



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

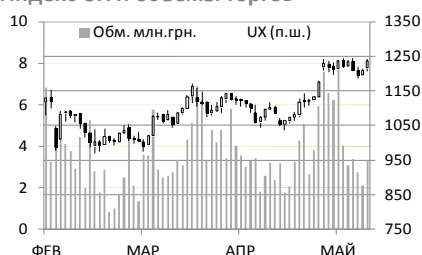
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

10 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	1.4	1.4	14.0
S&P 500	США	0.1	1.4	1.4	14.9
Stoxx-50	Европа	0.3	1.9	1.9	13.0
FTSE	ВБ	0.2	0.4	0.4	13.1
Nikkei	Япония	-0.9	2.5	2.5	15.2
MSCI EM	Развив.	0.4	2.1	2.1	10.4
SHComp	Китай	1.1	0.6	0.6	7.1
RTS	Россия	0.2	5.1	5.1	5.4
WIG	Польша	-0.3	1.9	1.9	13.8
Prague	Чехия	-0.1	0.8	0.8	12.9
WIGUkr	Польша	2.9	9.4	9.4	4.9
PFTS	Украина	0.0	-1.4	-1.4	n/a
UX	Украина	2.4	1.4	1.4	2.6

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

	Цена	EV/			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD	EBITDA
ALMK	0.04	6.5	6.9	6.9	>100
AVDK	3.28	5.0	1.2	1.2	neg
AZST	0.78	4.9	3.4	3.4	neg
BAVL	0.16	0.9	0.3	0.3	0.7
CEEN	7.18	1.7	-0.1	-0.1	4.7
ENMZ	43.5	3.4	-0.7	-0.7	neg
DOEN	43.00	3.9	-1.4	-1.4	1.5
MSICH	2329	2.0	5.5	5.5	1.2
UNAF	262.6	2.0	0.8	0.8	5.9
USCB	0.17	1.7	1.9	1.9	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

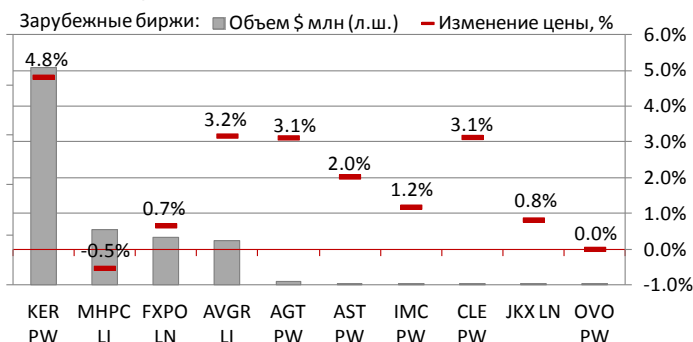
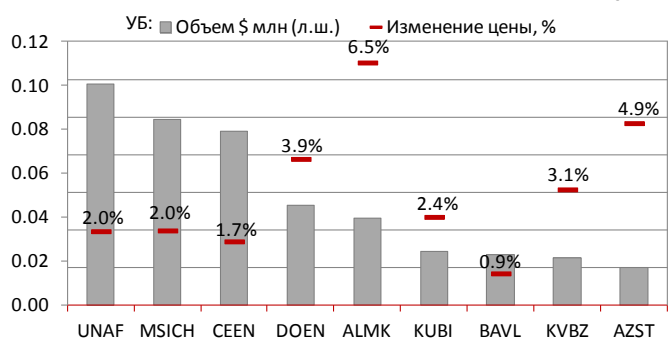
Рынок акций: В пятницу UX повысился на 2,43%

Фондовые индексы Европы в понедельник выросли на фоне оптимистичных ожиданий инвесторов на восстановление мировой экономики. Германский DAX впервые за время своего существования завершил торги выше отметки 10000 пунктов. Stoxx 600 увеличился на 0,38%. В Украине UX повысился на 2,43%. Индекс после полудня устремились в рост на позитивных заявлениях о скором завершении политического кризиса на востоке Украины. Все индексные акции УБ завершили сессию в зеленой зоне. В лидерах роста оказались ALMK (+6,46%), AVDK (+4,96%). Сегодня азиатские индексы изменяются разнонаправленно. Индекс MSCI Asia Pacific поднялся на 0,2%.

