



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

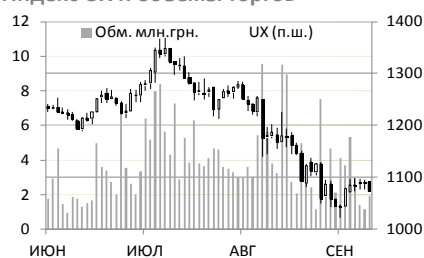
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

30 СЕНТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-0.2	-0.2	3.0	15.1
S&P 500	США	-0.3	-1.3	7.0	16.6
Stoxx-50	Европа	-1.0	0.5	2.5	14.5
FTSE	ВБ	0.0	-2.5	-1.5	13.8
Nikkei	Япония	-0.8	4.9	-0.7	18.0
MSCI EM	Развив.	-1.4	-7.2	0.7	11.7
SHComp	Китай	0.2	6.6	11.7	9.4
RTS	Россия	-2.6	-5.4	-21.9	4.8
WIG	Польша	0.1	5.3	6.5	15.0
Prague	Чехия	0.6	0.6	-0.3	21.6
WIGUKr	Польша	0.0	-1.1	-42.4	7.7
PFTS	Украина	-0.8	-4.6	41.9	5.9
UX	Украина	-1.6	-9.1	17.9	5.1

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	-0.8	-23.0	-60.1
AVDK	2.27	-5.0	-17.3	-51.3
AZST	0.64	-0.8	-17.4	-39.3
BAVL	0.13	-0.6	2.0	-28.5
CEEN	7.28	-2.5	-3.6	-2.8
ENMZ	25.5	-2.5	-28.6	-49.3
DOEN	27.52	-3.4	-19.8	-36.5
MSICH	2227	-1.1	-1.4	-22.3
UNAF	320.7	-1.6	2.2	87.9
USCB	0.14	2.1	-14.1	-51.0

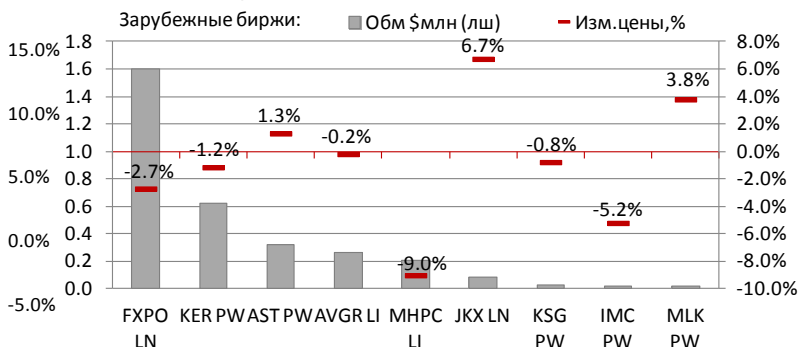
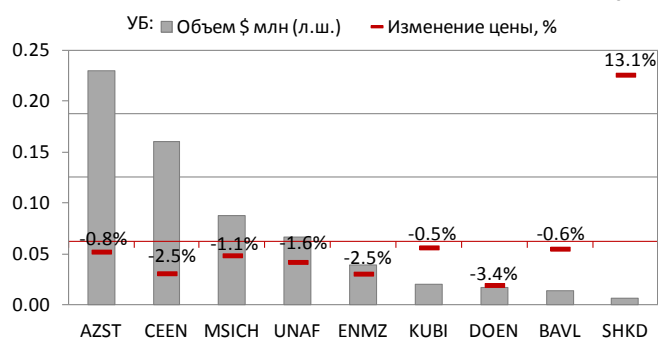
### Ведущие индексы упали на беспорядках в Гонконге

Европейские индексы завершили в минусе на фоне столкновений демонстрантов и полиции в Гонконге. Беспорядки вынудили ряд банков крупнейших банков закрыть подразделения в городе. Опасения инвесторов вызывают геополитическая напряженность в мире, а также вопрос времени начала повышения процентных ставок ФРС. Stoxx Europe 600 упал на 0,38%, тогда как S&P 500 – на 0,25%. Украинский рынок акций также снизился, но более значительно: UX просел на 1,57%. Все индексные акции упали. В лидерах падения были AVDK (-4,99%), DOEN (-3,4%). Сегодня, несмотря на слабый показатель PMI Китая, европейские индексы открылись незначительным ростом. В то же время, индексы Азии снижаются из-за продолжающихся беспорядков в Гонконге.

