



артcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

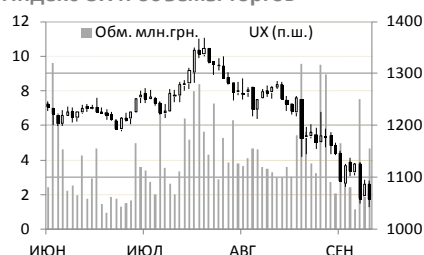
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

18 СЕНТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.1	0.3	3.5	15.2
S&P 500	США	0.1	-0.1	8.3	16.7
Stoxx-50	Европа	0.5	2.0	4.1	14.7
FTSE	ВБ	-0.2	-0.6	0.5	14.0
Nikkei	Япония	1.1	4.2	-1.4	18.0
MSCI EM	Развив.	0.8	-2.3	6.0	12.2
SHComp	Китай	0.0	4.1	9.1	9.1
RTS	Россия	-1.0	0.0	-17.5	5.1
WIG	Польша	0.9	6.3	7.5	15.9
Prague	Чехия	0.6	0.5	-0.5	19.7
WIGUKr	Польша	-1.0	-0.8	-42.2	7.1
PFTS	Украина	-0.2	-6.0	39.9	5.9
UX	Украина	-2.7	-10.5	16.2	4.5

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-7.6	-22.8	-60.0
AVDK	2.23	-1.7	-18.2	-51.8
AZST	0.61	-3.1	-20.8	-41.8
BAVL	0.13	-1.2	4.4	-26.8
CEEN	7.20	-2.9	-4.0	-3.2
ENMZ	25.7	-1.9	-27.4	-48.5
DOEN	26.24	-3.2	-23.0	-39.0
MSICH	2211	-0.6	-1.3	-22.3
UNAF	314.6	-0.9	1.0	85.8
USCB	0.15	-2.5	-10.0	-48.7

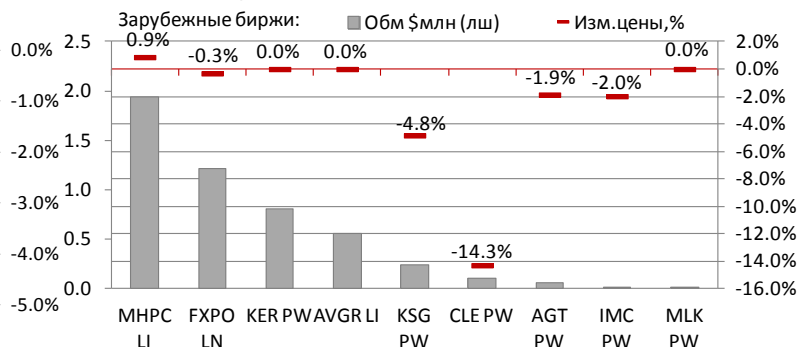
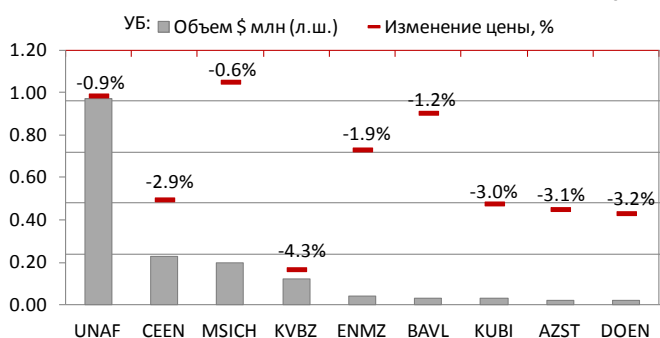
### ФРС: повышение ставок остается далекой перспективой

