



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

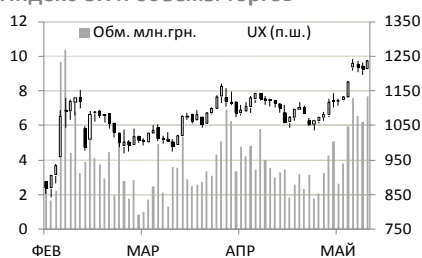
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

30 МАЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	0.7	0.7	13.8
S&P 500	США	0.5	1.9	1.9	14.6
Stoxx-50	Европа	0.0	1.4	1.4	12.8
FTSE	ВБ	0.3	1.3	1.3	13.0
Nikkei	Япония	-0.4	2.2	2.2	14.8
MSCI EM	Развив.	0.0	4.4	4.4	10.2
SHComp	Китай	0.1	0.8	0.8	7.1
RTS	Россия	1.1	13.8	13.8	5.2
WIG	Польша	0.7	1.3	1.3	12.7
Prague	Чехия	0.2	0.6	0.6	12.6
WIGUkr	Польша	-0.3	0.2	0.2	4.1
PFTS	Украина	0.1	9.8	9.8	n/a
UX	Украина	1.9	12.1	12.1	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена	EV/			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.04	6.6	11.5	11.5	>100
AVDK	3.29	2.8	7.9	7.9	neg
AZST	0.79	0.4	9.6	9.6	neg
BAVL	0.16	-0.4	-9.5	-9.5	0.7
CEEN	7.24	1.7	17.1	17.1	4.7
ENMZ	43.8	12.9	23.2	23.2	neg
DOEN	45.33	-0.8	4.7	4.7	1.6
MSICH	2205	3.0	23.0	23.0	1.1
UNAF	267.0	3.7	9.2	9.2	6.0
USCB	0.17	1.3	6.1	6.1	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

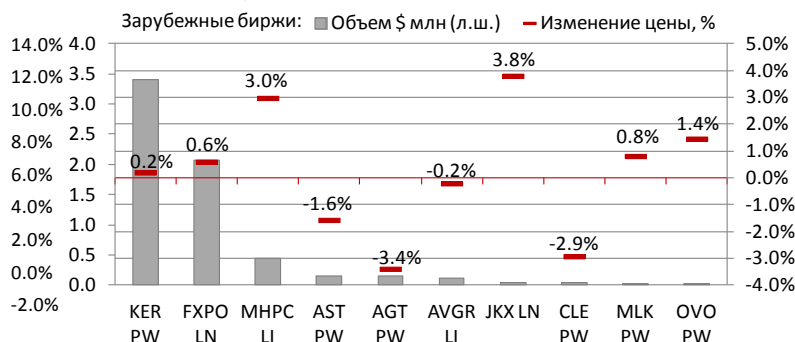
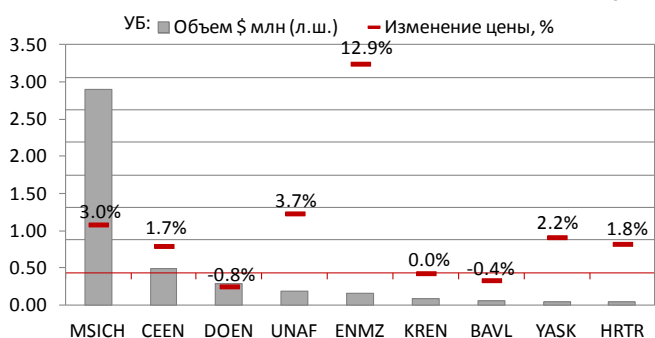
Рынок акций: UX (+1,88%) возобновил рост

Изменения фондовых индексов Европы были незначительными. Stoxx 600 поднялся на 0,06%. По этой причине активность торговли находилась на очень низком уровне. Американские акции возобновили рост после незначительного снижения в предыдущий день. S&P 500 вырос на 0,54%. Позитивный настрой инвесторам принесли новости о сделках M&A, а также ожидания роста ВВП после спада в 1кв14г. Экономика США сократилась на 1% кв/кв. Кроме того, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе снизилось на 27 тыс. - до 300 тыс. Украинский UX (+1,88%) возобновил рост после двух дней бокового тренда. В тройку лидеров роста вошли ENMZ (+12,86%), ALMK (+6,57%) и UNAF (+3,67%). Снизились лишь DOEN (-0,81%) и BAVL (-0,43%). Индекс WIG-Ukraine просел на 0,33%. Несмотря на убыток Кернела в 3К14ФГ в сумме \$29 млн, мы нейтрально оцениваем его результаты. Рентабельность EBITDA компании без учета негативного эффекта девальвации гривны значительно выросла в обоих основных сегментах - производстве подсолнечного масла и экспорте зерна.

