



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

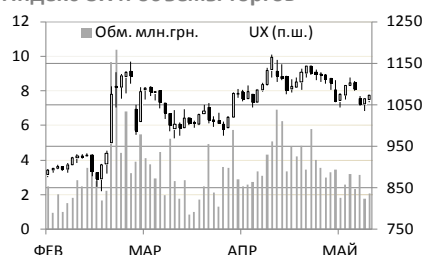
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

16 МАЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-1.0	-0.8	-0.8	13.6
S&P 500	США	-0.9	-0.7	-0.7	14.3
Stoxx-50	Европа	-1.5	-1.1	-1.1	12.4
FTSE	ВБ	-0.5	0.9	0.9	12.9
Nikkei	Япония	-1.4	-1.5	-1.5	14.3
MSCI EM	Развив.	-0.3	3.4	3.4	10.0
SHComp	Китай	-0.1	-0.2	-0.2	7.0
RTS	Россия	-0.6	8.4	8.4	3.0
WIG	Польша	-0.6	-1.8	-1.8	12.2
Prague	Чехия	-0.7	-2.9	-2.9	12.2
WIGUkr	Польша	-0.8	-4.5	-4.5	3.9
PFTS	Украина	-0.3	-2.1	-2.1	3.5
UX	Украина	1.0	-2.7	-2.7	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	0.6	-0.3	-0.3	-0.3	10.4
AVDK	3.02	2.0	-0.8	-0.8	-0.8	0.6
AZST	0.70	0.4	-3.0	-3.0	-3.0	2.4
BAVL	0.16	0.0	-13.3	-13.3	-	-
CEEN	5.97	0.9	-3.3	-3.3	-3.3	2.0
ENMZ	34.4	0.4	-3.0	-3.0	-3.0	1.0
DOEN	41.30	1.0	-4.5	-4.5	-4.5	1.9
MSICH	1788	2.7	-0.2	-0.2	-0.2	0.9
UNAF	235.0	-0.3	-3.8	-3.8	-3.8	1.7
USCB	0.15	-1.0	-6.2	-6.2	-6.2	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

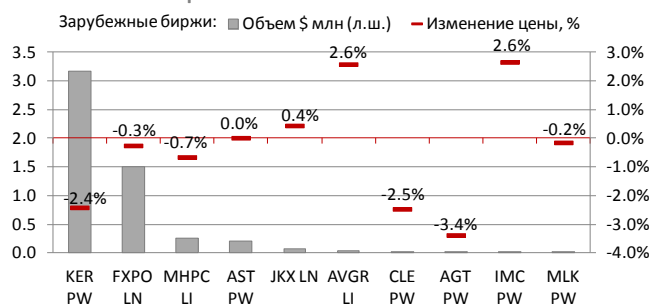
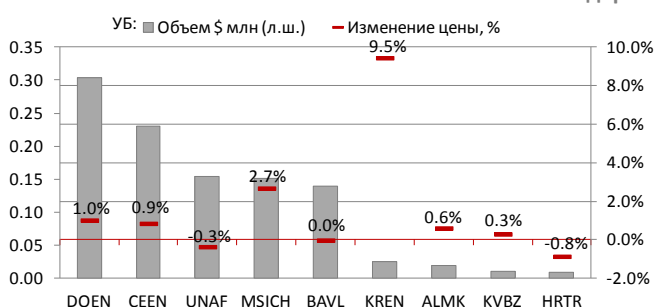
Рынок акций: Ведущие индексы снизились на слабой макростатистике

Европейские рынки опустились из-за слабой статистики ВВП Еврозоны. Увеличение ВВП в 1кв14 составило 0,2% кв/кв и оказалось вдвое меньше прогноза аналитиков. В годовом выражении экономика валютного блока прибавила 0,9%. Stoxx 600 снизился на 0,91%. Более существенным оказалось снижение американских акций. S&P 500 упал на 0,95% из-за слабой отчетности Wal-Mart, а также продолжающейся распродажи акций предприятий с малой капитализацией. Кроме того, объем промышленного производства в апреле снизился на 0,6% м/м, хотя экономисты не ожидали изменения. В Украине UX вырос на 0,98% благодаря повышению MSICH (+2,7%), AVDK (+1,99%). Снизились USCB (-0,99%) и UNAF (-0,34%).

