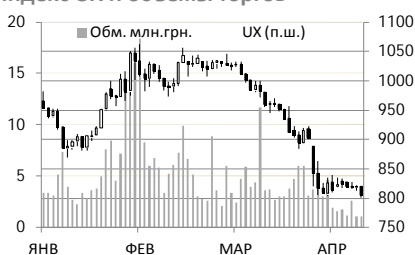




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-1.8	0.1	11.4	12.0
S&P 500	США	-2.3	-1.1	8.8	12.6
Stoxx-50	Европа	-0.3	0.0	-0.4	9.9
FTSE	ВБ	-0.6	-1.1	7.6	10.6
Nikkei	Япония	-0.4	6.6	27.2	15.8
MSCI EM	Развив.	-1.6	-3.1	-5.0	9.4
SHComp	Китай	0.5	-1.9	-3.3	8.3
RTS	Россия	-2.8	-6.4	-10.5	5.1
WIG	Польша	-1.8	-0.9	-5.8	11.3
Prague	Чехия	-1.9	-0.3	-7.6	10.1
WIGUkr	Польша	-4.5	-6.1	-9.5	3.8
PFTS	Украина	-1.3	-11.2	-11.2	2.0
UX	Украина	-1.9	-10.9	-15.3	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-3.9	-8.0	-18.7	10.9
AVDK	3.04	-0.7	-1.8	-8.3	1.0
AZST	0.59	-2.0	-6.5	-20.9	3.2
BAVL	0.10	-1.7	-0.5	11.8	-
CEEN	3.97	-1.3	-27.2	-38.2	1.9
ENMZ	33.0	-2.5	-5.7	-14.2	0.7
DOEN	18.72	-3.6	-8.6	-12.6	1.5
MSICH	1959	-1.5	-11.2	-12.3	1.3
UNAF	114.1	0.6	-12.8	-4.8	1.2
USCB	0.12	-1.8	-1.0	-10.9	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: UX снизился на 1,9%

Фондовые индексы Европы опустились на данных об ослаблении темпов экономического подъема в Китае. Stoxx Europe 600 снизился на 0,67%. В США после трагического взрыва в Бостоне падение S&P 500 усилилось и на закрытие достигло 2,3%. Золото претерпело максимальное за последние 30 лет падение на 9% до \$1348/т.у. WSJ пишет, что столь стремительное падение связано с выводом более \$1 млрд из фондов инвестирующих в золото в пятницу.

На внешнем негативном фоне UX снизился на 1,9%. Снижение большинства индексных бумаг превысило 1%. Выросла лишь UNAF (+0,6%), которая уже практически торгуется на исторических минимумах кризисного 2009г. Мы не предполагали, что на DNEN (-0,05%) ДТЭК решится выплатить дивиденды. Однако, как стало известно, на ОСА 18 апреля будет рассмотрен вопрос дивидендов в размере 30% от прибыли (47,2 грн/акцию или див.доходность 22%). В силу низкой ликвидности котировки компании практически не изменились. 25% DNEN принадлежит государству, что обязывает эмитента направлять 30% на дивиденды. Это повышает шансы выплаты дивидендов на других компаниях ДТЭК, где есть госдоля (ZAEN, KREN, DOON, KIEN).

Заголовки новостей

- Дефицит госбюджета Украины в I кв.-2013 4,2 млрд грн
- Лугансктепловоз в 1К2013 удвоил выпуск тепловозов до 24 ед.
- Астарта снизила чистую прибыль в 2,1 раза до 466 млн грн в 2012
- МХП увеличил продажи курятины на 8% г/г в 1К13

