	-22.4	4.9
WIG	Польша	0.4	-1.6	5.3	14.6
Prague	Чехия	0.2	-1.4	-1.1	21.9
WIGUkr	Польша	0.7	-0.1	-43.2	7.8
PFTS	Украина	-1.1	0.8	42.0	5.9
UX	Украина	-0.1	-0.2	18.1	5.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	0.0	2.8	-58.2	
AVDK	2.32	1.2	-1.3	-50.2	
AZST	0.65	-0.3	-0.9	-38.5	
BAVL	0.13	-0.2	-1.5	-29.6	
CEEN	7.32	0.5	1.4	-2.3	
ENMZ	26.2	0.5	1.6	-47.9	
DOEN	28.65	-0.2	1.5	-33.9	
MSICH	2211	-0.7	-1.2	-22.9	
UNAF	322.4	-0.5	0.8	88.9	
USCB	н/д	0.0	0.0	-51.0	

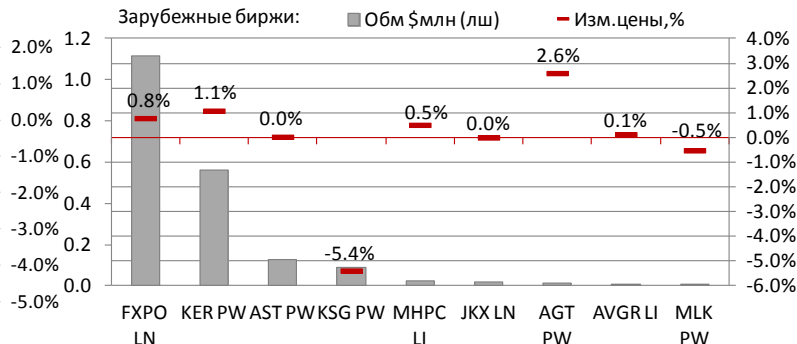
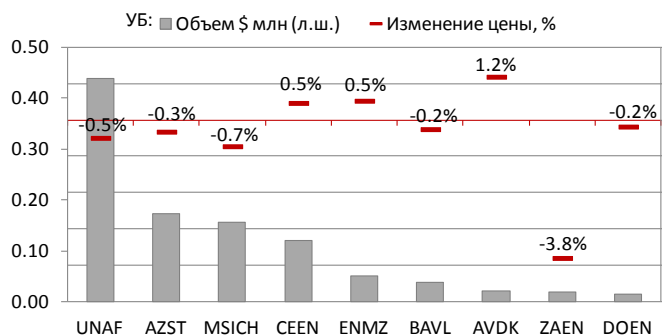
Инфляция в Украине снова ускорилась

Европейские индексы закрылись повышением вчера. Stoxx Europe 600 вырос на 0,24%, тогда как S&P 500 снизился на 0,16%. Объем заказов промышленных предприятий Германии в августе 2014 года сократился на 5,7% м/м - это самое значительное падение с января 2009 года. Тем не менее, слабые статданные повысили ожидания, что ЕЦБ усилит поддержку экономики. В США снижение вызвано возобновлением распродажи акций компаний с небольшой капитализацией. В Украине UX незначительно снизился (-0,09%). Снизились MSICH (-0,71%) и UNAF (-0,48%), тогда как AVDK вырос на 1,2%. Сегодня европейские рынки открылись снижением в пределах 0,5% на снижении промпроизводства Германии (-4% м/м) максимальными с 2009г темпами. С приближением сезона корпоративной отчетности волатильность на рынках может вырасти. В среду Alcoa опубликует финансовые показатели за третий квартал. Из корпоративных новостей, на Крюковском ВСЗ ожидают прибыль в 2014г несмотря на закрытие российского рынка. В то же время, ее снижение в 10х делает коэффициент PE'14 52х для KVBZ завышенным.

