



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

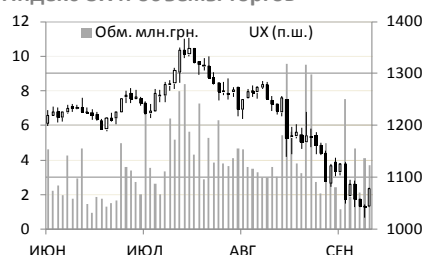
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

23 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-0.6	0.4	3.6	15.2
S&P 500	США	-0.8	-0.5	7.9	16.7
Stoxx-50	Европа	-0.5	2.7	4.8	14.9
FTSE	ВБ	-0.9	-0.7	0.4	14.1
Nikkei	Япония	0.0	5.1	-0.5	18.1
MSCI EM	Развив.	-1.3	-4.4	3.7	11.9
SHComp	Китай	0.7	4.0	8.9	9.2
RTS	Россия	-1.6	-3.3	-20.2	5.0
WIG	Польша	-0.7	6.6	7.8	15.8
Prague	Чехия	-0.9	1.4	0.5	20.0
WIGUkr	Польша	1.2	0.3	-41.6	7.8
PFTS	Украина	0.8	-6.4	39.3	5.8
UX	Украина	3.3	-8.7	18.5	5.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	7.9	-28.6	-63.0	
AVDK	2.85	27.8	-5.1	-44.1	
AZST	0.62	4.2	-26.5	-45.9	
BAVL	0.13	0.5	-4.8	-33.3	
CEEN	7.24	2.3	-12.5	-11.7	
ENMZ	25.4	3.7	-35.0	-53.9	
DOEN	26.12	2.0	-30.5	-45.0	
MSICH	2243	3.5	-9.3	-28.5	
UNAF	318.4	1.2	-7.3	70.4	
USCB	0.15	2.0	-21.1	-55.0	

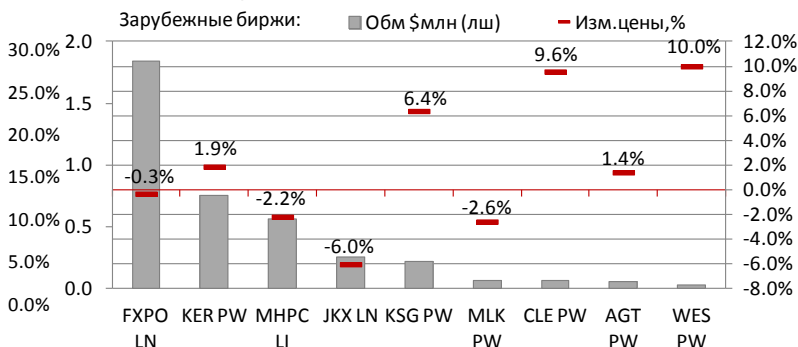
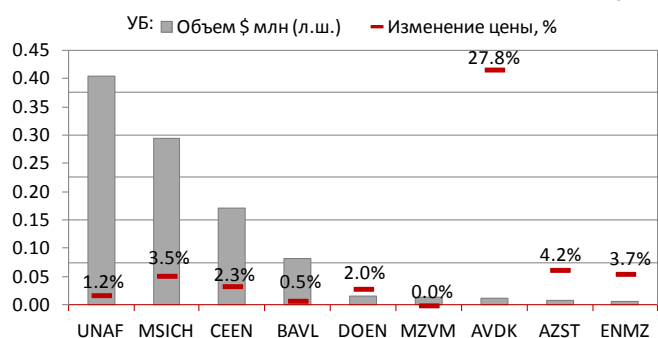
AVDK подскочил на 28%

