



артсapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

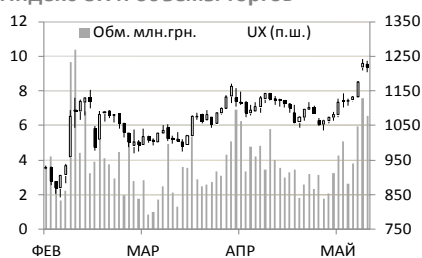
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

28 МАЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.4	0.6	0.6	13.8
S&P 500	США	0.6	1.5	1.5	14.6
Stoxx-50	Европа	0.1	1.4	1.4	12.8
FTSE	ВБ	0.4	1.0	1.0	13.0
Nikkei	Япония	0.2	2.6	2.6	14.9
MSCI EM	Развив.	-0.9	3.8	3.8	10.1
SHComp	Китай	0.6	1.0	1.0	7.1
RTS	Россия	-2.9	12.3	12.3	5.1
WIG	Польша	-0.3	1.1	1.1	12.7
Prague	Чехия	0.2	-0.1	-0.1	12.6
WIGUkr	Польша	-0.4	4.8	4.8	4.3
PFTS	Украина	-0.2	8.7	8.7	3.6
UX	Украина	-1.0	10.5	10.5	2.2

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.03	-3.7	6.0	6.0	>100
AVDK	3.26	-1.1	6.4	6.4	neg
AZST	0.79	-2.2	8.2	8.2	neg
BAVL	0.16	-1.9	-9.9	-9.9	0.7
CEEN	7.04	-1.1	13.3	13.3	4.4
ENMZ	37.5	-0.9	4.9	4.9	neg
DOEN	47.49	0.2	9.2	9.2	1.6
MSICH	2135	0.4	18.5	18.5	1.0
UNAF	258.3	-0.4	5.1	5.1	5.8
USCB	0.18	0.8	9.8	9.8	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

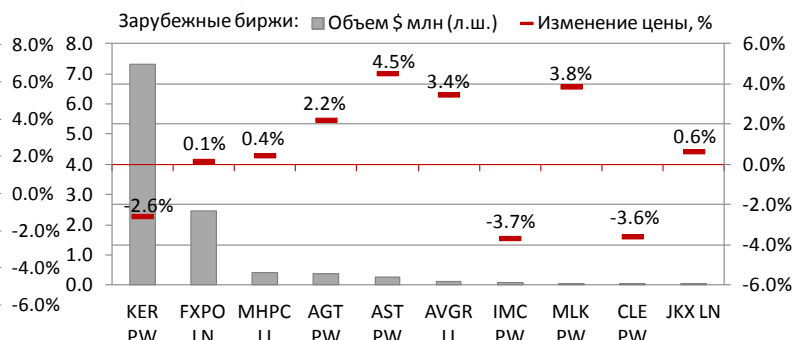
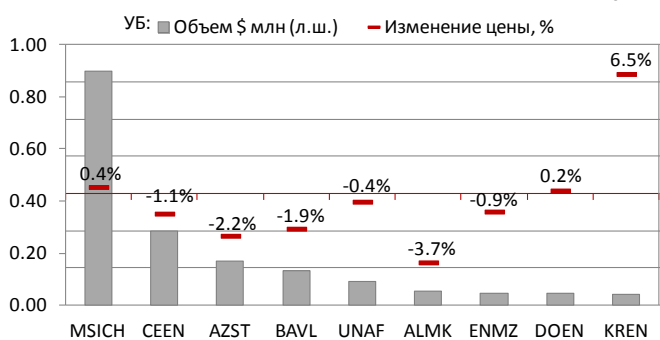
### Рынок акций: S&P 500 (+0,6%) обновил исторический максимум

Фондовые индексы Европы выросли благодаря сильной статистике из США. Stoxx 600 увеличился на 0,23%. Повышение индикатора продолжалось уже пятые торги подряд. Объем заказов на товары длительного пользования в США неожиданно увеличился на 0,8% м/м, тогда как аналитики ожидали снижения на 0,7%. Кроме того, индекс потребительского доверия к американской экономике (Conference Board) в мае вырос до 83 пунктов. В США S&P 500 вырос на 0,6%. Несмотря на внешний позитив, украинский индекс UX снизился на 0,98%. Больше все подешевели ALMK (-3,67%), AZST (-2,27%) и BAVL (-1,86%). Положительную динамику удержали MSICH (+0,38%) и DOEN (+0,19%). В красной зоне завершил и индекс WIG-Ukraine.

