



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

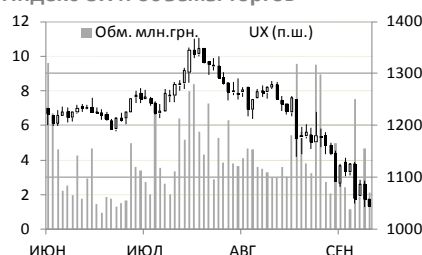
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

19 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.6	1.0	4.2	15.3
S&P 500	США	0.5	0.4	8.8	16.8
Stoxx-50	Европа	1.0	3.1	5.2	14.9
FTSE	ВБ	0.6	0.0	1.0	14.1
Nikkei	Япония	1.6	5.8	0.2	18.3
MSCI EM	Развив.	-0.6	-2.9	5.4	12.1
SHComp	Китай	0.2	4.7	9.7	9.2
RTS	Россия	-0.2	-0.3	-17.7	5.1
WIG	Польша	-0.4	5.9	7.1	15.8
Prague	Чехия	1.2	1.6	0.7	20.0
WIGUKr	Польша	-0.7	-1.5	-42.6	7.2
PFTS	Украина	-1.3	-7.1	38.1	5.8
UX	Украина	-1.2	-11.6	14.7	5.0

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-1.7	-24.0	-60.7
AVDK	2.30	3.6	-15.4	-50.2
AZST	0.59	-3.6	-23.7	-43.9
BAVL	0.13	-2.2	2.2	-28.4
CEEN	7.13	-1.0	-4.9	-4.2
ENMZ	25.0	-2.2	-29.5	-49.9
DOEN	26.30	1.2	-22.8	-38.9
MSICH	2167	-1.9	-3.3	-23.8
UNAF	313.5	-0.2	0.6	85.1
USCB	0.15	-4.2	-13.0	-50.4

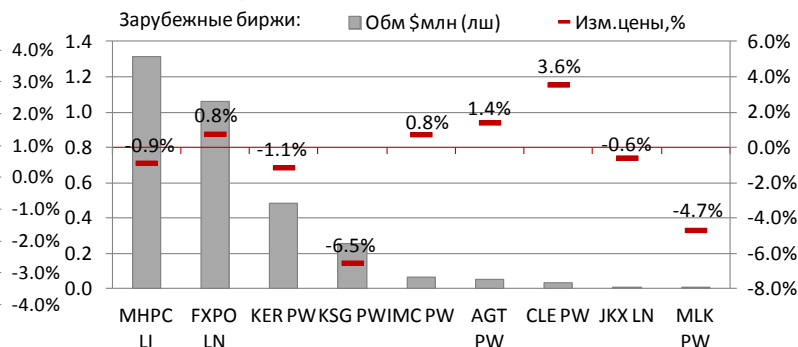
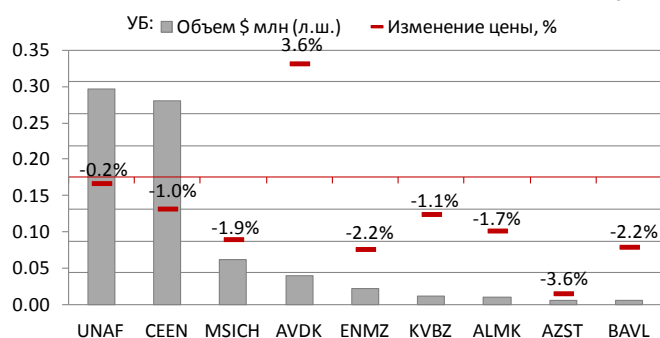
Падение ИПП Украины резко ускорилось

Индексы Европы выросли в четверг на оптимизме связанном с заявлениями ФРС удерживать низкие ставки в течение существенного времени после прекращения выкупа активов по программе QE. Stoxx Europe 600 вырос на 0,98%. В США S&P 500 поднялся на 0,5%. Акции выросли по итогам третьих торгов подряд. По мнению аналитиков, повышение ставок произойдет в июле 2015 года, и рынок положительно реагирует на идею о том, что этого не случится раньше. Украинский рынок продолжил снижение. UX просел на 1,25%. Больше всех подешевели AZST (-3,62%), ENMZ (-2,23%). Выросли только AVDK (+3,6%) и DOEN (+1,15%). Сегодня европейские рынки открылись ростом. Шотландия проголосовала за то, чтобы остаться частью Великобритании.

