



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

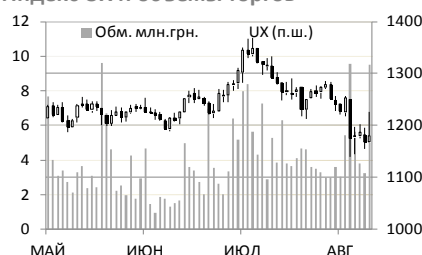
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

4 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '12
DJIA	США	0.1	-0.1	3.0	14.0
S&P 500	США	-0.1	-0.1	8.2	15.1
Stoxx-50	Европа	1.2	1.5	3.5	12.8
FTSE	ВБ	0.7	0.8	1.8	13.2
Nikkei	Япония	-0.4	1.6	-3.8	15.6
MSCI EM	Развив.	1.3	1.2	9.8	11.0
SHComp	Китай	0.3	3.6	8.5	8.1
RTS	Россия	5.2	4.1	-14.1	5.1
WIG	Польша	2.2	3.7	4.9	13.3
Prague	Чехия	0.2	1.1	0.2	13.1
WIGUKr	Польша	6.9	1.9	-40.6	3.9
PFTS	Украина	0.8	1.0	50.2	3.8
UX	Украина	1.0	-0.1	29.7	2.4

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	1.6	7.5	-44.3
AVDK	2.75	1.2	5.3	-37.9
AZST	0.78	0.5	6.1	-22.0
BAVL	0.13	3.1	10.5	-22.6
CEEN	7.74	1.3	7.5	8.4
ENMZ	34.8	2.3	2.1	-27.5
DOEN	33.00	-3.3	0.8	-20.2
MSICH	2300	1.2	6.8	-15.9
UNAF	333.0	2.2	11.2	104.6
USCB	0.17	-0.1	6.0	-39.6

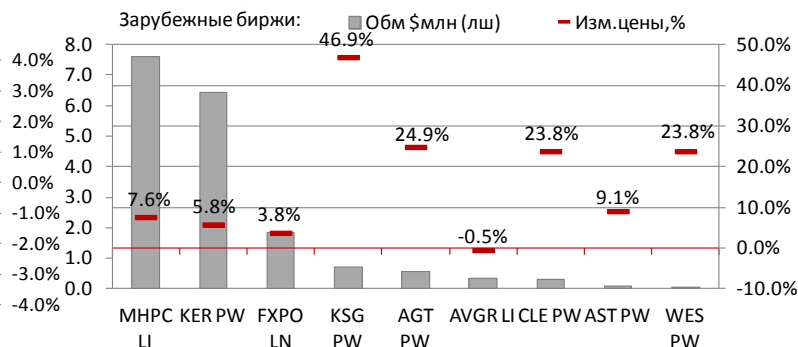
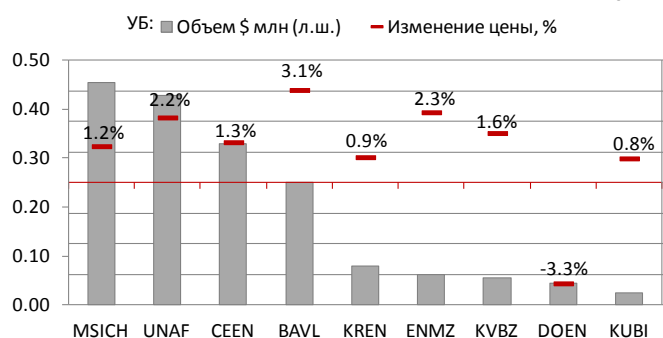
UX вырос на договоренностях о прекращении огня

Европейские индексы увеличились на договоренностях между Россией и Украиной о шагах по прекращению огня на Донбассе. Stoxx Europe 600 вырос на 0,65%. Кроме того, другим фактором роста стали ожидания новых стимулов от ЕЦБ, заседание которого назначено на сегодня. В США S&P 500 снизился на 0,08%. Индекс Nasdaq снизился на 0,6% на падении Apple (-4,2%). Apple упал на новостях о выходе на рынок новинки от конкурирующей Samsung. В Украине UX закрылся ростом на 1%. В течение дня его рост достигал 5% на договоренностях о прекращении огня на востоке Украины. Хотя позже данные новости не подтвердились, рынок закрылся в плюсе. Наиболее подорожали BAVL (+2,5%), CEEN (+2,47%). Снизились только акции DOEN (-3,28%). Сегодня европейские рынки открылись снижением в пределах 0,5%.

