



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

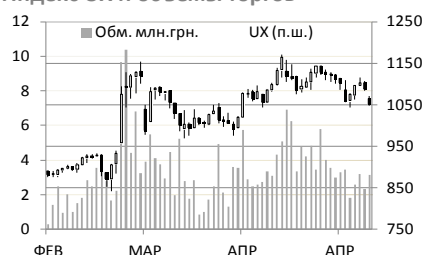
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

14 МАЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	0.8	0.8	13.8
S&P 500	США	0.0	0.7	0.7	14.5
Stoxx-50	Европа	0.1	0.4	0.4	12.6
FTSE	ВБ	0.3	1.4	1.4	12.9
Nikkei	Япония	-0.1	0.7	0.7	14.6
MSCI EM	Развив.	0.7	2.7	2.7	10.0
SHComp	Китай	-0.2	1.0	1.0	7.1
RTS	Россия	1.6	8.5	8.5	5.0
WIG	Польша	0.3	-1.6	-1.6	12.3
Prague	Чехия	-1.0	-1.6	-1.6	12.4
WIGUKr	Польша	0.0	-2.1	-2.1	4.0
PFTS	Украина	-1.1	-2.4	-2.4	3.5
UX	Украина	-3.2	-4.6	-4.6	2.1

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена	EV/			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.03	-1.0	-2.6	-2.6	10.4
AVDK	2.96	0.0	-2.8	-2.8	0.6
AZST	0.68	-1.6	-6.0	-6.0	2.3
BAVL	0.16	-13.1	-13.6	-13.6	-
CEEN	5.90	-0.9	-4.5	-4.5	2.0
ENMZ	32.8	-0.7	-7.8	-7.8	1.1
DOEN	40.10	-2.0	-7.4	-7.4	1.9
MSICH	1726	0.0	-3.8	-3.8	0.9
UNAF	229.3	-2.0	-6.2	-6.2	1.6
USCB	0.15	-4.5	-6.3	-6.3	-

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

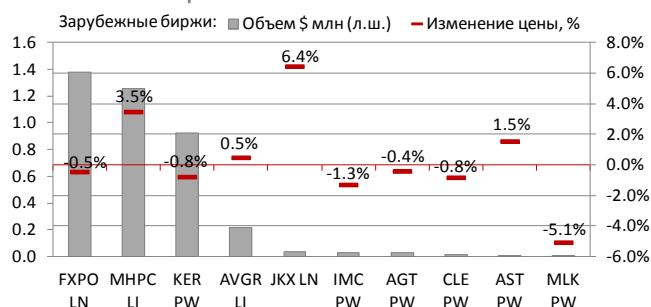
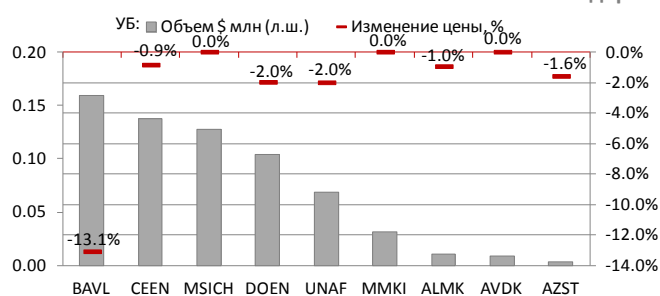
Рынок акций: BAVL обвалился на 13%

Европейские индексы во вторник выросли после публикации сильной финансовой отчетности рядом крупных предприятий региона. Stoxx 600 увеличился на 0,27%. Американский индекс S&P 500 повысился на символические 0,04%, тогда как NASDAQ снизился на 0,3%. В ходе торгов S&P 500 впервые в истории преодолело отметку в 1900 пунктов после опубликования хорошей статистики. Розничные продажи в апреле повысились на 0,1% м/м, в то время как аналитики ожидали роста на 0,4%. Вместе с тем в марте пересмотренный показатель увеличился на 1,5%, что стало лучшим результатом за четыре года. Украинский индекс UX просел на 3,24%. Закрытие реестра акционеров для выплаты дивидендов привело к обвалу акций BAVL на 13%. Снизились также USCB (-4,52%) и UNAF (-2,01%).