Индексы Европы завершили сессию в плюсе после 8 дней снижения подряд. Stoxx Euro 600 вырос на 0,5%. В США прошло заседание Федерального резерва, который принял решение сократить объемы программы QE на \$10 млрд до \$15 млрд. Кроме того, ФРС сохранил целевой диапазон базовой процентной ставки от нуля до 0,25% годовых. Глава ФРС Джанет Йеллен вновь выдвинула на первый план поддержку восстановления экономики, заверив рынки, что первое повышение процентных ставок пока остается далекой перспективой. Индекс S&P 500 повысился на 0,13%. Рынок акций Украины завершил торги снижением. UX опустился на 2,72%. Все индексные акции закрылись в красной зоне. В лидерах падения были ALMK (-7,63%), KVBZ (-4,29%). Сегодня ЕБРР обнародовал прогноз падения экономики Украины в 2014 до 9%, ухудшив его на 2,5 п.п. по сравнению с последним прогнозом МВФ. В 2015г ЕБРР ожидает падения ВВП на 3%.

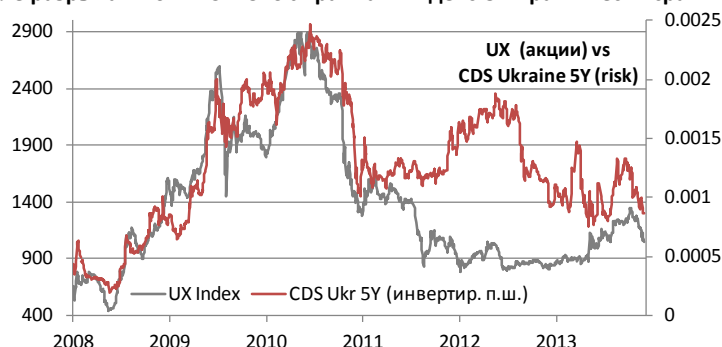
### Заголовки новостей

- ЕБРР: ВВП Украины в 2014 упадет на 9%, 2015 – на 3%
- Центрэнерго закупит уголь в России по \$80/тн

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



### После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись



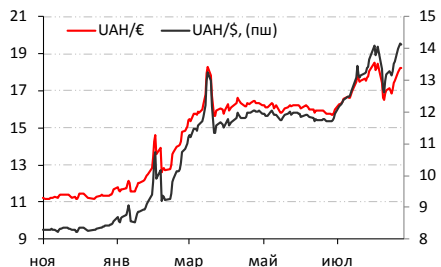
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

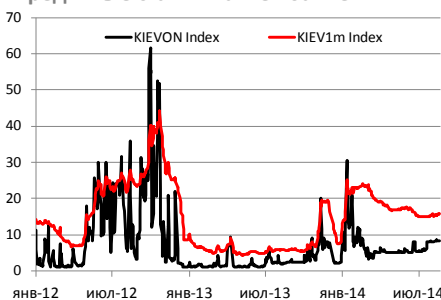
### ЕБРР: ВВП Украины в 2014 упадет на 9%, 2015 – на 3%

Интерфакс: ЕБРР ухудшил свой прогноз падения экономики Украины в 2014 году - с 7% до 9%. В результате срывов производства и торговли, потерь в сельскохозяйственной сфере и частичной военной мобилизации, в Украине будет наблюдаться резкий спад до девяти процентов в 2014 году. В 2015 году ЕБРР прогнозирует уменьшение спада до 3%, так как экономика продолжает регулироваться при поддержке программы МВФ, дополнительной помощи доноров и международных финансовых институтов. Есть значительные риски для экономики, которые связаны с продолжительностью и активизацией боевых действий, а также дальнейшим разрушением торговых связей с Россией. С другой стороны, возможная стабилизация на востоке Украины может проложить путь для восстановления инфраструктуры и для восстановления доверия, хотя сроки являются весьма неопределенными. В то же время дестабилизация финансового сектора привела к оттоку депозитов, банкротству нескольких банков и ограничению на валютные операции.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1224	-0.97	-4.99	1.49
Нефть (L.Sweet)	94	-0.48	-1.60	0.4
EUR/USD	1.30	-0.11	-1.48	-6.08