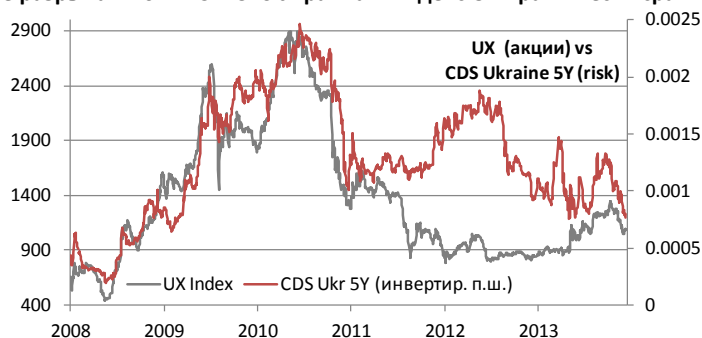
### Заголовки новостей

- Госдолг Украины вырос в августе на 0,4%
- Опрос КМИС: В Раду проходят 6 партий

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

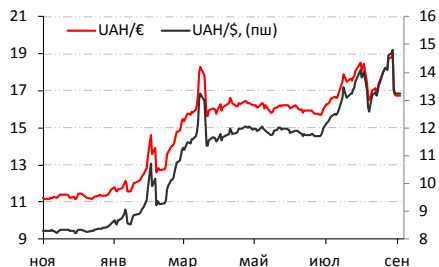


### После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись

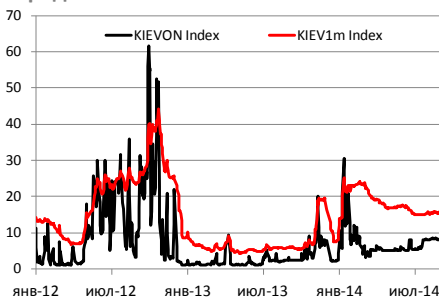


# Новости и Аналитика

## Валютный рынок Украины



## Кредитные ставки на межбанке



## Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1216	-0.21	-5.59	0.84
Нефть (L.Sweet)	95	1.10	-0.47	1.3
EUR/USD	1.27	0.06	-3.41	-7.92

## 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
	<b>подробнее</b>

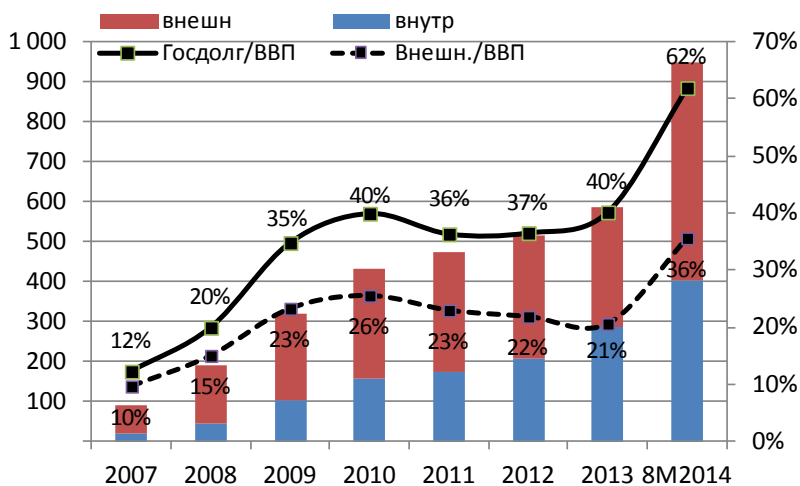
## Экономика и финансы

### Госдолг Украины вырос в августе на 0,4%

Совокупный госдолг Украины увеличился в августе 2014 года на 0,4% - до \$69,512 млрд. (946 млрд грн). За январь-август общий госдолг сократился на 4,9% - с \$73,11 млрд.

