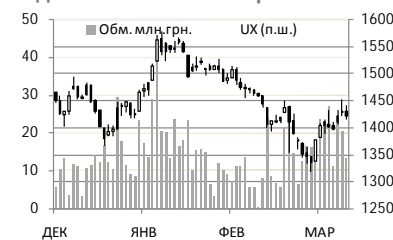




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.5	-0.1	8	11.4
S&P 500	США	-0.4	0.3	12	12.0
Stoxx-50	Европа	-1.7	-0.7	6	8.7
FTSE	ВБ	-0.6	1.2	5	9.4
Nikkei	Япония	-2.1	-2.5	16	12.5
MSCI EM	Развив.	0.8	1.4	15	9.5
SHComp	Китай	n/a	n/a	3	8.2
RTS	Россия	2.3	3	22	5.6
WIG	Польша	-0.1	0.5	10	9.9
Prague	Чехия	-0.3	-0.8	6	9.5
PFTS	Украина	0.8	1.7	1	4.2
UX	Украина	-0.4	0.0	-2	4.4

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	-1.0	-1.4	-10.7	5.4
AVDK	5.17	0.0	0.7	-16.8	1.8
AZST	1.27	-1.7	-4.0	-8.4	3.0
BAVL	0.13	2.0	2.2	-5.6	н/д
CEEN	8.02	-0.4	0.4	-6.4	3.2
ENMZ	67.7	-0.2	-1.3	-2.6	0.1
DOEN	28.85	0.1	2.5	0.5	4.7
MSICH	2797	-0.5	2.5	24.9	1.8
UNAF	289.9	-0.3	-1.0	-20.3	1.6
USCB	0.21	-1.3	-1.2	25.8	н/д

* Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX откроется снижением

Согласно протоколу заседания комитета FOMC ФРС, лишь 2-е из 10-ти членов высказались в поддержку QE3. Это значительно снижает шансы запуска очередной программы количественного смягчения в США, если только экономика страны не начнет снова ухудшаться. Публикация протокола вызвала резкий рост доллара США, обвал золота и котировок 10-ти летних облигаций США, что привело к росту их доходности на 14 бп до 2,3%. Stoxx-600 снизился на 1,1%, S&P-500 на 0,4%. Сегодня ЕЦБ примет решение по процентным ставкам. Как ожидается, ставки не изменятся, однако президент центробанка, М. Драги, проведет пресс-конференцию, на которой озвучит свое видение экономической ситуации в регионе. Кроме того, в Европе опубликуют индекс PMI в сфере услуг, а в Германии и США производственные заказы за февраль.

Индекс UX снизился на 0,42%. Из индексных фишек выросли лишь BAVL (+2%) и Донбасэнерго (+0,14%), которое провело собрание акционеров без каких-либо сюрпризов. DOEN торгуется с коэффициентом EV/Ebitda'11 6х. Лугансктепловоз (-2%) снизился на сообщении о снижении объемов производства в 1К2012. Скорее всего, следует ожидать дальнейшего снижения котировок LTPL. Позитивные новости по SVGZ (+0,1%) о планах увеличить выпуск вагонов и объем капитальных инвестиций незначительно повлияли на котировки компании. Сегодня собрания акционеров проведут SHKD и FORM. На открытии складывается негативный внешний фон, поэтому в отсутствие внутренних новостей, украинский рынок откроется снижением.

Заголовки новостей

- [ЕБА: Инвестиционная привлекательность Украины продолжила снижаться](#)
- [Лугансктепловоз уменьшил объем производства в 1К2012](#)
- [РЖД приняла дополнительные меры против цистерн Азовмаша](#)
- [Укртелеком нарастил базу пользователей услуги ШПД на 4,7% в 1К12](#)

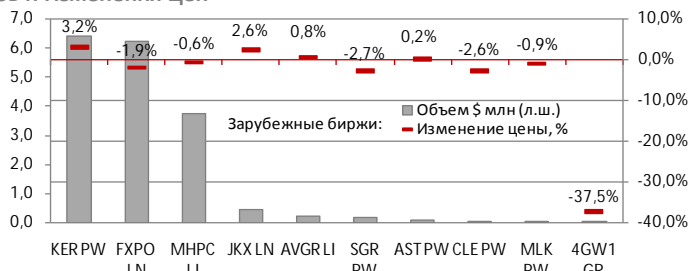
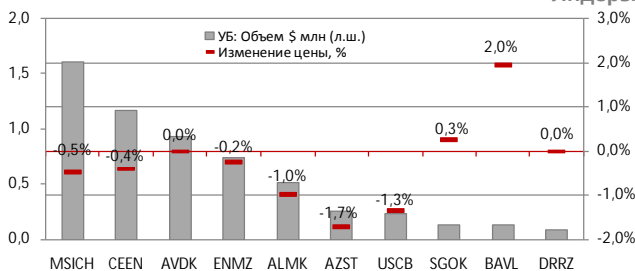
Содержание

- [Актуальные Новости](#)
- [Динамика Котировок Акции](#)
- [Оценка и Рекомендации](#)
- [Регрессионный анализ \(07-Мар\)](#)
- [Экономические Показатели \(21-Мар\)](#)
- [Графики Рынков](#)

Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
CGOK	1,06	15 Мар	Держать
UTLM	-	19 Мар	Пересмотр
MHPC	-	19 Мар	Пересмотр
AVGR	-	20 Мар	Пересмотр
MHPC	22,5	29 Мар	Покупать
MSICH	700	29 Мар	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



Мониторинг Общих Собраний Акционеров (ОСА) и Финансовых Показателей, млн.грн.

