



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

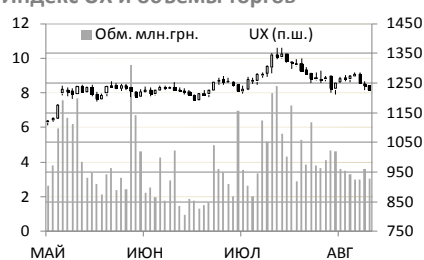
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

27 АВГУСТА 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	3.3	3.3	14.0
S&P 500	США	0.1	3.6	3.6	15.1
Stoxx-50	Европа	1.0	2.6	2.6	12.8
FTSE	ВБ	0.7	1.4	1.4	13.1
Nikkei	Япония	0.1	-0.5	-0.5	15.6
MSCI EM	Развив.	0.2	2.1	2.1	10.9
SHComp	Китай	0.0	0.2	0.2	7.7
RTS	Россия	-0.6	3.3	3.3	5.1
WIG	Польша	0.8	5.5	5.5	13.0
Prague	Чехия	-0.2	3.8	3.8	13.2
WIGUkr	Польша	-0.4	-2.3	-2.3	4.1
PFTS	Украина	0.3	-5.1	-5.1	3.8
UX	Украина	-1.1	-7.2	-7.2	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	0.3	-15.4	-15.4	-15.4	>100
AVDK	3.00	1.5	-15.0	-15.0	-15.0	neg
AZST	0.86	-1.2	-10.6	-10.6	-10.6	neg
BAVL	0.14	-0.4	-14.6	-14.6	-14.6	0.6
CEEN	7.95	0.0	-11.4	-11.4	-11.4	5.1
ENMZ	37.5	-3.0	-23.2	-23.2	-23.2	neg
DOEN	37.53	-1.2	-15.5	-15.5	-15.5	1.4
MSICH	2253	-4.0	-25.5	-25.5	-25.5	1.1
UNAF	320.9	1.8	-9.4	-9.4	-9.4	7.2
USCB	0.17	-3.3	-14.9	-14.9	-14.9	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

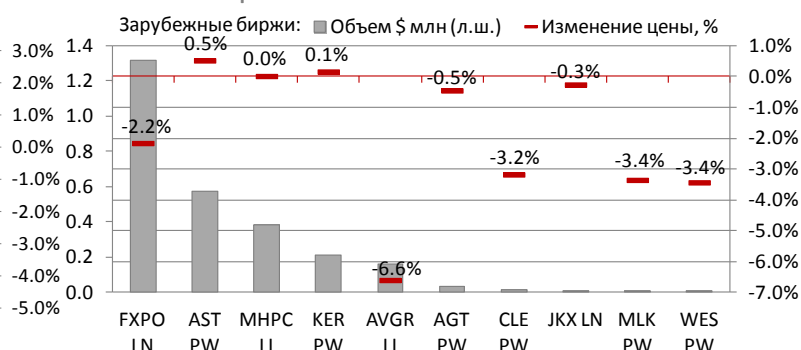
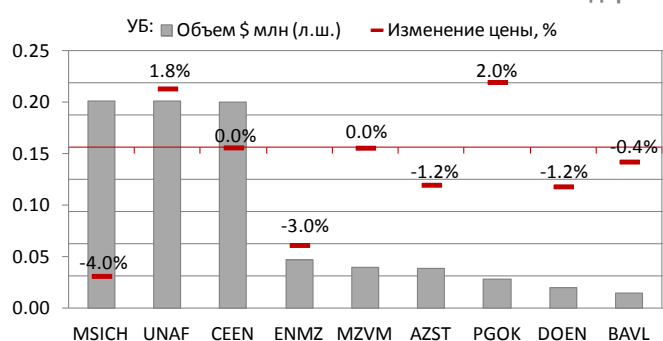
S&P 500 обновил исторический максимум

Европейские индексы завершили торги в плюсе вторую сессию подряд. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,7%. Максимальный рост наблюдался среди акций европейских банков, так как на рынке усиливаются слухи о возможном введении количественного смягчения в Европе. Такие выводы рынок сделал из выступления главы ЕЦБ Марио Драги на симпозиуме в США. S&P 500 поднялся на 0,1%. Индекс обновил исторический максимум и оказалось выше отметки 2000. Индекс потребительского доверия в США в августе подскочил до максимума за семь лет - 92,4 пункта по сравнению с 90,3 в июле. В Украине UX упал на 1,1%. Больше всех упали MSICH (-3,98%), ENMZ (-3,02%). Украина полностью прекратила поставки военной продукции в РФ, заявил глава СБУ, что негативно сказалось на котировках MSICH. Компания значительную часть своей продукции поставляет в РФ. В то же время выросли UNAF (+1,84%) и AVDK (+1,52%). Индекс WIG-Ukraine просел на 0,37%. Акции KSG Agro возобновили торги и упали на 34%.

