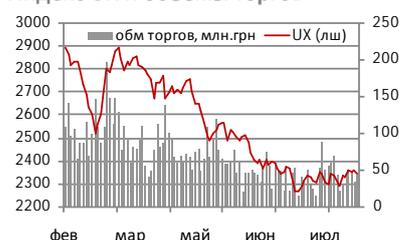




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'11
DJIA	США	-0.7	0.7	8	12.6
S&P 500	США	-0.4	0.9	6	13.4
Stoxx-50	Европа	-0.1	-3.8	-2	9.6
FTSE	ВБ	0.1	-0.3	1	10.5
Nikkei	Япония	-0.5	2.4	-2	16.5
MSCI EM	Развив.	0.7	0.9	0	11.0
SHComp	Китай	0.8	-1.4	-3	12.5
RTS	Россия	0.4	4	12	6.1
WIG	Польша	-0.4	-2.5	-1	10.8
Prague	Чехия	-1.6	-3.2	-3	10.9
PFTS	Украина	-0.1	1.5	-7	10.9
UX	Украина	-0.6	1.3	-4	11.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.20	-1.7	12.6	-11.4	13.1
AVDK	11.88	-1.4	0.3	-20.5	3.0
AZST	2.32	-1.0	0.8	-19.1	10.3
BAVL	0.30	-0.8	-6.7	-24.7	1.1
CEEN	12.82	-1.1	-1.5	-13.0	6.9
ENMZ	126.9	-1.3	6.4	-27.4	15.3
DOEN	48.01	-1.8	2.2	-33.5	6.5
MSICH	3186	0.2	0.0	6.7	3.8
SVGZ	7.96	0.5	7.6	-13.9	5.8
STIR	56.0	-0.7	3.0	-29.7	4.5
UNAF	827.0	-0.4	5.8	38.5	16.2
USCB	0.40	-0.5	-1.1	-28.7	0.8
UTLM	0.59	-1.2	-2.2	8.2	7.6
YASK	н/д	0.0	0.0	-52.1	н/д
ZAEN	316.8	-0.4	2.3	-31.3	7.4

Арт Кап: EV/EBITDA '11. P/B для банков

Обзор Рынка Акций: Отчетность Движет Фишками

Перед открытием сформировался негативный фон: Азия снижается, ММВБ открылся (-0,3%), фьючерс EuroStoxx50 (-0,6%). Ожидаем открытие UX снижением.

Несмотря на открытие ростом на сильной отчетности большинства украинских голубых фишек, UX поддался внешнему негативному фону и закрылся снижением 0,6%. Объем торгов составил 126 млн.грн. Лишь две фишки закрылись ростом Мотор Сич (+0,2%) и Стахановский ВСЗ (+0,5%). Большинство индексных бумаг уже опубликовали квартальные результаты, которые превосходили наши ожидания. Не оправдали ожиданий лишь Стирол (-0,7%), Енакиевский МЗ (-1,25%). Еще предстоит отчитаться АлчМК (-1,7%), АвдКХЗ (-1,4%) и ЯсинКХЗ (не торгуется). По первому мы ожидаем некоторое улучшение финпоказателей по сравнению с убытками прошлого года.

Большинство европейских фондовых индексов упало вчера на фоне слабых корпоративных отчетностей таких корпораций, как BP Plc и UBS AG, которые оказались ниже ожиданий рынка. Сегодня Азия снижается на сохраняющейся неопределенности в отношении перспектив решения проблем с повышением лимита госдолга США, без чего стране грозит технический дефолт.

Заголовки новостей

- Темп роста реальной зарплаты сократился до 1,9% г/г
- Мотор Сич превзошла финансовые прогнозы за 2К2011
- Центрэнерго получила 212 млн грн чистой прибыли во 2К2011
- Енакиевский МК показал чистый убыток размером 26 млн долл в 2К2011
- Харцизский ТЗ будет участвовать в модернизации ГТС
- Стахановский ВСЗ продолжил снижение рентабельности во 2К
- Укрнафта получила 763 млн грн чистой прибыли во 2К2011

Содержание

- Актуальные Новости
- Теханализ и Торговая Идея AVDK
- Динамика Котировок Акций
- Оценка и Рекомендации
- Сравнительный Анализ Рынка
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен:

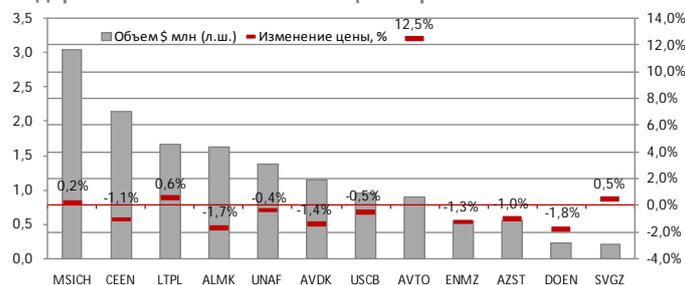
Тикер	ЦЦ \$	Дата	Реком.
PGOK	-	27 мая	Пересмотр
YASK	-	27 мая	Приостановл
KER PW	34.6	22 июн	Держать
SMASH	0.5	5 июля	Продавать
PGOK	3.8	6 июля	Продавать
MHPC LI	25.1	19 июл	Покупать
ENMZ	-	26 июл	Пересмотр

Регрессионный анализ



[подробнее](#)

Лидеры Объемов и Изменение Цен: торги на УБ



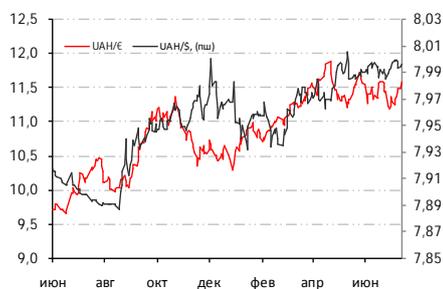
... торги на зарубежных площадках



Актуальные новости

Экономика и Финансы

Валютный рынок



Товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1619	0.32	7.93	13.97
Нефть (L.Sweet)	100	0.39	3.78	5.6
EUR/USD	1.45	0.87	-0.08	8.47