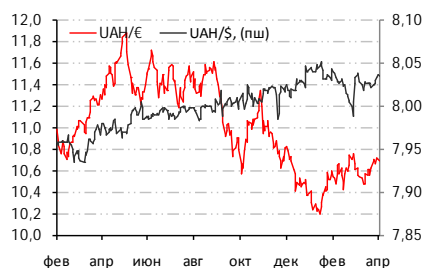
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие Mkt Cap	PE'11	PE'12П	
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 348.2	1 344.2	9%	-16%	2 797	5 812.1	4.3	2.7
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107.0	-810.0	249.3	132%	123%	67.7	713.8	2.9	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-20.9	-27.5	81%	-272%	28.9	682.1	neg	neg
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	271.5	35.2	266%	-88%	8.02	2 961.9	84.1	9.7
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	631.6	788.0	360%	23%	1.18	3 066.2	3.9	4.9
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.13	3 753.5	н.д.	5.5
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	682.4	680.2	128%	0%	22.2	2 547.0	3.7	3.0
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 350.7	8.1	29.4
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.25	341.2	2.8	3.9
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-324.2	51%	-41%	27.3	740.5	neg	13.6
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	6 264	6 249.2	136%	3%	11.7	26 911.6	4.3	4.9
LTPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.25	493.2	6.9	6.7
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	2 061	2 599.2	102%	10%	8.15	9 550.3	3.7	4.6
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	н.д.	121.6	259%	-48%	1.30	1 102.2	9.1	2.6
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.21	2 717.8	н.д.	31.1
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-200.8	-258.2	-1099%	-275%	5.17	1 008.3	neg	4.9
LUAZ	25.04.2012	19.04.2012	23.4	14.6	-5.9	98%	-125%	0.21	925.1	neg	neg
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.27	5 330.7	neg	neg
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	159.7	159.7	-39%	-24%	4.48	1 014.0	6.4	4.8
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.41	7 634.7	neg	51.7
PGOK	27.04.2012	23.04.2012	1 545.0	1 563.6	2 237.7	204%	45%	18.4	3 522.0	1.6	2.3

* - Best NI – консенсус-прогноз прибыли /убытка Блумберг; ЧП'11/Best – отношение ЧистПриб'11 к Best NI

Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок Украины



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1646	-1.88	-1.33	5.27
Нефть (L.Sweet)	104	-1.16	0.96	4.6
EUR/USD	1.33	0.01	-0.02	2.85

Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
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](#)

ЕБА: Инвестиционная привлекательность Украины продолжила снижаться

Уровень доверия инвесторов к рынку Украины, определяемый Европейской бизнес ассоциацией (ЕБА), по итогам первого квартала 2012 года составил 2,18 балла по 5-балльной шкале, что стало самым низким показателем за все время его оценки с 2008 года. Уровень доверия инвесторов определен путем ежеквартального опроса 149 первых лиц компаний-членов ЕБА, результаты которого обнародованы во вторник. В первом квартале текущего года этот показатель был на 0,1 балла ниже, чем в IV квартале 2011 года, когда он также находился на минимальном с 2008 года уровне. Основными факторами, которые снижают инвестиционную привлекательность Украины, эксперты отметили жесткое налоговое и таможенное регулирование, а также стагнацию судебной системы.



Первая Школа Трейдинга



УКРАЇНСЬКА БІРЖА



арткапітал

КУРС НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 09.04 Мест: 10

КУРС ТРЕЙДЕР Дата: 23.04 Мест: 8

КУРС ПРОФЕССИОНАЛ Дата: 13.04 Мест: 1

КУРС «СКАЛЬПИНГ» Дата: 17.04 Мест: 5

РАБОТА В METASTOCK И WEALTH-LAB Дата: Мест:

КУРС «ФОРТС» 17.04 9

www.private.art-capital.com.ua

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[LTPL, ПЕРЕСМОТР]

Лугансктепловоз уменьшил объем производства в 1К2012

Лугансктепловоз в марте увеличил выпуск на 35% до 187,8 млн грн. В прошлом месяце компания завершила производство дизельного поезда ДЕЛ-02 для Донецкой Железной Дороги и 12 секций локомотивов для РЖД. В целом в 1К компания произвела 24 секции, а объем производства снизился до 314,3 млн грн.

Алексей Андрейченко: Новость НЕГАТИВНА для акций Лугансктепловоза, чьи результаты производства подразумевают снижение в цене тепловозных секций, поставляемых в Россию. Объем производства в 1К по оценкам снизился на 15% г/г до 314,3 млн грн, несмотря на то, что по итогам года компания планирует увеличить производство на 50% до 2,4 млрд грн. В январе-феврале Лугансктепловоз произвел 12 секций, стоимость которых вместе с запчастями составила 126,5 млн грн, подразумевая дисконт в цене одной тепловозной секции в размере 20-25% по сравнению со средней ценой прошлого года. Мартовское производство в размере 187,8 млн грн за 12 секций и 1 дизель-поезд ориентировочной стоимостью 43 млн грн также показывает снижение цены за секцию. На данный момент мы не можем подтвердить данные Лугансктепловоза, однако заявление компании создает риск, что РЖД смогло добиться дисконта в цене тепловозов в обмен на увеличение заказа на 50% г/г. Несмотря на то, что по состоянию на конец 1К выпуск локомотивов Лугансктепловозом возрос только на 9% г/г, завод постоянно увеличивал выпуск с 4 секций в январе до 12 в марте и планирует продолжать наращивать выпуск в апреле. Компании необходимо выйти на уровень производства в 15 секций в месяц для того, чтобы выполнить свой план на год. Мы продолжаем нашу оценку компании и планируем обновить рекомендацию вскоре после собрания акционеров в апреле.