Заголовки новостей

- Часть финпомощи ЕС на EUR 1,6 млрд поступит в мае
- МХП в 1К14 получил \$316 млн убытка, выплатит дивиденды \$0.76/акцию

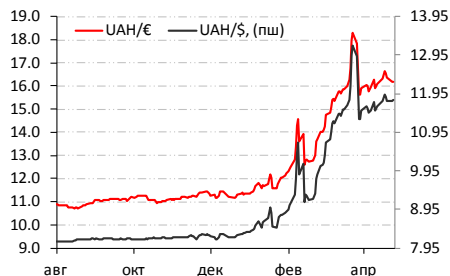
Лидеры Объемов и Изменения Цен



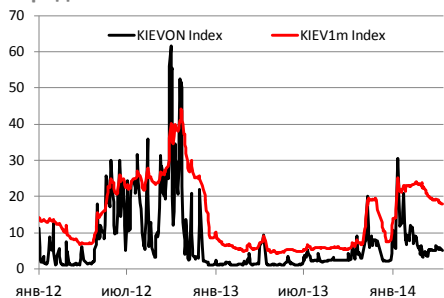
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Часть финпомощи ЕС на EUR 1,6 млрд поступит в мае

Киев и Брюссель подписали два договора о выделении Украине EUR 355 млн финансовой помощи и макрофинансовой помощи в размере EUR1 млрд. Документы подписан в Брюсселе в ходе встречи украинского правительства и Европейской комиссии. EUR355 млн будут направлены на бюджетную помощь, которая сопровождается EUR10 млн для укрепления гражданского общества и консолидации государства. Также обе стороны подписали кредитное соглашение с целью предоставления Киеву макрофинансовой помощи в размере EUR1 млрд. В соответствии с подписанным Меморандумом, Украине будет предоставлено два транша кредита по EUR500 млн каждый. Первый транш будет выделен после того, как Меморандум и Кредитное соглашение выступят в силу, второй - по результатам оценки реализации программы. Меморандумом также предусмотрена система мониторинга реализации макрофинансовой помощи. Программа макрофинансовой помощи ЕС является составляющим элементом расширенной финансовой помощи с целью поддержки стабилизационных процессов в украинской экономике, в частности, платежного баланса. Общий размер помощи составит EUR 1,6 млрд.

Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1294	-0.17	0.16	-22.71
Нефть (L.Sweet)	102	1.10	1.97	10.0
EUR/USD	1.37	-0.41	-1.20	3.73

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

Потребительские товары
[МНРС LI, ПЕРЕСМОТР]

МХП в 1К14 получил \$316 млн убытка, выплатит дивиденды \$0.76/акцию

Крупнейший в Украине производитель курятины МХП (Мироновский Хлебопродукт) опубликовал финансовые результаты за первый квартал 2014 года. Выручка компании выросла на 2% г/г до \$309 млн, EBITDA увеличилась на 45% г/г до \$106 млн. При этом компания зафиксировала чистый убыток \$316 млн из-за резкой девальвации гривны, что отразилось в \$366 млн убытков от курсовой разницы. Также компания сообщила, что Совет Директоров одобрил выплату дивидендов в размере \$80 млн (\$0,757/акцию), которые будут выплачены 5 июня по реестру акционеров на 23 мая.

Андрей Патиота: новость НЕЙТРАЛЬНА для акций МХП. Финансовые результаты в целом были на уровне наших ожиданий, хотя операционная прибыль и EBITDA слегка превысили наш прогноз, а убыток от курсовой разницы оказался у верхней границы нашего коридора в \$300-370 млн. Существенное повышение рентабельности на 10 п.п. стало следствием снижения себестоимости курятины и ростом объемов ее производства. В следующих двух кварталах мы ожидаем такой же высокой операционной рентабельности и выхода на прибыль вследствие стабилизации курса гривны на текущих уровнях. Тем не менее, по результатам года, по нашим прогнозам, компания не сможет компенсировать потери от курсовой разницы и зафиксирует чистый убыток до \$100 млн. В текущий момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям МХП.