Заголовки новостей

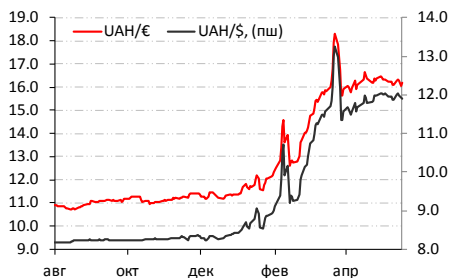
- Инфляция в мае ускорилась до 3,8%
- Международные резервы в мае выросли на 25,8%

Лидеры Объемов и Изменения Цен

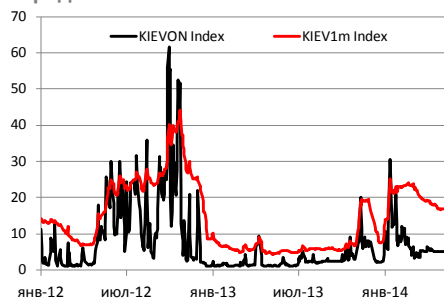


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1252	-0.07	0.21	-25.18
Нефть (L.Sweet)	104	1.70	1.66	13.2
EUR/USD	1.36	-0.39	-0.40	2.87

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

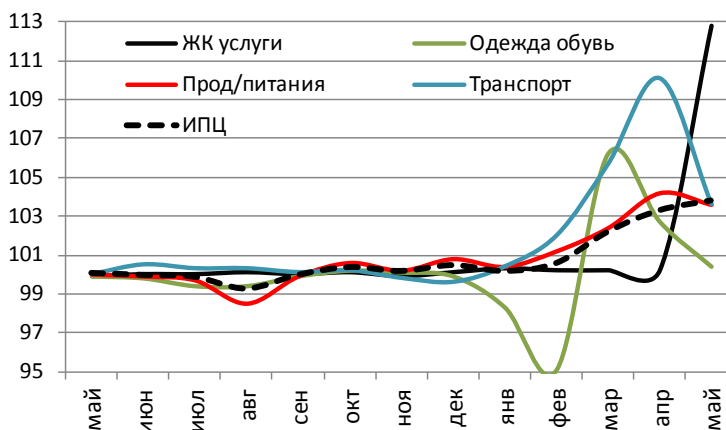
подробнее

Экономика и финансы

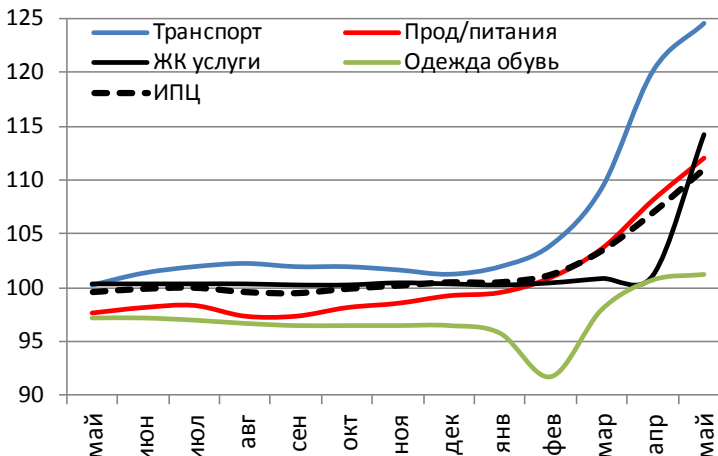
Инфляция в мае ускорилась до 3,8%

Интерфакс: Инфляция в Украине в мае 2014 года ускорилась до 3,8% по сравнению с 3,3% в апреле, 2,2% в марте. С начала текущего года потребительские цены в стране выросли на 10,5%. В годовом измерении инфляция ускорилась до 10,9% г/г с 6,9% по итогам апреля и 3,4% по итогам марта. Весомым фактором, который повлиял на общий показатель инфляции в мае, было существенное повышение цен на природный газ (на 62,8%). Это привело к росту цен (тарифов) на жилье, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива в целом на 12,8%. Цены на продукты питания и безалкогольные напитки выросли на 3,6%. Более всего (на 10,4%) подорожали фрукты, в частности ягоды (18,8%), яблоки (14,2%). Повышение цен на транспорт в мае текущего года на 3,6% связано с подорожанием топлива и масел на 4,5% и перевозок автодорожным транспортом на 4,2%.

