



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

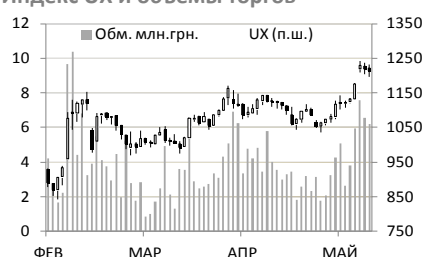
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

29 МАЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.3	0.3	0.3	13.7
S&P 500	США	-0.1	1.4	1.4	14.6
Stoxx-50	Европа	0.1	1.5	1.5	12.8
FTSE	ВБ	0.1	1.1	1.1	13.0
Nikkei	Япония	0.0	2.6	2.6	14.9
MSCI EM	Развив.	0.5	4.3	4.3	9.0
SHComp	Китай	-0.1	1.0	1.0	7.1
RTS	Россия	0.2	12.5	12.5	5.1
WIG	Польша	-0.5	0.6	0.6	12.6
Prague	Чехия	0.5	0.4	0.4	12.6
WIGUkr	Польша	-4.1	0.5	0.5	4.1
PFTS	Украина	0.8	9.6	9.6	n/a
UX	Украина	-0.3	10.1	10.1	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.03	-1.8	4.0	4.0	>100
AVDK	3.20	-1.8	4.4	4.4	neg
AZST	0.79	-1.0	8.6	8.6	neg
BAVL	0.16	0.5	-9.5	-9.5	0.7
CEEN	7.08	1.0	14.0	14.0	4.6
ENMZ	38.8	4.3	8.6	8.6	neg
DOEN	45.76	-3.6	5.1	5.1	1.6
MSICH	2141	0.1	18.7	18.7	1.0
UNAF	258.1	-0.1	5.0	5.0	5.8
USCB	0.17	-4.4	4.2	4.2	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

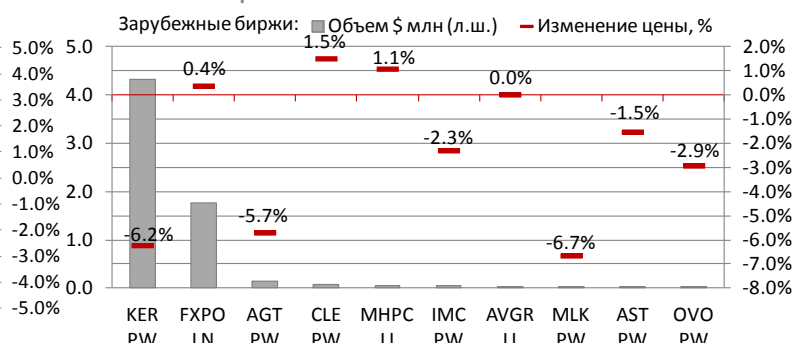
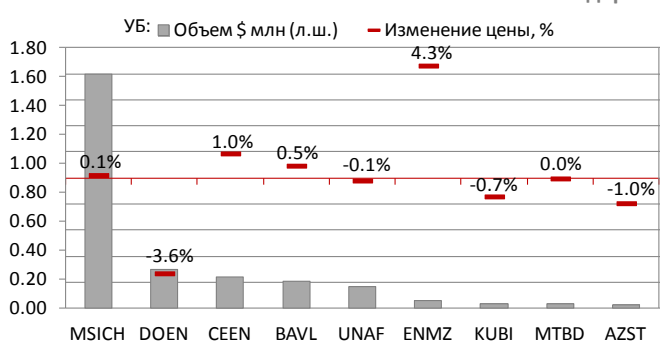
Рынок акций: Индексы снизились после 6-и дней роста

