



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

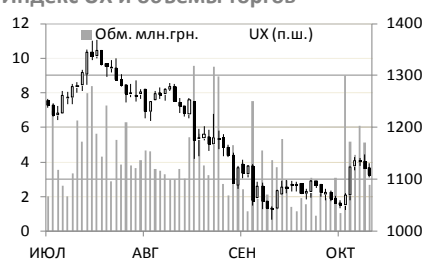
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

20 ОКТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	1.6	-3.9	-1.2	14.3
S&P 500	США	1.3	-4.3	2.1	15.7
Stoxx-50	Европа	3.0	-8.2	-4.7	13.5
FTSE	ВБ	1.8	-4.7	-6.5	13.1
Nikkei	Япония	3.8	-6.8	-7.4	16.6
MSCI EM	Развив.	0.6	-2.8	-2.6	11.5
SHComp	Китай	0.4	-0.5	11.1	9.4
RTS	Россия	2.7	-4.5	-25.6	4.8
WIG	Польша	0.7	-4.0	2.7	14.4
Prague	Чехия	2.8	-6.5	-6.3	21.3
WIGUkr	Польша	-0.2	-7.2	-47.2	7.7
PFTS	Украина	0.3	6.7	50.5	6.2
UX	Украина	-1.1	3.0	21.9	5.3

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена				
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	
ALMK	0.03	2.9	2.4	-58.3	
AVDK	2.54	-3.8	8.7	-45.1	
AZST	0.68	-1.9	4.9	-34.9	
BAVL	0.12	-1.4	-2.1	-30.0	
CEEN	7.56	-0.4	5.1	1.3	
ENMZ	28.4	-2.1	10.6	-43.3	
DOEN	30.03	-2.5	6.8	-30.5	
MSICH	2314	-0.4	3.9	-19.0	
UNAF	352.9	2.1	10.8	107.6	
USCB	0.14	0.0	-6.1	-54.0	

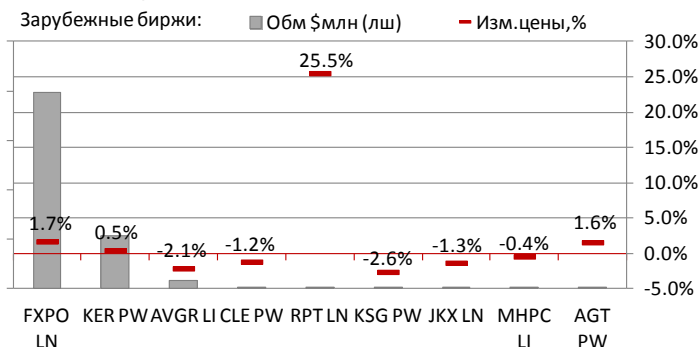
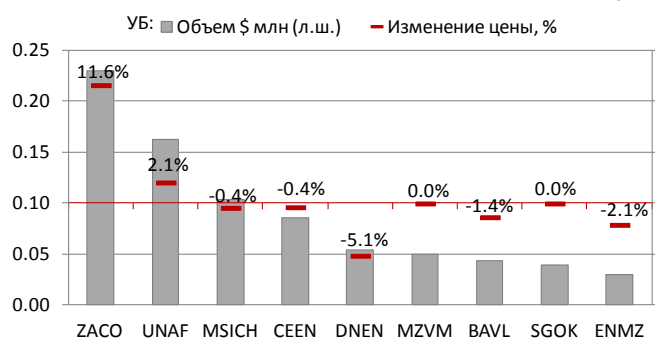
Европа выросла после восьми сессий непрерывного падения

Европейские индексы выросли в пятницу, прервав падение, длившееся в течение предыдущих восьми сессий. Stoxx Europe 600 прибавил 2,8% после падения на 8%. Поддержку рынку оказали ожидания, что ЕЦБ продолжит наращивать стимулирование экономики, в то время как ФРС не станет спешить с подъемом ставки. В США S&P 500 вырос на 1,3%. Однако из-за сильного снижения в предыдущие дни не смог выйти из минуса по итогам недели (-1%). В Украине UX просел на 1,07%. Больше всех подешевели AVDK (-3,79%), DOEN (-2,53%). Выросли ALMK (+2,85%) и UNAF (+2,06%).

