



артсapital

УКРАИНА, КИЕВ  
RESEARCH@ARTCAPITAL.UA  
+38 (044) 490-51-85

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

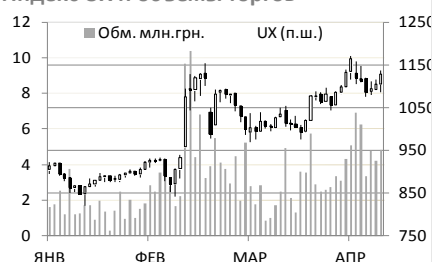
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

23 АПРЕЛЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	0.3	0.3	13.7
S&P 500	США	0.4	0.4	0.4	14.4
Stoxx-50	Европа	1.4	1.2	1.2	12.2
FTSE	ВБ	0.9	1.3	1.3	12.5
Nikkei	Япония	1.1	-1.9	-1.9	14.7
MSCI EM	Развив.	-0.2	1.4	1.4	9.8
SHComp	Китай	-0.5	1.5	1.5	7.0
RTS	Россия	-0.8	-3.9	-3.9	4.7
WIG	Польша	1.0	-0.7	-0.7	12.5
Prague	Чехия	0.6	0.6	0.6	12.3
WIGUKr	Польша	3.3	-1.8	-1.8	4.1
PFTS	Украина	1.7	11.7	11.7	3.6
UX	Украина	2.1	10.7	10.7	2.3

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена, грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	-0.9	-7.7	-7.7	10.5
AVDK	3.09	4.2	0.9	0.9	0.6
AZST	0.70	0.4	-0.3	-0.3	2.5
BAVL	0.18	2.7	7.8	7.8	-
CEEN	5.99	2.5	11.1	11.1	2.0
ENMZ	34.7	-1.2	0.7	0.7	1.0
DOEN	45.85	8.0	12.0	12.0	2.0
MSICH	1810	-0.8	7.9	7.9	0.9
UNAF	256.0	2.2	18.6	18.6	1.9
USCB	0.15	-2.4	-10.4	-10.4	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

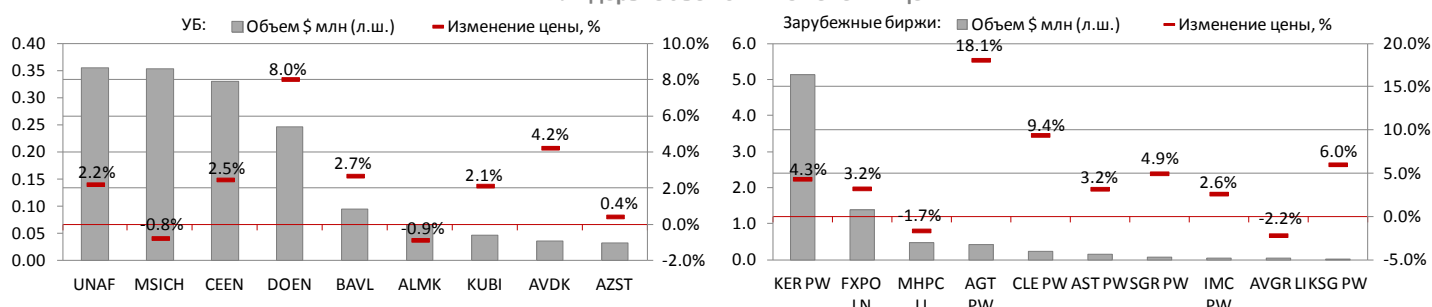
### Рынок акций: UX (+2%) вырос благодаря высокому спросу на DOEN(+8%)