Ежемесячная макростатистика:

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

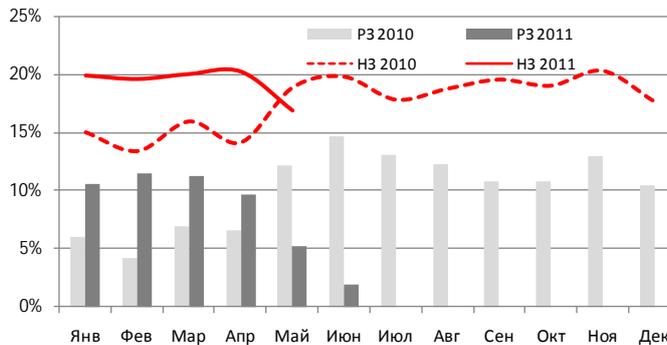
[подробнее](#)

Темп роста реальной зарплаты сократился до 1,9% г/г

Индекс реальной заработной платы вырос на 4,7% м/м, но, несмотря на это продолжил сокращение в годовом выражении с 5,2% в мае до 1,9% по результатам июня.

Олег Иванец: Мы ожидали подобного сокращения темпов роста реальной зарплаты, так как замедление роста, а также растущие издержки, связанные с ростом цен на энергоресурсы, не позволяют наращивать зарплату в реальном выражении. В такой ситуации динамику темпов роста реальной зарплаты определяет больше база сравнения, нежели тенденция текущего года. Так, темп роста реальной зарплаты в июне 2010 существенно вырос, поэтому при сравнении с прошлым годом данные за июнь 2011 были мало впечатляющими. В дальнейшем мы ожидаем определенное восстановление темпа роста реальной зарплаты, однако в целом он останется довольно низким – в рамках 5-7%.

Темпы роста реальных (P3) и номинальных (H3) зарплат, 2010-2011, г/г



Источник: Укрстат

Актуальные новости

Компании и отрасли

Машиностроение

[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$632]

Мотор Сич превзошла финансовые прогнозы за 2К2011

Отчетность Мотор Сич во 2К2011 оказалась сильнее, чем ожидалось. Чистый доход возрос на 31% г/г, до 1328 млн грн (\$166 млн), EBITDA увеличилась на 70%, до 518 млн грн (\$65 млн), чистая прибыль возросла на 121%, до 484 млн грн (\$61 млн). В итоге маржа EBITDA достигла рекордных 39%, маржа чистой прибыли – 36%.

Алексей Андрейченко: Эта новость ПОЗИТИВНА для Мотор Сич, которой удалось увеличить рентабельность сверх прогнозов. Чистый доход соответствует нашим прогнозам в размере 1391 млн грн. В то же время, из-за сокращения административных издержек и затрат на сбыт, рентабельность EBITDA компании по результатам квартала составила 39%, что выше нашего прогноза в размере 34%. В результате чистая прибыль Мотор Сич составила 484 млн грн. Это тоже превышает наш прогноз в 399 млн грн. Мы считаем, что итоги первого полугодия предвещают сильные финансовые показатели 2011 и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции MSICH, с целевой ценой \$632.

Финансовые результаты Мотор Сич, млн грн:

MSICH	2К201	2К110	2К11	г/г	1П11	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	1014	1391	1328	31%	2396	21%	5002	6103
EBITDA	304	471	518	70%	896	52%	1745	1707
маржа EBITDA	30%	34%	39%	9 п.п.	37%	8 п.п.	35%	28%
Чистая прибыль	219	399	484	121%	708	67%	1248	1536
маржа ЧП	22%	29%	36%	15 п.п.	30%	8 п.п.	25%	25%

Источник: Данные компании

Генерация

[SEEN, Покупать, 24 грн]

Центрэнерго получила 212 млн грн чистой прибыли во 2К2011

Компания Центрэнерго во втором квартале 2011 года заработала 1.7 млрд грн чистого дохода (+41% г/г), показатель EBITDA вырос на 45% г/г до 277 млн грн, чистая прибыль составила 212 млн грн (+31% г/г).

Станислав Зеленецкий: Отчетность умеренно ПОЗИТИВНА для акций Центрэнерго. Компания отчиталась на уровне наших ожиданий, и незначительно не дотянула до консенсус-прогноза, однако улучшение финансовых показателей год к году и квартал к кварталу подтверждают фундаментальную недооцененность акций компании, что является поддержкой для акций Центрэнерго. По итогам полугодия, Центрэнерго сумел нарастить EBITDA на 115% г/г до 279 млн грн, чистую прибыль на 85% г/г до 138 млн грн. Средний тариф на э/э в первом полугодии для компании вырос на 20% г/г до 506.1 грн/МВт-ч, в то время как цены на уголь поднялись за аналогичный период на 22% г/г.

Финансовые результаты Центрэнерго, млн грн:

	2К10	1К11	2К11	кв/кв	г/г	1П10	1П11	г/г	2011П
Чистый доход	1 193	1 450	1 685	16,17%	41,1%	2 709	3 135	15,7%	7 323
EBITDA	191	2	277	14847%	45,1%	130	279	115%	606
маржа EBITDA	16,0%	0,1%	16,4%	16,3пп	0,5пп	4,8%	8,9%	4,1пп	8,3%
ЧП	162	-75	212	-	30,9%	74	138	85,0%	301
маржа ЧП	13,6%	-5,2%	12,6%	17,8пп	-1,0пп	2,7%	4,4%	1,7пп	4,1%

Источник: Данные компании

Металлургия

[ENMZ UK, ПЕРЕСМОТР]

Енакиевский МК показал чистый убыток размером 26 млн долл в 2К2011

В 1П2011, Енакиевский МК [ENMZ UK, ПЕРЕСМОТР] увеличил чистый доход на 49% г/г до 818 млн долл. За этот период, компания получила чистый убыток в 78 млн долл., в то время как за аналогичный период прошлого года чистый убыток составил 61 млн долл. Во 2К2011, компания показала чистый убыток в 26 млн долл.