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**

# Новости и Аналитика

## Компании и рынки

### Тепловая энергетика СЕЕН

#### Центрэнерго закупит уголь в России по \$80/тн

Цена украинского угля сейчас составляет порядка 850 гривень за тонну, однако из-за военных действий на Донбассе и разрушения железнодорожной инфраструктуры этот уголь невозможно доставлять на тепловые станции компании. Центрэнерго в связи с дефицитом угля из-за военных действий на Донбассе планирует импортировать уголь из России по цене 80 долларов за тонну (1100 грн/тн). В то же время, в компании заявили, что есть ряд факторов, препятствующих закупкам импортного топлива, а именно – из-за существующих ограничений НБУ на покупку валюты. Ранее в компании заявили, что Змиевская ТЭС (Харьковская обл.) приостановила работу из-за проблем с топливообеспечением и низкими запасами угля на складах станции. Другая Углегорская ТЭС находится в зоне АТО. Запасы угля на ТЭС Украины на 1 сентября снизились до 1,9 млн. тн по сравнению с 4,6 млн тн годом ранее. В частности на Центрэнерго снижение запасов оказалось еще большим: 0,2 млн тн по сравнению с 1 млн тн. В августе ТЭС Украины были вынуждены снизить выпуск э/э на 25% г/г, тогда как по оперативным данным в 1-й декаде сентября падение достигло 40% г/г.

# 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	314.6	555	-0.9%	3%	86%	81%	36.5	252.1	199	8.7
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-40%	-64%	-64%	0.03	0.13	0.5	53
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	13%	5%	-30%	0.06	0.16	5.7	434
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	2%	-1%	-22%	9.1	27.8	0.2	0.18
STIR	Стирол	10.3	0.3	-1.9%	-9%	-48%	-29%	4.3	15.0	4	4.1
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	19	-1.2%	-6%	-27%	-8%	0.07	0.14	179	2 555
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-77%	0.0	0.9	0.4	26.5
USCB	Укрсоцбанк	0.15	3	-2.5%	-13%	-49%	-24%	0.06	0.25	12	905
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.2	129	-2.9%	-9%	-3%	-8%	2.0	7.2	329	523
DNEN	Днепрэнерго	410	0.0	-1.0%	1%	19%	32%	75.6	402	4.9	0.15
DOEN	Донбассэнерго	26.2	11	-3.2%	-33%	-39%	-23%	7.4	37.5	52	17
KREN	Крымэнерго	1.9	1	-0.1%	-8%	60%	62%	0.4	1.7	8.9	81.8
DNON	Днепроблэнерго	67.1	3.3	-10.5%	37%	-65%	-65%	13.5	122.2	0.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	128	1	-0.9%	0%	-9%	1%	61.5	127.0	2.5	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	0.3	6.9%	0%	8%	8%	0.4	1.3	1.1	12.2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	11	-3.1%	-31%	-42%	-38%	0.2	0.9	14	235
ALMK	Алчевский МК	0.02	3	-7.6%	-29%	-60%	-60%	0.01	0.06	28	9 565
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	26	24	-1.9%	-37%	-48%	-51%	11.5	47.9	29	9
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	29%	-10%	-30%	0.05	0.17	2.6	243
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	7.7	-5.9%	-30%	-48%	-49%	0.2	0.8	1.7	38
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	0.0	6.7%	9%	-3%	13%	0.1	0.3	0.2	7.2
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	0.1	14.4%	13%	-29%	-25%	2.7	9.4	2.3	4.3
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	0.4	3.0%	н/д	н/д	1%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.9	0.1	н/д	-3%	-37%	-36%	3.1	9.3	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.45	н/д	н/д	-29%	-28%	-36%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.56	0	5.5%	-29%	-42%	-52%	0.2	1.2	2.1	27.3
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.2	6	-1.7%	-26%	-52%	-55%	1.0	4.7	22	86
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-10%	-54%	-63%	0.02	0.12	0.1	17
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	6	-3.7%	-31%	-43%	-46%	0.2	0.6	7	136
<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	16.0	68.3	-4.3%	-2%	-41%	-50%	6.7	25.4	16	11.8
LTPL	Луганстепловоз	1.1	4.2	6.2%	8%	-51%	-54%	0.6	1.6	1.2	10
KRAZ	Автокраз	0.08	н/д	н/д	-13%	51%	95%	0.02	0.07	0.5	66
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.1	-8.5%	1%	9%	-17%	0.01	0.06	1.1	310
MSICH	Мотор Сич	2 211	114	-0.6%	-4%	-22%	-14%	1 115	1 882	694	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-10%	-31%	-79%	0.0	0.3	6.2	689.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.2	н/д	н/д	9%	-18%	-15%	1.1	4.1	0.39	1.61
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.8	0.3	25.4%	-9%	-60%	-60%	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	29%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-4%	-45%	-36%	0	2.6	0.0	0.28
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-28%	-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	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	2%	-24%	-21%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-47%	-78%	-78%	0.10	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-15%	3%	-3%	0.3	1.3	0.5	5.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	2%	-57%	-52%	0.18	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-22%	19%	45%	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	5.7
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	2%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	1%	30%	67%	2.3	6.1	1.1	1.8
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-48%	-96%	-91%	0.2	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.20	н/д	н/д	-11%	-20%	-21%	0.08	0.24	1.3	85
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	53%	-17%	-43%	1.1	3.4	4.0	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	2%	-25%	-14%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	28%	-35%	-62%	0.3	2.4	1.5	14.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-43%	-28%	-46%	0.3	1.3	4.2	86.8