Индекс потребительских цен, м/м



Индекс потребительских цен, г/г



Новости и Аналитика

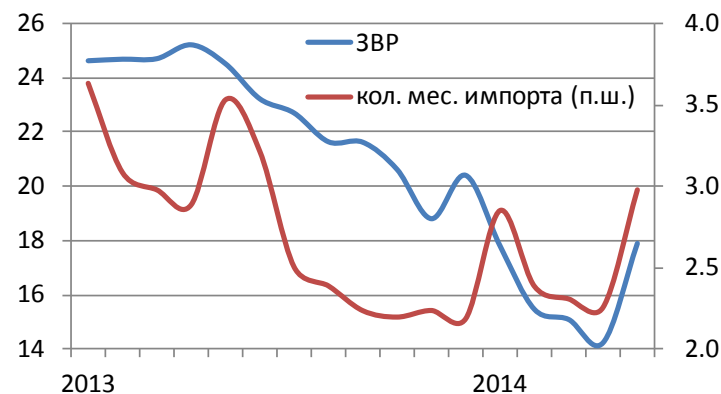
Международные
резервы Украины

Экономика и финансы

Международные резервы в мае выросли на 25,8%

Международные резервы Украины на конец мая составили \$17,899 млрд, сообщил НБУ. За май резервы увеличились на \$3,673 млрд, или на 25,8%. В течение мая НБУ осуществлял на межбанковском валютном рынке как покупку иностранной валюты для пополнения международных резервов (\$212 млн), так и ее продажу для поддержки платежей НАК Нафтогаз Украины за импортированный природный газ (\$786 млн). МВФ в конце апреля одобрил выделение Украине кредита на \$17,1 млрд, первый транш которого в размере \$3,2 уже поступил. Решение МВФ открыло для страны помощь других международных финансовых организаций. В частности, Украина привлекла \$1 млрд от продажи облигаций под гарантии США, получила \$750 млн кредит от Всемирного банка и EUR100 млн макроэкономической помощи ЕС. Предполагается, что сотрудничество с МВФ позволит к концу текущего года увеличить международные резервы страны до \$19,2 млрд, или до 2,6 месяцев импорта, а в 2015 году довести их до \$26,7 млрд, или 3,4 месяцев импорта.

