



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

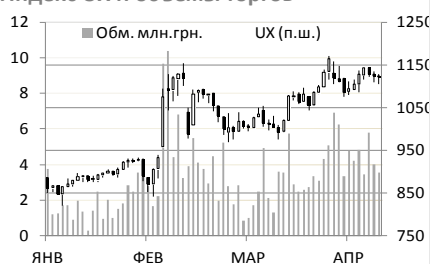
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

29 АПРЕЛЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.5	-0.1	-0.1	13.6
S&P 500	США	0.3	-0.2	-0.2	14.3
Stoxx-50	Европа	0.6	0.1	0.1	12.1
FTSE	ВБ	0.2	1.5	1.5	12.6
Nikkei	Япония	0.0	-3.6	-3.6	14.5
MSCI EM	Развив.	0.0	-0.2	-0.2	9.7
SHComp	Китай	-0.1	-1.5	-1.5	6.8
RTS	Россия	1.8	-7.1	-7.1	4.7
WIG	Польша	0.1	-1.5	-1.5	12.4
Prague	Чехия	0.3	-1.0	-1.0	12.2
WIGUKr	Польша	0.3	-4.4	-4.4	4.0
PFTS	Украина	-0.3	10.0	10.0	3.7
UX	Украина	-0.2	10.1	10.1	2.4

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.03	-2.4	-11.8	-11.8	10.4
AVDK	3.05	-2.9	1.2	1.2	0.6
AZST	0.69	-1.0	-0.6	-0.6	2.4
BAVL	0.18	-0.8	8.7	8.7	-
CEEN	5.94	-3.6	12.1	12.1	2.0
ENMZ	34.7	-0.8	2.4	2.4	1.0
DOEN	47.63	5.1	18.4	18.4	2.1
MSICH	1789	0.5	8.5	8.5	0.9
UNAF	245.0	-0.4	15.5	15.5	1.8
USCB	0.15	-2.7	-11.2	-11.2	-

* Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

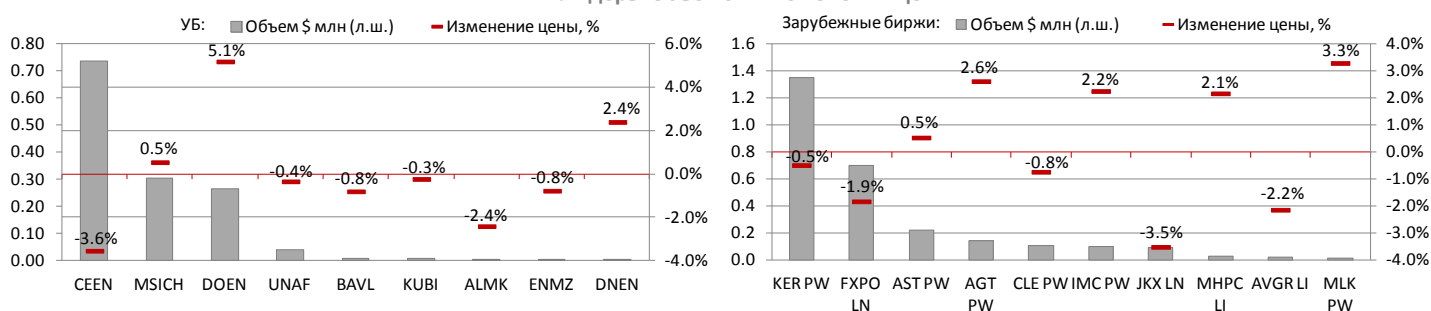
Рынок акций: Активность M&A подняла рынки

Фондовые индексы Европы выросли на фоне активизации сделок M&A, что компенсировало негативное влияние введения новых санкций в отношении российских компаний. Стоимость акций AstraZeneca (ВБ) подскочила на 14% после того, как Pfizer (США) подтвердила намерение купить британского конкурента. Stoxx 600 поднялся на 0,19%. В США S&P 500 вырос на 0,3%. Рост поддержали данные по рынку жилья. Торги в течение дня отличались повышенной волатильностью, направление изменений неоднократно менялось. Кроме того, инвесторы ждут решений ФРС, заседание которой пройдет 29-30 апреля. Украинский индекс UX снизился на 0,22%. Акции энергогенерирующих компаний Центранерго (-3,56%) и Донбассэнерго (+5,14%) продемонстрировали противоположную динамику на спекуляциях по размерам дивидендов. Сегодня торги в Азии проходят без единой динамики, инвесторы оценивают геополитическую обстановку и отчетность компаний. MICEX открылся ростом более 1% после введения умеренных санкций Запада в отношении России.