## Зарубежные биржи

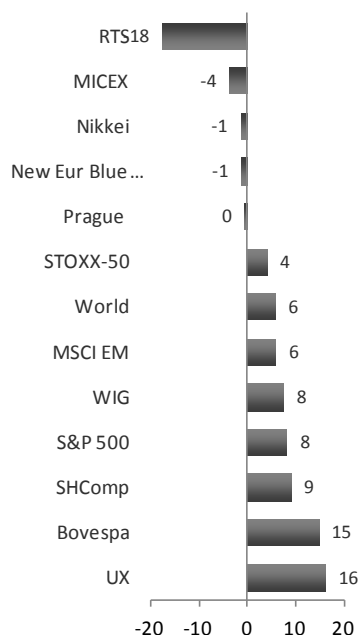
Изменения цен (в USD)

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 2.1	65.6	-1.9%	1%	8%	-7%	1.8	5.7	108	136
AST PW	Astarta	PLN 37.0	0.6	-1.0%	-2%	-45%	-47%	34.4	75.9	109	8
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	556	0.0%	-8%	-32%	-29%	7.6	13.0	189	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 128	1 209	-0.3%	-5%	-33%	-30%	121.4	208.6	1 444	645
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.8	102.4	-14.3%	-11%	-20%	-68%	0.5	3.0	49	174
IMC PW	IMC	PLN 7.9	20.3	-2.0%	-4%	-35%	-48%	7.5	15.7	52	17.2
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 44	3	0.6%	1%	-38%	-33%	34.0	75.8	37	46
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.0	804	0.0%	-8%	-34%	-53%	22.1	55.2	1 282	139
KSG PW	KSG	PLN 1.4	244	-4.8%	-70%	-87%	-86%	0.3	12.9	153	470
MHPC LI	MHP	\$ 12.8	1 942	0.9%	4%	-25%	-20%	10.9	18.5	1 461	111
MLK PW	Milkiland	PLN 4.5	6.8	0.0%	-13%	-64%	-56%	3.7	14.2	6	3.9
OVO PW	Ovostar	PLN 70	н/д	н/д	1%	-30%	-25%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.0	5	2.9%	57%	-31%	-35%	4.88	19.00	9	77
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-28%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	3.6%	0%	-28%	-51%	0.2	0.9	3	34