Ведущие индексы зафиксировали рост: Stoxx 600 на 1,38%, S&P 500 на 0,4%. Значение последнего выросло по итогам шестых торгов подряд. Индекс потребительского доверия к экономике еврозоны неожиданно вырос в апреле до рекордного показателя с октября 2007 г. Кроме того, активностью фармкомпаний в сфере M&A способствовала росту котировок этих компаний. В Украине UX вырос на 2,10% благодаря повышенному спросу на DOEN (+8%). Правительство повысило норматив дивидендов для предприятий с госдолей с 30% до 50% еще 1 апреля 2014г. Поскольку государство владеет 25% акций Донбассэнерго, дивиденды могут составить 11,2 грн/акцию. Несмотря на данное решение правительства, вчера собрание акционеров Киевэнерго, доля государства в котором составляет 25%+1 акция, приняло решение направить на дивиденды 30% прибыли. Выросли также AVDK (+4,21%) и BAVL (+2,67%). Исполнительный совет МВФ в ближайшие дни приступит к изучению доклада по кредитной программе для Украины. Обычно изучение документов занимает 1-2 недели, после чего принимается решение.

### Заголовки новостей

- Опрос: 71,4% опрошенных проголосовали бы за унитарное государство
- Кабмин увеличил норматив дивидендов для предприятий с госдолей с 30% до 50%

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



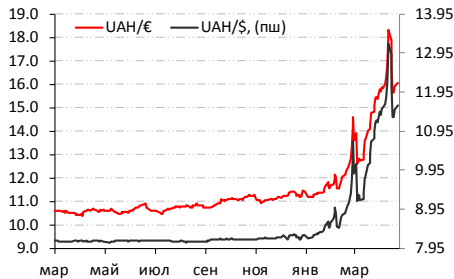
### Даты собраний акционеров и оценочные коэффициенты (2013г)

	Дата	ЧП 2013	ЧП 2012	Цена, грн	Рын.кап, млн грн	PE'13	PB'13		Дата	ЧП 2013	ЧП 2012	Цена, грн	Рын.кап, млн грн	PE'13	PB'13
MSICH	27.03	1 376	2 000	1810.4	3 762	2.7	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.7	192	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	34.73	366	Neg	1.6	UTLM	24.04	85	367	0.16	2 996	35.4	0.6
SGOK	31.03	4 442	3 546	7.5	17 438	3.9	1.1	KVBZ	24.04	339	782	17.96	2 060	6.1	0.7
STIR	1.04	-1 764	-2 245	13.42	364	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.1805	5 411	5.5	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	3.09	603	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	6.0	2 218	4.6	0.9
LTPL	10.04	158	39	1.539	337	2.1	0.5	PGOK	25.04	388	382	13.96	2 666	6.9	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.7	2 943	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0342	882	Neg	1.8
SVGZ	17.04	4	5	1.11	251	58.0	0.3	DOEN	26.04	532	31	45.675	1 080	2.0	0.9
USCB	24.04	-1 154	107	0.1521	3 754	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		47 322	51.7	0.6

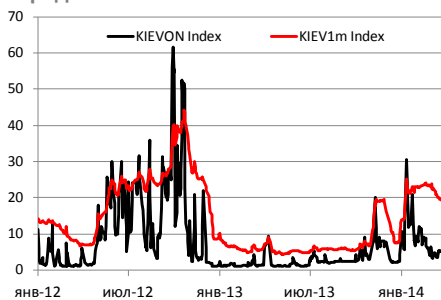
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1284	-0.47	-0.02	-23.30
Нефть (L.Sweet)	102	-1.83	0.92	10.0
EUR/USD	1.38	0.01	0.20	4.49

### Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

**подробнее**

### Опрос: 71,4% опрошенных проголосовали бы за унитарное государство

Интерфакс: Почти 57% украинцев считает, что единственным государственным языком в стране должен быть украинский, а государственное устройство должно быть унитарным, свидетельствуют данные опроса Центра Разумкова и соцгруппой Рейтинг. 71,4% опрошенных проголосовали бы за унитарное устройство государства (17,1% – против), 59,5% - высказались бы за украинский язык, как единственный (36,5% – против), 59,2% поддержали бы вступление в ЕС (23,9% – вступление в Таможенный союз), и 39,5% одобрили бы вступление Украины в НАТО (45,9% – против). За федерализацию Украины готовы голосовать 16,7% опрошенных, 69,3% - за унитарное государство с децентрализацией власти.

# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Дивидендная политика

#### **Кабмин увеличил норматив дивидендов для предприятий с госдолей с 30% до 50%**

Кабинет министров Украины увеличил с 30% до 50% базовый норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам деятельности в 2013 году хозяйственными обществами с долей государства. Соответствующее изменение в свое же постановление №33 от 29 января 2014 года правительство приняло на заседании 1 апреля постановлением №109. Базовый норматив отчисления части прибыли в размере 30% на дивиденды не пересматривался на протяжении последних лет. В 2012 году госбюджет получил 575,31 млн грн дивидендов.

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций (в USD)							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	256	245	2.2%	15%	19%	49%	94.1	183.7	92	4.9
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	-14%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	н/д	н/д	2%	8%	-18%	0.09	0.17	6.7	456
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-9%	-9%	-23%	10.5	24.6	4.0	2.84
STIR	Стирол	13.4	3.8	-1.6%	-4%	-2%	-19%	7.0	15.6	2	1.8
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.18	65	2.7%	7%	8%	24%	0.08	0.14	54	3 829
FORM	Банк Форум	0.7	н/д	н/д	163%	62%	-13%	0.2	1.0	1.3	23.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	3	-2.4%	-11%	-10%	-12%	0.10	0.25	6	317
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	6.0	227	2.5%	2%	11%	5%	2.4	7.2	100	201
DNEN	Днепрэнерго	445	5.3	11.3%	4%	11%	58%	134.6	360	3.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	45.9	171	8.0%	6%	12%	61%	15.1	37.5	35	9
KREN	Крымэнерго	2.2	2	-0.5%	130%	110%	152%	0.6	1.7	1.5	14.1
DNON	Днепроблэнерго	75.0	н/д	н/д	-40%	-21%	-69%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	132	7	7.3%	-4%	4%	8%	62.5	127.0	5.4	0.5
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	3%	20%	68%	0.5	1.1	0.5	4.6
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.7	23	0.4%	-10%	0%	-17%	0.3	0.9	13	194
ALMK	Алчевский МК	0.03	46	-0.9%	-17%	-8%	-45%	0.02	0.06	13	3 494
DMKD	ДМК Дзержинского	0.06	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	35	6	-1.2%	-10%	1%	-27%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	9.2	н/д	-24%	21%	-54%	0.05	0.19	1.8	118
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	0.1	-7.4%	3%	0%	5%	0.3	0.8	3.8	60
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	4%	-16%	-11%	0.1	0.3	1.4	58.8
<b>Желудда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	3.6	-11.4%	-26%	-27%	-4%	4.8	9.4	2.1	2.1
PGOK	Полтавский ГОК	14.0	29.0	1.6%	н/д	н/д	-6%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.2	н/д	н/д	-34%	-11%	-19%	4.9	9.8	5	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	н/д	н/д	15%	20%	-27%	0.1	0.6	0.6	14
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.05	н/д	н/д	1%	10%	-27%	0.3	1.2	1.5	20.1
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	25	4.2%	-7%	1%	-31%	1.6	4.7	16	56
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-13%	-9%	-58%	0.03	0.16	0.9	154
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	н/д	н/д	-5%	-5%	-10%	0.4	0.6	2	25
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	20.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	18.0	0.8	2.9%	-28%	1%	-50%	10.2	28.4	9	4.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	н/д	н/д	3%	-10%	-35%	1.0	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	5%	-7%	40%	0.02	0.05	0.5	124
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.2	1.8%	23%	10%	-21%	0.01	0.08	0.6	204
MSICH	Мотор Сич	1 810	244	-0.8%	-9%	8%	-37%	1 115	2 495	258	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-15%	-8%	-44%	0.1	0.3	4.9	431.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	н/д	н/д	-17%	-17%	-5%	1.7	3.4	0.08	0.37
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	н/д	н/д	-17%	-11%	-49%	0.8	1.7	1	8