Изменения фондовых индексов Европы не превышали нескольких пунктов и были разнонаправленными. При этом Stoxx 600 опустился на 0,05%. Снижение индекса произошло впервые за шесть торговых сессий. Инвесторы настроены не слишком позитивно, и уверенности в устойчивости недавнего ралли на рынке акций у них нет. В США S&P 500 снизился на 0,1%. Повышение котировок акций телекоммуникационных и энергокомпаний было нивелировано спадом в секторе предприятий розничной торговли. Инвесторы ожидают данных о заявках на пособие по безработице и пересмотра оценки динамики ВВП за 1кв14, которые будут опубликованы сегодня. Согласно прогнозам, экономика США сократилась на 0,5% кв/кв, тогда как предварительная оценка указывала на рост ВВП на 0,1%. В Украине UX снизился на 0,35%. Больше всех подешевели USCB (-4,39%), DOEN (-3,64%). Лучший рост зафиксирован ENMZ (+4,33%), CEEN (+0,96%). Индекс WIG-Ukraine на ВФБ упал на 4,1% на снижении Милкиленда (-6,67%) и Кернела (-6,24%).

Заголовки новостей

- Украина оплатит счета Газпрома только после согласования цены на газ
- Сводный бюджет в апреле сведен с дефицитом 3,3 млрд грн

Лидеры Объемов и Изменения Цен



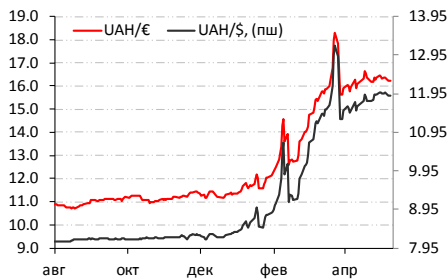
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

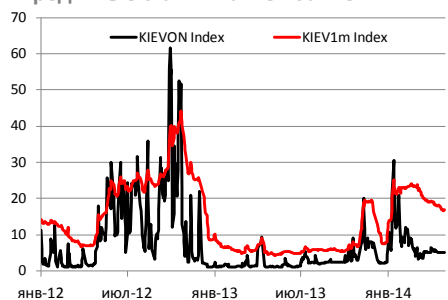
Украина оплатит счета Газпрома только после согласования цены на газ

Интерфакс: Украина готова оплачивать счета Газпрома только после согласования временной цены газа на уровне \$268,5 за 1 тыс. куб. м, которая будет действовать до полного урегулирования спора между сторонами, сообщил министр энергетики Украины Юрий Продан. Премьер-министр Украины Арсений Яценюк выразил надежду, что в газовом вопросе Украине удастся договориться с Россией на справедливых и прозрачных условиях. В противном случае Украина 29 мая намерена подать иск на российский Газпром по поводу необоснованного повышения цены на газ российской стороной. В то же время, РФ рассчитывает на оплату Украиной за газ \$2 млрд до 30 мая и \$500 млн - до 7 июня. В Газпроме заявили, что общий долг Украины за российский газ к 7 июня превысит \$5,2 млрд. Украина в течение мая отбирает максимальные контрактные суточные количества, объем поставки газа в мае составит 3,5 млрд куб. м. газа и цена поставок составит около \$1,7 млрд. Газпром выставил Украине счет по оплате газа за июнь, срок оплаты 2 июня. В том случае, если Украина не перечислит деньги до 10 часов утра 3 июня, во вторник, будет произведено ограничение поставок газа в Украину. Президент РФ Владимир Путин заявил, что если Украина выполнит договоренности, достигнутые на трехсторонних консультациях, то, возможно, переходить на предоплатную систему по газу не придется.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1258	-0.53	-2.59	-24.83
Нефть (L.Sweet)	103	-1.34	3.64	11.3
EUR/USD	1.36	-0.18	-1.98	2.92