Европейские индексы упали в понедельник в связи с опасениями замедления роста китайской экономики. Stoxx Europe 600 упал на 0,53%. В США падение S&P 500 составило 0,8%, тогда как NASDAQ упал больше 1%. Ведущие индексы падали вслед за снижением котировок акций компаний с небольшой капитализацией и падением цен на сырье после заявления Китая об отсутствии планов по дополнительному стимулированию экономики. На УБ индекс UX подскочил на 3,25% благодаря росту AVDK на 28% при незначительном объеме торгов. Остальные индексные фишки также зафиксировали рост. В частности, MSICH прибавила 3,5%, CEEN 2,3%. Австрийский банк RBI, мажоритарный акционер BAVL (+0,5%), объявил о том, что его чистые отчисления в резервы в 2014 году могут оказаться больше прежних ожиданий из-за Украины и Венгрии. Эта новость может оказать негативное влияние на котировки акций BAVL сегодня. Из макростатистики, сегодня вышло предварительное значение индекса менеджеров закупок (PMI) Китая. В сентябре оно составило 50,5 пункта против 50,2 в августе, что оказалось выше консенсус - прогноза. Тем не менее, европейские индексы открылись снижением в ожидании выхода PMI Франции и Германии.

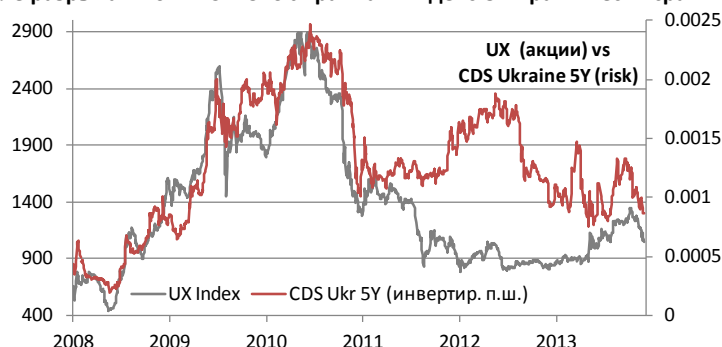
Заголовки новостей

- ▲ [НБУ введет административные меры для стабилизации курса](#)
- ▲ [Докапитализация потребует девяти крупнейшим банкам](#)
- ▲ [Крюковский ВСЗ в 2014 сократит выпуск грузовых вагонов на 44,8%](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен

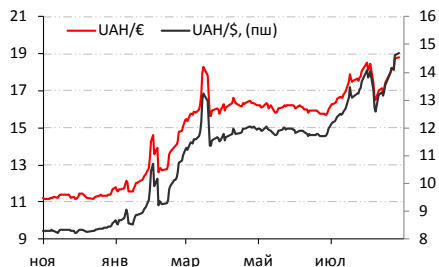


После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

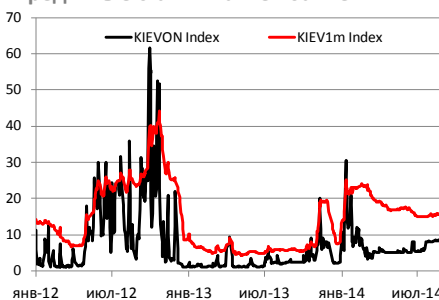


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1215	-0.05	-5.64	0.79
Нефть (L.Sweet)	91	-0.85	-4.37	-2.6
EUR/USD	1.28	-0.01	-2.38	-6.94

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

НБУ введет административные меры для стабилизации курса

Интерфакс: НБУ разработал и согласовал с МВФ дополнительные административные меры для стабилизации курса гривны. Подготовленное решение позволит автоматически отсекал от рынка операции по выводу капитала через ценные бумаги. Весь излишний спрос, который был накоплен по легальным контрактам, НБУ будет нейтрализовать своими интервенциями: спрос на валюту по нелегальным контрактам может переключаться на черный рынок. Другим решением, НБУ решил уменьшить размер обязательной продажи поступлений в иностранной валюте с 100% до 75%. Либерализация этой нормы направлена прежде всего на создание условий для активизации внешнеэкономической деятельности и обеспечения субъектов хозяйствования валютными активами для покрытия их текущих обязательств в инвалюте. НБУ также ограничил продажу иностранной валюты в одни руки суммой 3 тыс. грн в сутки. Учитывая усиление напряжения на наличном сегменте валютного рынка, постановлением предусмотрено уменьшение максимальной суммы продажи наличной инвалюты одному лицу.