Заголовки новостей

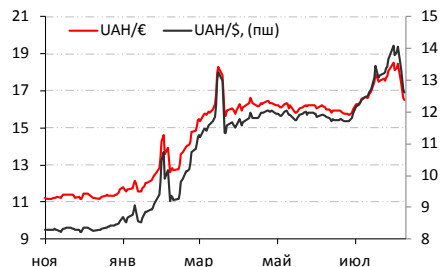
- Порошенко надеется на мирное урегулирование конфликта
- Госдолг выйдет на пик в 73% ВВП в 2015г и начнет снижаться
- Укрнафта перенесла собрание акционеров на 10 октября

Лидеры Объемов и Изменения Цен

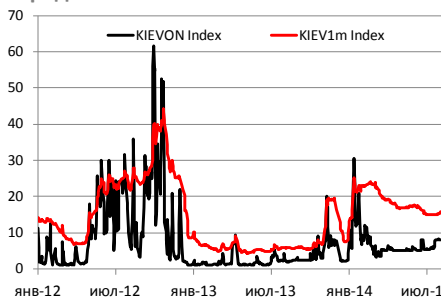


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1269	0.32	-1.43	5.29
Нефть (L.Sweet)	96	2.86	-0.44	1.6
EUR/USD	1.31	0.12	-0.03	-4.70

Календарь макростатистики:

Число	Индикатор
месяца	
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 надеется на мирное урегулирование конфликта

Интерфакс: Президент РФ Владимир Путин и президент Украины Петр Порошенко обсудили шаги, которые бы способствовали прекращению огня на Донбассе. П. Порошенко рассчитывает на начало переговоров относительно мирного урегулирования ситуации в Донецкой и Луганской областях в рамках работы трехсторонней контактной группы 5 сентября. Президент заявил, что будут предприняты реальные шаги для достижения мира. Он выразил надежду на то, что удастся прекратить постоянное нарушение договоренностей, расстрел пленных и мирного населения, уничтожение объектов инфраструктуры. По убеждению президента Порошенко, план действий должен содержать взаимные обязательства относительно режима двустороннего прекращения огня, его мониторинга и верификации со стороны ОБСЕ, вывод всех иностранных войск с территории Украины, введение буферной пограничной зоны.

Госдолг выйдет на пик в 73% ВВП в 2015г и начнет снижаться

МВФ прогнозирует увеличение валового госдолга Украины в 2014г с 40,9% ВВП до 67,6% ВВП в связи с девальвацией нацвалюты и необходимостью дополнительно поддерживать НАК Нафтогаз Украины и банки. Долг увеличится до 68% ВВП в 2014 году и достигнет пика в 73% в 2015 году, что на 12 п.п. выше запланированных первоначально. В 2016 году ожидается уменьшение госдолга с 73,4% ВВП до 71,1% ВВП. В 2019 году долг снизится до 51,5% ВВП. Эти оценки сделаны с учетом ожидаемого роста экономики Украины на 4-4,5% ежегодно в 2016-2019 годах. Растущие долговые риски несколько компенсируются увеличением доли гривневого долга до 31% в текущем году и 37% в следующем.

Новости и Аналитика

Нефть и Газ
UNAF

Компании и рынки

Укрнафта перенесла собрание акционеров на 10 октября

Запланированное на 11 сентября 2014 года собрание акционеров Укрнафта не состоится по организационным причинам. НАК Нафтогаз Украины, владеющий 50% Укрнафты, созывает внеочередное собрание акционеров компании на 10 октября 2014 года. Официальное сообщение еще не опубликовано.

