



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

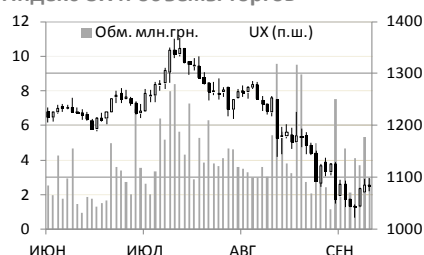
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

25 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.9	0.7	3.8	15.2
S&P 500	США	0.8	-0.3	8.1	16.7
Stoxx-50	Европа	1.2	2.2	4.3	14.8
FTSE	ВБ	0.5	-1.7	-0.6	14.0
Nikkei	Япония	1.3	6.2	0.5	18.3
MSCI EM	Развив.	0.2	-4.8	3.3	11.9
SHComp	Китай	0.4	6.1	11.2	9.4
RTS	Россия	1.9	-0.1	-17.6	5.1
WIG	Польша	-0.4	4.9	6.1	15.8
Prague	Чехия	-0.6	-0.3	-1.2	21.3
WIGUKr	Польша	-0.2	-1.0	-42.3	7.6
PFTS	Украина	0.6	-4.1	42.6	6.0
UX	Украина	-0.1	-8.2	19.2	5.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-1.3	-27.3	-62.3	
AVDK	2.35	-2.2	-16.4	-50.7	
AZST	0.65	0.5	-18.6	-40.1	
BAVL	0.13	-0.2	1.0	-29.3	
CEEN	7.44	0.4	-3.8	-3.0	
ENMZ	25.0	0.1	-31.6	-51.4	
DOEN	27.79	2.1	-20.9	-37.4	
MSICH	2256	-0.8	-2.4	-23.1	
UNAF	322.5	-1.1	0.4	84.7	
USCB	0.15	0.0	-15.6	-51.9	

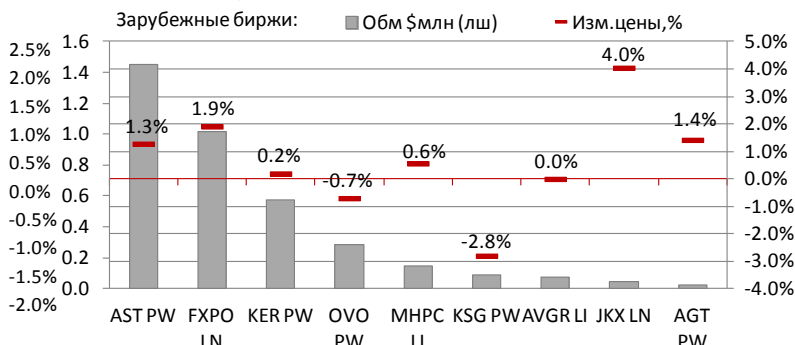
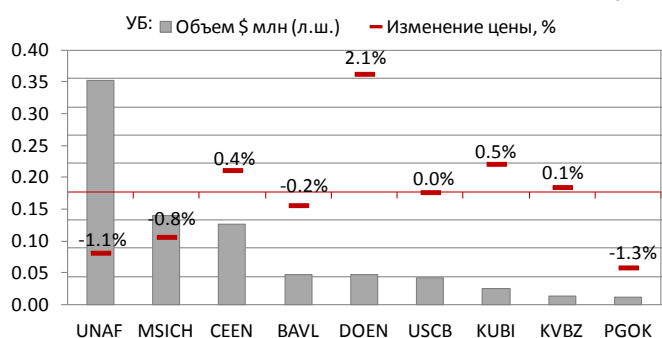
УБ: динамика акций оказалась разнонаправленной

Европейские индексы выросли на ожиданиях дополнительных мер поддержки экономики Европы со стороны ЕЦБ после выхода слабых статданных о доверии в Германии. Stoxx Europe 600 поднялся на 0,3%. Индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны рассчитываемый институтом IFO снизился до 104,7 пункта, минимального уровня с апреля 2013 года. В США S&P 500 поднялся на 0,8%. Росту американских акций способствовала сильная макростатистика. Продажи новых домов подскочили на 18% м/м. Украинский UX просел на 0,06%. Динамика акций оказалась разнонаправленной. Больше всех подешевели AVDK (-2,24%), ALMK (-1,26%), тогда как выросли DOEN (+2,09%), AZST (+0,47%).

