



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

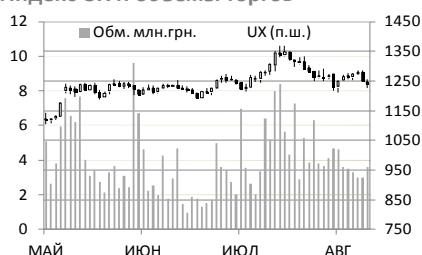
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

26 АВГУСТА 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	3.1	3.1	14.0
S&P 500	США	0.5	3.5	3.5	15.1
Stoxx-50	Европа	2.2	1.6	1.6	12.6
FTSE	ВБ	0.0	0.7	0.7	13.0
Nikkei	Япония	-0.5	-0.6	-0.6	15.6
MSCI EM	Развив.	0.2	1.8	1.8	10.8
SHComp	Китай	-0.7	0.5	0.5	7.8
RTS	Россия	0.6	3.9	3.9	5.1
WIG	Польша	0.4	4.6	4.6	12.9
Prague	Чехия	0.9	4.0	4.0	13.2
WIGUkr	Польша	-0.5	-1.9	-1.9	4.1
PFTS	Украина	0.0	-5.4	-5.4	3.8
UX	Украина	-0.8	-6.2	-6.2	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена	EV/			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.03	-1.5	-15.6	-15.6	>100
AVDK	2.96	-1.5	-16.3	-16.3	neg
AZST	0.87	0.9	-9.8	-9.8	neg
BAVL	0.14	-1.3	-13.7	-13.7	0.6
CEEN	7.94	-1.2	-11.5	-11.5	5.1
ENMZ	38.7	-0.1	-20.8	-20.8	neg
DOEN	38.09	0.4	-14.2	-14.2	1.4
MSICH	2340	-3.1	-22.6	-22.6	1.2
UNAF	315.1	1.0	-11.1	-11.1	7.1
USCB	0.17	0.0	-11.9	-11.9	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

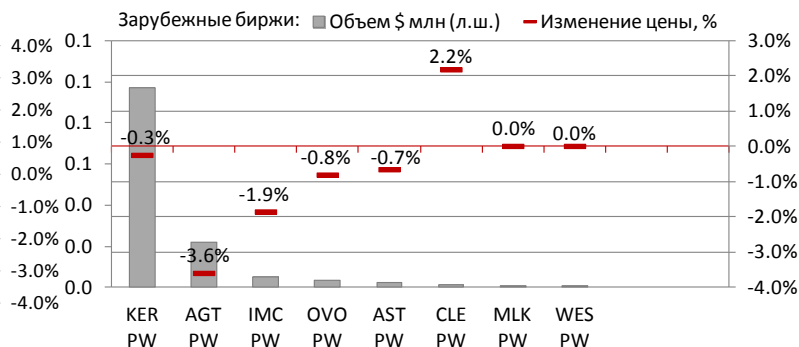
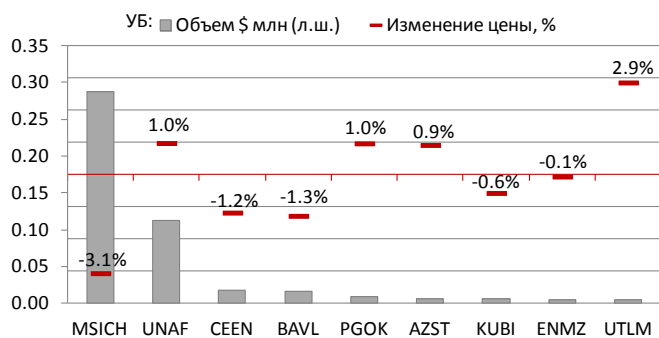
Ведущие индексы выросли на заявлениях главы ЕЦБ

Европейские индексы выросли, продолжив двухнедельное ралли. Участники рынка позитивно восприняли сигналы ЕЦБ о возможном количественном смягчении QE в еврозоне. Stoxx Europe 600 поднялся на 1,1%. М.Драги на симпозиуме в США заявил, что ЕЦБ готов дополнительно скорректировать позицию в области денежно-кредитной политики. В США S&P 500 вырос на 0,48%. Все десять основных отраслевых групп индекса выросли. Украинский индекс в пятницу снизился на 0,81% на фоне сохранения нестабильности на востоке Украины. Лидерами падения были MSICH (-3,05%), AVDK (-1,5%).

