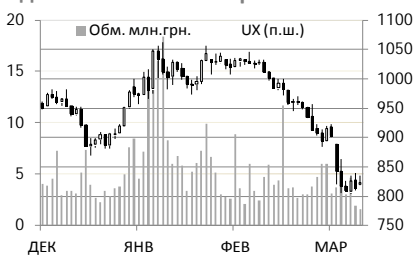




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.3	0.2	11.5	12.0
S&P 500	США	0.6	-0.4	9.6	12.6
Stoxx-50	Европа	0.2	-1.3	-1.8	9.7
FTSE	ВБ	0.4	-2.1	6.4	10.5
Nikkei	Япония	0.1	6.5	27.0	15.9
MSCI EM	Развив.	-0.1	-2.7	-4.6	9.5
SHComp	Китай	0.6	-0.6	-2.0	8.4
RTS	Россия	0.6	-2.8	-7.0	5.3
WIG	Польша	0.0	-1.2	-6.0	11.3
Prague	Чехия	-0.5	-2.2	-9.3	9.9
WIGUkr	Польша	-0.9	-0.9	-4.6	3.9
PFTS	Украина	0.6	-8.4	-8.4	2.2
UX	Украина	1.2	-8.8	-13.3	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.05	0.7	-5.7	-16.6	11.0
AVDK	3.06	1.5	-1.1	-7.6	1.0
AZST	0.60	1.2	-4.8	-19.5	3.2
BAVL	0.10	1.1	-1.4	10.8	-
CEEN	4.02	2.4	-26.3	-37.5	1.9
ENMZ	34.9	3.2	0.0	-9.1	0.6
DOEN	19.80	1.1	-3.4	-7.6	1.6
MSICH	2049	0.8	-7.1	-8.3	1.4
UNAF	113.0	-0.9	-13.7	-5.8	1.2
USCB	0.12	3.2	1.4	-8.8	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX вырос на 1,2%

Фондовые индексы Европы возобновили рост в понедельник после трехдневного падения. Катализатором для рынков стала сильная статистика из Германии: объем промпроизводства вырос в феврале на 0,5% м/м, тогда как аналитики ожидали повышения на 0,3%.

UX вырос на 1,2%. И хотя индекс так и не достиг предыдущего минимума 750 пунктов, текущий уровень 820 также является привлекательным для входа в рынок. Возможным катализатором роста вчера послужило освобождение экс-министра МВД Ю.Луценко. Мы разместили полный список собраний акционеров по самым ликвидным бумагам УБ. Сегодня состоится собрание HRTR (+4,3%), на котором акционеры должны утвердить дивиденды в размере 0,1грн/акцию. Возможной датой отсечки реестра может быть июнь. В 2012г HRTR провел собрание 11 апреля, определив дату отсечки на 14 июня.

Заголовки новостей

- Продажи легковых автомобилей в марте взлетели на 59% м/м
- Выпуск автомобилей в марте упал на 58% г/г
- FXPO нарастила выпуск окатышей из собственной руды на 10,1% г/г в 1К2013

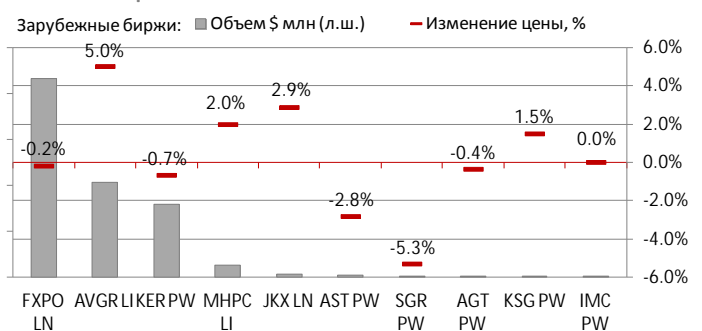
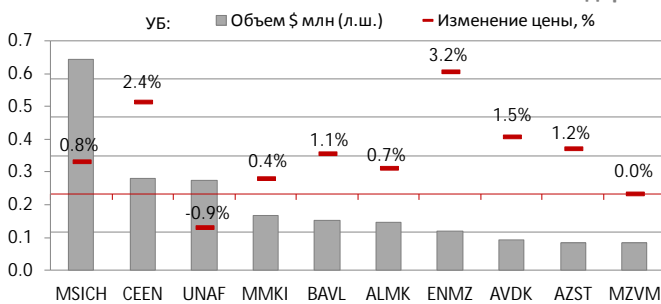
Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
FXPO	-	13 Мар	Пересмотр
ALMK	-	20 Мар	Пересмотр
AZST	-	22 Мар	Пересмотр
SMASH	-	25 Мар	Без оценки
FXPO	4.19	27 Мар	Покупать
CEEN	1.3	01 Апр	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



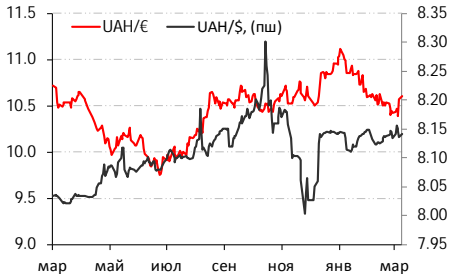
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доходн.	Дата отсечк.
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	н.д.	0.39	2.0%	21.03.
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	0.11	15.7%	-
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	н.д.	-	-	-