Заголовки новостей

- Киев заинтересован в продолжении экономического диалога
- Ясиновский КХЗ приостановил работу
- S&P повысило прогноз рейтинга Ferrexpo с негативного на стабильный

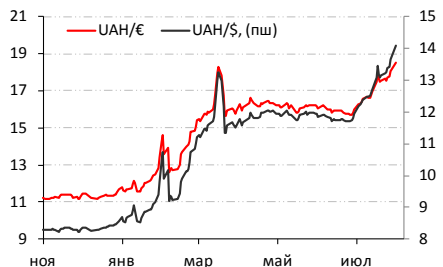
Лидеры Объемов и Изменения Цен



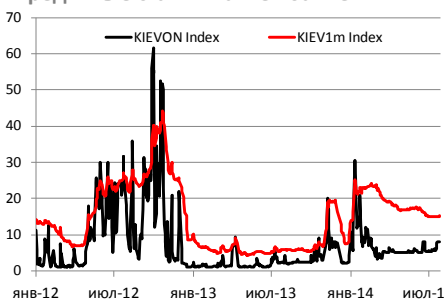
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1281	0.34	-0.10	-23.45
Нефть (L.Sweet)	94	0.55	-3.56	2.2
EUR/USD	1.32	-0.38	-1.46	-0.13

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

Киев заинтересован в продолжении экономического диалога

Интерфакс: Киев заинтересован в продолжении экономического диалога в формате Украина-ЕС-Евразийская тройка, сообщил президент Украины Петр Порошенко. По результатам трехсторонней встречи лидеры договорились, что к 12 сентября будут выработаны предложения, которые позволят снять у таможенной "тройки" существующие проблемные вопросы, связанные с подписанием Украиной соглашения об ассоциации с ЕС. Президент Украины призвал страны Таможенного союза отойти от противоречий и сосредоточиться на механизмах взаимодействия в рамках создания зоны свободной торговли Украина-ЕС. В то же время, президент РФ Владимир Путин заявил, что СА с ЕС, подписанное с Украиной, чревато для России многомиллиардными потерями, и Москва вынуждена вводить защитные меры. При этом он добавил, что выступает за расширение взаимодействия Украины со странами ТС, но сомневается, что это будет возможно в условиях вступления в силу соглашения об ассоциации Украины с Евросоюзом.

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Металлургия

YASK

Ясиновский КХЗ приостановил работу

Ясиновский коксохимический завод приостановил работу из-за отсутствия коксующихся углей для производства кокса вследствие разрушения инфраструктуры и отсутствия водоснабжения, а также боевых действий. Возобновление работы ЯКХЗ ожидается после того, как начнет функционировать железнодорожная станция Ясиноватая и возобновятся поставки сырья и подача воды. В результате боевых действий цеха и инфраструктура предприятия получили частичные повреждения, среди них - отделение дальней газопередачи, цех ректификации, коксовый цех и цех сероочистки, административно-бытовой комплекс. Аварийные бригады обеспечивают поддержания коксовых батарей для перехода в режим холодной консервации, что позволит по окончании боевых действий в кратчайшие сроки возобновить производство и выпуск готовой продукции.

Добыча желруды

FXPO

S&P повысило прогноз рейтинга Ferrexpo с негативного на стабильный

Рейтинговое агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам Ferrexpo Plc с "негативного" на "стабильный", а также подтвердило кредитные рейтинги компании по обязательствам в иностранной валюте на уровне "CCC+/C". Ferrexpo смогло избежать перерывов в операционной деятельности и продемонстрировало высокие операционные и финансовые показатели в первом полугодии 2014 года, несмотря на продолжающийся конфликт на востоке Украины. При этом деятельность компании остается подверженной растущему страновому риску Украины. Компания располагает достаточным объемом денежных средств и подтвержденных кредитных линий для осуществления выплат по долговым обязательствам со сроками погашения в ближайшие несколько месяцев.