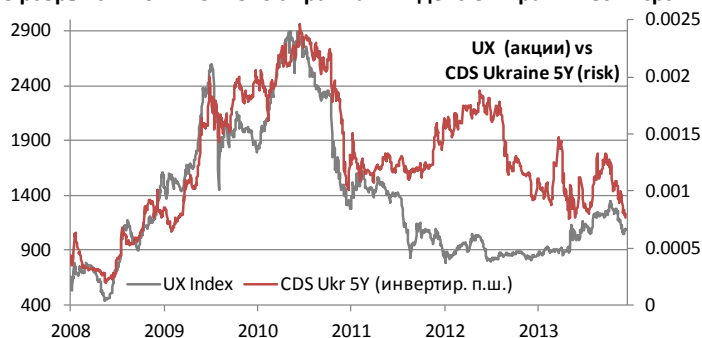
Заголовки новостей

- Инфляция в сентябре ускорилась до 2,9% м/м
- Крюковский ВСЗ планирует закончить год с прибылью

Лидеры Объемов и Изменения Цен

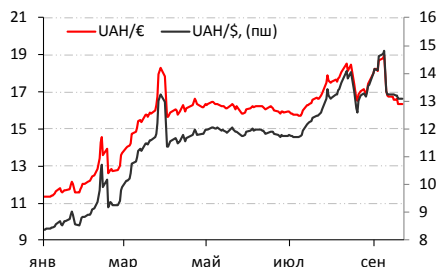


После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

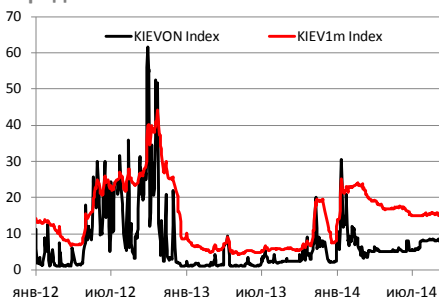


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1207	1.34	-0.07	0.14
Нефть (L.Sweet)	90	0.67	-0.90	-3.2
EUR/USD	1.26	0.66	-0.27	-8.66

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

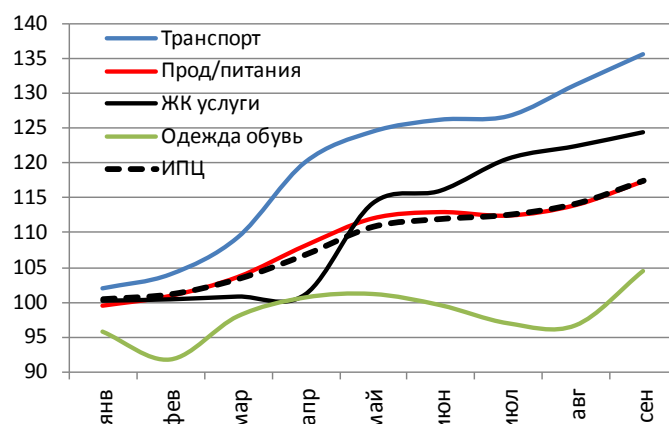
подробнее

Экономика и финансы

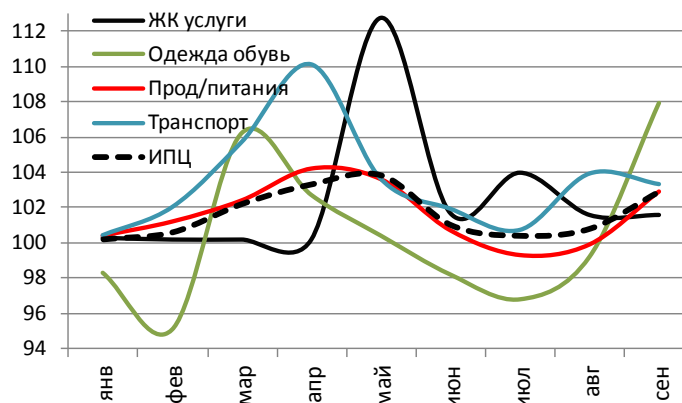
Инфляция в сентябре ускорилась до 2,9% м/м

Интерфакс: Инфляция в Украине в сентябре 2014 года ускорилась до 2,9% м/м (+17,5% г/г) с 0,8% в августе. С начала года потребительские цены выросли на 16,2%. Цены на продукты питания и б/алкогольные напитки выросли на 2,9% м/м. Более всего подорожали яйца (13,5%). На 5,2% выросли цены на фрукты, мясо подорожало на 3,8%. С девальвацией гривны в сентябре значительно подорожало топливо (4,8%). В то же время с началом осеннего сезона произошел скачек цен на одежду и обувь. Низкий потребительский спрос не позволял продавцам повысить цены ранее.