Заголовки новостей

- Украина и Россия проведут переговоры по газу
- Донбасс-, Центранерго направят на дивиденды 30% чистой прибыли

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	1792	3 724	2.7	0.4	YASK	24.04	-21.5	67.9	0.694	190	Neg	0.1
ENMZ	29.03	-496	69	34.72	366	Neg	1.6	UTLM	24.04	85	367	0.158	2 959	34.9	0.6
SGOK	31.03	4 442	3 546	7.9	18 303	4.1	1.1	KVBZ	24.04	339	782	16.8	1 927	5.7	0.7
STIR	1.04	-1 764	-2 245	14.44	392	Neg	Neg	BAVL	25.04	985	319	0.179	5 366	5.4	0.6
AVDK	10.04	-195	-1 110	3.061	597	Neg	0.1	CEEN	25.04	487	234	5.9	2 186	4.5	0.9
LTPL	10.04	158	39	1.595	350	2.2	0.5	PGOK	25.04	388	382	13.4	2 559	6.6	0.4
AZST	14.04	-2 513	-2 695	0.693	2 913	Neg	0.3	ALMK	26.04	-1 736	-1 028	0.0321	827	Neg	1.7
SVGZ	17.04	4	5	1.16	263	60.6	0.3	DOEN	26.04	532	31	48.386	1 144	2.2	0.9
USCB	24.04	-1 154	107	0.1531	3 779	Neg	0.4	ВСЕГО (СУММА)		915	870		47 843	52.3	0.6

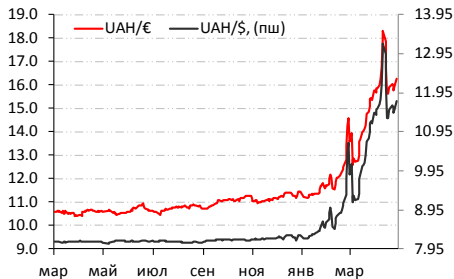
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

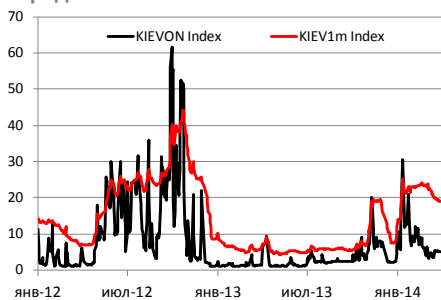
Украина и Россия проведут переговоры по газу

Министр энергетики РФ Александр Новак и еврокомиссар по энергетике Гюнтер Эттингер достигли предварительной договоренности о проведении трехсторонних переговоров для разрешения кризисной ситуации по оплате Украиной задолженности за российский газ. Встречу планируется провести 2 мая в Варшаве. Украина свое участие в переговорах пока что не подтвердила. Предлагаемые консультации должны помочь избежать крайнего сценария и обеспечить безопасность поставок и транзита. В то же время, правительство Украины приняло решение о начале процедуры подачи в суд на Газпром (РФ). Российскому монополисту отправлена предарбитражная нота. Украина настаивает на сохранении цены, установленной с началом 2014 года (\$268,5/тыс.куб.м), тогда как с апреля Россия подняла цену газа до \$485,5

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1297	-0.50	0.99	-22.53
Нефть (L.Sweet)	101	0.24	0.02	9.0
EUR/USD	1.38	0.07	0.54	4.85

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](#)

Новости и Аналитика

Тепловая э/э

Компании и рынки

Донбасс-, Центрэнерго направят на дивиденды 30% чистой прибыли

Интерфакс: Центрэнерго направит на выплату дивидендов 30% чистой прибыли за 2013 год, или 146 млн грн (0,395 грн/акцию). Собрание акционеров также приняло решение направить 65% чистой прибыли на развитие генкомпаний. Начисление и выплату дивидендов решено осуществить в срок до 1 июля 2014 года в порядке, определенном действующим законодательством и уставом общества. Учитывая, что 22 апреля 2014 вступило в силу постановление правительства о начислении 50% прибыли на дивиденды, вопрос о начислении и выплате дивидендов в размере 50% от объема чистой прибыли может быть повторно рассмотрен на внеочередном собрании акционеров. На собрании Донбассэнерго акционеры также решили на выплату дивидендов 30% чистой прибыли за 2013 год, или 160 млн.грн (6,7 грн/акцию). Компания также проведет внеочередное собрание по вопросу начисления дивидендов в размере 50% от прибыли.