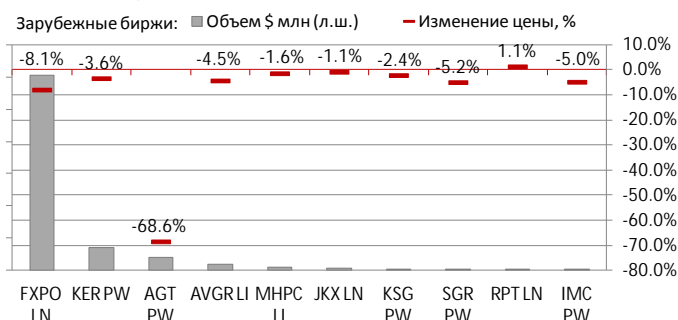
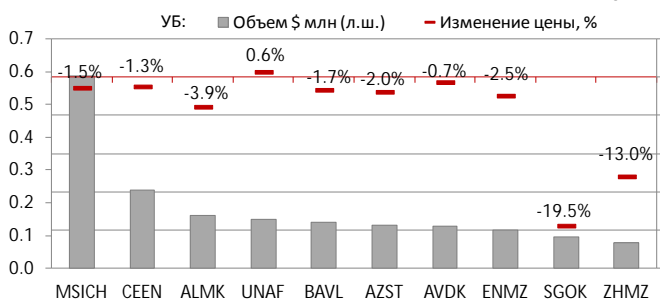
Содержание

- 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 Apr	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



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

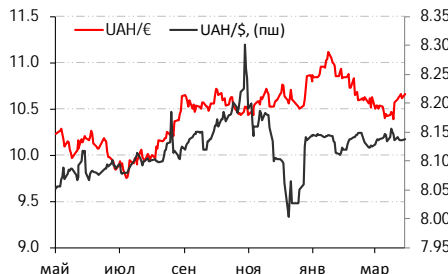
тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доходн.
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-
SUNI	16.04.	10.04.	Kyiv	1 311	200	165	21%	0.021	12.0%
DNON	17.04.	11.04.	Dnepr-vsk	1 386	172	43	296%	-	-
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	0.66	10.2%
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	23.5%
KVBZ	18.04.	12.04.	Krem-hug	n/a	771	642	20%	1.34	6.0%
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporo-e	1 063	939	286	228%	47.2	22%

* - Оценка Арт Капитал

Актуальные новости

Политика и Экономика

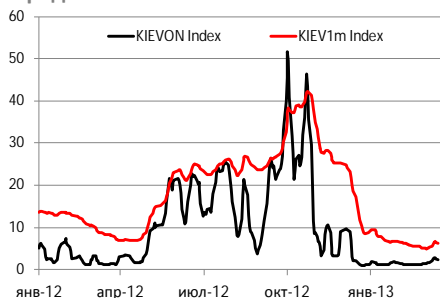
Валютный рынок Украины



Дефицит госбюджета Украины в I кв.-2013 4,2 млрд грн

Дефицит госбюджета Украины по итогам 1кв2013 составил 4,2 млрд грн, или 8,3% плана на год, сообщило Министерство финансов. Бережливая долговая политика позволила свести госбюджет с дефицитом на 13,4 млрд грн ниже, чем было запланировано бюджетной росписью на этот период. Доходы сводного бюджета в 1кв13 составили 106,8 млрд грн., что выше на 8,3% г/г. Вместе с тем недобор доходов по общему фонду госбюджета 0,6 млрд грн., что связано с меньшими поступлениями от НДС с импортных товаров. Законом о госбюджете-2013 его доходы определены в 362,83 млрд грн (по общему фонду - 315,224 млрд грн), расходы - 412,061 млрд грн (363,63 млрд грн). Дефицит запланирован на уровне до 50,532 млрд грн (44,535 млрд грн).

Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1348	-9.11	-15.69	-19.47
Нефть (L.Sweet)	89	-2.83	-8.76	-4.8
EUR/USD	1.31	-0.18	1.97	-1.03

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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](#)

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 ИНВЕТОРА
 (044) 490 51 85
 [Регистрируйся сейчас!](#)

Актуальные новости

Компании и Отрасли

Машиностроение

[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0,78]

Лугансктепловоз в 1К2013 удвоил выпуск тепловозов до 24 ед.

Лугансктепловоз в 1К2013 удвоил выпуск тепловозов до 24 ед., произведя в т.ч. один трехсекционный локомотив, который пока проходит испытания. В т.ч. выпущено 38 секций 2ТЕ116У, 8 секций 2ТЕ116УД и 3 секции 3ТЕ116У. В марте Лугансктепловоз поставил 18 тепловозных секций для РЖД (+50% г/г). В апреле компания намерена повысить выпуск на 22% до 22 секций.