Индекс инфляции, г/г



Индекс инфляции, м/м



Новости и Аналитика

Машиностроение
KVBZ

Компании и рынки

Крюковский ВСЗ планирует закончить год с прибылью

По словам Президента Крюковского ВСЗ, в 2014 году завод сработает с прибылью, хоть она и будет в 10 раз меньшей, чем в предыдущие годы. В компании также сообщили о поставках первых модернизированных вагонов метро для Киевского метрополитена, наличии контрактов из Ирана и планах продвигать скоростные поезда Тарпан на российском рынке.

Алексей Андрейченко: Новость ПОЗИТИВНА для Крюковского ВСЗ, который планирует закончить год с прибылью, несмотря на ожидаемое падение выпуска основной продукции завода – грузовых вагонов – на 45% в 2014 году. В 2013 году завод закончил год с прибылью 339 млн грн. Компания остается на плаву за счет заказов на модернизацию вагонов метро для Киевского метрополитена и продажи скоростных поездов Укрзализныце. В 2014 году УЗ купила два скоростных поезда за 400 млн грн, в то время как Киевский метрополитен заказал модернизацию 95 вагонов, выручка от которой составит 950 млн грн. При этом часть выручки за поставку силовых приводов и кабины машиниста будет направлена японским поставщикам. На данный момент 80 вагонов уже прошли модернизацию. В следующем году рассматривается возможность увеличения контракта на 60 вагонов и более. Также рассматривается возможность поставки вагонов метро в Харьков в пределах 30-40 штук.

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	322.4	270	-0.5%	-3%	89%	89%	36.5	252.1	186	7.9
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-42%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	25
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	1%	4%	-24%	0.06	0.16	3.5	267
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	-1%	-2%	-26%	9.1	27.8	0.1	0.10
STIR	Стирол	9.9	н/д	н/д	-5%	-50%	-45%	4.3	15.0	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	24	-0.2%	-7%	-30%	-12%	0.07	0.14	114	2 107
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-78%	0.0	0.9	0.1	8.7
USCB	Укрсоцбанк	0.14	н/д	н/д	-11%	-51%	-49%	0.06	0.20	5	405
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.3	74	0.5%	-7%	-2%	-7%	2.0	7.2	215	336
DNEN	Днепрэнерго	640	н/д	н/д	53%	85%	102%	75.6	402	4.9	0.14
DOEN	Донбассэнерго	28.7	9	-0.2%	-9%	-34%	-24%	7.4	37.5	35	12
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-1%	67%	81%	0.4	1.7	6.9	61.8
DNON	Днепроблэнерго	81.5	1.3	-7.4%	15%	-58%	-57%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	140	12	-3.8%	6%	-1%	7%	61.5	127.0	1.6	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	19%	27%	29%	0.4	1.3	0.7	7.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	107	-0.3%	-15%	-38%	-35%	0.2	0.9	13	226
ALMK	Алчевский МК	0.03	0	н/д	-20%	-58%	-60%	0.01	0.06	18	6 168
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	31	0.5%	-23%	-48%	-51%	11.5	47.9	16	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	5.8	н/д	38%	-11%	-32%	0.05	0.17	2.1	220
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.0	2.0%	-1%	-47%	-48%	0.2	0.8	1.1	26
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	2%	9%	8%	0.1	0.3	0.2	8.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	3%	-29%	-28%	2.7	9.4	1.8	3.5
PGOK	Полтавский ГОК	17.7	н/д	н/д	н/д	н/д	17%	6.3	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	0.1	3.7%	-7%	-38%	-35%	3.1	9.3	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.40	0.1	0.3%	-22%	-36%	-44%	0.1	0.6	0.3	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	0	1.2%	85%	-23%	-33%	0.2	1.2	1.2	17.1
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	13	1.2%	-11%	-50%	-54%	1.0	4.7	13	56
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.3	-3.0%	117%	-55%	-71%	0.02	0.12	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	0	-10.9%	-21%	-50%	-55%	0.2	0.6	5	119
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	15.2	0.7	-0.2%	-6%	-44%	-45%	6.7	25.4	14	10.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	5%	-51%	-53%	0.6	1.6	0.8	8
KRAZ	Автокраз	0.09	0.2	0.6%	14%	77%	74%	0.02	0.07	1.2	216
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-19%	-7%	-17%	0.02	0.06	1.6	519
MSICH	Мотор Сич	2 211	96	-0.7%	-4%	-23%	-12%	1 115	1 882	441	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.1	4.6%	30%	-34%	-29%	0.0	0.1	4.9	607.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	7.8	н/д	н/д	176%	99%	135%	1.1	4.9	0.36	1.20
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	110%	-43%	-40%	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	2.00	н/д	н/д	-2%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	38%	-46%	-37%	0	2.6	0.0	0.20
DNSS	Днепроспецсталь	175	н/д	н/д	-1%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-1%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-1%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-1%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-8%	-5%	-10%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-1%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	29%	54%	88%	3.8	12.0	0.5	0.38
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-1%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.2	2.2
NKMZ	НКМЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.5	н/д	н/д	18%	54%	53%	2.3	6.1	2.2	3.6
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-1%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-18%	-24%	-26%	0.08	0.24	1.8	125
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	-1%	-18%	-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	-1%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	16%	-24%	-57%	0.3	2.0	1.4	12.5
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-1%	-28%	-47%	0.3	1.3	3.9	84.0