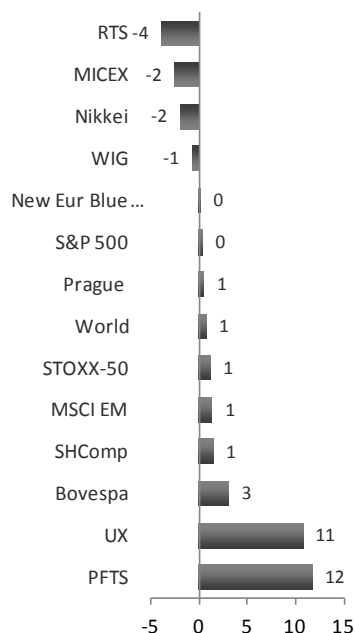
# Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобцешмаш	2.50	0.4	н/д	-57%	-3%	-77%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-9%	-9%	-45%	1	2.6	0.0	0.17
DNSS	Днепропетцесталь	1 300	н/д	н/д	-30%	-30%	-5%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	2.0	-72.2%	-90%	-73%	-90%	0.2	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	2%	-16%	-60%	17.1	44.2	0.5	0.25
ENMA	Энергомашпецсталь	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	0.40	0.82	н/д	н/д
HAON	Харьковоблэнерго	1.0	н/д	н/д	10%	10%	34%	0.4	0.9	0.2	3.1
HMBZ	Свет Шахтёра	0.28	н/д	н/д	-56%	-40%	-51%	0.18	0.49	0.0	0
KIEN	Киевэнерго	10.7	н/д	н/д	-21%	-16%	-13%	3.9	17.6	2.4	2.37
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	-65%	-65%	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-27%	-27%	-31%	2 721	3 931	0.01	0.00
SLAV	ПБК Славутич	7.5	6.5	17.2%	1%	-3%	99%	2.3	6.1	4.5	6.6
SNEM	Насосэнергошмаш	2.0	14.1	н/д	-64%	-3%	-21%	1.4	3.8	0.1	0.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.16	н/д	н/д	-30%	-30%	-71%	0.05	0.38	3.2	184
TATM	Турбоатом	2.6	0.0	10.9%	28%	12%	-45%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	-6%	-6%	80%	0.5	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.8	2.0	22.0%	-21%	19%	-47%	0.9	2.5	0.4	2.1
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-28%	-28%	-54%	0.7	1.6	0.2	1.6

Зарубежные биржи			Изменения цен акций (в USD)							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 2.6	418.4	18.1%	-16%	-13%	0%	1.4	5.7	741	630
AST PW	Astarta	PLN 40.9	159.0	3.2%	-9%	-7%	-17%	36.5	77.5	229	14
AVGR LI	Avangard	\$ 9.5	33	-2.2%	-2%	-2%	12%	7.6	13.0	320	34
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 155	1 373	3.2%	8%	0%	-4%	127.5	208.6	3 602	1 409
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	239.8	9.4%	-7%	-15%	-57%	0.9	5.5	363	725
IMC PW	IMC	PLN 8.7	49.1	2.6%	3%	1%	-33%	7.5	16.9	120	41.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 58	12	-0.9%	-3%	-7%	-15%	48.0	75.8	98	94
KER PW	Kernel Holding	PLN 30.1	5 140	4.3%	4%	3%	-39%	22.1	62.0	2 842	286
KSG PW	KSG	PLN 5.1	12	6.0%	-9%	-13%	-45%	4.5	12.9	26	11
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	476	-1.7%	-9%	-10%	-34%	11.2	19.9	1 407	100
MLK PW	Milkiland	PLN 7.3	3.7	-2.4%	-7%	-7%	-39%	6.7	14.2	16	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 70	3.68	1.4%	4%	0%	-13%	58.5	103.0	33	1.5
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 10.3	10	0.0%	-7%	-9%	-56%	9.75	27.50	9	45
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.9	62	4.9%	5%	-9%	-13%	0.5	1.3	116	407
WES PW	Westa	PLN 0.6	9	3.8%	8%	2%	-26%	0.4	0.9	37	177

