



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

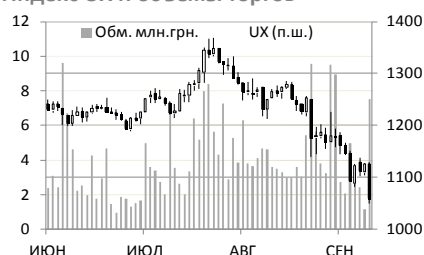
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

16 СЕНТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.3	-0.4	2.7	15.1
S&P 500	США	-0.1	-1.0	7.3	16.6
Stoxx-50	Европа	-0.1	1.9	3.9	14.7
FTSE	ВБ	0.0	-0.2	0.8	14.0
Nikkei	Япония	-0.2	3.2	-2.3	17.8
MSCI EM	Развив.	-0.5	-3.0	5.3	12.0
SHComp	Китай	-0.8	4.6	9.7	9.2
RTS	Россия	-1.5	0.4	-17.2	5.0
WIG	Польша	0.6	4.8	6.0	15.6
Prague	Чехия	-0.7	1.1	0.2	19.8
WIGUkr	Польша	-0.5	-0.1	-41.8	7.2
PFTS	Украина	-2.3	-5.4	40.8	6.0
UX	Украина	-5.8	-10.2	16.6	4.6

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-12.5	-15.5	-56.3
AVDK	2.19	-7.8	-20.2	-53.0
AZST	0.62	-13.7	-20.2	-41.3
BAVL	0.13	-4.5	1.8	-28.7
CEEN	7.17	-5.4	-5.1	-4.3
ENMZ	24.6	-12.1	-31.1	-51.1
DOEN	27.88	-3.9	-18.8	-35.7
MSICH	2175	-3.2	-3.7	-24.2
UNAF	319.0	0.0	1.6	86.8
USCB	0.15	-5.6	-7.9	-47.5

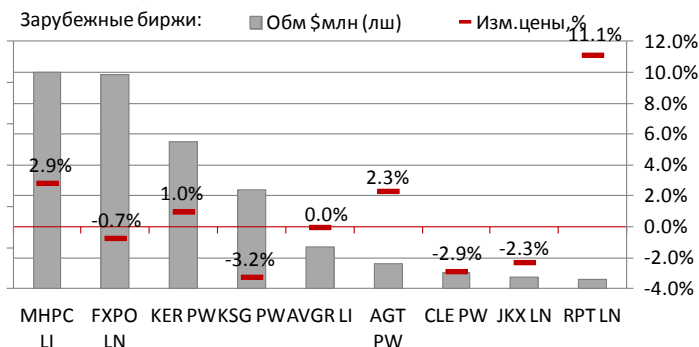
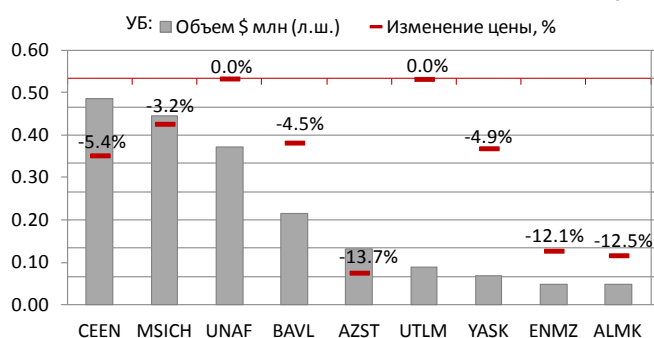
### Сегодня ВР проголосует по важным законопроектам

Европейские индексы слабо изменились в понедельник на фоне резкого замедления роста промышленности Китая. Stoxx Europe 600 снизился на 0,1%. S&P 500 – на 0,07%. В США объем промпроизводства в августе снизился на 0,1% м/м - падение стало первым с января. Более значительным оказалось падение NASDAQ (-1,1%). Индекс интернет и биотехнологических компаний упал до минимума с 18 августа. Украинский UX рухнул на 5,78%. Падение индекса было вызвано экспирацией срочных контрактов на УБ. Почти все индексные акции закрылись снижением. Больше всех упали AZST (-13,69%), ALMK (-12,46%). Придание особого статуса некоторым районам Донбасса, в которых находятся эти металлургические предприятия, может затруднить их дальнейшую работу. В ближайшие два дня все внимание инвесторов будет сконцентрировано на заседании ФРС. Председатель Федрезерва Джанет Йеллен завтра проведет пресс-конференцию. Ожидается, что в конце октября 2014 ФРС завершит программу QE.

