



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

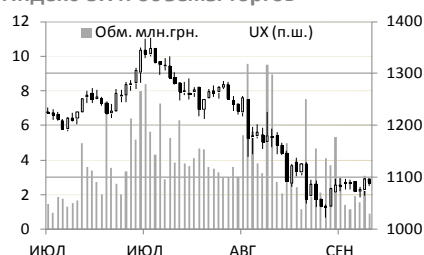
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

3 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.0	-1.4	1.4	14.7
S&P 500	США	0.0	-1.3	5.3	16.1
Stoxx-50	Европа	-2.8	-3.7	-0.1	14.1
FTSE	ВБ	-1.7	-2.7	-4.5	13.3
Nikkei	Япония	0.2	-2.9	-3.6	17.5
MSCI EM	Развив.	-0.4	-1.3	-1.0	11.5
SHComp	Китай	n/a	0.0	11.7	9.4
RTS	Россия	-1.6	-2.5	-24.1	4.8
WIG	Польша	-1.1	-2.5	4.3	14.5
Prague	Чехия	-1.5	-1.8	-1.6	21.8
WIGUkr	Польша	-0.3	-0.8	-43.5	7.5
PFTS	Украина	0.3	1.5	43.0	5.9
UX	Украина	-0.7	1.2	19.8	5.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Цена				
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-2.3	2.8	-58.2
AVDK	2.35	0.0	-0.1	-49.5
AZST	0.67	-3.3	1.7	-36.8
BAVL	0.13	-0.5	0.2	-28.3
CEEN	7.39	-0.2	2.3	-1.4
ENMZ	26.3	-2.8	2.0	-47.7
DOEN	29.20	-0.3	3.4	-32.7
MSICH	2226	-0.6	-0.5	-22.3
UNAF	322.8	-1.1	0.9	89.1
USCB	0.14	0.0	0.0	-51.0

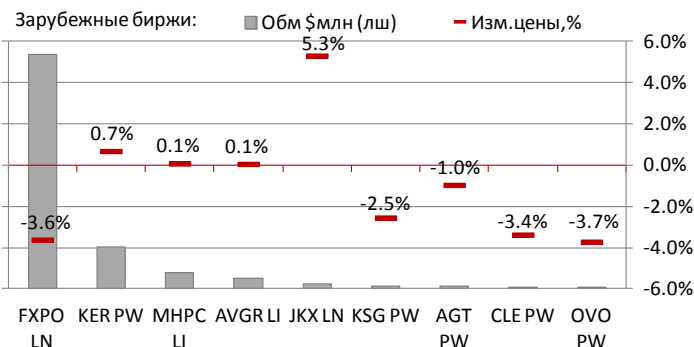
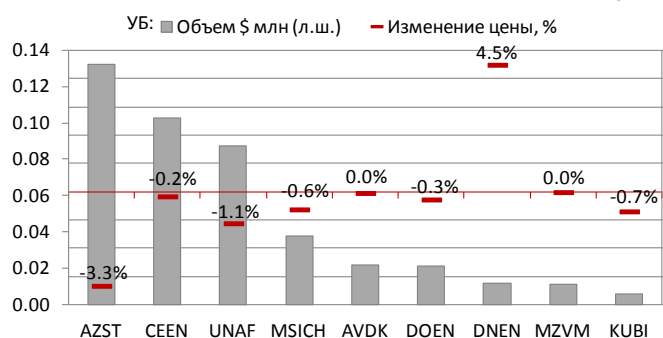
Заявления главы ЕЦБ не убедили инвесторов

Европейские индексы упали максимальными темпами с марта на фоне опасений, что стимулирующие меры ЕЦБ окажутся недостаточными для ускорения европейской экономики. Падение Stoxx Europe 600 составило 2,4%, в США S&P 500 не изменился. ЕЦБ сохранил неизменными все три базовые процентные ставки. С середины октября 2014 года ЕЦБ начнет выкупать ипотечные обязательства, с 4кв14 - обеспеченные активами ценные бумаги (ABS). Данная программа продлится как минимум два года. В Украине UX просел на 0,71%. Лидерами снижения были AZST (-3,31%), ENMZ (-2,84%). Вырос только KVBZ (+0,04%). Сегодня в США выходит важная статистика по рынку труда. По прогнозам экономистов, безработица не изменилась в сентябре, оставшись на отметке 6,1%, тогда как рост количества занятых составил 215 тыс. после увеличения на 142 тыс. в августе. Европейские индексы открылись повышением более 0,5%. Фьючерс S&P 500 в плюсе 0,4%.