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	320.9	115	1.8%	-4%	-9%	69%	36.5	252.1	195	8.8
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-21%	-19%	-42%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.18	0.4	4.4%	-11%	-5%	-28%	0.06	0.17	5.2	409
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	32%	36%	-21%	9.1	27.8	0.7	0.37
STIR	Стирол	12.5	н/д	н/д	5%	6%	-17%	4.3	15.0	5	4.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.14	8	-0.4%	-17%	-15%	-16%	0.05	0.14	212	2 629
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	17%	-1%	-76%	0.0	0.9	0.8	34.2
USCB	Укрсоцбанк	0.17	0	-3.3%	-18%	-15%	-23%	0.06	0.25	14	1 109
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	8.0	115	0.0%	-12%	-11%	-7%	2.0	7.2	395	631
DNEN	Днепрэнерго	415	н/д	н/д	-19%	-9%	19%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	37.5	11	-1.2%	-18%	-15%	-8%	7.4	37.5	65	20
KREN	Крымэнерго	2.0	7	н/д	-7%	-7%	39%	0.4	1.7	10.4	98.8
DNON	Днепроблэнерго	55.0	0.8	-31.3%	-3%	0%	-45%	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	0.3	0.9%	-7%	-5%	54%	0.4	1.3	1.1	12.2
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.9	22	-1.2%	-13%	-11%	-16%	0.2	0.9	18	289
ALMK	Алчевский МК	0.03	3	0.3%	-17%	-15%	-48%	0.01	0.06	34	11 133
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	38	27	-3.0%	-24%	-23%	-33%	11.5	47.9	35	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	н/д	н/д	-37%	-30%	-51%	0.05	0.17	3.4	305
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.0	-11.3%	-31%	-31%	-47%	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	6.9	0.0	6.5%	-13%	-1%	-34%	2.7	9.4	2.2	4.0
PGOK	Полтавский ГОК	16.0	16.2	2.0%	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	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.62	0.8	8.0%	-16%	-10%	-20%	0.1	0.6	0.5	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	н/д	н/д	-30%	-15%	-31%	0.3	1.2	2.7	32.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	1	1.5%	-16%	-15%	-44%	1.0	4.7	29	111
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	6%	9%	-45%	0.03	0.12	0.1	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	н/д	н/д	-17%	-18%	-30%	0.2	0.6	7	119
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	н/д	н/д	-24%	-18%	-56%	6.7	25.4	16	11.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	-22%	-19%	-54%	0.6	2.2	1.5	13
KRAZ	Автокраз	0.09	1.3	0.6%	-18%	-14%	81%	0.02	0.07	0.8	101
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	н/д	н/д	-19%	-13%	-23%	0.01	0.06	0.7	151
MSICH	Мотор Сич	2 253	115	-4.0%	-27%	-25%	-23%	935	2 041	797	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	22.7	н/д	-2%	-24%	-39%	0.0	0.3	5.8	621.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-41%	-22%	-17%	1.5	4.1	0.36	1.59
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	0.28
DNSS	Днепропетросталь	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	26.8
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-12%	-9%	-26%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-54%	-12%	-59%	0.18	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	2.0	н/д	н/д	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	16.0	0.1	18.5%	-17%	32%	48%	3.8	12.0	0.6	0.78
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-32%	-30%	-81%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-12%	-9%	-40%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.7	н/д	н/д	-30%	-16%	49%	2.3	6.1	1.1	1.8
SNEM	Насосэнергомаш	0.5	н/д	н/д	-76%	-54%	-82%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-12%	-9%	-14%	0.08	0.24	1.3	84
TATM	Турбоатом	3.0	н/д	н/д	-34%	-46%	-64%	1.1	3.4	3.5	15
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	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	0.9	н/д	н/д	-47%	-46%	-59%	0.5	1.3	2.0	31.5

Зарубежные биржи

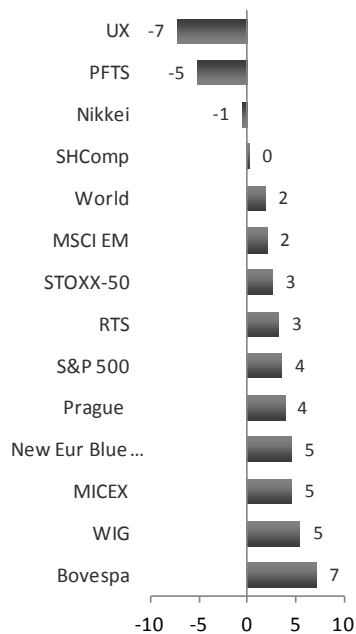
Изменения цен (в USD)