### Заголовки новостей

- На Донбассе на 3 года могут ввести особый порядок самоуправления
- Партии сформировали избирательные списки на выборах в ВР

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



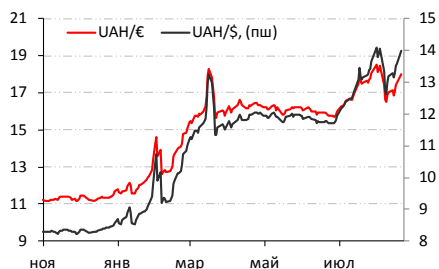
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

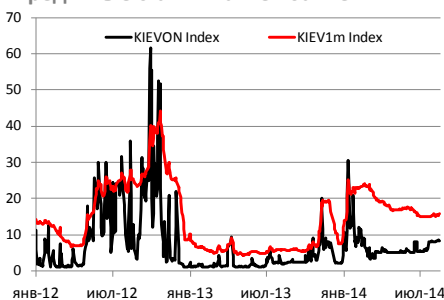
### На Донбассе на 3 года могут ввести особый порядок самоуправления

Президент Украины Петр Порошенко предлагает на три года ввести особый порядок самоуправления в отдельных районах Донецкой и Луганской областей, а также рекомендует назначить внеочередные местные выборы в этих регионах на 9 ноября 2014 года. На три года со дня вступления этого закона в силу, вводится особый порядок местного самоуправления в отдельных районах Донецкой и Луганской областей, к которым принадлежат районы, города, поселки, села, расположенные по состоянию на день вступления в действие этого закона в пределах зоны проведения АТО. Государство гарантирует право использования русского или любого другого языка в общественной и частной жизни, изучение и поддержку русского и любого другого языков. Также вводится особый порядок назначения руководителей органов прокуратуры и судов, который предполагает участие органов местного самоуправления в решении этих вопросов. Кабмин, другие центральные органы исполнительной власти могут подписывать с соответствующими органами местного самоуправления соглашения относительно экономического, социального и культурного развития отдельных районов.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1233	0.29	-4.23	2.29
Нефть (L.Sweet)	93	0.70	-3.17	-1.1
EUR/USD	1.29	-0.32	-1.62	-6.22

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**

# Новости и Аналитика

## Выборы ВР

### Экономика и финансы

#### Партии сформировали избирательные списки на выборах в ВР

Ряд ведущих партий, включившихся в предвыборную парламентскую гонку, провели свои съезды. Партийные списки практически каждой партии включают в себя участников АТО, активистов Евромайдана и известных журналистов. Таким образом политики удовлетворили запрос общества на новые лица в политике. В последний момент Блок Петра Порошенко и Народный Фронт решили идти на выборы отдельно. При этом Партия регионов отказалась принимать участие во внеочередных парламентских выборах. Кроме Блока ПП в выборах будут участвовать шесть оппозиционных партий, под единым названием Оппозиционный блок: Партия развития Украины, Украина вперед, Партия государственного нейтралитета Украины, Трудовая Украина, партия Центр и партия Новая политика.

#### Список основных партий на выборах в ВР

Партия	№1 в списке	Программа партии
Блок ПП и УДАР	Виталий Кличко	Реформы, укреплении безопасности
Народный фронт	Арсений Яценюк	Евроинтеграция, реформы
Батькивщина	Надежда Савченко	Победа и установление мира, Вступление в НАТО
Оппозиционный блок	-	Нейтралитет, сохранение внеблокового статуса
Радикальная партия	Олег Ляшко	Освобождение Украины от оккупантов
Сильная Украина	Сергей Тигипко	Установление мира, развитие экономики