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

Экономика и финансы

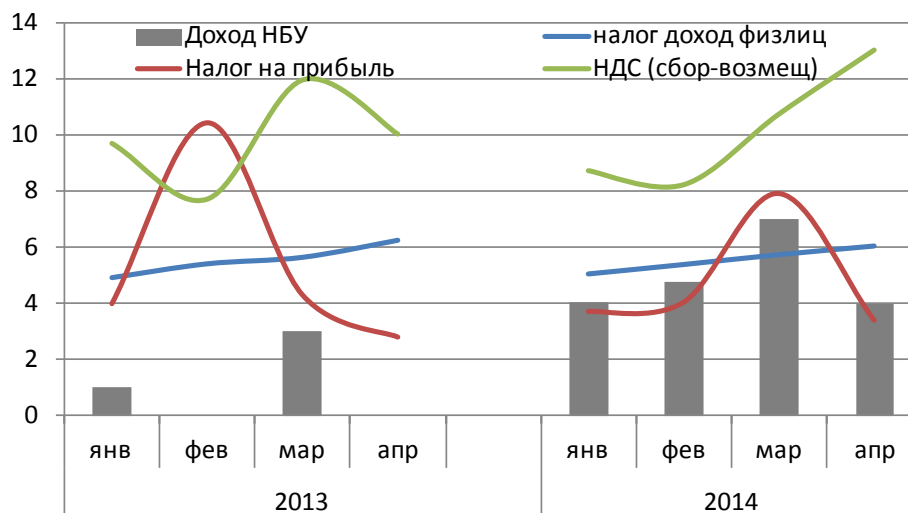
Сводный Бюджет

Сводный бюджет в апреле сведен с дефицитом 3,3 млрд грн

Государственный бюджет Украины в апреле сведен с дефицитом 2,836 млрд грн, после того как в марте – с профицитом 1,184 млрд грн, сообщило Министерство финансов. Сводный бюджет за 4М14г выполнен с дефицитом в сумме 2 857,6 млн грн. против дефицита 18,9 млрд за АППГ. Общая сумма доходов сводного бюджета в 4М14г составила 152,05 млрд грн, что на 10,4% больше г/г. Поступления НДС с произведенных в Украине товаров составили 26,734 млрд грн (-6,1% г/г), тогда как НДС с ввезенных на территорию Украины товаров составили 26,825 млрд (-8% г/г). Налог на прибыль предприятий составил 18,8 млрд грн (-10,7% г/г). Бюджетное возмещение НДС осуществлено в объеме 13,129 млрд грн (-28,9% г/г). При этом НБУ за 4М14г перечислил в госбюджет 19,801 млрд грн, что в 5х больше по сравнению с АППГ. Общая сумма кассовых расходов сводного бюджета Украины за 4М14г составила 154,718 млрд грн, что на 0,9% меньше г/г.

Доходная часть сводного бюджета Украины, млрд.грн

(правительство компенсирует снижение доходов за счет роста поступлений от НБУ)