Докапитализация потребует девяти крупнейшим банкам

Докапитализация потребует девяти из 15 крупнейших банков, в которых проводилось стресс-тестирование, сообщили в НБУ. Необходимая сумма оценена в 56 млрд грн. При этом, такие итоги не означают, что эти кредитно-финансовые учреждения являются проблемными и срочно нуждаются во всей этой сумме. Диагностику балансов банков по состоянию на 1 января 2014 года проводили ведущие аудиторские компании. В частности, аудиторы оценивали стоимость активов банка, правильность формирования резервов и оценивали устойчивость банков при ухудшении ситуации в ближайшие три года. Никаких ограничений по возможностям работы для этих финучреждений вводиться не будет. Итоги стресс-тестирования еще 20 банков могут быть объявлены в конце октября.

Новости и Аналитика

Машиностроение
KVBZ

Компании и рынки

Крюковский ВСЗ в 2014 сократит выпуск грузовых вагонов на 44,8%

Крюковский ВСЗ в 2014-м намерен сократить выпуск грузовых вагонов на 44,8% до 2932 единиц. Это значит, что в сентябре-декабре 2014-го планируется выпустить 1245 грузовых вагонов. Пассажирские вагоны компания в этом году выпускать не намерена, хотя в 2013-м выпустила 74 пассажирских вагонов, а в начале года собиралась поставить 53 в 2014-м. Вместо этого компания выполнит модернизацию 95 вагонов киевского метро.

Алексей Андрейченко: для Крюковского ВСЗ новость НЕЙТРАЛЬНА. Ежемесячный темп выпуска, подразумеваемый производственным планом, соответствует среднему за последние четыре месяца и вдвое превышает темп выпуска с начала года. Крюковский ВСЗ в июне-июле уже выполнил модернизацию 50 вагонов метро, поэтому до конца года завершить выпуск еще 45 проблем не составит. В целом эти планы означают спад дохода в 2014-м на 35%, что немного выше прогнозируемого нами спада на 30% в этом году. Мы считаем, что план реалистичен, учитывая проблемы с возобновлением поставок грузовых вагонов в Россию.