# 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	319.0	214	0.0%	4%	87%	80%	36.5	252.1	197	8.7
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-41%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.5	54
UTLM	Укртелеком	0.18	51.0	н/д	12%	4%	-24%	0.06	0.16	5.8	445
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	1%	-2%	-25%	9.1	27.8	0.2	0.18
STIR	Стирол	10.5	0.4	-11.2%	-7%	-47%	-32%	4.3	15.0	4	4.2
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	123	-4.5%	-9%	-29%	-13%	0.07	0.14	189	2 733
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-76%	0.0	0.9	0.4	27.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	7	-5.6%	-11%	-47%	-23%	0.06	0.25	12	934
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.2	279	-5.4%	-10%	-4%	-10%	2.0	7.2	343	546
DNEN	Днепрэнерго	415	н/д	н/д	1%	20%	28%	75.6	402	5.0	0.16
DOEN	Донбассэнерго	27.9	23	-3.9%	-30%	-36%	-19%	7.4	37.5	54	18
KREN	Крымэнерго	1.9	3	-2.5%	-9%	59%	64%	0.4	1.7	9.0	83.0
DNON	Днепроблэнерго	50.1	4.3	-44.3%	2%	-74%	-74%	13.5	122.2	0.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	129	н/д	н/д	0%	-9%	-2%	61.5	127.0	2.5	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.4	н/д	н/д	-12%	-5%	26%	0.4	1.3	1.1	12.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	77	-13.7%	-31%	-41%	-38%	0.2	0.9	15	246
ALMK	Алчевский МК	0.03	28	-12.5%	-22%	-56%	-56%	0.01	0.06	30	10 023
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	25	28	-12.1%	-40%	-51%	-53%	11.5	47.9	30	10
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	28%	-11%	-31%	0.05	0.17	2.5	242
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	3.7	-5.0%	-25%	-45%	-46%	0.2	0.8	1.7	37
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	0.1	0.3%	18%	6%	16%	0.1	0.3	0.2	7.0
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.6	6.2	-9.6%	3%	-36%	-32%	2.7	9.4	2.3	4.2
PGOK	Полтавский ГОК	16.5	1.2	-2.9%	н/д	н/д	0%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	18.0	0.0%	-4%	-38%	-36%	3.1	9.3	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.45	0.1	10.2%	-29%	-28%	-36%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.55	0	3.4%	-31%	-44%	-50%	0.2	1.2	2.1	27.8
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.2	13	-7.8%	-28%	-53%	-56%	1.0	4.7	23	89
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.1	53.3%	-11%	-54%	-56%	0.02	0.12	0.1	19
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	40	-4.9%	-30%	-42%	-45%	0.2	0.6	7	135
<b>Машиностроение</b>											
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	3.2	-1.1%	-4%	-42%	-51%	6.7	25.4	15	11.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	7%	-52%	-55%	0.6	1.6	1.2	10
KRAZ	Автокраз	0.08	0.1	-1.5%	-14%	50%	93%	0.02	0.07	0.5	67
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	н/д	н/д	10%	18%	-10%	0.01	0.06	0.4	96
MSICH	Мотор Сич	2 175	256	-3.2%	-6%	-24%	-17%	1 115	1 882	715	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.1	3.9%	-11%	-32%	-53%	0.0	0.3	6.3	700.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.2	н/д	н/д	8%	-19%	-19%	1.1	4.1	0.40	1.63
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.7	0.1	24.2%	-22%	-66%	-65%	0.3	1.7	1	15

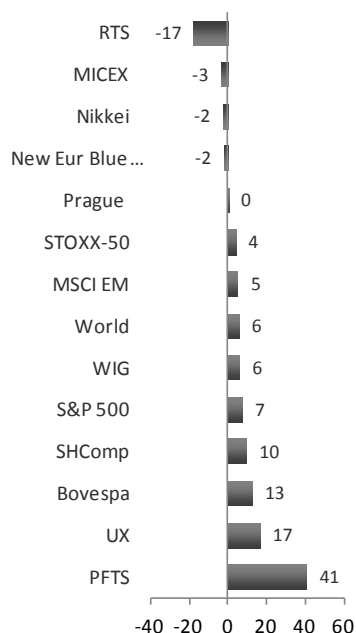
# Динамика украинских акций

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	2.01	н/д	н/д	28%	-70%	-82%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-32%	-61%	-63%	0	2.6	0.0	0.25
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-29%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-66%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	28.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	1%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-48%	-78%	-78%	0.10	0.42	0.3	11
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-16%	2%	-4%	0.3	1.3	0.4	4.0
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	1%	-58%	-53%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-22%	18%	26%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	2%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.8
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	1%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	0%	29%	65%	2.3	6.1	1.1	1.9
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-48%	-96%	-91%	0.2	3.8	0.2	3.7
SUNI	Сан Инбев Украина	0.20	5.7	-8.6%	-11%	-20%	-21%	0.08	0.24	1.4	86
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	52%	-18%	-43%	1.1	3.4	4.1	16
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	1%	-26%	-22%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	27%	-36%	-62%	0.3	2.4	1.5	14.4
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-43%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.3	87.8

