



## Коррида на фондовых рынках

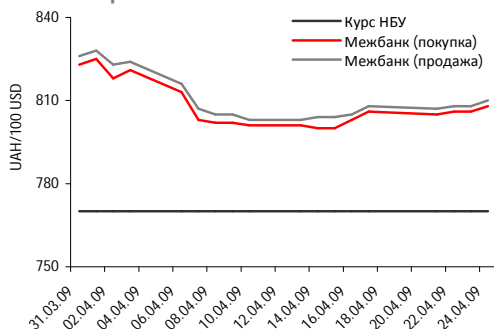
### Фондовые индексы

Индекс	Страна	WOW,%	MTD,%	YTD,%
Dow Jones Indus.	США	-0,68	6,14	-7,98
S&P 500	США	-0,39	8,57	-4,10
Nasdaq Comp	США	1,27	10,84	7,44
DAX-30	Германия	-0,05	14,43	-2,82
FTSE-100	Великобритания	1,54	5,85	-6,27
NIKKEI-225	Япония	-2,24	7,38	-1,71
RTS	Россия	-0,38	20,56	31,58
WSE WIG	Польша	3,39	17,82	4,01
Prague Stock Ex.	Чехия	-1,32	11,26	-2,81
PFTS	Украина	-2,61	45,83	9,99

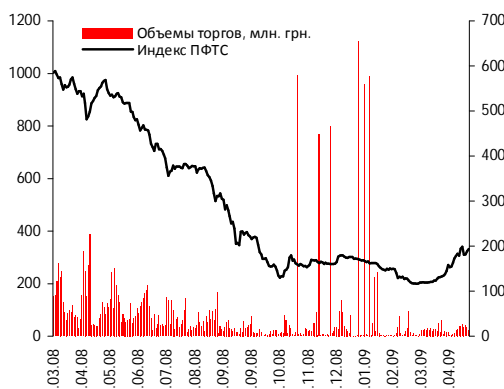
### Товарные рынки

	WOW,%	MTD,%	YTD,%
Золото	5,11	-0,29	3,53
Нефть (Brent)	-1,75	2,69	-3,03
EUR/USD	1,79	0,83	-4,87

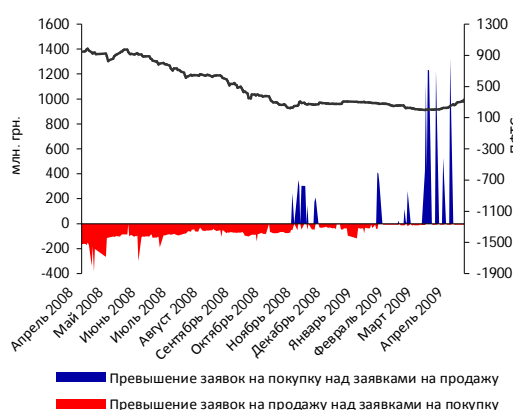
### Валютный рынок



### Динамика индекса ПФТС, объемы торгов



### Динамика индекса ПФТС, объемы заявок



### Мировые рынки

Большинство мировых фондовых индексов на прошедшей неделе показали смешанную динамику. Волатильность на рынках была обусловлена выходящими разношерстными финансовыми отчетами, в том числе и по 13 компонентам индекса Dow Jones, а так же слухами вокруг проводимых правительством стресс-тестов американских банков.

В конце концов, Dow и S&P завершили неделю в "минусах", просев на 0,7% и 0,4% соответственно, в то время как Nasdaq подрос на 1,3% благодаря отчетности технологических компаний, которая оказалась лучше ожиданий рынка. Пять из десяти секторов выросли во главе с сырьевыми и технологическими компаниями. Хуже ситуация сложилась для здравоохранения, потребительского сектора, связи и коммунальных услуг.

В целом же финансовые данные за первый квартал были откровенно слабыми, однако размеры прибыли превзошли ожидания, а вот продажи, напротив не дотянули до прогнозных значений. Из 500 компаний входящих в S&P 500, 143 отчитались о падении прибылей за первый квартал в среднем на 40%, при этом 80 компаний показали результаты превзошедшие прогнозы, а показатели 40 компаний оказались хуже ожиданий.

Вот некоторые из компаний, которые оправдали, или даже превзошли ожидания аналитиков – IBM, DuPont, Caterpillar, AT&T, McDonald's, Microsoft, American Express, Apple, eBay, Amazon.com, Ford и другие. Компании, отчитавшиеся хуже прогнозов – Amgen, 3M, Boeing, Capital One, Merck, and Morgan Stanley.

