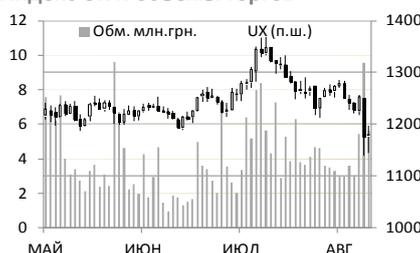




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	3.2	3.1	14.0
S&P 500	США	0.3	3.8	8.4	15.1
Stoxx-50	Европа	0.3	1.8	2.0	12.7
FTSE	ВБ	0.2	1.3	1.0	13.1
Nikkei	Япония	0.3	0.3	-5.0	15.5
MSCI EM	Развив.	0.1	2.1	8.5	10.8
SHComp	Китай	0.7	0.7	5.5	7.8
RTS	Россия	-2.4	-2.4	-17.5	4.9
WIG	Польша	0.0	3.7	1.1	12.8
Prague	Чехия	0.4	2.4	-0.9	13.0
WIGUkr	Польша	-2.5	-8.1	-41.7	3.8
PFTS	Украина	-0.3	-6.6	48.7	3.7
UX	Украина	0.5	-10.7	29.8	2.4

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена				EV/EBITDA
	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.03	-0.9	-18.3	-48.2	>100
AVDK	2.79	-2.5	-18.8	-41.1	neg
AZST	0.79	1.3	-15.9	-26.5	neg
BAVL	0.13	-0.1	-19.5	-29.9	0.6
CEEN	7.70	0.8	-11.9	0.8	5.0
ENMZ	36.4	-0.1	-23.5	-29.0	neg
DOEN	34.99	-0.6	-19.1	-20.8	1.3
MSICH	2302	1.4	-21.8	-21.2	1.1
UNAF	320.0	-0.5	-7.3	83.9	7.2
USCB	0.17	1.0	-10.0	-43.0	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

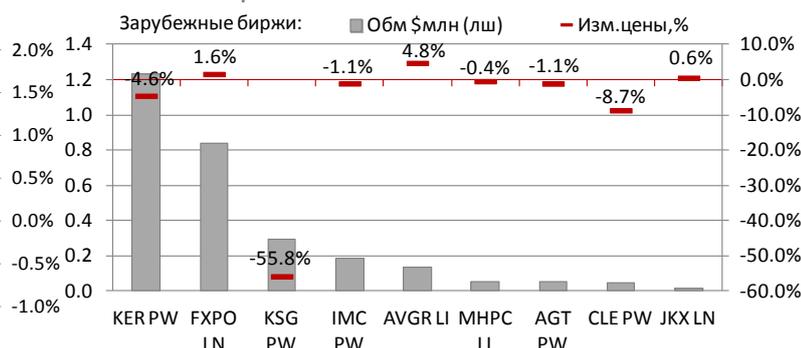
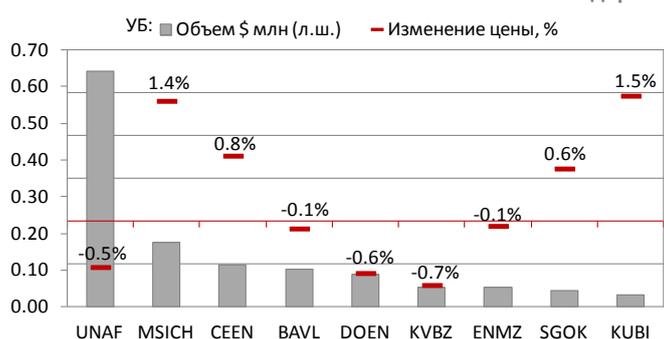
В августе UX упал на 11%