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 2.2	61.1	2.3%	5%	12%	-5%	1.8	5.7	111	139
AST PW	Astarta	PLN 36.6	2.3	-2.5%	-3%	-45%	-46%	34.4	75.9	112	8
AVGR LI	Avangard	\$ 8.3	102	0.0%	-5%	-30%	-26%	7.6	13.0	181	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 126	520	-0.7%	-6%	-34%	-32%	121.4	208.6	1 492	666
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.0	39.9	-2.9%	9%	-3%	-60%	0.5	3.0	48	171
IMC PW	IMC	PLN 8.1	5.1	-0.4%	-2%	-33%	-47%	7.5	15.7	51	16.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 43	27	-2.3%	-2%	-40%	-36%	34.0	75.8	38	46
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.2	356	1.0%	-7%	-34%	-52%	22.1	55.2	1 298	139
KSG PW	KSG	PLN 1.5	239	-3.2%	-67%	-86%	-86%	0.3	12.9	149	463
MHPC LI	MHP	\$ 12.6	526	2.9%	3%	-26%	-21%	10.9	18.5	1 450	110
MLK PW	Milkiland	PLN 4.6	16.5	-1.5%	-11%	-63%	-56%	3.7	14.2	6	3.7
OVO PW	Ovostar	PLN 70	3.23	0.0%	1%	-30%	-20%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	23	11.1%	54%	-32%	-41%	4.88	19.00	9	77
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-26%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	0.0%	0%	-28%	-52%	0.2	0.9	3	34

# Мировые индексы и валюты

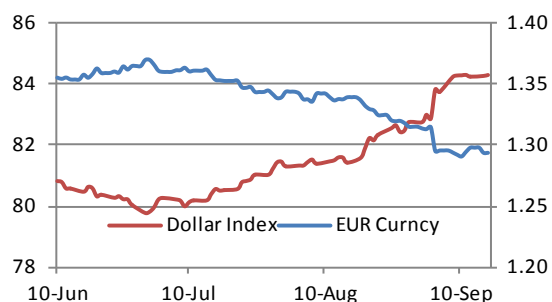
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.59	14.93	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.68	12.91	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	15.93	11.66	0.83	0.81
Nikkei	Япония	17.77	15.88	0.78	0.75
FTSE	Великобритания	14.05	12.97	1.12	1.09
DAX	Германия	13.72	12.17	0.77	0.75
Медиана по развитым странам		15.30	12.94	0.90	0.88
MSCI EM		12.03	10.73	1.04	0.98
SHComp	Китай	9.19	8.13	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.20	5.05	0.64	0.62
RTS	Россия	5.04	4.90	0.61	0.60
Bovespa	Бразилия	12.71	11.21	1.16	1.08
WIG	Польша	15.64	13.36	0.92	0.89
Prague	Чехия	19.77	12.96	1.08	1.05
Медиана по развивающимся странам		12.03	10.73	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.96	2.79	0.23	нд
UX	Украина	4.55	1.77	0.13	0.22
Медиана по Украине		5.26	2.28	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		191%	467%	411%	304%
Потенциал роста к развив. странам		129%	371%	420%	309%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
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*
<b>Цены потребителей</b>							
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
<b>Платежный баланс</b>							
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%
<b>Государственные финансы</b>							
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
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

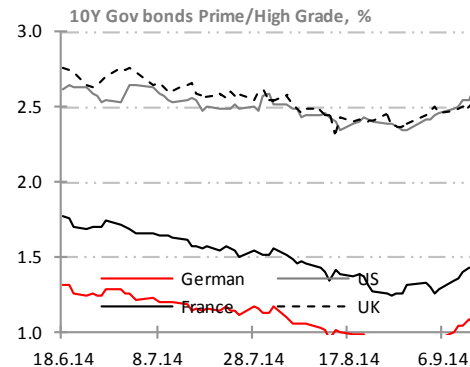
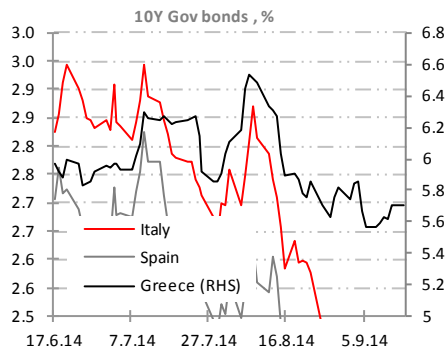
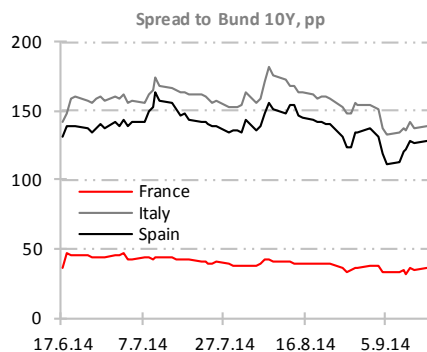
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

