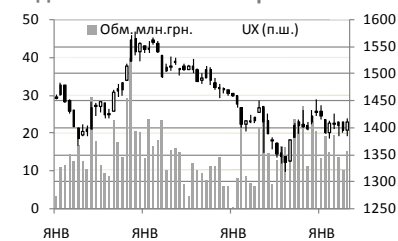


### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '12
DJIA	США	0.7	-3.1	5	11.1
S&P 500	США	0.7	-2.8	9	11.6
Stoxx-50	Европа	0.9	-5.5	1	8.3
FTSE	ВБ	0.7	-2.3	1	9.1
Nikkei	Япония	0.7	-5.5	13	12.1
MSCI EM	Развив.	0.0	-2.4	11	9.2
SHComp	Китай	1.2	3.2	6	8.4
RTS	Россия	0.5	-1	17	5.5
WIG	Польша	0.9	-1.7	8	9.9
Prague	Чехия	1.5	-3.4	3	9.2
PFTS	Украина	0.0	-0.6	-1	4.8
UX	Украина	1.2	-0.8	-3	4.8

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.09	1.7	-2.2	-11.4	5.4
AVDK	4.97	-1.2	-3.1	-19.9	1.8
AZST	1.28	3.3	-3.3	-7.7	3.0
BAVL	0.13	3.1	5.6	-2.4	н/д
CEEN	8.03	0.6	0.7	-6.1	3.2
ENMZ	65.2	0.3	-4.8	-6.1	отр
DOEN	27.98	0.4	-0.5	-2.4	4.6
MSICH	2770	-0.1	1.7	23.9	1.8
UNAF	282.5	4.3	-3.4	-22.2	1.5
USCB	0.21	-0.4	-2.4	24.3	н/д

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

### Рынок акций: BAVL и KVBZ проведут собрания акционеров

Мировые рынки частично отыграли падение предыдущих сессий: Stoxx 600 +0,7%, S&P 500 +0,7%. Инвесторов ободрили заявления ЕЦБ о намерении продолжать выкупать госбумаги Италии и Испании. Это также привело к незначительному (10-15 б.п.) снижению доходностей гособлигаций этих стран, что должно позитивно сказаться на размещении сегодня Италией бумаг на 5 млрд. евро.

UX поднялся (+1,15%) на сильном росте (более 3%) AZST, BAVL и UNAF, хотя последняя отчиталась о продолжающемся падении добычи нефти в 1кв12г. Значительно вырос также HRTR (+4%) вследствие одобрения акционерами существенных дивидендов (0,28 грн, доходность 23%), с отсечкой реестра назначенной на 14 июня.

Сегодня пройдут собрания акционеров BAVL (+3,1%), KVBZ, KIEN (-), AVTO(+2,3%) и DTRZ (-), а также состоится отсечка реестра для собраний акционеров по дивидендным акциям: SGOK (-0,6%), CGOK (+0,3%). Акционеры KVBZ могут утвердить дивиденды в размере 20% от прибыли, что составит 1,2 грн на акцию. Наши аналитики посетят собрания по самым ликвидным бумагам (BAVL, KVBZ и AVTO), и известят вас о самых существенных решениях акционеров.

### Заголовки новостей

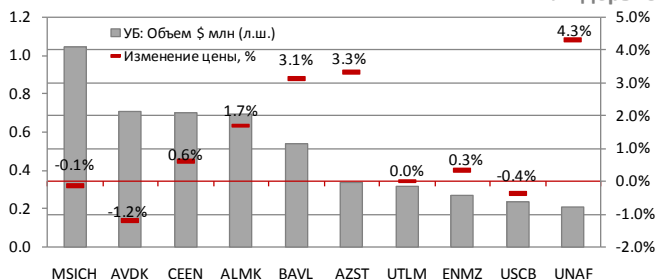
- ▲ [Минфин попытается разместить еврооблигации в мае](#)
- ▲ [Укрнафта в I кв. сократила добычу нефти на 5,5%, газа – на 7,8%](#)
- ▲ [Сумское НПО им. Фрунзе: Минимальный рост дохода в 2012 составит 10-12%](#)
- ▲ [Харьковский ТЗ выплатит дивиденды 0,28 грн за акцию за 2011г.](#)
- ▲ [Феррекспо нарастила выпуск окатышей на 0,5% г/г в 1К2012](#)

### Содержание

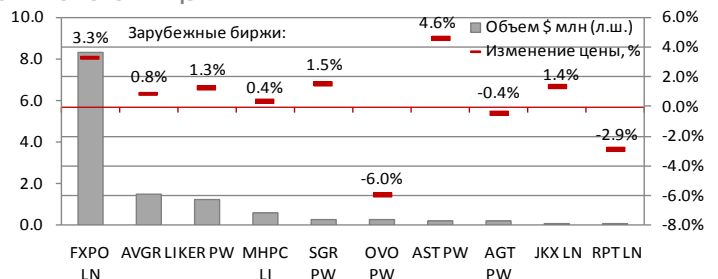
- ▲ [Актуальные Новости](#)
- ▲ [Динамика Котировок Акции](#)
- ▲ [Оценка и Рекомендации](#)
- ▲ [Регрессионный анализ \(07-Мар\)](#)
- ▲ [Экономические Показатели \(21-Мар\)](#)
- ▲ [Графики Рынков](#)

