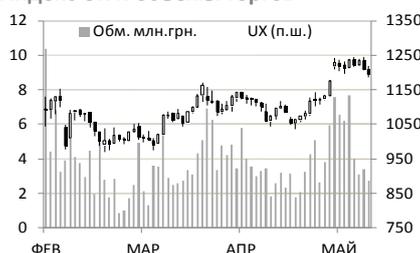




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	0.1	0.1	13.8
S&P 500	США	0.2	0.2	0.2	14.7
Stoxx-50	Европа	-0.1	-0.2	-0.2	12.8
FTSE	ВБ	-0.3	-0.4	-0.4	13.0
Nikkei	Япония	0.0	3.0	3.0	15.3
MSCI EM	Развив.	-0.5	0.3	0.3	10.2
SHComp	Китай	0.2	-0.5	-0.5	7.0
RTS	Россия	0.1	2.2	2.2	5.3
WIG	Польша	0.4	0.9	0.9	13.6
Prague	Чехия	-0.6	-0.1	-0.1	12.7
WIGUkr	Польша	0.3	4.3	4.3	4.6
PFTS	Украина	-1.3	-2.3	-2.3	n/a
UX	Украина	-1.1	-2.0	-2.0	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-0.9	-2.4	-2.4	>100
AVDK	3.17	-1.6	-3.5	-3.5	neg
AZST	0.74	-3.0	-3.5	-3.5	neg
BAVL	0.16	-0.3	-2.6	-2.6	0.7
CEEN	7.04	-0.2	-3.3	-3.3	4.6
ENMZ	41.5	0.5	-6.4	-6.4	neg
DOEN	41.00	-0.7	-7.2	-7.2	1.5
MSICH	2255	-0.4	0.8	0.8	1.1
UNAF	254.5	-1.2	-3.5	-3.5	5.7
USCB	0.16	-1.1	-4.7	-4.7	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

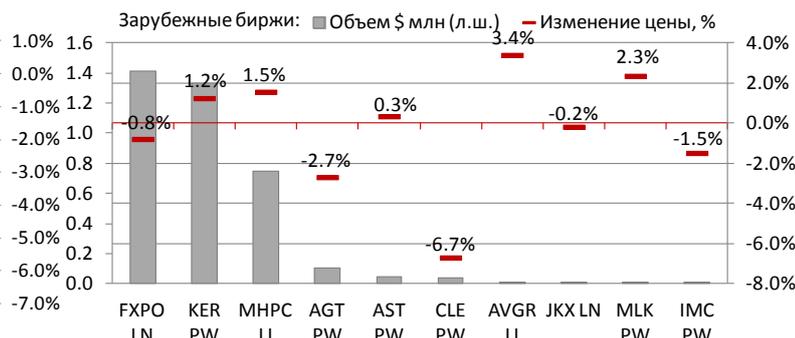
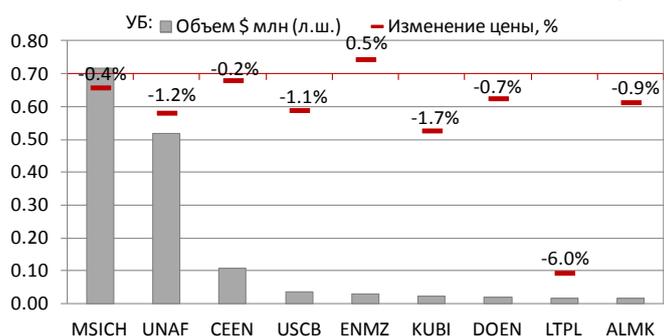
Рынок акций: Инвесторы ждут решения ЕЦБ

Европейские индексы изменились без единой динамики в ожидании очередного заседания ЕЦБ, назначенного на сегодня. Stoxx 600 увеличился на 0,02%. ЕЦБ объявит о том, какой будет денежно-кредитная политика в еврозоне в ближайшее время. Аналитики прогнозируют, что центробанк может сделать отрицательной ставку по депозитам, а также снизить текущую базовую процентную ставку по кредитам. Американский S&P 500 вырос на 0,2%, обновив исторический максимум в 16-й раз за текущий год. Позитивное влияние оказала новость о росте показателя деловой активности в сфере услуг США (ISM) до максимума за девять месяцев (56,3 пункта). Аналитики ожидали повышения до 55,5 пункта. В Украине UX просел на 1,06%. Среди индексных акций наиболее сильно упали AZST (-3,03%), AVDK (-1,58%). Незначительно вырос ENMZ (+0,46%). Индекс WIG-Ukraine повысился на 0,32% благодаря росту Милкиленда (+2,33%), Кернела (+1,22%).