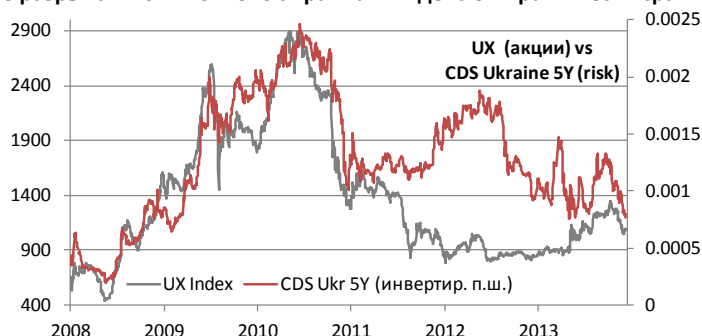
Заголовки новостей

- ▲ [Порошенко пообещал иностранным инвесторам реформы](#)
- ▲ [ВБ ухудшил прогноз снижения ВВП Украины до 8% в 2014 году](#)
- ▲ [Укрлэндфарминг в 1П14г сократил прибыль вдвое](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



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



Новости и Аналитика

Экономика и финансы

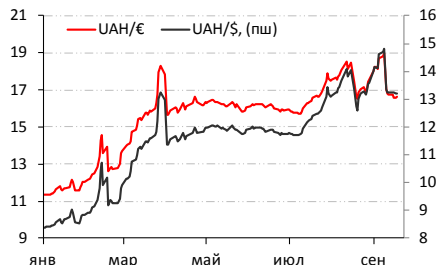
Порошенко пообещал иностранным инвесторам реформы

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко отмечает, что Украине предстоит осуществить много преобразований и реформ для получения членства в Евросоюзе. Об этом он заявил на встрече с иностранными инвесторами. Он добавил, что получение членства в ЕС Украине необходимо провести большое количество реформ. Согласно Стратегии 2020 Украина должна провести 62 реформы одновременно. Остановка процесса реформирования станет катастрофой для Украины, сказал президент. По его словам, критически важными для Украины являются судебные и антикоррупционная реформы. Президент выразил надежду, что 7 октября парламент примет антикоррупционный пакет законопроектов. Верховенство права должно стать первым результатом реформ, подчеркнул глава государства. Среди сфер, изменения в которых жизненно важны для развития бизнеса, П.Порошенко определил дерегуляцию, создание благоприятной бизнес-среды, налоговую реформу.

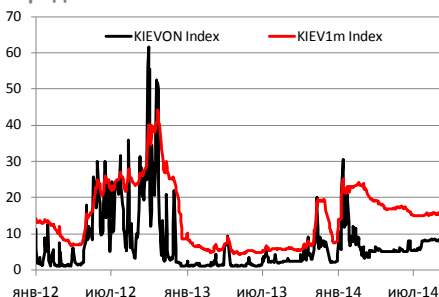
ВБ ухудшил прогноз снижения ВВП Украины до 8% в 2014 году

Всемирный банк ухудшил прогноз снижения ВВП Украины с 5% до 8% в 2014 году и с роста 2,5% до снижения 1% в 2015 году. ВБ также прогнозирует ускорение инфляции в Украине до 19% с 15% в 2014 году и ее замедление до 10% в 2015 году. Обострение конфликта на востоке, которое в настоящее время имеет серьезные экономические последствия, привело к ухудшению прогноза ВВП в 2014 году до -8%. Возобновление экономической активности может занять больше времени, чем ранее ожидалось. Падение ВВП продолжится в 1П2015 г. При этом ожидается возобновление роста украинской экономики во 2П15г за счет экспорта.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1215	0.05	0.53	0.74
Нефть (L.Sweet)	91	0.31	-0.16	-2.5
EUR/USD	1.27	0.53	0.37	-8.07