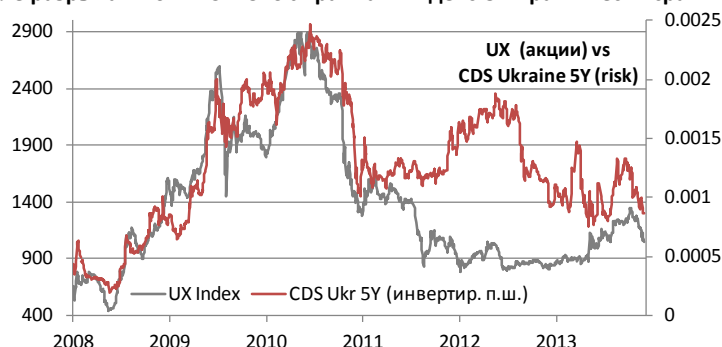
Заголовки новостей

- НБУ и банкиры договорились о курсе 12,95 грн/\$1
- ДТЭК до конца года выйдет на нормальный режим работы
- Змиевская ТЭС Центранерго частично возобновила работу

Лидеры Объемов и Изменения Цен



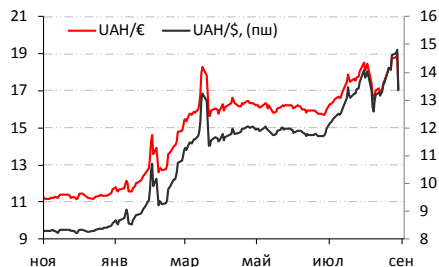
После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись



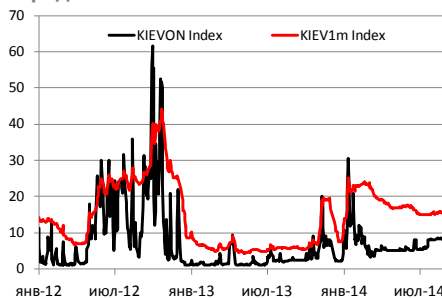
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1217	-0.51	-5.49	0.95
Нефть (L.Sweet)	93	1.35	-2.34	-0.6
EUR/USD	1.28	-0.47	-2.72	-7.27

Календарь макростатистики:

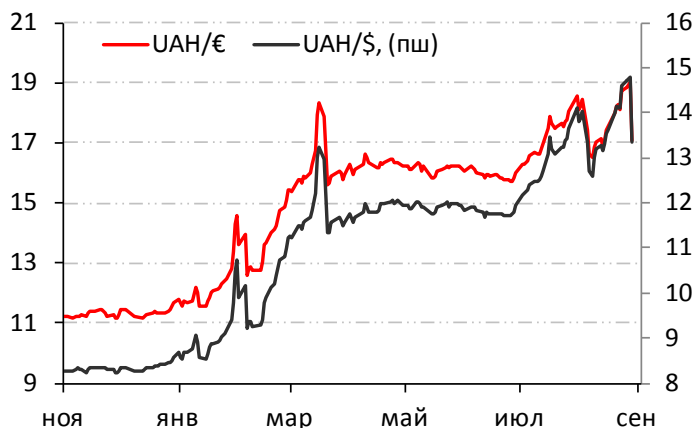
Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

подробнее

НБУ и банкиры договорились о курсе 12,95 грн/\$1

Интерфакс: НБУ и банкиры на совещании обсудили достигнутые днем ранее договоренности о курсовом ориентире 12,95 грн/\$1. Котировки гривни на межбанковском валютном рынке в среду укрепились до 13,2500-14,0000, тогда во вторник они составляли 14,5000-15,0000 грн/\$1. НБУ предпринимает экстренные меры по стабилизации ситуации. С 23 сентября центральный банк ужесточил ограничение покупки физлицами наличной валюты в пять раз – до эквивалента 3 тыс. грн в день в одном банке. НБУ также запретил валютные расчеты по импорту без ввоза товара на территорию Украины и валютные платежи по импортным соглашениям, по которым дата таможенного оформления товара превышает 180 дней. НБУ также запретил валютные операции по возврату за границу средств, полученных иностранными инвесторами по операциям по продаже за пределами фондовых бирж ценных бумаг украинских эмитентов, кроме государственных облигаций Украины. В НБУ ожидают, что эти временные меры позволят стабилизировать ситуацию на валютном рынке.