Заголовки новостей

- [G7 заявила о поддержке украинского правительства](#)
- [План Порошенко предусматривает децентрализацию власти по польской модели](#)

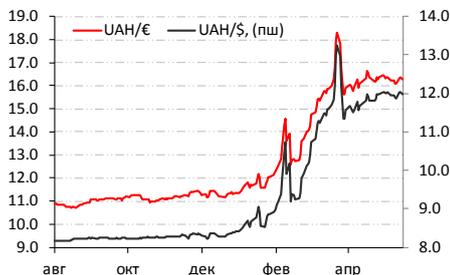
Лидеры Объемов и Изменения Цен



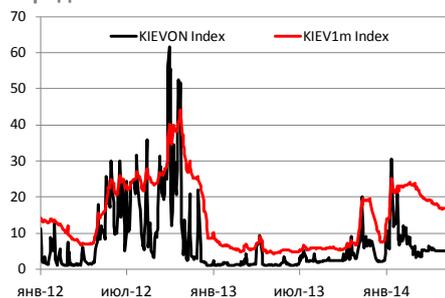
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1244	-0.08	-0.46	-25.68
Нефть (L.Sweet)	103	-0.02	-0.07	11.2
EUR/USD	1.36	-0.18	-0.24	3.04

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](#)

G7 заявила о поддержке украинского правительства

Интерфакс: Руководители стран G7 заявили на своем саммите в Брюсселе о поддержке украинского правительства, а также приветствовали успешное проведение выборов в Украине 25 мая, сообщается в коммюнике, принятом саммитом G7. Лидеры стран G7 призвали незаконные вооруженные группы в Украине к разоружению, украинские власти сохранять сдержанный подход в продолжении операций по восстановлению законности и порядка. Кроме того, активная явка избирателей подчеркивает решимость украинских граждан определять будущее своей страны. Лидеры G7 также дали высокую оценку готовности украинских властей продолжать инклюзивный национальный диалог. Страны G7 выразили готовность продолжать работать с Украиной в поддержку ее экономического развития, суверенитета и территориальной целостности. Приветствуются все международные шаги по оказанию Украине экономической помощи. Кроме того, участники саммита G7 подтвердили в совместном коммюнике решение налагать санкции на физических и юридических лиц, которые активно поддерживали или совершали нарушения суверенитета и территориальной целостности Украины и угрожают ее безопасности и стабильности.

Новости и Аналитика

Экономика и финансы

Политика

План Порошенко предусматривает децентрализацию власти по польской модели

Детали мирного плана урегулирования ситуации для Луганской и Донецкой областей новоизбранный президент Украины Петр Порошенко представит во время инаугурации. Об этом он заявил по итогам своего визита в Польшу. В плане предусмотрена децентрализация органов власти, которая базируется на польской модели децентрализации. Он добавил, что Польша и Европейский Союз готовы оказывать помощь Украине во внедрении этой системы децентрализации. П.Порошенко также планируется внедрить широкомасштабную амнистию. В плане также предусмотрены и другие меры, которые позволят начать и гарантировать мирный процесс урегулирования конфликта. Он добавил, что Украина возлагает большие надежды на встречу G-7 и решения, которые будут направлены на мирное урегулирование ситуации в Украине. Состоялись плодотворные встречи с президентами Германии, Австрии, Словакии и Финляндии, где лидеры стран наработали направления будущего сотрудничества.