*Игорь Путилин:* несмотря на сокращение госдолга в валюте, в гривневом эквиваленте из-за девальвации нацвалюты он вырос на 62% с начала года. Причиной этому является более высокая доля внешнего долга (58%), чем внутреннего. Хотя с кризиса эта доля существенно сократилась: в 2008г внешний долг составлял 75%. На текущий момент отношение госдолга к ВВП (сумма последних 4-х кварталов) составляет 63,5%, а к концу 2014г эта цифра достигнет 67%. Таким образом, госдолг за год вырастет сразу на 27 п.п.

### Госдолг Украины к ВВП к концу 2014г достигнет 67%



Источник: Минфин

# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

### Опрос: Выборы в ВР

#### Опрос КМИС: В Раду проходят 6 партий

В Верховную Раду проходят 6 партий, среди которых лидирует Блок Петра Порошенко. Об этом свидетельствуют данные опросов КМИС и Фонда Демократические инициативы имени Илька Кучерива. Если бы выборы в ВР проходили в предпоследнее воскресенье сентября, то голоса избирателей разделились бы так (тех, кто определился и пойдет на выборы - 47%):

Кто придет	Партия
39,5%	Блок Петра Порошенко (Ю.Луценко)
10,4%	Радикальная партия Олега Ляшко
7,8%	"Батькивщина" (Ю.Тимошенко)
6,9%	"Гражданская позиция" (А.Гриценко)
5,8%	"Народный фронт" (А.Яценюк)
5,2%	"Сильная Украина" (С.Тигипко)
4,7%	"Свобода" (О.Тягнибок)
4,5%	Компартия (П.Симоненко)
4,3%	"УДАР" (В. Кличко)
2,6%	"Самопомич" (А.Садовый)

3,8% (8,2%) - за все другие партии в целом. 22,5% опрошенных решили не участвовать в голосовании, а 29,0% еще не определились, за кого голосовать. Поскольку опрос проводился до полной регистрации участников выборов, то в нем отсутствует Оппозиционный блок. Опрос проводился с 12 по 21 сентября 2014 методом личного интервью. Опрошено 2035 респондентов, проживающих в 110 населенных пунктах всех регионов Украины (кроме Луганской области и АР Крым).

# 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	320.7	41	-1.6%	2%	88%	86%	36.5	252.1	191	8.2
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-41%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	26
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	-8%	4%	-25%	0.06	0.16	4.2	320
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	2%	-2%	-25%	9.1	27.8	0.1	0.11
STIR	Стирол	11.4	н/д	н/д	3%	-42%	-31%	4.3	15.0	3	2.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	9	-0.6%	2%	-29%	-10%	0.07	0.14	138	2 163
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-75%	0.0	0.9	0.2	10.0
USCB	Укрсоцбанк	0.14	3	2.1%	-14%	-51%	-57%	0.06	0.25	7	525
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.3	97	-2.5%	-4%	-3%	-9%	2.0	7.2	264	417
DNEN	Днепрэнерго	443	0.4	1.4%	11%	28%	33%	75.6	402	4.5	0.14
DOEN	Донбассэнерго	27.5	10	-3.4%	-20%	-37%	-21%	7.4	37.5	40	14
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	19%	67%	54%	0.4	1.7	8.2	71.5
DNON	Днепроблэнерго	72.0	1.6	-20.0%	-2%	-63%	-62%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	147	0	4.6%	15%	3%	12%	61.5	127.0	1.8	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	-7%	7%	6%	0.4	1.3	0.7	7.4
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	140	-0.8%	-17%	-39%	-35%	0.2	0.9	12	201
ALMK	Алчевский МК	0.02	1	-0.8%	-23%	-60%	-62%	0.01	0.06	21	7 363
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	-2.5%	-29%	-49%	-52%	11.5	47.9	21	7
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	н/д	н/д	58%	-1%	-31%	0.05	0.17	1.8	189
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.0	3.1%	-7%	-47%	-53%	0.2	0.8	1.0	22
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	20%	6%	-3%	0.1	0.3	0.2	8.9
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	15%	-25%	-24%	2.7	9.4	1.2	2.2
PGOK	Полтавский ГОК	17.4	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	1.2	-0.1%	4%	-35%	-31%	3.1	9.3	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.43	1.9	7.5%	-27%	-32%	-40%	0.1	0.6	0.3	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.70	4	13.1%	-5%	-28%	-37%	0.2	1.2	1.5	20.3
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	2	-5.0%	-17%	-51%	-55%	1.0	4.7	15	64
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	0.0	24.1%	-21%	-60%	-65%	0.02	0.12	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	0	-3.2%	-23%	-48%	-54%	0.2	0.6	5	123
<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	0.7	-0.2%	2%	-42%	-48%	6.7	25.4	13	10.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	26%	-47%	-49%	0.6	1.6	1.0	9
KRAZ	Автокраз	0.09	0.1	0.1%	1%	73%	56%	0.02	0.07	1.2	216
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-15%	-11%	-40%	0.02	0.06	1.6	535
MSICH	Мотор Сич	2 227	53	-1.1%	-1%	-22%	-12%	1 115	1 882	537	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	17%	-42%	-45%	0.0	0.1	5.0	601.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.9	н/д	н/д	134%	76%	77%	1.1	4.3	0.27	1.03
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.9	0.1	27.0%	27%	-56%	-57%	0.3	1.7	1	9