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	318.4	222	1.2%	-3%	70%	61%	36.5	252.1	198	8.6
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-44%	-68%	-68%	0.03	0.13	0.2	29
UTLM	Укртелеком	0.18	0.1	-5.3%	0%	-5%	-34%	0.06	0.16	5.1	391
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	-4%	-10%	-32%	9.1	27.8	0.1	0.11
STIR	Стирол	10.2	н/д	н/д	-22%	-53%	-42%	4.3	15.0	4	3.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	45	0.5%	-11%	-33%	-17%	0.07	0.14	165	2 553
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-75%	0.0	0.9	0.3	13.3
USCB	Укрсоцбанк	0.15	2	2.0%	-19%	-55%	-34%	0.06	0.25	10	759
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.2	94	2.3%	-13%	-12%	-18%	2.0	7.2	304	483
DNEN	Днепрэнерго	419	н/д	н/д	-4%	11%	18%	75.6	402	4.7	0.15
DOEN	Донбассэнерго	26.1	9	2.0%	-34%	-45%	-32%	7.4	37.5	47	16
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-6%	49%	32%	0.4	1.7	8.3	74.4
DNON	Днепроблэнерго	72.0	0.2	10.7%	-8%	-66%	-66%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	133	н/д	н/д	-8%	-15%	-11%	61.5	127.0	1.7	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	-11%	-3%	-20%	0.4	1.3	0.9	9.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	4	4.2%	-31%	-46%	-42%	0.2	0.9	13	207
ALMK	Алчевский МК	0.02	3	7.9%	-31%	-63%	-63%	0.01	0.06	26	8 655
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	3	3.7%	-37%	-54%	-56%	11.5	47.9	26	8
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	33%	-19%	-38%	0.05	0.17	2.3	225
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-24%	-53%	-57%	0.2	0.8	1.3	28
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	12%	-3%	-27%	0.1	0.3	0.2	8.9
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	н/д	н/д	6%	-36%	-34%	2.7	9.4	2.1	3.9
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	0.3	н/д	н/д	н/д	0%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.6	н/д	н/д	-12%	-45%	-45%	3.1	9.3	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.44	0.0	2.3%	-27%	-36%	-43%	0.1	0.6	0.3	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.52	0	-6.7%	-34%	-51%	-57%	0.2	1.2	1.7	22.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	7	27.8%	-8%	-44%	-49%	1.0	4.7	18	73
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	н/д	н/д	-40%	-70%	-71%	0.02	0.12	0.0	9
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	1	н/д	-32%	-50%	-55%	0.2	0.6	6	127
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	16.1	0.7	0.9%	-8%	-46%	-55%	6.7	25.4	15	11.3
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	0.1	-1.2%	-11%	-57%	-60%	0.6	1.6	1.1	10
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-8%	55%	100%	0.02	0.07	1.3	225
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.3	-12.1%	-28%	-17%	-27%	0.01	0.06	1.1	328
MSICH	Мотор Сич	2 243	162	3.5%	-8%	-29%	-26%	1 115	1 882	639	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	7.4	н/д	-15%	-47%	-42%	0.0	0.2	6.0	669.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.2	н/д	н/д	2%	-26%	-25%	1.1	4.1	0.33	1.33
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.8	0.0	н/д	-16%	-64%	-62%	0.3	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	2.01	н/д	н/д	22%	-73%	-77%	0.92	7.62	0.7	4.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-10%	-50%	-42%	0	2.6	0.0	0.27
DNSS	Днепроспецсталь	175	н/д	н/д	-33%	-92%	-89%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-68%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	28.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-4%	-31%	-29%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-51%	-80%	-80%	0.09	0.42	0.3	11
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-31%	-6%	-12%	0.3	1.3	0.5	5.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-4%	-61%	-57%	0.17	0.44	0.3	9
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-8%	8%	32%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	5%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.4	4.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	5%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.0	н/д	н/д	14%	32%	70%	2.3	6.1	1.2	2.1
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-51%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.7
SUNI	Сан Инбев Украина	0.20	н/д	н/д	-16%	-27%	-28%	0.08	0.24	1.3	82
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	43%	-25%	-48%	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	-4%	-32%	-22%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	19%	-41%	-65%	0.3	2.4	1.3	12.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	19%	-35%	-51%	0.3	1.3	4.2	87.2

Зарубежные биржи

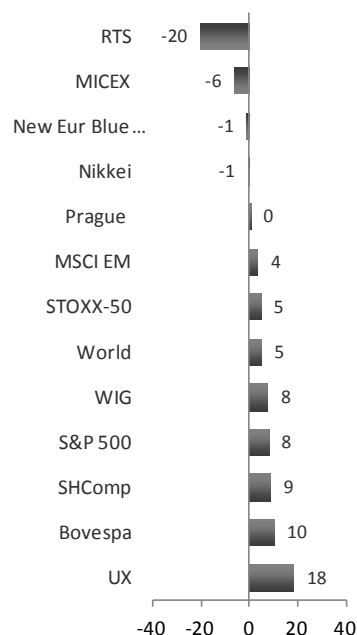
Изменения цен (в USD)

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 2.1	56.6	1.4%	-4%	10%	-9%	1.8	5.7	108	137
AST PW	Astarta	PLN 37.7	10.8	2.0%	0%	-44%	-46%	34.4	75.9	135	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	19	-0.1%	-11%	-32%	-27%	7.5	13.0	173	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 130	1 840	-0.3%	-6%	-32%	-29%	121.4	208.6	1 381	615
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.0	64.1	9.6%	12%	-2%	-59%	0.5	3.0	51	182
IMC PW	IMC	PLN 7.7	12.6	-1.0%	-10%	-37%	-48%	7.5	15.7	53	17.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 43	252	-6.0%	-5%	-40%	-32%	34.0	75.8	41	51
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.5	751	1.9%	-7%	-33%	-51%	22.1	55.2	1 264	139
KSG PW	KSG	PLN 1.5	223	6.4%	-67%	-86%	-87%	0.3	12.9	166	499
MHPC LI	MHP	\$ 12.6	564	-2.2%	5%	-26%	-21%	10.9	18.5	1 546	117
MLK PW	Milkiland	PLN 4.2	70.0	-2.6%	-12%	-67%	-64%	3.7	14.2	8	4.8
OVO PW	Ovostar	PLN 70	2.93	0.0%	0%	-30%	-25%	58.5	103.0	36	1.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.5	4	-5.6%	26%	-35%	-45%	4.88	19.00	8	66
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-28%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	34	10.0%	14%	-18%	-48%	0.2	0.9	4	37