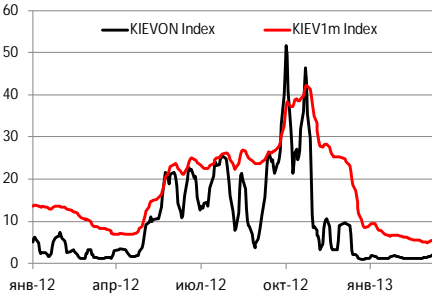
# Актуальные новости

## Компании и Отрасли

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1574	-0.47	-1.57	-5.98
Нефть (L.Sweet)	93	0.71	-3.98	0.2
EUR/USD	1.30	-0.01	1.48	-1.50

### 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**

### Продажи легковых автомобилей в марте взлетели на 59% м/м

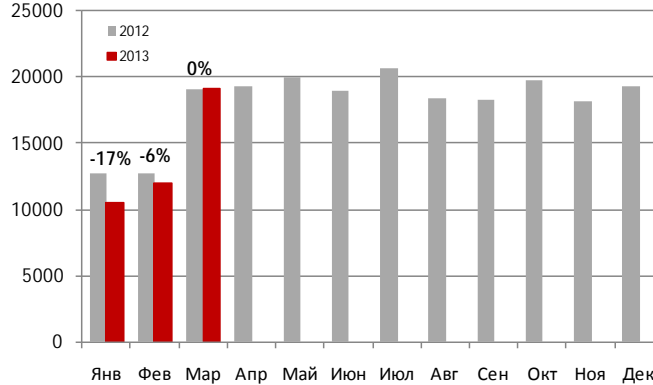
#### Автомобилестроение

[LUAZ, Пересмотр] [AVTO, ПОКУПАТЬ, \$19]

Продажи легковых автомобилей в марте взлетели на 59% м/м в преддверии новых импортных пошлин, которые должны вступить в силу 13 апреля. Спрос на импортные автомобили вывел общие продажи в марте на уровень, выше прошлогоднего. При этом продажи в феврале были на 6% ниже прошлогодних.

*Алексей Андрейченко:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для Богдан Моторс и Укравто, так как временный прирост продаж иномарок в период до введения новых импортных пошлин в основном был предсказуем. Кроме того, бурный рост продаж автомобилей мог отвлечь внимание от отечественных автомобилей, выпускаемых и продаваемых Богдан Моторс и Укравто. Высокий уровень продаж импортных машин, вероятно, сохранится и в апреле, так как дилеры будут распродавать запас автомобилей, накопившийся в период до введения пошлин.

### Продажи автомобилей в Украине, 2012-2013



Источник: Autoconsulting

Учебный центр АРТ Капитал

Инвестируй в знания – это быстро окупается!

НАЧИНАЮЩИЙ НА FOREX

Дата: 01.04

НАЧИНАЮЩИЙ

Дата: 22.04

ТРИ СТРАТЕГИИ

Дата: 08.04

ОПЦИОНЫ

Дата: 13.05

FOREX

Дата: 08.04

СКАЛЬПИНГ

Дата: 13.05

ФОРТС

Дата: 15.04

ТРЕЙДЕР

Дата: 13.05



Первая Школа Трейдинга



АКАДЕМИЯ ИНВЕСТОРА



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

# Актуальные новости

## Компании и Отрасли

### Автомобилестроение

[LUAZ, Пересмотр]

[AVTO, ПОКУПАТЬ, \$19]

### Выпуск автомобилей в марте упал на 58% г/г

Выпуск автомобилей в марте упал на 58% г/г, продолжив падение, начавшееся в начале года. В 1К выпуск автомобилей упал на 63%. При этом производство коммерческих автомобилей упало на 76%, автобусов – на 48%. Лидером спада в марте стал Богдан, снизив производство автомобилей на 89%, коммерческих автомобилей – на 75%, автобусов – на 78%.

*Алексей Андрейченко:* Новость НЕГАТИВНА для Укравто и Богдан Моторс, реализующих автомобили украинского производства. Падение несколько замедлилось в марте, благодаря росту выпуска на ЗАЗ. Богдан Моторс также увеличил производство по сравнению с февралем, но объем производства составляет лишь незначительный процент показателей прошлого года. По нашим прогнозам, и ЗАЗ, и Богдан Моторс повысят производство в ближайшие месяцы в расчете на позитивное влияние новых импортных пошлин на спрос на машины украинского производства.