Заголовки новостей

- Третий раунд переговоров РФ-ЕС-Украина состоится сегодня
- Кернел получил \$29 млн чистого убытка в 3К14ФГ из-за девальвации гривны

Лидеры Объемов и Изменения Цен



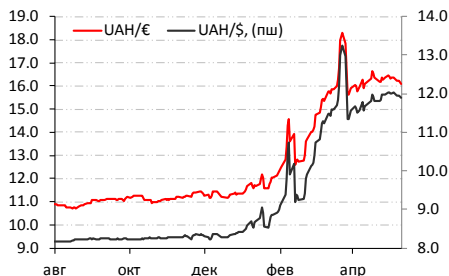
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

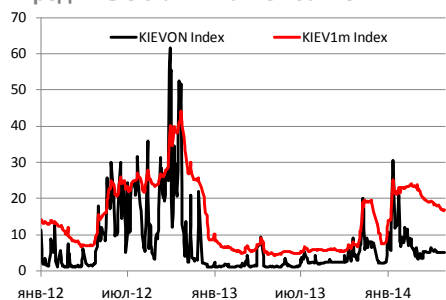
Третий раунд переговоров РФ-ЕС-Украина состоится сегодня

Интерфакс: Третий раунд переговоров Россия-Евросоюз-Украина по газовому вопросу состоится, как и планировалось, 30 мая в Берлине. По итогам предыдущей встречи, РФ сообщила условия платежа в размере \$2,5 млрд. В частности, \$2 млрд - долг по состоянию на конец марта - Нафтогаз Украины должен оплатить до конца текущей недели, еще \$500 млн он должен оплатить за поставки в мае к 7 июня. В то же время, согласно заявлениям Украины об оплате долгов в нем не было не слова. Министр энергетики и угольной промышленности Украины Юрий Продан сообщил, что пакетное предложение Украины принято не было, а было одобрено предложение Еврокомиссии взять паузу. Вчера Ю.Продан заявил, что Украина готова оплачивать счета российского Газпрома только после согласования временной цены газа на уровне \$268,5 за 1 тыс. кубометров, которая будет действовать до полного урегулирования спора между сторонами.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1256	-0.20	-2.79	-24.99
Нефть (L.Sweet)	104	0.84	4.51	12.3
EUR/USD	1.36	0.13	-1.85	3.04

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

Компании и рынки

Продукты питания

[KER PW, Покупать, \$14.6]

Кернел получил \$29 млн чистого убытка в 3К14ФГ из-за девальвации гривны

Кернел Холдинг, крупнейший украинский производитель подсолнечного масла, опубликовал финансовые результаты за третий квартал 2014 финансового года, заканчивающегося 30 июня. Выручка выросла на 13% г/г до \$675 млн за счет высоких объемов продаж на экспорт подсолнечного масла и зерновых. EBITDA снизилась на 32% г/г до \$30 млн, в основном за счет операционных убытков в \$45 млн, вызванных девальвацией гривны. Чистый убыток составил \$29 млн, в том числе неопределенный убыток от курсовой разницы \$19 млн. По итогам девяти месяцев, чистый убыток составил \$77 млн. Компания снизила свой прогноз по EBITDA на 2014ФГ до \$170 млн с учетом негативного эффекта от девальвации гривны.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций компании. Несмотря на снижение EBITDA в абсолютном измерении, без учета негативного эффекта девальвации гривны рентабельность EBITDA значительно выросла в обоих основных сегментах. В сегменте подсолнечного масла она увеличилась до 16,2% с 12% в январе-марте прошлого года, а в зерновом подскочила до 5,3% с 2,5%, что даже выше наших прогнозов. Общий эффект девальвации на показатель чистой прибыли в 3К14ФГ составил \$64 млн, т.е. без его учета компания зафиксировала прибыль в \$35 млн. Мы ожидаем, что в текущем квартале, как и в следующем финансовом году, негативный эффект девальвации гривны на показатели компании будет минимальным, а наши прогнозы повышения рентабельности оправдаются. Мы сохраняем нашу целевую цену для акций Кернела на уровне \$14.6/акция с рекомендацией ПОКУПАТЬ.