Заголовки новостей

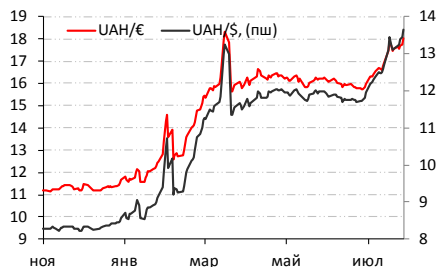
- Порошенко сегодня примет участие во встрече в Минске
- Досрочные выборы ВР состоятся 26 октября 2014 года
- Fitch снизило рейтинг Украины в нацвалюте с В- до CCC
- Енакиевский метзавод получил значительные повреждения

Лидеры Объемов и Изменения Цен

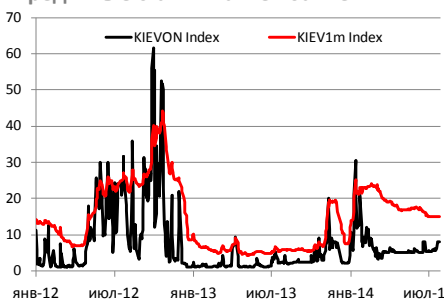


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1277	-0.25	-0.44	-23.71
Нефть (L.Sweet)	93	-0.32	-4.08	1.7
EUR/USD	1.32	-0.32	-1.40	-0.07

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

Экономика и финансы

Порошенко сегодня примет участие во встрече в Минске

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко сегодня посетит Минск, где примет участие во встрече высокого уровня Украина-Европейский Союз-Евразийская тройка. В ходе переговоров будут обсуждаться вопросы, связанные с выполнением Соглашения об ассоциации между Украиной и ЕС, энергетической безопасности, а также стабилизации ситуации на Донбассе. Украина, Россия, Беларусь и Казахстан будут представлены на уровне президентов, от ЕС примут участие трое членов Европейской Комиссии. Что касается двусторонних встреч, то ожидается, П.Порошенко проведет переговоры с президентом Беларуси Александром Лукашенко.

Досрочные выборы ВР состоятся 26 октября 2014 года

Досрочные парламентские выборы состоятся 26 октября 2014 года, заявил президент Украины Петр Порошенко. В то же время он подчеркнул, что депутаты будут работать до избрания нового парламента. Им необходимо в сентябре ратифицировать Соглашение об ассоциации с ЕС. Срок, в течение которого в парламенте могли создать новую коалицию депутатских фракций после распада предыдущей, истек в воскресенье, 24 августа 2014 года. Таким образом, президент Украины получил право объявить о досрочном прекращении полномочий Верховной Рады Украины VII созыва. Согласно Конституции Украины, президент имеет право досрочно прекратить полномочия Верховной Рады, если на протяжении месяца после прекращения деятельности коалиции депутатских фракций парламенте не была сформирована новая.

Fitch снизило рейтинг Украины в нацвалюте с В- до CCC

Рейтинговое агентство Fitch снизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Украины в национальной валюте с В- до CCC, или чрезвычайно спекулятивного уровня, при этом РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне CCC. Потолок странового рейтинга Украины оставлен на уровне CCC, краткосрочный рейтинг в иностранной валюте - С. Снижение рейтинга отражает влияние продолжающихся в стране процессов политической трансформации, борьбы с сепаратистами, негативное воздействие нестабильности на востоке Украины и споров с Россией на экономику. По оценкам Fitch, реальный ВВП Украины сократится на 6,5% в 2014 году, что намного хуже февральского прогноза агентства. В 2015-2016 годах рост экономики будет нулевым. Fitch отмечает падение экспорта из Украины в Россию в I полугодии на 24% и риск энергетического дефицита. Рейтинги Украины также учитывают ослабление нацвалюты и ухудшение качества активов банковской системы.