### Производственные показатели автомобилестроения, март 2013

	Легковые			Грузовые			Автобусы			Всего		
	шт.	м/м	г/г	шт.	м/м	г/г	шт.	м/м	г/г	шт.	м/м	г/г
Богдан	271	98%	-89%	24	-38%	-75%	4	-93%	-78%	299	30%	-88%
ЗАЗ	1 831	27%	-25%	11	-79%	-93%	20	150%	-73%	1 862	24%	-30%
Всего март	2 979	12%	-58%	115	0%	-68%	129	-7%	-56%	3 223	10%	-59%
Всего 2013	6 434		-63%	244		-76%	296		-48%	6 974		-64%

Источник: Укравтопром, расчеты Арт Капитал

### Добыча железной руды

[FXPO, ПОКУПАТЬ, \$4,19]

### FXPO нарастила выпуск окатышей из собственной руды на 10,1% г/г в 1К2013

Феррекспо, крупнейший украинский экспортер окатышей, увеличил производство окатышей на 0,7% к/к, или на 10,2% г/г, до 2,551 млн тонн в 1К2013. Производство окатышей из руды Еристовского месторождения увеличилось до 328 тыс тонн, что позволило увеличить выпуск окатышей из собственного сырья на 10,1% г/г.

*Дмитрий Ленда:* Новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций Феррекспо. Компания смогла улучшить свои операционные результаты благодаря наращиванию добычи на Еристовском месторождении. Тем не менее, добыча руды на этом месторождении еще не вышла на свою полную мощность, которая позволит выпускать по 500 тыс тонн окатышей в квартал. Это может быть достигнуто уже во 2П2013. В 1К2013 увеличилось производство окатышей как из сырья собственной добычи к/к, так и из покупного сырья. Хотя производство окатышей из покупного концентрата не отличается большой маржой, оно позволяет испытать работу окомковательных мощностей на более высокой мощности, которая понадобится компании после вывода добычи на Еристовском месторождении на полную мощность. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании с целевой ценой \$4,19.

### Производство Феррекспо, тыс тонн

	1Q2012	2Q2012	3Q2012	4Q2012	1Q2013	QoQ	YoY
Iron ore	7,546	7,431	7,493	7,671	8,367	9.1%	10.9%
Concentrate	2,843	2,897	2,980	3,110	3,143	1.1%	10.5%
<b>Pellets from own raw materials</b>							
62% Fe	1,199	1,231	1,346	1,516	1,452	-4.2%	21.2%
65% Fe	1,059	1,075	1,025	959	1,034	7.8%	-2.4%
Total	2,258	2,305	2,371	2,475	2,486	0.4%	10.1%
<b>Pellets from purchased raw materials</b>							
62% Fe	53	53	60	59	66	10.6%	23.5%
65% Fe	4	52	0	0	0	-	-100.0%
Total	57	105	60	59	66	10.6%	15.1%
<b>Total pellets produced</b>							
62% Fe	1,252	1,284	1,406	1,575	1,518	-3.6%	21.3%
65% Fe	1,063	1,127	1,025	959	1,034	7.8%	-2.8%
Total	2,315	2,410	2,431	2,534	2,551	0.7%	10.2%

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	113	270	-0.9%	-31%	-6%	-61%	78.5	290.2	99	4.7
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	7
UTLM	Укртелеком	0.14	0.1	н/д	-1%	-15%	-66%	0.12	0.40	1.0	56
MTBD	Мостобуд	20	0.0	н/д	-5%	-33%	-71%	16.7	72.5	0.2	0.07
STIR	Стирол	11.3	29.3	-6.0%	-20%	-17%	-58%	10.7	28.2	1	0.7
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	149	1.1%	-20%	11%	-28%	0.06	0.13	57	4 449
FORM	Банк Форум	0.6	0	-6.6%	3%	17%	-60%	0.4	1.5	0.9	13.6
USCB	Укрсоцбанк	0.12	8	3.2%	-13%	-9%	-45%	0.10	0.21	15	955
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	4.0	277	2.4%	-32%	-37%	-51%	3.8	8.4	103	146
DNEN	Днепрэнерго	232	2.8	10.5%	23%	-12%	-64%	166.8	677	1.5	0.06
DOEN	Донбассэнерго	19.8	46	1.1%	-13%	-8%	-31%	14.7	28.3	34	13
KREN	Крымэнерго	0.6	0	-0.3%	-15%	-26%	-70%	0.5	2.0	0.5	5.8
DNON	Днепроблэнерго	150.0	н/д	н/д	0%	85%	-38%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	84	0	н/д	-16%	-15%	-61%	53.1	218.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.0	-6.0%	1%	-1%	-32%	0.5	1.1	0.3	2.8
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	84	1.2%	-13%	-19%	-52%	0.5	1.3	38	457
ALMK	Алчевский МК	0.05	145	0.7%	-14%	-17%	-50%	0.04	0.09	27	4 281
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	79%	-2%	-40%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	117	3.2%	-3%	-9%	-48%	27.4	65.8	17	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	164.9	0.4%	0%	-10%	-19%	0.12	0.31	0.4	19
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.7	4.9	4.3%	-5%	4%	-39%	0.6	1.3	1.4	15
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.1	-5.0%	3%	-15%	-58%	0.1	0.6	0.2	9.4
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.8	0.5	н/д	-7%	-2%	-18%	3.9	8.3	1.2	1.5
PGOK	Полтавский ГОК	9.2	1.9	6.0%	-25%	-13%	-48%	7.6	19.8	0.8	0.6
SGOK	Северный ГОК	8.9	15.2	2.7%	-11%	18%	-25%	5.9	12.7	8	7
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.63	2.5	5.0%	-2%	-1%	-51%	0.4	1.4	0.7	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.11	0	9.4%	-4%	-7%	-32%	0.8	2.0	1.1	7.6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	93	1.5%	-8%	-8%	-39%	1.9	5.1	34	87
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	7.4	н/д	-2%	-12%	-16%	0.05	0.24	0.3	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	0	-0.2%	-10%	-11%	-54%	0.5	1.3	3	37
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-57%	5.5	49.8	0.2	0.07
KVBZ	Крюковский ВСЗ	21.8	0.8	1.9%	-5%	11%	-3%	14.0	23.5	16	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	35.5	2.8%	-2%	-2%	-18%	1.3	2.4	1.2	6
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	н/д	2%	2%	-47%	0.02	0.06	0.2	54
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	н/д	11%	-2%	-80%	0.03	0.22	0.0	9
MSICH	Мотор Сич	2 049	633	0.8%	-21%	-8%	-27%	1 714	2 864	239	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	83.0	н/д	4%	19%	-34%	0.1	0.2	0.2	12.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.6	0.1	2.6%	53%	137%	3%	0.7	3.9	0.39	1.32
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	0.1	3.3%	-13%	-13%	-65%	1.4	4.4	2	9