Результаты МХП в 1К14

	1к14	4к13	1к13	к/к	г/г
Чистая выручка	309	418	304	-26%	2%
Валовая прибыль	103	55	65	88%	59%
валовая рентабельность	34%	13%	21%	20 пп	12 пп
EBITDA	106	74	73	43%	45%
рентабельность EBITDA	34%	18%	24%	17 пп	10 пп
Чистая прибыль	-316	13	36	НД	НД
чистая рентабельность	-102%	3%	12%	НД	НД
Чистый долг	1112	1130	1056	-2%	5%

Источник: данные компании

Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций (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	229	47	-2.0%	-7%	-6%	37%	94.1	187.8	96	4.8
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-14%	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.15	0.3	-4.9%	4%	-4%	-21%	0.09	0.17	9.1	637
MTBD	Мостобуд	19	н/д	н/д	-7%	2%	-5%	10.5	24.6	3.1	2.20
STIR	Стирол	13.8	н/д	н/д	-1%	4%	-15%	7.0	15.6	2	2.0
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	108	-13.1%	-2%	-14%	6%	0.05	0.14	62	4 282
FORM	Банк Форум	0.4	1	-2.2%	-34%	-35%	-54%	0.2	1.0	1.2	23.1
USCB	Укрсоцбанк	0.15	1	-4.5%	-3%	-6%	-14%	0.10	0.25	5	295
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	5.9	94	-0.9%	6%	-4%	-1%	2.4	7.2	126	253
DNEN	Днепрэнерго	440	1.0	15.8%	13%	-7%	58%	134.6	394	3.3	0.10
DOEN	Донбассэнерго	40.1	71	-2.0%	-6%	-7%	36%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	2.0	2	-2.5%	50%	-11%	108%	0.6	1.7	1.9	16.6
DNON	Днепроблэнерго	121.0	н/д	н/д	94%	н/д	-42%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	133	н/д	н/д	16%	1%	14%	62.5	127.0	3.6	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	21%	-20%	61%	0.5	1.3	0.6	5.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	3	-1.6%	-5%	-6%	-19%	0.3	0.9	14	207
ALMK	Алчевский МК	0.03	7	-1.0%	-14%	-3%	-51%	0.02	0.06	14	3 957
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	33	1	-0.7%	-8%	-8%	-31%	19.6	49.0	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	21.2	н/д	15%	10%	-39%	0.05	0.18	2.5	166
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	0.8	-4.8%	21%	-7%	6%	0.3	0.8	4.5	70
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	-2%	8%	14%	0.1	0.3	1.5	62.5
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.2	н/д	н/д	-19%	-4%	-21%	4.3	9.4	0.6	0.7
PGOK	Полтавский ГОК	13.0	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	2.1	1.8%	-7%	-2%	-18%	4.9	9.8	4	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.54	н/д	н/д	-15%	-3%	-32%	0.1	0.6	0.7	15
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	0	н/д	-12%	-2%	-35%	0.3	1.2	1.6	20.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	6	н/д	-10%	-3%	-34%	1.0	4.7	18	62
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-35%	0%	-81%	0.03	0.16	0.6	116
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	1	3.3%	-1%	-1%	-24%	0.4	0.6	2	28
Машиностроение											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-5%	19.6	20.6	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	15.6	1.7	-5.2%	-6%	-11%	-55%	6.9	28.4	9	4.6
LTPL	Луганстепловоз	1.5	н/д	н/д	-1%	-6%	-41%	1.0	2.2	1.8	14
KRAZ	Автокраз	0.05	н/д	н/д	42%	33%	135%	0.02	0.05	0.7	160
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	-10.5%	-20%	-26%	-37%	0.01	0.08	0.7	216
MSICH	Мотор Сич	1 726	87	н/д	-4%	-4%	-40%	1 115	2 495	208	1.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	4%	9%	-49%	0.0	0.3	2.5	300.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.7	0.0	5.4%	-18%	-21%	-15%	1.7	4.0	0.24	0.77
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.0	н/д	н/д	-14%	-16%	-50%	0.6	1.7	1	11