Мировые индексы и валюты

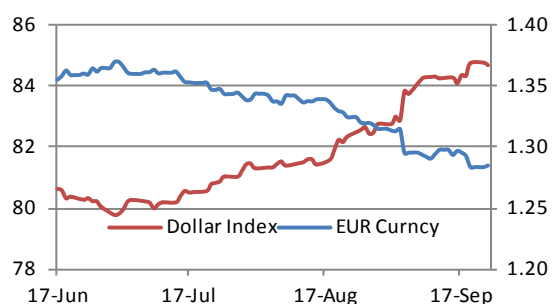
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.68	15.00	1.71	1.64
STOXX-50	Европа	14.86	13.05	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	15.26	11.28	0.82	0.80
Nikkei	Япония	18.08	16.14	0.79	0.77
FTSE	Великобрит	14.08	13.01	1.10	1.07
DAX	Германия	13.82	12.22	0.78	0.75
Медиана по развитым странам		15.06	13.03	0.90	0.88
MSCI EM		11.94	10.66	1.04	0.97
SHComp	Китай	9.17	8.12	0.82	0.75
MICEX	Россия	5.04	4.92	0.64	0.62
RTS	Россия	4.95	4.83	0.62	0.61
Bovespa	Бразилия	12.34	10.86	1.13	1.05
WIG	Польша	15.84	13.52	0.94	0.90
Prague	Чехия	19.98	13.04	1.08	1.05
Медиана по развивающимся странам		11.94	10.66	0.94	0.90
PFTS	Украина	5.85	2.74	0.22	нд
UX	Украина	5.17	1.82	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.51	2.28	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		174%	472%	397%	295%
Потенциал роста к развив. странам		117%	368%	415%	306%

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

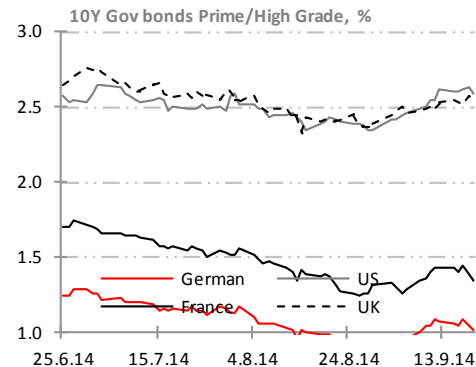
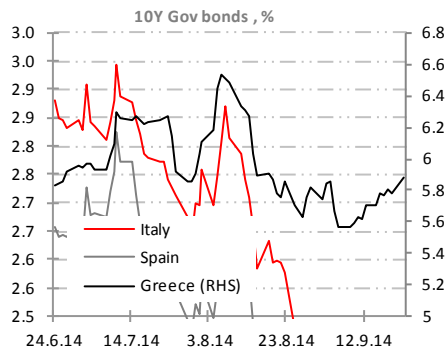
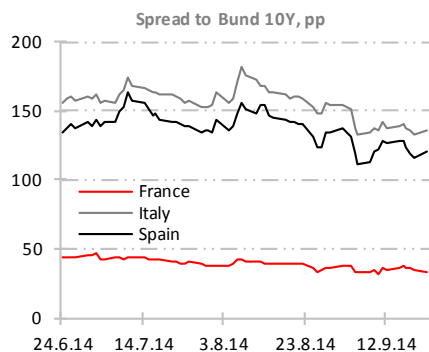
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