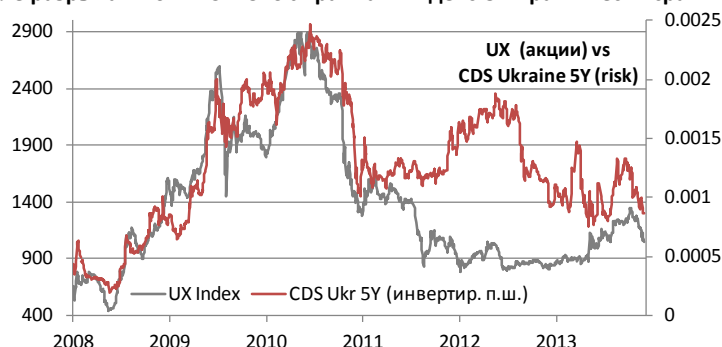
Заголовки новостей

- Падение промпроизводства ускорилось до 21,4%
- Валовой внешний долг сократился в 1П14г на 3,7%
- KSG Agro сократит зембанк более чем на треть

Лидеры Объемов и Изменения Цен

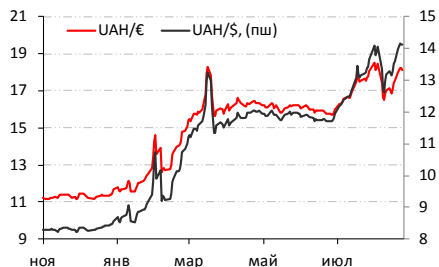


После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

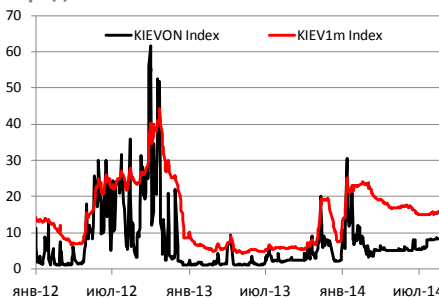


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1225	0.13	-4.86	1.62
Нефть (L.Sweet)	93	-1.43	-3.01	-1.0
EUR/USD	1.29	-0.22	-1.69	-6.28