Сильнее всех на отчетность реагировал финансовый сектор. Рекордные прибыли Bank of America не впечатлили наблюдателей, тем более что одновременно банк отложил 13,4 млрд. долларов на покрытие возможных убытков и списаний, давая понять, каково его реальное состояние. То же касается Wells Fargo и в меньшей степени American Express, а Morgan Stanley даже в таких сказочных условиях (произвольная оценка плохих активов завышает их стоимость, в то время как обязательства учитываются по рыночной цене) умудрился показать убыток. Вокруг истории покупки Bank of America инвестиционного банка Merrill Lynch возник скандал. Поглощение одного из крупнейших банков США Merrill Lynch в декабре 2008 года было осуществлено из-за прямого шантажа со стороны тогдашнего министра финансов Генри Полсона и председателя Федеральной резервной системы (ФРС) США Бена Бернанке, считает прокурор Нью-Йорка Эндрю Куомо. Он призвал федеральные власти расследовать обстоятельства покупки ML другим крупнейшим американским банком – Bank of America. Куомо уже направил в столицу конкретные документы, из которых следует, что глава BA Кен Льюис согласился на слияние лишь после того, как Полсон пригрозил отправить его и весь совет директоров в отставку. Кроме того, по рынку прокатились слухи о крайне негативных итогах стресс-тестов ведущих банков – якобы 16 из 19 банков оказались банкротами. Министру финансов Тимоти Гайтнеру пришлось срочно опровергать это.

Из других новостей можно отметить покупку компанией Oracle фирмы Sun Microsystems за 5,6 млрд. долларов – то есть на 40% дороже, чем рыночная оценка. PepsiCo сделала предложение о выкупе акций всех своих буттлеров, в том числе крупнейшего PBG, в котором у корпорации пока 33%. Так же вышел очередной поток негатива от General Motors – она сокращает еще 10 тыс. рабочих мест, а летом заводы останутся на 2 месяца. Chrysler готовят к банкротству – если соглашение с кредиторами будет достигнуто, то компания будет реорганизована, если нет – ликвидирована.

Основная порция макроэкономических новостей вышла во второй половине недели. Так, согласно докладу министерства труда США, число первоначальных требований по выплате пособия по безработице за неделю, которая завершилась 18 апреля 2009г., по сравнению с аналогичным показателем предшествующей недели увеличилось на 27 тыс. и составило 640 тыс. Аналитики ожидали, что этот показатель составит 636 тыс. Кроме того, по данным Национальной ассоциации риелторов США, годовой объем продаж домов на вторичном рынке жилья в США в марте 2009г. снизился на 3% по сравнению с аналогичным показателем февраля 2009г. и составил 4,57 млн. единиц. Аналитики ожидали, что показатель составит 4,7 млн. единиц.

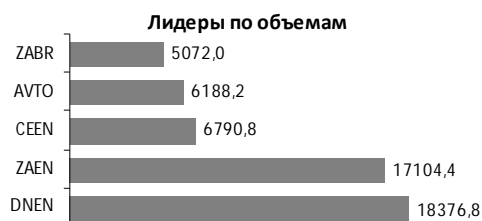
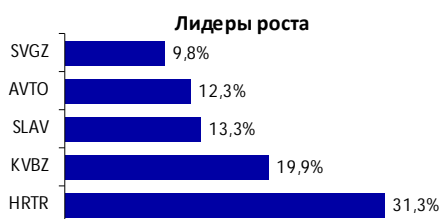
Так же были опубликованы данные об объеме заказов на товары длительного



#### Корзина ПФТС

Тикер	Доля в корзине, %	Средняя цена, грн.	WOW,%	MTD,%	YTD,%
ZAEN	32,18	360,33	6,08	43,56	-7,37
UNAF	10,39	113,35	-2,00	30,54	1,21
CEEN	8,91	5,88	1,21	75,42	14,78
UTLM	7,77	0,32	2,50	53,46	13,83
MMKI	5,97	1,24	-7,48	93,23	30,18
MSICH	5,39	408,00	2,86	24,08	10,27
BAVL	4,83	0,15	0,11	93,93	-34,86
NITR	3,94	9,88	-6,02	10,72	25,37
DNEN	3,61	636,67	-9,48	29,05	34,51
SMASH	2,99	23,20	3,73	44,70	54,32
USCB	2,37	0,17	0,52	110,13	-24,80
KIEN	2,12	10,98	-0,30	-4,35	32,28
AZST	1,75	0,97	1,40	73,65	12,40
STIR	1,74	23,33	-2,78	18,85	-25,37
ENMZ	1,63	89,93	-7,13	104,69	70,76
PGOK	1,22	17,68	-5,25	86,14	50,75
KVBZ	1,05	10,53	19,92	73,63	23,44
ALMK	0,83	0,08	-2,53	44,97	4,16
MZVM	0,73	17,55	2,23	54,81	29,39
AVDK	0,57	5,90	2,31	45,08	26,70