Заголовки новостей

- ▲ [КМИС: Самый высокий президентский рейтинг у Порошенко](#)
- ▲ [\(55%\) Украина разместила пятилетние евробонды на \\$1 млрд](#)
- ▲ [Укрзализница планирует привлечь 12,5 млрд грн под госгарантии](#)

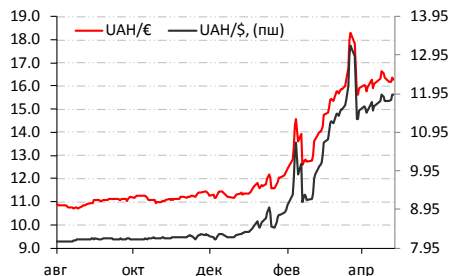
Лидеры Объемов и Изменения Цен



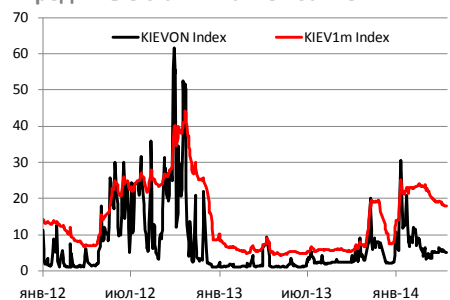
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1296	-0.75	0.36	-22.56
Нефть (L.Sweet)	102	-0.85	1.76	9.8
EUR/USD	1.37	-0.01	-1.15	3.79

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](#)

КМИС: Самый высокий президентский рейтинг у Порошенко (55%)

Интерфакс: Из общей численности избирателей, намеренных прийти на выборы и определившихся с кандидатом, за которого намерены голосовать, за Петра Порошенко проголосуют 54,7%, об этом свидетельствуют результаты социологического исследования проведенного Киевским международным институтом социологии с 29 апреля по 11 мая текущего года. Из тех, кто намерен прийти на выборы и уже определился с кандидатом, за которого будет голосовать, за лидера ВО "Батькивщина" Юлию Тимошенко отдали бы голоса 9,6% респондентов, за внефракционного народного депутата Сергея Тигипко – 6,7%, а за лидера партии "Гражданская позиция" Анатолия Гриценко – 6,5%.

Украина разместила пятилетние евробонды на \$1 млрд

Украина вчера, 14 мая 2014 года, выпустила еврооблигации под гарантии правительства США на 1 млрд долларов со сроком погашения 16 мая 2019 года и ставкой купона 1,844%. Бумаги были проданы по цене 100% номинала с доходностью 1,844%, что на 30 базисных пунктов превысила доходность 5-и летних казначейских облигаций США. Обязательства по облигациям обеспечиваются гарантией США, от имени которых действует Агентство США по международному развитию, в соответствии с соглашением о гарантиях заимствования между Украиной и США, подписанным 14 апреля 2014 года.

Новости и Аналитика

Машиностроение

[KVBZ, Пересмотр]

[SVGZ, Пересмотр]

Компании и рынки

Укрзализныця планирует привлечь 12,5 млрд грн под госгарантии

Укрзализныця планирует привлечь 12,5 млрд грн под госгарантии на модернизацию и обновление железнодорожного подвижного состава. В частности, за счет привлеченных средств запланировано осуществить модернизацию 334 пассажирских вагонов, 88 электропоездов, 4 дизель-поезда. Кроме того прорабатывается вопрос выделения 1,2 млрд грн из государственного бюджета на обновление пассажирского подвижного состава. Из них 400 млн грн планируется направить на закупку двух скоростных поездов Крюковского вагоностроительного завода. За счет привлеченных средств в 2014 году планируется приобрести 2 800 полувагонов и 2 400 зерновозов, а в следующем году - 3 650 полувагонов и 3 000 зерновозов.

Алексей Андрейченко: Новость ПОЗИТИВНА для украинских вагоностроителей, в первую очередь для Крюковского ВСЗ, который поставляет Укрзализныце не только грузовые вагоны, но и пассажирские поезда, в том числе скоростные. Стахановский ВСЗ и Крюковский ВСЗ помимо всего прочего являются лидерами в СНГ по производству зерновозов, которыми заинтересовалась Укрзализныця. Лугансктепловоз производит электропоезда и дизель-поезда и также может поучаствовать в программе модернизации. Масштабная программа обновления подвижного состава может обрести вторую жизнь за счет получения Украиной международной финансовой помощи, которая снижает стоимость привлечения капитала украинскими компаниями. Кроме того часть финансовой помощи напрямую направляется в бюджет и может быть использована под закупку подвижного состава. Запланированные на покупку 11850 грузовых вагонов за два года могут загрузить украинские производственные мощности на дополнительные 10%.