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

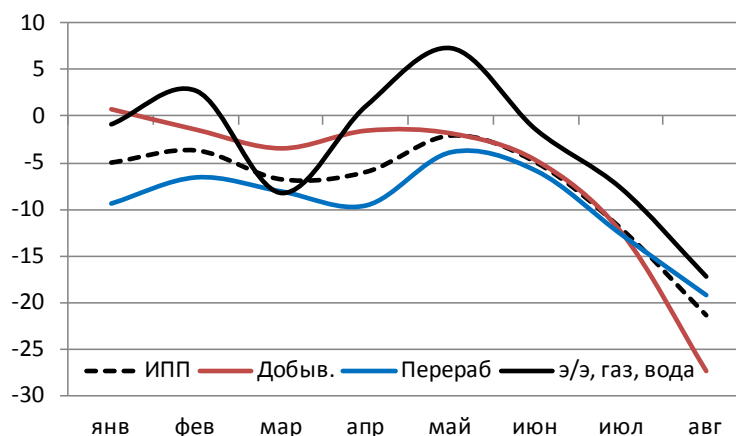
Экономика и финансы

Падение промпроизводства ускорилось до 21,4%

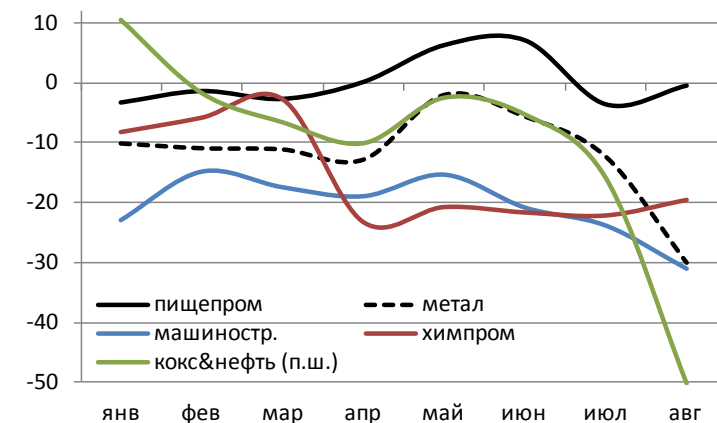
Промышленное производство в Украине (ИПП) в августе 2014 года снизилось на 21,4% г/г, тогда как в июле падение составило 12,1%, сообщил Госстат. В Донецкой и Луганской областях ИПП упало на 58,7% и 85% соответственно. За 8М14г спад производства ускорился до 7,8% с 5,8% в 7М14г. Наибольший спад зафиксирован в производстве кокса и нефтепереработке (-50,2% г/г), машиностроении (-31%), металлургическом производстве (-30%).

Игорь Путилин: резкое ускорение (-2 п.п.) падения ИПП за 8М до 8% по сравнению с падением за 7М может привести к снижению ИПП в 2014г от 13% до 15%. Падение производства кокса связано с нахождением большинства коксо-химических заводов и угольных шахт непосредственно в зоне конфликта. Падение добычи угля оказалось еще большим и составило 60% г/г в августе. После двух недель перемирия, оперативные данные по работе данных предприятий пока отсутствуют. Однако мы не прогнозируем резкого улучшения в данных отраслях. Остановка КХЗ и дефицит кокса также негативно сказались на работе металлургических предприятий, и не только тех, которые находятся в зоне военного конфликта.

Основные сектора ИПП, г/г %



Основные подотрасли перерабатывающей промышленности. г/г %



Источник: Госстат

Новости и Аналитика

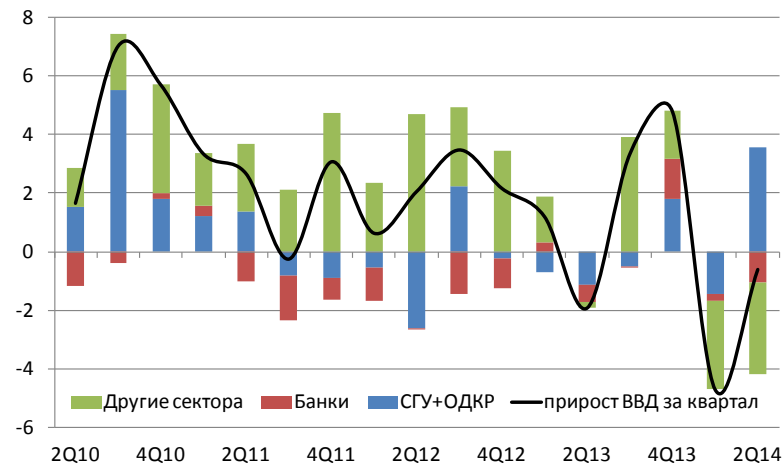
Экономика и финансы

Внешний долг

Валовой внешний долг сократился в 1П14г на 3,7%

Валовой внешний долг Украины сократился в 1П14г на 3,7% - до \$136,79 млрд, сообщает НБУ. Главным фактором такого сокращения стало уменьшение объема внешних обязательств частного сектора на \$7,4 млрд, тогда как государственный долг увеличился за счет привлечения правительством официальных кредитов. Относительно ВВП долг увеличился с 78,1% на начало года до 81,8% ВВП. Внешние обязательства госсектора с начала 2014 года возросли на \$2,1 млрд – до \$33,8 млрд по итогам привлечения во 2кв14 правительством кредитов от ВБ (\$750 млн) и ЕС (EUR618 млн). Помимо того, в 1П14 от МВФ правительство и Нацбанк получили \$3,2 млрд, а плановое погашение по кредитам МВФ составило \$2,4 млрд.