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	33.6	-0.5%	-21%	-11%	-7%	1.9	5.7	122	135
AST PW	Astarta	PLN 37.8	573.7	0.5%	-4%	2%	-48%	34.5	75.9	157	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.4	161	-6.6%	-9%	-8%	-17%	7.6	13.0	187	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 135	1 318	-2.2%	-4%	0%	-27%	121.4	208.6	1 547	684
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	16.0	-3.2%	-17%	-4%	-65%	0.9	3.0	23	59
IMC PW	IMC	PLN 8.4	0.2	0.0%	1%	0%	-43%	7.5	16.0	57	17.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	4	-0.3%	-3%	5%	-35%	34.0	75.8	40	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 27.5	212	0.1%	-8%	-5%	-43%	22.1	55.2	2 314	236
KSG PW	KSG	PLN 3.0	2	-33.8%	-34%	-34%	-74%	3.0	12.9	0	0
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	382	0.0%	-6%	-7%	-23%	11.0	18.5	1 197	85
MLK PW	Milkiland	PLN 4.6	3.1	-3.4%	-21%	-20%	-61%	4.4	14.2	9	4.5
OVO PW	Ovostar	PLN 71	0.04	2.3%	1%	1%	-18%	58.5	103.0	37	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.8	н/д	0.0%	-26%	-18%	-61%	4.88	19.00	7	56
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-26%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	2	-3.4%	-13%	-10%	-53%	0.3	0.9	2	17

Мировые индексы и валюты

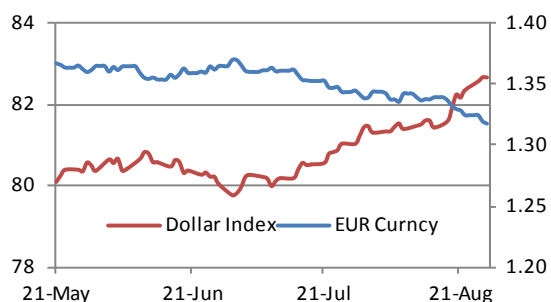
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.75	15.08	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.50	12.76	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	15.72	11.59	0.83	0.81
Nikkei	Япония	17.51	15.62	0.76	0.74
FTSE	Великобритания	14.18	13.10	1.13	1.11
DAX	Германия	13.56	12.02	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		15.11	12.93	0.90	0.88
MSCI EM		12.19	10.88	1.07	1.00
SHComp	Китай	8.74	7.75	0.78	0.71
MICEX	Россия	5.24	5.12	0.67	0.65
RTS	Россия	5.24	5.12	0.67	0.65
Bovespa	Бразилия	12.74	11.22	1.19	1.11
WIG	Польша	15.12	12.96	0.90	0.87
Prague	Чехия	21.24	13.19	1.05	1.02
Медиана по развивающимся странам		12.19	10.88	0.90	0.87
PFTS	Украина	6.24	нд	0.26	нд
UX	Украина	6.02	нд	0.16	0.22
Медиана по Украине		6.13		0.21	0.22
Потенциал роста к развит. странам		147%	нд	322%	292%
Потенциал роста к развив. странам		99%	нд	319%	287%

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

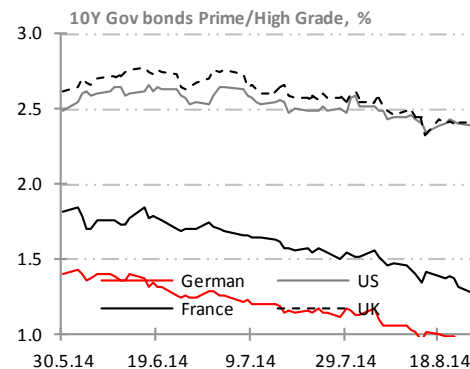
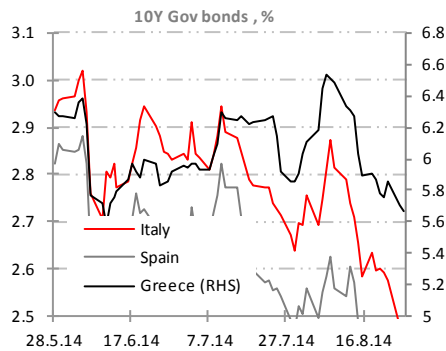
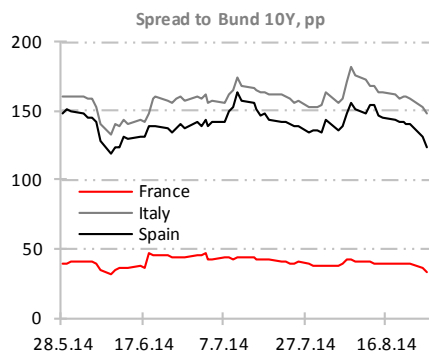
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