Дмитрий Ленда: Новость НЕГАТИВНА для компании. Аренда мощностей Макеевского МЗ не принесла компании улучшения прибыльности. Енакиевский МК по-прежнему показывает убытки, а его валовая маржа за 1П2011 была негативна (-8%). Хотя во 2К2011 убытки снизились благодаря влиянию сезонных факторов на объем продаж, несмотря на 15% рост цен на руду. Мы ставим акции комбината на пересмотр, ввиду снижения наших ожиданий касательно потенциала его доходности и продолжающегося трансфертного

Актуальные новости

ценообразования на заводе.

Финансовые показатели Енакиевского МК, млн грн

ENMZ	2К10	1К11	2К11	кв/кв	г/г	1П11	г/г	2010Ф
Чистая выручка	2497	2861	3669	28%	47%	6530	49%	8872
ЕБИТДА (оценка)	-323	-354	-212	-	-	-566	-	-1276
маржа ЕБИТДА	-13%	-12%	-6%	6.6п.п.	7.1п.п.	-9%	4.2 п.п.	-14%
Чистая прибыль	-266	-416	-210	-	-	-625	-	-779
маржа ЧП	-11%	-15%	-6%	8.8п.п.	4.9п.п.	-10%	1.5 п.п.	-9%

Источник: Данные компании

Трубная отрасль
[HRTR, ПОКУПАТЬ, \$0,28]

Харцизский ТЗ будет участвовать в модернизации ГТС

Харцизский ТЗ, ведущий украинский производитель труб крупного диаметра, выиграл два тендера на поставку труб для реконструкции газопровода Уренгой-Помары-Ужгород. Общая сумма договоров составляет \$113 млн. Благодаря этим договорам, загрузка мощностей завода в краткосрочной перспективе возрастет на 32 тыс. т в месяц начиная с августа. Общая реконструкция украинской ГТС может потребовать от 1,8 до 2,2 млн т труб крупного диаметра, сообщает Коммерсант.

Дмитрий Ленда: Эта новость ПОЗИТИВНА для завода. Харцизский ТЗ – наиболее вероятный победитель будущих тендеров по модернизации ГТС, благодаря сильному политическому лобби Метинвеста и дешевым трубам. Мы полагаем, что в долгосрочной перспективе благодаря модернизации ГТС загрузка мощностей завода сохранится на текущем уровне. Таким образом, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции завода..

Машиностроение
[SVGZ, ПОКУПАТЬ, \$1,8]

Стахановский ВСЗ продолжил снижение рентабельности во 2К

Стахановский ВСЗ выдал отчетность за 2К, из которой следует, что доход возрос на 60% г/г, до 1115 млн грн (\$139 млн), тогда как рентабельность в очередной раз снизилась, до 5% с 6% в 1К2011 и 9% во 2К2010.

Алексей Андрейченко: Для Стахановского ВСЗ эта новость НЕЙТРАЛЬНА, поскольку обнародованные результаты соответствуют нашим ожиданиям. Квартальный прирост дохода на 21% явился результатом роста производства на 6%, до 2112 грузовых вагонов во 2К. При этом отпускные цены возросли на 14%. Компания продолжает демонстрировать низкую рентабельность из-за сотрудничества с ВТБ Лизингом. Небольшое улучшение финансовых показателей может появиться в 3К, если компания будет закупать чешское вагонное литья по ценам, ниже оговоренных в контракте с ВТБ Лизингом. На данный момент мы считаем это событие маловероятным и прогнозируем маржу чистой прибыли по итогам года в размере 5%. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции SVGZ, с целевой ценой \$1,8.

Финансовые показатели СВГЗ, млн грн

SVGZ	2К10	1К11	2К11	кв/кв	г/г	1П11	г/г	2010Ф	2011О
Чистая выручка	695	925	1115	21%	60%	2040	59%	2881	4046
ЕБИТДА (оценка)	70	73	74	1%	6%	147	-6%	292	325
маржа ЕБИТДА	10%	8%	7%	-1,3 п.п.	-3,4п.п.	7%	-4,9 п.п.	10%	8%
Чистая прибыль	62	60	61	3%	0%	121	-14%	261	200
маржа ЧП	9%	6%	5%	-0,9 п.п.	-3,4п.п.	6%	-5,1 п.п.	9%	5%

Источник: Данные компании

Нефть Газ
[UNAF, Держать, 885грн]

Укрнафта получила 763 млн грн чистой прибыли во 2К2011

Компания Укрнафта во втором квартале 2011 года заработала 6.6 млрд грн чистого дохода (+62% г/г), показатель ЕБИТДА снизился на 20% г/г до 901 млн грн, чистая прибыль составила 763 млн грн (-17% г/г).

Станислав Зеленецкий: Отчетность компании НЕЙТРАЛЬНА для акций Укрнафты. Во втором квартале Укрнафте удалось продемонстрировать поквартальное улучшение финансовых показателей, что связано с частичным устранением практики трансфертного ценообразования, наблюдавшегося в 1К2011 года. Тем не менее, итоги второго квартала и первого полугодия по-прежнему остаются хуже год к году, и мы прогнозируем снижение

Актуальные новости

чистой прибыли по итогам года. Мы ожидаем, что прозрачность компании будет постепенно улучшаться благодаря новому менеджменту.