Машиностроение

[AZGM, ПОКУПАТЬ, \$3,6]

РЖД приняла дополнительные меры против цистерн Азовмаша

Первоначально РЖД запретила использование легких нефтяных цистерн производства Азовмаша для перевозки сырой нефти. Это решение повлияло примерно на 40 тыс. цистерн, т.е. 20% российского парка цистерн. Под давлением экспортеров нефти, РЖД решила отменить запрет и разрешить использование цистерн под ответственность заказчика, но выступила за постепенное сокращение использования этих вагонов в перевозке сырой нефти.

Алексей Андрейченко: Эта новость НЕГАТИВНА для Азовзагальмаша, являющегося основным производственным предприятием Азовмаша. Ряд аварий в 1К2012 привел к приостановке действия сертификата соответствия Азовэлектростали и создал негативное отношение к вагонам Азовмаша. Холдинг частично защитил репутацию, доказав, что к авариям привело неправильное использование выпускаемых им легких нефтяных цистерн, обычно используемых в перевозке сырой нефти ввиду сравнительно больших габаритов. Тем не менее, запрет может повредить перспективам Азовмаша на российском рынке, поскольку перевозчики могут заказать больше цистерн у других производителей, например, РКТМ и Уралвагонзавод. Между тем, мы видим растущий спрос на цистерны для сырой нефти в связи с ограниченными мощностями в России.

Производство цистерн в СНГ в 2011, тыс. ед.

Компания	Производство
Азовмаш	11,3
Уралвагонзавод	5,7
РКТМ	2,5
Алтайвагон	0,6
Другие	1,8
Всего	21,9

Источник: Промышленные грузы

Актуальные новости

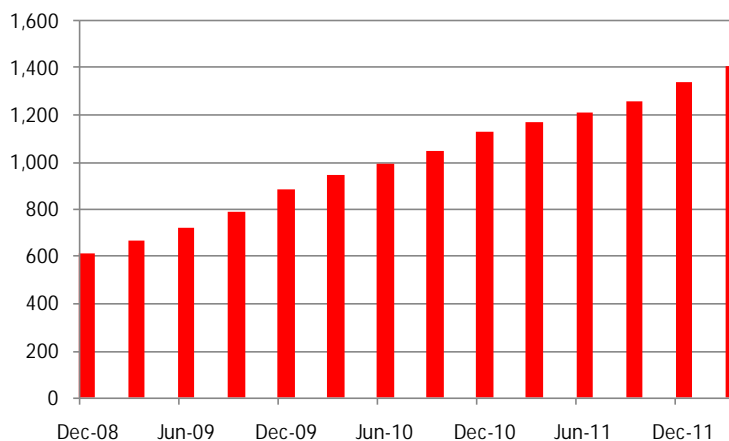
Телеком
[UTLM, ПЕРЕСМОТР]

Укртелеком нарастил базу пользователей услугой ШПД на 4,7% в 1К12

Укртелеком увеличил в первом квартале 2012 года количество пользователей услугой широкополосного доступа к сети интернет на 63 тыс. абонентов, или на 4,7%, до 1,4 млн, сообщил оператор на своем сайте в понедельник.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для компании. Темп роста абонентской базы в первом квартале оказался ниже, чем в октябре-декабре 2011 года, несмотря на проведение сразу нескольких акций, направленных на привлечение новых клиентов. Тем не менее, по нашему мнению, такой темп роста позволяет Укртелекому оставаться бесспорным лидером по числу абонентов в Украине, поскольку его доля в сегменте ШПД падает не более чем на 0,5 п.п. за квартал, учитывая более быструю динамику рынка в целом. Мы считаем, что рыночная доля Укртелеком в данном сегменте сохранится и в 2012 году на уровне выше 20%, особенно после запуска технологии FTTx в дополнение к доминирующей сегодня технологии ADSL. Мы оставляем нашу рекомендацию по акциям Укртелеком на пересмотре, который может продлиться до завершения сделки по продаже компанией мобильного бизнеса.

Количество абонентов ШПД Укртелеком (тыс.)