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

Сельское хозяйство
[UKRLAN '18 10.875%]

Компании и рынки

Укрлэндфарминг в 1П14г сократил прибыль вдвое

Агрохолдинг Укрлэндфарминг в 1П14г получил чистую прибыль \$304,72 млн. что в 2,1 раза меньше г/г. С учетом негативных курсовых разниц \$1,381 млрд совокупный убыток составил \$1,076 млрд. Выручка холдинга сократилась на 7,3%, составив \$923,2 млн.

Андрей Патиота: девальвация гривны стала основной причиной снижения дохода и рентабельности в 1П14. Большинство убытков ULF от девальвации украинской валюты в чистой прибыли не учтены. Вместо этого начислен огромный убыток в размере \$1,4 млрд как «другие общие убытки». Девальвация гривны повлияла не только на показатели ULF в 1П14, но и свела на нет торговлю сахаром и значительно снизила прибыль зернового сегмента. С положительной стороны, стоит отметить способность компании генерировать положительный операционный денежный поток (\$183 млн в 1П14 и \$317 млн в 1П13). Во второй половине 2014-го, по нашим прогнозам, для ULF начнется непростое время, учитывая продолжающуюся АТО на Востоке и оттого неопределенность вокруг возможной войны с Россией, снижение покупательной способности населения и чрезвычайно непредсказуемую политику Национального банка на украинском валютном рынке.

Финансовые результаты УЛФ за 1П14г, \$млн

	1П14	1П13	г/г	2013
Доход	923	995	-7%	2,072
EBITDA	614	754	-19%	842
EBITDA маржа	52%	57%	-5р.п.	39%
Чист прибыль	305	628	-51%	524
ЧП маржа	26%	47%	-22р.п.	24%

источник: данные компании

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	322.8	53	-1.1%	-5%	89%	89%	36.5	252.1	185	7.9
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-44%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	25
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	-13%	4%	-22%	0.06	0.16	4.0	306
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	-4%	-2%	-27%	9.1	27.8	0.1	0.10
STIR	Стирол	12.0	н/д	н/д	10%	-39%	-31%	4.3	15.0	3	2.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	1	-0.5%	-4%	-28%	-11%	0.07	0.14	129	2 117
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-77%	0.0	0.9	0.2	9.2
USCB	Укрсоцбанк	0.14	0	н/д	-18%	-51%	-50%	0.06	0.20	6	495
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.4	63	-0.2%	-7%	-1%	-6%	2.0	7.2	245	387
DNEN	Днепрэнерго	550	7.4	4.5%	30%	59%	66%	75.6	402	4.9	0.15
DOEN	Донбассэнерго	29.2	13	-0.3%	-18%	-33%	-18%	7.4	37.5	39	13
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	-3%	67%	81%	0.4	1.7	7.8	68.0
DNON	Днепроблэнерго	84.0	н/д	н/д	15%	-57%	-56%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	140	0	-0.8%	4%	-1%	0%	61.5	127.0	1.8	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	-12%	7%	11%	0.4	1.3	0.6	6.6
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	81	-3.3%	-18%	-37%	-33%	0.2	0.9	13	218
ALMK	Алчевский МК	0.03	0	-2.3%	-23%	-58%	-60%	0.01	0.06	20	6 965
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	1	-2.8%	-26%	-48%	-50%	11.5	47.9	20	7
MMKI	ММК им. Ильича	0.14	н/д	н/д	35%	-11%	-34%	0.05	0.17	2.0	206
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	0.0	4.2%	-13%	-47%	-53%	0.2	0.8	1.1	25
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	13%	6%	6%	0.1	0.3	0.2	8.6
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	2%	-29%	-29%	2.7	9.4	1.8	3.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.7	0.0	н/д	н/д	н/д	4%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.0	0.4	4.7%	-6%	-37%	-34%	3.1	9.3	3	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.43	н/д	н/д	-17%	-32%	-37%	0.1	0.6	0.3	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.71	н/д	н/д	7%	-27%	-36%	0.2	1.2	1.2	17.6
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.3	13	0.0%	-17%	-50%	-54%	1.0	4.7	15	62
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.0	18.6%	16%	-53%	-59%	0.02	0.12	0.0	9
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	0	-2.7%	-23%	-44%	-50%	0.2	0.6	5	120
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	15.7	1.1	0.0%	-2%	-42%	-45%	6.7	25.4	13	10.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	8%	-51%	-54%	0.6	1.6	1.0	9
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	10%	76%	62%	0.02	0.07	1.2	211
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-13%	-5%	-28%	0.02	0.06	1.6	519
MSICH	Мотор Сич	2 226	23	-0.6%	-6%	-22%	-13%	1 115	1 882	499	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	6.9	н/д	21%	-36%	-39%	0.0	0.1	4.9	604.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	7.8	н/д	н/д	151%	99%	101%	1.1	4.9	0.35	1.18
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	1.1	11.0%	61%	-42%	-43%	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	2.00	н/д	н/д	22%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.6
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	34%	-46%	-37%	0	2.6	0.0	0.23
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-33%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-83%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-4%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-51%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-13%	-5%	-10%	0.3	1.3	0.4	4.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	-4%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	7
KIEN	Киевэнерго	12.0	н/д	н/д	-18%	9%	33%	3.8	12.0	0.2	0.20
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	-4%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.4	3.9
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	10%	47%	45%	2.3	6.1	1.5	2.6
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-51%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-20%	-24%	-26%	0.08	0.24	1.8	123
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	-17%	-18%	-43%	1.1	3.4	3.9	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%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	41%	-24%	-57%	0.3	2.0	1.4	12.5
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	-4%	-28%	-47%	0.3	1.3	3.9	83.5