Игорь Путилин: перенос сроков собрания мы связываем с отсутствием договоренностей НАК с другим мажоритарным акционером, группой «Приват». Группа фактически управляет компанией – на руководящих постах находится менеджмент, приближенный к «Привату». Мы считаем, что проведение собрания акционеров Укрнафты в данных условиях маловероятным. Для этого должны существовать договоренности между двумя мажоритарными акционерами. В условиях, когда на востоке страны идут боевые действия за территориальную целостность, на 26 октября назначены выборы в ВР, что приведет к смене действующего состава кабинета министров Украины, наличие таких доверенностей сомнительно. В отношении дивидендов на госдолю (50%), то согласно Закону Украины № 185-V собрание акционеров проводить не обязательно – дивиденды могут перечисляться в бюджет без собрания. Согласно отчету Укрнефти за 2013г (апрель 2014г), компания частично перечислила в бюджет дивиденды на госдолю за 2012г.

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	333.0	274	2.2%	7%	105%	103%	36.5	252.1	208	9.3
GLNG	Галнафтогаз	0.12	н/д	н/д	-11%	-37%	-37%	0.03	0.13	0.4	34
UTLM	Укртелеком	0.19	0.5	-5.0%	7%	15%	-26%	0.06	0.17	5.4	417
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	50%	3%	-18%	9.1	27.8	0.4	0.25
STIR	Стирол	10.4	0.2	-0.9%	-13%	-45%	-19%	4.3	15.0	5	4.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	160	3.1%	-12%	-23%	-8%	0.07	0.14	212	2 680
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	-1%	-79%	-75%	0.0	0.9	0.7	32.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	2	-0.1%	-4%	-40%	-13%	0.06	0.25	14	1 085
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.7	211	1.3%	-5%	8%	3%	2.0	7.2	380	607
DNEN	Днепрэнерго	407	н/д	н/д	-2%	23%	25%	75.6	402	5.4	0.17
DOEN	Донбассэнерго	33.0	28	-3.3%	-20%	-20%	-1%	7.4	37.5	61	19
KREN	Крымэнерго	2.0	50	0.9%	2%	75%	88%	0.4	1.7	9.6	90.2
DNON	Днепроблэнерго	70.0	н/д	н/д	40%	-62%	-62%	13.5	122.2	0.3	0.1
ZAEN	Западэнерго	140	3	7.6%	-6%	3%	15%	61.5	127.0	3.0	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	н/д	н/д	6%	22%	70%	0.4	1.3	1.1	12.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	8	0.5%	-11%	-22%	-18%	0.2	0.9	17	273
ALMK	Алчевский МК	0.03	5	1.6%	-12%	-44%	-43%	0.01	0.06	34	11 107
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	35	40	2.3%	-20%	-27%	-31%	11.5	47.9	33	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.10	н/д	н/д	-23%	-33%	-49%	0.05	0.17	2.8	254
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.6	0.5	н/д	-22%	-38%	-39%	0.3	0.8	1.7	33
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	7.3	н/д	0%	-5%	-1%	0.1	0.3	0.1	5.1
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.9	н/д	н/д	7%	-30%	-25%	2.7	9.4	2.3	4.2
PGOK	Полтавский ГОК	16.6	4.9	-0.3%	н/д	н/д	-2%	6.0	8.5	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	1.7	-0.6%	4%	-33%	-28%	3.1	9.8	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.50	н/д	н/д	-36%	-17%	-29%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.75	3	18.2%	-6%	-19%	-18%	0.3	1.2	2.6	32.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	3	1.2%	-11%	-38%	-43%	1.0	4.7	29	109
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	-10%	-59%	-68%	0.02	0.12	0.1	18
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	4	-8.6%	-27%	-33%	-38%	0.2	0.6	7	129
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	35.1	1.6%	-14%	-39%	-50%	6.7	25.4	16	11.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.0	0.2	-0.1%	-25%	-55%	-52%	0.6	1.7	1.4	12
KRAZ	Автокраз	0.08	0.3	-0.9%	-18%	59%	88%	0.02	0.07	0.3	45
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.0	9.4%	-9%	20%	-22%	0.01	0.06	0.6	133
MSICH	Мотор Сич	2 300	291	1.2%	-15%	-16%	-3%	1 115	1 882	794	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	3.9	н/д	-35%	-47%	-46%	0.0	0.3	6.9	763.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.1	0.2	-30.0%	-40%	-44%	-38%	1.4	4.1	0.35	1.58
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	0.1	7.9%	-7%	-49%	-45%	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	Азовобщешах	1.57	н/д	н/д	-50%	-76%	-85%	0.92	7.62	0.7	3.8
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-33%	-59%	-61%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепропетросталь	250	н/д	н/д	-50%	-87%	-82%	147	1 271	0.7	0.03
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-69%	-99%	-99%	0.0	1.7	0.2	26.8
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	0%	-21%	-18%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-31%	-55%	-55%	0.18	0.42	0.3	9
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-15%	11%	4%	0.3	1.3	0.4	3.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-31%	-55%	-50%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	-13%	33%	42%	3.8	12.0	0.5	0.73
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-22%	-79%	-79%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	0%	-34%	-34%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутин	7.1	н/д	н/д	-1%	35%	73%	2.3	6.1	1.2	1.9
SNEM	Насосэнергошах	0.5	н/д	н/д	-49%	-91%	-81%	0.3	3.8	0.2	2.4
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	0%	-5%	-6%	0.08	0.24	1.3	82
TATM	Турбоатом	5.2	н/д	н/д	4%	0%	-31%	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	3%	-22%	-45%	0.6	2.9	0.2	1.9
ZATR	ЗТР	1.2	н/д	н/д	-37%	-46%	-68%	0.3	2.4	1.5	13.8
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-25%	-25%	-44%	0.3	1.3	2.6	47.2