#### Лидеры роста, падения, объемов торгов



пользования в США. Согласно докладу министерства торговли, данный показатель в марте с.г., по предварительным данным, понизился по сравнению с предыдущим месяцем на 0,8% и составил 161,2 млрд. долл. Аналитики прогнозировали, что этот показатель в марте по сравнению с февралем снизится на 1,8%.

Министерство торговли также сообщило, что объем продаж новых домов в США в марте 2009г. с учетом сезонных колебаний снизился на 0,6% по сравнению с пересмотренным показателем за февраль 2009г. и составил 356 тыс. единиц. Такие результаты оказались значительно лучше прогнозов аналитиков, ожидавших, что данный показатель составит 330 тыс. единиц.

В Европе аналитики отметили очередной подскок индекса экономических настроений в апреле. В Германии по версии центра ZEW он вышел в плюс, но оценка текущей ситуации ухудшилась. Впрочем, аналогичный индикатор от института IFO тоже умеренно подрос, но уже по всем компонентам. Строительные заказы в Германии в феврале снизились на 5,8% к январю и на 15,2% к февралю 2008 года. Заказы промышленных предприятий еврозоны в феврале показали худший за всю историю наблюдений годовой спад – достигший 34,5%, при этом самая мрачная динамика (в среднем –40%) отмечается в Германии и Голландии. Апрельские индексы деловой активности в еврозоне заметно выросли против марта, но остались глубоко в зоне спада как в производственном секторе, так и в сфере услуг. На южном фланге Европы финансовые проблемы – Греция приняла бюджет с дефицитом под 5% ВВП при допустимых в ЕС 3%, а Испания разработала программу спасения своих банков. На корпоративных фронтах публика была приятно удивлена отчетом крупнейшего банка Швейцарии Credit Suisse – он показал в январе-марте чистую прибыль в 2 млрд. франков (1,7 млрд. долларов), вдвое превысив прогнозы экспертов. Намного хуже обстоят дела у Volvo – убыток шведского автоконцерна составил около 400 млн. евро. Любопытными были новости от Fiat – помимо Chrysler итальянцы хотят еще и выкупить Opel у General Motors.

На текущей неделе в центре внимания по-прежнему будут отчеты компаний за первый квартал, а так же итоги заседания FOMC в среду и экономические данные, включая ВВП США за первый квартал.

#### Украинский рынок

Украинский фондовый рынок завершил прошедшую неделю падением на 2,6%, и на закрытии пятничных торгов его значение составило 331,5 пункта. Это первое недельное падение индекса, начиная с 6 марта. Отрицательным результатом отечественный рынок обязан «черному вторнику» 21 апреля, когда индекс ПФТС рухнул сразу на 9,07%, отреагировав на снижение мировых индексов в понедельник. Однако, увидев, что на мировые фондовые рынки возвращается оптимизм, отечественные торговцы продолжили игру на повышение — за период с 22 по 24 апреля индекс ПФТС вырос на 7,1%.

Самое существенное снижение котировок по итогам недели показали Мостобуд (-31,5%), Банк Форум (-15,7%), который показал 86,685 млн. гривен убытка за первый квартал 2009г., а так же отток средств физлиц за январь-март на 11,8%, и ДМЗ Петровского (-13,8%), убытки которого за 2008 год выросли в 27 раз. Лидерами по объемам торгов стали энергогенерирующие компании – Днепроэнерго (-9,5%), Западэнерго (+6,1%) и Центрэнерго (+1,2%).

Несмотря на разнонаправленное изменение котировок, результаты украинских компаний за 1 квартал 2009 года в целом выглядят мрачно – большинство банков публикует убытки в результате роста проблемной задолженности и увеличения резервов под активные операции, промышленные предприятия увеличивают и без того солидные лоссы, не радует и энергетический сектор. Макроэкономические прогнозы так же весьма удручающие. Международный валютный фонд ухудшил прогноз ВВП Украины с роста на 2,5% до снижения на -8% в 2009. В то же время прогноз по ВВП на 2010 г. был улучшен до плюс 1%. Кроме того МВФ прогнозирует среднегодовую инфляцию в Украине 16,8% в 2009 году (против 17% прогнозовавшихся ранее) и 10% в 2010 году.