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	254.5	350	-1.2%	3%	-4%	50%	94.1	187.8	92	4.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	11%	н/д	-45%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	0.1	6.4%	10%	7%	-7%	0.06	0.17	8.6	598
MTBD	Мостобуд	28	9.3	н/д	115%	107%	65%	9.4	27.8	1.5	1.03
STIR	Стирол	14.3	н/д	н/д	7%	-8%	-17%	7.0	15.6	2	1.8
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	7	-0.3%	-12%	-3%	6%	0.05	0.14	55	3 784
FORM	Банк Форум	0.7	0	-7.9%	5%	-8%	-23%	0.2	1.0	1.0	20.4
USCB	Укрсоцбанк	0.16	24	-1.1%	2%	-5%	-7%	0.10	0.25	4	248
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.0	73	-0.2%	13%	-3%	10%	2.3	7.2	141	276
DNEN	Днепрэнерго	520	0.0	6.3%	10%	4%	87%	134.6	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	41.0	14	-0.7%	-6%	-7%	35%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	1.2	н/д	н/д	-48%	1%	-6%	0.6	1.7	3.2	27.6
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-84%	н/д	-93%	13.5	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	150	0	7.1%	12%	4%	35%	62.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.7	0.7	-0.6%	-12%	0%	90%	0.6	1.3	0.6	5.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.7	3	-3.0%	1%	-4%	-17%	0.3	0.9	13	194
ALMK	Алчевский МК	0.04	11	-0.9%	9%	-2%	-45%	0.01	0.06	10	3 205
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	42	21	0.5%	16%	-6%	-19%	14.7	49.0	10	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	6.7	н/д	-4%	-1%	-45%	0.05	0.18	4.1	312
Трубы											
HRTR	Харьцовский ТЗ	0.9	н/д	н/д	3%	3%	14%	0.3	0.8	4.6	69
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	15%	н/д	10%	0.1	0.3	0.7	27.9
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	-3%	н/д	-24%	4.3	9.4	0.5	0.6
PGOK	Полтавский ГОК	14.0	0.7	-1.4%	н/д	н/д	-12%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.8	1.2	-3.1%	-3%	3%	-31%	4.8	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.0	2.8%	5%	0%	-25%	0.1	0.6	0.8	16
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.95	0	-8.7%	-3%	-6%	-28%	0.3	1.2	1.6	20.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	4	-1.6%	3%	-3%	-32%	1.0	4.7	13	49
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	46%	-12%	-70%	0.03	0.15	0.6	112
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	10	-2.1%	0%	-3%	-24%	0.4	0.6	2	45
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	16.1	0.8	-0.2%	-9%	-1%	-54%	6.9	28.4	4	2.8
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	12.1	-6.0%	-14%	-9%	-44%	0.9	2.2	1.8	14
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	н/д	69%	-13%	153%	0.02	0.07	0.9	133
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	н/д	н/д	7%	-4%	-13%	0.01	0.08	0.6	165
MSICH	Мотор Сич	2 255	483	-0.4%	25%	1%	-26%	1 115	2 495	165	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	н/д	н/д	8%	10%	-57%	0.0	0.3	3.1	383.4
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	-9%	1%	-6%	1.7	4.0	0.20	0.62
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.1	-3.9%	-8%	-6%	-42%	0.6	1.7	1	10

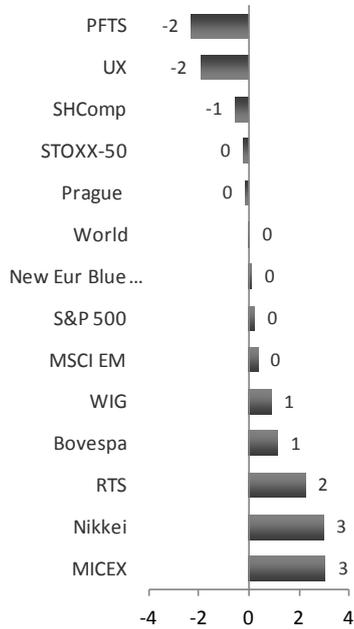
Динамика украинских акций

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	Азовобцемаш	3.25	н/д	н/д	38%	н/д	-70%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-14%	н/д	-15%	1	2.6	0.0	0.34
DNSS	Днепроспецсталь	1 300	н/д	н/д	н/д	н/д	6%	823	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-80%	н/д	-98%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-56%	-56%	-85%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-4%	н/д	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	61%	н/д	-10%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	н/д	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	4%	113%	-32%	3.8	17.6	1.7	1.65
KSOD	Крым сода	н/д	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	7.1	н/д	н/д	16%	н/д	81%	2.3	6.1	3.7	5.3
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-26%	н/д	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	-33%	-34%	-48%	0.05	0.38	1.8	95
TATM	Турбоатом	4.0	1.0	-5.9%	5%	-11%	-15%	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	Запорожжокс	3.4	н/д	н/д	3%	3%	132%	0.5	2.9	0.3	1.5
ZATR	ЗТР	1.6	0.7	-12.6%	-14%	-43%	-56%	0.3	2.5	0.7	5.9
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	н/д	н/д	-54%	0.7	1.6	0.1	1.3