### Изменения Целевых Цен:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
MHPC	-	19 Мар	Пересмотр
AVGR	-	20 Мар	Пересмотр
MHPC	22,5	29 Мар	Покупать
MSICH	700	29 Мар	Покупать
AZST	-	06 Апр	Пересмотр
AZGM	-	06 Апр	Пересмотр



### Лидеры Объемов и Изменения Цен



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

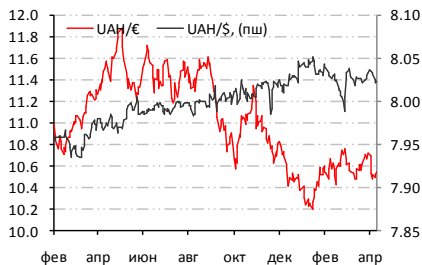
Код	Дата ОСА	Отсечка	Best NI	ArtCap'11	ЧистПр'11	Г/Г	ЧП'11/Best	Закрытие	Mkt Cap	PE'11	PE'12P
MSICH	22.03.2012	16.03.2012	1 591.5	1 354.1	1 344.2	9%	-16%	2 770	5 756.0	4.3	3.1
ENMZ	30.03.2012	26.03.2012	-1 107.0	-810.0	249.3	132%	123%	65.2	687.5	2.8	neg
DOEN	03.04.2012	28.03.2012	16.0	-20.9	-27.5	81%	-272%	28.0	661.6	neg	6.8
CEEN	06.04.2012	02.04.2012	296.5	271.5	35.2	266%	-88%	8.03	2 966.0	84.2	5.0
HRTR	11.04.2012	05.04.2012	642.0	631.6	788.0	360%	23%	1.23	3 195.6	4.1	4.1
BAVL	12.04.2012	09.04.2012	591.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.13	3 873.6	5.7	5.7
KVBZ	12.04.2012	06.04.2012	680.0	682.4	680.2	128%	0%	22.1	2 536.7	3.7	3.6
ALMK	17.04.2012	01.03.2012	56.1	79.9	291.3	129%	419%	0.09	2 327.5	8.0	12.4
YASK	17.04.2012	10.04.2012	124.5	119.3	120.0	74%	-4%	1.30	355.4	3.0	1.9
STIR	18.04.2012	11.04.2012	-229.5	н.д.	-349.7	47%	-52%	26.4	715.0	neg	13.2
SGOK	19.04.2012	12.04.2012	6 068.0	6 264	6 249.2	136%	3%	11.6	26 750.3	4.3	4.1
LTPL	19.04.2012	22.02.2012	17.1	2.1	71.8	1063%	320%	2.20	481.1	6.7	4.2
CGOK	19.04.2012	12.04.2012	2 364.0	2 061	2 599.2	102%	10%	8.14	9 538.5	3.7	4.8
SHCHZ	19.04.2012	12.04.2012	233.0	н.д.	121.6	259%	-48%	1.40	1 187.1	9.8	2.8
USCB	20.04.2012	13.04.2012	77.0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	0.21	2 682.2	30.7	30.7
AVDK	25.04.2012	19.04.2012	147.5	-200.8	-258.2	-1099%	-275%	4.97	969.1	neg	neg
LUAZ	25.04.2012	19.04.2012	23.4	14.6	-5.9	98%	-125%	0.21	941.0	neg	16.1
AZST	26.04.2012	20.04.2012	-394.0	-59.3	-507.5	-184%	-29%	1.28	5 364.3	neg	19.3
SVGZ	26.04.2012	20.04.2012	209.0	159.7	159.7	-39%	-24%	4.27	965.6	6.0	4.4
UTLM	26.04.2012	20.04.2012	-152.5	147.6	-136.6	48%	10%	0.40	7 490.5	neg	10.9
PGOK	27.04.2012	23.04.2012	1 545.0	1 563.6	2 237.7	204%	45%	17.8	3 396.0	1.5	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