### Заголовки новостей

- ▲ [Завтра истекает срок доарбитражного урегулирования газового вопроса](#)
- ▲ [Кабмин согласует приобретение двух поездов Крюковского вагонзавода](#)

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



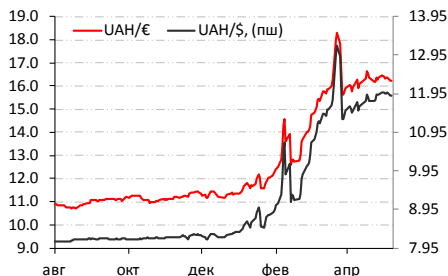
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

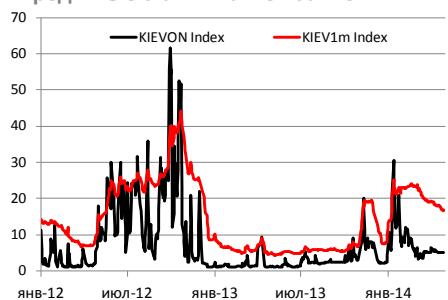
### Завтра истекает срок доарбитражного урегулирования газового вопроса

Интерфакс: Срок доарбитражного урегулирования между НАК Нафтогаз Украины и ОАО Газпром истекает 29 мая. Премьер-министр Арсений Яценюк заявил о том, что российская сторона пока ведет себя неконструктивно, однако шанс на подписание соглашения между газовыми компаниями еще остается. Если до 29 числа между Нафтогазом и Газпромом не будет подписано соответствующее соглашение, которое бы отвечало предабритажной претензии, это означает, что мы будем встречаться с российским Газпромом в суде, добавил он. Трехсторонние переговоры которые прошли в понедельник в формате Украина-ЕС-Россия не дали результатов из-за неконструктивной позиции российской стороны, заявили в НАК Нафтогаз Украины. Российская сторона требует безусловного погашения всех выставленных счетов, включая и спорные суммы. Ожидается, что следующий раунд трехсторонних переговоров будет проведен до конца текущей недели.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1265	-2.15	-2.06	-24.43
Нефть (L.Sweet)	104	-0.23	5.04	12.8
EUR/USD	1.36	-0.21	-1.80	3.10

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

**подробнее**

# Новости и Аналитика

## Машиностроение

### Компании и рынки

#### **Кабмин согласует приобретение двух поездов Крюковского вагонзавода**

Кабинет министров Украины в ближайшее время согласует процедуру финансирования для приобретения двух поездов производства Крюковского завода, сообщил министр инфраструктуры Максим Бурбак. Изношенность железнодорожного подвижного состава составляет 95%, по вагонам - 88-90%. В связи с чем требуется максимально загрузить мощности украинских предприятий с локализацией комплектующих до 100% по грузовым вагонам, по пассажирских - до 88-90%. Также в ближайшее время будет согласовано процедуру финансирования для приобретения двух поездов производства Крюковского завода, добавил он. Кроме того, будет проведена модернизация зерновозов и подвижного состава. Правительство под государственные гарантии предоставит 12,5 млрд грн на модернизацию железнодорожной отрасли. Средства будут направлены на обновление подвижного парка и инфраструктуры.