Курсы гривны к \$US и €



Источник: Укрдлинг

Новости и Аналитика

Компании и рынки

Энергетика

DTEK Finance BV

ДТЭК до конца года выйдет на нормальный режим работы

Энергохолдинг ДТЭК намерен до конца текущего года стабилизировать работу своих угольных предприятий, вывести их на нормальный режим добычи и отгрузки угля, сообщил генеральный директор Максим Тимченко. ДТЭК уже приступили к восстановлению разрушений на предприятиях. Он уточнил, что предприятия ДТЭК избежали полного разрушения или затопления своих шахт. ДТЭК уже осуществил предоплату около 500 млн грн за поставки угля в Украину. Пока не будет восстановлена разрушенная ж/д инфраструктура внутри страны, Украина будет вынуждена импортировать угли дефицитной антрацитовой группы. В отношении финансовой отчетности, то М. Тимченко добавил, что убыток ДТЭК в 1П14г 7,6 млрд грн. связан с переоценкой кредитного портфеля. Колебания курса повлияли на чистую прибыль. Переоценка кредитного портфеля, который в долларовом эквиваленте составляет около \$3,5 млрд, привела к большим убыткам.

Электроэнергетика

CEEN

Змиевская ТЭС Центрэнерго частично возобновила работу

Змиевская теплоэлектростанция (Харьковская область) входящая в Центрэнерго частично возобновила выработку электроэнергии. Один из десяти блоков Змиевской ТЭС начал генерацию электроэнергии 24 сентября. Следующие блоки Змиевская ТЭС сможет запустить, когда будет достаточное количество угля. На сегодня на Змиевской ТЭС имеется запас в 50 тыс. тонн угля, однако для полной загрузки станции необходимо 450 тыс. тонн угля в месяц. Недостающее количество угля планируется закупать в Уругвае, ЮАР и России. Из-за существенного снижения остатков угля на складах Центрэнерго 11 сентября приостановило работу Змиевской ТЭС, а Трипольская ТЭС (Киевская обл.) работает минимальным составом. Запасы угля на складах "Центрэнерго" в течение августа упали в 3,4 раза (на 486 тыс. тонн) и на 1 сентября составили 205 тыс.