### Минфин попытается разместить еврооблигации в мае

*Олег Иванец:* На это косвенно намекает Минфин в своем плане управления госдолгом на второй квартал. Так, объем выплат в счет погашения госдолга Украины во втором квартале оценивается в 29,41 млрд. грн, в том числе в июне – 23,61 млрд. грн. Поступления же по долговым операциям на второй квартал планируются в объеме 33,55 млрд. грн (с учетом капитализации НАК "Нафтогаз Украины"), в том числе внешние – 17,65 млрд. грн. Минфин уточняет, что наибольшую сумму намерен привлечь в мае – 20,5 млрд. грн, при этом отмечая, что на протяжении квартала источниками для внешних заимствований могут быть МВФ, МБРР, ЕС, двусторонние кредиты и выпуски евробондов.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,
Золото	1659	-0.05	-0.55	6.1
Нефть (L.Sweet)	103	1.66	-0.31	3
EUR/USD	1.31	0.22	-1.60	1.2

### 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](#)

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

### Нефть и Газ

[UNAF, Покупать, 814.6 грн]

#### Укрнафта в январе-марте сократила добычу нефти на 5.5%, газа – на 9%

Укрнафта в январе-марте 2012 года сократила добычу нефти на 5.5% – до 493.29 тыс. тонн, добыча газового конденсата за отчетный период возросла на 9.6% – до 50.63 тыс. тонн, добыча газа – сократилась на 9% г/г - до 173.14 млн куб. м.

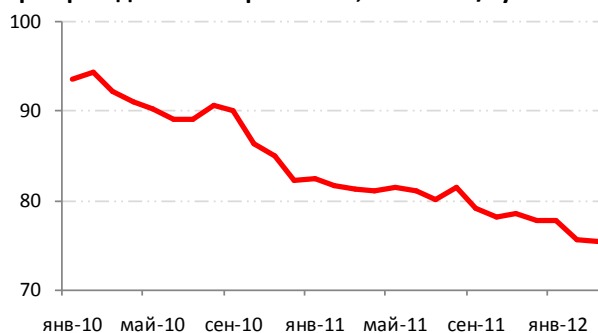
*Станислав Зеленецкий:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Укрнафты. В марте произошло очередное сокращение добычи нефти и газоконденсата – на 1.9% м/м до 43 тыс. б.н.э/сутки, при этом добыча газа неожиданно возросла на 1.6% м/м до 32.3 тыс. б.н.э/сутки, однако, пока рано говорить о стабильном росте. В итоге, в марте добыча нефти и газа Укрнафтой практически не изменилась (-0.4% м/м), по итогам первого квартала сокращение добычи составило 6.8% г/г, что пока хуже наших прогнозов по итогам 2012 года (-3.7% г/г), подразумевающего сохранение объемов добычи нефти на уровне 2011 года и 8% г/г падение добычи газа.

#### Укрнафта: добыча нефти и газа, тыс. б.н.э/сутки

	мар-12	м/м	г/г	3м2012	г/г	2012П	г/г
Укрнафта	75,4	-0,4%	-7,4%	76,3	-6,8%	77,4	-3,7%

Источник: Данные компании, ART Capital Research

#### Укрнафта: добыча нефти и газа, тыс. б.н.э/сутки



Источник: Данные компании, ART Capital Research

### Машиностроение

[SMASH, Пересмотр]

#### Сумское НПО им. Фрунзе: Минимальный рост дохода в 2012 составит 10-12%

Доход СНПО им. Фрунзе в 2011 превысил \$350 млн (+30% г/г); в 2012 менеджмент прогнозирует рост по меньшей мере на 10-12%. Рост в 2011 был достигнут отчасти благодаря продаже газокompрессорного оборудования под маркой Фрунзе, принесшей 75% дохода.

*Алексей Андрейченко:* Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для СНПО им. Фрунзе, доход которого в 2011 совпал с нашим прогнозом в \$344 млн. Мы полагаем, что в 2012 доход возрастет на 21,5% до более чем \$400 млн, и что озвученный менеджментом прогноз роста вселяет оптимизм. В то же время, 2011 компания завершила с прибылью, несмотря на убыток в \$9 млн в начале года. Мы прогнозируем, что практика вывода прибыли из СНПО в 2012 продолжится, что приведет к практически нулевой чистой рентабельности, несмотря на значительный рост чистого дохода. Сейчас мы пересматриваем рекомендацию и целевую цену по SMASH и вскоре обновим их.

# Актуальные новости

## Металлургия

[HRTT, ПОКУПАТЬ, \$0,25]

### Харьковский ТЗ выплатит дивиденды 0,28 грн за акцию за 2011г.

Харьковский ТЗ, по итогам работы в 2011 году выплатит 727 млн грн (90,9 млн долл.) дивидендов, что составляет 0,28 грн (\$0,035) за акцию. Реестр собственников акций для получения дивидендов будет составлен по состоянию на 14 июня, а их выплата запланирована в период с 20 июня по 10 октября, сообщает Интерфакс.

