



артcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

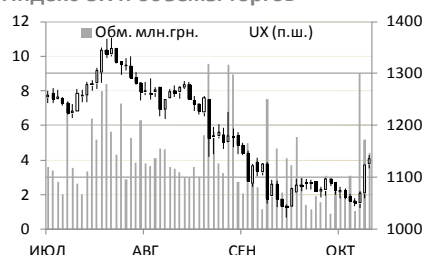
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

15 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	0.0	-4.3	-1.6	14.3
S&P 500	США	0.2	-4.8	1.6	15.6
Stoxx-50	Европа	0.1	-7.0	-3.5	13.7
FTSE	ВБ	0.4	-3.5	-5.3	13.2
Nikkei	Япония	0.9	-6.8	-7.5	16.7
MSCI EM	Развив.	0.1	-1.3	-1.1	11.6
SHComp	Китай	0.4	0.2	12.0	9.4
RTS	Россия	-0.1	-4.3	-25.5	4.6
WIG	Польша	0.2	-3.7	3.0	14.4
Prague	Чехия	-1.1	-5.2	-5.0	21.1
WIGUKr	Польша	0.2	-2.4	-44.5	7.7
PFTS	Украина	2.2	6.0	49.4	6.1
UX	Украина	1.0	5.4	24.8	5.4

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-0.8	4.4	-57.5	
AVDK	2.77	9.2	18.2	-40.3	
AZST	0.75	4.5	14.7	-28.8	
BAVL	0.13	3.5	1.4	-27.5	
CEEN	7.57	-0.1	5.2	1.3	
ENMZ	29.5	1.7	14.9	-41.1	
DOEN	31.95	2.8	13.6	-26.0	
MSICH	2254	1.5	1.2	-21.1	
UNAF	360.3	-1.9	13.1	111.9	
USCB	0.14	0.0	-6.1	-54.0	

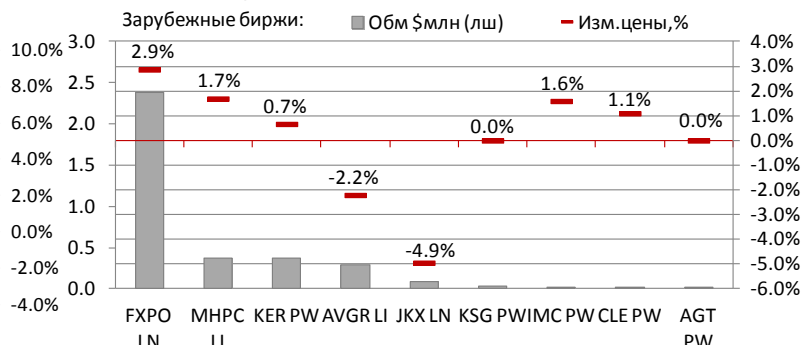
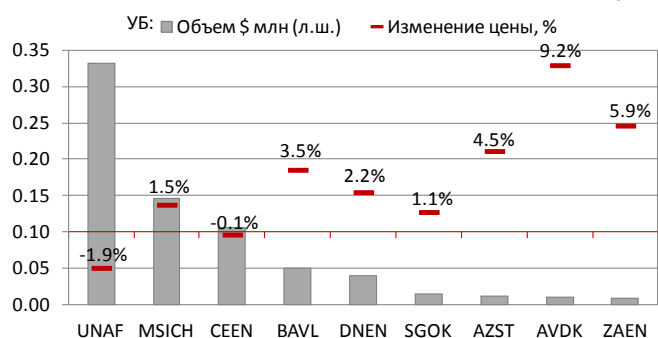
UX за два дня вырос на 6%

Большинство европейских индексов незначительно выросло во вторник, тогда как сводный индекс Stoxx Europe 600 снизился на 0,1%. Объем промпроизводства в еврозоне в августе снизился на максимальные с сентября 2012 года 1,8% м/м. Индекс доверия к экономике Германии (ZEW) снизился в текущем месяце до минус 3,6 пункта, минимума с ноября 2012 года. В США S&P 500 поднялся на 0,16%. Инвесторы внимательно следят за началом сезона отчетности. Вчера отчитались ведущие банки - Citigroup, JPMorgan Chase & Co. и Wells Fargo. Отчеты последних двух банков разочаровали инвесторов, в результате чего их акции подешевели соответственно на 0,3% и 2,7%. После де-эскалации напряженности на востоке Украины, UX продолжил рост и вчера повысился на 1,02%. Лидерами роста были AVDK (+9,2%), AZST (+4,48%), падения - UNAF (-1,94%), KVBZ (-1,32%).