Источник: данные компании

Динамика украинских акций

Рынок заявок				Изменения цен акций						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	290	28	-0.3%	-14%	-20%	-65%	283.9	896.5	52	1.2
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	-8%	-8%	-1%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.41	3	1.9%	-1%	-8%	-23%	0.25	0.65	11.8	234
MTBD	Мостобуд	82	0.0	-1.3%	-1%	-9%	-69%	49.9	264.9	0.8	0.08
STIR	Стирол	27.3	39	2.1%	-5%	-26%	-68%	23.9	85.1	14	3.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	138	2.0%	-1%	-6%	-71%	0.11	0.44	92	5 809
FORM	Банк Форум	1.4	0	0.1%	-9%	3%	-73%	1.0	5.5	1.3	7.0
USCB	Укрсоцбанк	0.21	240	-1.3%	20%	26%	-67%	0.14	0.65	185	7 819
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.0	1 172	-0.4%	-6%	-6%	-56%	6.4	18.1	289	275
DNEN	Днепрэнерго	620	0.8	-5.9%	-11%	-5%	-48%	487.3	1 191	0.8	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.9	80	0.1%	-3%	0%	-61%	21.0	74.9	40	11
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-9%	53%	-34%	0.5	3.7	0.6	3.0
DNON	Днепроблэнерго	238.0	29	н/д	25%	62%	-6%	114.4	245.0	2.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	210	17	-11.5%	-12%	-16%	-45%	120.9	385.6	1.3	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	8	н/д	-8%	14%	-46%	0.7	2.1	0.5	3.4
Сталь											
AZST	Азовсталь	1.3	262	-1.7%	-12%	-8%	-59%	0.8	3.3	90	511
ALMK	Алчевский МК	0.09	512	-1.0%	-10%	-11%	-61%	0.04	0.23	291	23 034
DMKD	ДМК Дзержинского	0.14	0.0	-6.7%	-18%	16%	-64%	0.09	0.39	0.1	7
ENMZ	Енакиевский МЗ	68	745	-0.2%	-1%	-3%	-60%	36.8	173.7	144	17
MMKI	ММК им. Ильича	0.23	5	-8.0%	-18%	-17%	-67%	0.20	0.72	0.7	20
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	4.7	-2.0%	-3%	26%	-13%	0.8	1.4	4.0	28
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.4	0	-14.6%	-45%	-35%	-80%	0.3	1.9	0.4	6.0
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	8.2	30	0.4%	5%	26%	4%	5.0	8.3	6.1	6.4
PGOK	Полтавский ГОК	18.4	7	-0.2%	11%	12%	-55%	15.2	41.3	3.3	1.5
SGOK	Северный ГОК	11.7	139	0.3%	0%	27%	-16%	8.1	14.0	24	17
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.30	17	-1.9%	2%	19%	-70%	0.9	4.4	2.6	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.50	0	н/д	20%	57%	-63%	0.9	4.1	0.7	4.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.2	932	0.0%	-11%	-17%	-65%	5.0	15.4	196	272
ALKZ	Алчевсккокс	0.16	0.0	-0.8%	-21%	-18%	-73%	0.12	0.63	0.6	29
YASK	Ясиновский КХЗ	1.2	32	-0.2%	-7%	-11%	-73%	0.9	4.7	16	87
Машиностроение											
AVTO	Укравто	49	н/д	н/д	-8%	-19%	-63%	32.2	136.6	0.8	0.13
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.2	6	-0.5%	1%	-4%	-36%	15.1	34.6	15	5.3
LTPL	Лугансктепловоз	2.3	34	-2.1%	-10%	-2%	-44%	1.9	4.1	5.0	17
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.21	20	-1.3%	10%	-9%	-31%	0.15	0.33	1.7	85
MSICH	Мотор Сич	2 797	1 605	-0.5%	15%	25%	-28%	1 607	3 871	414	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	2.3%	14%	4%	-97%	0.1	7.8	1.0	40.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.0	0	н/д	-11%	17%	-72%	2.5	17.0	0.2	0.47
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.5	60	0.1%	5%	47%	-52%	2.7	10.1	24	50

Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщесмаш	5.50	н/д	н/д	38%	175%	-48%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайн НТЗ	3	н/д	н/д	-2%	6%	-62%	2	14.6	0.4	1.37
DNSS	Днепропетросталь	1 130	н/д	н/д	-25%	-43%	-38%	1 000	2 397	2.0	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	3%	0%	-40%	0.9	4.0	0.2	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	42.0	3.8	н/д	42%	5%	-38%	14.0	70.0	0.6	0.13
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	6%	6%	-62%	0.30	1.60	0.1	2
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	н/д	7%	-55%	1.0	3.6	0.4	2.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.55	0.0	н/д	22%	30%	-34%	0.22	0.93	1.8	38
KIEN	Киевэнерго	7.2	н/д	н/д	10%	-19%	-48%	1.0	13.8	4.3	5.08
KSOD	Крым сода	1.2	17.4	н/д	-4%	-4%	-12%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 300	н/д	н/д	-4%	-8%	-38%	4 279	6 959	1.32	0.0017
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	0%	-17%	-34%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнергомаш	3.1	н/д	н/д	0%	0%	-45%	1.0	10.0	0.0	0.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	55%	107%	-40%	0.05	0.28	2.4	114
TATM	Турбоатом	4.1	0.8	6.5%	-7%	-18%	-24%	3.5	5.9	0.4	1
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-52%	2.0	4.1	0.2	0.9
ZACO	Запорожжкокс	0.5	н/д	н/д	-55%	-84%	-87%	0.5	4.0	2.6	8.1
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	н/д	0%	-34%	1.1	2.0	н/д	н/д
ZPST	Запорожсталь	3.8	н/д	н/д	-16%	-15%	-33%	2.2	6.0	0.7	1.6