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	235	104	-0.3%	-3%	-4%	43%	94.1	187.8	95	4.8
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.13	н/д	н/д	-16%	-17%	-32%	0.09	0.17	9.0	631
MTBD	Мостобуд	19	0.3	-31.2%	-10%	-1%	-21%	10.5	24.6	2.7	1.93
STIR	Стирол	13.8	н/д	н/д	9%	2%	-18%	7.0	15.6	2	2.0
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	94	н/д	-6%	-13%	9%	0.05	0.14	64	4 429
FORM	Банк Форум	0.7	1	50.0%	-5%	13%	-21%	0.2	1.0	1.2	23.5
USCB	Укрсоцбанк	0.15	0	-1.0%	-5%	-6%	-15%	0.10	0.25	5	284
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	6.0	155	0.9%	5%	-3%	3%	2.3	7.2	127	255
DNEN	Днепрэнерго	448	0.0	1.0%	13%	-5%	61%	134.6	394	3.3	0.10
DOEN	Донбассэнерго	41.3	205	1.0%	-4%	-4%	42%	13.5	37.5	46	12
KREN	Крымэнерго	2.1	17	9.5%	2%	-5%	126%	0.6	1.7	2.1	17.3
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	36%	н/д	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	136	н/д	н/д	16%	1%	8%	62.5	127.0	3.5	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	21%	-20%	53%	0.5	1.3	0.6	5.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	4	0.4%	-2%	-3%	-17%	0.3	0.9	14	207
ALMK	Алчевский МК	0.03	13	0.6%	-11%	0%	-49%	0.01	0.06	14	3 990
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	1	0.4%	-4%	-3%	-27%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	н/д	н/д	-27%	-4%	-47%	0.05	0.18	2.9	198
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	5.8	-0.8%	21%	-5%	7%	0.3	0.8	4.4	69
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	18%	8%	11%	0.1	0.3	1.5	62.5
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	н/д	н/д	-21%	-6%	-23%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	12.9	0.5	-1.9%	н/д	н/д	-5%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.0	н/д	н/д	-4%	0%	-21%	4.8	9.8	4	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.54	н/д	н/д	-3%	-3%	-34%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	н/д	н/д	-12%	-2%	-35%	0.3	1.2	1.6	20.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	3	2.0%	-7%	-1%	-32%	1.0	4.7	18	62
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-32%	0%	-80%	0.03	0.16	0.6	116
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	10	-7.4%	-17%	-11%	-33%	0.4	0.6	2	32
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	15.6	7.1	0.3%	-11%	-12%	-55%	6.9	28.4	9	4.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	н/д	н/д	-9%	-6%	-42%	1.0	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.05	0.2	0.2%	-8%	-10%	53%	0.02	0.05	0.7	142
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.2	1.3%	5%	-24%	-36%	0.01	0.08	0.7	216
MSICH	Мотор Сич	1 788	102	2.7%	-6%	0%	-38%	1 115	2 495	206	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.4	-0.8%	4%	9%	-49%	0.0	0.3	2.5	300.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	н/д	н/д	0%	-21%	-15%	1.7	4.0	0.22	0.69
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	н/д	н/д	-14%	-16%	-49%	0.6	1.7	1	11

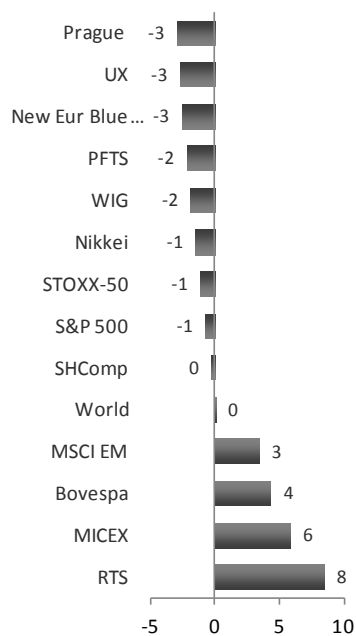
Динамика украинских акций

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	3.75	н/д	н/д	50%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-33%	-43%	-59%	1	2.6	0.0	0.36
DNSS	Днепропетцесталь	н/д	н/д	н/д	-30%	н/д	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-73%	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-11%	н/д	-66%	15.2	44.2	0.5	0.26
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	н/д	-49%	0.40	0.81	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.8	н/д	н/д	-18%	н/д	2%	0.3	0.9	0.2	3.1
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	53%	н/д	-31%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.8	н/д	н/д	7%	-6%	-39%	3.9	17.6	1.9	1.80
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	0%	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-27%	н/д	-31%	2 721	3 925	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.3	н/д	н/д	1%	3%	61%	2.3	6.1	4.4	6.3
SNEM	Насосэнерго	3.0	н/д	н/д	47%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-23%	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	213%	31%	7%	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%	н/д	247%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	-64%	-73%	-86%	0.3	2.5	0.4	3.5
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-28%	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.4