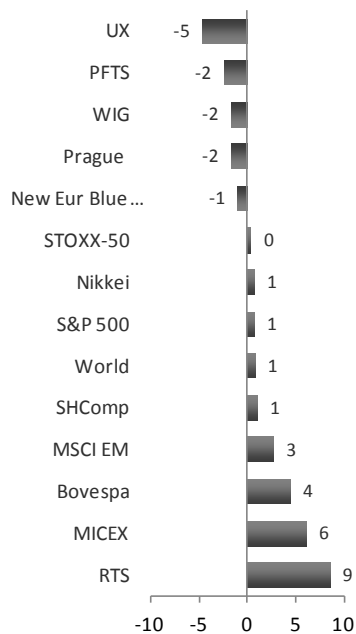
Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций (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	Азовобцешмаш	2.50	н/д	н/д	-3%	7%	-77%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	0.4	-48.5%	-43%	-51%	-65%	1	2.6	0.0	0.31
DNSS	Днепропетросталь	н/д	н/д	н/д	-30%	н/д	29%	686	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-73%	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-11%	н/д	-66%	15.2	44.2	0.5	0.26
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-7%	н/д	-49%	0.40	0.82	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	0.8	н/д	н/д	-18%	н/д	2%	0.3	0.9	0.2	3.2
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	-15%	н/д	-32%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	42%	25%	-21%	3.9	17.6	1.9	1.81
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	0%	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-27%	н/д	-31%	2 721	3 931	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	6.3	0.1	4.1%	1%	3%	60%	2.3	6.1	4.4	6.3
SNEM	Насосэнерго	3.0	н/д	н/д	47%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.17	н/д	н/д	-23%	н/д	-69%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	3.7	н/д	н/д	19%	0%	-19%	1.1	4.9	0.4	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0%	1.0	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	-6%	н/д	246%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	0.5	н/д	н/д	-67%	-73%	-82%	0.3	2.5	0.5	3.7
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	-28%	н/д	-54%	0.7	1.6	0.2	1.6

Зарубежные биржи			Изменения цен акций (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 2.3	27.3	-0.4%	-15%	-5%	-12%	1.4	5.7	744	626
AST PW	Astarta	PLN 39.4	7.5	1.5%	-11%	-4%	-28%	36.2	77.5	200	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.8	214	0.5%	-8%	-2%	-1%	7.6	13.0	352	38
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 147	1 376	-0.5%	-5%	1%	-23%	127.5	208.6	3 011	1 192
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.2	16.1	-0.8%	-23%	-7%	-74%	0.9	5.1	348	671
IMC PW	IMC	PLN 9.0	31.1	-1.3%	9%	-4%	-32%	7.5	16.9	114	39.7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 58	40	6.4%	-3%	6%	-14%	48.0	75.8	88	88
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.4	923	-0.8%	-9%	1%	-51%	22.1	62.0	3 015	314
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-12%	-6%	-48%	4.5	12.9	24	11
MHPC LI	MHP	\$ 14.7	1 259	3.5%	12%	25%	-20%	11.0	19.1	1 630	128
MLK PW	Milkiland	PLN 6.2	5.1	-5.1%	-20%	-11%	-49%	5.7	14.2	17	5.8
OVO PW	Ovostar	PLN 66	0.02	3.1%	-4%	-6%	-25%	58.5	103.0	31	1.4
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	5	-4.1%	-17%	9%	-62%	7.75	24.00	8	46
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-9%	-1%	-27%	0.5	1.3	116	399
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-7%	-7%	-11%	0.4	0.9	38	179