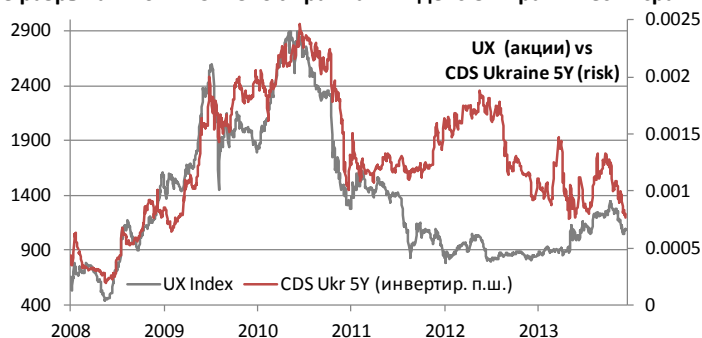
Заголовки новостей

- [Порошенко: минские договоренности должны выполняться](#)
- [Падение промпроизводства замедлилось до 16,6%](#)
- [Донбассэнерго: Славянская ТЭС подключена к энергосистеме](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



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



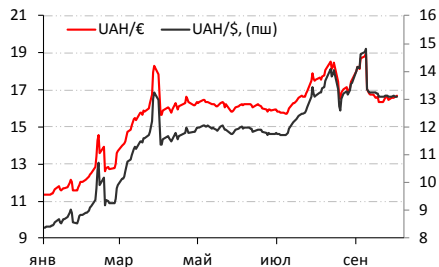
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

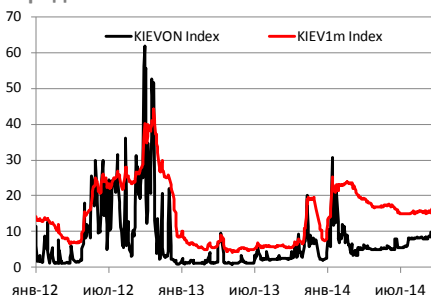
Порошенко: минские договоренности должны выполняться

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко заявляет, что он достиг согласия с президентом РФ Владимиром Путиным о необходимости неукоснительного выполнения минских договоренностей в вопросе достижения мира на востоке Украины. Минский протокол от 5 сентября и Минский меморандум от 19 сентября являются ключевыми документами, которые должны выполняться, сказал Порошенко. Ключевыми элементами этих договоренностей являются прекращение огня и осуществление практических шагов по эффективному мониторингу ситуации со стороны ОБСЕ, в том числе путем увеличения количества беспилотных летательных аппаратов, включая дроны из Германии и Франции. В то же время, по заявлениям канцлера ФРГ Ангелы Меркель, прорыва в переговорах между Россией и Украиной не удалось достичь, несмотря на то, что некоторые европейские лидеры говорили о позитивных результатах переговоров.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1238	-0.04	2.50	2.71
Нефть (L.Sweet)	83	0.06	-9.23	-11.3
EUR/USD	1.28	-0.42	1.12	-7.38