*Дмитрий Ленда:* Новость ПОЗИТИВНА для акций компании. Была выплачена практически вся чистая прибыль за 2011 в 788 млн грн. Дивидендная доходность составила 23,3%. После того, как принадлежащий Метинвесту Ингулецкий ГОК направил лишь половину прибыли на выплату дивидендов, по поводу Харьковского ТЗ также возникли опасения, которые совершенно не оправдались. Завод продолжает поддерживать высокий уровень загрузки мощностей благодаря контрактам в России и Средней Азии, увеличив производство на 30% г/г в 1К2012, благодаря чему наши прогнозы по доходу и прибыли на 2012 год остаются высокими. Также мы ожидаем выплаты щедрых дивидендов по итогам 2012. Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции компании с горизонтом в 12 мес. с целевой ценой \$0,25.

## Металлургия

[FXPO LN, ПОКУПАТЬ, \$6,9]

### Феррекспо нарастила выпуск окатышей на 0,5% г/г в 1К2012

Феррекспо опубликовала операционные результаты за 1К2012. Производство окатышей выросло на 0,5% г/г до 2,315 млн тонн, что подразумевает снижение на 9,4% к/к. Производство окатышей из собственного сырья возросло на 6,3% г/г.

*Дмитрий Ленда:* Новость в целом НЕЙТРАЛЬНА для компании. Снижение производства к/к было обусловлено февральскими холодами и снижением спроса на окатыши со стороны европейских потребителей вследствие нестабильности экономики Еврозоны. Поэтому во 2К2011 можно ожидать улучшения результатов. Несмотря на то, что суммарно компания снизила производство окатышей с повышенным содержанием железа на большую величину, чем низкокачественных к/к, производство 65% окатышей из собственного сырья возросло на 1,7% к/к. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой \$6,9 за акцию.

### Производство окатышей Феррекспо, тыс. тонн

Продукция	1К2012	4К2011	%, к/к	1К2011	%, г/г
Окатыши 62% Fe	1,251.7	1,344.9	-6.9%	1,071.0	16.9%
Окатыши 65% Fe	1,062.9	1,209.0	-12.1%	1,232.1	-13.7%
<i>Всего</i>	<i>2,314.6</i>	<i>2,553.9</i>	<i>-9.4%</i>	<i>2,303.1</i>	<i>0.5%</i>

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	283	207	4.3%	-16%	-22%	-64%	264.6	896.5	56	1.4
GLNG	Галнафтогаз	0.18	н/д	н/д	н/д	-8%	5%	0.15	0.20	0.0	0
UTLM	Укртелеком	0.40	316	н/д	0%	-10%	-25%	0.25	0.65	11.7	233
MTBD	Мостобуд	71	12.1	7.2%	-4%	-21%	-69%	49.9	264.9	0.8	0.08
STIR	Стирол	26.4	32	0.0%	-7%	-28%	-65%	23.9	85.0	13	3.5
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	541	3.1%	6%	-2%	-68%	0.11	0.42	119	7,501
FORM	Банк Форум	1.4	0	-3.0%	-1%	3%	-72%	1.0	5.2	1.2	6.8
USCB	Укрсоцбанк	0.21	233	-0.4%	20%	24%	-64%	0.14	0.60	182	7,672
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.0	700	0.6%	0%	-6%	-50%	6.4	16.7	305	293
DNEN	Днепрэнерго	670	24.0	8.9%	12%	3%	-39%	487.3	1,135	0.8	0.01
DOEN	Донбассэнерго	28.0	99	0.4%	0%	-2%	-58%	21.0	68.9	40	11
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	5%	53%	-34%	0.5	3.5	0.5	2.9
DNON	Днепроблэнерго	238.0	н/д	н/д	22%	62%	1%	114.4	237.0	2.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	208	3	1.5%	-1%	-17%	-43%	120.9	385.6	1.3	0.0
ZHEN	Житомироблэнерго	1.1	7	6.0%	-9%	11%	-46%	0.7	2.1	0.4	3.2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.3	335	3.3%	-8%	-8%	-55%	0.8	3.3	98	571
ALMK	Алчевский МК	0.09	695	1.7%	-6%	-11%	-59%	0.04	0.23	284	22,882
DMKD	ДМК Дзержинского	0.14	0.1	-0.1%	-13%	16%	-57%	0.09	0.37	0.1	7
ENMZ	Енакиевский МЗ	65	272	0.3%	3%	-6%	-60%	36.8	166.0	145	17
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	5	н/д	5%	-3%	-54%	0.20	0.63	0.7	21
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьцовский ТЗ	1.2	104.6	4.1%	2%	32%	0%	0.8	1.3	5.5	38
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.5	0	-3.1%	-25%	-23%	-67%	0.3	1.6	0.4	6.5
<b>Желруда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	8.1	60	0.3%	4%	26%	12%	5.0	8.3	7.5	7.7
PGOK	Полтавский ГОК	17.8	1	1.8%	14%	8%	-54%	15.2	39.3	3.4	1.5
SGOK	Северный ГОК	11.6	159	-0.6%	0%	26%	-13%	8.1	13.3	25	18
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.40	29	4.4%	23%	28%	-63%	0.9	4.1	2.7	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.45	0	-9.3%	15%	52%	-64%	0.9	4.0	0.7	4.5
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.0	709	-1.2%	-8%	-20%	-63%	4.8	15.4	196	275
ALKZ	Алчевсккокс	0.15	0.5	н/д	-25%	-21%	-74%	0.12	0.62	1.0	48
YASK	Ясиновский КХЗ	1.3	10	0.1%	-2%	-7%	-68%	0.9	4.2	16	88
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	46	0.1	2.3%	-6%	-24%	-60%	32.2	136.6	0.9	0.15
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.1	94	0.6%	0%	-4%	-34%	15.1	34.2	15	5.2
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	3	-1.3%	-4%	-5%	-43%	1.9	4.0	5.0	18
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	0	-0.1%	6%	-7%	-33%	0.15	0.33	1.7	82
MSICH	Мотор Сич	2,770	1,044	-0.1%	18%	24%	-23%	1,607	3,821	421	1.4
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0	-3.9%	10%	0%	-97%	0.1	7.8	0.3	10.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.4	0	6.8%	-12%	1%	-70%	2.5	13.4	0.2	0.41
SVGZ	Стахановский ВСЗ	4.3	64	-1.3%	-2%	40%	-54%	2.7	10.1	24	49