Зарубежные биржи

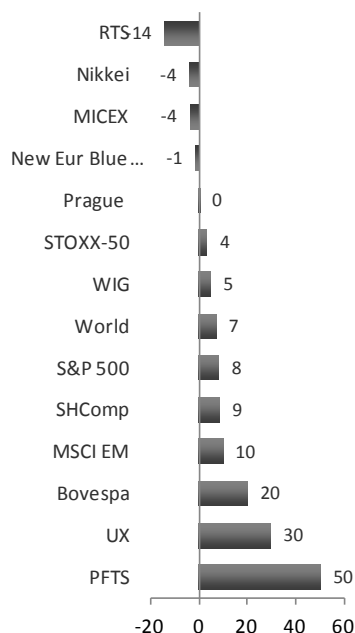
Изменения цен (в USD)

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 2.3	568.3	24.9%	-7%	16%	-2%	1.8	5.7	114	132
AST PW	Astarta	PLN 39.3	83.4	9.1%	9%	-41%	-43%	34.4	75.9	140	10
AVGR LI	Avangard	\$ 8.4	347	-0.5%	-2%	-29%	-19%	7.6	13.0	192	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 133	1 863	3.8%	0%	-30%	-25%	121.4	208.6	1 526	677
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.8	317.9	23.8%	-20%	-26%	-66%	0.5	3.0	28	97
IMC PW	IMC	PLN 8.4	22.0	2.7%	-4%	-31%	-44%	7.5	15.7	55	17.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 46	16	2.2%	15%	-35%	-32%	34.0	75.8	39	46
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.0	6 418	5.8%	-13%	-34%	-48%	22.1	55.2	1 534	156
KSG PW	KSG	PLN 0.7	714	46.9%	-84%	-93%	-93%	0.3	12.9	29	175
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	7 601	7.6%	-7%	-30%	-20%	10.9	18.5	1 197	87
MLK PW	Milkiland	PLN 4.9	26.0	17.8%	-14%	-61%	-57%	3.7	14.2	7	3.6
OVO PW	Ovostar	PLN 70	28.47	3.6%	0%	-30%	-17%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.3	5	20.8%	-5%	-44%	-53%	4.88	19.00	9	76
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-23%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	32	23.8%	-10%	-35%	-56%	0.2	0.9	3	26