Большинство индексов Европы выросли в пятницу. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,4%. За неделю индекс вырос на 1,6%, в августе – на 1,8%. В США S&P 500 поднялся на 0,33%. Акции выросли на фоне позитивных отчетов по экономике США, которые компенсировали обеспокоенность инвесторов геополитической напряженностью в мире. В августе S&P 500 поднялся на 3,8%. В Украине UX повысился на 0,52%, скорректировавшись вверх после падения в четверг на 6,2%. Выше всех выросли MSICH (+1,41%), AZST (+1,26%). Снизились AVDK (-2,51%), ALMK (-0,92%). За неделю UX упал на 5%, за месяц – на 11%. В лидерах августовского падения оказались MSICH (-16%) и ENMZ (-19%). Падение первой связано с запретом экспорта авиадвигателей в РФ. Енакиевский МЗ упал после сообщений об остановке предприятия в результате артобстрела. Сегодня на открытии европейские индексы слабо повышаются. Экспорт Германии впервые зафиксировал рост с мая. Во 2 кв экспорт крупнейшей экономики Европы вырос на 0,9% кв/кв, превысив прогнозы аналитиков.

Заголовки новостей

- ▲ [ЕС может принять решение о новых санкциях против России в течение недели](#)
- ▲ [МВФ одобрил 2-й транш кредита для Украины на \\$1,39 млрд](#)
- ▲ [Дефицит платежного баланса сократился в июле до \\$263 млн](#)

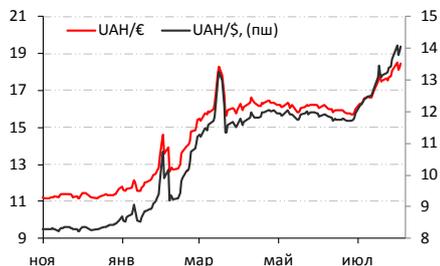
Лидеры Объемов и Изменения Цен



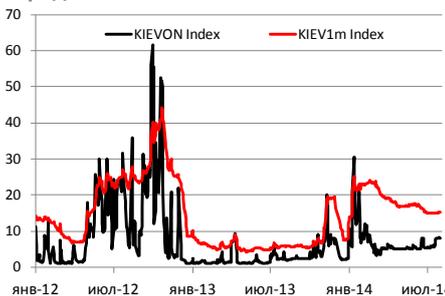
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1288	-0.15	0.41	6.81
Нефть (L.Sweet)	96	1.49	-1.40	2.1
EUR/USD	1.31	-0.23	-1.79	-4.67

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](#)

ЕС может принять решение о новых санкциях против России в течение недели

Интерфакс: Европейский союз может принять решение о новых экономических санкциях против России в течение недели по ускоренной процедуре в зависимости от развития реальных событий на Украине. В постановлении завершившегося саммита ЕС указано, что дальнейшие шаги Европы завяжут от развития ситуации в Украине. Европа готова действовать быстро в случае обострения ситуации на востоке Украины. Евросовет чрезвычайно обеспокоен ожесточенными столкновениями, перемещениями оружия и бойцов из России и восточной Украины. В то же время, несколько стран-членов ЕС не поддерживают идею расширения санкций в отношении России. Чехия, Словакия, Венгрия и Кипр имеют свои замечания относительно расширения санкций. Кроме того, Совет приветствует трехсторонние переговоры, начатые между Европейским Союзом, Украиной и Россией по практическим вопросам, касающимся реализации соглашения об ассоциации ЕС-Украина.

МВФ одобрил 2-й транш кредита для Украины на \$1,39 млрд

Совет директоров МВФ завершил первый пересмотр выполнения Украиной экономической программы, поддержанной кредитом stand-by, и одобрил выделение второго транша на \$1,39 млрд. С получением второго транша общая сумма кредита достигнет \$4,51 млрд. Из второго транша \$1 млрд будет привлечено в госбюджет, а \$400 млн пойдут НБУ. МВФ согласился с пересмотром ряда критериев эффективности программы: накопления международных резервов, кассового дефицита госфинансов и гарантированного госдолга, а также решил объединить по просьбе Киева 3-й и 4-й транши программы для возможности получения их до конца года без изменения общего размера кредита. Украина принимает решительные меры по стабилизации экономики и возобновлению роста. Эскалация конфликта на востоке ложится тяжелым бременем на экономику и общество. Для компенсации этих отклонений Украина взяла обязательство выполнить пакет решительных мер: накопление золотовалютных резервов, более жесткая налогово-бюджетная политика в 2015-16 гг и активизация усилий по переводу Нафтогаза на прочную финансовую основу.

Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Платежный баланс

Дефицит платежного баланса сократился в июле до \$263 млн

Дефицит платежного баланса Украины сократился в июле в 2,8 раза м/м, и на 11,7% г/г, до \$263 млн, сообщил НБУ. В июле дефицит текущего счета сократился до \$330 млн с \$1,7 млрд в июле 2013г. Товарный баланс остается уравновешенным 4-й месяц подряд. Это произошло вследствие девальвации (РЭОК гривны ослаб на 24,6%) и снижения внутреннего спроса. Одновременно дальнейшее улучшение торгового баланса сдерживается ограничительными мерами в торговле с Россией и обострением ситуации на востоке страны. Профицит финансового счета составил \$67 млн. Отрицательное сальдо по средне- и долгосрочным инструментами (\$358 млн) было компенсировано чистыми привлечениями краткосрочных кредитов (\$274 млн) и поступлением ПИИ (\$169 млн).

Платежный баланс, \$ млн

	06.13	07.13	06.14	07.14	7М13	7М14
ТС	-773	-1 712	-424	-330	-7 100	-2 262
ФС	-308	1 414	-311	67	8 983	-2 232
ПБ	-1 081	-298	-735	-263	1 883	-4 494

Источник: НБУ

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	320.0	368	-0.5%	-10%	84%	79%	36.5	252.1	204	9.2
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-17%	-41%	-41%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.20	9.8	н/д	12%	13%	-13%	0.06	0.17	5.3	411
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	38%	-4%	-23%	9.1	27.8	0.4	0.25
STIR	Стирол	11.3	н/д	н/д	-3%	-44%	-26%	4.3	15.0	5	4.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	58	-0.1%	-21%	-30%	-18%	0.05	0.14	209	2 460
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	-3%	-79%	-76%	0.0	0.9	0.7	32.7
USCB	Укрсоцбанк	0.17	1	1.0%	-11%	-43%	-16%	0.06	0.25	14	1 095
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.7	66	0.8%	-13%	1%	-6%	2.0	7.2	388	620
DNEN	Днепрэнерго	407	0.1	3.0%	-10%	15%	23%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	35.0	50	-0.6%	-21%	-21%	-6%	7.4	37.5	63	20
KREN	Крымэнерго	1.7	2	-10.9%	-21%	41%	45%	0.4	1.7	9.9	94.5
DNON	Днепроблэнерго	75.0	1.2	50.0%	38%	-62%	-62%	13.5	122.2	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	130	0	-3.3%	-18%	-10%	-4%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	1.9	0.9%	-2%	14%	59%	0.4	1.3	1.1	12.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	7	1.3%	-19%	-26%	-21%	0.2	0.9	17	272
ALMK	Алчевский МК	0.03	4	-0.9%	-19%	-48%	-48%	0.01	0.06	34	11 148
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	36	30	-0.1%	-24%	-29%	-33%	11.5	47.9	34	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	н/д	н/д	-29%	-38%	-50%	0.05	0.17	3.1	278
Трубы											
HRTR	Харьцызский ТЗ	0.6	н/д	н/д	-36%	-42%	-44%	0.3	0.8	2.2	39
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-29%	-11%	-8%	0.1	0.3	0.0	0.1
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	8.0	2.2%	-10%	-34%	-30%	2.7	9.4	2.4	4.3
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	5.6	4.3%	н/д	н/д	9%	6.0	9.8	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	25.8	0.6%	-6%	-37%	-33%	3.1	9.8	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.0	н/д	-15%	-7%	-17%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	н/д	н/д	-14%	-24%	-33%	0.3	1.2	2.7	32.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	1	-2.5%	-18%	-41%	-46%	1.0	4.7	29	110
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	10%	-49%	-44%	0.03	0.12	0.1	17
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	2	7.9%	-28%	-33%	-40%	0.2	0.6	7	120
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	15.8	30.6	-0.7%	-20%	-43%	-58%	6.7	25.4	16	11.4
LTPL	Лугансктепловоз	1.0	н/д	н/д	-31%	-58%	-60%	0.6	2.2	1.4	12
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-12%	72%	103%	0.02	0.07	0.4	49
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	-3.7%	-25%	4%	-29%	0.01	0.06	0.6	135
MSICH	Мотор Сич	2 302	101	1.4%	-25%	-21%	-17%	935	2 041	795	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	4.1	н/д	-21%	-51%	-51%	0.0	0.3	6.2	666.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.0	н/д	н/д	-21%	-25%	-12%	1.5	4.1	0.35	1.57
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.7	4.1	-21.3%	-38%	-66%	-67%	0.4	1.7	1	14