# 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	Азовобщешемаш	5.50	н/д	н/д	-15%	175%	-48%	1.64	11.99	0.2	0.3
NITR	Интерлайп НТЗ	3	н/д	н/д	-4%	6%	-59%	2	14.6	0.4	1.29
DNSS	Днепропетросталь	1,400	н/д	н/д	-7%	-30%	-24%	1,000	2,397	2.1	0.01
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	3%	0%	-40%	0.9	4.0	0.2	0.9
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	42.0	н/д	н/д	0%	5%	-40%	14.0	65.1	0.5	0.12
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	н/д	н/д	-5%	-5%	-66%	0.30	1.60	0.2	4
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	н/д	7%	-54%	1.0	3.6	0.4	2.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.55	н/д	н/д	22%	30%	-34%	0.22	0.93	1.7	36
KIEN	Киевэнерго	7.2	н/д	н/д	11%	-19%	-45%	1.0	13.0	0.2	0.23
KSOD	Крым сода	1.2	21.5	н/д	-4%	-4%	-15%	1.00	2.98	0.1	0.5
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4,300	н/д	н/д	-34%	-8%	-38%	4,279	6,959	1.28	0.0017
SLAV	ПБК Славутич	2.0	н/д	н/д	н/д	-17%	-34%	2.0	3.4	0.0	0.2
SNEM	Насосэнергошас	3.0	52.3	-1.6%	-2%	-2%	-70%	1.0	10.0	0.9	2.3
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	12.1	-0.3%	3%	107%	-40%	0.05	0.28	2.5	119
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	-9%	-20%	-28%	3.5	5.9	0.4	1
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	0%	0%	-52%	2.0	3.6	0.2	0.9
ZACO	Запорожжкокс	0.9	н/д	н/д	-11%	-72%	-76%	0.5	4.0	1.5	5.0
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	-14%	-15%	-33%	2.2	6.0	0.5	1.1

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 22.6	162.2	-0.4%	2%	22%	-36%	18.0	36.1	147	21
AST PW	Astarta	PLN 63.3	162.8	4.6%	-1%	22%	-18%	43.6	96.5	213	11
AVGR LI	Avangard	\$ 12.0	1,440	0.8%	33%	81%	-33%	6.0	20.5	1,096	137
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 282	8,337	3.3%	-12%	5%	-36%	237.4	522.5	7,136	1,420
CLE PW	Coal Energy	PLN 26.4	26.5	2.5%	-2%	23%	32%	14.7	29.0	188	23
IMC PW	IMC	PLN 12.3	10.1	1.2%	17%	57%	14%	7.0	13.5	51	14.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 150	63	1.4%	-11%	10%	-52%	119.0	324.4	403	166
KER PW	Kernel Holding	PLN 72.9	1,207	1.3%	7%	5%	-1%	52.5	85.0	2,810	126
KSG PW	KSG	PLN 22.8	0	0.0%	-2%	11%	4%	16.1	29.0	40	6
MHPC LI	MHP	\$ 13.8	583	0.4%	1%	29%	-25%	8.0	19.0	2,336	172
MLK PW	Milkiland	PLN 16.7	15.2	-0.9%	2%	19%	-60%	10.4	41.8	237	45.8
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 0.7	21.4	-28%	-50%	-68%	-68%	0.6	2.9	4.5	2.9
OVO PW	Ovostar	PLN 105	243.60	-6.0%	2%	56%	69%	42.0	132.5	93	3.0
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 29.0	39	-2.9%	-5%	-2%	-42%	25.25	51.75	40	87
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 6.0	255	1.5%	-36%	-27%	-54%	5.9	13.7	282	112
WES PW	Westa	PLN 3.6	3	-4.8%	-11%	19%	-70%	2.7	12.2	43	36

# Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	110	12П	13П	110	12П	13П	110	12П	13П
UNAF	283	1,908	5	814.6	188%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.4	5.5	2.0	1.5	9.5	2.8	2.1
UTLM	0.40	933	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.3	1.2	1.0	5.5	3.9	3.1	50.6	10.8	6.1
MTBD	71	5.2	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	26.4	89	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
<b>Банки</b>																
BAVL	0.13	483	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	334	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
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	8.0	369	22	17.6	119%	мар-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	6.3	4.7	3.2	10.9	5.0	3.2
DNEN	670	498	2	1,201	79%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	4.8	4.4	3.4	13.9	4.7	3.0
DOEN	28.0	82	14	80	186%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.3	7.5	4.5	4.6	отр	6.8	6.7
ZAEN	208	331	4	492.0	137%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.3	6.8	3.7	2.3	33.1	3.8	2.2
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.3	668	4	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.2	0.1	0.1	6.0	4.0	3.0	отр	19.2	9.7
ALMK	0.09	289.9	4	0.16	83%	окт-11	Покупать	0.4	0.4	0.4	6.7	6.4	5.4	29.0	12.3	4.8
ENMZ	65	85.6	9	82	26%	окт-11	Держать	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр	3.2
HRTR	1.2	398.1	2	2.0	63%	окт-11	Покупать	0.6	0.5	0.5	3.6	2.8	3.2	5.0	4.1	4.5
<b>Железная руда</b>																
PGOK	17.8	423	3	26.6	50%	окт-11	Покупать	0.7	0.7	0.7	2.1	2.2	2.9	2.2	2.3	3.1
CGOK	8.1	1,188	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	11.6	3,332	0.5	15.6	34%	фев-12	Покупать	2.0	2.0	2.0	3.2	3.2	3.1	4.3	4.1	4.1
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	5.0	120.7	9	н/д	н/д	мар-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	7.4	2.5	1.8	отр	отр	11.7
ALKZ	0.15	56.3	2	0.51	240%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	2.9	1.5	1.4	6.5	2.3	1.8
YASK	1.3	44.3	9	2.88	121%	мар-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	3.6	2.8	2.7	3.0	1.9	1.5
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	46	36.3	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	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	2.7	0.4	0.4	0.6
KVBZ	22.1	316.0	5	44.4	101%	фев-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	2.5	2.6	2.9	3.7	3.6	4.0
LTPL	2.2	59.9	14	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.4	0.3	0.2	7.1	3.6	2.5	>100	4.2	2.6
LUAZ	0.21	115.1	11	0.4	84%	фев-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	12.3	9.3	6.3	63.2	15.8	4.3
MSICH	2,770	717	24	5,593	102%	мар-12	Покупать	0.9	0.7	0.6	2.3	1.9	1.8	4.2	3.0	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	3.4	30.5	3	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.7	0.6	21.8	21.7	20.5	отр	отр	отр
SNEM	3.0	11.5	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	4.27	120.3	8	11.1	159%	мар-12	Покупать	0.4	0.3	0.3	4.6	3.8	3.3	6.0	4.4	3.4
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
<b>Потребительские товары</b>																
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	201.4	2	0.46	170%	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 23	153	45	31.4	39%	окт-11	Покупать	2.0	1.7	1.4	8.2	7.3	6.6	10.3	12.7	10.4
AST PW	PLN 63	495	37	104.6	65%	ноя-11	Покупать	1.9	1.5	1.3	4.1	4.2	4.0	3.4	4.1	4.2
AVGR LI	\$ 12.0	766	23	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	1.6	1.3	1.2	3.6	3.0	2.9	4.3	3.8	3.9
FXPO LN	GBp 282	2,640	н/д	433.7	54%	фев-12	Покупать	1.5	1.5	1.5	3.3	3.3	3.3	4.6	4.5	4.5
JXK LN	GBp 150	410	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 73	1,816	62	74.2	2%	окт-11	Продавать	1.1	1.1	0.9	6.8	7.0	5.9	8.3	6.9	6.3
MHPC LI	\$ 13.8	1,488	35	22.5	63%	мар-12	Покупать	1.9	1.8	1.3	5.7	4.8	4.2	5.7	4.9	4.4
MLK PW	PLN 17	163	22	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.6	0.5	0.5	4.6	3.9	3.3	8.0	6.5	5.9
4GW1 GR	€ 0.7	15	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 29	148	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