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	322.5	212	-1.1%	5%	85%	85%	36.5	252.1	198	8.6
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-40%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	28
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	7%	1%	-25%	0.06	0.16	5.0	381
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	2%	-4%	-25%	9.1	27.8	0.1	0.11
STIR	Стирол	9.8	н/д	н/д	-20%	-52%	-41%	4.3	15.0	3	3.5
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	29	-0.2%	-6%	-29%	-10%	0.07	0.14	159	2 566
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-74%	0.0	0.9	0.3	13.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	25	н/д	-14%	-52%	-29%	0.06	0.25	10	745
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.4	77	0.4%	-4%	-3%	-6%	2.0	7.2	295	468
DNEN	Днепрэнерго	433	0.3	0.5%	7%	22%	30%	75.6	402	4.6	0.14
DOEN	Донбассэнерго	27.8	28	2.1%	-25%	-37%	-20%	7.4	37.5	46	15
KREN	Крымэнерго	2.2	1	6.6%	12%	79%	78%	0.4	1.7	8.2	73.5
DNON	Днепроблэнерго	80.0	0.9	0.0%	9%	-60%	-59%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	133	н/д	н/д	-2%	-9%	5%	61.5	127.0	1.7	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	-5%	4%	4%	0.4	1.3	0.9	9.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	5	0.5%	-24%	-40%	-35%	0.2	0.9	13	208
ALMK	Алчевский МК	0.02	1	-1.3%	-30%	-62%	-61%	0.01	0.06	24	8 302
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	2	0.1%	-34%	-51%	-53%	11.5	47.9	25	8
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	43%	-13%	-39%	0.05	0.17	2.3	221
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.4	-17.4%	-20%	-51%	-57%	0.2	0.8	1.3	28
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	20%	4%	12%	0.1	0.3	0.2	8.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	15%	-30%	-21%	2.7	9.4	2.1	3.9
PGOK	Полтавский ГОК	17.1	7.1	-1.3%	н/д	н/д	9%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	н/д	н/д	1%	-37%	-33%	3.1	9.3	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.44	н/д	н/д	-21%	-32%	-39%	0.1	0.6	0.3	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.58	н/д	н/д	-21%	-42%	-49%	0.2	1.2	1.7	22.0
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	3	-2.2%	-19%	-51%	-54%	1.0	4.7	18	73
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	н/д	н/д	-36%	-68%	-73%	0.02	0.12	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	0	2.1%	-28%	-46%	-50%	0.2	0.6	6	138
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	15.9	8.4	0.1%	-3%	-43%	-51%	6.7	25.4	15	11.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	0.1	н/д	-6%	-54%	-58%	0.6	1.6	1.1	10
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-3%	62%	109%	0.02	0.07	1.2	217
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	8.3%	-12%	1%	-18%	0.01	0.06	1.1	322
MSICH	Мотор Сич	2 256	85	-0.8%	-1%	-23%	-13%	1 115	1 882	618	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	4.5	н/д	-9%	-44%	-43%	0.0	0.2	5.9	672.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.9	0.1	53.4%	135%	72%	74%	1.1	4.2	0.33	1.31
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.8	н/д	н/д	-6%	-59%	-60%	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	2.00	н/д	н/д	30%	-71%	-76%	0.92	7.62	0.7	4.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-4%	-47%	-38%	0	2.6	0.0	0.26
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-28%	-92%	-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%	-26%	-24%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-47%	-79%	-79%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-26%	0%	-6%	0.3	1.3	0.5	4.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	2%	-59%	-54%	0.17	0.44	0.3	8
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	-2%	15%	41%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	2%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.4	3.9
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	22%	42%	40%	2.3	6.1	1.2	2.0
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-48%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	-20%	-30%	-31%	0.08	0.24	1.4	94
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	53%	-20%	-45%	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%	-28%	-17%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.5	н/д	н/д	28%	-37%	-63%	0.3	2.4	1.3	12.0
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	27%	-30%	-48%	0.3	1.3	4.1	85.9

Зарубежные биржи

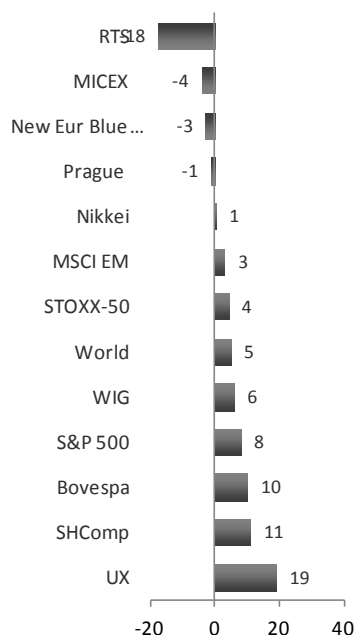
Изменения цен (в USD)