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							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 23.7	2.7	-1.3%	3%	27%	-36%	18.0	37.4	144	21
AST PW	Astarta	PLN 62.1	58.6	0.2%	-9%	19%	-23%	43.6	96.5	197	10
AVGR LI	Avangard	\$ 11.6	193	0.8%	29%	75%	-33%	6.0	20.5	1 017	129
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 300	6 224	-1.9%	-7%	11%	-36%	237.4	522.5	6 550	1 297
CLE PW	Coal Energy	PLN 25.5	55.9	-2.6%	-2%	19%	28%	14.7	29.0	184	23
IMC PW	IMC	PLN 12.2	28.8	-0.2%	16%	57%	13%	7.0	13.5	50	14.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 160	446	2.6%	4%	18%	-49%	119.0	330.0	365	152
KER PW	Kernel Holding	PLN 71.8	6 428	3.2%	0%	3%	-6%	52.5	85.0	2 686	121
KSG PW	KSG	PLN 23.1	1	-0.4%	-1%	13%	5%	16.1	29.0	39	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.1	3 738	-0.6%	2%	31%	-26%	8.0	19.4	2 179	162
MLK PW	Milkiland	PLN 16.9	45.1	-0.9%	4%	20%	-59%	10.4	41.9	225	43.7
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.8	33.5	-37%	-44%	-58%	-58%	0.7	2.9	3.9	2.2
OVO PW	Ovostar	PLN 114	24.40	-2.7%	9%	70%	83%	42.0	132.5	88	2.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.8	21	-0.8%	-2%	1%	-40%	25.25	51.75	42	91
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 6.4	177	-2.7%	-36%	-22%	-49%	6.1	13.7	261	101
WES PW	Westa	PLN 3.8	3	-0.8%	-6%	28%	-67%	2.7	12.2	44	37

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11O	12П	13П	11O	12П	13П	11O	12П	13П
UNAF	290	1 958	5	814.6	181%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.4	5.7	2.0	1.6	9.8	2.9	2.2
UTLM	0.41	951	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.2	1.0	5.6	4.0	3.1	51.6	11.1	6.3
MTBD	82	5.9	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
STIR	27.3	92	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Банки																
BAVL	0.13	468	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
USCB	0.21	338	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Энергогенерация																
CEEN	8.0	369	22	17.6	120%	мар-12	Покупать	0.5	0.4	0.4	6.3	4.7	3.2	10.9	5.0	3.2
DNEN	620	461	2	1 201	94%	окт-11	Покупать	0.5	0.5	0.5	4.5	4.2	3.3	12.9	4.3	2.8
DOEN	28.9	85	14	80	177%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	7.6	4.6	4.7	отр	7.0	6.9
ZAEN	210	335	4	492.0	134%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.3	6.8	3.7	2.4	33.5	3.8	2.2
Сталь&Трубы																
AZST	1.3	664	4	2.83	123%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	6.0	4.0	3.0	отр	19.1	9.6
ALMK	0.09	292.8	4	0.16	81%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.7	6.4	5.4	29.3	12.4	4.8
ENMZ	68	88.9	9	82	21%	окт-11	Держать	0.0	0.0	0.0	отр	отр	0.1	отр	отр	3.3
HRTR	1.2	382.0	2	2.0	70%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.5	3.5	2.7	3.0	4.8	3.9	4.3
Железная руда																
PGOK	18.4	439	3	26.6	44%	окт-11	Покупать	0.7	0.7	0.7	2.1	2.2	3.0	2.2	2.4	3.2
CGOK	8.2	1 190	0.5	8.4	4%	окт-11	Держать	1.6	1.7	1.8	3.3	3.5	3.7	4.6	4.8	5.0
SGOK	11.7	3 352	0.5	15.6	33%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.2	4.3	4.1	4.1
Коксохимы																
AVDK	5.2	125.6	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	7.7	2.6	1.8	отр	отр	12.2
ALKZ	0.16	58.6	2	0.51	227%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	3.0	1.6	1.5	6.7	2.3	1.8
YASK	1.2	42.5	9	2.88	131%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.5	2.7	2.7	2.9	1.8	1.5
Машиностроение																
AVTO	49	38.3	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
AZGM	5.5	31.9	3	28.9	425%	фев-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	2.7	0.4	0.4	0.6
KVBZ	22.2	317.3	5	44.4	100%	фев-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	2.5	2.6	2.9	3.7	3.6	4.0
LTPL	2.3	61.4	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.4	0.3	0.2	7.2	3.6	2.5	>100	4.3	2.6
LUAZ	0.21	113.2	11	0.4	87%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.2	9.3	6.3	62.1	15.5	4.2
MSICH	2 797	724	24	5 593	100%	мар-12	Покупать	0.9	0.7	0.7	2.3	1.9	1.8	4.3	3.1	2.8
NKMZ	4 300	118	14	30 692	614%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	1.8	1.7	1.3
SMASH	4.0	35.4	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.7	0.6	22.3	22.1	20.8	отр	отр	отр
SNEM	3.1	11.7	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SVGZ	4.48	126.3	8	11.1	147%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.7	4.0	3.4	6.3	4.6	3.6
ZATR	1.3	357.9	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Потребительские товары																
SLAV	2.0	254.7	3	4.16	108%	дек-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	2.3	2.1	2.1	5.2	4.1	4.1
SUNI	0.17	202.0	2	0.46	169%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.5	1.4	1.4	5.6	3.5	2.9