Основные финансовые результаты в 3К2014ФГ, \$ млн

	3к14	2к14	3к13	к/к	г/г	9М14ФГ	9М13ФГ	г/г
Чистая выручка	675	725	598	-7%	13%	1813	2066	-12%
EBITDA	30	58	44	-48%	-32%	91	203	-55%
Рентабельность EBITDA	4%	8%	7%	-4пп	-3пп	5%	10%	-5пп
Чистая прибыль/убыток	-29	-13	-5	нд	нд	-77	64	нд
Чистая рентабельность	-4%	-2%	-1%	-2пп	-3пп	-4%	3%	-7пп
Чистый долг	910	1011	938	-10%	-3%	910	938	-3%

Источник: данные компании

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	267.0	125	3.7%	8%	9%	58%	94.1	187.8	93	4.6
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.17	0.1	-0.2%	6%	3%	-13%	0.06	0.17	8.9	619
MTBD	Мостобуд	28	н/д	н/д	4%	4%	-15%	9.4	26.9	1.7	1.28
STIR	Стирол	16.9	0.3	9.6%	17%	26%	-2%	7.0	15.6	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	37	-0.4%	-11%	-9%	6%	0.05	0.14	58	3 985
FORM	Банк Форум	0.7	1	0.1%	16%	16%	-16%	0.2	1.0	1.2	22.7
USCB	Укрсоцбанк	0.17	6	1.3%	12%	6%	-6%	0.10	0.25	4	260
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.2	333	1.7%	17%	17%	11%	2.3	7.2	140	276
DNEN	Днепрэнерго	500	н/д	н/д	5%	5%	74%	134.6	402	3.0	0.09
DOEN	Донбассэнерго	45.3	197	-0.8%	1%	5%	48%	13.5	37.5	45	12
KREN	Крымэнерго	1.7	63	н/д	-49%	-48%	-9%	0.6	1.7	3.5	30.1
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-22%	-22%	-64%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	143	1	1.1%	1%	7%	20%	62.5	127.0	2.4	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	1.0	-0.3%	-3%	-3%	107%	0.6	1.3	0.6	5.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	20	0.4%	11%	10%	-11%	0.3	0.9	13	203
ALMK	Алчевский МК	0.04	13	6.6%	7%	11%	-44%	0.01	0.06	11	3 422
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	44	108	12.9%	23%	23%	-13%	19.6	49.0	10	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	11.6	н/д	-9%	-10%	-49%	0.05	0.18	4.3	316
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	28.8	1.8%	1%	-1%	11%	0.3	0.8	5.0	75
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	22%	15%	1%	0.1	0.3	0.8	33.4
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	н/д	н/д	-3%	-3%	-26%	4.3	9.4	0.5	0.5
PGOK	Полтавский ГОК	14.4	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	0.1	1.1%	2%	4%	-19%	4.8	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.6	19.8%	-2%	7%	-18%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	15	н/д	2%	2%	-21%	0.3	1.2	1.5	19.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	13	2.8%	6%	8%	-29%	1.0	4.7	14	51
ALKZ	Алчевсккокс	0.07	н/д	н/д	12%	66%	-63%	0.03	0.16	0.6	115
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	34	2.2%	-14%	2%	-19%	0.4	0.6	2	43
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	16.6	5.5	0.6%	-6%	-6%	-52%	6.9	28.4	4	2.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.5	1.0	2.6%	-9%	-5%	-38%	0.9	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.10	1.4	1.3%	75%	75%	137%	0.02	0.07	0.9	137
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.7	4.3%	35%	11%	-6%	0.01	0.08	0.6	174
MSICH	Мотор Сич	2 205	1 964	3.0%	21%	23%	-28%	1 115	2 495	163	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	6.3	24.5%	45%	29%	-49%	0.0	0.3	2.7	337.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	0.1	10.7%	-15%	-8%	-1%	1.7	4.0	0.20	0.64
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	2.0	7.3%	15%	-2%	-38%	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	1.6
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	-14%	-15%	1	2.6	0.0	0.35
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	61%	61%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.43	0.0	10.3%	8%	8%	10%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	14.0	0.1	12.0%	30%	23%	-20%	3.9	17.6	1.7	1.65
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	7.1	10.8	2.0%	11%	16%	81%	2.3	6.1	3.8	5.5
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-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	94
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	5.6
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.3

Зарубежные биржи

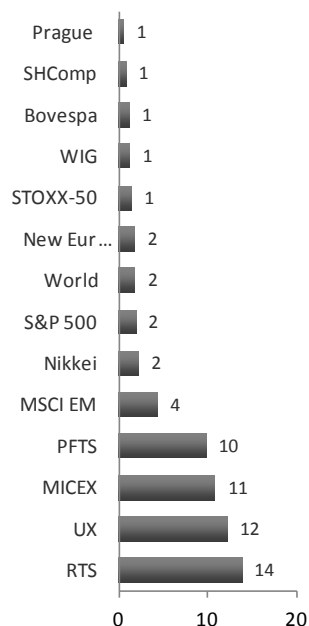
Изменения цен (в USD)