# Мировые индексы и валюты

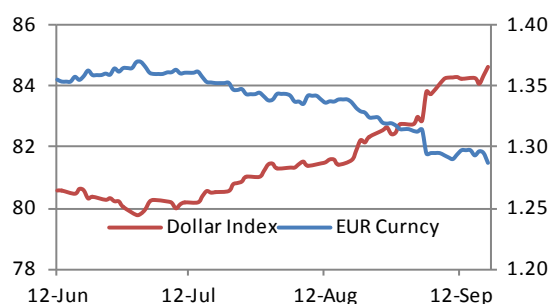
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.74	15.05	1.71	1.65
STOXX-50	Европа	14.72	12.93	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	16.00	11.71	0.83	0.82
Nikkei	Япония	17.95	16.04	0.79	0.76
FTSE	Великобрит	14.01	12.94	1.11	1.09
DAX	Германия	13.73	12.19	0.77	0.75
Медиана по развитым странам		15.36	12.94	0.91	0.88
MSCI EM		12.15	10.85	1.06	0.99
SHComp	Китай	9.13	8.09	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.18	5.05	0.65	0.63
RTS	Россия	5.07	4.95	0.64	0.62
Bovespa	Бразилия	12.77	11.24	1.18	1.10
WIG	Польша	15.86	13.56	0.93	0.91
Prague	Чехия	19.72	12.91	1.07	1.04
Медиана по развивающимся с		12.15	10.85	0.93	0.91
PFTS	Украина	5.88	2.76	0.22	нд
UX	Украина	4.52	1.77	0.13	0.22
Медиана по Украине		5.20	2.27	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. стра		195%	470%	417%	304%
Потенциал роста к развив. стра		134%	378%	433%	315%

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

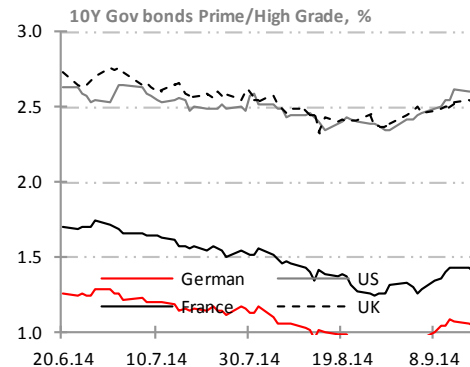
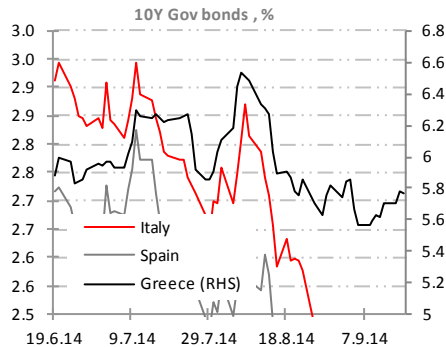
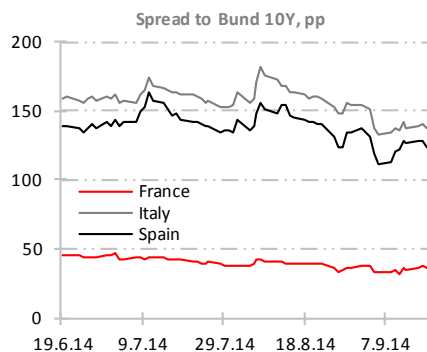
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