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 2.5	105.4	-2.7%	11%	-2%	-13%	1.4	5.7	465	442
AST PW	Astarta	PLN 47.2	46.5	0.3%	15%	1%	-21%	36.2	77.5	176	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.2	9	3.4%	4%	2%	-6%	7.6	13.0	279	31
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 134	1 413	-0.8%	-8%	-2%	-20%	127.5	208.6	2 159	887
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	38.6	-6.7%	-2%	-4%	-67%	0.9	4.2	182	352
IMC PW	IMC	PLN 9.8	3.0	-1.5%	4%	-2%	-20%	7.5	16.9	75	26.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 61	7	-0.2%	11%	0%	1%	48.0	75.8	75	76
KER PW	Kernel Holding	PLN 30.7	1 333	1.2%	8%	10%	-44%	22.1	56.4	3 516	380
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-45%	4.5	12.9	12	6
MHPC LI	MHP	\$ 15.2	747	1.5%	25%	3%	-18%	11.0	19.0	1 450	114
MLK PW	Milkiland	PLN 6.2	3.7	2.3%	-9%	-3%	-45%	5.1	14.2	13	5.6
OVO PW	Ovostar	PLN 66	2.18	-2.6%	-5%	-3%	-23%	58.5	103.0	20	0.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.9	3	6.8%	2%	-11%	-63%	7.38	21.75	6	35
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-27%	0.5	1.3	60	209
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-22%	0.4	0.9	13	70

Мировые индексы и валюты

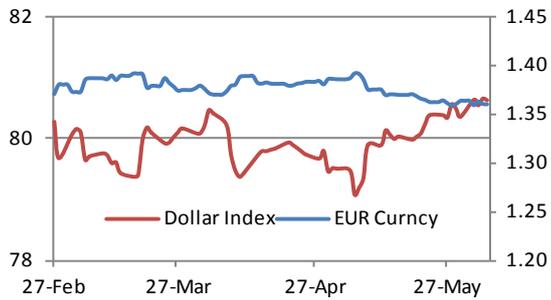
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.32	14.68	1.67	1.60
STOXX-50	Европа	14.54	12.80	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	13.42	11.56	0.85	0.84
Nikkei	Япония	17.01	15.28	0.74	0.72
FTSE	Великобрит	14.06	12.95	1.13	1.11
DAX	Германия	13.82	12.16	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.30	12.87	0.91	0.89
MSCI EM		11.36	10.20	1.02	0.95
SHComp	Китай	7.99	7.04	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.38	5.30	0.68	0.66
RTS	Россия	5.38	5.30	0.68	0.66
Bovespa	Бразилия	10.69	9.44	1.08	1.01
WIG	Польша	17.06	13.65	0.88	0.85
Prague	Чехия	14.75	12.74	1.05	1.01
Медиана по развивающимся странам		10.69	9.44	0.88	0.85
PFTS	Украина	4.84	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.54	нд	0.16	0.22
Медиана по Украине		5.19		0.20	0.22
Потенциал роста к развит. страм		175%	нд	362%	299%
Потенциал роста к развив. страм		106%	нд	346%	282%

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

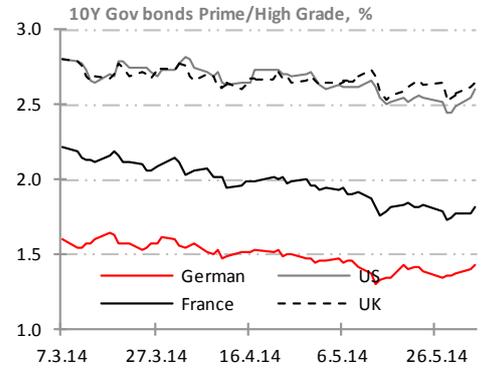
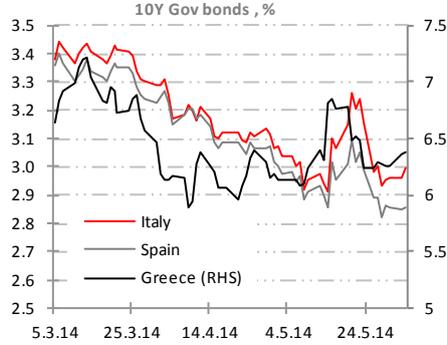
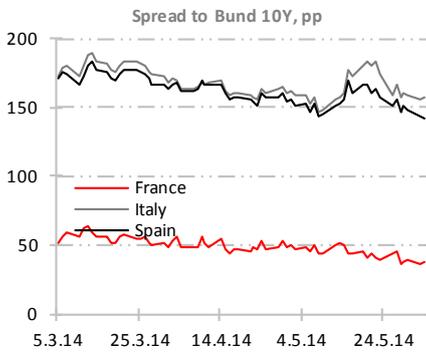
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