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	245	27	-0.4%	16%	16%	52%	94.1	187.8	96	5.1
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	-14%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	0.4	-1.3%	7%	9%	-11%	0.09	0.17	7.0	479
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-9%	-9%	-6%	10.5	24.6	3.8	2.70
STIR	Стирол	14.2	н/д	н/д	9%	9%	-5%	7.0	15.6	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.18	7	-0.8%	15%	9%	29%	0.08	0.14	55	3 846
FORM	Банк Форум	0.6	0	8.9%	34%	34%	-29%	0.2	1.0	1.3	23.2
USCB	Укрсоцбанк	0.15	0	-2.7%	-10%	-11%	-12%	0.10	0.25	6	318
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.9	502	-3.6%	11%	12%	5%	2.4	7.2	110	222
DNEN	Днепрэнерго	430	1.7	2.4%	14%	9%	47%	134.6	394	3.2	0.10
DOEN	Донбассэнерго	47.6	182	5.1%	19%	18%	72%	15.1	37.5	40	11
KREN	Крымэнерго	2.2	2	0.2%	113%	113%	128%	0.6	1.7	1.6	14.4
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	32%	32%	-49%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	137	0	5.0%	9%	10%	12%	62.5	127.0	5.1	0.5
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	63%	56%	131%	0.5	1.3	0.6	4.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	0	-1.0%	-2%	-1%	-15%	0.3	0.9	13	199
ALMK	Алчевский МК	0.03	3	-2.4%	-11%	-12%	-47%	0.02	0.06	13	3 500
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	2	-0.8%	1%	2%	-25%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	н/д	н/д	9%	73%	-34%	0.05	0.19	1.8	116
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	0.1	4.1%	12%	12%	18%	0.3	0.8	3.8	60
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-16%	-16%	1%	0.1	0.3	1.4	58.8
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	0.1	5.7%	-21%	-21%	-14%	4.8	9.4	2.0	2.1
PGOK	Полтавский ГОК	13.4	0.7	-2.2%	н/д	н/д	-10%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	н/д	н/д	-14%	2%	-12%	4.9	9.8	6	6
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.54	н/д	н/д	18%	10%	-30%	0.1	0.6	0.7	14
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	1	-9.5%	2%	2%	-27%	0.3	1.2	1.5	19.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	1	-2.9%	3%	1%	-27%	1.6	4.7	16	57
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-9%	-9%	-69%	0.03	0.16	0.8	140
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	н/д	н/д	-5%	-5%	-8%	0.4	0.6	1	23
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	20.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	16.8	н/д	н/д	-7%	-2%	-52%	6.9	28.4	9	4.5
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	0.1	0.8%	-5%	-5%	-33%	1.0	2.2	1.7	13
KRAZ	Автокраз	0.06	н/д	н/д	-7%	-7%	50%	0.02	0.05	0.5	124
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	н/д	н/д	27%	27%	-25%	0.01	0.08	0.6	203
MSICH	Мотор Сич	1 789	209	0.5%	6%	8%	-36%	1 115	2 495	195	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1.3	н/д	-19%	-19%	-50%	0.0	0.3	3.5	329.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.1	н/д	н/д	17%	17%	46%	1.7	4.0	0.21	0.71
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	10%	5%	-35%	0.7	1.7	1	9