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын Кап.\$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 24	165	45	30.5	29%	окт-11	Покупать	2.1	1.8	1.5	8.6	7.7	6.9	11.1	13.7	11.2
AST PW	PLN 62	501	37	101.3	63%	ноя-11	Покупать	2.0	1.5	1.3	4.1	4.2	4.0	3.4	4.1	4.2
AVGR LI	\$ 11.6	740	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.6	1.3	1.1	3.5	2.9	2.8	4.2	3.7	3.8
FXPO LN	GBp 300	2 816	н/д	432.1	44%	фев-12	Покупать	1.6	1.6	1.6	3.5	3.5	3.5	4.9	4.8	4.8
JXK LN	GBp 160	439	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 72	1 846	62	71.9	0%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.9	7.1	6.0	8.5	7.0	6.4
MHPC LI	\$ 14.1	1 518	35	22.5	60%	мар-12	Покупать	1.9	1.8	1.3	5.8	4.8	4.2	5.9	5.0	4.5
MLK PW	PLN 17	170	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.6	0.5	4.7	4.0	3.4	8.4	6.8	6.1
4GW1 GR	€ 0.8	19	24	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 30	152	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

*- в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

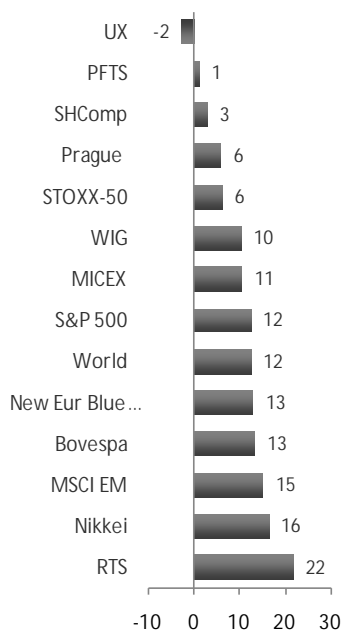
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
DNON	238.0	178	9.1	227.3	-4%	апр-11	0.1	0.1	н/д	4.8	2.2	н/д	11.7	3.4	н/д
DNSS	1 130	151	10.0	2 485.6	120%	июл-11	0.6	0.5	0.4	6.8	5.5	4.5	20.9	7.2	5.2
DRMZ	1.8	47	13.0	8.0	345%	окт-11	0.3	0.2	0.2	1.9	1.6	1.3	2.8	2.3	1.9
FORM	1.4	106	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
HMBZ	0.6	23	22.0	1.5	177%	окт-11	0.4	0.3	0.3	2.9	2.2	1.8	6.3	4.1	2.9
KIEN	7.2	97	9.3	30.1	318%	апр-11	0.1	0.1	н/д	1.0	0.6	н/д	1.7	0.9	н/д
KREN	2.0	43	8.7	2.3	17%	апр-11	0.2	0.2	н/д	3.4	2.4	н/д	5.9	3.3	н/д
MZVM	0.2	9.1	15.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
NVTR	0.4	10	7.4	2.3	453%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.3	137	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHKD	1.5	63	5.4	3.9	162%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.1	216	9.5	6.2	51%	окт-11	1.2	0.9	0.7	2.9	2.4	2.2	4.0	4.0	3.7
KSOD	1.2	33	10.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	0.5	7	7.2	7.4	1379%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

Оценка Арт Капитал

Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	13.55	12.00	1.29	1.23
STOXX-50	Европа	9.64	8.67	0.67	0.65
New Eur Blue Chip	Европа	9.70	8.93	0.76	0.74
Nikkei	Япония	15.45	12.54	0.55	0.54
FTSE	Великобрит.	10.41	9.43	1.01	0.97
DAX	Германия	10.91	9.66	0.63	0.60
Медиана по развитым странам		10.66	9.54	0.72	0.69
MSCI EM		10.74	9.53	1.05	0.96
SHComp	Китай	9.56	8.25	0.84	0.75
MICEX	Россия	5.95	5.63	0.88	0.84
RTS	Россия	5.95	5.65	0.83	0.79
Bovespa	Бразилия	10.74	9.26	1.14	1.05
WIG	Польша	10.25	9.89	0.66	0.65
Prague	Чехия	10.96	9.53	1.07	1.04
Медиана по развивающимся с		10.25	9.26	0.88	0.84
PFTS	Украина	4.78	4.15	0.29	0.30
UX	Украина	11.28	4.44	0.24	0.23
Медиана по Украине		8.03	4.29	0.27	0.26
Потенциал роста к развит. страм		33%	122%	169%	165%
Потенциал роста к развив. стра		28%	116%	229%	222%

Регрессионный анализ индекса UX



Комментарий аналитика: Длившееся два месяца ралли, начавшееся в конце декабря и достигшее наибольшего масштаба в США, в Украине осталось незамеченным. В итоге дисконт индекса UX к регрессионному прогнозу продолжает расти. Так называемое «бегство к качеству», начавшееся в августе из-за опасений вокруг Европейской экономики и снижения кредитного рейтинга США, сопутствовало росту дисконта с 15% до 45%. Размер дисконта означает, что, когда прекратится бегство к качеству, потенциал роста составит 80%. Однако, произойдет это не раньше, чем утихнут волнения вокруг Европейского долгового кризиса.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.