Мировые индексы и валюты

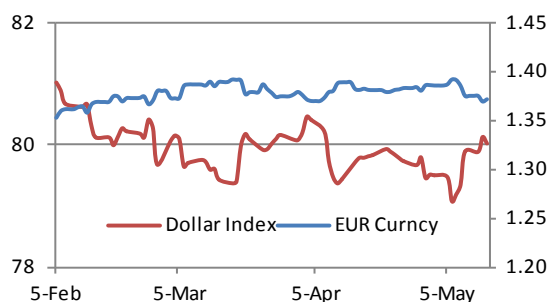
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.09	14.47	1.64	1.58
STOXX-50	Европа	14.40	12.61	0.96	0.93
New Eur Blue Chip	Европа	12.89	11.16	0.82	0.81
Nikkei	Япония	16.24	14.60	0.72	0.70
FTSE	Великобритания	14.12	12.95	1.17	1.14
DAX	Германия	13.59	11.92	0.79	0.76
Медиана по развитым странам		14.26	12.78	0.89	0.87
MSCI EM		11.08	9.95	0.98	0.92
SHComp	Китай	8.02	7.05	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.04	4.90	0.62	0.60
RTS	Россия	5.09	4.95	0.63	0.61
Bovespa	Бразилия	11.04	9.75	1.12	1.05
WIG	Польша	14.23	12.27	0.85	0.83
Prague	Чехия	14.39	12.35	1.01	0.97
Медиана по развивающимся странам		11.04	9.75	0.85	0.83
PFTS	Украина	4.12	нд	0.28	нд
UX	Украина	2.99	нд	0.27	0.25
Медиана по Украине		3.56		0.28	0.25
Потенциал роста к развит. странам		301%	нд	221%	250%
Потенциал роста к развив. странам		210%	нд	207%	233%

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

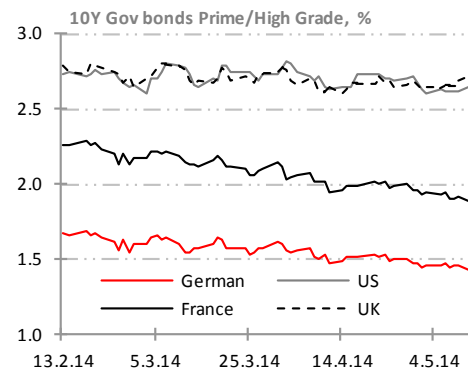
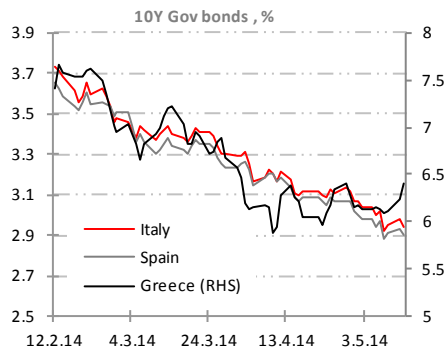
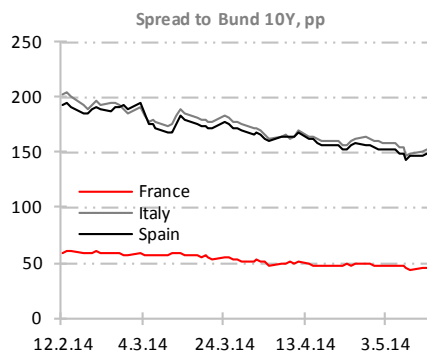
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