Зарубежные биржи

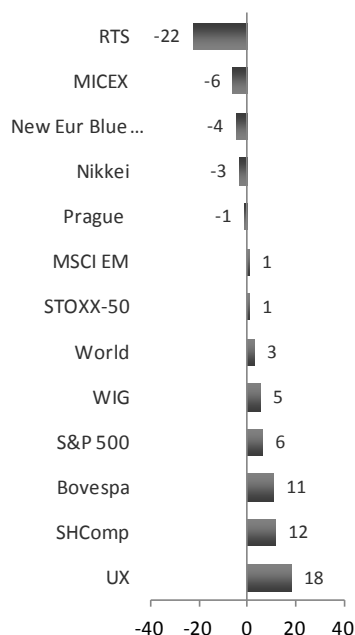
Изменения цен (в USD)

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 2.0	12.1	2.6%	-15%	1%	-24%	1.8	5.7	82	113
AST PW	Astarta	PLN 36.8	124.2	0.0%	-5%	-45%	-47%	34.4	75.9	130	11
AVGR LI	Avangard	\$ 7.9	8	0.1%	-6%	-33%	-30%	7.5	13.0	130	15
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 103	1 114	0.8%	-22%	-46%	-41%	99.7	208.6	1 324	616
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	3.6	-2.2%	-11%	-16%	-65%	0.5	3.0	51	185
IMC PW	IMC	PLN 6.9	2.3	3.8%	-15%	-43%	-54%	6.3	15.5	29	10.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 51	17	0.0%	10%	-29%	-18%	34.0	75.8	41	53
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.2	563	1.1%	-3%	-34%	-50%	22.1	55.2	1 071	124
KSG PW	KSG	PLN 1.2	86	-5.4%	-2%	-89%	-90%	0.3	12.5	180	535
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	21	0.5%	-1%	-31%	-24%	10.9	18.5	1 387	108
MLK PW	Milkiland	PLN 3.8	5.0	-0.5%	-21%	-69%	-71%	3.5	14.2	9	6.4
OVO PW	Ovostar	PLN 69	н/д	0.0%	-2%	-31%	-30%	58.5	103.0	35	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.0	н/д	0.0%	14%	-38%	-45%	4.88	17.00	10	81
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-29%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	0.0%	-3%	-28%	-61%	0.2	0.9	3	36