Мировые индексы и валюты

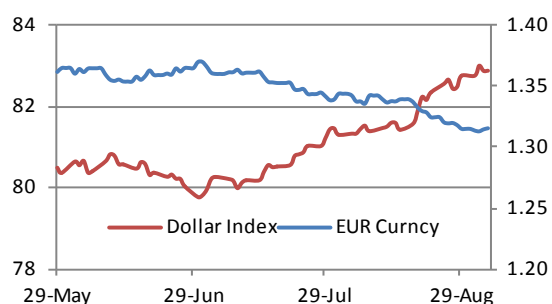
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.72	15.07	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.58	12.84	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	15.79	11.74	0.84	0.82
Nikkei	Япония	17.49	15.65	0.77	0.74
FTSE	Великобрит	14.25	13.18	1.14	1.11
DAX	Германия	13.62	12.08	0.77	0.75
Медиана по развитым странам		15.19	13.01	0.91	0.89
MSCI EM		12.39	11.05	1.09	1.02
SHComp	Китай	9.11	8.06	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.20	5.09	0.64	0.62
RTS	Россия	5.24	5.12	0.64	0.63
Bovespa	Бразилия	13.24	11.62	1.23	1.14
WIG	Польша	15.39	13.32	0.91	0.89
Prague	Чехия	21.21	13.15	1.05	1.02
Медиана по развивающимся с		12.39	11.05	0.91	0.89
PFTS	Украина	6.31	нд	0.24	нд
UX	Украина	6.31	нд	0.14	0.22
Медиана по Украине		6.31		0.19	0.22
Потенциал роста к развит. стра		141%	нд	371%	307%
Потенциал роста к развив. стра		96%	нд	375%	307%

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

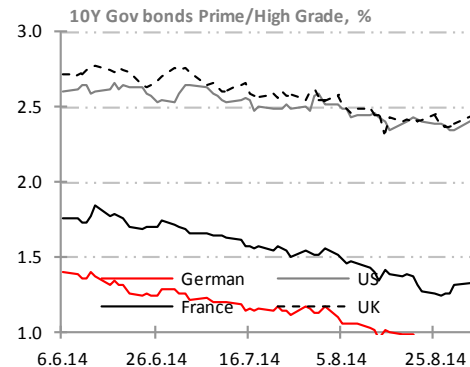
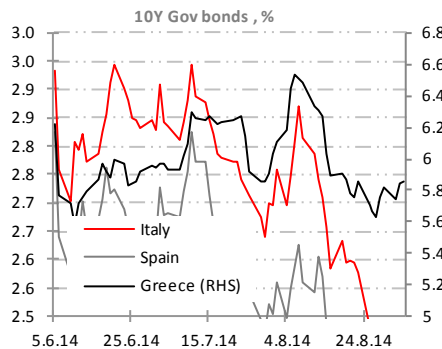
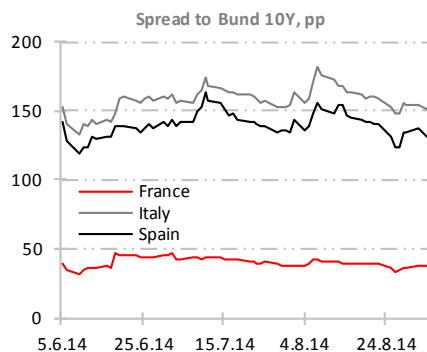
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