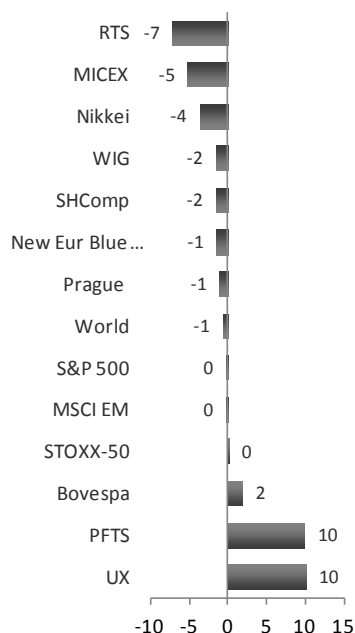
Динамика украинских акций

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	2.30	н/д	н/д	-59%	-9%	-78%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	-2%	-2%	-28%	1	2.6	0.0	0.25
DNSS	Днепропетцесталь	1 300	н/д	н/д	-30%	-30%	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-90%	-73%	-90%	0.2	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-28%	-28%	-66%	15.2	44.2	0.5	0.25
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	-7%	-49%	0.40	0.82	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	н/д	н/д	-44%	-44%	-32%	0.3	0.9	0.2	3.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	-39%	-15%	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.7	н/д	н/д	-16%	-16%	-13%	3.9	17.6	2.1	2.13
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	6.1	н/д	н/д	-14%	-18%	69%	2.3	6.1	4.3	6.3
SNEM	Насосэнергошмаш	2.0	н/д	н/д	-64%	-3%	-21%	1.4	3.8	0.1	0.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-23%	-23%	-69%	0.05	0.38	3.2	184
TATM	Турбоатом	3.0	н/д	н/д	11%	35%	-34%	1.1	4.9	0.3	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%	-10%	0.5	2.9	0.2	1.3
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-21%	19%	-40%	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 2.4	138.4	2.6%	-19%	-19%	0%	1.4	5.7	733	620
AST PW	Astarta	PLN 40.0	220.2	0.5%	-5%	-9%	-20%	36.5	77.5	220	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.8	19	-2.2%	-8%	-9%	4%	7.6	13.0	336	36
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 148	697	-1.9%	-3%	-4%	-18%	127.5	208.6	3 436	1 350
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	102.9	-0.8%	-20%	-21%	-67%	0.9	5.5	355	701
IMC PW	IMC	PLN 9.2	97.3	2.2%	8%	7%	-30%	7.5	16.9	122	42.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 55	90	-3.5%	-7%	-11%	-19%	48.0	75.8	92	90
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.9	1 344	-0.5%	0%	-1%	-43%	22.1	62.0	2 937	298
KSG PW	KSG	PLN 5.0	11	4.2%	-16%	-16%	-46%	4.5	12.9	25	11
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	26	2.1%	-8%	-9%	-36%	11.0	19.9	1 769	134
MLK PW	Milkiland	PLN 7.0	11.6	3.3%	-9%	-12%	-34%	6.7	14.2	16	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 69	н/д	0.0%	0%	-1%	-19%	58.5	103.0	33	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.0	0	0.1%	-22%	-20%	-66%	9.00	27.50	9	47
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	10	0.0%	-19%	-13%	-20%	0.5	1.3	115	399
WES PW	Westa	PLN 0.5	2	1.9%	-2%	0%	-24%	0.4	0.9	37	176

Мировые индексы и валюты

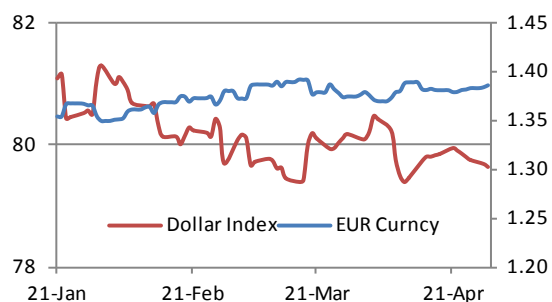
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.90	14.28	1.62	1.56
STOXX-50	Европа	13.73	12.09	0.92	0.89
New Eur Blue Chip	Европа	12.83	11.11	0.82	0.81
Nikkei	Япония	16.10	14.49	0.71	0.69
FTSE	Великобритания	13.78	12.58	1.12	1.10
DAX	Германия	13.27	11.62	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		13.76	12.34	0.87	0.85
MSCI EM		10.77	9.70	0.97	0.91
SHComp	Китай	7.80	6.82	0.70	0.64
MICEX	Россия	4.74	4.65	0.59	0.57
RTS	Россия	4.76	4.67	0.59	0.57
Bovespa	Бразилия	10.50	9.21	1.00	0.94
WIG	Польша	14.17	12.45	0.87	0.84
Prague	Чехия	14.25	12.19	1.01	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.50	9.21	0.87	0.84
PFTS	Украина	4.29	нд	0.29	нд
UX	Украина	3.21	нд	0.29	нд
Медиана по Украине		3.75		0.29	0.27
Потенциал роста к развит. странам		267%	нд	197%	218%
Потенциал роста к развив. странам		180%	нд	195%	214%

FX - Глобальный валютный рынок



Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность							
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*
Цены потребителей							
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
Платежный баланс							
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%
Государственные финансы							
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
Валютный курс							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