Алексей Андрейченко: Новость НЕЙТРАЛЬНА для Лугансктепловоза, продолжающего незначительно отставать от месячного плана. Ранее компания планировала в марте поставить 20 секций. Кроме этого, в будущем нужно повысить производство до 22 секций, чтобы выполнить годовой план на 2013-й в объеме 249 секций.

Потребтовары

[AST PW, ПЕРЕСМОТР]

Астарта снизила чистую прибыль в 2,1 раза до 466 млн грн в 2012

Крупнейший украинский производитель сахара Астарта Холдинг опубликовал годовой отчет за прошлый год. Выручка в 2012 выросла на 9% до 3,7 млрд грн (354 млн евро) благодаря росту продаж сахара, молока и зерновых в натуральных величинах на 18-33% г/г. В то же время, EBITDA снизилась на 29% г/г до 880 млн грн (85 млн евро), в основном за счет падения цен на сахар в Украине на фоне второго подряд сезона перепроизводства сахара. Чистая прибыль упала в 2,1 раза по сравнению с 2011 – до 466 млн грн (45 млн евро).

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Аудированные результаты оказались слегка лучше предварительных цифр, опубликованных компанией в конце февраля. Тем не менее, они означают значительное снижение рентабельности вследствие низких цен на сахар второй год подряд. Более того, результаты четвертого квартала оказались наихудшими с 4К08. EBITDA оказалась отрицательной на уровне 309 млн грн, а чистый убыток составил 401 млн грн. Мы оставляем нашу рекомендацию и целевую цену по акциям Астарта на пересмотре.

Результаты за 2012 и 4К12, млн грн

	4к12	3к12	4к11	к/к	г/г	2012	2011	г/г
Чистая выручка	1,259	936	1,271	35%	-1%	3,702	3,386	9%
Валовая прибыль	143	348	462	-59%	-69%	859	1,348	-36%
валовая маржа	11%	37%	36%	-26пп	-25пп	23%	40%	-17пп
ЕВITDA	-309	443	3	н/д	н/д	880	1,236	-29%
маржа EBITDA	-25%	47%	0%	-72пп	-25пп	24%	37%	-13пп
Чистая прибыль	-401	316	-82	н/д	н/д	466	976	-52%
чистая маржа	-32%	34%	-6%	-66пп	-25пп	13%	29%	-16пп
Чистый долг	2,589	2,234	2,104	16%	23%	2,589	2,104	23%

Источник: данные компании

Актуальные новости

Компании и Отрасли

Потребтовары

[МНРС LI, ПОКУПАТЬ, \$22.5]

МХП увеличил продажи курятины на 8% г/г в 1К13

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал операционные результаты за первый квартал 2013 года. Продажи куриного мяса увеличились на 8% г/г до 92 тыс т вследствие постепенного ввода в эксплуатацию мощностей нового комплекса в г. Ладыжин. При этом средняя цена реализации снизилась на 3% г/г, в основном за счет большей доли экспортных продаж замороженного мяса с меньшей добавленной стоимостью по сравнению с охлажденной курятиной. Продажи мясных изделий упали на 2% г/г до 7,3 тыс т, но их цена выросла на 4%. Продажи подсолнечного масла увеличились на 8% до 49 тыс т при росте средней цены реализации на 6% г/г. Агрофирмы холдинга засеяли осенью 64 тыс га озимыми культурами, которые находятся в хорошем состоянии. Компания планирует в течение 2013 увеличить земельный банк на 70 тыс га, в том числе за счет приобретений в России.

Андрей Патиота: новость ПОЗИТИВНА для компании. При ожидаемой динамике продаж в натуральных величинах, цены на курятину оказались лишь незначительно ниже наших прогнозов. Благодаря высоким ценам на конечную продукцию в Украине и растущим ценам на подсолнечное масло в мире мы ожидаем роста выручки в 1К13 на 6% г/г до \$315 млн при рентабельности EBITDA на уровне 26-27%. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ с целевой ценой \$22.5/акцию.