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	147.5	-3.4%	5%	6%	-14%	1.4	5.7	520	476
AST PW	Astarta	PLN 44.0	161.7	-1.6%	11%	7%	-23%	36.2	77.5	175	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	123	-0.2%	0%	0%	-5%	7.6	13.0	289	32
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 139	2 068	0.6%	-6%	-5%	-19%	127.5	208.6	2 453	1 009
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	34.6	-2.9%	-2%	5%	-62%	0.9	4.2	210	405
IMC PW	IMC	PLN 9.7	3.5	-0.3%	2%	4%	-19%	7.5	16.9	82	29.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 62	38	3.8%	13%	13%	9%	48.0	75.8	81	82
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.6	3 407	0.2%	-2%	-2%	-54%	22.1	59.8	3 070	333
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-8%	-6%	-46%	4.5	12.9	14	7
MHPC LI	MHP	\$ 14.6	437	3.0%	22%	24%	-21%	11.0	19.1	1 355	108
MLK PW	Milkiland	PLN 6.4	21.8	0.8%	-8%	-8%	-38%	5.1	14.2	12	5.2
OVO PW	Ovostar	PLN 67	6.88	1.4%	-3%	-4%	-21%	58.5	103.0	24	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.4	н/д	5.6%	7%	17%	-58%	7.75	22.50	6	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-4%	-1%	-30%	0.5	1.3	68	237
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-9%	-7%	-17%	0.4	0.9	16	86

Мировые индексы и валюты

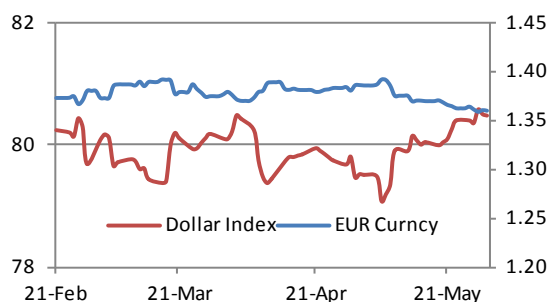
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.28	14.65	1.66	1.60
STOXX-50	Европа	14.57	12.80	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.42	11.58	0.85	0.84
Nikkei	Япония	16.58	14.85	0.72	0.70
FTSE	Великобритания	14.12	13.00	1.14	1.12
DAX	Германия	13.80	12.15	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.35	12.90	0.91	0.89
MSCI EM		11.33	10.20	1.01	0.95
SHComp	Китай	8.04	7.08	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.31	5.17	0.67	0.65
RTS	Россия	5.29	5.16	0.67	0.65
Bovespa	Бразилия	10.77	9.55	1.09	1.02
WIG	Польша	14.91	12.71	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.56	12.59	1.04	1.00
Медиана по развивающимся странам		10.77	9.55	0.88	0.85
PFTS	Украина	5.03	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.91	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.47		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		162%	нд	353%	288%
Потенциал роста к развив. странам		97%	нд	336%	272%

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

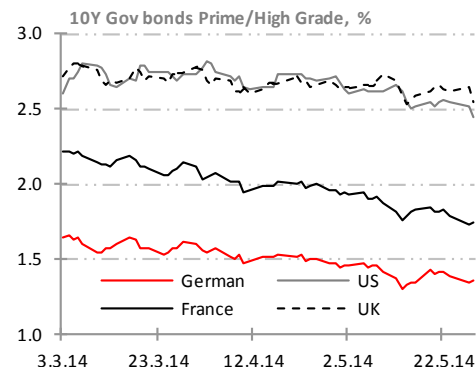
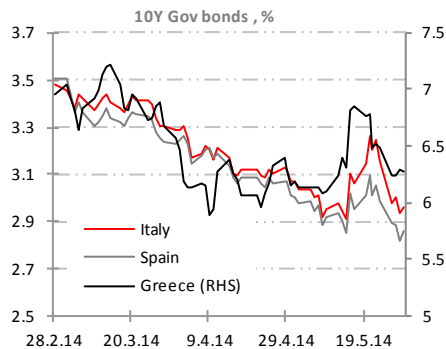
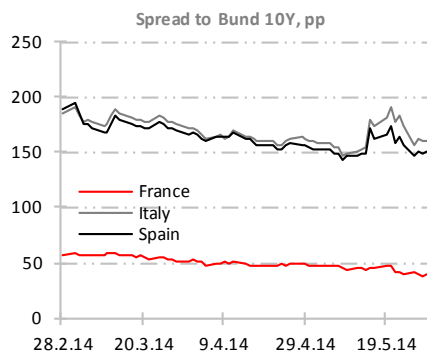
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