*- данные за 9М13

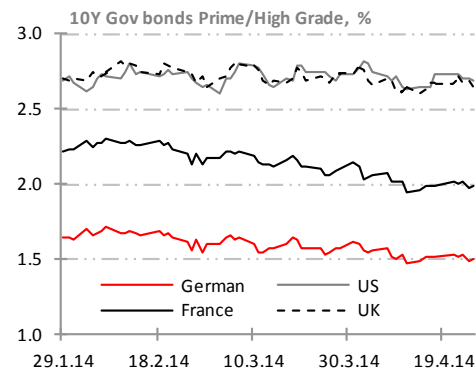
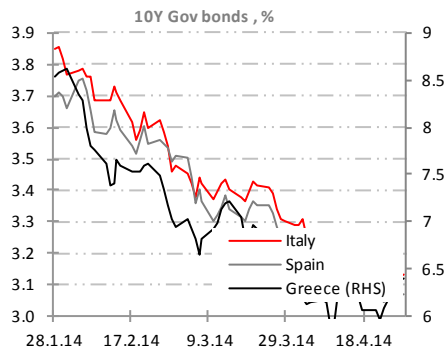
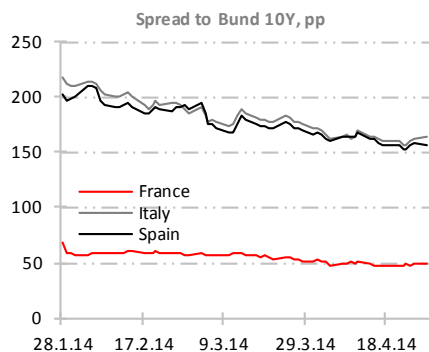
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

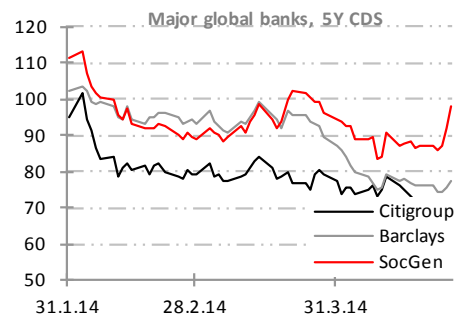
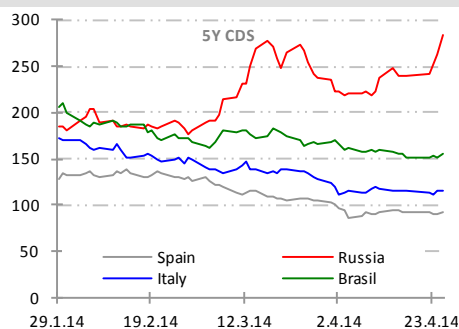
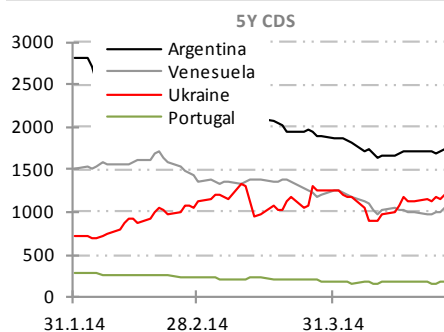
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

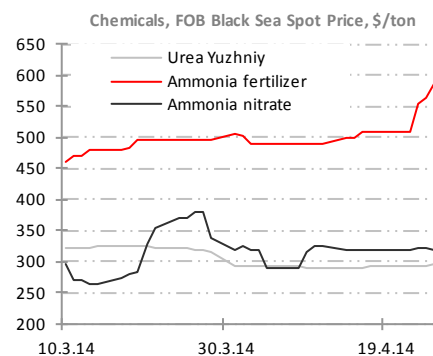
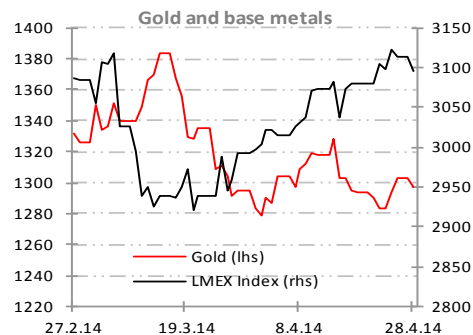
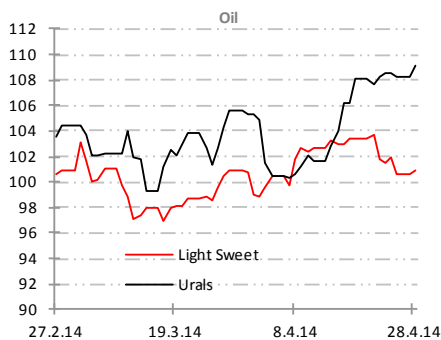
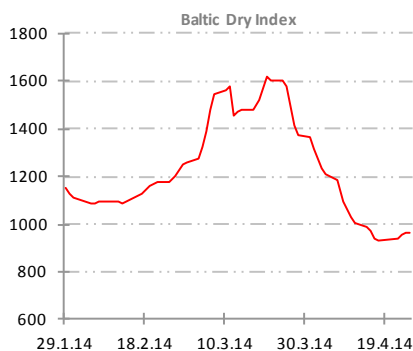
Глобальный долговой рынок



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

**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 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 ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».