Операционные результаты МХП в 1К13

	1к13	4к12	1к12	к/к	г/г
Продажи курятины, тыс т	91.7	100.5	85.0	-9%	8%
Цена курятины, \$/кг	2.04	2.12	2.10	-3%	-3%
Продажи подс. масла, тыс т	49.3	47.9	45.6	3%	8%
Цена масла, \$/т	1,149	1,136	1,085	1%	6%
Продажи мясных изд., тыс т	7.3	8.6	7.5	-15%	-2%
Цена мясных изд., \$/кг	2.82	2.85	2.70	-1%	4%

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	114	148	0.6%	-29%	-5%	-59%	78.5	290.2	100	4.8
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	-0.2%	0%	-15%	-66%	0.12	0.40	1.0	57
MTBD	Мостобуд	20	0.0	н/д	-5%	-33%	-73%	16.7	72.2	0.2	0.07
STIR	Стирол	11.0	1.1	2.8%	-22%	-19%	-58%	10.4	28.2	1	0.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	139	-1.7%	-14%	12%	-24%	0.06	0.13	57	4 391
FORM	Банк Форум	0.6	0	1.7%	-8%	16%	-58%	0.4	1.3	0.9	13.3
USCB	Укрсоцбанк	0.12	10	-1.8%	-5%	-11%	-45%	0.10	0.21	15	913
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.0	234	-1.3%	-32%	-38%	-51%	3.8	8.4	97	139
DNEN	Днепрэнерго	218	0.4	-0.1%	16%	-17%	-68%	166.8	677	1.6	0.06
DOEN	Донбассэнерго	18.7	66	-3.6%	-12%	-13%	-33%	14.7	28.1	32	12
KREN	Крымэнерго	0.6	0	н/д	-24%	-32%	-64%	0.5	2.0	0.5	5.8
DNON	Днепроблэнерго	170.0	0.8	н/д	13%	110%	-30%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	75	0	н/д	-23%	-24%	-62%	53.1	196.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.0	н/д	-10%	-12%	-35%	0.5	1.0	0.2	2.8
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	129	-2.0%	-8%	-21%	-55%	0.5	1.3	37	453
ALMK	Алчевский МК	0.04	161	-3.9%	-12%	-19%	-52%	0.04	0.09	26	4 115
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	-2%	-37%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	33	116	-2.5%	-6%	-14%	-50%	27.4	65.5	17	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	1.0	н/д	-5%	-15%	-20%	0.12	0.31	0.5	20
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.5	0.3	0.0%	-29%	-25%	-59%	0.5	1.3	1.7	19
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.1	-3.7%	-5%	-15%	-61%	0.1	0.6	0.2	9.3
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.4	11.6	1.2%	-10%	-9%	-23%	3.9	8.3	1.4	1.7
PGOK	Полтавский ГОК	9.1	0.0	н/д	-23%	-14%	-48%	7.6	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	6.5	95.3	-19.5%	-26%	-13%	-46%	5.9	12.7	8	7
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.58	0.1	-4.0%	-1%	-10%	-59%	0.4	1.4	0.7	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.07	0	-7.2%	-7%	-10%	-22%	0.8	2.0	0.9	6.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	126	-0.7%	-4%	-8%	-39%	1.9	5.1	33	84
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	44.8	н/д	4%	-11%	-5%	0.05	0.24	0.2	15
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	8	-1.0%	-9%	-13%	-55%	0.5	1.3	3	37
Машиностроение											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-54%	5.5	49.8	0.2	0.07
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.3	3.0	-3.0%	-2%	14%	1%	14.0	23.5	17	6.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.8	7.3	0.1%	-10%	-8%	-21%	1.3	2.4	1.4	7
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	2.5%	-14%	-9%	-52%	0.02	0.06	0.2	51
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	17.3	21.3%	-24%	-17%	-83%	0.03	0.22	0.1	10
MSICH	Мотор Сич	1 959	580	-1.5%	-23%	-12%	-30%	1 714	2 864	226	0.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0.1	0.7%	-11%	24%	-29%	0.1	0.2	0.3	15.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.4	6.5	-17.1%	-8%	59%	-36%	0.7	3.9	0.52	1.64
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.4	0.1	-7.3%	-9%	-20%	-68%	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	41.8	н/д	7%	524%	35%	1.03	7.38	0.8	0.9
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	0%	16%	-8%	1	6.2	0.7	2.93
DNSS	Днепропетцесталь	980	н/д	н/д	-2%	-3%	-31%	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	0.6	0.6%	0%	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-20%	-31%	-28%	0.00	0.57	0.2	5
KIEN	Киевэнерго	8.8	10.8	-12.4%	-12%	87%	20%	3.7	13.8	2.3	2.44
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%	27%	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	Насосэнергомах	1.8	н/д	н/д	н/д	21%	-43%	1.4	2.9	0.1	0.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.39	н/д	н/д	н/д	118%	125%	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	1.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	2.6	0.1	н/д	-4%	73%	121%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	2.0	н/д	н/д	9%	-4%	48%	1.0	2.0	0.1	0.5
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	-70%	-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 1.1	789.1	-68.6%	-89%	-89%	-95%	1.1	22.4	92	44
AST PW	Astarta	PLN 61.1	11.9	-3.6%	2%	11%	-6%	46.6	74.9	214	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	358	-4.5%	-17%	-29%	-34%	7.3	14.6	457	49
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 167	12 100	-8.1%	-19%	-34%	-43%	138.7	300.7	8 914	2 831
CLE PW	Coal Energy	PLN 4.8	15.2	-10.0%	-51%	-50%	-82%	4.8	26.4	14	4
IMC PW	IMC	PLN 14.0	18.2	-5.0%	-10%	-14%	8%	9.3	17.4	60	11.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 70	167	-1.1%	-11%	-9%	-52%	55.0	151.3	491	489
KER PW	Kernel Holding	PLN 57.5	1 393	-3.6%	-7%	-14%	-22%	51.0	76.0	2 567	129
KSG PW	KSG	PLN 12.0	48	-2.4%	-5%	3%	-47%	8.8	22.6	32	9
MHPC LI	MHP	\$ 16.8	217	-1.6%	-10%	7%	23%	10.0	19.9	1 534	85
MLK PW	Milkiland	PLN 13.3	7.5	-3.3%	-14%	-9%	-21%	13.3	21.2	47	9.7
OVO PW	Ovostar	PLN 92	6.45	-3.5%	-9%	3%	-8%	76.0	109.0	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 22.5	23	1.1%	-21%	-33%	-24%	13.50	41.50	26	54
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.1	24	-5.2%	-46%	-47%	-83%	1.1	6.4	84	141
WES PW	Westa	PLN 0.6	14	-3.0%	-16%	-14%	-81%	0.4	3.6	30	129

Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закр. ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	114	760	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.8	2.3	2.1
UTLM	0.14	315	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	11.0	37	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.10	357	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.8	-	-
USCB	0.12	181	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.2	-	-
Энергогенерация																
CEEN	4.0	180	21	11.2	182%	апр-13	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.1	2.4	1.9	40.7	2.6	1.8
DOEN	18.7	54	14	83	343%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.5	1.7	1.5	отр	1.4	1.1
Сталь&Трубы																
AZST	0.6	305	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	20.6	3.2	отр	отр	отр
ALMK	0.04	139.1	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.8	7.0	12.9	10.9	3.8	55.1	5.7
ENMZ	33	42.7	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.5	169.2	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.4	-	-	1.7	-	-
Железная руда																
PGOK	9.1	212	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	6.4	918	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.1	-	-	1.8	-	-	2.8	-	-
SGOK	6.5	1 852	0.6	14.7	125%	мар-13	Покупать	1.1	1.3	1.3	1.7	н/д	0.0	2.4	0.0	0.0
Коксохимы																
AVDK	3.0	72.8	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.3	1.5	1.0	отр	отр	7.2
ALKZ	0.13	49.9	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.9	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.8	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.2	4.4	3.0	2.2	2.3	1.5	0.8
Машиностроение																
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	42.9	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	22.3	314.3	5	39.5	77%	дек-12	Покупать	0.4	0.3	0.4	2.4	3.1	3.9	3.7	4.6	5.9
LTPL	1.8	47.1	24	6.58	276%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.2	1.9	1.3	5.2	3.6	1.8
LUAZ	0.04	20.4	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.4	12.1	9.8	отр	отр	отр
MSICH	1 959	500	24	5 880	200%	мар-12	Покупать	0.7	0.6	0.5	1.7	1.4	1.3	3.0	2.0	1.9
NKMZ	4 900	132	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	6.2	-	-
SMASH	2.4	21.0	3	3.9	63%	окт-11	Без оценки	0.6	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.6	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.40	38.9	8	3.0	113%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.3	16.5	4.1	1.9	отр	5.5
ZATR	2.0	532.4	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.6	-	-	4.3	-	-	4.7	-	-
Потребительские товары																
SLAV	2.6	326.7	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	452.3	2	0.42	10%	авг-12	Держать	0.9	0.8	0.7	6.2	6.9	5.8	21.8	27.1	15.7