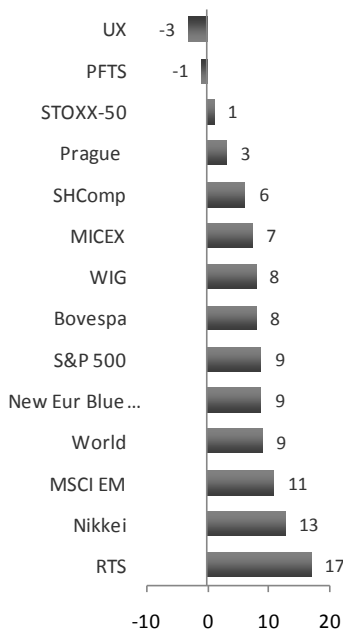
Тикер	Тек. Цена	Рын Кап. \$	FF%	Индик. Цена, \$	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
DNON	238.0	178	9.1	227.3	-4%	апр-11	0.1	0.1	н/д	4.8	2.2	н/д	11.7	3.4	н/д
DNSS	1,400	187	10.0	2,485.6	78%	июл-11	0.6	0.5	0.5	7.7	6.2	5.1	25.9	8.9	6.5
DRMZ	1.8	47	13.0	8.0	345%	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	8.8	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	0.5	12	7.4	2.3	367%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SHCHZ	1.4	148	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	1.4	60	5.4	3.9	171%	июл-11	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
TATM	4.0	211	9.5	6.2	55%	окт-11	1.2	0.9	0.7	2.9	2.3	2.2	3.9	3.9	3.6
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	0.9	13	7.2	7.4	722%	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	13.10	11.61	1.25	1.19
STOXX-50	Европа	9.19	8.26	0.64	0.62
New Eur Blue Chip	Европа	9.41	8.68	0.74	0.72
Nikkei	Япония	14.88	12.11	0.52	0.50
FTSE	Великобри	10.04	9.10	0.97	0.94
DAX	Германия	10.37	9.20	0.60	0.57
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>10.21</b>	<b>9.15</b>	<b>0.69</b>	<b>0.67</b>
MSCI EM		10.40	9.23	1.02	0.94
SHComp	Китай	9.84	8.45	0.92	0.82
MICEX	Россия	5.80	5.45	0.85	0.82
RTS	Россия	5.78	5.46	0.80	0.77
Bovespa	Бразилия	10.17	8.85	1.08	1.00
WIG	Польша	10.11	9.85	0.65	0.64
Prague	Чехия	10.68	9.24	1.04	1.00
<b>Медиана по развивающимся ст</b>		<b>10.11</b>	<b>8.85</b>	<b>0.92</b>	<b>0.82</b>
PFTS	Украина	9.54	4.78	0.27	0.31
UX	Украина	14.52	4.79	0.25	0.23
<b>Медиана по Украине</b>		<b>12.03</b>	<b>4.79</b>	<b>0.26</b>	<b>0.27</b>
Потенциал роста к развит. стран		-15%	91%	165%	148%
Потенциал роста к развив. стран		-16%	85%	254%	205%

## 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
<b>Эконом. активность</b>												
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%*
<b>Индексы цен</b>												
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%
<b>Платежный баланс</b>												
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*
<b>Валютный курс</b>												
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

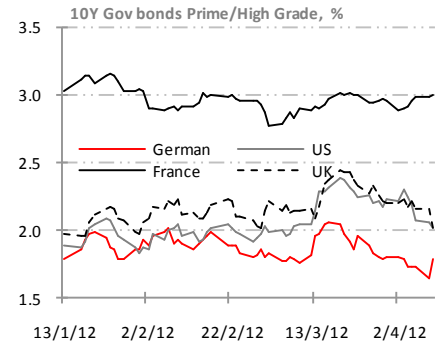
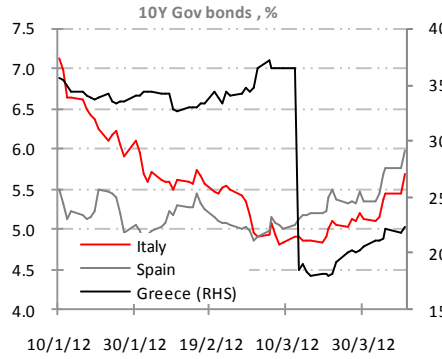
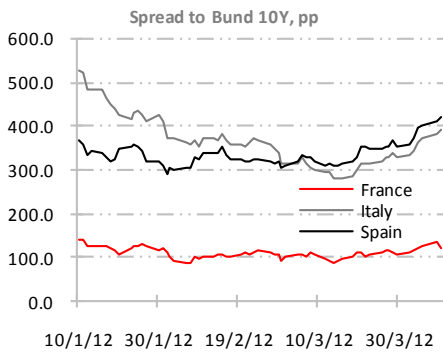
Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012П
<b>Экономическая активность</b>								
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2	3.1
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164	179
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575	3932
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	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
<b>Мировые рейтинги</b>								
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
<b>Цены</b>								
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
<b>Платежный баланс</b>								
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
<b>Государственные финансы</b>								
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
<b>Валютный курс</b>								
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