Источник: Минфин Украины

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен (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	258.1	102	-0.1%	2%	5%	51%	94.1	187.8	93	4.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.16	0.1	-10.6%	-1%	0%	-15%	0.06	0.17	9.0	629
MTBD	Мостобуд	28	18.2	н/д	4%	4%	-21%	9.4	26.9	1.8	1.30
STIR	Стирол	15.4	н/д	н/д	2%	15%	-10%	7.0	15.6	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	128	0.5%	-11%	-10%	6%	0.05	0.14	59	4 035
FORM	Банк Форум	0.7	5	-11.3%	15%	15%	-15%	0.2	1.0	1.2	22.8
USCB	Укрсоцбанк	0.17	2	-4.4%	10%	4%	-7%	0.10	0.25	4	257
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.1	148	1.0%	16%	14%	7%	2.3	7.2	138	273
DNEN	Днепрэнерго	500	н/д	н/д	13%	5%	73%	134.6	402	3.0	0.09
DOEN	Донбассэнерго	45.8	181	-3.6%	-7%	5%	48%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	1.7	0	10.0%	-27%	-24%	28%	0.6	1.7	3.1	25.4
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-22%	-22%	-64%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	143	1	2.8%	2%	7%	26%	62.5	127.0	2.4	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	-3%	-3%	101%	0.6	1.3	0.6	5.2
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	17	-1.0%	12%	9%	-10%	0.3	0.9	13	204
ALMK	Алчевский МК	0.03	5	-1.8%	1%	4%	-48%	0.01	0.06	11	3 407
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	39	35	4.3%	8%	9%	-23%	19.6	49.0	9	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	0.2	-17.8%	-27%	-10%	-48%	0.05	0.18	4.2	305
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	1.9	-1.8%	-2%	-3%	9%	0.3	0.8	4.6	70
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	8%	15%	1%	0.1	0.3	0.8	34.0
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	н/д	н/д	-3%	-3%	-25%	4.3	9.4	0.5	0.5
PGOK	Полтавский ГОК	14.4	0.1	6.6%	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	4.6	-1.7%	0%	4%	-19%	4.8	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.50	1.9	-22.8%	-11%	-11%	-31%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	н/д	н/д	2%	2%	-12%	0.3	1.2	1.5	19.9
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	6	-1.8%	2%	4%	-32%	1.0	4.7	14	52
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	0.1	13.1%	12%	66%	-63%	0.03	0.16	0.6	117
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	8	-1.3%	-17%	-1%	-24%	0.4	0.6	2	40
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	16.5	2.9	0.5%	-7%	-7%	-53%	6.9	28.4	4	2.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	2.0	-4.1%	-12%	-8%	-40%	0.9	2.2	1.8	14
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	н/д	72%	72%	186%	0.02	0.07	0.9	136
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.1	0.9%	3%	6%	-8%	0.01	0.08	0.6	174
MSICH	Мотор Сич	2 141	1 091	0.1%	16%	19%	-31%	1 115	2 495	164	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	8%	8%	-60%	0.0	0.3	2.6	330.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	н/д	н/д	-29%	-20%	-13%	1.7	4.0	0.20	0.65
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.3	-7.4%	-16%	-9%	-43%	0.6	1.7	1	11

Динамика украинских акций

Рынок котировок

Изменения цен (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	Азовобщешмаш	3.75	н/д	н/д	58%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	-14%	-3%	1	2.6	0.0	0.36
DNSS	Днепропетросталь	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	6%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	н/д	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-65%	15.2	23.6	0.5	0.26
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	н/д	н/д	-49%	0.40	0.45	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	140%	61%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	н/д	н/д	2%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.8	н/д	н/д	0%	-6%	-39%	3.9	17.6	1.7	1.67
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	н/д	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	н/д	н/д	-31%	2 721	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	3.8	-0.7%	8%	13%	76%	2.3	6.1	3.7	5.3
SNEM	Насосэнергошмаш	1.5	0.1	-50.0%	-26%	-26%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	н/д	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	45%	19%	-4%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	н/д	н/д	51%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	50%	50%	-24%	0.3	2.5	0.6	5.7
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.4

Зарубежные биржи

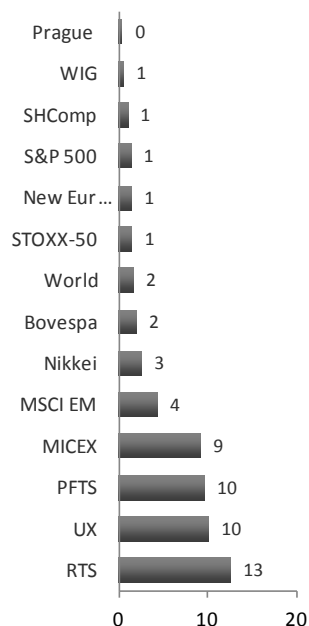
Изменения цен (в USD)

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	149.5	-5.7%	11%	10%	-12%	1.4	5.7	526	481
AST PW	Astarta	PLN 44.8	19.8	-1.5%	12%	9%	-22%	36.2	77.5	176	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	36	0.0%	2%	0%	-5%	7.6	13.0	292	32
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	1 764	0.4%	-7%	-5%	-21%	127.5	208.6	2 459	1 011
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.4	74.1	1.5%	5%	8%	-65%	0.9	4.2	213	410
IMC PW	IMC	PLN 9.7	45.6	-2.3%	6%	4%	-21%	7.5	16.9	84	29.8
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	4	-0.6%	9%	9%	1%	48.0	75.8	82	83
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.5	4 311	-6.2%	-5%	-2%	-53%	22.1	59.8	3 065	332
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-8%	-6%	-47%	4.5	12.9	15	7
MHPC LI	MHP	\$ 14.2	58	1.1%	19%	21%	-23%	11.0	19.1	1 370	109
MLK PW	Milkiland	PLN 6.3	29.4	-6.7%	-10%	-9%	-39%	5.1	14.2	12	5.1
OVO PW	Ovostar	PLN 66	6.01	-2.9%	-4%	-6%	-23%	58.5	103.0	25	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	0	0.0%	-1%	11%	-61%	7.75	23.00	6	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-2%	-1%	-31%	0.5	1.3	69	241
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-7%	-7%	-11%	0.4	0.9	16	88