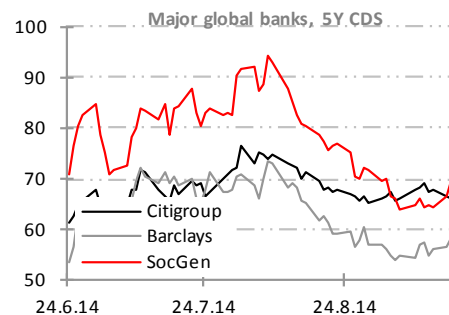
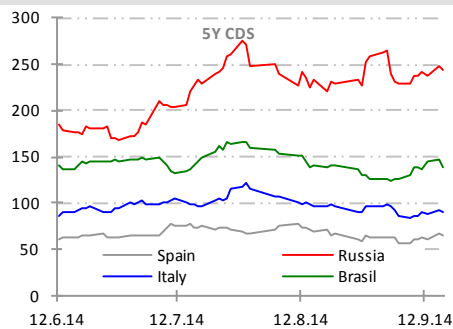
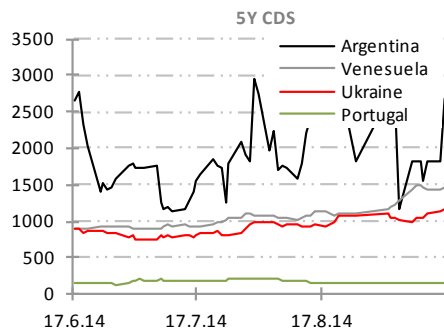
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

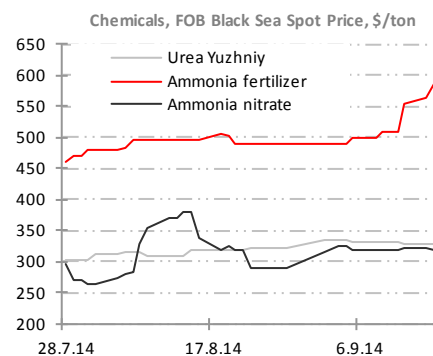
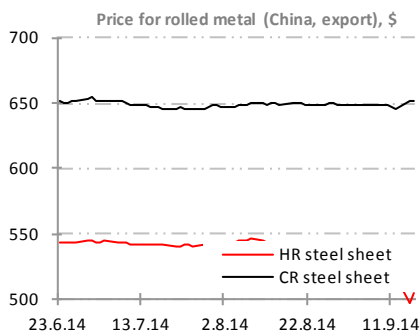
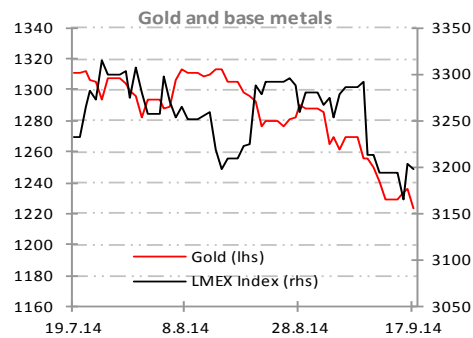
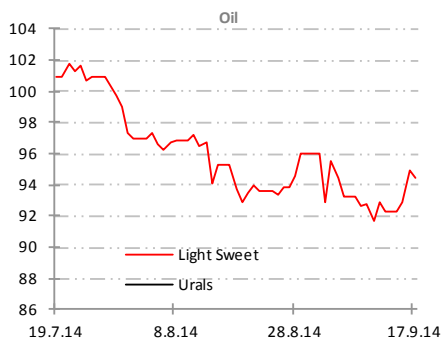
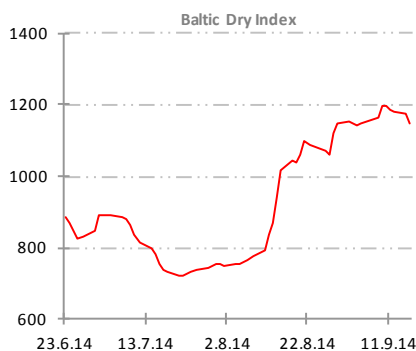
## Глобальный долговой рынок



## 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».