Золотовалютные резервы (\$ млрд) и покрытие количества месяцев импорта



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	262.6	68	2.0%	9%	1%	57%	94.1	187.8	93	4.5
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	0%	-10%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.15	0.5	-17.8%	-11%	-11%	-35%	0.06	0.17	7.4	533
MTBD	Мостобуд	27	0.2	-2.5%	39%	36%	16%	9.4	27.8	1.4	0.95
STIR	Стирол	14.3	н/д	н/д	12%	-7%	-17%	7.0	15.6	2	1.9
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	15	0.9%	-13%	0%	10%	0.05	0.14	58	4 091
FORM	Банк Форум	0.7	0	0.1%	61%	-7%	-20%	0.2	1.0	1.0	20.5
USCB	Укрсоцбанк	0.17	0	1.7%	8%	2%	0%	0.09	0.25	4	277
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.2	54	1.7%	17%	0%	12%	2.3	7.2	149	291
DNEN	Днепрэнерго	494	0.7	0.8%	11%	0%	80%	134.6	402	2.7	0.08
DOEN	Донбассэнерго	43.0	31	3.9%	3%	-1%	42%	13.5	37.5	44	12
KREN	Крымэнерго	1.7	1	20.0%	-23%	49%	40%	0.6	1.7	3.2	27.1
DNON	Днепроблэнерго	100.0	н/д	н/д	-21%	401%	-64%	13.5	195.3	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	152	0	1.4%	13%	7%	36%	62.5	127.0	2.3	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.8	н/д	н/д	13%	3%	98%	0.6	1.3	0.4	3.3
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	12	4.9%	11%	3%	-12%	0.3	0.9	11	181
ALMK	Алчевский МК	0.04	27	6.5%	17%	7%	-41%	0.01	0.06	11	3 585
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	43	6	3.4%	29%	-1%	-15%	14.7	49.0	11	3
MMKI	ММК им. Ильича	0.15	н/д	н/д	6%	7%	-36%	0.05	0.18	4.0	310
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	н/д	н/д	4%	5%	13%	0.3	0.8	4.1	62
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.3	н/д	н/д	8%	1%	-5%	0.1	0.3	0.7	28.7
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	1%	0%	-22%	4.3	9.4	0.3	0.4
PGOK	Полтавский ГОК	14.6	0.7	4.2%	н/д	н/д	-8%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.1	0.1	3.8%	2%	8%	-27%	4.8	9.8	2	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.60	0.4	2.4%	7%	2%	-17%	0.1	0.6	0.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	1	5.3%	30%	0%	-24%	0.3	1.2	1.6	20.2
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	9	5.0%	9%	1%	-29%	1.0	4.7	15	55
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	48%	-11%	-70%	0.03	0.15	0.5	113
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	0	0.9%	5%	4%	-21%	0.4	0.6	3	57
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	17.0	14.7	3.1%	2%	6%	-50%	6.9	28.4	5	3.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	0.6	5.1%	-6%	-7%	-41%	0.9	2.2	2.0	15
KRAZ	Автокраз	0.09	0.1	-0.1%	76%	-18%	111%	0.02	0.07	0.9	134
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	1.0	5.2%	30%	1%	-11%	0.01	0.08	0.6	174
MSICH	Мотор Сич	2 329	57	2.0%	33%	5%	-21%	950	2 495	176	1.0
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	н/д	6%	32%	-43%	0.0	0.3	2.8	349.0
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	0.0	2.1%	6%	2%	-6%	1.7	4.0	0.20	0.64
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	н/д	н/д	5%	-5%	-40%	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	3.25	н/д	н/д	39%	0%	-70%	1.15	7.62	0.5	2.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-13%	1%	-1%	1	2.6	0.0	0.35
DNSS	Днепропетцсталь	1 300	н/д	н/д	0%	0%	7%	876	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	0%	401%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.1
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	16%	16%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашпецсталь	0.6	н/д	н/д	-4%	0%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	63%	2%	-9%	0.3	0.9	0.1	1.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	1%	0%	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	-1%	152%	-21%	3.8	17.6	2.1	2.31
KSOD	Крым сода	0.6	н/д	н/д	0%	0%	-65%	0.37	1.07	0.0	0.0
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	0%	0%	-31%	2 695	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.1	н/д	н/д	16%	1%	82%	2.3	6.1	3.8	5.5
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-51%	1%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	2%	0%	-20%	0.05	0.38	1.8	98
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	7%	-10%	-13%	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	1.7	0.7	-50.0%	-48%	-48%	17%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	-13%	-42%	-56%	0.3	2.5	0.7	6.1
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	0%	0%	-54%	0.7	1.6	0.1	0.8

Зарубежные биржи

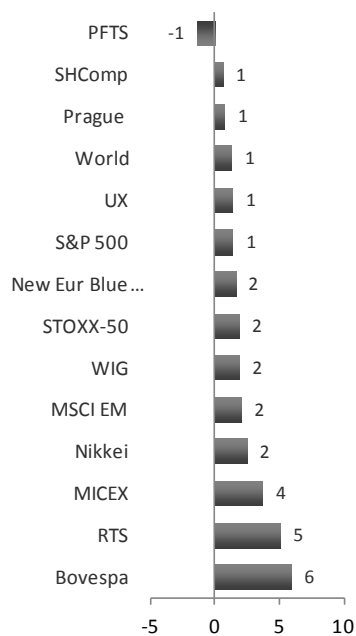
Изменения цен (в USD)