# Мировые индексы и валюты

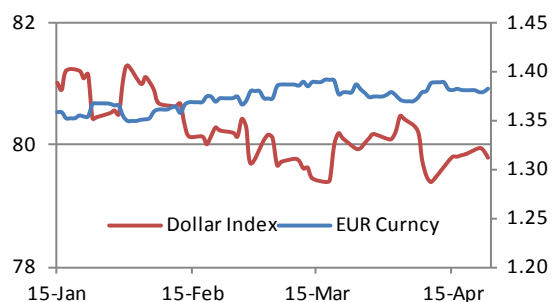
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.08	14.40	1.63	1.57
STOXX-50	Европа	13.82	12.18	0.93	0.90
New Eur Blue Chip	Европа	13.04	11.32	0.83	0.82
Nikkei	Япония	16.35	14.71	0.73	0.70
FTSE	Великобритания	13.73	12.55	1.13	1.10
DAX	Германия	13.45	11.77	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		13.78	12.36	0.88	0.86
MSCI EM		10.92	9.84	0.57	0.54
SHComp	Китай	8.00	6.97	0.72	0.65
MICEX	Россия	4.82	4.72	0.60	0.58
RTS	Россия	4.82	4.72	0.60	0.58
Bovespa	Бразилия	10.56	9.33	1.01	0.95
WIG	Польша	14.26	12.52	0.86	0.84
Prague	Чехия	14.42	12.33	1.04	1.00
Медиана по развивающимся странам		10.56	9.33	0.72	0.65
PFTS	Украина	4.30	нд	0.30	нд
UX	Украина	3.21	нд	0.29	нд
Медиана по Украине		3.76		0.29	0.27
Потенциал роста к развит. странам		267%	нд	202%	226%
Потенциал роста к развив. странам		181%	нд	145%	146%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	181
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1444
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8.0	-0.5	-4.7
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.7
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.6*
<b>Цены потребителей</b>							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3
<b>Платежный баланс</b>							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.0	-14.3	-16.1
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-8.9
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	6.6	3.3
ПИИ, % ВВП	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4.5
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	36.7	40.5
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.6	73.1
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	20.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

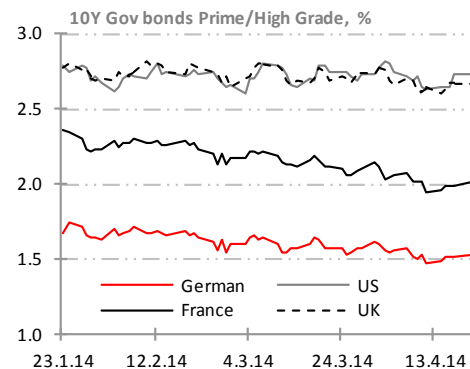
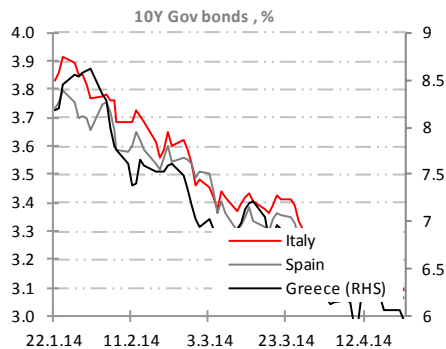
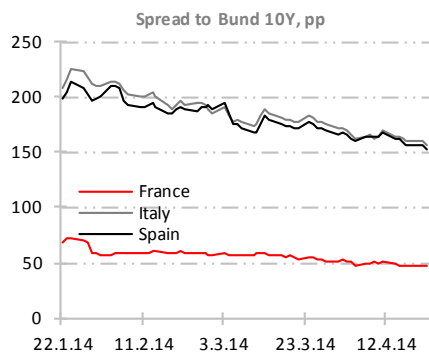
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