Финансовые результаты Укрнафты, млн грн:

	2К2010	1К2011	2К2011	кв/кв	г/г	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	4 058,1	6 336,4	6 568,3	3,7%	61,9%	7 362,2	12 904,7	75,3%	25 119,0
ЕБИТДА	1 124,0	241,6	901,0	272,8%	-19,8%	2 064,6	1 142,6	-44,7%	2 758,6
маржа ЕБИТДА	27,7%	3,8%	13,7%	9,9пп	-14,0пп	28,0%	8,9%	-19,2пп	11,0%
ЧП	913,9	28,8	763,2	2550,7%	-16,5%	1 488,5	792,0	-46,8%	1 595,7
маржа ЧП	22,5%	0,5%	11,6%	11,2пп	-10,9пп	20,2%	6,1%	-14,1пп	6,4%
Чистый долг	116,8	140,0	14,0	-90,0%	-88,0%	116,8	14,0	-88,0%	43,0

Источник: Данные компании

Теханализ UX

UX



Никаких радикальных изменений на графике индекса УБ не произошло за предыдущую торговую сессию. Цена продолжает колебаться в сужающемся диапазоне 2275 – 2380 пунктов. Верхняя граница формируется целым рядом технических уровней, которые образуют узловое сопротивление. Все также, диапазон 2360 – 2400 пунктов формирует основное сопротивление, которые быкам пока не удается взять. Пробой вниз уровня 2270 пунктов может привести к существенному снижению, цели которого могут находиться в районе 2000 пунктов. До момента выхода рынка из диапазона не стоит предпринимать активные действия.

Торговая Идея

AVDK



Цена акций AVDK продолжает боковую консолидацию на фоне снижающихся объемов торгов. Диапазон текущий расположен в районе 11,8 – 12,4 грн. боковое движение постепенно протолкнуло нисходящий тренд. Тем не менее, не стоит ожидать резкого роста пока цена не выйдет за пределы диапазона. Если же будет пробита нижняя граница, будем ожидать продолжение движения вниз в район 10 грн. советуем оставаться вне рынка в данной акции на текущий момент времени.

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	827	1 378	-0.4%	6%	38%	195%	259.5	933.4	419	4
GLNG	Галнафтогаз	0.19	н/д	н/д	9%	23%	14%	0.14	0.20	0.2	10
UTLM	Укртелеком	0.59	130	-1.2%	0%	8%	-6%	0.48	0.67	371	4 900
MTBD	Мостобуд	195	н/д	н/д	8%	-39%	-45%	130.0	396.6	1.3	0.05
STIR	Стирол	56.0	143	-0.7%	5%	-30%	-25%	51.0	118.6	222	27.2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.30	150	-0.8%	-4%	-25%	-38%	0.30	0.51	137	3 151
FORM	Банк Форум	3.7	2	0.2%	-2%	-39%	-48%	3.5	7.9	3	6.2
USCB	Укрсоцбанк	0.40	954	-0.5%	-5%	-29%	-24%	0.38	0.68	532	9 102
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	12.8	2 139	-1.1%	1%	-13%	-4%	11.1	20.0	558	324
DNEN	Днепрэнерго	795	14.8	0.6%	-12%	-40%	-27%	699.4	1 366	3	0.03
DOEN	Донбассэнерго	48.0	222	-1.8%	4%	-34%	-29%	45.7	83.7	125	18
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	-22%	-29%	-32%	1.7	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	193.2	н/д	н/д	-2%	-21%	-18%	180.0	600.0	1.8	0.1
ZAEN	Западэнерго	317	97	-0.4%	7%	-31%	-42%	287.6	599.8	56	1.4
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	55	2.3%	12%	-10%	-11%	1.5	2.4	1.6	7
Сталь											
AZST	Азовсталь	2.3	552	-1.0%	3%	-19%	-15%	2.2	3.4	554	1 819
ALMK	Алчевский МК	0.20	1 631	-1.7%	16%	-11%	22%	0.13	0.26	999	42 129
DMKD	ДМК Дзержинского	0.25	0.6	-7.8%	-17%	-44%	-39%	0.24	0.60	0.8	21
ENMZ	Енакиевский МЗ	127	561	-1.3%	9%	-27%	-27%	114.0	219.5	410	25
MMKI	ММК им. Ильича	0.53	0	-0.9%	12%	-45%	-83%	0.40	3.05	1	19
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.2	171.4	-6.1%	3%	0%	1%	1.1	1.4	4.5	29
NVTR	Интерпайп НМТЗ	1.0	0	н/д	-6%	-58%	-65%	0.7	3.1	0.2	1.9
Желруда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	20	1.9%	0%	8%	24%	4.8	9.2	4	5
PGOK	Полтавский ГОК	32.0	5	-1.5%	-2%	-27%	-20%	30.7	59.9	17	3.9
SGOK	Северный ГОК	13.1	190	1.7%	16%	-1%	45%	8.8	15.9	33	22
SHCHZ	ШУ "Покровское"	н/д	н/д	н/д	0%	-61%	-67%	1.7	5.8	3	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	2.40	н/д	н/д	7%	-52%	-40%	2.0	5.5	3	7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	11.9	1 141	-1.4%	0%	-20%	-4%	11.7	18.0	507	320
ALKZ	Алчевсккокс	0.35	0.0	-2.8%	8%	-35%	-28%	0.25	0.75	0.6	12
YASK	Ясиновский КХЗ	н/д	н/д	н/д	0%	-52%	-33%	1.8	5.6	234	577
Машиностроение											
AVTO	Укравто	117	900.5	12.5%	9%	-33%	-17%	103.9	174.0	1.7	0.12
KVBZ	Крюковский ВСЗ	24.5	33	-1.1%	8%	-31%	-8%	21.1	39.6	78	24.7
LTPL	Лугансктепловоз	3.1	1 662	0.6%	7%	-27%	-37%	2.4	5.2	20	49
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	0%	-7%	-2%	0.14	0.22	0.0	0
LUAZ	ЛУАЗ	0.26	144	-3.6%	2%	23%	32%	0.15	0.33	9.5	282
MSICH	Мотор Сич	3 186	3 044	0.2%	5%	7%	39%	1 811	3 871	1 375	3.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.7	1	2.4%	-6%	-93%	-97%	0.5	23.6	3.6	10.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.5	0	10.0%	-5%	-62%	-90%	5.0	60.9	0.5	0.54
SVGZ	Стахановский ВСЗ	8.0	218	0.5%	17%	-14%	38%	5.6	11.9	242	255