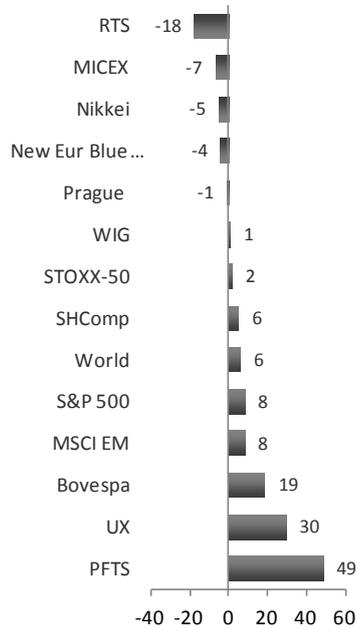
Динамика украинских акций

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	-31%	-77%	-86%	0.92	7.62	0.6	3.6
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-42%	-62%	-65%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепроспецсталь	250	н/д	н/д	-54%	-88%	-83%	147	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	0.0	10.0%	-48%	-99%	-99%	0.0	1.7	0.2	26.8
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-8%	-26%	-24%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-11%	-58%	-58%	0.18	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	1.1	-32.0%	14%	4%	-3%	0.3	1.3	0.4	3.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-37%	-58%	-54%	0.18	0.44	0.3	10
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	17%	25%	44%	3.8	12.0	0.6	0.78
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-29%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-8%	-38%	-38%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	-9%	26%	62%	2.3	6.1	1.3	2.2
SNEM	Насосэнергомаш	0.5	н/д	н/д	-53%	-92%	-82%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-8%	-11%	-12%	0.08	0.24	1.3	84
TATM	Турбоатом	4.5	0.0	-6.3%	3%	-19%	-44%	1.1	3.4	3.4	14
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюк	1.7	н/д	н/д	-6%	-27%	-58%	0.6	2.9	0.2	1.9
ZATR	ЗТР	1.2	11.5	н/д	-7%	-49%	-70%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	0.8	0.1	50.0%	-57%	-53%	-65%	0.3	1.3	2.6	47.2

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 1.8	50.9	-1.1%	-30%	-8%	-24%	1.8	5.7	108	121
AST PW	Astarta	PLN 36.0	0.6	-1.3%	-7%	-46%	-47%	34.5	75.9	151	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.8	136	4.8%	-4%	-25%	-12%	7.6	13.0	192	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 132	840	1.6%	-6%	-31%	-21%	121.4	208.6	1 530	677
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.6	47.5	-8.7%	-36%	-40%	-72%	0.6	3.0	21	59
IMC PW	IMC	PLN 8.4	185.2	-1.1%	-3%	-31%	-43%	7.5	16.0	56	17.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	15	0.6%	0%	-37%	-32%	34.0	75.8	40	47
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.8	1 232	-4.6%	-14%	-32%	-46%	22.1	55.2	2 119	217
KSG PW	KSG	PLN 0.4	294	-55.8%	-92%	-96%	-97%	0.3	12.9	6	44
MHPC LI	MHP	\$ 11.7	52	-0.4%	-9%	-32%	-19%	11.0	18.5	1 194	85
MLK PW	Milkiland	PLN 4.5	2.1	-0.2%	-24%	-64%	-62%	4.4	14.2	7	3.5
OVO PW	Ovostar	PLN 70	6.07	2.5%	0%	-30%	-18%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.5	0	7.1%	-10%	-42%	-56%	4.88	19.00	9	73
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-24%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.2	2	0.0%	-25%	-40%	-59%	0.2	0.9	2	19