# 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	258.3	60	-0.4%	2%	5%	53%	94.1	187.8	94	4.6
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	н/д	н/д	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.19	0.5	15.2%	14%	17%	-4%	0.06	0.17	9.2	640
MTBD	Мостобуд	28	1.6	45.0%	44%	44%	-9%	10.5	24.6	1.5	1.19
STIR	Стирол	15.4	0.5	7.3%	2%	15%	-8%	7.0	15.6	2	1.9
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	90	-1.9%	-12%	-10%	8%	0.05	0.14	60	4 083
FORM	Банк Форум	0.8	н/д	н/д	8%	30%	-4%	0.2	1.0	1.3	24.1
USCB	Укрсоцбанк	0.18	5	0.8%	14%	10%	0%	0.10	0.25	4	273
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.0	191	-1.1%	10%	13%	12%	2.3	7.2	141	279
DNEN	Днепрэнерго	500	н/д	н/д	15%	5%	77%	134.6	402	3.1	0.09
DOEN	Донбассэнерго	47.5	30	0.2%	2%	9%	55%	13.5	37.5	46	12
KREN	Крымэнерго	1.7	29	6.5%	-30%	-25%	35%	0.6	1.7	3.1	25.8
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-22%	-22%	-64%	33.2	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	139	0	0.1%	3%	4%	20%	62.5	127.0	2.5	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	1.6	0.1%	31%	-3%	107%	0.5	1.3	0.6	5.3
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	114	-2.2%	10%	8%	-9%	0.3	0.9	14	207
ALMK	Алчевский МК	0.03	37	-3.7%	1%	6%	-47%	0.01	0.06	12	3 606
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	0.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	37	31	-0.9%	3%	5%	-24%	19.6	49.0	9	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.16	5.7	н/д	-12%	10%	-41%	0.05	0.18	4.3	310
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	0.3	4.1%	4%	-1%	8%	0.3	0.8	4.6	71
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	8%	15%	1%	0.1	0.3	1.0	41.2
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	0.1	-1.4%	4%	-3%	-24%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	13.5	1.2	-0.4%	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.8	1.6	н/д	6%	10%	-20%	4.8	9.8	3	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.65	1.2	-0.2%	16%	15%	-11%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	1	2.8%	-6%	2%	-31%	0.3	1.2	1.6	20.5
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	8	-1.1%	0%	6%	-29%	1.0	4.7	14	54
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.2	-11.1%	-1%	46%	-71%	0.03	0.16	0.6	119
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	9	0.2%	-16%	0%	-21%	0.4	0.6	2	38
<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	16.4	1.7	1.9%	-7%	-7%	-53%	6.9	28.4	5	3.1
LTPL	Лугансктепловоз	1.6	3.2	6.6%	-6%	-1%	-37%	0.9	2.2	1.8	13
KRAZ	Автокраз	0.09	1.2	0.2%	66%	66%	124%	0.02	0.06	0.7	148
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	3.3	-5.7%	3%	5%	-23%	0.01	0.08	0.8	235
MSICH	Мотор Сич	2 135	606	0.4%	16%	18%	-30%	1 115	2 495	166	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1.0	н/д	7%	8%	-56%	0.0	0.3	2.7	338.8
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.8	0.3	-7.3%	-29%	-20%	-13%	1.7	4.0	0.21	0.66
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	0.0	н/д	-22%	-15%	-48%	0.6	1.7	1	11

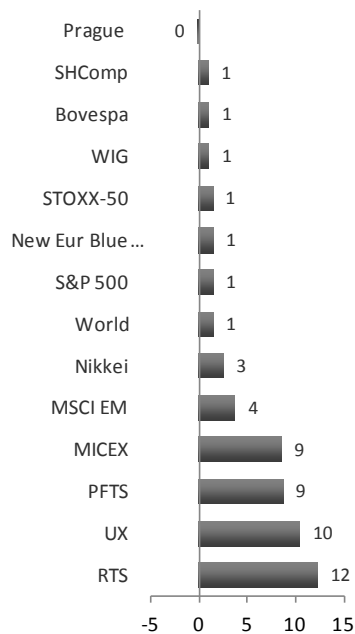
# Динамика украинских акций

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	3.75	н/д	н/д	58%	58%	-66%	1.27	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	-14%	-3%	1	2.6	0.0	0.38
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	29%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	н/д	н/д	-90%	0.2	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-65%	15.2	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	н/д	н/д	-49%	0.40	0.45	0.0	0
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	140%	61%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.39	н/д	н/д	н/д	н/д	2%	0.18	0.49	0.0	1
KIEN	Киевэнерго	10.8	н/д	н/д	0%	-6%	-39%	3.9	17.6	1.8	1.70
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	н/д	н/д	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	н/д	н/д	-31%	2 721	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	3.5	-6.7%	9%	14%	77%	2.3	6.1	3.7	5.2
SNEM	Насосэнергошмаш	3.0	н/д	н/д	51%	51%	20%	1.4	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-68%	0.05	0.38	1.8	97
TATM	Турбоатом	4.5	3.7	н/д	45%	19%	-4%	1.1	4.9	0.5	2
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	3.3	н/д	н/д	н/д	н/д	51%	0.5	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	50%	50%	-24%	0.3	2.5	0.7	5.8
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.4