# 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	Азовобщемаш	7.50	н/д	н/д	7%	524%	35%	1.03	7.38	0.8	0.9
NITR	Интерлайн НТЗ	2	0.6	60.0%	-20%	16%	-21%	1	6.2	0.8	3.25
DNSS	Днепропетросталь	970	н/д	н/д	-3%	-4%	-32%	953	1 678	0.1	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-1%	-1%	-3%	1.0	1.9	3.1	14.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	45.0	н/д	н/д	н/д	279%	6%	10.9	44.3	0.1	0.03
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	41%	63%	72%	0.49	0.81	0.4	5
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	н/д	н/д	н/д	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-20%	-31%	-28%	0.00	0.57	0.2	5
KIEN	Киевэнерго	8.0	н/д	н/д	-19%	71%	10%	3.7	13.8	1.8	2.01
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	134%	18%	-4%	0.49	1.24	0.3	4.4
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 900	н/д	н/д	н/д	23%	13%	3 453	4 907	0.06	0.0001
SLAV	ПБК Славутин	2.6	н/д	н/д	-4%	13%	28%	2.0	2.7	0.3	0.9
SNEM	Насосэнерго	1.8	н/д	н/д	н/д	21%	-43%	1.4	3.0	0.1	0.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.39	н/д	н/д	1%	118%	124%	0.13	0.38	0.2	6
TATM	Турбоатом	3.2	н/д	н/д	-9%	-1%	-21%	0.8	7.4	1.0	2
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	-51%	0.8	2.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	2.6	22.1	н/д	-6%	73%	409%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	н/д	-12%	36%	1.0	2.0	0.2	0.7
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	-32%	-22%	-56%	1.3	5.2	0.3	1.0

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 8.4	35.9	-0.4%	-13%	-17%	-64%	7.3	23.3	71	22
AST PW	Astarta	PLN 62.0	122.9	-2.8%	0%	13%	2%	46.6	74.9	230	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.1	4 134	5.0%	-19%	-29%	-30%	7.3	14.6	462	49
FXPO LN	Ferrexpo	GBP 155	8 657	-0.2%	-29%	-38%	-47%	138.7	300.7	8 189	2 492
CLE PW	Coal Energy	PLN 5.8	6.7	3.9%	-43%	-39%	-78%	5.4	26.4	14	4
IMC PW	IMC	PLN 14.0	10.8	0.0%	-13%	-14%	14%	9.3	17.4	69	13.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBP 76	157	2.9%	5%	-1%	-52%	55.0	155.0	482	480
KER PW	Kernel Holding	PLN 58.9	3 185	-0.7%	-1%	-12%	-16%	51.0	76.0	2 723	136
KSG PW	KSG	PLN 13.0	19	1.5%	11%	12%	-42%	8.8	22.8	34	9
MHPC LI	MHP	\$ 16.6	546	2.0%	-15%	5%	20%	10.0	19.9	1 435	80
MLK PW	Milkiland	PLN 13.9	н/д	0.0%	-9%	-4%	-18%	13.8	21.2	54	10.9
OVO PW	Ovostar	PLN 95	0.03	1.6%	-3%	7%	-15%	76.0	112.8	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBP 22.3	4	-3.3%	-21%	-34%	-26%	13.50	41.50	32	66
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.4	51	-5.3%	-30%	-31%	-76%	1.4	6.4	119	182
WES PW	Westa	PLN 0.6	2	0.0%	-22%	-14%	-83%	0.4	3.9	33	139

# Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закрит. ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	113	753	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.7	2.2	2.1
UTLM	0.14	316	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	-	-	3.1	-	-	отр	-	-
MTBD	20	1.4	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	11.3	38	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
<b>Банки</b>																
BAVL	0.10	354	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.7	-	-
USCB	0.12	186	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.3	-	-
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	4.0	182	21	11.2	178%	апр-13	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.1	2.4	1.9	41.2	2.6	1.8
DOEN	19.8	58	14	83	318%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.6	1.7	1.6	отр	1.5	1.2
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	0.6	311	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	21.0	3.2	отр	отр	отр
ALMK	0.05	142.5	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	11.0	3.9	56.4	5.8
ENMZ	35	45.3	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.6	1.4	отр	отр
HRTR	0.7	233.0	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.4	-	-	1.9	-	-	2.4	-	-
<b>Железная руда</b>																
PGOK	9.2	215	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	6.8	985	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.2	-	-	2.0	-	-	3.0	-	-
SGOK	8.9	2 513	0.6	14.7	66%	мар-13	Покупать	1.4	1.7	1.7	2.2	н/д	0.0	3.2	0.0	0.0
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	3.1	73.2	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.4	1.5	1.0	отр	отр	7.2
ALKZ	0.13	49.0	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.8	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	20.2	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.4	3.1	2.2	2.3	1.5	0.9
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	21	16.3	14	159.6	660%	н/д	Сп.Покупать	0.2	0.2	0.1	38.2	2.0	1.3	1.0	1.1	0.8
AZGM	7.5	42.8	3	н/д	н/д	п/а	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.7	0.5	отр	13.0
KVBZ	21.8	307.1	5	39.5	81%	дек-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.3	3.0	3.8	3.6	4.5	5.8
LTPL	1.8	49.8	24	6.58	256%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.4	2.0	1.4	5.5	3.9	1.9
LUAZ	0.04	24.0	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.5	12.2	9.9	отр	отр	отр
MSICH	2 049	523	24	5 880	187%	мар-12	Покупать	0.7	0.6	0.6	1.8	1.5	1.4	3.1	2.1	2.0
NKMZ	4 900	132	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	6.2	-	-
SMASH	3.6	31.4	3	3.9	9%	окт-11	Без оценки	0.6	-	-	7.5	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.6	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.52	42.3	8	3.0	96%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.3	1.4	17.2	4.3	2.1	отр	6.0
ZATR	1.8	486.0	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	4.0	-	-	4.2	-	-
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.6	326.5	3	4.48	72%	авг-12	Покупать	0.7	0.5	0.5	2.9	2.7	2.5	6.5	7.5	5.9
SUNI	0.39	452.1	2	0.42	10%	авг-12	Держать	0.9	0.8	0.7	6.2	6.9	5.8	21.8	27.0	15.7

Оценка Арт Капитал

# Оценочные коэффициенты

## Зарубежные биржи

Тикер	Закрыт.	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 8	57	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	1.2	-	-	4.9	-	-	3.8	-	-
AST PW	PLN 62	489	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.9	-	-	4.1	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 8.1	516	23	19.5	141%	апр-12	Сп. Покупать	1.1	1.1	0.9	2.4	2.6	2.2	2.6	2.4	2.6
FXPO LN	GBp 155	1 393	н/д	274.3	77%	мар-13	Покупать	0.8	1.3	1.3	1.8	4.5	4.7	2.4	6.5	6.2
JKX LN	GBp 76	200	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 59	1 479	62	62.7	7%	май-12	Держать	0.9	1.1	0.8	5.8	7.1	5.4	6.5	8.1	6.0
MHPC LI	\$ 16.6	1 750	35	22.5	36%	мар-12	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.4	5.3	4.7	6.7	5.7	5.2
MLK PW	PLN 14	137	22	25.1	80%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.5	4.0	3.3	6.6	7.9	5.6
RPT LN	GBp 22	109	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*-в валюте указанной в колонке "Закрыт."

## Покрытие Без Оценки

Тикер	Закрыт. €	Рын Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	150.0	110	9.1	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.0	-	-	20.3	-	-
DNSS	970	128	10.0	н/д	н/д	-	0.3	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.8	45	13.0	н/д	н/д	-	0.4	-	-	2.4	-	-	2.0	-	-
FORM	0.6	44	4.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.4	17	22.0	н/д	н/д	-	0.0	-	-	0.2	-	-	2.1	-	-
KIEN	8.0	106	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.6	13	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.0	-	-	3.0	-	-
MZVM	0.1	6.0	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.1	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	66	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.8	-	-	4.3	-	-
SHKD	1.1	45	5.4	н/д	н/д	-	0.8	-	-	2.1	-	-	3.0	-	-
TATM	3.2	166	9.5	н/д	н/д	-	0.7	-	-	1.7	-	-	3.1	-	-
KSOD	1.2	32	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.8	-	-	отр	-	-
ZACO	2.6	38	7.2	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-

## Оценка Арт Капитал

### Принцип определения инвестиционного рейтинга

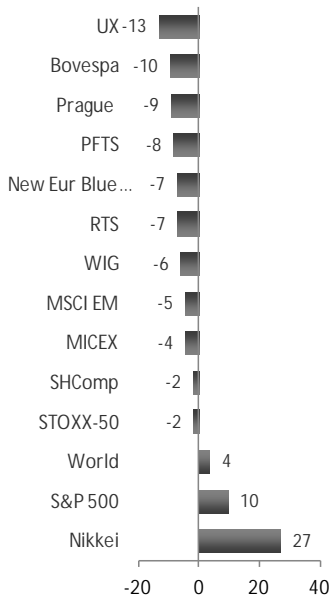
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