# 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%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.7	3.8
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	42%	-46%	-37%	0	2.6	0.0	0.24
DNSS	Днепроспецсталь	175	н/д	н/д	-30%	-92%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-81%	-100%	100%	0.0	1.7	0.2	28.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	2%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-48%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-8%	-5%	-10%	0.3	1.3	0.5	4.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	2%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	7
KIEN	Киевэнерго	12.0	н/д	н/д	-13%	9%	33%	3.8	12.0	0.3	0.20
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	2%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.4	4.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	3%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.1	н/д	н/д	16%	47%	45%	2.3	6.1	1.6	2.7
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-48%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.7
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	-20%	-28%	-30%	0.08	0.24	1.4	92
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	2%	-18%	-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%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	49%	-24%	-19%	0.3	2.4	1.4	12.9
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	52%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	86.2

## Зарубежные биржи

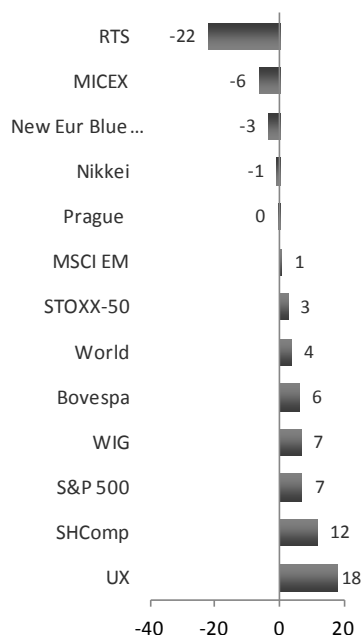
Изменения цен (в USD)

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	7.1	0.0%	16%	7%	-17%	1.8	5.7	87	117
AST PW	Astarta	PLN 38.5	322.2	1.3%	7%	-42%	-46%	34.4	75.9	128	11
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	260	-0.2%	-9%	-32%	-29%	7.5	13.0	168	19
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 115	1 598	-2.7%	-13%	-40%	-36%	113.5	208.6	1 342	601
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.0	8.2	1.1%	51%	-10%	-62%	0.5	3.0	51	184
IMC PW	IMC	PLN 6.9	17.7	-5.2%	-18%	-43%	-55%	6.9	15.7	38	13.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 48	84	6.7%	5%	-34%	-25%	34.0	75.8	41	52
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.9	619	-1.2%	-3%	-35%	-50%	22.1	55.2	1 159	131
KSG PW	KSG	PLN 1.3	26	-0.8%	237%	-88%	-90%	0.3	12.9	174	518
MHPC LI	MHP	\$ 11.5	205	-9.0%	-1%	-32%	-26%	10.9	18.5	1 402	108
MLK PW	Milkiland	PLN 3.8	17.3	3.8%	-15%	-69%	-69%	3.5	14.2	9	6.1
OVO PW	Ovostar	PLN 70	0.21	0.7%	0%	-30%	-31%	58.5	103.0	39	1.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.3	5	-5.7%	10%	-37%	-41%	4.88	17.00	8	67
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	3	-6.5%	21%	-28%	-57%	0.2	0.9	4	40