Макроэкономические Показатели

2011-2012	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г	5.3%		3.8%			6.6%			4.6%			
Промпроизводство. г/г	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%	-0.5%	2.0%	1.6%
С/х. производство. г/г, н.*	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%	17.5%	0.5%	0.4%
Розничные продажи. г/г	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%	12.3%	12.3%	14.0%
Реальные зарплаты. г/г	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%	11.0%	14.4%	12.0%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%	4.6%	3.7%	3.0%
Производителей. г/г	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%	14.2%	11.8%	7.5%
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.6	-1.2	0.4	-0.4*
Финансовый счет. \$млрд.	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.8	1.1	-1.3	0.3*
Платеж. баланс. \$млрд.	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-0.9	-0.1	-0.9	-0.1*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк. средн.	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01	8.02	8.02	8.02

* - прогнозы Арт Капитал; «н» - накопительным итогом с начала года

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)

Макроэкономические Показатели

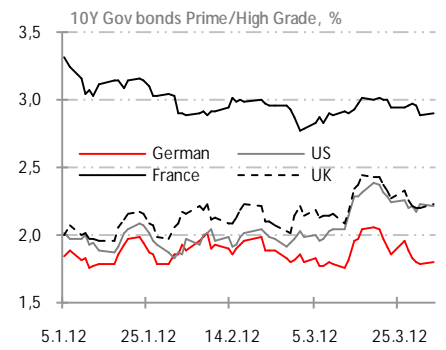
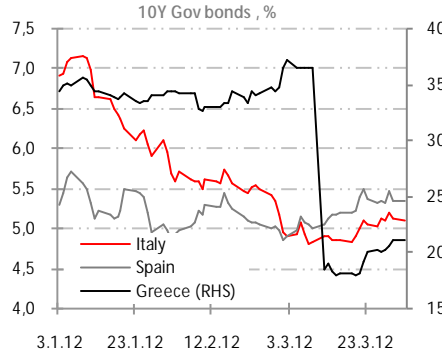
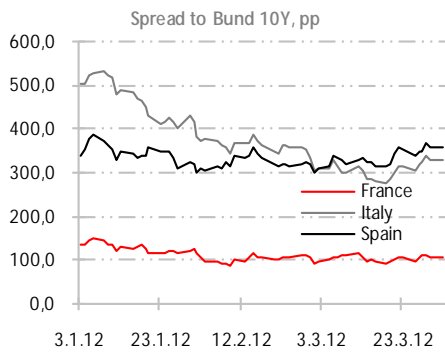
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7198	7400
Промпроизводство, % г/г	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3	3.5
Сельское хозяйство, % г/г	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	17.5	-5.2
Капитальные инвестиции, % г/г	9.3	25.2	31.9	0.7	-31.3	6.9	20.0*	13.2
Розничная торговля, % г/г	23.0	25.3	29.3	17.9	-20.6	7.8	13.7	10.0
Зарплаты, % г/г	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	8.7	5.0
Безработица, МОП, %	7.8	7.4	6.9	6.9	9.6	8.8	8.5*	8.3
Мировые рейтинги								
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82	77
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	101*	97
Moody's/S&P/Fitch	B1/BB/BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/B+	B2/B+/B	B2/B/B	B2/B+/B	B2/B+/B
Цены								
ИПЦ (потребление), % дек/дек.	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	8.0
ИПЦ (потребление), % г/г.	13.5	9.1	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	5.0
ИЦП (производ.), % дек/дек	9.5	14.1	23.3	23.0	14.3	18.7	14.2	4.0
ИЦП (производ.), % г/г	16.7	9.6	19.5	35.5	6.5	20.9	19.0	5.7
Платежный баланс								
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.0	-2.5	-5.5
Текущий счет, \$млрд.	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.3	-9.4
Текущий счет, % ВВП	2.9	-1.5	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.7	-5.3
Торговый баланс, \$млрд.	0.7	-3.1	-8.2	-14.4	-2.0	-4.0	-9.2	-9.4
Экспорт, \$млрд.	44.4	50.2	64.0	85.6	54.3	69.3	88.8	95.0
Импорт, \$млрд.	43.7	53.3	72.2	100.0	56.2	73.2	98.0	105.0
Финансовый счет, \$млрд.	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	8.0	6.8	3.9
ПИИ, \$млрд.	7.5	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.6	5.0
ПИИ, % ВВП.	9.1	5.2	6.9	6.1	4.1	4.7	4.0	2.8
Государственные финансы								
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-1.7	-2.0
Госдолг, % ВВП	18.0	14.8	12.3	13.7	34.0	40.2	36.2	38.5
Госдолг, \$млрд.	15.5	16.0	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	68.9
Внутренний госдолг, \$млрд.	3.8	3.3	3.7	6.1	13.2	19.6	21.1	26.9
Внешний госдолг, \$млрд.	11.7	12.7	13.9	18.5	26.6	34.7	38.1	42.0
Внешний валовой долг, \$млрд.	39.6	54.5	80.0	101.7	103.4	117.3	125*	133.0
Резервы, \$млрд.	19.4	22.4	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	30.0
Резервы, % внешний долг	59.7	43.7	41.9	32.6	25.6	29.6	25*	22.5
Резервы, месяцы импорта	5.1	4.8	5.1	3.5	5.0	5.2	4.4	4.1
Валютный курс								
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0	8.0