Рекомендация	Потенциал
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

Мы рекомендуем продавать акции с положительной доходностью до 5%, поскольку существуют депозиты и облигации с эффективной внутренней доходностью до 10%. В силу того, что акции являются более рисковыми активами, чем долговые инструменты, при одинаковой доходности ниже 5% на год, предпочтение нужно отдать долговому инструменту рефинансирования, а капитальные активы, соответственно, продавать. Ожидаемый потенциал роста может колебаться в зависимости от движения цены и волатильности рынка. Такие колебания допустимы и будут приводить к изменению рекомендаций по конкретным бумагам. Кроме того, мы используем рекомендацию СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА, которая присваивается эмитентам повышенной рискованности. К критериям повышенной рискованности мы относим возможность резкого ухудшения финансового состояния эмитента, существенное различие между разными видами оценок стоимости эмитента и низкий экспертный рейтинг, определяемый ответственным аналитиком.

# Регрессионный Анализ UX

Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	14.12	12.65	1.40	1.34
STOXX-50	Европа	10.82	9.71	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.47	9.78	0.77	0.77
Nikkei	Япония	20.12	15.86	0.70	0.69
FTSE	Великобрит.	11.51	10.46	1.00	0.97
DAX	Германия	11.44	10.10	0.65	0.63
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>11.48</b>	<b>10.28</b>	<b>0.74</b>	<b>0.73</b>
MSCI EM		10.52	9.46	0.98	0.91
SHComp	Китай	9.56	8.38	0.83	0.76
MICEX	Россия	5.23	5.07	0.67	0.64
RTS	Россия	5.43	5.26	0.71	0.68
Bovespa	Бразилия	11.19	9.33	0.96	0.90
WIG	Польша	12.21	11.28	0.75	0.74
Prague	Чехия	11.66	9.93	0.99	0.95
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.52</b>	<b>9.33</b>	<b>0.83</b>	<b>0.76</b>
PFTS	Украина	3.05	2.19	0.19	0.18
UX	Украина	3.71	2.24	0.13	0.12
<b>Медиана по Украине</b>		<b>3.38</b>	<b>2.22</b>	<b>0.16</b>	<b>0.15</b>
Потенциал роста к развит. стра		239%	364%	374%	397%
Потенциал роста к развив. стра		211%	321%	428%	413%

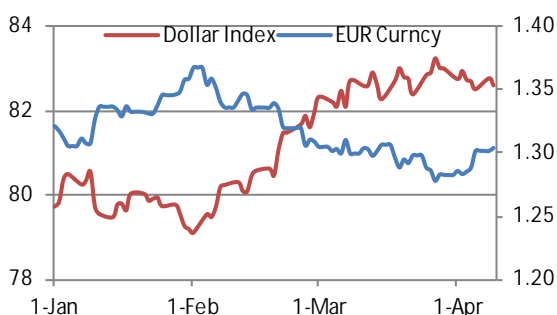
Регрессионный анализ индекса UX



*Алексей Андрейченко:* Дисконт индекса UX к справедливому регрессионному значению прекратил рост, продолжавшийся с августа 2011. После понижения кредитного рейтинга США и рецессии в Еврозоне, к 25 октября 2012 дисконт дошел до отметки 70% после значения в 15%, которое было достигнуто летом 2011. Последние четыре месяца дисконт колебался в пределах 65-70%, подавая первые признаки стабилизации UX. Дальнейшая динамика индекса и соответствующее значение дисконта будут во многом зависеть от внутренних факторов, таких как возможность соглашения с МВФ или альтернативного соглашения по ГТС с Россией. В конечном итоге, окончательный возврат индекса UX к справедливой стоимости будет связан со снижением фондовых рисков на пограничных рынках, которому будут способствовать меры ФРС по стимулированию экономики, новый раунд которых стартовал в августе 2012.

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.

FX - Глобальный валютный рынок



*Комментарий:* Лучшие аналитики Forex ожидают роста курса доллара в 2013 году, несмотря на реализацию QE3 в США. По итогам QE1 \$ индекс ICE упал на 4,6%, QE2 - на 3,9%. За эти два раунда количественного смягчения ФРС влила в банковскую систему \$2,3 трлн. Но сейчас эксперты полагают, что спрос на \$ как основную резервную валюту мира перевесит последствия QE3. При этом они ожидают укрепления нацвалюты США ближе к началу 2013 года, тогда как IV квартал все еще может пройти под знаком роста евро.