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

Экономика и финансы

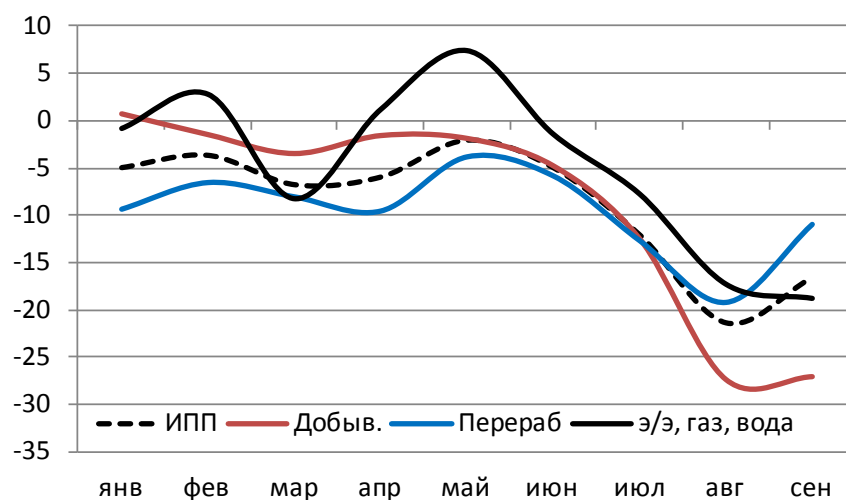
Индекс промпроизводства

Падение промпроизводства замедлилось до 16,6%

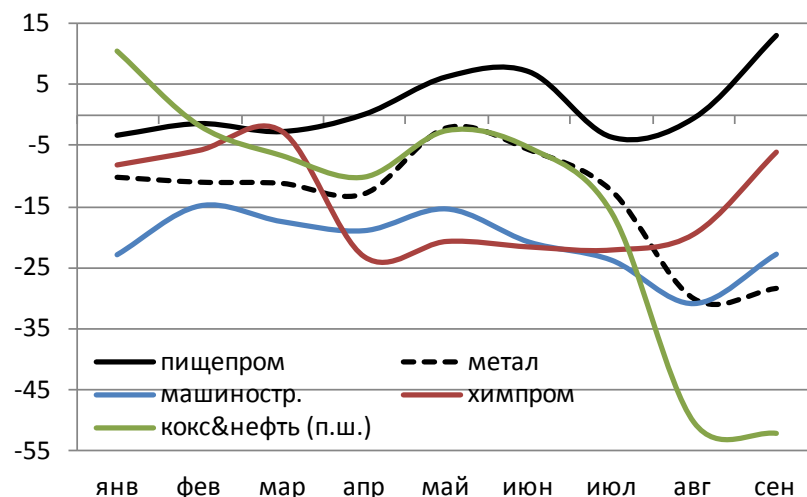
Промышленное производство в Украине в сентябре 2014 года снизилось на 16,6% г/г, тогда как в августе падение составило 21,4%, сообщил Госстат. В Донецкой области промпроизводство упало на 59,5% (в августе - на 58,7%), а в Луганской - на 85% (в августе - 85%). По итогам девяти месяцев 2014 года спад производства в Украине ускорился до 8,6% по сравнению с 7,8% по итогам восьми месяцев. Наибольший спад зафиксирован в добыче каменного угля (-57,4%), производстве кокса и нефтепереработке (-52%).

Игорь Путилин: замедление темпов падения ИПП связано с ростом в секторе пищепереработки на 13% г/г. Пищевая выросла благодаря более раннему старту сезона производства сахара (+511% г/г). До конца года ситуация в данной подотрасли нормализуется. Рост в пищепроме произошел несмотря на снижение производства в масложировой отрасли на 5% г/г после роста в августе на 70% г/г. Незначительный рост в других отраслях связан с большим количеством рабочих дней в сентябре 2014г, чем в сентябре 2013. После прекращения в начале сентября активной фазы АТО ситуация в металлургии существенно не изменилась – темпы падения сохранились на уровне 30%. По оперативным данным в начале октября сохранялись аналогичные темпы падения.

Промпроизводство: динамика основных секторов, % г/г



Перерабатывающая промышленность: динамика основных подотраслей, % г/г



Новости и Аналитика

Электроэнергетика

DOEN

Компании и рынки

Донбассэнерго: Славянская ТЭС подключена к энергосистеме

Славянская ТЭС Донбассэнерго 16 октября после проведения испытаний и наладки систем была подключена к объединенной энергосистеме Украины. Пуск корпуса 1 блока №7 для производства электроэнергии и передачи ее в ОЭС запланирован на 1 декабря 2014 года. Началась поставка тепловой энергии в дома жителей города Николаевка. В настоящее время после растопки котел №6 переведен с газа на угольную пыль, а запасы угля на складах ТЭС составляют около 46 тыс. тонн, тогда как для нормальной работы блока необходимо не менее 100 тыс. тонн.