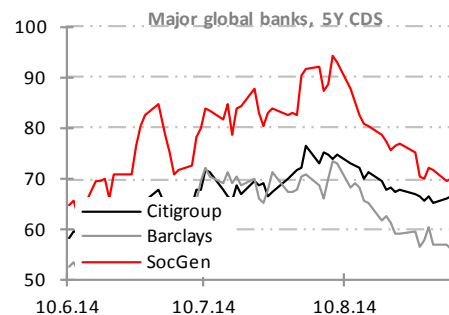
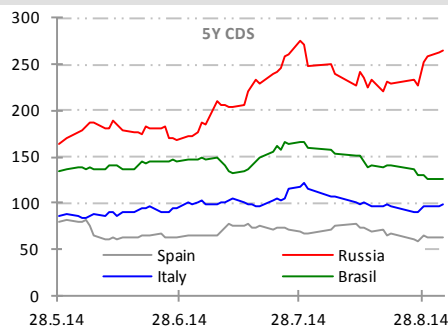
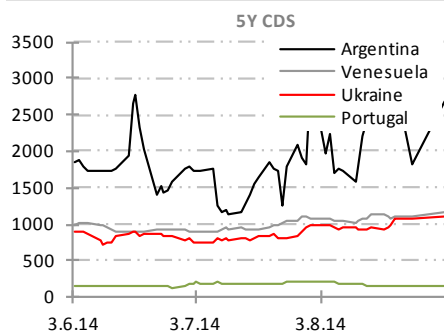
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

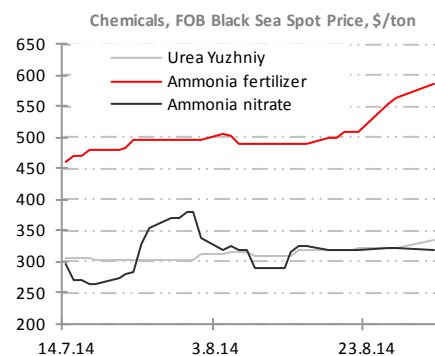
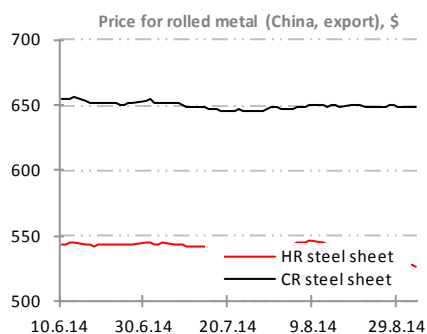
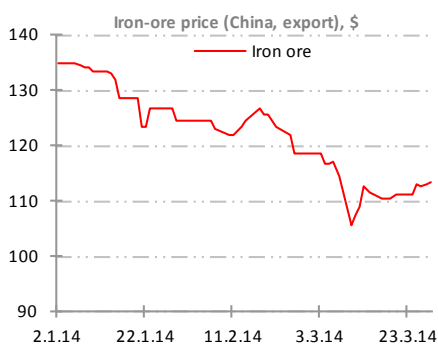
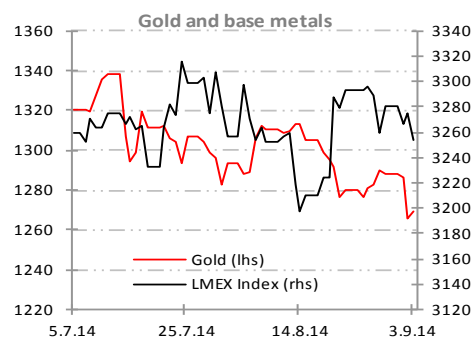
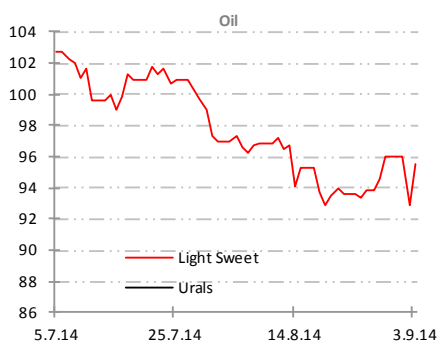
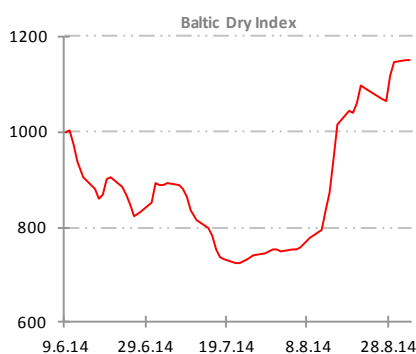
Глобальный долговой рынок



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».