# Мировые индексы и валюты

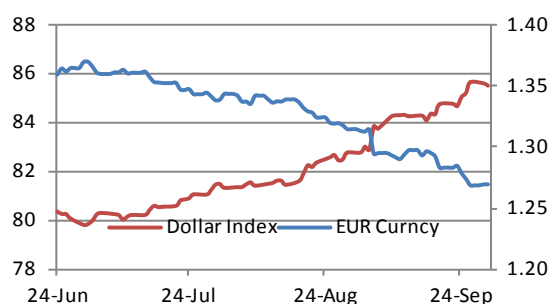
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.56	14.89	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.52	12.79	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	14.83	11.12	0.80	0.78
Nikkei	Япония	18.02	16.09	0.79	0.77
FTSE	Великобрит	13.83	12.81	1.08	1.06
DAX	Германия	13.37	11.86	0.75	0.73
Медиана по развитым странам		14.67	12.80	0.88	0.86
MSCI EM		11.68	10.46	1.01	0.95
SHComp	Китай	9.39	8.32	0.84	0.76
MICEX	Россия	4.97	4.85	0.63	0.61
RTS	Россия	4.85	4.74	0.61	0.59
Bovespa	Бразилия	11.91	10.48	1.09	1.01
WIG	Польша	14.97	13.37	0.94	0.91
Prague	Чехия	21.57	12.24	1.01	0.98
Медиана по развивающимся с		11.68	10.46	0.94	0.91
PFTS	Украина	5.92	2.80	0.22	нд
UX	Украина	5.10	1.80	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.51	2.30	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. стра		166%	456%	384%	289%
Потенциал роста к развив. стра		112%	355%	414%	310%

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

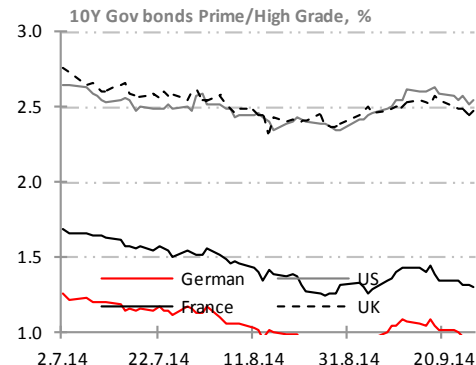
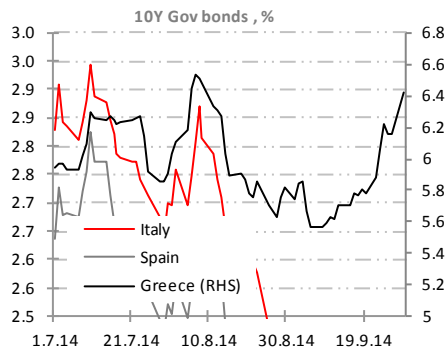
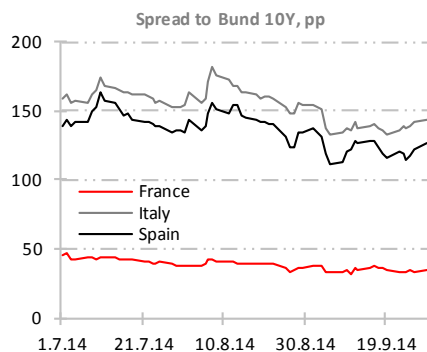
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