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	352.9	100	2.1%	12%	108%	106%	36.5	252.1	191	7.8
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	0%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	23
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	4%	8%	-19%	0.06	0.16	2.8	214
MTBD	Мостобуд	25	н/д	н/д	12%	11%	-16%	7.8	27.8	0.7	0.43
STIR	Стирол	9.4	н/д	н/д	-9%	-52%	-51%	4.3	15.0	2	1.7
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	26	-1.4%	-4%	-30%	-15%	0.07	0.14	77	2 031
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-76%	0.0	0.9	0.1	7.3
USCB	Укрсоцбанк	0.14	н/д	н/д	-10%	-54%	-55%	0.06	0.20	4	289
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.6	53	-0.4%	5%	1%	-4%	2.0	6.0	143	225
DNEN	Днепрэнерго	800	33.1	-5.1%	94%	132%	150%	75.6	608	4.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	30.0	10	-2.5%	14%	-30%	-19%	7.4	37.5	28	10
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	11%	78%	92%	0.4	1.7	6.2	56.8
DNON	Днепроблэнерго	110.0	0.8	10.0%	63%	-43%	-42%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	170	2	-0.1%	32%	20%	29%	61.5	127.0	2.4	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	0.4	н/д	19%	28%	56%	0.4	1.3	0.7	5.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	15	-1.9%	12%	-35%	-34%	0.2	0.7	14	246
ALMK	Алчевский МК	0.03	12	2.9%	4%	-58%	-61%	0.01	0.04	11	4 200
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	28	18	-2.1%	10%	-43%	-46%	11.5	42.9	12	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	0.2	-3.5%	57%	41%	7%	0.05	0.18	2.3	226
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.5	4.8	-9.0%	4%	-46%	-43%	0.2	0.8	1.4	33
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	12%	9%	-5%	0.1	0.3	0.2	8.6
Желудка&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.7	н/д	н/д	7%	-24%	-6%	2.7	9.4	2.3	4.4
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	1.6	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.2	23.9	н/д	4%	-35%	-36%	3.1	8.6	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.39	0.0	-9.1%	-14%	-38%	-45%	0.1	0.6	0.7	20
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	48%	-14%	-20%	0.2	1.2	0.9	13.5
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.5	10	-3.8%	14%	-45%	-50%	1.0	3.3	10	44
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-2%	-55%	-56%	0.02	0.12	0.0	9
YASK	Ясиновский КХЗ	0.4	1	4.3%	-9%	-48%	-53%	0.2	0.6	5	113
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	14.4	5.4	-1.3%	-10%	-47%	-48%	6.7	20.5	12	9.7
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	н/д	н/д	10%	-47%	-51%	0.6	1.6	0.7	8
KRAZ	Автокраз	0.10	7.2	0.9%	23%	86%	101%	0.02	0.07	1.5	261
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	-1.1%	-3%	6%	7%	0.02	0.06	1.5	505
MSICH	Мотор Сич	2 314	64	-0.4%	4%	-19%	-9%	1 115	1 882	371	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	30.8	н/д	83%	26%	33%	0.0	0.1	4.5	531.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.0	н/д	н/д	87%	53%	55%	1.1	4.9	0.36	1.18
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.3	н/д	н/д	58%	-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	-1%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.6	3.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	20%	-34%	-23%	0	2.6	0.0	0.24
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	0%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	0%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	0%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	-7%	-4%	-10%	0.3	1.3	0.4	3.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	0%	-57%	-52%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	30%	55%	89%	3.8	12.0	0.4	0.29
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	0%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.2	2.2
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	0%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.5	н/д	н/д	19%	55%	80%	2.3	6.1	2.1	3.5
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	0%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	-5%	-24%	-26%	0.08	0.24	2.0	138
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	0%	-17%	-43%	1.1	3.4	3.9	15
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	2.0	141.3	11.6%	15%	-14%	-2%	0.6	2.9	2.3	17.8
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	20%	-22%	-56%	0.3	2.0	1.9	16.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	0%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	87.7

Зарубежные биржи

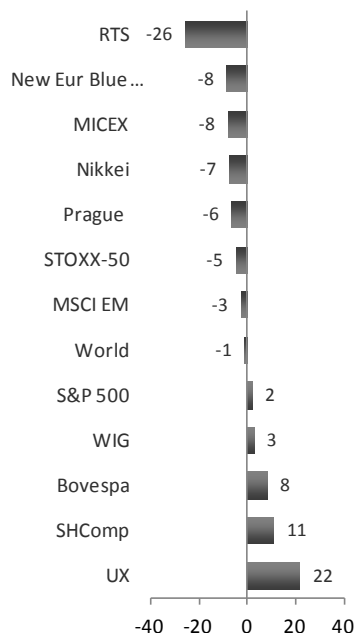
Изменения цен (в USD)

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	4.7	1.6%	-9%	-2%	-20%	1.8	5.7	69	101
AST PW	Astarta	PLN 34.7	1.5	-0.9%	-6%	-48%	-50%	34.0	75.9	118	10
AVGR LI	Avangard	\$ 6.5	84	-2.1%	-19%	-45%	-47%	6.0	13.0	112	14
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 86	1 990	1.7%	-32%	-55%	-55%	82.9	208.6	1 341	688
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	16.8	-1.2%	1%	-19%	-67%	0.5	2.7	49	180
IMC PW	IMC	PLN 7.0	4.4	-1.4%	-12%	-42%	-52%	6.3	15.0	19	8.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 38	11	-1.3%	-15%	-48%	-49%	34.0	75.8	40	54
KER PW	Kernel Holding	PLN 22.1	531	0.5%	-12%	-42%	-58%	21.0	54.2	948	115
KSG PW	KSG	PLN 1.1	14	-2.6%	-19%	-90%	-91%	0.3	12.5	182	539
MHPC LI	MHP	\$ 11.8	5	-0.4%	-8%	-31%	-26%	10.9	18.5	1 186	94
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	4.3	0.0%	-22%	-72%	-75%	3.4	14.2	9	6.8
OVO PW	Ovostar	PLN 67	н/д	0.0%	-4%	-33%	-33%	58.5	103.0	28	1.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.4	14	25.5%	-18%	-43%	-51%	4.88	17.00	9	78
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-29%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	0.0%	0%	-28%	-59%	0.2	0.9	3	32