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 2.8	381.1	2.2%	21%	16%	-8%	1.4	5.7	568	507
AST PW	Astarta	PLN 45.5	266.9	4.5%	14%	11%	-20%	36.2	77.5	183	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.0	122	3.4%	0%	0%	-5%	7.6	13.0	310	34
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	2 468	0.1%	-9%	-5%	-19%	127.5	208.6	2 563	1 051
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	48.4	-3.6%	2%	6%	-68%	0.9	4.2	228	434
IMC PW	IMC	PLN 9.9	93.3	-3.7%	10%	6%	-16%	7.5	16.9	86	30.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	20	0.6%	6%	10%	6%	48.0	75.8	85	86
KER PW	Kernel Holding	PLN 29.3	7 300	-2.6%	1%	5%	-49%	22.1	59.8	3 080	333
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	-5%	-6%	-47%	4.5	12.9	15	8
MHPC LI	MHP	\$ 14.1	406	0.4%	20%	19%	-22%	11.0	19.1	1 421	113
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	67.5	3.8%	0%	-2%	-34%	5.1	14.2	12	5.0
OVO PW	Ovostar	PLN 68	1.27	0.0%	-1%	-3%	-20%	58.5	103.0	25	1.2
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	н/д	0.0%	-1%	11%	-60%	7.75	23.00	6	35
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	-2%	-1%	-31%	0.5	1.3	78	267
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	-6%	-7%	-24%	0.4	0.9	18	97

# Мировые индексы и валюты

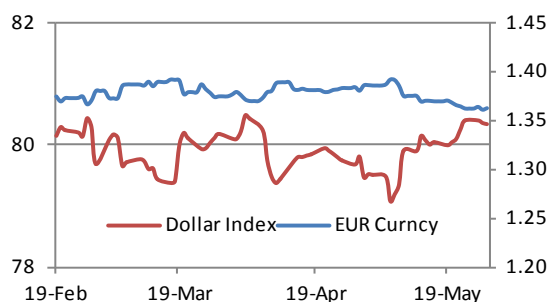
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.21	14.59	1.66	1.59
STOXX-50	Европа	14.60	12.79	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.38	11.55	0.85	0.84
Nikkei	Япония	16.64	14.92	0.73	0.70
FTSE	Великобрит	14.12	12.96	1.14	1.12
DAX	Германия	13.80	12.16	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.36	12.88	0.91	0.89
MSCI EM		11.19	10.06	1.00	0.94
SHComp	Китай	8.05	7.09	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.22	5.09	0.69	0.66
RTS	Россия	5.19	5.06	0.68	0.66
Bovespa	Бразилия	10.74	9.53	1.09	1.02
WIG	Польша	14.76	12.66	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.65	12.62	1.03	1.00
Медиана по развивающимся с		10.74	9.53	0.88	0.85
PFTS	Украина	5.24	нд	0.28	нд
UX	Украина	2.97	нд	0.25	0.28
Медиана по Украине		4.10		0.26	0.28
Потенциал роста к развит. стра		250%	нд	245%	215%
Потенциал роста к развив. стра		162%	нд	233%	202%

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

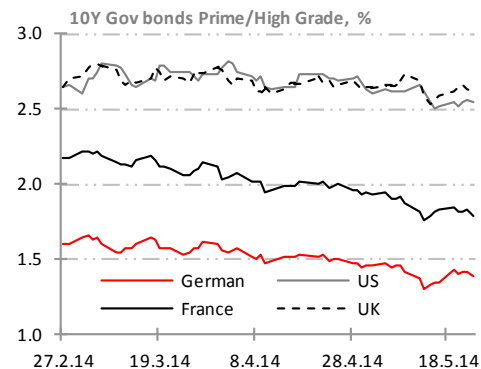
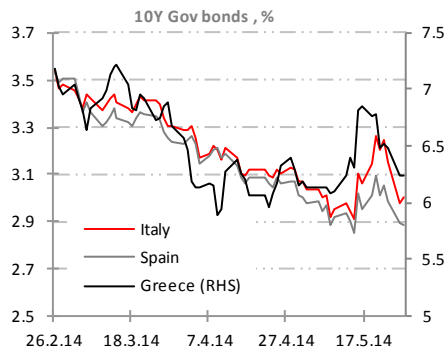
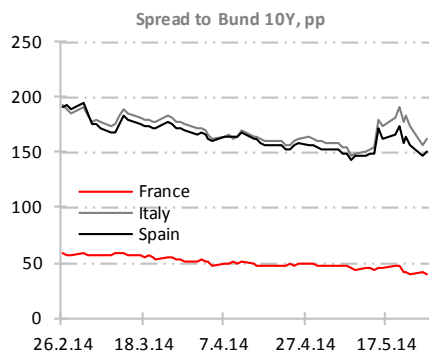
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