Валовой внешний долг Украины, \$ млрд



Новости и Аналитика

Компании и рынки

Сельское хозяйство

KSG PW

KSG Agro сократит зембанк более чем на треть

Агрохолдинг KSG Agro намерен до конца 2015 года оставить в пользовании 50-60 тыс. га из нынешних 94 тыс. га (включая 28 тыс. га в Крыму). KSG Agro намерен продать земельные активы в аннексированном Крыму. В то же время впоследствии, с 2017 года, холдинг намерен вернуться к наращиванию земельного банка и к 2020 году довести его до 100 тыс. га. KSG Agro планирует увеличивать свой земельный банк за счет собственных ресурсов. В 1П14г холдинг получил чистый убыток \$18,85 млн против прибыли \$11,45 млн в 1П13г. Выручка сократилась почти в 1,7 раза – до \$8,15 млн.

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	313.5	169	-0.2%	0%	85%	78%	36.5	252.1	198	8.7
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-41%	-64%	-64%	0.03	0.13	0.5	53
UTLM	Укртелеком	0.19	0.9	5.6%	15%	10%	-27%	0.06	0.16	5.6	431
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	1%	-1%	-29%	9.1	27.8	0.2	0.16
STIR	Стирол	10.3	н/д	н/д	-9%	-48%	-31%	4.3	15.0	4	3.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	3	-2.2%	-10%	-28%	-11%	0.07	0.14	174	2 513
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-75%	0.0	0.9	0.4	26.0
USCB	Укрсоцбанк	0.15	1	-4.2%	-14%	-50%	-27%	0.06	0.25	11	874
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.1	160	-1.0%	-10%	-4%	-10%	2.0	7.2	322	512
DNEN	Днепрэнерго	419	0.1	2.2%	2%	22%	32%	75.6	402	4.9	0.15
DOEN	Донбассэнерго	26.3	1	1.2%	-33%	-39%	-24%	7.4	37.5	51	17
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-7%	65%	46%	0.4	1.7	8.3	75.0
DNON	Днепроблэнерго	82.0	0.3	22.2%	66%	-58%	-57%	13.5	122.2	0.5	0.1
ZAEN	Западэнерго	128	н/д	н/д	-1%	-9%	1%	61.5	127.0	2.5	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	0.2	н/д	-1%	8%	-1%	0.4	1.3	1.1	11.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	4	-3.6%	-33%	-44%	-40%	0.2	0.9	13	210
ALMK	Алчевский МК	0.02	6	-1.7%	-31%	-61%	-61%	0.01	0.06	27	9 249
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	13	-2.2%	-39%	-50%	-53%	11.5	47.9	29	9
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	28%	-10%	-30%	0.05	0.17	2.6	243
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-30%	-48%	-49%	0.2	0.8	1.7	38
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	8%	-3%	10%	0.1	0.3	0.2	7.2
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	н/д	н/д	12%	-29%	-24%	2.7	9.4	2.1	3.9
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	н/д	н/д	н/д	н/д	1%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.6	0.8	-3.8%	-7%	-40%	-39%	3.1	9.3	4	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.45	н/д	н/д	-29%	-28%	-35%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.56	н/д	н/д	-24%	-42%	-48%	0.2	1.2	1.8	23.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	23	3.6%	-21%	-50%	-54%	1.0	4.7	21	84
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	0.3	-28.9%	-37%	-67%	-72%	0.02	0.12	0.1	16
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	н/д	н/д	-32%	-43%	-46%	0.2	0.6	6	135
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	6.7	-1.1%	-4%	-41%	-51%	6.7	25.4	16	11.6
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	н/д	н/д	8%	-51%	-54%	0.6	1.6	1.2	10
KRAZ	Автокраз	0.09	1.2	13.0%	-3%	71%	121%	0.02	0.07	0.5	69
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	-2.0%	-2%	6%	-18%	0.01	0.06	1.1	309
MSICH	Мотор Сич	2 167	35	-1.9%	-7%	-24%	-19%	1 115	1 882	679	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	-11%	-31%	-79%	0.0	0.2	6.2	683.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.2	н/д	н/д	8%	-18%	-17%	1.1	4.1	0.33	1.31
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.8	н/д	н/д	-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	30%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-5%	-45%	-36%	0	2.6	0.0	0.28
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	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	1%	-24%	-21%	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	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-16%	3%	-3%	0.3	1.3	0.5	5.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	1%	-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	1%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.6	5.7
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	1%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.0	н/д	н/д	8%	46%	88%	2.3	6.1	1.1	2.0
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	-12%	-20%	-21%	0.08	0.24	1.3	85
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	52%	-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	1%	-25%	-14%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	27%	-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