Зарубежные биржи

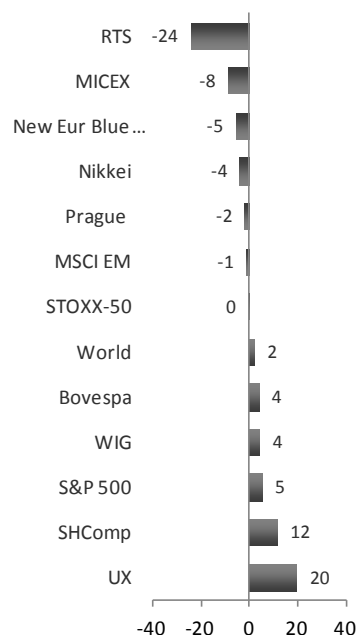
Изменения цен (в USD)

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	26.8	-1.0%	14%	6%	-22%	1.8	5.7	83	113
AST PW	Astarta	PLN 37.2	2.8	-0.7%	3%	-44%	-47%	34.4	75.9	127	11
AVGR LI	Avangard	\$ 7.9	128	0.1%	-6%	-33%	-30%	7.5	13.0	166	18
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 101	2 842	-3.6%	-21%	-47%	-42%	100.5	208.6	1 370	629
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	10.5	-3.4%	37%	-18%	-65%	0.5	3.0	51	183
IMC PW	IMC	PLN 6.7	3.7	2.3%	-19%	-45%	-56%	6.3	15.5	36	12.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 50	61	5.3%	9%	-31%	-21%	34.0	75.8	41	53
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.9	507	0.7%	5%	-35%	-50%	22.1	55.2	1 102	126
KSG PW	KSG	PLN 1.2	31	-2.5%	135%	-89%	-91%	0.3	12.7	174	517
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	191	0.1%	8%	-30%	-21%	10.9	18.5	1 382	107
MLK PW	Milkiland	PLN 3.7	4.7	0.3%	-11%	-70%	-71%	3.5	14.2	9	6.2
OVO PW	Ovostar	PLN 67	5.53	-3.7%	0%	-33%	-35%	58.5	103.0	38	1.7
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.3	н/д	0.0%	38%	-37%	-39%	4.88	17.00	10	79
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-26%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	1	-6.7%	33%	-30%	-62%	0.2	0.9	4	39