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	7.00	н/д	н/д	8%	-63%	-63%	6.00	18.75	0.3	0.3
NITR	Интерпайп НТЗ	5	н/д	н/д	3%	-47%	-56%	4	12.4	1.0	1.70
DNSS	Днепроспецсталь	2 100	н/д	н/д	0%	53%	31%	935	2 900	8.3	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	2.5	52.6	н/д	-4%	85%	147%	0.7	4.0	1.7	5
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	25.0	н/д	н/д	-29%	-63%	-73%	25.0	140.0	0.1	0.02
ENMA	Энергомашспецсталь	1.1	13.2	н/д	-4%	-30%	-30%	1.00	1.92	2	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-15%	-43%	-42%	1.2	3.6	3.5	15.4
HMBZ	Свет Шахтёра	0.60	9.6	н/д	-9%	-17%	-22%	0.60	1.69	1	8
KIEN	Киевэнерго	8.2	н/д	н/д	-26%	-39%	-38%	3.2	18.0	0.9	0.85
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	-8%	-7%	-19%	1.18	2.60	0.3	2
SLAV	ПБК Славутич	3.0	н/д	н/д	1%	6%	10%	2.3	3.4	27.5	70
SNEM	Насосэнергомаш	3.8	2.7	-5.0%	-29%	-35%	-29%	2.6	10.0	0.1	0.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.22	н/д	н/д	0%	-16%	-32%	0.21	0.40	1.4	47
TATM	Турбоатом	5.8	н/д	н/д	0%	24%	9%	4.4	5.9	6	9
UROS	Укррос	3.5	н/д	н/д	26%	26%	59%	2.2	4.7	2.6	7
ZACO	Запорожжокс	3.3	н/д	н/д	0%	62%	19%	1.7	5.2	3	8
ZATR	ЗТР	1.4	н/д	н/д	0%	-33%	-42%	1.4	2.6	0.1	0.6
ZPST	Запорожсталь	4.6	н/д	н/д	31%	2%	-31%	3.2	6.5	2.5	3.9

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 31.0	185.1	0.5%	-2%	-11%	15%	25.5	44.8	181	18
AST PW	Astarta	PLN 91.0	184.5	5.1%	3%	-1%	52%	59.1	106.0	854	28
AVGR LI	Avangard	\$ 14.7	228	-3.3%	-12%	-1%	15%	12.5	21.0	526	29
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 475	5 794	-2.3%	10%	14%	63%	275.5	522.5	6 821	909
IMC PW	IMC	PLN 10.2	5.7	-0.2%	-5%	-8%	-8%	9.6	11.7	106	27
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 259	1 025	0.4%	0%	-18%	-12%	245.6	340.7	912	202
KER PW	Kernel Holding	PLN 70.7	318	-1.0%	-12%	-5%	14%	58.3	88.0	3 888	140
KSG PW	KSG	PLN 21.9	10	-0.5%	-3%	0%	0%	20.0	29.0	213	24
LKI LN	Landkom	GBp 6.6	83.1	0.0%	10%	8%	-21%	4.4	11.3	81	855
MHPC LI	MHP	\$ 16.6	588	-1.4%	-1%	-3%	17%	13.7	23.0	2 221	128
MLK PW	Milkiland	PLN 33.3	61.5	0.0%	0%	-26%	-2%	32.0	50.0	51	4.0
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 2.0	2.9	0%	1%	34%	33%	1.3	2.5	15.0	5.0
OVO PW	Ovostar	PLN 57.5	2.37	-2.4%	-7%	-7%	-7%	50.0	62.2	38	1.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 43.9	176	5.1%	-1%	70%	33%	11.50	57.00	91	123
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 10.1	89	0.2%	-9%	-8%	18%	8.6	14.4	176	42
WES PW	Westa	PLN 11.0	164	0.0%	-7%	-6%	-6%	10.4	12.2	22	5

Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
UNAF	827	5 609	5	885.1	7%	июн-11	Держать	2.2	1.8	1.6	10.1	16.2	5.9	16.8	27.9	8.3
GLNG	0.19	452	10	0.18	-3%	авг-10	Продавать	0.7	0.6	0.5	9.0	8.2	5.8	11.7	11.3	8.1
UTLM	0.59	1 383	7	0.81	37%	фев-11	Покупать	2.0	1.8	1.6	10.5	7.6	5.4	отр	75.0	16.1
MTBD	195	14.1	27	н/д	н/д	янв-10	Пересмотр	1.2	н/д	н/д	14.7	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
KSOD	1.2	33.0	10	н/д	н/д	апр-10	Приостан	0.3	0.3	0.3	5.6	1.9	1.7	отр	3.0	2.5
STIR	56.0	190	9	120.0	114%	апр-11	Покупать	0.8	0.3	0.2	отр	4.5	2.5	отр	15.6	5.9
Банки																
BAVL	0.30	1 122	4	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	9.3	5.2
USCB	0.40	632	4	1.03	160%	фев-11	Покупать	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	16.6	5.1
Энергогенерация																
CEEN	12.8	592	22	23.9	87%	ноя-10	Покупать	1.0	0.7	0.6	24.4	6.9	5.2	>100	10.1	6.9
DNEN	795	593	3	1 670	110%	ноя-10	Покупать	0.9	0.8	0.7	8.5	4.7	3.7	24.9	6.9	4.9
DOEN	48.0	142	14	129	169%	ноя-10	Покупать	0.5	0.4	0.3	отр	6.5	4.5	отр	10.8	5.9
ZAEN	317	507	4	525.8	66%	ноя-10	Покупать	0.9	0.8	0.7	50.7	7.4	5.2	отр	11.4	6.9
Сталь&Трубы																
AZST	2.3	1 222	4	3.26	40%	июл-11	Покупать	0.5	0.3	0.3	55.8	10.3	7.8	отр	отр	44.4
ALMK	0.20	635.4	4	0.23	18%	июл-11	Держать	1.0	0.6	0.5	отр	13.1	10.7	отр	отр	>100
ENMZ	127	167.4	9	н/д	н/д	июл-11	Пересмотр	0.2	0.2	0.3	отр	15.3	6.8	отр	отр	13.8
HRTR	1.2	390.6	2	2.2	83%	июл-11	Покупать	1.3	0.5	0.4	9.1	3.6	2.8	18.1	4.9	4.0
Железная руда																
PGOK	32.0	764	3	30.4	-5%	июл-11	Продавать	1.1	1.0	1.0	4.5	3.2	3.4	8.2	3.9	4.2
CGOK	6.9	1 004	0.5	10.6	55%	июл-11	Покупать	1.8	1.3	1.4	3.3	2.8	2.9	6.2	3.9	4.0
SGOK	13.1	3 776	0.5	17.6	34%	июл-11	Покупать	3.0	2.3	2.0	5.0	3.8	3.2	11.3	5.4	4.3
Коксохимы																
AVDK	11.9	289.8	9	19.5	64%	июл-11	Покупать	0.3	0.1	0.1	4.2	3.0	2.5	отр	11.3	6.9
ALKZ	0.35	130.0	2	0.54	57%	июл-11	Покупать	0.2	0.2	0.2	20.8	5.9	3.2	отр	14.9	5.2
YASK	н/д	н/д	9	н/д	н/д	июл-11	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Машиностроение																
AVTO	117	92.6	14	н/д	н/д	мар-10	Пересмотр	0.4	0.6	0.5	9.8	4.8	3.0	9.7	5.9	2.7
AZGM	7.0	40.7	3	28.7	310%	мар-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	16.3	6.8	4.5	отр	10.0	2.2
KVBZ	24.5	351.5	5	48.6	98%	апр-11	Покупать	0.6	0.4	0.5	4.3	3.2	3.5	9.3	4.7	4.9
LTPL	3.1	85.4	14	7.17	130%	янв-11	Покупать	0.9	0.5	0.3	35.1	6.6	4.3	отр	7.7	4.7
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.26	139.3	11	0.4	57%	дек-10	Покупать	2.4	0.9	0.8	22.3	9.5	9.0	отр	отр	29.7
MSICH	3 186	828	24	5 023	58%	дек-10	Покупать	1.3	1.1	1.0	3.8	3.8	3.7	5.3	4.2	4.2
SMASH	5.5	48.9	3	4.1	-26%	июл-11	Продавать	0.9	0.8	0.6	7.9	>100	22.1	4.2	отр	отр
SNEM	3.8	14.7	16	9.8	157%	май-10	Покупать	0.2	0.3	0.3	0.9	1.7	1.9	2.4	2.3	2.4
SVGZ	7.96	225.3	8	14.4	80%	фев-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	5.2	5.8	4.7	6.9	9.0	6.9
ZATR	1.4	387.5	1.4	н/д	н/д	апр-10	Приостан	1.9	н/д	н/д	7.1	н/д	н/д	8.7	н/д	н/д
Потребительские товары																
SLAV	3.0	387.1	6	5.25	73%	июн-11	Покупать	1.3	1.0	0.8	4.9	5.1	3.9	9.2	8.5	5.8
SUNI	0.22	261.7	2	0.53	139%	июн-11	Покупать	0.5	0.5	0.4	2.4	2.3	2.1	7.1	5.4	4.1

Оценка Арт Капитал

Оценочные коэффициенты

Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын Кап.\$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
AGT PW	PLN 31	244	45	32.3	4%	май-11	Продавать	4.3	2.8	2.4	7.0	11.3	10.1	15.5	16.3	20.2
AST PW	PLN 91	825	37	96.4	6%	фев-11	Держать	3.6	2.9	2.5	8.0	7.6	7.2	9.4	8.8	8.6
AVGR LI	\$ 14.7	939	23	27.4	86%	мар-11	Покупать	2.4	1.9	1.5	5.5	4.2	3.6	5.1	4.8	4.5
FXPO LN	GBp 475	4 584	н/д	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
JKX LN	GBp 259	729	н/д	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 71	1 887	62	95.3	35%	июн-11	Покупать	2.1	1.2	1.0	11.4	8.0	5.9	12.4	8.8	5.9
LKI LN	GBp 6.6	47	56	н/д	н/д	п/а	Без оценок	2.7	1.4	1.2	отр	5.8	5.1	отр	50.8	22.3
MHPC LI	\$ 16.6	1 785	35	25.1	51%	июл-11	Покупать	2.6	2.2	2.1	7.5	6.3	6.3	8.3	8.4	8.9
MLK PW	PLN 33	377	22	39.5	19%	мар-11	Держать	1.3	1.1	1.0	8.3	7.6	7.2	13.7	10.3	8.9
4GW1 GR	€ 2.0	50	24	н/д	н/д	п/а	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 44	231	н/д	н/д	н/д	п/а	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"

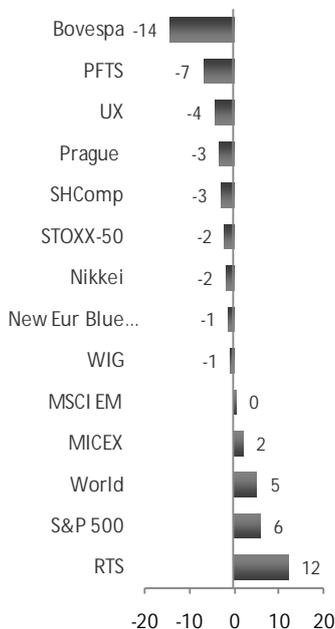
Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
DNON	193.2	145	9.1	226.2	17%	апр-11	0.1	0.1	0.1	5.1	3.9	1.8	27.3	9.5	2.8
DNSS	2 100	282	10.0	2 473.1	18%	июл-11	0.8	н/д	н/д	10.0	н/д	н/д	39.1	13.4	9.7
DRMZ	2.5	65	13.0	8.1	225%	июн-11	0.4	0.4	0.3	2.7	2.7	2.2	5.1	4.0	3.1
FORM	3.7	276	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	16.7
HMBZ	0.6	25	22.0	1.6	159%	июл-11	0.4	0.4	0.4	2.0	3.2	2.5	6.4	6.9	4.5
KIEN	8.2	111	9.3	30.0	265%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.1	1.1	0.7	5.6	2.0	1.0
KREN	2.1	45	8.7	2.3	10%	апр-11	0.3	0.2	0.2	4.1	3.5	2.5	15.3	6.2	3.5
MZVM	0.7	1.4	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	24.4	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NITR	4.5	225	2.4	н/д	н/д	н/д	0.7	н/д	н/д	9.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	1.0	26	7.4	2.3	115%	июл-11	0.2	н/д	н/д	3.7	н/д	н/д	отр	26.2	6.6
SHCHZ	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	н/д	н/д
SHKD	2.4	101	5.4	3.9	63%	июл-11	1.4	н/д	н/д	4.9	н/д	н/д	отр	33.5	25.1
TATM	5.8	306	9.5	6.2	7%	май-11	2.4	2.0	1.8	7.9	5.6	5.4	12.9	10.1	9.5
UROS	3.5	47	29.0	н/д	н/д	н/д	н/д	0.5	0.5	н/д	2.0	2.1	13.8	1.9	1.9
ZACO	3.3	49	7.2	7.4	126%	июл-11	0.1	н/д	н/д	1.6	н/д	н/д	2.5	2.2	1.9