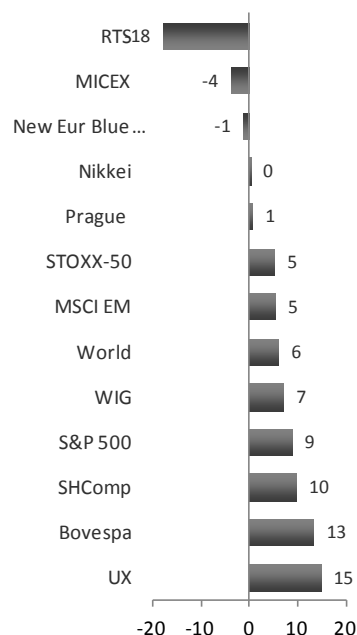
Изменения цен (в USD)

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	55.8	1.4%	0%	10%	-14%	1.8	5.7	107	136
AST PW	Astarta	PLN 37.0	1.5	0.0%	-3%	-45%	-47%	34.4	75.9	109	8
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	н/д	0.0%	-15%	-32%	-27%	7.6	13.0	182	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 129	1 059	0.8%	-8%	-32%	-30%	121.4	208.6	1 422	634
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	35.8	3.6%	-8%	-17%	-68%	0.5	3.0	49	175
IMC PW	IMC	PLN 8.0	65.4	0.8%	-8%	-34%	-47%	7.5	15.7	53	17.4
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 44	8	-0.6%	-1%	-39%	-33%	34.0	75.8	37	45
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.8	483	-1.1%	-9%	-35%	-53%	22.1	55.2	1 268	138
KSG PW	KSG	PLN 1.3	257	-6.5%	-72%	-88%	-88%	0.3	12.9	157	480
MHPC LI	MHP	\$ 12.7	1 316	-0.9%	0%	-26%	-22%	10.9	18.5	1 477	112
MLK PW	Milkiland	PLN 4.3	7.3	-4.7%	-17%	-66%	-61%	3.7	14.2	6	3.9
OVO PW	Ovostar	PLN 69	1.51	-1.1%	-1%	-31%	-29%	58.5	103.0	36	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.0	2	0.0%	64%	-31%	-41%	4.88	19.00	9	77
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-31%	0.5	1.3	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	н/д	0.0%	0%	-28%	-53%	0.2	0.9	3	33