Мировые индексы и валюты

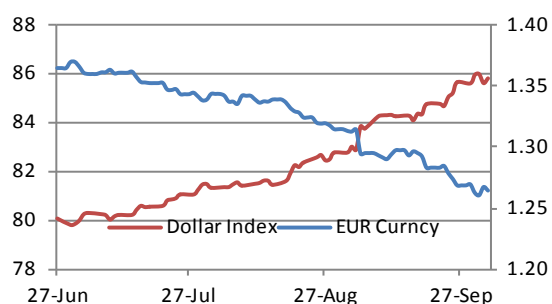
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.15	14.53	1.66	1.60
STOXX-50	Европа	14.08	12.43	0.94	0.91
New Eur Blue Chip	Европа	14.58	10.86	0.78	0.76
Nikkei	Япония	17.53	15.59	0.77	0.75
FTSE	Великобритания	13.35	12.34	1.04	1.02
DAX	Германия	12.80	11.45	0.73	0.71
Медиана по развитым странам		14.33	12.38	0.86	0.84
MSCI EM		11.53	10.32	1.00	0.94
SHComp	Китай	9.37	8.29	0.83	0.76
MICEX	Россия	4.78	4.68	0.60	0.58
RTS	Россия	4.76	4.66	0.60	0.58
Bovespa	Бразилия	11.63	10.25	1.06	0.99
WIG	Польша	14.54	13.03	0.92	0.89
Prague	Чехия	21.83	12.06	1.01	0.98
Медиана по развивающимся странам		11.53	10.25	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.94	2.80	0.23	нд
UX	Украина	5.18	1.82	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.56	2.31	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		158%	436%	368%	275%
Потенциал роста к развив. странам		107%	344%	400%	297%

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

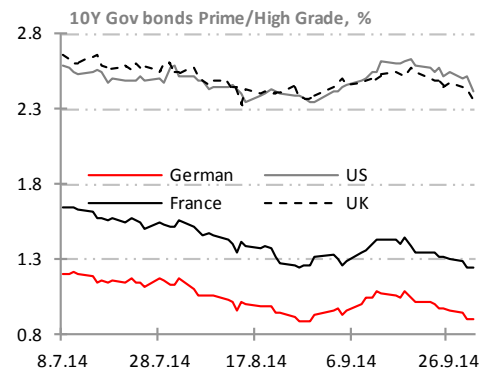
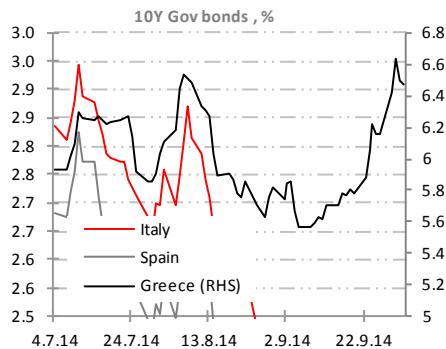
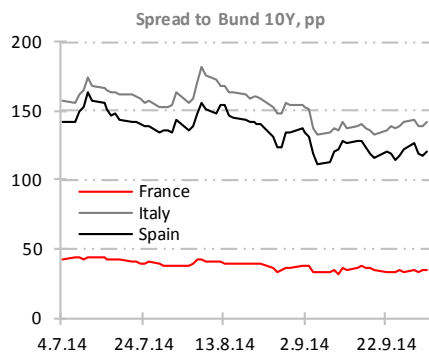
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