Мировые индексы и валюты

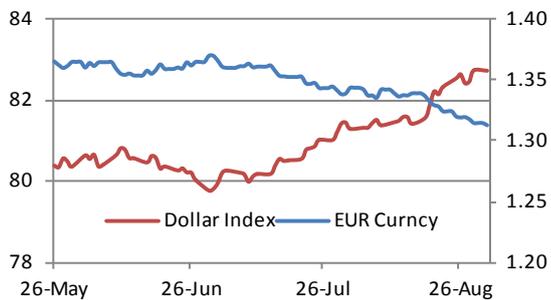
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.78	15.11	1.72	1.66
STOXX-50	Европа	14.39	12.67	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	15.37	11.40	0.81	0.80
Nikkei	Япония	17.44	15.55	0.76	0.74
FTSE	Великобритания	14.15	13.10	1.13	1.11
DAX	Германия	13.40	11.88	0.76	0.73
Медиана по развитым странам		14.88	12.88	0.89	0.87
MSCI EM		12.09	10.80	1.07	1.00
SHComp	Китай	8.87	7.84	0.79	0.72
MICEX	Россия	5.05	4.95	0.62	0.61
RTS	Россия	4.99	4.89	0.62	0.60
Bovespa	Бразилия	13.05	11.52	1.22	1.14
WIG	Польша	14.81	12.79	0.88	0.86
Prague	Чехия	20.97	12.97	1.04	1.00
Медиана по развивающимся странам		12.09	10.80	0.88	0.86
PFTS	Украина	6.26	нд	0.24	нд
UX	Украина	6.31	нд	0.14	0.22
Медиана по Украине		6.29		0.19	0.22
Потенциал роста к развит. странам		137%	нд	364%	299%
Потенциал роста к развив. странам		92%	нд	360%	294%

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

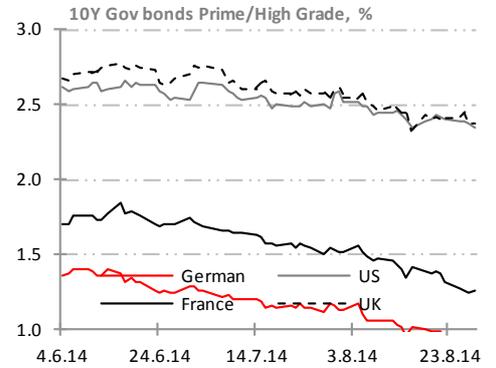
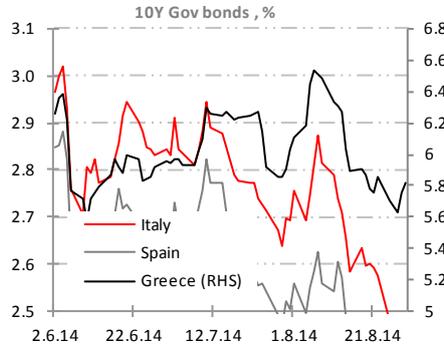
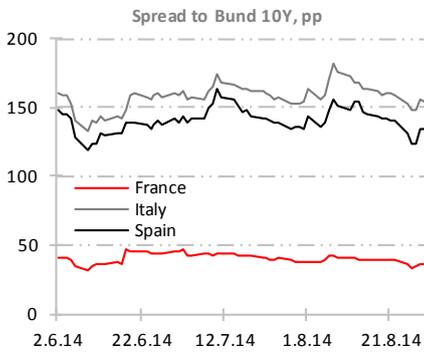
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