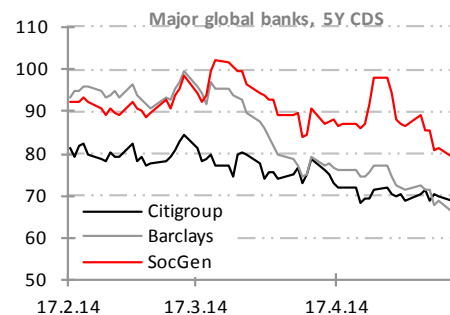
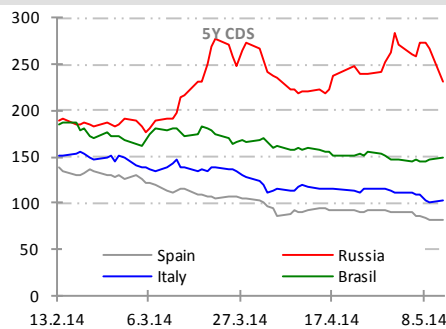
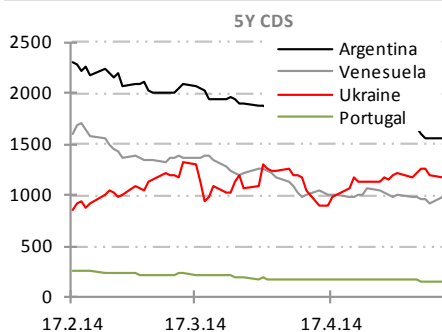
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

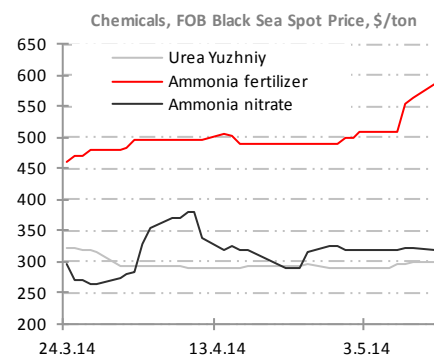
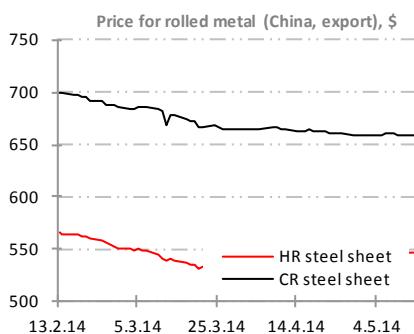
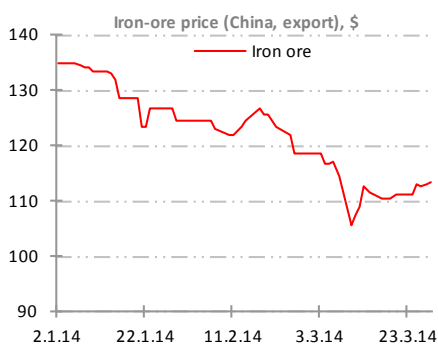
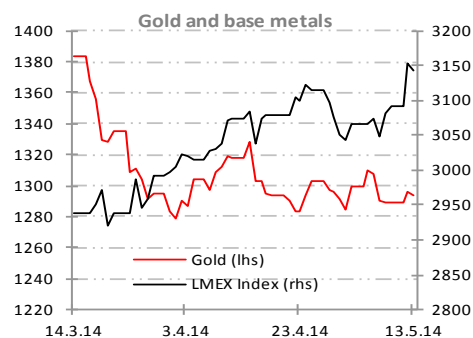
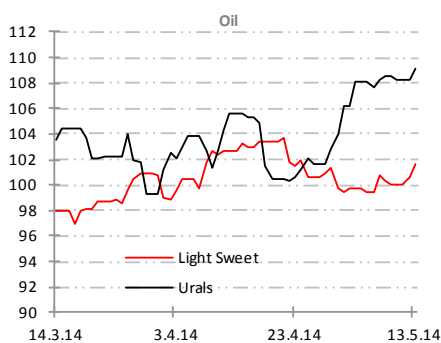
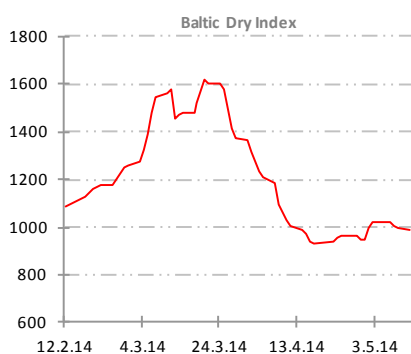
Глобальный долговой рынок



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».