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Закр.т.	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 1	8	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	0.8	-	-	3.2	-	-	0.5	-	-
AST PW	PLN 61	486	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.9	-	-	4.1	-	-	3.3	-	-
AVGR LI	\$ 8.0	514	23	19.5	142%	апр-12	Сп.Покуп	1.1	1.1	0.9	2.4	2.6	2.2	2.6	2.4	2.6
FXPO LN	GBp 167	1 505	н/д	273.5	64%	мар-13	Покупать	0.9	1.4	1.4	2.0	4.8	5.0	2.6	7.0	6.7
JKX LN	GBp 70	185	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 58	1 459	62	62.1	8%	май-12	Держать	0.9	1.1	0.8	5.7	7.1	5.4	6.5	8.0	5.9
MHPC LI	\$ 16.8	1 777	35	22.5	34%	мар-12	Покупать	2.1	2.0	1.5	6.4	5.4	4.7	6.9	5.8	5.3
MLK PW	PLN 13	132	22	24.8	87%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.3	3.9	3.3	6.4	7.6	5.4
RPT LN	GBp 23	110	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* - в валюте указанной в колонке "Закр.т."

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр.т. €	Рын. Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	170.0	125	9.1	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.3	-	-	23.0	-	-
DNSS	980	129	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	8.8	117	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.6	12	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	1.9	-	-	2.8	-	-
MZVM	0.2	6.2	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	60	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	3.9	-	-
SHKD	1.1	44	5.4	н/д	н/д	-	0.8	-	-	2.0	-	-	2.9	-	-
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

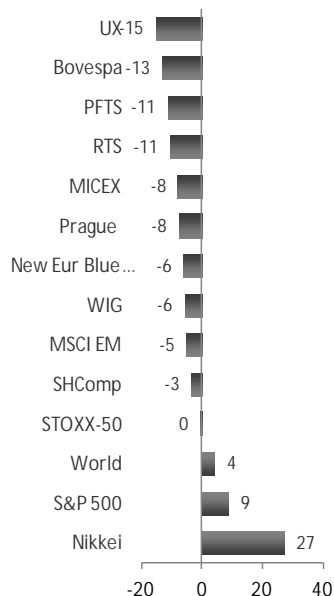
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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

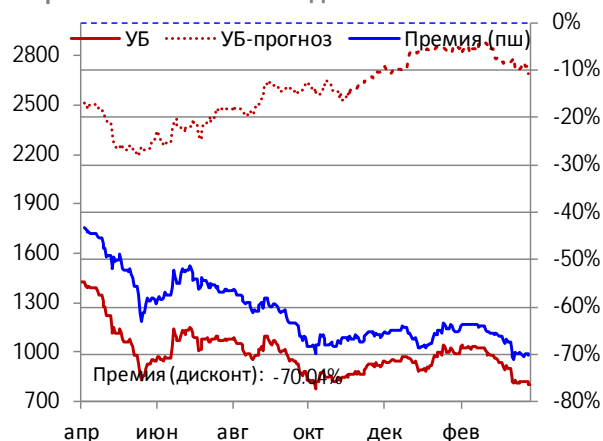
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	14.02	12.57	1.39	1.33
STOXX-50	Европа	11.01	9.86	0.73	0.71
New Eur Blue Chip	Европа	10.67	9.94	0.78	0.77
Nikkei	Япония	20.06	15.77	0.70	0.69
FTSE	Великобрит.	11.68	10.59	1.03	1.00
DAX	Германия	11.48	10.14	0.65	0.63
Медиана по развитым странам		11.58	10.37	0.75	0.74
MSCI EM		10.45	9.39	0.97	0.90
SHComp	Китай	9.44	8.27	0.83	0.75
MICEX	Россия	5.10	4.93	0.65	0.63
RTS	Россия	5.29	5.12	0.69	0.66
Bovespa	Бразилия	10.70	9.09	0.92	0.86
WIG	Польша	12.34	11.33	0.75	0.74
Prague	Чехия	11.89	10.13	1.01	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.45	9.09	0.83	0.75
PFTS	Украина	2.86	2.04	0.17	0.16
UX	Украина	3.82	2.19	0.13	0.12
Медиана по Украине		3.34	2.11	0.15	0.14
Потенциал роста к развит. странам		247%	390%	409%	435%
Потенциал роста к развив. странам		213%	330%	457%	444%