Мировые индексы и валюты

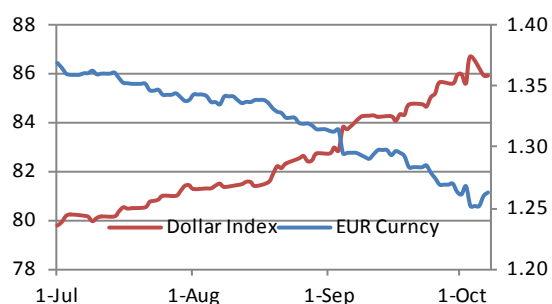
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.30	14.68	1.68	1.61
STOXX-50	Европа	14.23	12.55	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	14.77	10.99	0.79	0.77
Nikkei	Япония	17.62	15.65	0.77	0.75
FTSE	Великобритания	13.56	12.56	1.06	1.04
DAX	Германия	12.85	11.48	0.73	0.71
Медиана по развитым странам		14.50	12.56	0.87	0.85
MSCI EM		11.76	10.52	1.02	0.95
SHComp	Китай	9.38	8.30	0.83	0.76
MICEX	Россия	4.90	4.80	0.61	0.60
RTS	Россия	4.91	4.80	0.61	0.60
Bovespa	Бразилия	12.47	10.97	1.13	1.06
WIG	Польша	14.60	13.17	0.93	0.90
Prague	Чехия	21.94	12.14	1.01	0.98
Медиана по развивающимся странам		11.76	10.52	0.93	0.90
PFTS	Украина	5.86	2.76	0.22	нд
UX	Украина	5.10	1.80	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.48	2.28	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		165%	451%	379%	283%
Потенциал роста к развив. странам		114%	362%	410%	305%

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

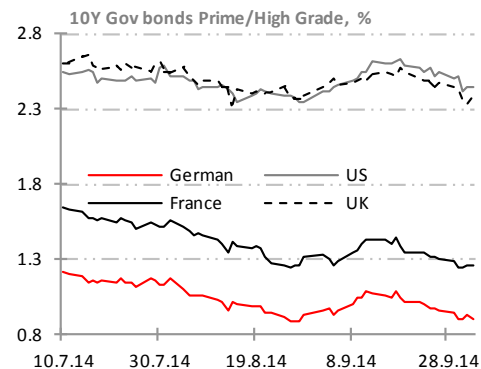
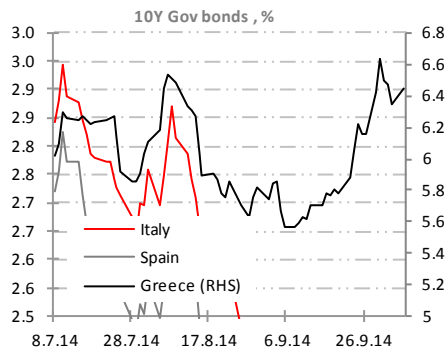
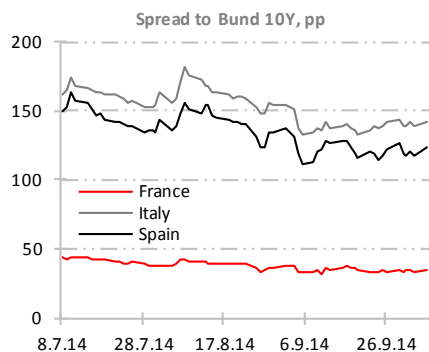
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