Так же, Кабинет Министров наконец утвердил перечень из 7 банков для рекапитализации государством. В их числе "Надра", Родовид Банк, "Финансы и Кредит", Укргазбанк, Укрпромбанк, Имэксбанк и банк "Киев". Этот шаг, который по нашему мнению совершен с солидным опозданием, впрочем, окажет серьезную поддержку банковскому сектору Украины.

# Технический анализ

## Технический анализ Доу Джонса

Последние несколько недель техническая картина на американском рынке особо не меняется – индекс Доу Джонса движется в небольшом растущем коридоре шириной около 400 пт. Цель этого движения -8300 пт. На этом уровне находится несколько сильных сопротивлений изображенных на рисунке и пробитие его вверх без коррекции на сегодняшний день выглядит маловероятным. Если индекс все же пробьет нижнюю границу текущего коридора, ключевой поддержкой может стать отметка 7500 пт. Объемы торгов по-прежнему очень высоки, растут при повышении индекса.

DJI, дневной график японские свечи



# Технический анализ



# Технический анализ

## Технический анализ индекса ПФТС

Как мы и предполагали, индекс ПФТС достиг уровня 330 пт. к концу недели, где натолкнулся на сопротивление. Дальнейшая динамика будет зависеть от прохождения ключевой зоны 330-350пт. Сильный уровень поддержки по индексу ПФТС 310 пт. На сегодня украинский рынок «зажат» в этом диапазоне.

Рекомендации инвесторам. Тем, инвесторам, которые зафиксировали прибыль на прошлой неделе и ориентированы на среднесрочную перспективу рекомендуется осуществлять инвестиции после длинных праздников, так как мы остановились у линии тренда и дальнейшее движение неопределенно. Тем более что в конце месяца выходят важные данные о состоянии американской экономики, которые и будут определять дальнейшие перспективы мировых рынков и отечественного в том числе. Спекулятивно настроенным игрокам, рекомендуется приобретать акции при падении на уровнях поддержки и продавать на первом сопротивлении. Все позиции до праздников закрываются.



Текущие уровни поддержки по наиболее торгуемым акциям:

AZST	0,88	0,85
ENMZ	86	83
CEEN	5,5	5,15
ZAEN	320	333
BAVL	0,14	0,135
USCB	0,155	0,144

## Изменение котировок за 20–24 апреля 2009

Тикер	Название	Bid	Ask	Close	Средняя	WOW,%	MTD,%	YTD,%	P/E	EV/EBITDA	EV/S
UNAF	Укрнефть	111,3	114,8	114,0	113,4	-2,00	30,54	1,21	2,5	1,6	0,7
UTLM	Укртелеком	0,3	0,3	0,3	0,3	2,50	53,46	13,83	45,7	5,0	1,2
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0,2	0,2	0,2	0,2	0,11	93,93	-34,86	3,8	n/a	6,0
FORM	Банк Форум	4,2	4,2	4,3	4,2	-15,73	33,05	-21,49	8,0	n/a	6,0
USCB	Укрсоцбанк	0,2	0,2	0,2	0,2	0,52	110,13	-24,80	1,7	n/a	n/a
RODB	Родовид банк	190,0	1500,0	170,0	620,0	0,00	273,87	49,88	1,1	n/a	n/a
<b>Энергогенерация</b>											
CEEN	Центрэнерго	6,0	5,8	5,9	5,9	1,21	75,42	14,78	13,2	6,2	3,1
DNEN	Днепрэнерго	770,0	560,0	580,0	636,7	-9,48	29,05	34,51	8,8	7,0	0,7
DOEN	Донбассэнерго	29,5	27,0	28,7	28,4	-3,23	63,34	0,59	6,4	3,8	0,5
ZAEN	Западнеэнерго	351,0	370,0	360,0	360,3	6,08	43,56	-7,37	30,8	13,5	2,3
<b>Энергораспределение</b>											
DNON	Днепроблэнерго	195,0	120,0	145,0	153,3	-2,13	22,67	7,98	n/a	4,3	0,1
HAON	Харьковоблэнерго	2,5	1,3	2,2	2,0	1,19	5,31	18,29	7,1	2,9	0,2
KIEN	Киевэнерго	12,5	8,0	12,5	11,0	-0,30	-4,35	32,28	37,7	15,6	1,2
KREN	Крымэнерго	1,8	1,3	1,7	1,6	-8,54	-11,96	-9,42	n/a	2,6	0,5
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1,0	1,0	1,0	1,0	1,40	73,65	12,40	2,3	1,5	1,5
ALMK	Алчевский меткомбинат	0,1	0,1	0,1	0,1	-2,53	44,97	4,16	4,4	2,9	1,0
DMKD	ДМК Дзержинского	0,3	0,3	0,3	0,3	-12,63	6,41	-21,70	1,5	1,2	1,3
DMZP	ДМЗ Петровского	0,3	0,3	0,3	0,3	-13,68	10,81	-10,87	n/a	2,6	1,6
DNSS	Днепроспецсталь	1790,0	1200,0	1630,0	1540,0	-0,22	26,23	-39,21	4,9	8,8	1,5
ENMZ	Енакиевский МЗ	90,0	89,5	90,3	89,9	-7,13	104,69	70,76	7,1	2,7	0,9
KSTL	Mittal Steel Кривой Рог	10,0	6,0	6,5	7,5	0,00	-8,80	-19,64	n/a	3,5	1,9
MMKI	ММК им. Ильича	1,1	0,8	1,8	1,2	-7,48	93,23	30,18	4,7	2,5	1,3
<b>Трубы</b>											
DTRZ	Днепропетровский ТЗ	80,0	75,0	90,0	81,7	-12,50	29,63	0,00	2,9	n/a	n/a
HRTR	Харьцкий ТЗ	1,5	114,8	114,0	76,8	-33,65	-11,61	-31,47	2,5	1,6	0,7
NITR	Нижнеднепровский ТПЗ	11,2	114,8	114,0	80,0	-30,86	-7,90	-28,60	2,5	1,6	0,7
NVTR	Новомосковский ТЗ	1,0	114,8	114,0	76,6	-33,80	-11,81	-31,63	2,5	1,6	0,7
<b>Железная руда</b>											
CGOK	Центральный ГОК	2,5	0,6	2,5	1,9	-8,20	-7,44	-20,00	n/a	4,4	3,9
PGOK	Полтавский ГОК	16,6	18,5	18,0	17,7	-5,25	86,14	50,75	4,3	2,7	0,7
PGZK	Южный ГОК	7,9	8,5	8,8	8,4	-1,99	2,87	6,36	n/a	n/a	5,5
SGOK	Северный ГОК	1,2	4,5	2,5	2,7	-4,65	-18,00	20,59	n/a	n/a	6,5
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	6,1	5,7	6,0	5,9	2,31	45,08	26,70	2,0	1,6	0,9
ALKZ	Алчевсккокс	0,3	0,2	0,2	0,2	0,00	69,23	-8,33	2,3	1,1	1,1
BKOK	Баглейкокс	0,8	0,1	0,6	0,5	0,00	14,93	-2,53	n/a	n/a	n/a
ZACO	Запорожкокс	1,0	0,9	1,0	0,9	3,68	-10,48	-57,91	1,7	1,2	2,0
YASK	Ясиновский КХЗ	1,0	1,1	1,2	1,1	0,00	89,94	37,18	0,8	0,6	1,1
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	100,0	56,5	99,5	85,3	12,28	50,59	34,12	n/a	n/a	2,3
AZGM	Азовобщемаш	10,0	3,0	4,5	5,8	-10,31	-27,13	-9,61	900,0	11,2	1,4
DGRM	Донецгормаш	0,8	0,0	0,0	0,3	0,00	0,00	-52,51	n/a	12,6	1,0
HMBZ	Свет Шахтёра	0,8	0,3	0,2	0,4	4,35	53,85	16,50	n/a	0,7	2,1
KVBZ	Крюковский вагонзавод	10,9	10,0	10,7	10,5	19,92	73,63	23,44	2,7	1,8	2,0
LTPL	Лугансктепловоз	2,1	1,8	2,1	2,0	0,17	33,04	35,75	10,6	15,9	3,4
LUAZ	ЛУАЗ	0,2	0,1	0,1	0,1	2,33	-6,38	0,00	1,6	2,4	0,2
MSICH	Мотор Сич	415,0	400,0	409,0	408,0	2,86	24,08	10,27	3,8	2,8	2,2
MZVM	Мариупольтяжмаш	17,9	17,0	17,8	17,6	2,23	54,81	-29,39	355,0	4,7	1,0
SMASH	СМНПО им. Фрунзе	22,1	23,8	23,8	23,2	3,73	44,70	54,32	4,7	3,7	2,7
SNEM	Насосэнергомаш	0,2	1,5	2,5	1,4	0,49	1,73	-6,36	n/a	n/a	1,2
SVGZ	Стахановский вагонзавод	1,0	0,9	1,0	0,9	3,68	-10,48	-57,91	1,7	1,2	2,0
<b>Прочие</b>											
DNSH	Днепрошина	32,0	12,0	10,0	18,0	-3,57	1,89	-21,76	115,0	12,1	0,9
KFTP	Корюковская ф-ка техбумаги	1,0	0,9	1,0	0,9	3,68	-10,48	-57,91	1,7	1,2	2,0
MTBD	Мостобуд	370,0	190,0	170,0	243,3	-31,46	20,66	2,10	n/a	n/a	0,3
NORD	Норд	150,0	10,0	100,0	86,7	23,81	-13,33	-21,69	n/a	n/a	0,6
SHCHZ	Шахтоуп-ние Покровское	1,5	1,7	1,6	1,6	-1,23	126,42	-21,95	80,5	4,8	7,2
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса	1,5	4,0	4,0	3,2	-0,53	23,21	-18,11	6,2	3,0	6,0
STIR	Стирол	21,0	27,0	22,0	23,3	-2,78	18,85	-25,37	1,3	0,5	0,9
ZABR	Запорожский абразивный	0,5	1,9	1,2	1,2	-10,37	24,32	-11,03	2,0	3,4	1,2
ZALK	Запорожский алюминий	0,1	0,8	0,5	0,5	0,73	94,37	38,00	n/a	n/a	1,1
ZFER	Запорожский ЗФ	0,3	1,4	2,1	1,3	-0,78	2,15	-1,55	n/a	n/a	2,3