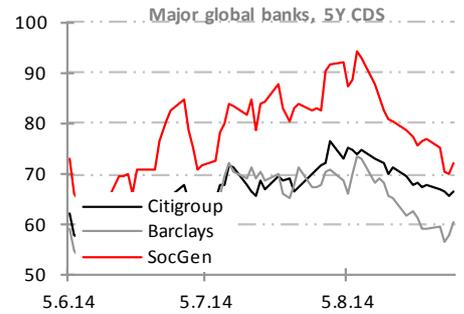
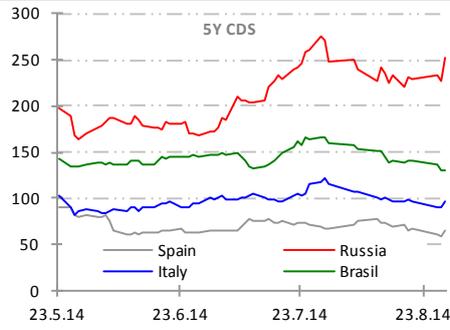
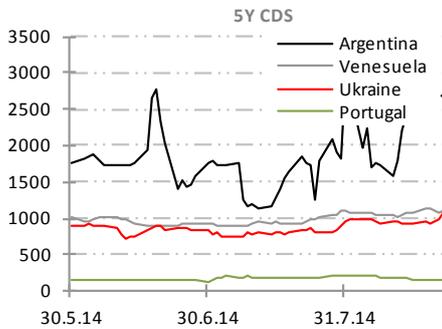
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

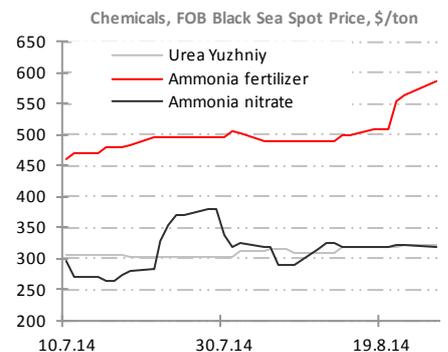
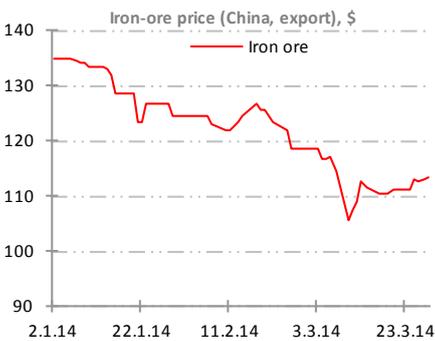
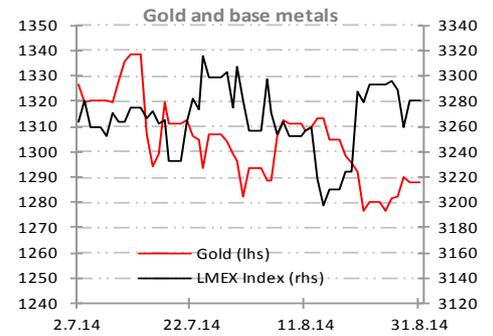
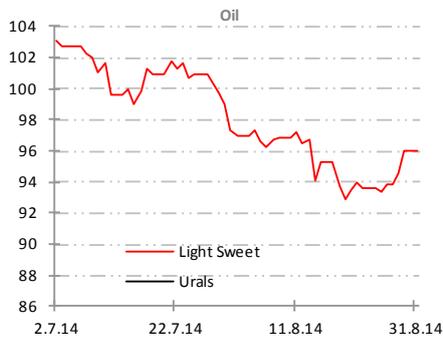
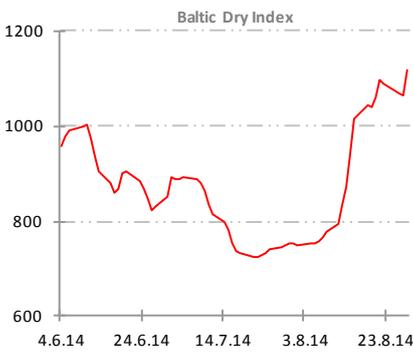
Глобальный долговой рынок



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».