# Макроэкономические Показатели

Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7198
Промпроизводство, % г/г	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3
Сельское хозяйство, % г/г	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	17.5
Капитальные инвестиции, % г/г	9.3	25.2	31.9	0.7	-31.3	6.9	22.4
Розничная торговля, % г/г	23.0	25.3	29.3	17.9	-20.6	7.8	13.7
Зарплаты, % г/г	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	8.7
Безработица, МОП, %	7.8	7.4	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6
<b>Мировые рейтинги</b>							
ВБ Doing Business Index	124	128	139	145	142	149	152
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82
МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	103
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
<b>Цены</b>							
ИПЦ (потребление), % дек/дек.	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6
ИПЦ (потребление), % г/г.	13.5	9.1	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0
ИЦП (производ.), % дек/дек	9.5	14.1	23.3	23.0	14.3	18.7	14.2
ИЦП (производ.), % г/г	16.7	9.6	19.5	35.5	6.5	20.9	19.0
<b>Платежный баланс</b>							
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.0	-2.5
Текущий счет, \$млрд.	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.3
Текущий счет, % ВВП	2.9	-1.5	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.7
Торговый баланс, \$млрд.	0.7	-3.1	-8.2	-14.4	-2.0	-4.0	-9.2
Экспорт, \$млрд.	44.4	50.2	64.0	85.6	54.3	69.3	88.8
Импорт, \$млрд.	43.7	53.3	72.2	100.0	56.2	73.2	98.0
Финансовый счет, \$млрд.	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	8.0	6.8
ПИИ, \$млрд.	7.5	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.6
ПИИ, % ВВП.	9.1	5.2	6.9	6.1	4.1	4.7	4.0
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-1.7
Госдолг, % ВВП	18.0	14.8	12.3	13.7	34.0	40.2	36.2
Госдолг, \$млрд.	15.5	16.0	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2
Внутренний госдолг, \$млрд.	3.8	3.3	3.7	6.1	13.2	19.6	21.1
Внешний госдолг, \$млрд.	11.7	12.7	13.9	18.5	26.6	34.7	38.1
Внешний валовой долг, \$млрд.	39.6	54.5	80.0	101.7	103.4	117.3	126
Резервы, \$млрд.	19.4	22.4	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2
Резервы, % внешний долг	59.7	43.7	41.9	32.6	25.6	29.6	24.8
Резервы, месяцы импорта	5.1	4.8	5.1	3.5	5.0	5.2	4.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0

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

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)

# Собрания Акционеров и Дивиденды

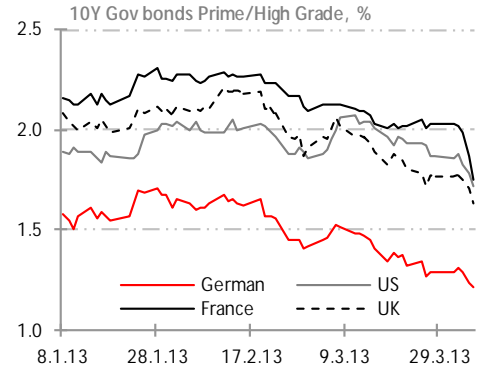
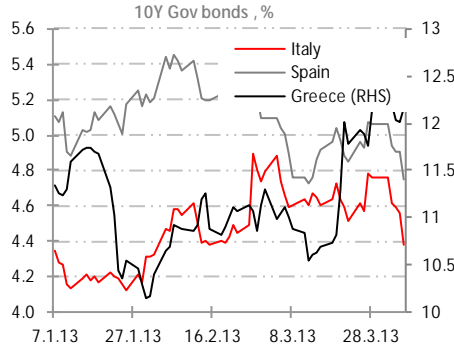
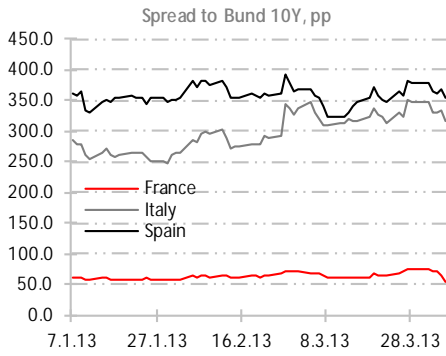
## Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доходн.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	н.д.	0.39	2.0%	21.03.	19.58
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.	3.922
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	20
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	2032
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	33.85
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	0.11	15.7%	-	0.7
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	12.02
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.799
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	н.д.	-	-	-	0.648
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	н.д.	-	-	-	0.1448
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	3.5
SUNI	16.04.	10.04.	Kyiv	1 311	200	165	21%	0.021	12.0%	-	0.175
DNON	17.04.	11.04.	Dnepro-vsk	1 386	172	43	296%	-	-	-	150
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-	-	1.01
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	0.66	9.6%	-	6.84
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	17.7%	-	8.65
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	н.д.	771	642	20%	1.34	6.3%	-	21.4
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	-	-	-	210
AZGM	19.04.	15.04.	Mariupol	-349	-97	702	н.д.	-	-	-	7.5
KIEN	22.04.	16.04.	Kyiv	741	2 375	-1 196	н.д.	-	-	-	8.5
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	н.д.	-	-	-	1.25
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-	-	0.1153
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	3.012
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22	80	-72%	-	-	-	83.7
SHCHZ	24.04.	18.04.	смт. Удачна	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.6
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	н.д.	-	-	-	0.1998
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	н.д.	-	-	-	0.1325
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.595
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.603
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	0.5	5.8%	-	8.65
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.471
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	н.д.	-	-	-	0.1372
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.095
AVTO	25.04.	19.04.	Kyiv	2 281	182	128	42%	-	-	-	21
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	н.д.	-	-	-	0.0447
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	н.д.	-	-	-	0.599
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0443