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	23.5	1.4%	-4%	10%	-14%	1.8	5.7	106	135
AST PW	Astarta	PLN 37.2	1 451.8	1.3%	-2%	-44%	-47%	34.4	75.9	148	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	77	0.0%	-11%	-32%	-27%	7.5	13.0	168	18
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 128	1 018	1.9%	-7%	-33%	-27%	121.4	208.6	1 352	602
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.0	18.6	2.1%	7%	-7%	-59%	0.5	3.0	51	182
IMC PW	IMC	PLN 7.1	23.1	-7.2%	-17%	-41%	-52%	7.1	15.7	45	15.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	44	4.0%	-1%	-37%	-28%	34.0	75.8	41	51
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.5	572	0.2%	-7%	-33%	-49%	22.1	55.2	1 226	136
KSG PW	KSG	PLN 1.4	90	-2.8%	-69%	-87%	-88%	0.3	12.9	167	500
MHPC LI	MHP	\$ 12.4	146	0.6%	3%	-27%	-21%	10.9	18.5	1 551	118
MLK PW	Milkiland	PLN 4.0	10.6	-3.7%	-17%	-68%	-66%	3.7	14.2	8	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 70	285.78	-0.7%	-1%	-31%	-29%	58.5	103.0	39	1.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.3	1	2.8%	37%	-29%	-38%	4.88	17.00	8	65
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-27%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	0.0%	10%	-20%	-48%	0.2	0.9	4	40

Мировые индексы и валюты

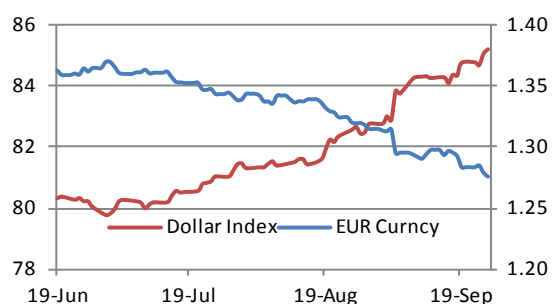
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.73	15.05	1.72	1.65
STOXX-50	Европа	14.80	13.02	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	15.34	11.14	0.80	0.78
Nikkei	Япония	18.28	16.31	0.80	0.78
FTSE	Великобрит	13.97	12.91	1.09	1.07
DAX	Германия	13.71	12.13	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		15.07	12.96	0.89	0.87
MSCI EM		11.88	10.61	1.03	0.97
SHComp	Китай	9.36	8.28	0.84	0.76
MICEX	Россия	5.13	5.02	0.65	0.63
RTS	Россия	5.10	4.98	0.64	0.62
Bovespa	Бразилия	12.36	10.89	1.13	1.05
WIG	Польша	15.79	13.32	0.92	0.89
Prague	Чехия	21.32	12.18	1.00	0.97
Медиана по развивающимся с		11.88	10.61	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.97	2.83	0.23	нд
UX	Украина	5.16	1.81	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.57	2.32	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. стра		171%	458%	385%	289%
Потенциал роста к развив. стра		113%	357%	401%	298%

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

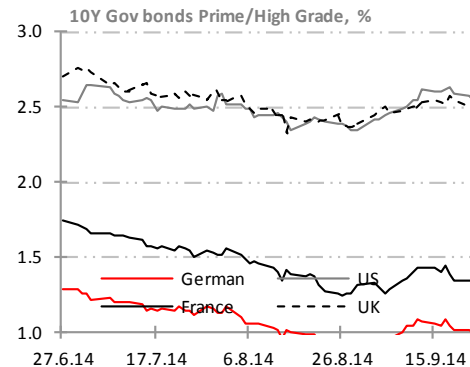
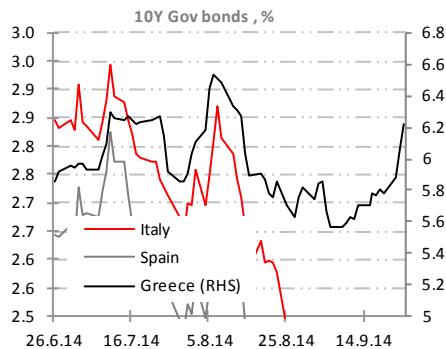
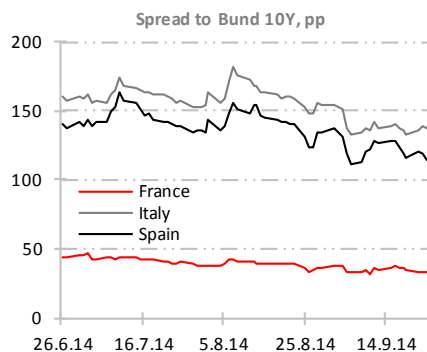
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