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 2.7	70.8	3.1%	19%	3%	-2%	1.4	5.7	366	380
AST PW	Astarta	PLN 48.0	19.5	2.0%	25%	3%	-26%	36.2	77.5	173	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.5	879	3.2%	10%	5%	-3%	7.6	13.0	191	21
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	962	0.7%	-5%	1%	-14%	127.5	208.6	1 922	792
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	10.7	3.1%	7%	2%	-64%	0.9	4.2	165	320
IMC PW	IMC	PLN 10.3	15.6	1.2%	17%	3%	-17%	7.5	16.9	70	24.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 62	10	0.8%	14%	1%	7%	48.0	75.8	73	74
KER PW	Kernel Holding	PLN 32.7	4 346	4.8%	13%	17%	-40%	22.1	56.4	3 441	369
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-44%	4.5	12.9	10	5
MHPC LI	MHP	\$ 15.0	1 116	-0.5%	11%	2%	-19%	11.0	18.7	1 312	104
MLK PW	Milkiland	PLN 6.5	1.1	-0.2%	5%	3%	-42%	5.1	14.2	11	5.1
OVO PW	Ovostar	PLN 73	8.91	0.0%	12%	7%	-16%	58.5	103.0	20	0.9
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.9	0	0.0%	-3%	0%	-59%	7.38	20.50	5	34
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	54	184
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-24%	0.4	0.9	9	51

Мировые индексы и валюты

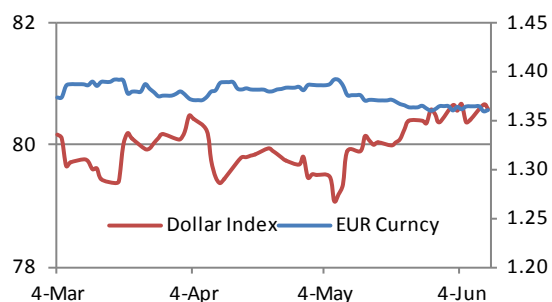
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.52	14.87	1.69	1.62
STOXX-50	Европа	14.82	13.03	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	13.63	11.73	0.87	0.85
Nikkei	Япония	16.93	15.16	0.74	0.72
FTSE	Великобрит	14.26	13.09	1.14	1.12
DAX	Германия	13.93	12.27	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.54	13.06	0.93	0.91
MSCI EM		11.57	10.39	1.04	0.97
SHComp	Китай	8.09	7.12	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.43	5.35	0.68	0.67
RTS	Россия	5.46	5.38	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.20	9.89	1.13	1.06
WIG	Польша	17.17	13.81	0.89	0.86
Prague	Чехия	14.99	12.89	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		11.20	9.89	0.89	0.86
PFTS	Украина	4.89	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.72	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.31		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		174%	нд	362%	295%
Потенциал роста к развив. странам		111%	нд	342%	276%

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

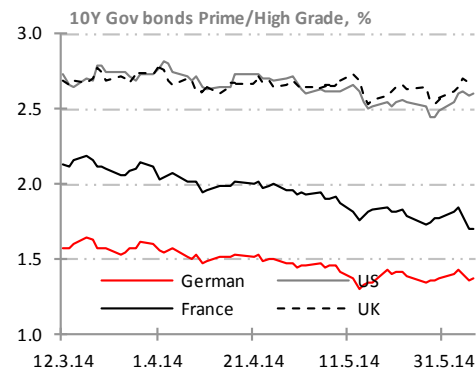
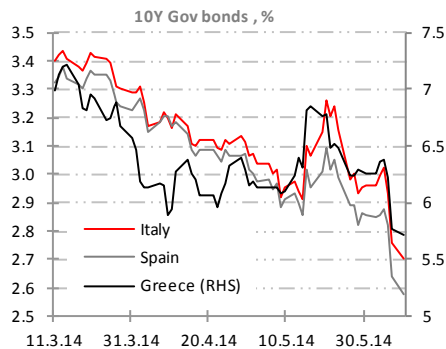
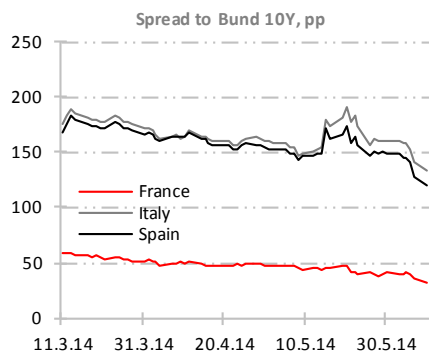
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