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 2.3	15.4	-3.4%	-2%	-5%	-20%	1.4	5.7	740	622
AST PW	Astarta	PLN 39.9	205.7	0.0%	-3%	-3%	-28%	36.2	77.5	203	14
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	36	2.6%	-7%	0%	2%	7.6	13.0	353	38
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 148	1 500	-0.3%	0%	2%	-19%	127.5	208.6	2 875	1 145
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.2	25.6	-2.5%	-14%	-6%	-73%	0.9	5.1	347	666
IMC PW	IMC	PLN 8.9	11.4	2.6%	10%	-4%	-31%	7.5	16.9	114	39.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	74	0.4%	2%	8%	-13%	48.0	75.8	88	88
KER PW	Kernel Holding	PLN 26.5	3 170	-2.4%	-8%	-5%	-56%	22.1	62.0	3 050	320
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-7%	-6%	-49%	4.5	12.9	23	11
MHPC LI	MHP	\$ 14.8	265	-0.7%	18%	26%	-18%	11.0	19.1	1 621	127
MLK PW	Milkiland	PLN 6.1	1.9	-0.2%	-20%	-11%	-46%	5.7	14.2	17	5.8
OVO PW	Ovostar	PLN 67	0.04	1.5%	-3%	-4%	-22%	58.5	103.0	31	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	н/д	0.0%	-9%	11%	-61%	7.75	24.00	8	45
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-2%	-1%	-25%	0.5	1.3	115	397
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-7%	-7%	-7%	0.4	0.9	38	179

Мировые индексы и валюты

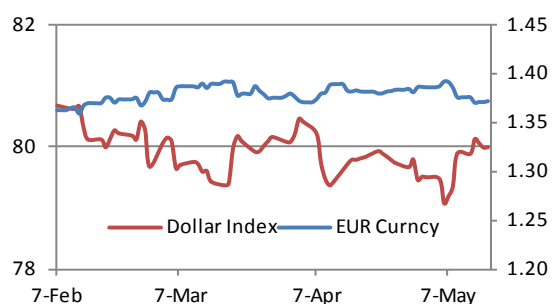
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.86	14.26	1.62	1.56
STOXX-50	Европа	14.18	12.41	0.95	0.92
New Eur Blue Chip	Европа	12.74	11.02	0.81	0.80
Nikkei	Япония	15.92	14.30	0.70	0.68
FTSE	Великобрит	14.05	12.89	1.16	1.13
DAX	Германия	13.44	11.78	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		14.11	12.65	0.88	0.86
MSCI EM		11.14	10.00	0.99	0.93
SHComp	Китай	7.95	6.99	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.06	4.93	0.63	0.61
RTS	Россия	3.04	3.03	0.38	0.37
Bovespa	Бразилия	11.11	9.80	1.12	1.06
WIG	Польша	14.22	12.23	0.85	0.83
Prague	Чехия	14.26	12.23	0.99	0.96
Медиана по развивающимся странам		11.11	9.80	0.85	0.83
PFTS	Украина	4.13	нд	0.28	нд
UX	Украина	3.05	нд	0.28	0.25
Медиана по Украине		3.59		0.28	0.25
Потенциал роста к развит. странам		293%	нд	213%	237%
Потенциал роста к развив. странам		209%	нд	204%	226%

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

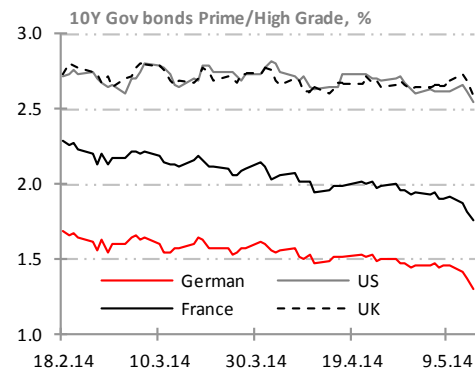
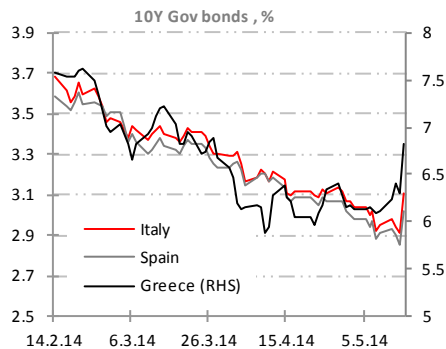
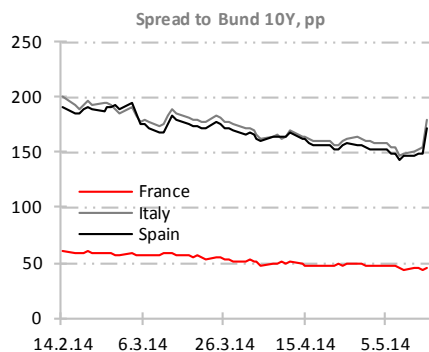
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