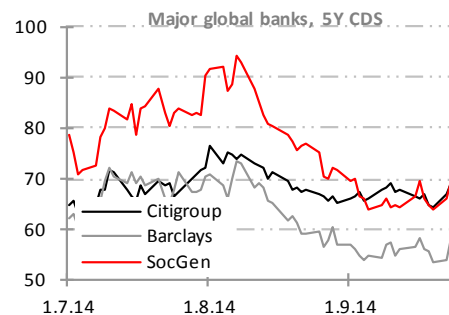
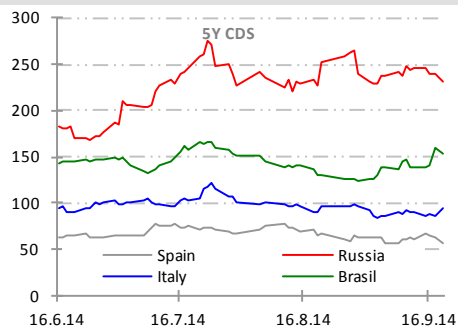
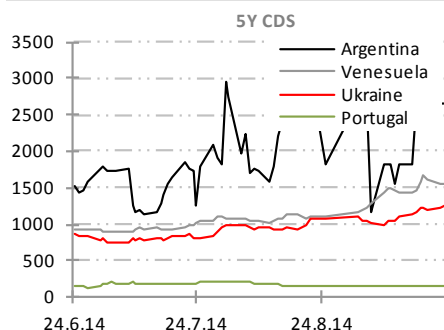
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

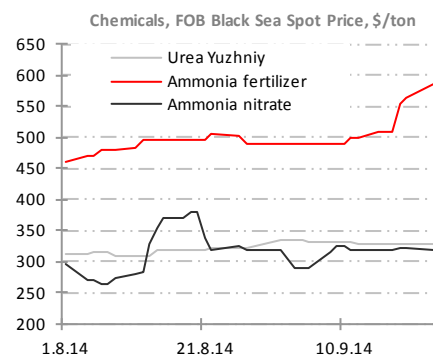
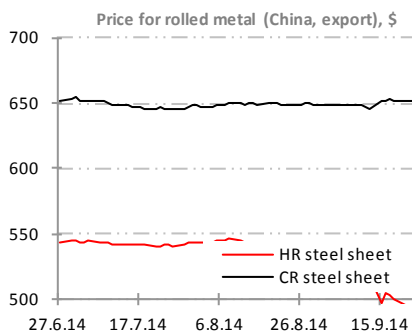
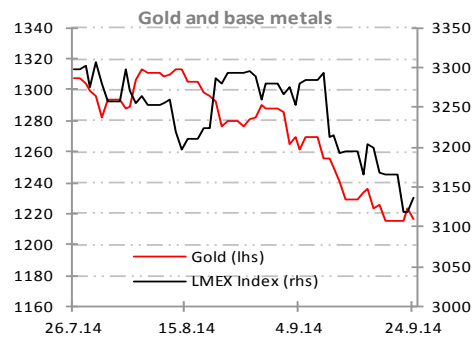
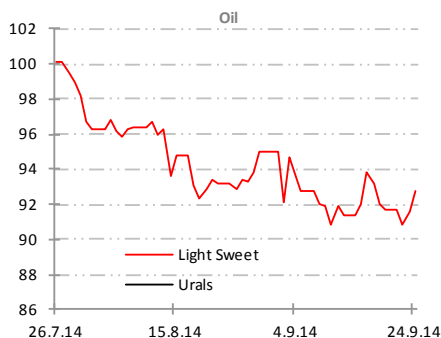
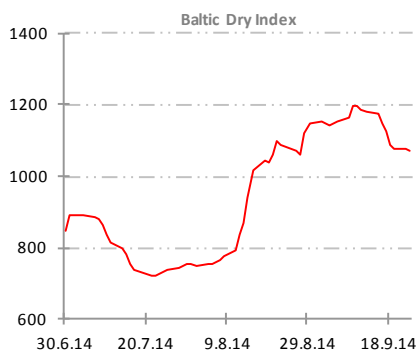
Глобальный долговой рынок



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».