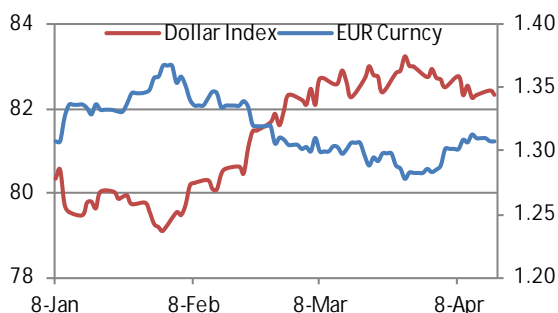
Регрессионный анализ индекса UX



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
Экономическая активность							
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
Мировые рейтинги							
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
Цены							
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
Платежный баланс							
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
Государственные финансы							
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
Валютный курс							
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

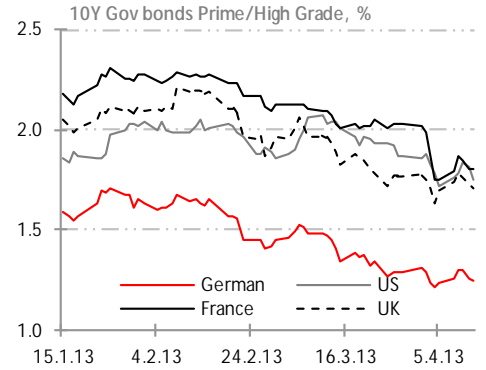
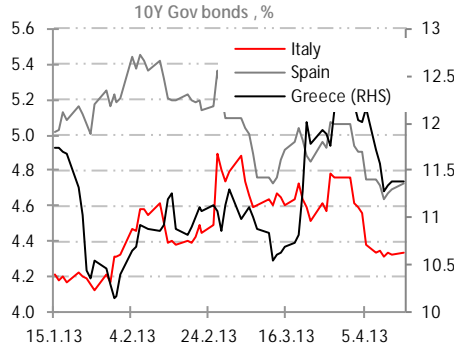
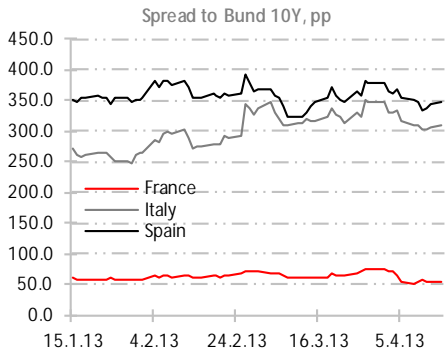
**Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды**

тикер	дата ОСА	дата отсечк.	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	n/a	0.39	2.1%	21.03.	18.72
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.	3.967
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	19.8
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	1959
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	32.95
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.53
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	11
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.75
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.6
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.151
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	2.4
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%	-	-	-	1.067
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	0.66	10.3%	-	6.377
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	1.53	23.5%	-	6.54
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	1.34	6.0%	-	22.3
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	47.2	21.7%	-	218
AZGM	19.04.	15.04.	Mariupol	-349	-97	702	n/a	-	-	-	7.5
KIEN	22.04.	16.04.	Kyiv	741	2 375	-1 196	n/a	-	-	-	9.99
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	n/a	-	-	-	2
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-	-	0.1162
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	3.035
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22	80	-72%	1.15	1.5%	-	75
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.576
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.1897
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.1348
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.591
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.588
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	0.5	5.5%	-	9.05
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.4
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.1368
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.0968
AVTO	25.04.	19.04.	Kyiv	2 281	182	128	42%	-	-	-	21
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	n/a	-	-	-	0.0439
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	0.18	33.1%	-	0.55
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0376