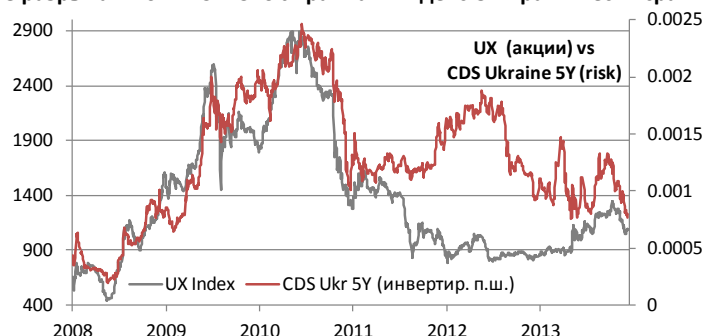
Заголовки новостей

- [ВР приняла ряд важных законов](#)
- [Мотор Сич получила госзаказ на 13 вертолетов Ми-8](#)
- [Шахта Комсомолец Донбасса подверглась обстрелам и вновь остановилась](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



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



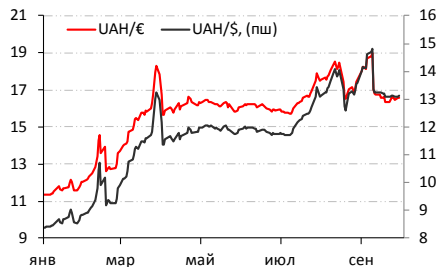
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

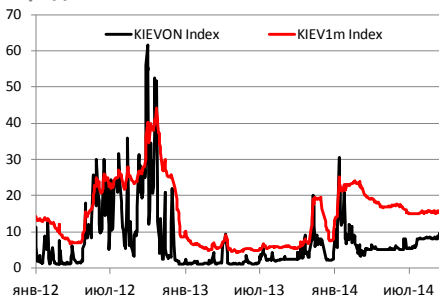
ВР приняла ряд важных законов

Интерфакс: Верховная Рада поддержала закон о прокуратуре (№3541) во втором чтении на заседании. Закон определяет правовые основы организации и деятельности прокуратуры Украины, прокурорского самоуправления, систему прокуратуры, а также статус прокуроров. Кроме того, Рада также приняла в целом закон об антикоррупционной стратегии на 2014-2017 гг. Одной из целей антикоррупционной стратегии является создание в Украине системы принятия решений по антикоррупционной политике на основе результатов анализа достоверных данных о коррупции и факторов, которые к ней приводят. Документ предполагает создание специального уполномоченного органа по противодействию коррупции, который, в частности, будет ответственным за меры по формированию и реализации антикоррупционной политики.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1233	-0.24	2.05	2.26
Нефть (L.Sweet)	82	-4.55	-10.22	-12.3
EUR/USD	1.27	-0.05	0.25	-8.19

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

Компании и рынки

Машиностроение

[MSICH, \$560, Покупать]

Мотор Сич получила госзаказ на 13 вертолетов Ми-8

Президент Порошенко объявил о получении Мотор Сич госзаказа на вертолеты Ми-8. Запорожский производитель поставит 13 вертолетов, включая 10 для ВСУ и 3 для Нацгвардии. По словам президента, госзаказ направлен на сохранение рабочих мест на предприятии, а также на усиление украинской армии.