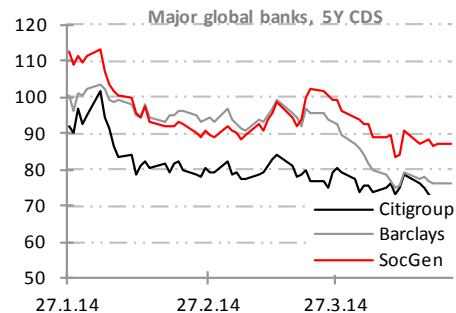
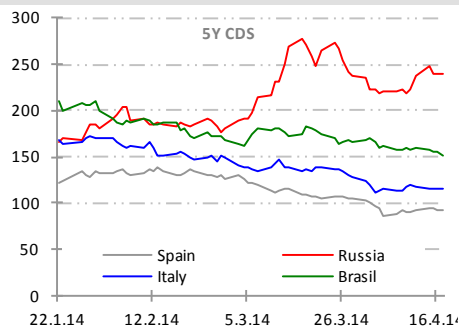
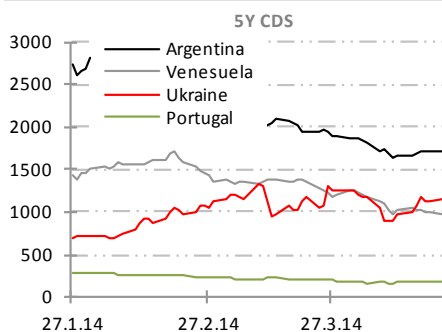
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (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)

# Графики Рынков

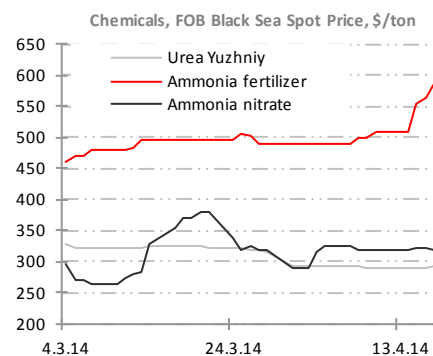
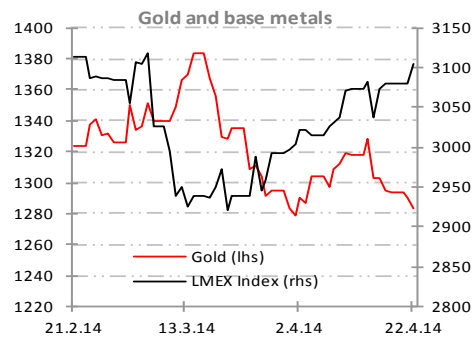
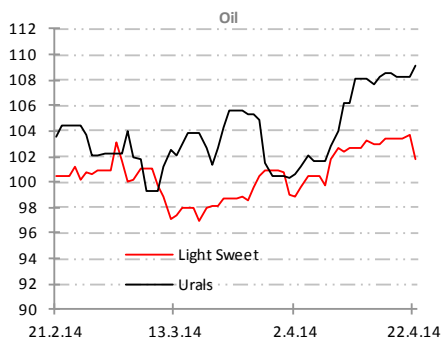
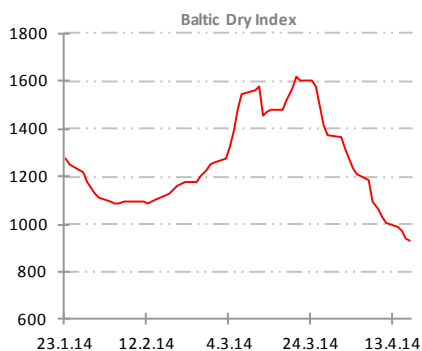
## Глобальный долговой рынок



## 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](http://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

Ведущий трейдер

**Владимир Волков**

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с фиксир. доходностью

**Иван Заражевский**

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

**Александр Лобов**

lobov@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 отдела розничных  
продаж; Куратор программ Учебного  
центра

**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова**

shulepova@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:

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».