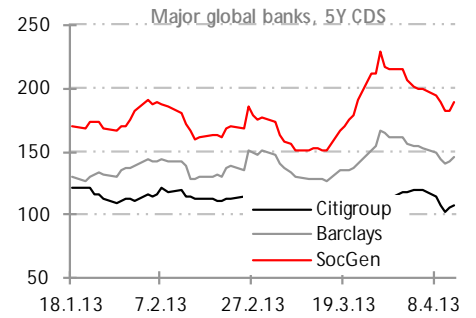
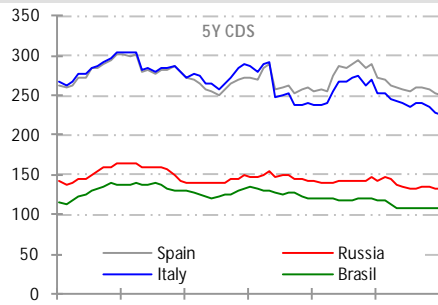
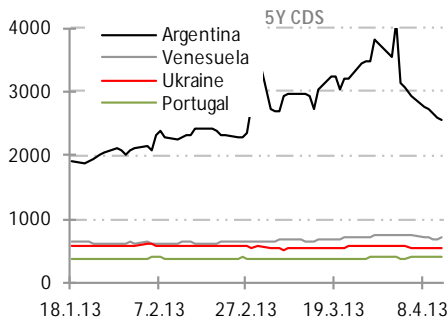
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

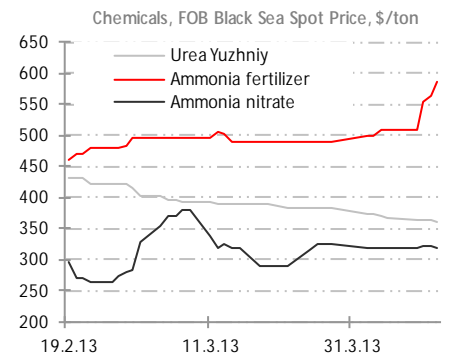
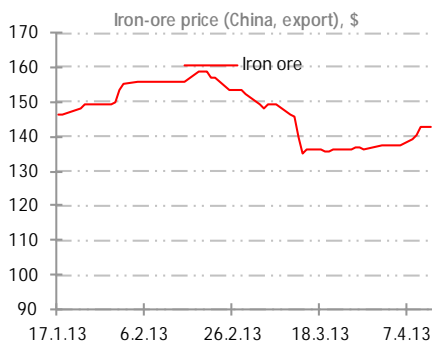
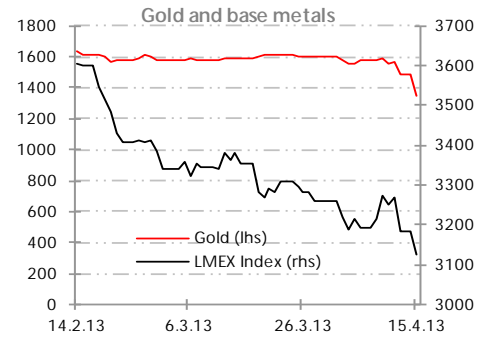
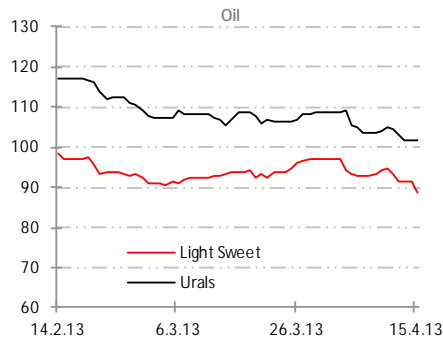
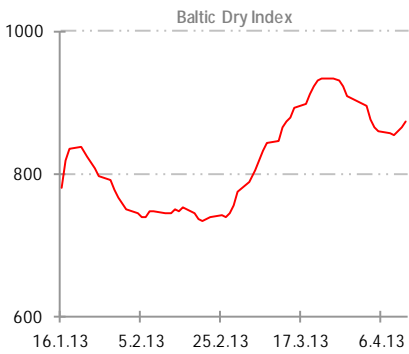
Глобальный долговой рынок



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».