Алексей Андрейченко: Новость ПОЗИТИВНА для Мотор Сич, которая впервые получила крупный госзаказ на свои вертолеты, производством которых компания занимается с 2011 года. За основу компания берет использованные вертолеты Ми-8, которые затем ремоторизируются современными двигателями ТВ3-117-ВМА-СБМ-1В-4Е, создававшимися для переоснащения вертолетов Минобороны РФ. Эти двигатели позволяют использование вертолета в условиях высокогорья и жаркого климата, а также дают возможность аварийного полета на одном двигателе в течение одного часа, что особенно важно в военных условиях. Эти вертолеты Мотор Сич ранее планировала продавать в пределах \$5-6 млн за единицу, при полной стоимости вертолета Ми-8 в пределах \$12-17 млн. Таким образом, госзаказ может принести компании порядка \$70 млн, что составляет около 7% от годового оборота компании. Кроме того, успешное использование армией Украины вертолетов Мотор Сич, открывает возможность для продвижения этих вертолетов на экспортные рынки и даст возможность еще раз заявить о превосходных качествах двигателей нового поколения Мотор Сич, которые компания уже многие годы пыталась поставить в серию.

Горнодобывающий сектор SHKD

Шахта Комсомолец Донбасса подверглась обстрелам и вновь остановилась

ДТЭК Шахта Комсомолец Донбасса 9 октября добыло первые 300 тонн угля после 27 июля, однако вновь вынуждено остановиться из-за возобновившихся в последние дни массированных артобстрелов. Прицельный артиллерийский огонь по шахте уничтожает результаты восстановительных работ и не позволяет возобновить добычу необходимого стране угля. Комсомолец Донбасса добывает специфический тощий уголь для ТЭС Днепрэнерго, в отсутствие которого без электроэнергии может остаться Днепропетровская и соседние области.

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	360.3	204	-1.9%	14%	112%	110%	36.5	252.1	190	7.9
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	1%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	23
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	4%	8%	-21%	0.06	0.16	3.1	237
MTBD	Мостобуд	19	1.0	н/д	-15%	-16%	-39%	7.8	27.8	0.4	0.25
STIR	Стирол	9.8	0.1	8.7%	-19%	-50%	-39%	4.3	15.0	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	31	3.5%	-3%	-28%	-7%	0.07	0.14	95	2 015
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-79%	0.0	0.9	0.1	7.4
USCB	Укрсоцбанк	0.14	0	н/д	-19%	-54%	-52%	0.06	0.20	4	348
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.6	65	-0.1%	0%	1%	-3%	2.0	6.0	174	271
DNEN	Днепрэнерго	920	24.5	2.2%	123%	167%	188%	75.6	608	4.1	0.11
DOEN	Донбассэнерго	32.0	3	2.8%	9%	-26%	-12%	7.4	37.5	31	11
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	9%	82%	96%	0.4	1.7	6.6	59.1
DNON	Днепроблэнерго	92.0	0.1	2.2%	3%	-53%	-52%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	154	5	5.9%	20%	9%	14%	61.5	127.0	2.0	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	34%	28%	52%	0.4	1.3	0.8	7.7
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	8	4.5%	5%	-29%	-26%	0.2	0.7	15	251
ALMK	Алчевский МК	0.03	2	-0.8%	-15%	-58%	-60%	0.01	0.04	14	5 151
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	30	1	1.7%	6%	-41%	-44%	11.5	42.9	14	5
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	5.0	-20.0%	44%	28%	-2%	0.05	0.17	2.3	230
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	н/д	н/д	-9%	-46%	-48%	0.2	0.8	1.2	30
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	0.0	н/д	3%	9%	14%	0.1	0.3	0.2	8.6
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	4.5	7.9%	1%	-28%	-29%	2.7	9.4	2.3	4.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	2.3	-4.2%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	9.6	1.1%	6%	-35%	-39%	3.1	8.6	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.48	н/д	н/д	-1%	-23%	-32%	0.1	0.6	0.6	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	58%	-14%	-20%	0.2	1.2	1.1	15.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.8	7	9.2%	16%	-40%	-45%	1.0	3.3	12	51
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	48%	-55%	-56%	0.02	0.12	0.0	10
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	1	-2.5%	-14%	-47%	-50%	0.2	0.6	5	110
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	15.0	4.9	-1.3%	-5%	-45%	-45%	6.7	20.5	13	10.0
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	0.1	9.6%	11%	-47%	-49%	0.6	1.6	0.8	8
KRAZ	Автокраз	0.09	4.0	4.8%	19%	81%	96%	0.02	0.07	1.3	233
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	н/д	н/д	-5%	12%	4%	0.02	0.06	1.5	512
MSICH	Мотор Сич	2 254	89	1.5%	1%	-21%	-8%	1 115	1 882	401	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	0.8	12.3%	93%	28%	44%	0.0	0.1	4.2	519.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	н/д	н/д	89%	53%	55%	1.1	4.9	0.36	1.19
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	0.3	н/д	131%	-37%	-37%	0.3	1.4	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	0%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	40%	-45%	-37%	0	2.6	0.0	0.20
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	0%	-91%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	1%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	1%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	1%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-6%	-4%	-10%	0.3	1.3	0.4	3.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	1%	-57%	-52%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	31%	55%	89%	3.8	12.0	0.5	0.37
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	1%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.2	2.2
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.5	н/д	н/д	20%	55%	53%	2.3	6.1	2.1	3.5
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	1%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-17%	-24%	-26%	0.08	0.24	2.0	138
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	1%	-17%	-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	1%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.5
ZATR	ЗТР	1.9	0.1	5.7%	28%	-18%	-53%	0.3	2.0	1.3	12.3
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	1%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	88.1