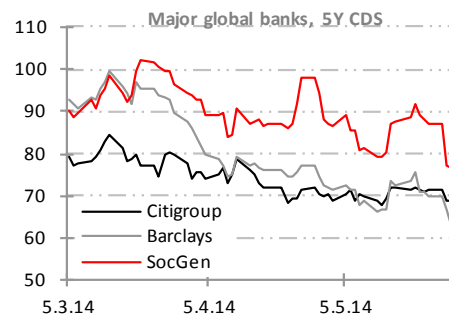
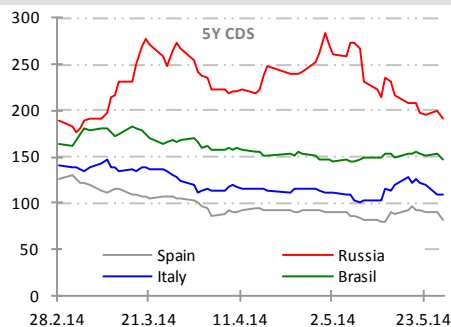
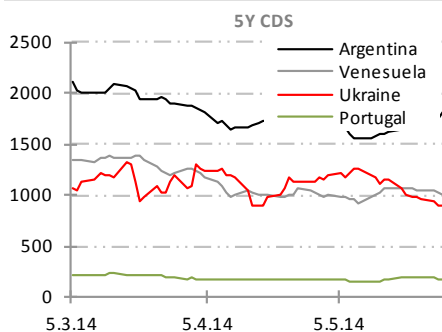
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

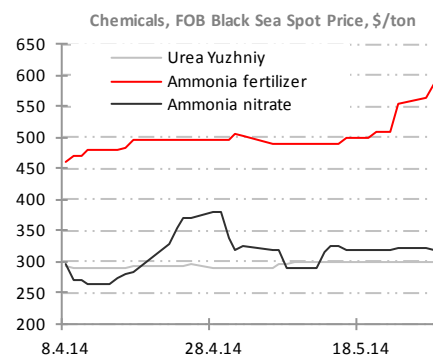
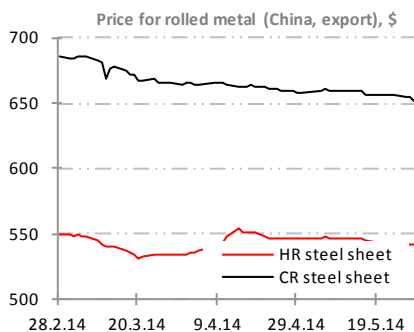
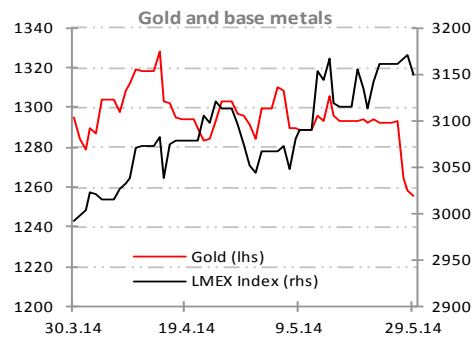
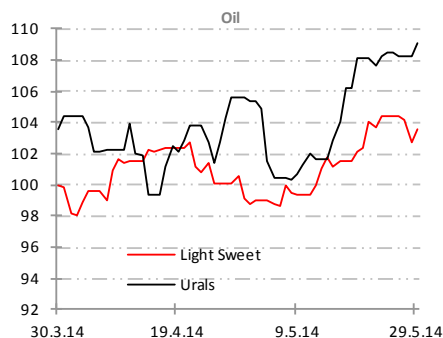
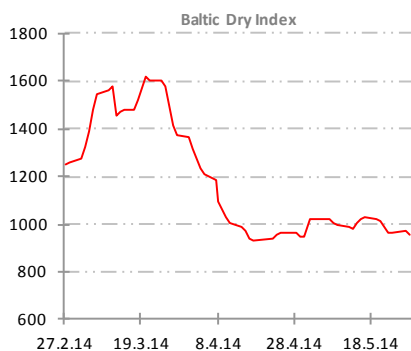
Глобальный долговой рынок



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

lysuk@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».