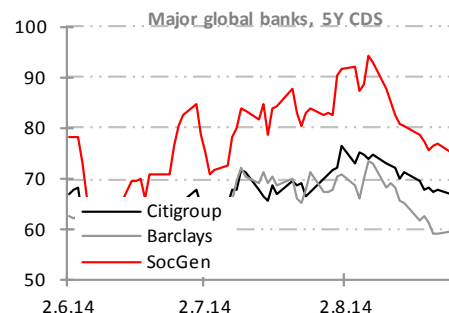
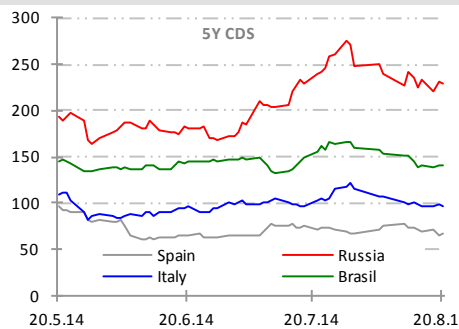
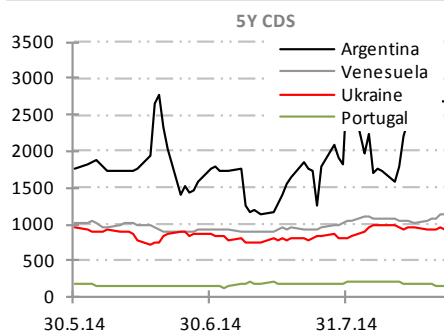
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

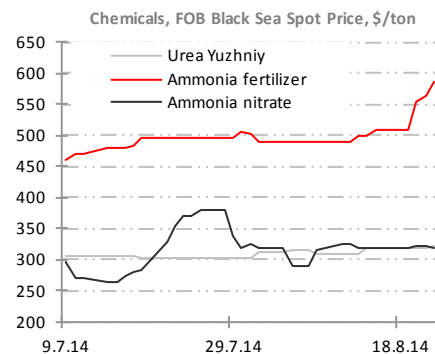
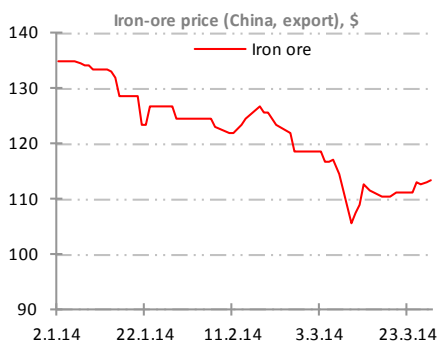
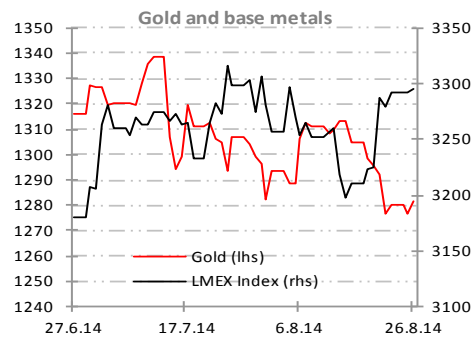
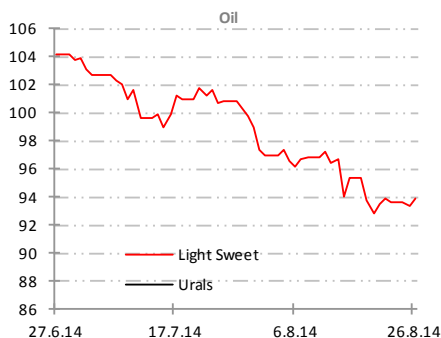
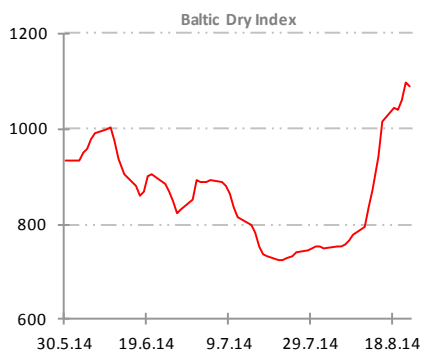
Глобальный долговой рынок



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 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».