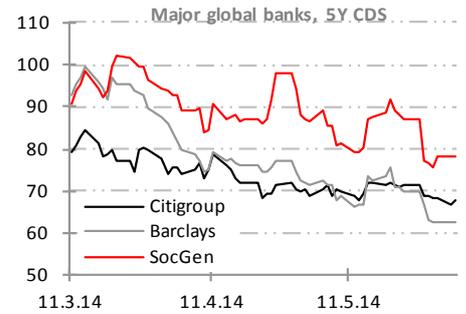
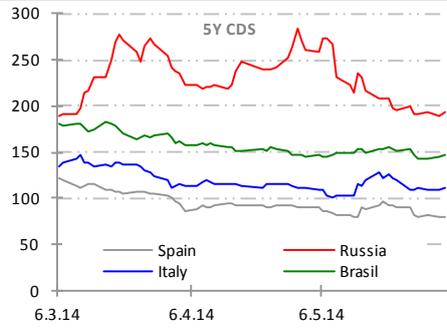
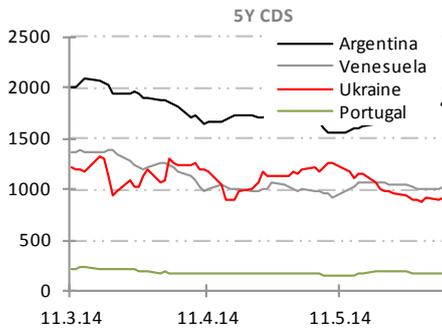
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

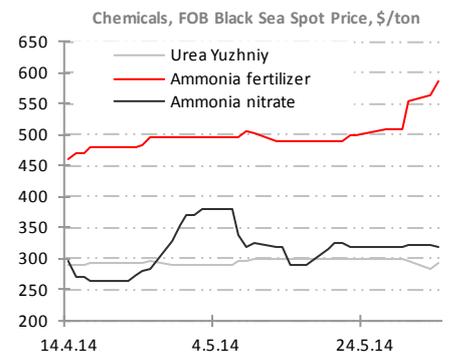
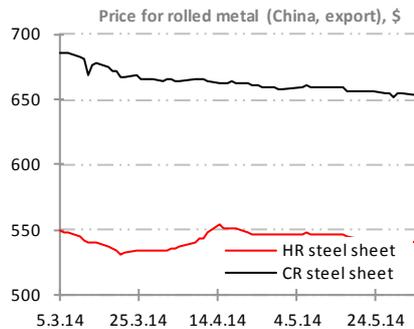
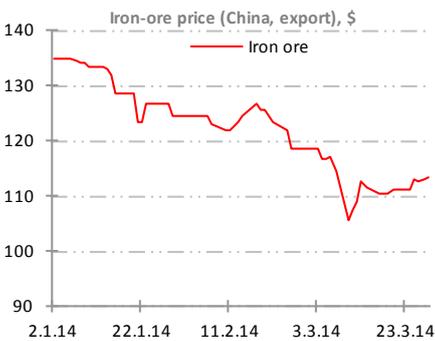
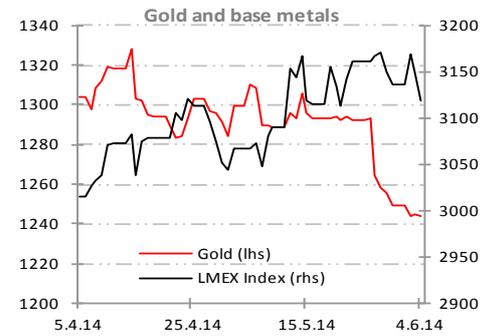
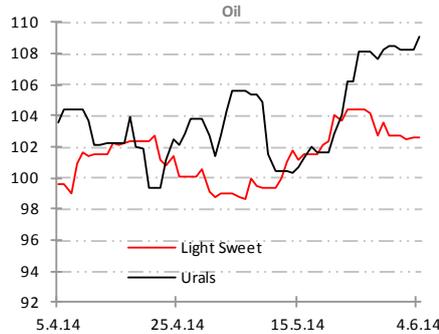
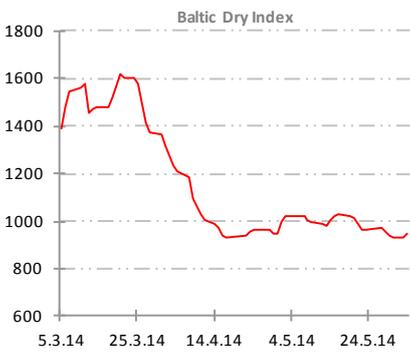
Глобальный долговой рынок



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».