# арткапитал

**ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ»**

ул. Народного ополчения, 1,  
Киев, 03151, Украина  
+38 (044) 490-51-85, 490-51-84  
[www.art-capital.com.ua](http://www.art-capital.com.ua)

**Аналитический департамент**

+38 (044) 490-51-85 (184)

[research@art-capital.com.ua](mailto:research@art-capital.com.ua)

---

**Дмитрий Монаков**

Директор аналитического департамента  
[monakov@art-capital.com.ua](mailto:monakov@art-capital.com.ua)

**Дарья Терещук**

химия, банки, машиностроение  
[tereshuk@art-capital.com.ua](mailto:tereshuk@art-capital.com.ua)

**Вячеслав Король**

машиностроение, энергетика  
[korol@art-capital.com.ua](mailto:korol@art-capital.com.ua)

---

**Департамент по работе с институциональными инвесторами**

**Константин Шилин**

Директор отдела торговых операций и продаж  
[shylin@art-capital.com.ua](mailto:shylin@art-capital.com.ua)

**Алексей Домашенко**

Директор департамента торговли ЦБ  
+38 (044) 490-92-46  
[st@art-capital.com.ua](mailto:st@art-capital.com.ua)

**Артем Мацак**

менеджер отдела международных продаж  
+38 (044) 490-92-46

**Илья Иванов**

менеджер отдела продаж  
+38 (044) 490-92-45

**Артур Рыбай**

менеджер отдела внутренних продаж  
+38 (044) 490-92-46

---

**Департамент по работе с частными клиентами**

**Евгения Макаренко**

Руководитель Департамента  
38 (044) 498-04-98, 490-51-83  
[kiev@art-capital.com.ua](mailto:kiev@art-capital.com.ua)

**Клименчук Валерия**

главный менеджер по работе с частными  
клиентами  
[klimenchuk@art-capital.com.ua](mailto:klimenchuk@art-capital.com.ua)

**Харченко Максим**

менеджер по работе с частными клиентами  
[kharchenko@art-capital.com.ua](mailto:kharchenko@art-capital.com.ua)

**Базарова Нина**

менеджер по работе с частными клиентами  
[bazarova@art-capital.com.ua](mailto:bazarova@art-capital.com.ua)

**Мальцева Ольга**

менеджер по работе с частными клиентами  
[maltseva@art-capital.com.ua](mailto:maltseva@art-capital.com.ua)

**Москаленко Катерина**

менеджер по работе с частными клиентами  
[moskalenko@art-capital.com.ua](mailto:moskalenko@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 ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ» считает надежными, ЗАО «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. ЗАО «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. ЗАО «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 намереваться 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 ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЗАО «ИФК «АРТ-КАПИТАЛ».