* - прогноз Арт Капитал, ** - на душу населения

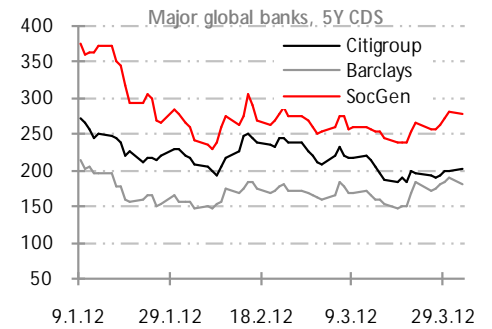
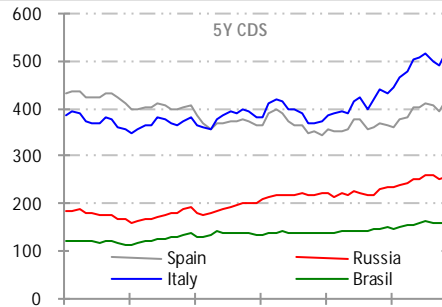
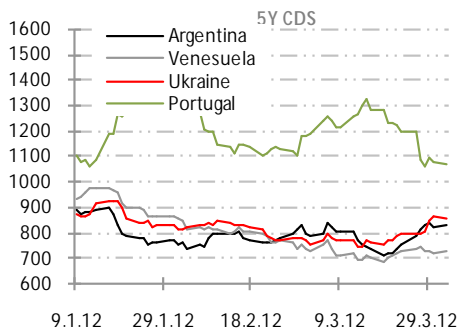
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

Графики Мировых Рынков

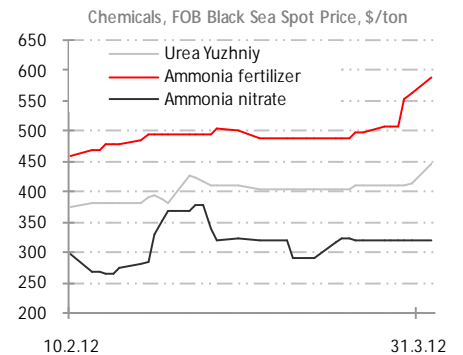
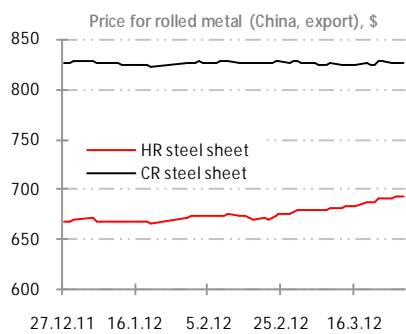
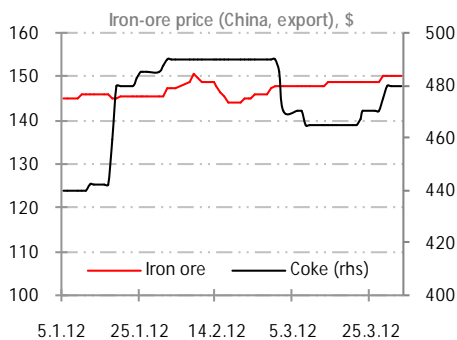
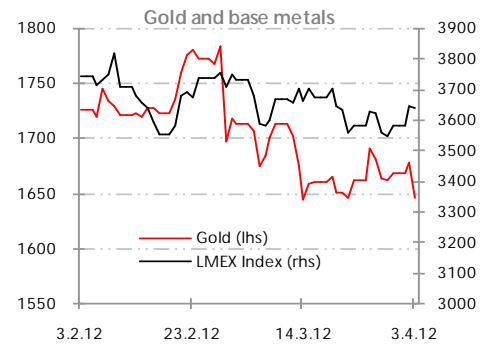
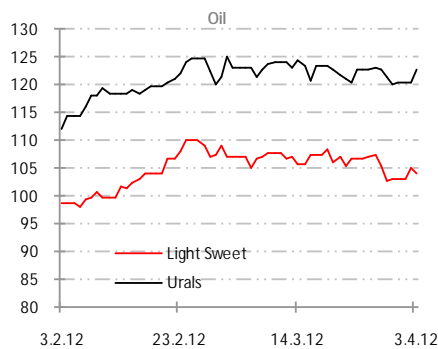
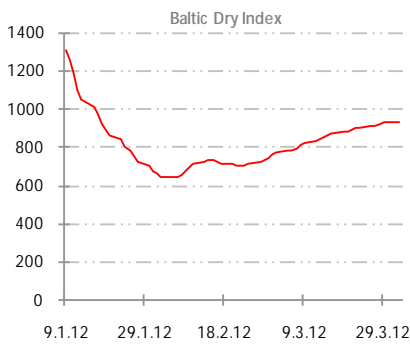
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





ИГ «АРТ КАПИТАЛ»
Народного ополчения, 1
Киев, 03151, Украина
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84
www.art-capital.com.ua

ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам Константин Шилин	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента Игорь Путилин	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами Нина Базарова	bazarova@art-capital.com.ua	Аналитик: Экономика, облигации Олег Иванец	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер Ольга Шулепова	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение Алексей Андрейченко	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант Виталий Бердичевский	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия Дмитрий Ленда	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Роман Усов	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. сектор, ТМТ Андрей Патиота	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Марина Седова	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Энергетика, Нефтегаз, Химия Станислав Зеленецкий	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Александр Лобов	lobov@art-capital.com.ua	Редактор Павел Шостак	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант Роман Маргулис	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант Оксана Шевченко	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант Александр Бойкул	boykul@art-capital.com.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».