Зарубежные биржи

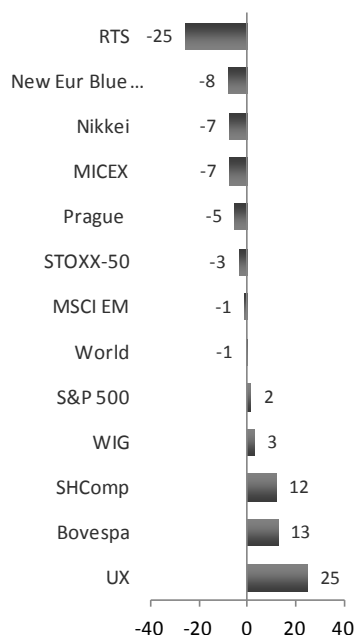
Изменения цен (в USD)

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 1.9	8.3	0.0%	-10%	-1%	-22%	1.8	5.7	74	105
AST PW	Astarta	PLN 36.0	3.7	-1.3%	-4%	-46%	-49%	34.3	75.9	119	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.7	289	-2.2%	-20%	-43%	-43%	6.5	13.0	110	13
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 93	2 382	2.9%	-27%	-51%	-50%	87.7	208.6	1 318	649
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	9.6	1.1%	-12%	-12%	-65%	0.5	2.8	49	180
IMC PW	IMC	PLN 7.0	16.1	1.6%	-14%	-42%	-53%	6.3	15.0	17	6.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 43	82	-4.9%	-2%	-40%	-40%	34.0	75.8	40	53
KER PW	Kernel Holding	PLN 24.1	369	0.7%	-3%	-37%	-55%	22.1	55.2	967	116
KSG PW	KSG	PLN 1.2	31	0.0%	-23%	-89%	-90%	0.3	12.5	181	536
MHPC LI	MHP	\$ 12.0	374	1.7%	-2%	-30%	-20%	10.9	18.5	1 215	96
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	4.7	0.3%	-25%	-72%	-73%	3.4	14.2	9	6.8
OVO PW	Ovostar	PLN 69	1.45	2.2%	-2%	-32%	-32%	58.5	103.0	30	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.4	н/д	-1.9%	-20%	-51%	-58%	4.88	17.00	9	76
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-31%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	-10.3%	-10%	-35%	-62%	0.2	0.9	3	33