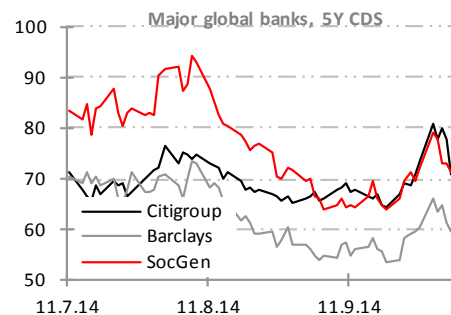
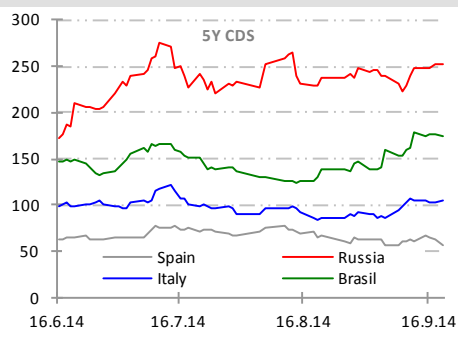
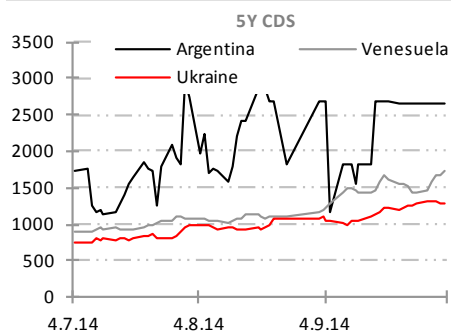
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

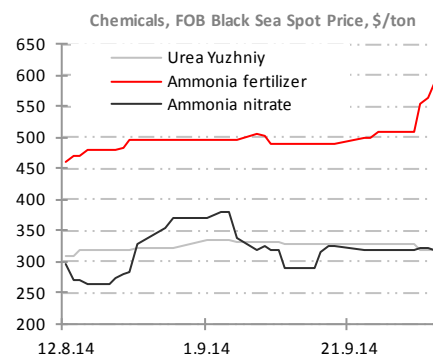
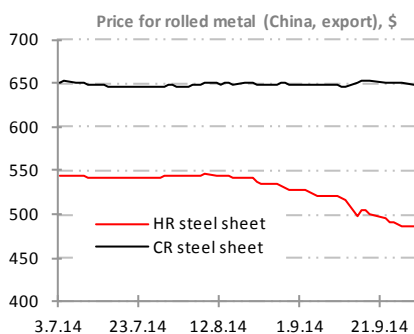
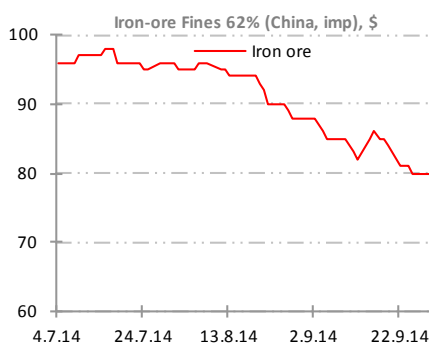
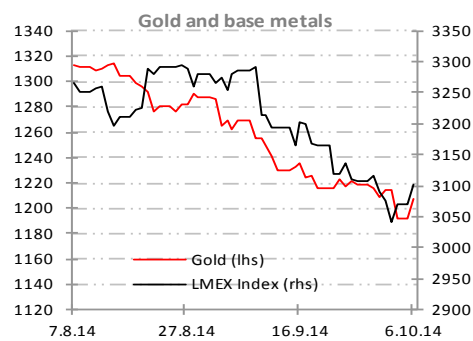
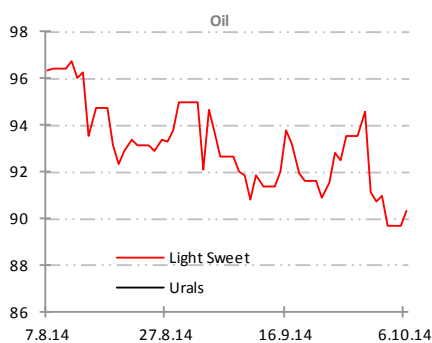
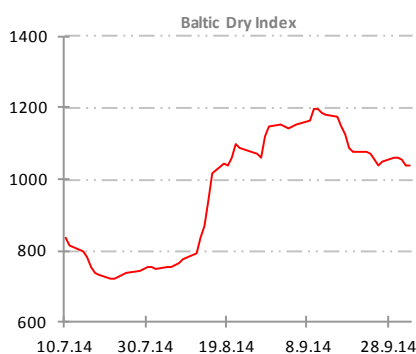
Глобальный долговой рынок



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

lysuk@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».