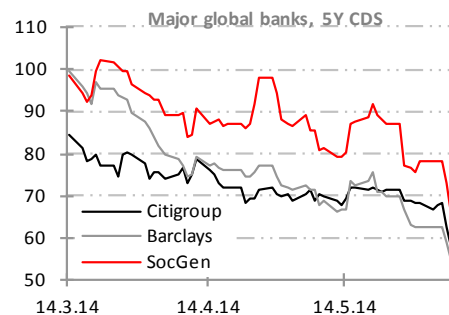
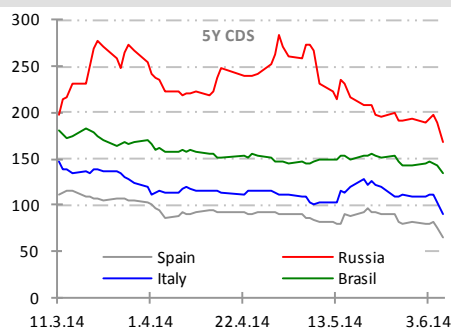
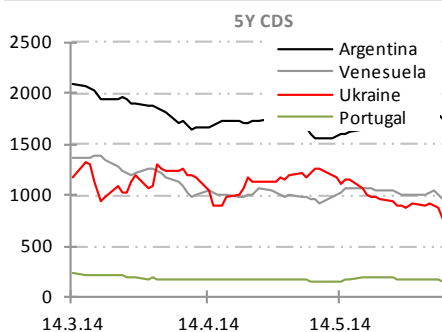
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

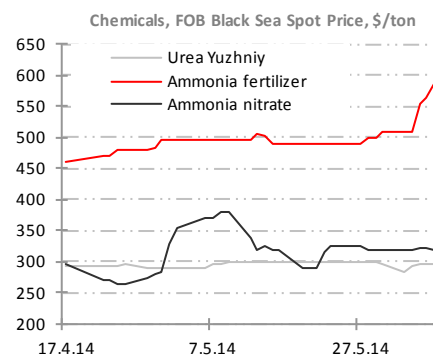
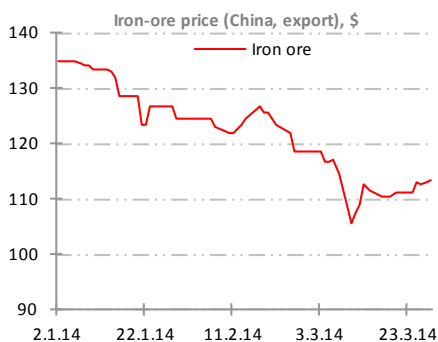
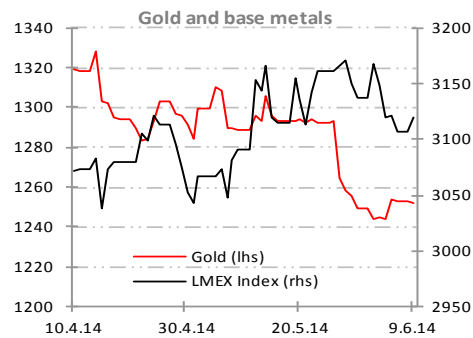
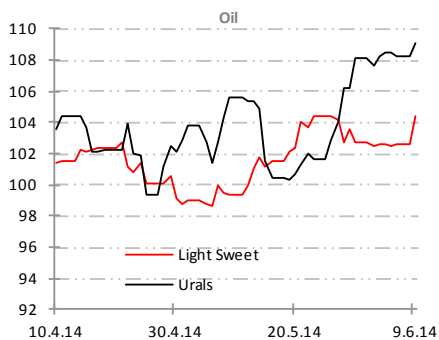
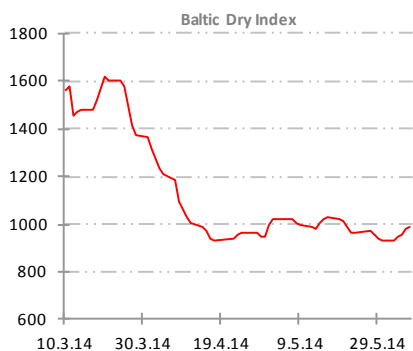
Глобальный долговой рынок



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».