Новости и Аналитика

Металлургия

ENMZ

Компании и рынки

Енакиевский метзавод получил значительные повреждения

Енакиевский металлургический завод в результате артобстрела получил значительные повреждения. Из строя выведены известково-обжиговой и огнеупорный цеха, нанесен большой ущерб конвертерному и энергоцеху, а также управлению железнодорожного транспорта. По предварительной оценке, известково-обжиговой и огнеупорный цеха потребуют капремонта. В конвертерном цехе серьезно поврежден блок водоподготовки МНЛЗ (машина непрерывного литья заготовок). Также пострадали здания и сооружения вспомогательных цехов (складские и бытовые помещения).

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	315.1	67	1.0%	-6%	-11%	66%	36.5	252.1	196	8.9
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-21%	-19%	-42%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.17	2.6	2.9%	-15%	-9%	-31%	0.06	0.17	5.3	415
MTBD	Мостобуд	23	0.0	н/д	32%	36%	-21%	9.1	27.8	0.7	0.38
STIR	Стирол	12.5	н/д	н/д	5%	6%	-17%	4.3	15.0	5	4.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	9	-1.3%	-16%	-14%	-15%	0.05	0.14	215	2 658
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	17%	-1%	-76%	0.0	0.9	0.8	34.7
USCB	Укрсоцбанк	0.17	н/д	н/д	-15%	-12%	-21%	0.06	0.25	15	1 127
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.9	10	-1.2%	-12%	-12%	-7%	2.0	7.2	400	640
DNEN	Днепрэнерго	415	0.3	н/д	-19%	-9%	19%	75.6	402	5.5	0.17
DOEN	Донбассэнерго	38.1	2	0.4%	-17%	-14%	-7%	7.4	37.5	66	21
KREN	Крымэнерго	2.0	3	6.7%	-7%	-6%	40%	0.4	1.7	10.4	99.5
DNON	Днепроблэнерго	75.0	н/д	н/д	32%	36%	-25%	13.5	122.2	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	138	н/д	н/д	-17%	-14%	-2%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	0.6	-1.1%	-8%	-5%	53%	0.4	1.3	1.1	12.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	3	0.9%	-12%	-10%	-15%	0.2	0.9	18	294
ALMK	Алчевский МК	0.03	2	-1.5%	-17%	-16%	-48%	0.01	0.06	34	11 293
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	39	3	-0.1%	-22%	-21%	-31%	11.5	47.9	36	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	0.0	н/д	-37%	-30%	-51%	0.05	0.17	3.5	310
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.6	н/д	н/д	-22%	-22%	-41%	0.3	0.8	2.2	39
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-32%	-32%	-3%	0.1	0.3	0.0	0.1
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.5	н/д	н/д	-18%	-7%	-38%	2.7	9.4	2.3	4.1
PGOK	Полтавский ГОК	15.8	5.7	1.0%	н/д	н/д	-16%	6.0	9.8	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	-9%	-5%	-36%	3.1	9.8	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.57	н/д	н/д	-23%	-16%	-26%	0.1	0.6	0.4	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	н/д	н/д	-30%	-15%	-31%	0.3	1.2	2.7	32.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	0	-1.5%	-17%	-16%	-45%	1.0	4.7	30	112
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	6%	9%	-45%	0.03	0.12	0.1	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	2	12.1%	-17%	-18%	-30%	0.2	0.6	7	121
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	16.8	0.2	0.9%	-24%	-18%	-56%	6.7	25.4	16	11.4
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	1.5	14.1%	-22%	-19%	-54%	0.6	2.2	1.5	13
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-18%	-14%	81%	0.02	0.07	0.8	99
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	н/д	н/д	-19%	-13%	-23%	0.01	0.06	0.7	153
MSICH	Мотор Сич	2 340	169	-3.1%	-24%	-23%	-20%	935	2 041	807	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.2	11.9%	-2%	-24%	-39%	0.0	0.3	5.6	585.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-41%	-22%	-17%	1.5	4.1	0.36	1.61
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.9	н/д	н/д	-22%	-22%	-59%	0.4	1.7	1	13