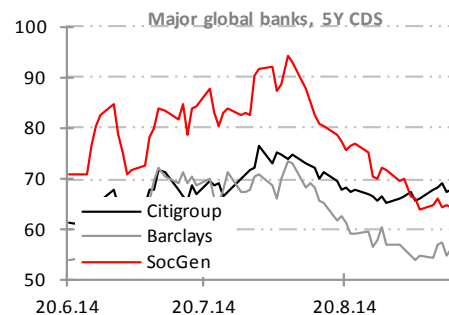
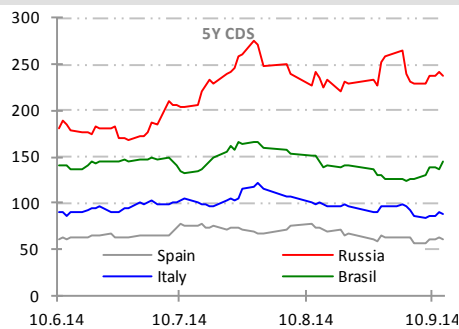
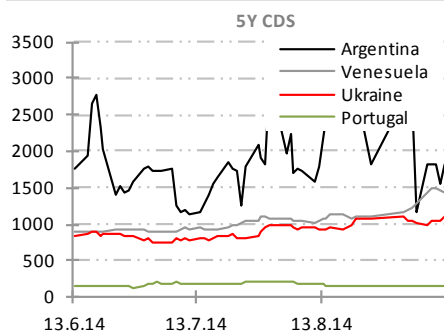
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

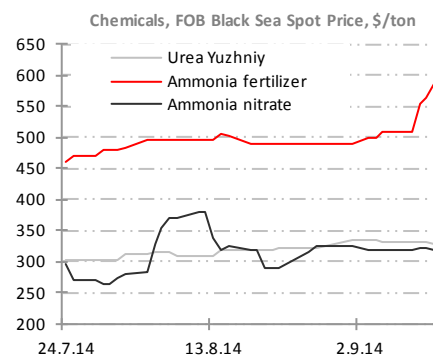
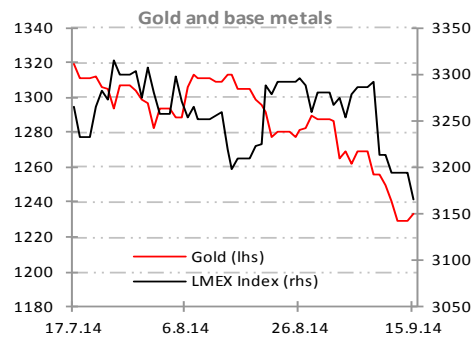
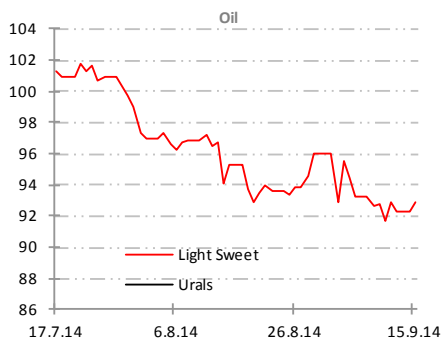
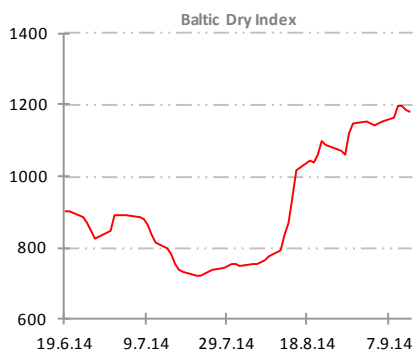
## Глобальный долговой рынок



## 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](http://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».