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	13.38	11.73	1.28	1.20
STOXX-50	Европа	9.64	8.66	0.76	0.73
New Eur Blue Chip	Европа	10.41	9.30	0.99	0.95
Nikkei	Япония	16.53	14.28	0.57	0.55
FTSE	Великобритания	10.53	9.49	1.09	1.06
DAX	Германия	11.01	9.65	0.67	0.64
Медиана по развитым странам		10.77	9.57	0.87	0.84
MSCI EM		10.99	9.66	1.16	1.05
SHComp	Китай	12.45	10.46	1.22	1.04
MICEX	Россия	6.78	6.36	1.10	1.05
RTS	Россия	6.09	5.57	1.08	1.04
Bovespa	Бразилия	9.66	8.55	1.20	1.08
WIG	Польша	10.75	9.93	0.92	0.86
Prague	Чехия	10.91	9.68	1.49	1.46
Медиана по развивающимся странам		10.75	9.66	1.16	1.05
PFTS	Украина	10.86	7.46	0.58	0.51
UX	Украина	11.06	7.54	0.60	0.53
Медиана по Украине		10.96	7.50	0.59	0.52
Потенциал роста к развит. стра		-2%	28%	49%	62%
Потенциал роста к развив. стра		-2%	29%	97%	102%

Регрессионный анализ



Комментарий аналитика: Дисконт UX к регрессионному прогнозу вырос до 15%. При этом кредитный спрэд Украины по отношению к немецким Bundes снизился на 50 б.п. на фоне частичного разрешения ситуации в Греции. Дисконт сейчас подходит к критической точке. Так в мае 2010 г. дисконт достигал 18%, после чего активные покупки вывели индекс до уровня его справедливого значения. Сейчас на фоне умеренного позитива, наметившегося на внешних площадках, создаются предпосылки для роста индекса УБ и сокращения дисконта. Однако реализация этой тенденции тормозится из-за низкой летней ликвидности рынка.

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

2010-2011	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июнь
Эконом. активность												
ВВП. квартал % г/г		3.4%			3.0%			5.3%			4.9%*	
Промпроизводство. г/г	6.4%	9.2%	10.2%	10.2%	9.9%	12.5%	9.7%	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	9.0%*
С/х. производство. г/г	0.6%	-4.1%	-1.3%	-1.2%	-1.3%	-1.0%	5.3%	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%	4.0%*
Розничные продажи. г/г	9.2%	9.8%	10.4%	10.7%	17.8%	14.7%	11.1%	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%	12.0%*
Реальные зарплаты. г/г	9.3%	9.6%	9.8%	9.9%	10.2%	10.2%	10.6%	11.0%	11.1%	10.8%	5.2%	4.9%*
Индексы цен												
Потребительских. г/г	6.8%	8.3%	10.5%	10.1%	9.2%	9.1%	8.2%	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%
Производителей. г/г	24.4%	23.3%	19.2%	19.8%	18.9%	18.7%	18.0%	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%
Платежный баланс												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.3	-0.6	-0.3	-0.9	-0.5	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.5*
Финансовый счет. \$млрд.	1	0.6	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.0	2.5	-0.4	1.3	0.8	0.9*
Платеж. баланс. \$млрд.	0.7	0	1.2	-0.6	-0.1	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	0.0	0.4*
Валютный курс												
Грн./\$ межбанк.. средн.	7.89	7.89	7.95	7.95	7.96	7.98	7.96	7.94	7.96	7.97	7.98	7,99

* - прогноз «Арт Капитал»

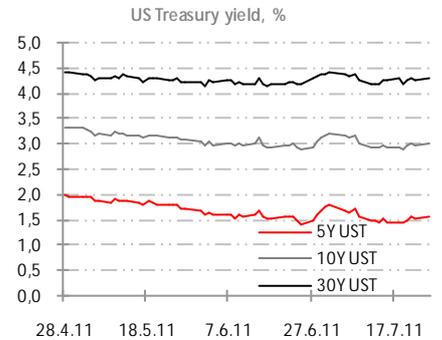
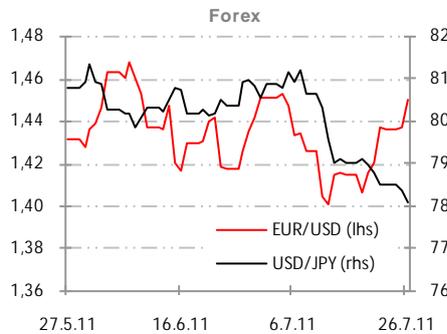
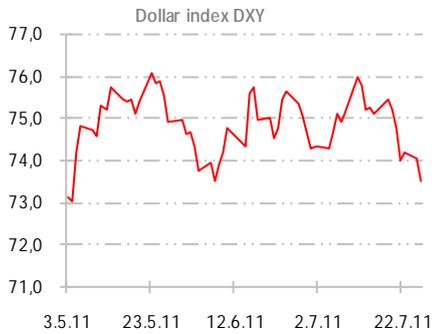
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П
Экономическая активность								
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	4.5
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	155
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	9.0
Цены								
ИПЦ (потребление), г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	9.5
ИЦПП (производ.), г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	15.0
Платежный баланс								
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-4.0
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-5.0
Финансовый счет, \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	5.0
ПИИ (НБУ), \$млрд.	1.7	7.5	5.7	9.2	9.9	4.5	5.7	7.0
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.1	1.0
Государственные финансы								
Бюджет дефицит, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3
Валютный курс								
Грн./\$, НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	7.98