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	1.57	н/д	н/д	-58%	-32%	-87%	0.93	7.62	0.6	3.4
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-17%	36%	-49%	0	2.6	0.0	0.29
DNSS	Днепропетцсталь	250	н/д	н/д	-63%	-55%	-84%	147	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-86%	-72%	-99%	0.0	1.7	0.2	27.2
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-12%	-9%	-26%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашпецсталь	0.3	н/д	н/д	-54%	-12%	-59%	0.18	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	2.0	0.9	14.9%	46%	4%	27%	0.3	1.2	0.3	3.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-40%	-38%	-55%	0.18	0.44	0.3	10
KIEN	Киевэнерго	13.5	0.2	-19.6%	-30%	11%	25%	3.8	12.0	0.6	0.79
KSOD	Крым сода	0.4	0.1	н/д	-32%	-30%	-81%	0.07	1.50	0.6	5.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-12%	-9%	-40%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.7	1.0	-11.1%	-30%	-16%	49%	2.3	6.1	1.1	1.9
SNEM	Насосэнергошмаш	0.5	н/д	н/д	-76%	-54%	-82%	0.3	3.8	0.2	2.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-12%	-9%	-14%	0.08	0.24	1.3	85
TATM	Турбоатом	3.0	н/д	н/д	-34%	-46%	-64%	1.1	3.4	1.9	8
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	1.7	н/д	н/д	-10%	-7%	-14%	0.6	2.9	0.2	1.9
ZATR	ЗТР	1.2	н/д	н/д	-40%	-45%	-71%	0.3	2.4	1.6	14.4
ZPST	Запорожсталь	0.9	н/д	н/д	-47%	-46%	-59%	0.5	1.3	2.0	32.0

Зарубежные биржи

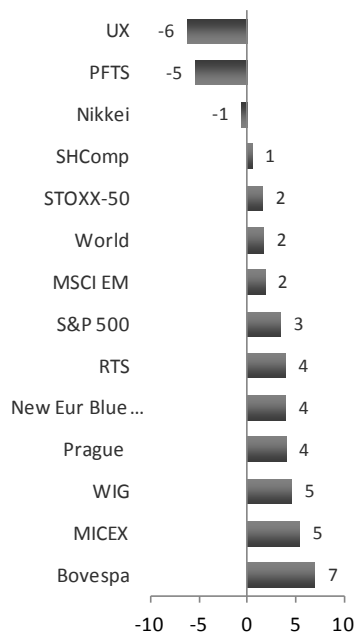
Изменения цен (в USD)

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 2.1	21.8	-3.6%	-21%	-11%	-10%	1.9	5.7	123	136
AST PW	Astarta	PLN 37.6	2.5	-0.7%	-4%	2%	-48%	34.5	75.9	150	11
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	н/д	0.0%	-2%	-1%	-11%	7.6	13.0	190	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	н/д	0.0%	-2%	3%	-26%	121.4	208.6	1 574	696
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	1.1	2.2%	-14%	-1%	-59%	0.9	3.0	24	59
IMC PW	IMC	PLN 8.4	5.2	-1.9%	1%	0%	-44%	7.5	16.0	58	18.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	н/д	0.0%	-2%	6%	-34%	34.0	75.8	41	48
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.5	97	-0.3%	-8%	-5%	-43%	22.1	55.2	2 347	239
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-63%	4.5	12.9	н/д	н/д
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	н/д	0.0%	-6%	-7%	-23%	11.0	18.5	1 227	87
MLK PW	Milkiland	PLN 4.8	0.4	0.0%	-18%	-17%	-59%	4.7	14.2	9	4.5
OVO PW	Ovostar	PLN 69	3.64	-0.8%	-1%	-2%	-20%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.8	н/д	0.0%	-26%	-18%	-61%	4.88	19.00	7	58
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	0.0%	-9%	-6%	-52%	0.3	0.9	2	17