Мировые индексы и валюты

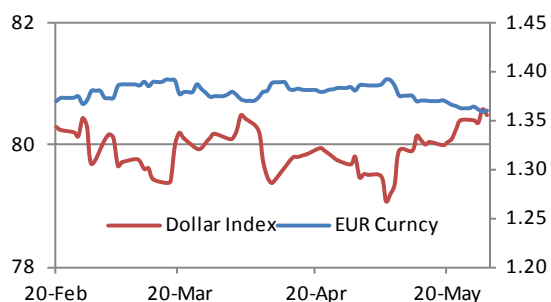
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.19	14.57	1.65	1.59
STOXX-50	Европа	14.62	12.81	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.38	11.55	0.85	0.84
Nikkei	Япония	16.64	14.92	0.73	0.70
FTSE	Великобритания	14.12	12.98	1.14	1.12
DAX	Германия	13.81	12.16	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.37	12.89	0.91	0.89
MSCI EM		13.75	9.03	1.01	0.95
SHComp	Китай	8.05	7.09	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.23	5.10	0.69	0.67
RTS	Россия	5.22	5.09	0.69	0.66
Bovespa	Бразилия	10.86	9.63	1.10	1.03
WIG	Польша	14.79	12.62	0.87	0.85
Prague	Чехия	14.53	12.56	1.04	1.00
Медиана по развивающимся странам		10.86	9.03	0.87	0.85
PFTS	Украина	5.02	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.81	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.42		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		165%	нд	355%	294%
Потенциал роста к развив. странам		100%	нд	337%	275%

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

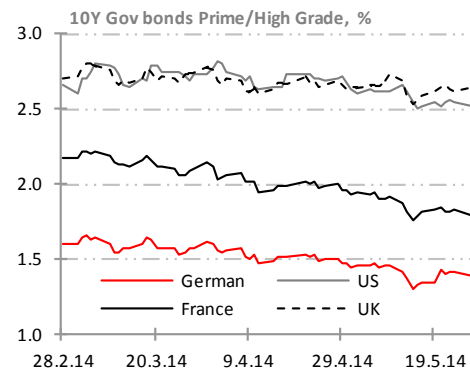
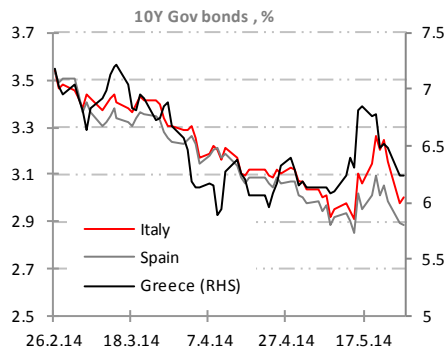
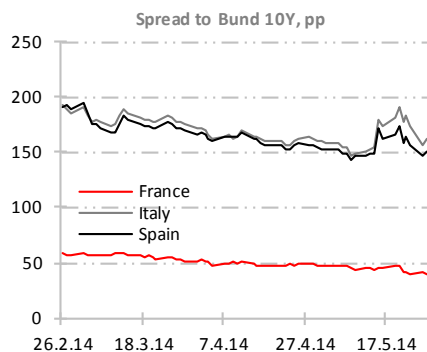
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