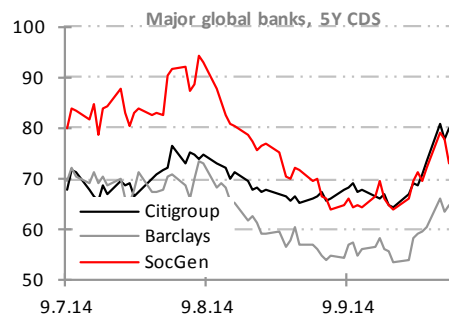
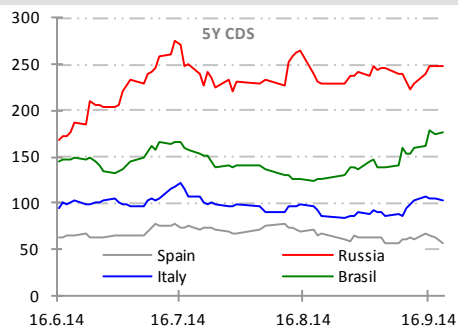
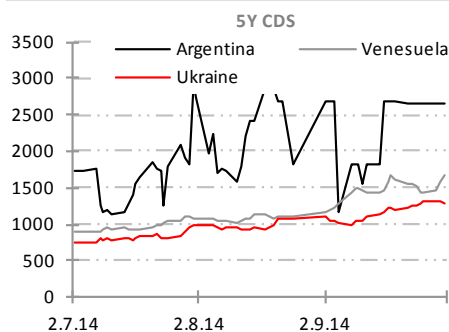
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

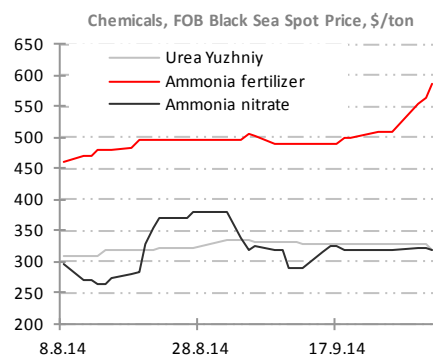
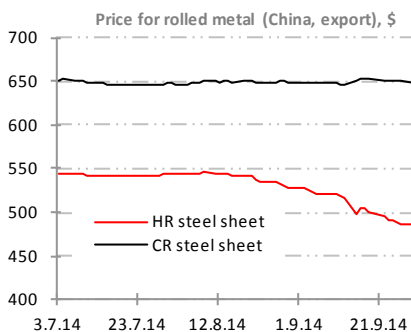
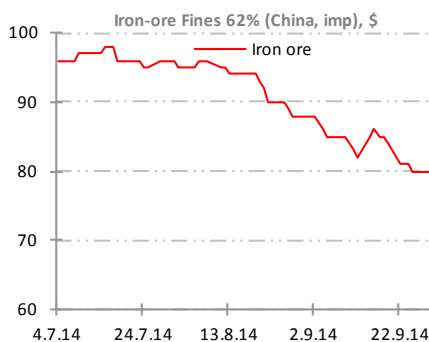
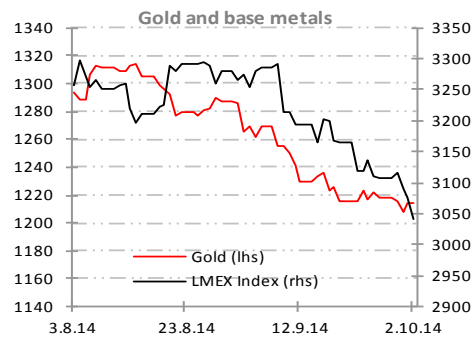
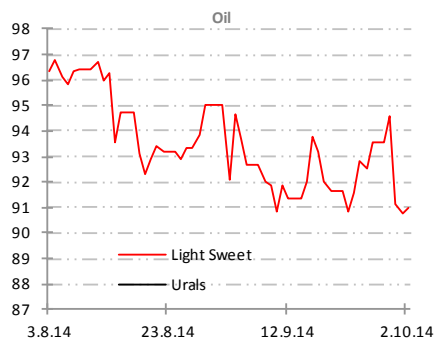
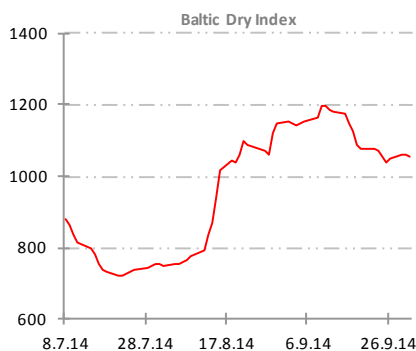
Глобальный долговой рынок



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».