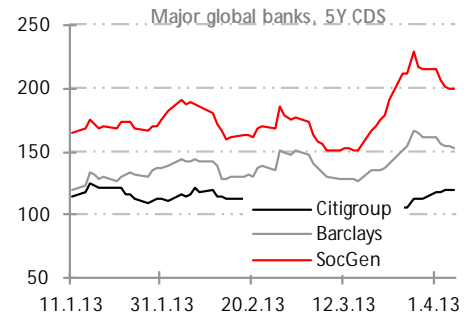
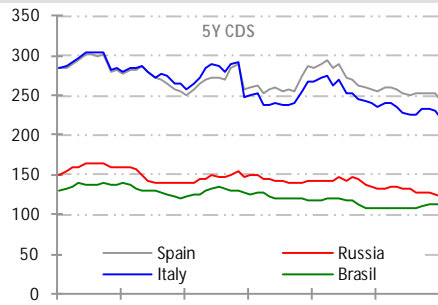
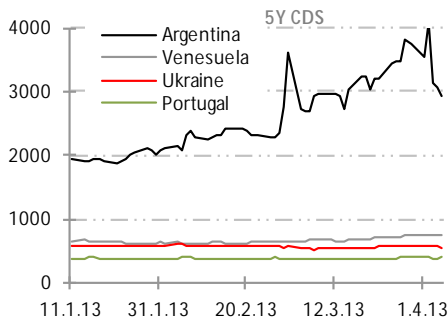
\* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

# Графики Мировых Рынков

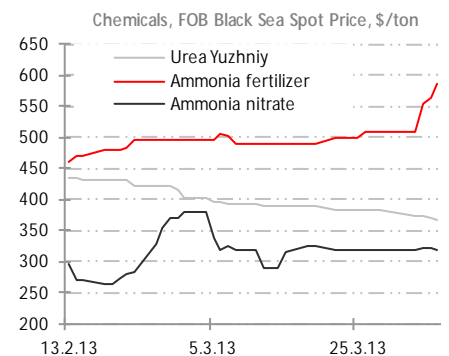
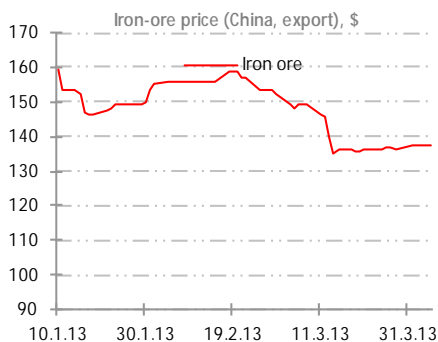
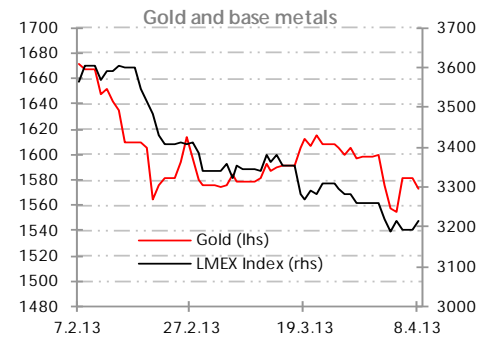
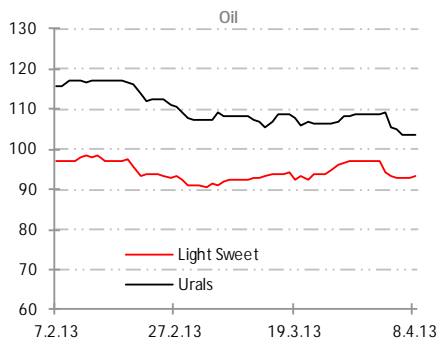
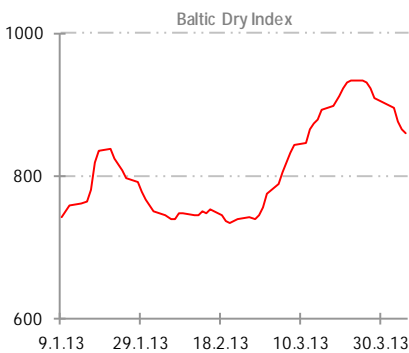
## Глобальный долговой рынок



## 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

Руководитель направления по  
работе с частными инвесторами

**Нина Базарова**

bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами

**Роман Усов**

usov@artcapital.ua

Руководитель направления  
привлечения частных клиентов

**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

**Марина Седова**

sedova@artcapital.ua

Инвестиционный консультант

**Александр Сукач**

sukach@artcapital.ua

Ведущий

инвестиционный консультант

**Александр Лобов**

lobov@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова**

shulepova@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с  
фиксированной доходностью

**Иван Заражевский**

iv.z@artcapital.ua

Руководитель

Учебного Центра АРТ КАПИТАЛ

**Оксана Шевченко**

shevchenko@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:

Металлургия

**Дмитрий Ленда**

lenda@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».