Мировые индексы и валюты

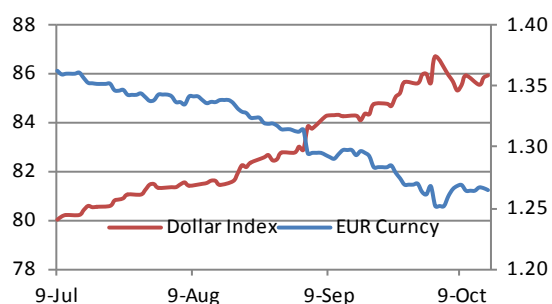
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.61	14.08	1.60	1.54
STOXX-50	Европа	13.65	12.05	0.91	0.88
New Eur Blue Chip	Европа	14.47	10.65	0.76	0.75
Nikkei	Япония	16.70	14.89	0.74	0.71
FTSE	Великобрит	13.25	12.29	1.03	1.01
DAX	Германия	12.32	11.02	0.70	0.68
Медиана по развитым странам		14.06	12.17	0.84	0.81
MSCI EM		11.59	10.39	1.01	0.94
SHComp	Китай	9.40	8.30	0.83	0.75
MICEX	Россия	4.72	4.67	0.59	0.58
RTS	Россия	4.64	4.59	0.58	0.57
Bovespa	Бразилия	12.74	11.18	1.15	1.07
WIG	Польша	14.44	13.00	0.91	0.88
Prague	Чехия	21.07	11.69	0.97	0.94
Медиана по развивающимся с		11.59	10.39	0.91	0.88
PFTS	Украина	6.12	2.89	0.23	нд
UX	Украина	5.40	1.90	0.15	0.23
Медиана по Украине		5.76	2.40	0.19	0.23
Потенциал роста к развит. стра		144%	408%	340%	250%
Потенциал роста к развив. стра		101%	334%	380%	279%

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

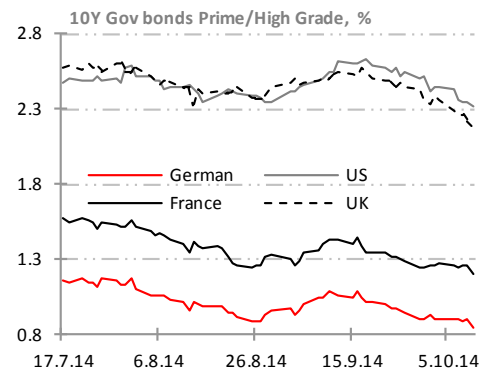
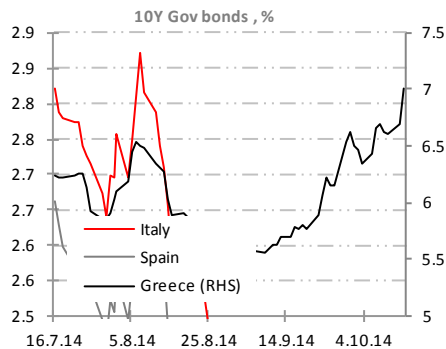
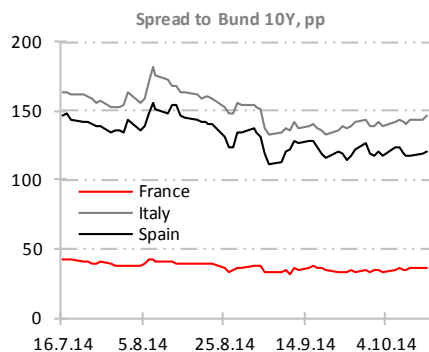
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