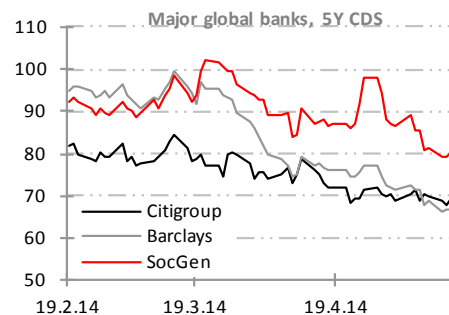
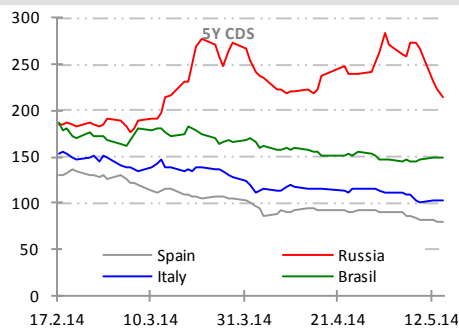
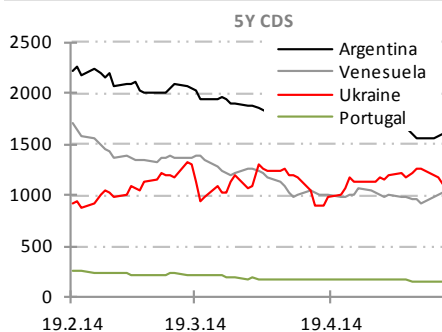
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

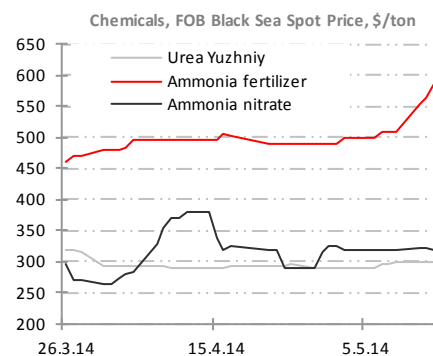
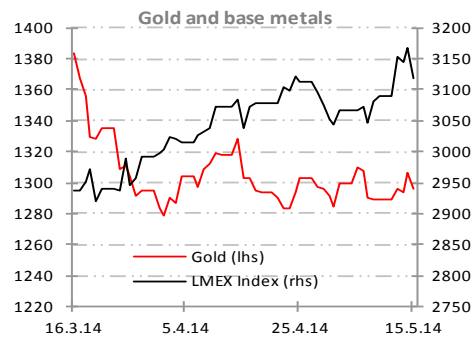
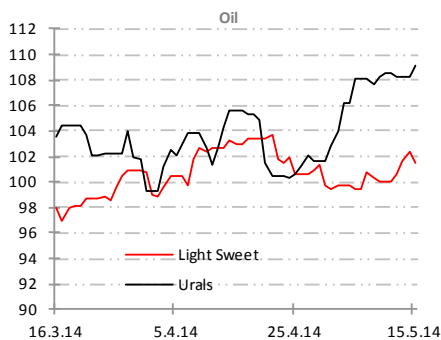
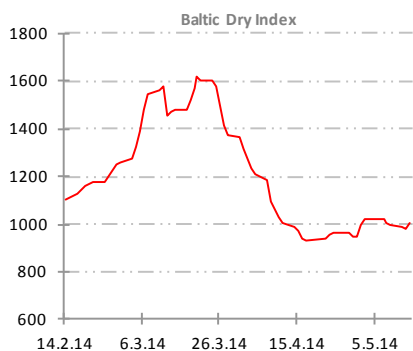
Глобальный долговой рынок



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 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».