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

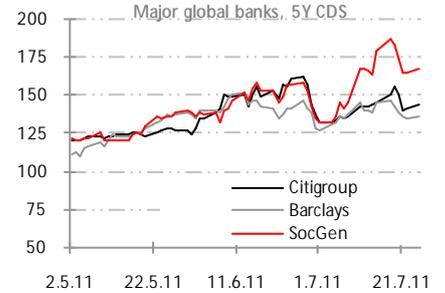
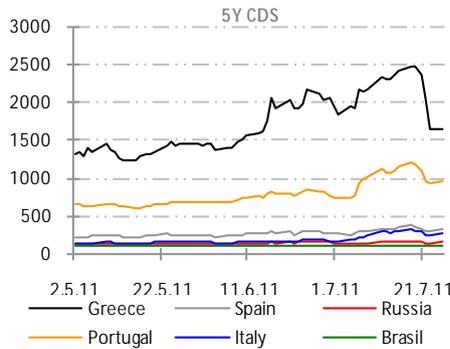
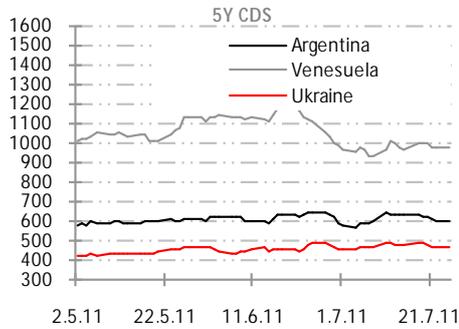
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

Графики Мировых Рынков

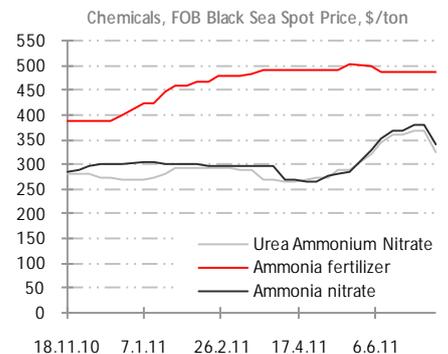
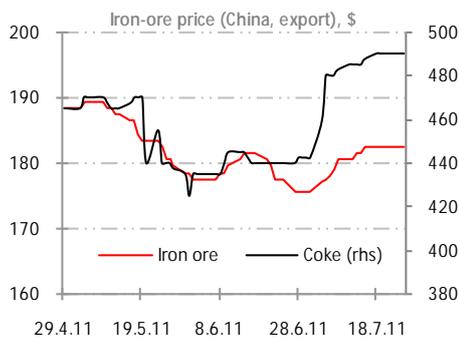
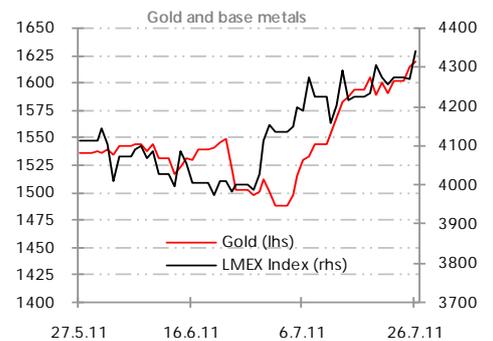
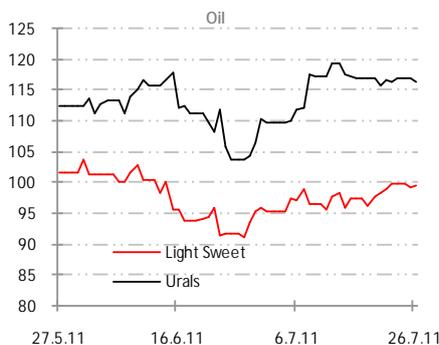
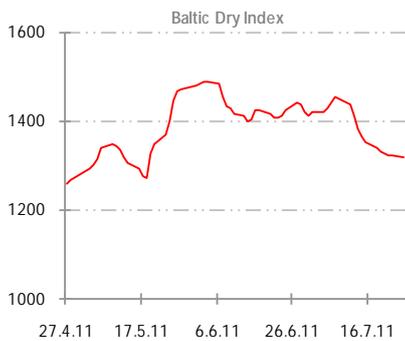
Глобальный валютный и долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Товарный рынок





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

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по торговым операциям и
продажам

Константин Шилин

shylin@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Олег Смык

smyk@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Нина Базарова

bazarova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Ольга Шулепова

shulepova@art-capital.com.ua

Инвестиционный менеджер
Виталий Бердичевский

berdichevsky@art-capital.com.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО
МЕЖДУНАРОДНЫМ
ПРОДАЖАМ**

is@art-capital.com.ua
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента
по международным продажам
Роман Лысюк

lysyuk@art-capital.com.ua

Менеджер по
международным продажам
Богдан Кочубей

kochubey@art-capital.com.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@art-capital.com.ua
+380 44 490 51 85 (185)

Руководитель
аналитического
департамента
Игорь Путилин

putilin@art-capital.com.ua

Экономист:
Олег Иванец

ivanets@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
машиностроение
Алексей Андрейченко

andriychenko@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
металлургия
Дмитрий Ленда

lenda@art-capital.com.ua

Старший аналитик:
Пищепром и С/Х
Андрей Патиота

patiota@art-capital.com.ua

Аналитик:
э/энергетика, нефть&газ
Станислав Зеленецкий

zelenetskiy@art-capital.com.ua

Редактор
Павел Шостак

shostak@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».