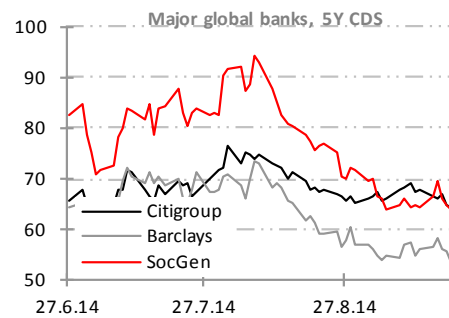
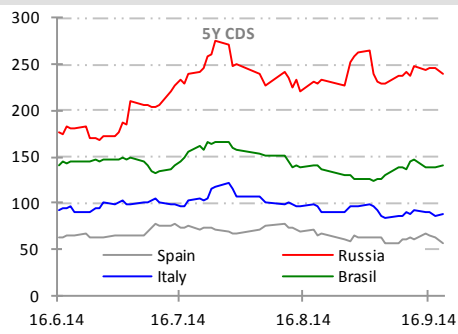
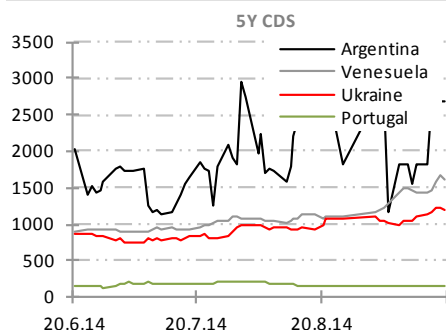
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

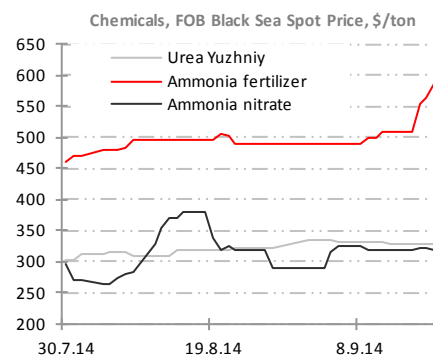
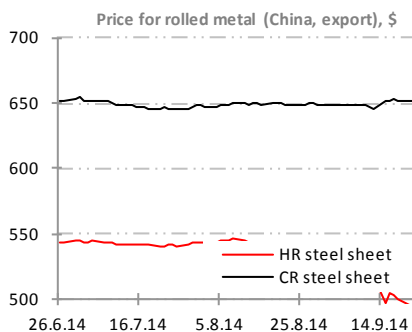
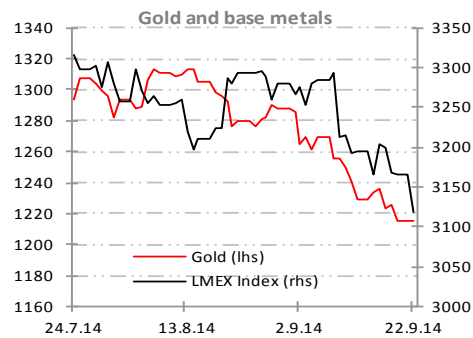
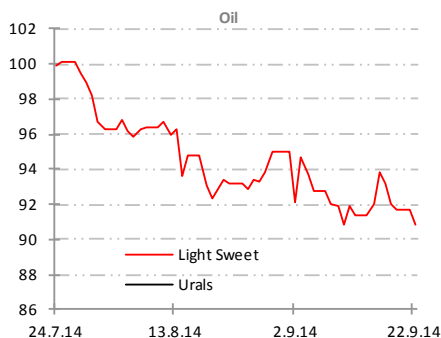
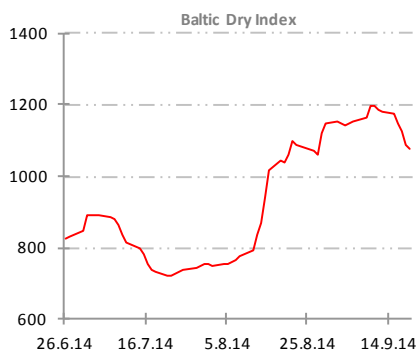
Глобальный долговой рынок



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».