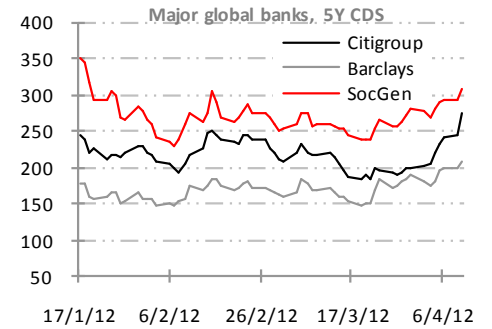
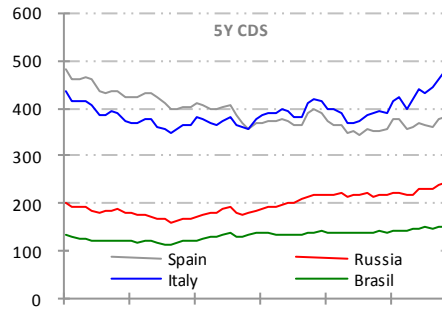
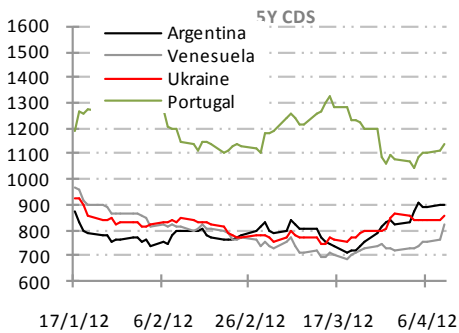
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

# Графики Мировых Рынков

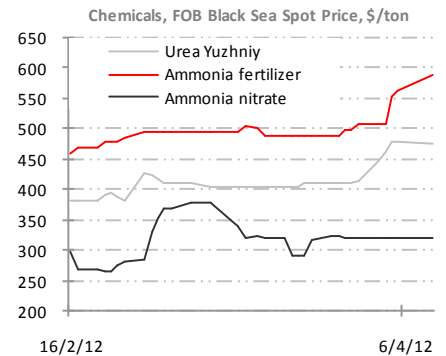
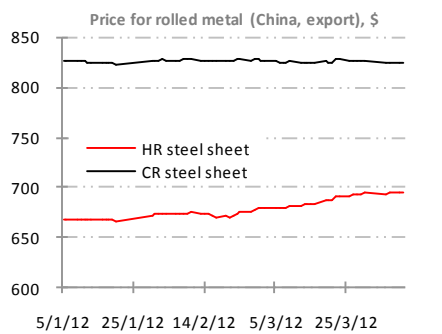
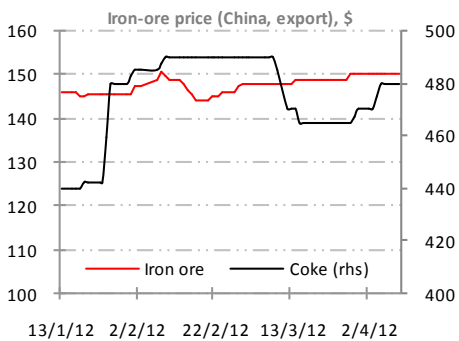
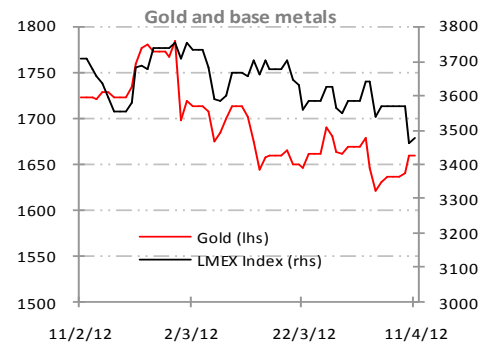
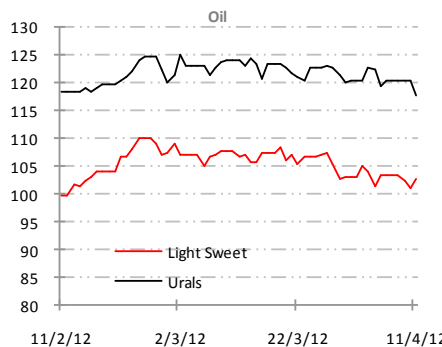
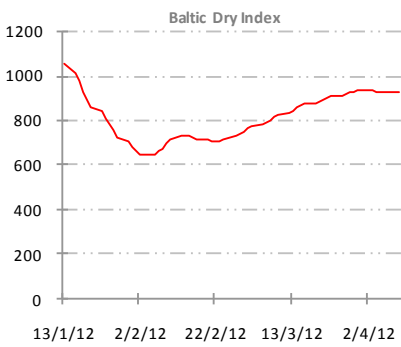
## Глобальный валютный и долговой рынок



## 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

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