Мировые индексы и валюты

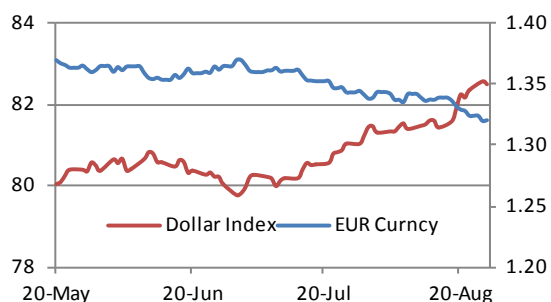
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.73	15.07	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.34	12.64	0.96	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	15.62	11.52	0.83	0.81
Nikkei	Япония	17.50	15.61	0.76	0.74
FTSE	Великобрит	14.08	13.01	1.12	1.10
DAX	Германия	13.45	11.92	0.76	0.74
Медиана по развитым странам		14.98	12.82	0.89	0.87
MSCI EM		12.15	10.84	1.07	1.00
SHComp	Китай	8.75	7.76	0.78	0.71
MICEX	Россия	5.27	5.15	0.68	0.66
RTS	Россия	5.27	5.15	0.68	0.66
Bovespa	Бразилия	12.72	11.20	1.19	1.11
WIG	Польша	14.98	12.85	0.89	0.86
Prague	Чехия	21.21	13.19	1.05	1.02
Медиана по развивающимся странам		12.15	10.84	0.89	0.86
PFTS	Украина	6.22	нд	0.26	нд
UX	Украина	6.08	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		6.15		0.21	0.23
Потенциал роста к развит. странам		143%	нд	318%	285%
Потенциал роста к развив. странам		97%	нд	314%	280%

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

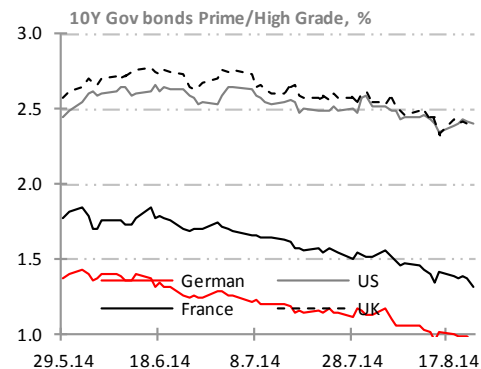
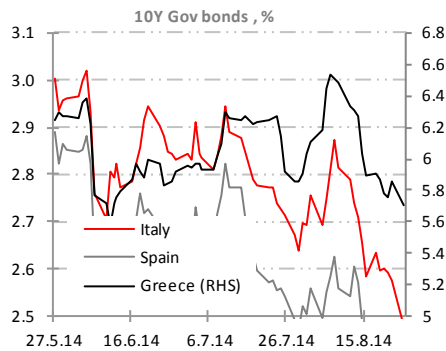
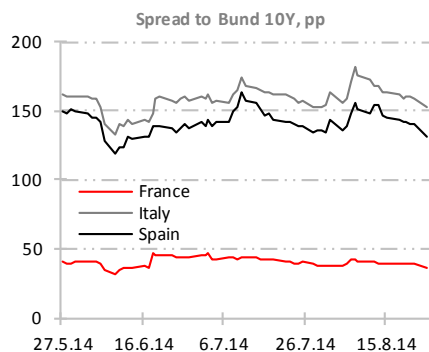
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