Мировые индексы и валюты

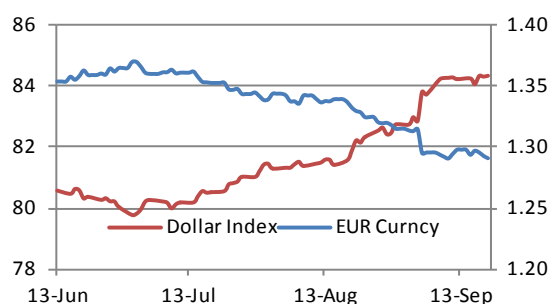
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.82	15.13	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.88	13.07	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	16.02	11.72	0.84	0.82
Nikkei	Япония	18.29	16.29	0.80	0.77
FTSE	Великобрит	14.15	13.06	1.12	1.10
DAX	Германия	13.92	12.36	0.78	0.76
Медиана по развитым странам		15.45	13.07	0.91	0.89
MSCI EM		12.09	10.79	1.05	0.98
SHComp	Китай	9.18	8.13	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.13	5.00	0.65	0.63
RTS	Россия	5.06	4.93	0.63	0.62
Bovespa	Бразилия	12.61	11.11	1.16	1.08
WIG	Польша	15.78	13.50	0.93	0.90
Prague	Чехия	19.95	13.06	1.09	1.06
Медиана по развивающимся странам		12.09	10.79	0.93	0.90
PFTS	Украина	5.80	2.69	0.22	нд
UX	Украина	5.00	1.75	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.40	2.22	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		186%	488%	411%	312%
Потенциал роста к развив. странам		124%	386%	422%	318%

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

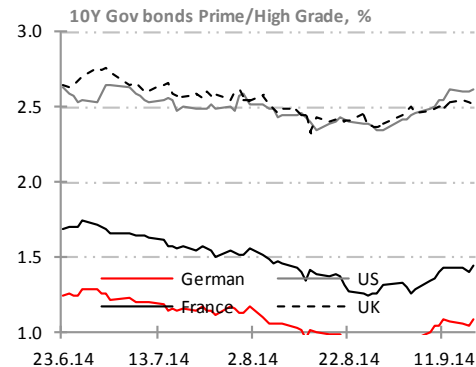
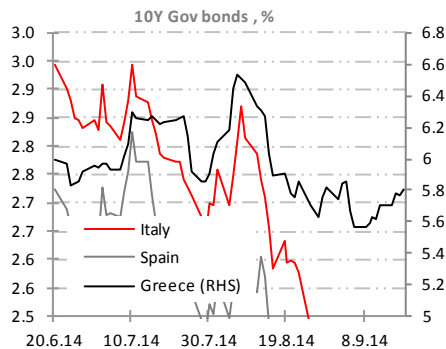
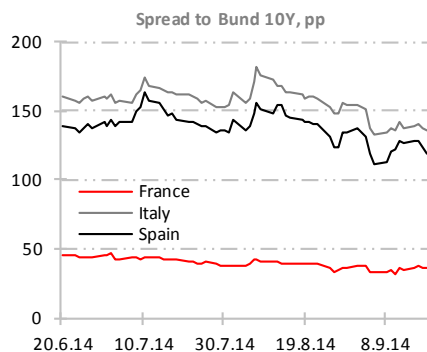
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

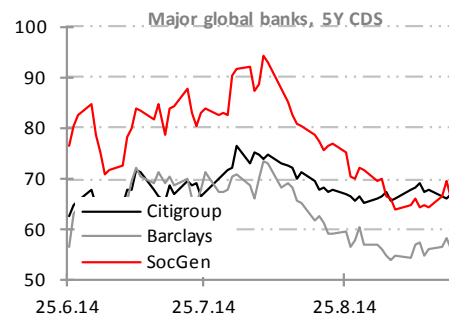
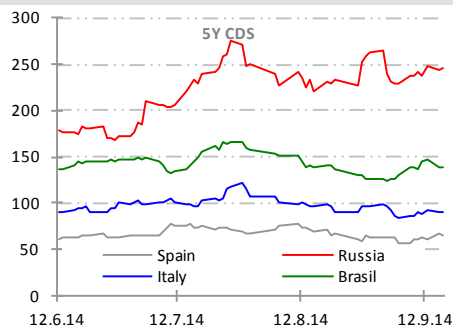
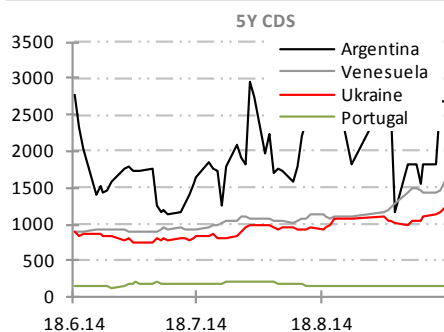
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