Мировые индексы и валюты

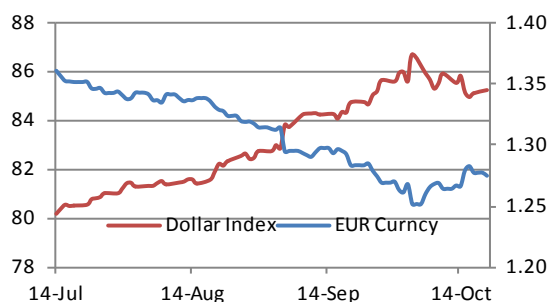
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	15.70	14.22	1.61	1.55
STOXX-50	Европа	13.54	11.95	0.90	0.87
New Eur Blue Chip	Европа	14.55	10.61	0.76	0.75
Nikkei	Япония	16.65	14.90	0.74	0.71
FTSE	Великобритания	13.15	12.22	1.02	1.00
DAX	Германия	12.40	11.09	0.70	0.68
Медиана по развитым странам		14.04	12.08	0.83	0.81
MSCI EM		11.49	10.29	0.97	0.90
SHComp	Китай	9.38	8.30	0.82	0.75
MICEX	Россия	4.80	4.69	0.59	0.58
RTS	Россия	4.78	4.67	0.58	0.57
Bovespa	Бразилия	12.26	10.80	1.10	1.02
WIG	Польша	14.39	12.95	0.91	0.88
Prague	Чехия	21.33	11.50	0.96	0.93
Медиана по развивающимся странам		11.49	10.29	0.91	0.88
PFTS	Украина	6.16	2.95	0.23	нд
UX	Украина	5.27	1.87	0.14	0.23
Медиана по Украине		5.72	2.41	0.19	0.23
Потенциал роста к развит. странам		146%	401%	339%	252%
Потенциал роста к развив. странам		101%	327%	382%	283%

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

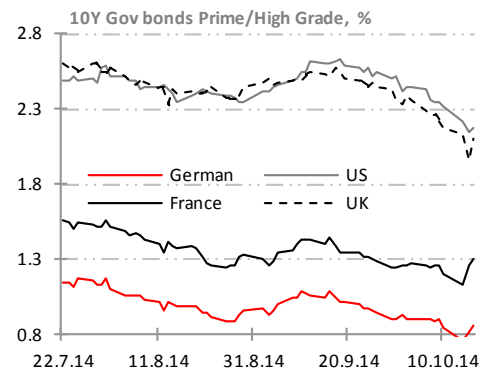
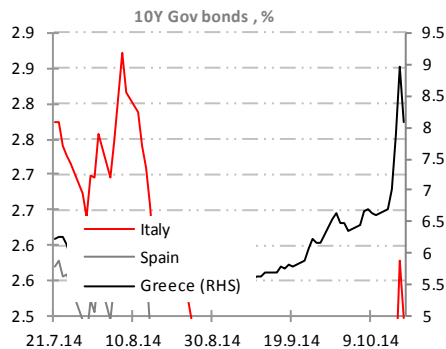
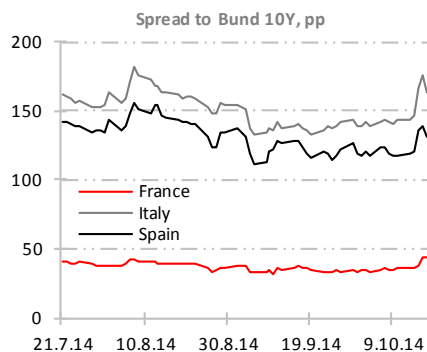
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