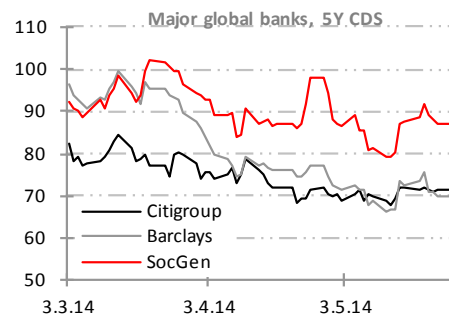
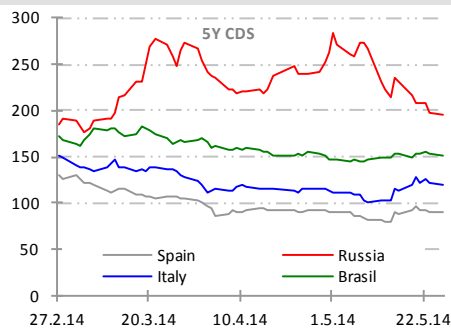
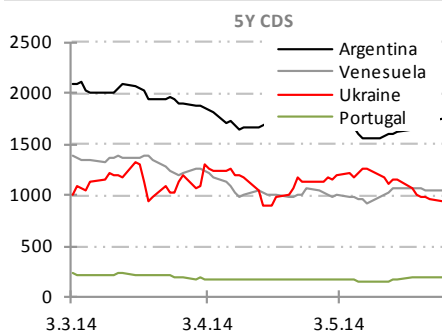
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

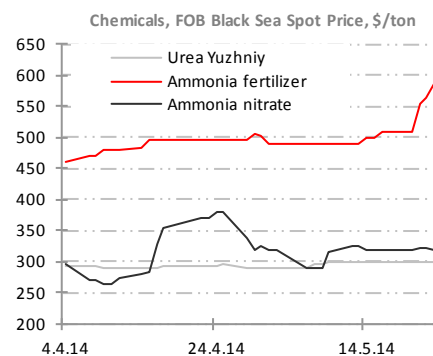
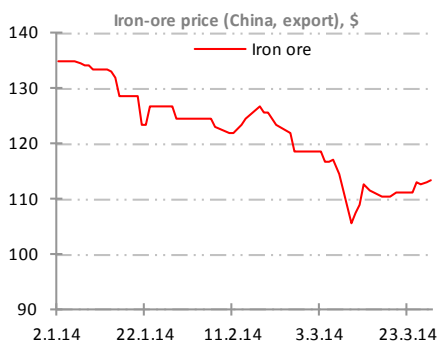
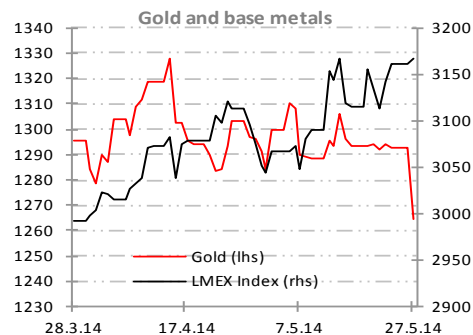
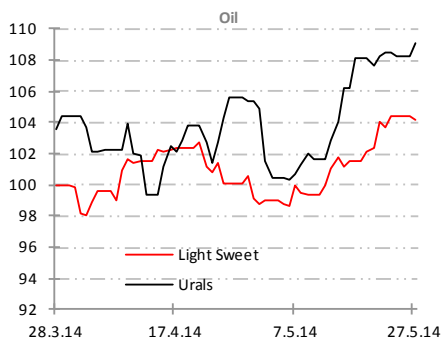
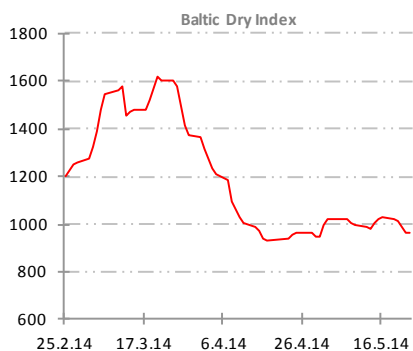
## Глобальный долговой рынок



## 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 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».