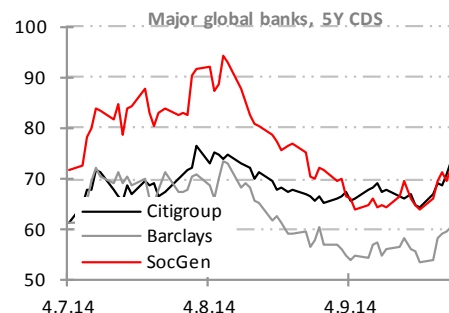
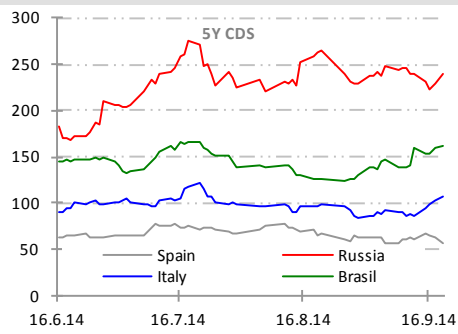
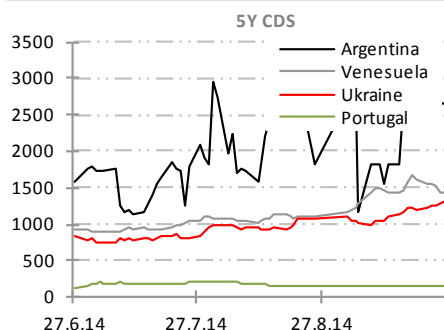
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

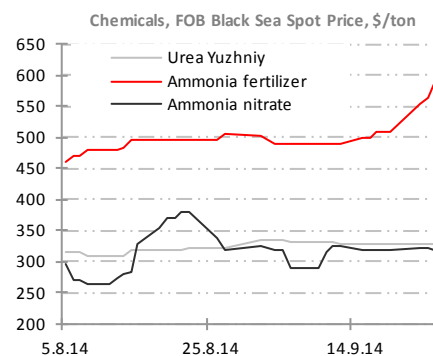
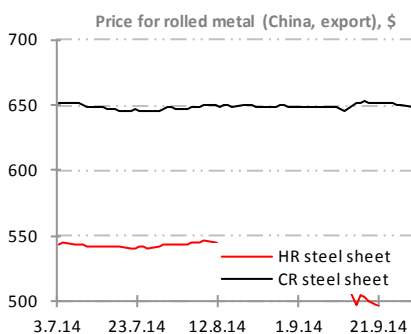
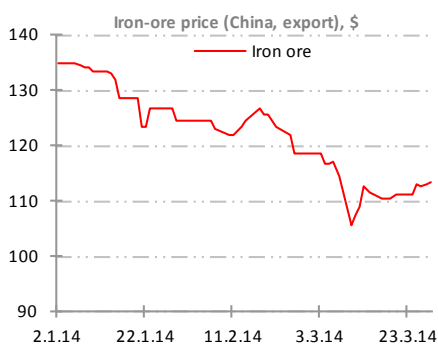
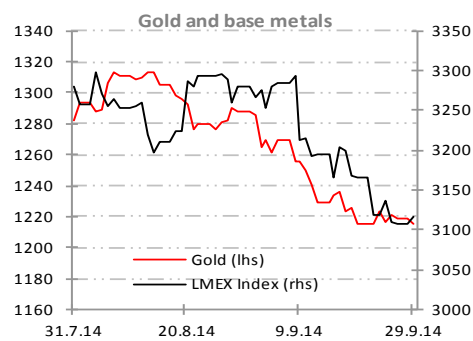
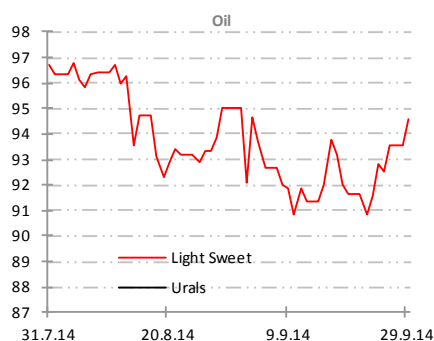
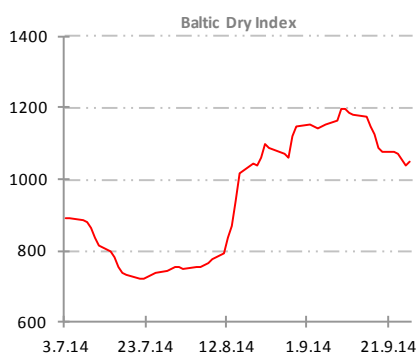
## Глобальный долговой рынок



## 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**

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».