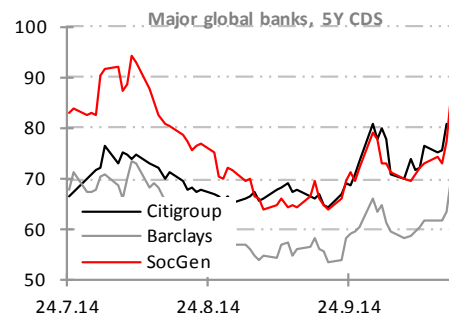
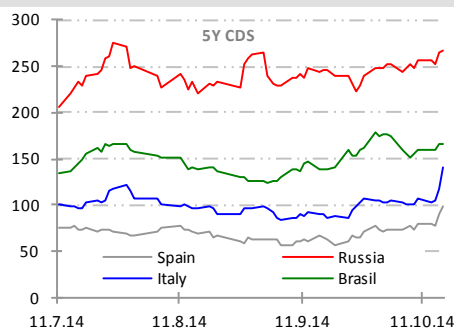
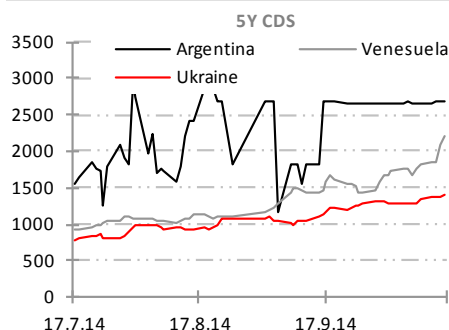
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

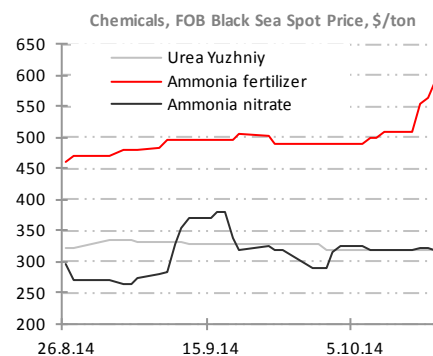
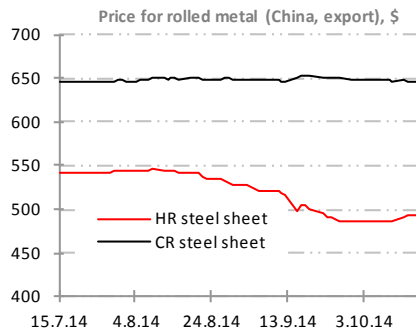
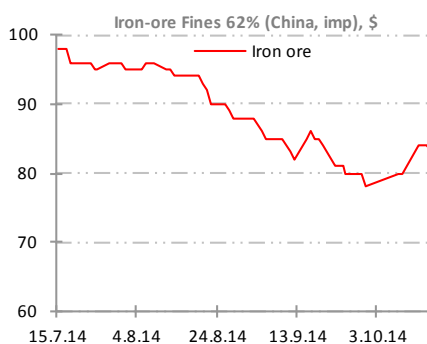
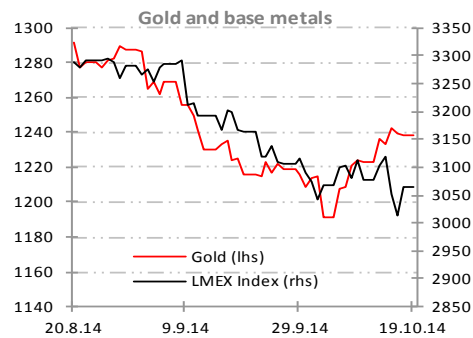
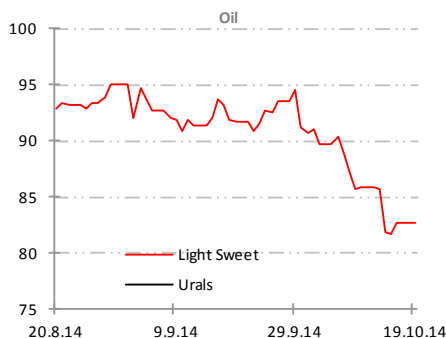
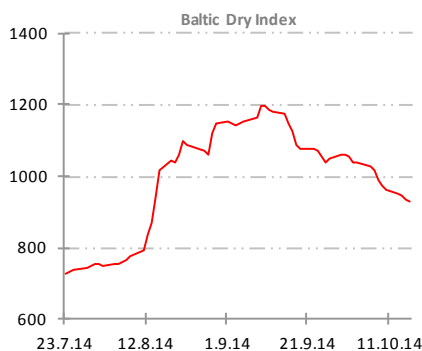
Глобальный долговой рынок



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».