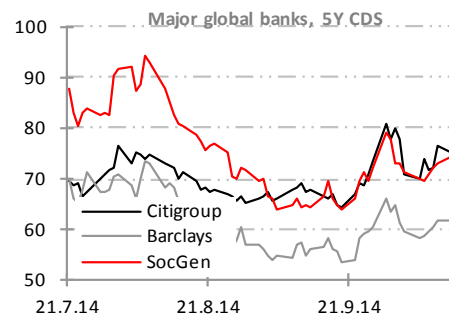
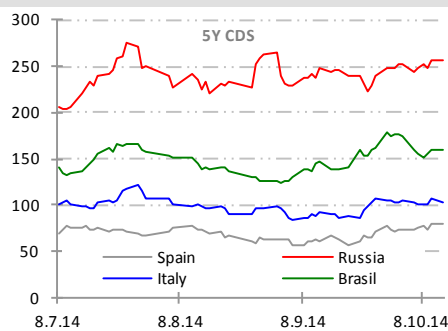
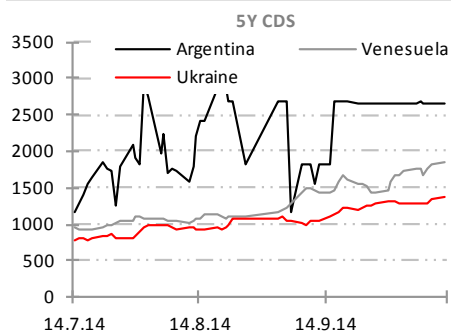
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

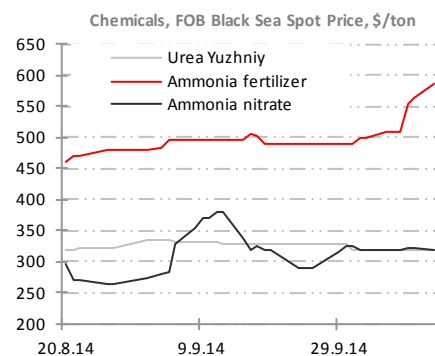
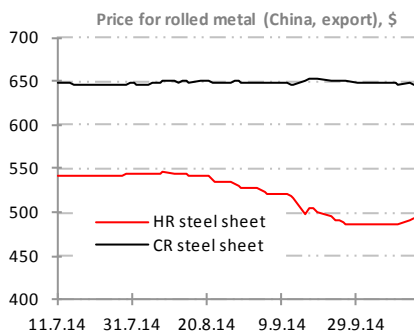
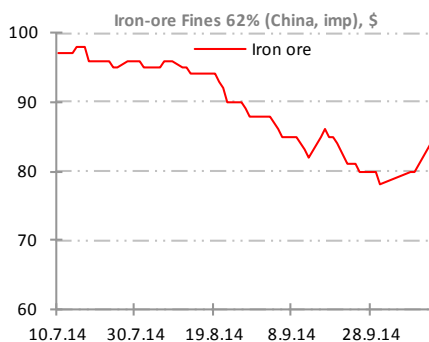
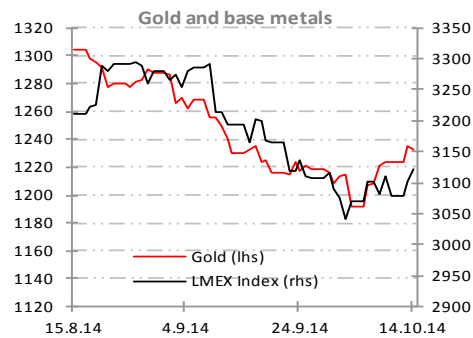
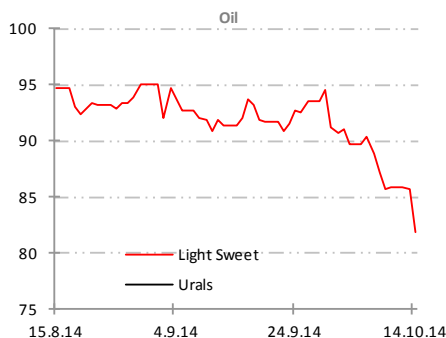
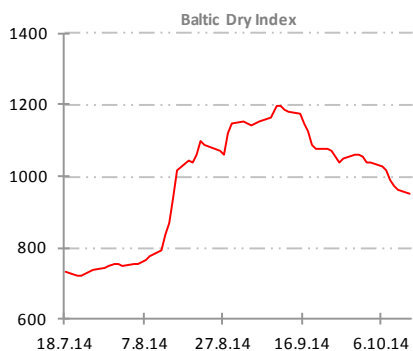
Глобальный долговой рынок



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».