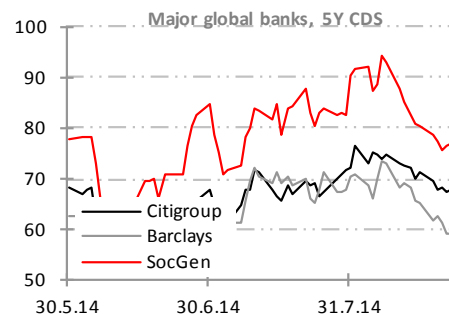
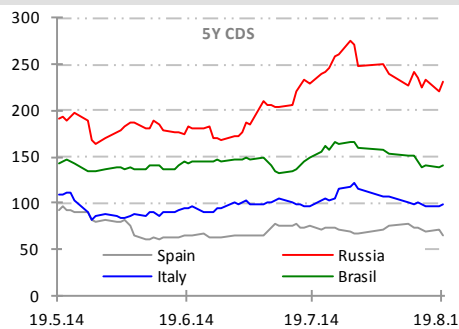
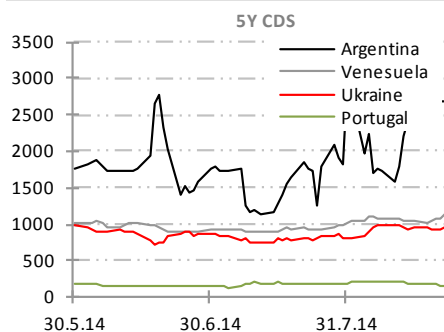
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

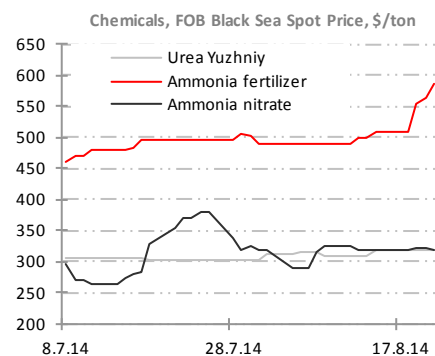
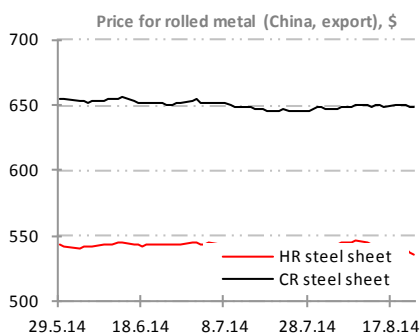
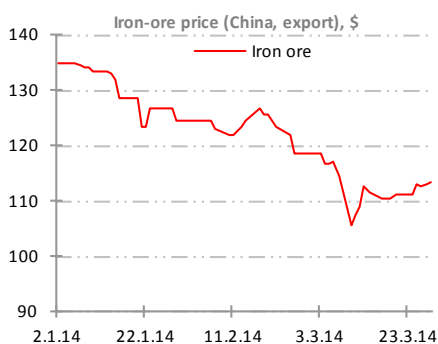
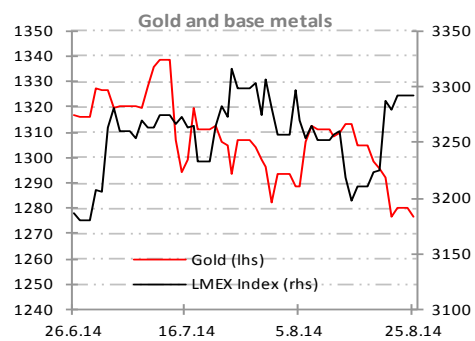
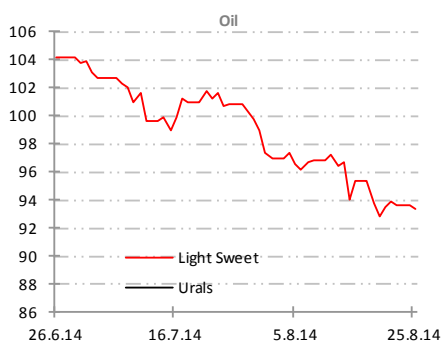
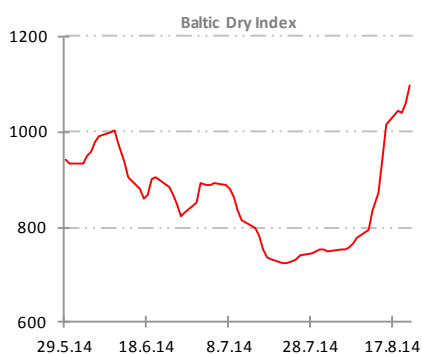
Глобальный долговой рынок



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».