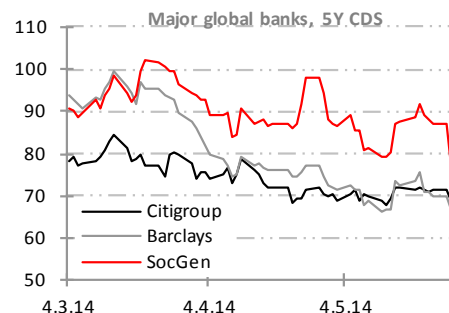
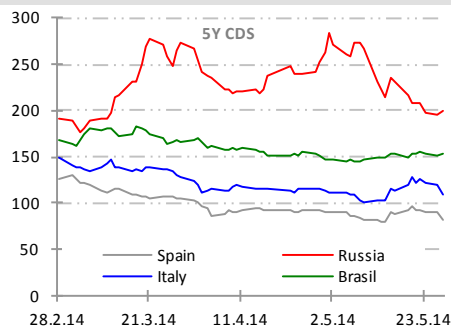
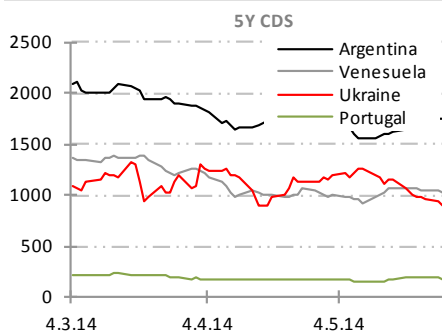
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

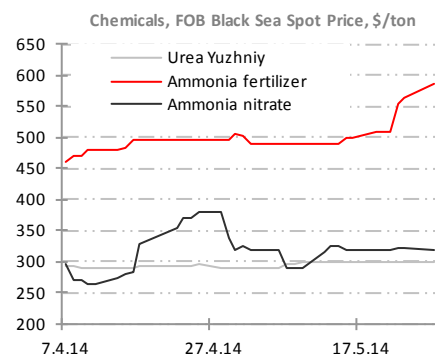
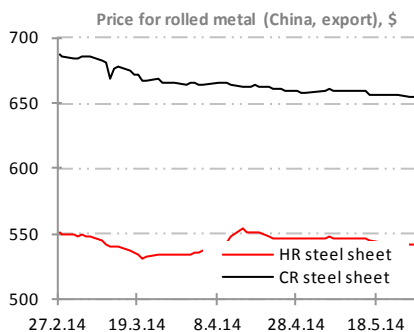
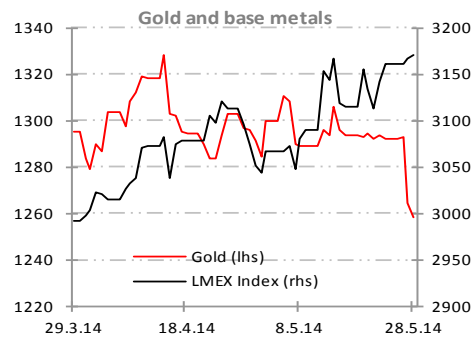
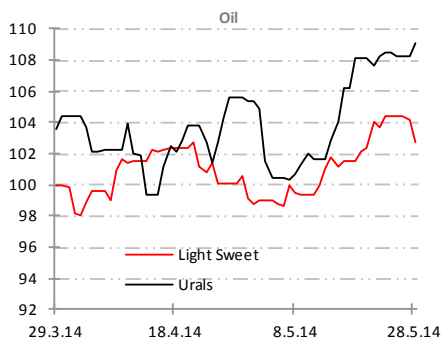
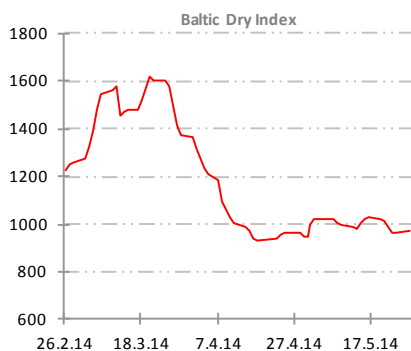
Глобальный долговой рынок



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».