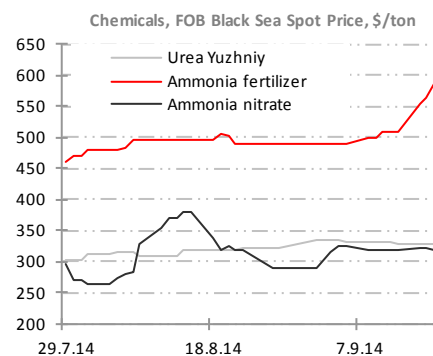
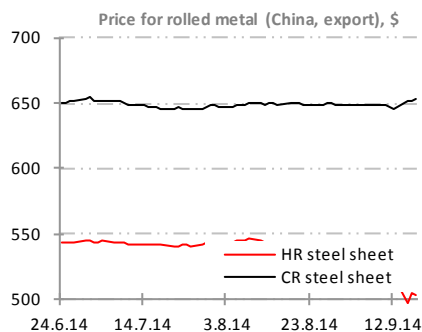
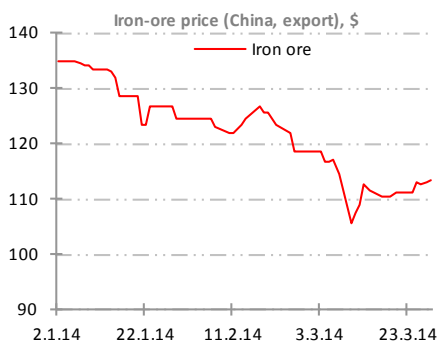
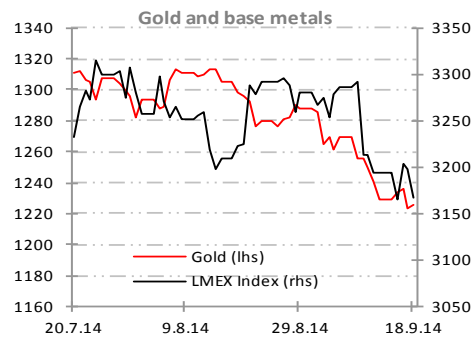
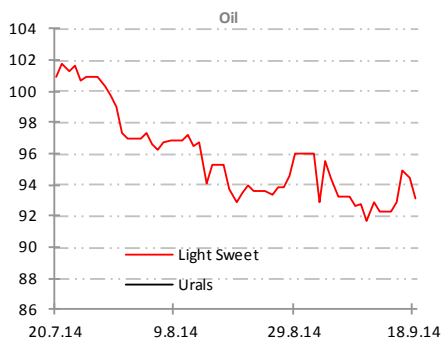
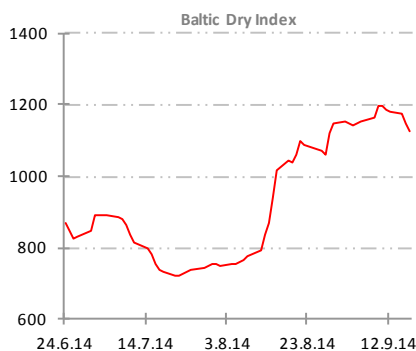
Глобальный долговой рынок



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 намереваться 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».