



artcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

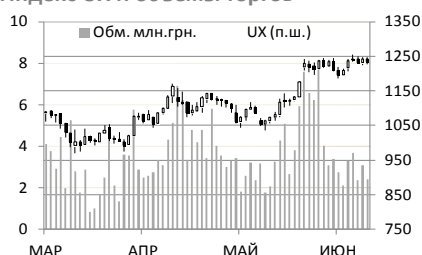
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

16 ИЮНЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	0.4	0.4	13.8
S&P 500	США	0.3	0.7	0.7	14.7
Stoxx-50	Европа	0.0	1.2	1.2	12.9
FTSE	ВБ	-1.0	-1.0	-1.0	13.0
Nikkei	Япония	-1.1	2.1	2.1	15.1
MSCI EM	Развив.	-0.5	2.1	2.1	10.4
SHComp	Китай	0.7	2.3	2.3	7.2
RTS	Россия	n/a	6.1	6.1	5.3
WIG	Польша	-0.3	1.3	1.3	12.8
Prague	Чехия	-0.4	0.5	0.5	12.8
WIGUkr	Польша	-0.3	10.5	10.5	4.9
PFTS	Украина	0.1	0.7	0.7	n/a
UX	Украина	-0.5	1.2	1.2	2.6

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-0.3	6.0	6.0	>100
AVDK	3.32	0.1	2.1	2.1	neg
AZST	0.76	0.0	1.2	1.2	neg
BAVL	0.16	-0.7	-3.4	-3.4	0.7
CEEN	7.37	-1.6	2.3	2.3	4.8
ENMZ	44.0	-2.1	0.2	0.2	neg
DOEN	41.42	-0.6	-5.2	-5.2	1.5
MSICH	2365	0.8	6.9	6.9	1.2
UNAF	262.6	-0.6	0.6	0.6	5.9
USCB	0.17	-0.7	0.2	0.2	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

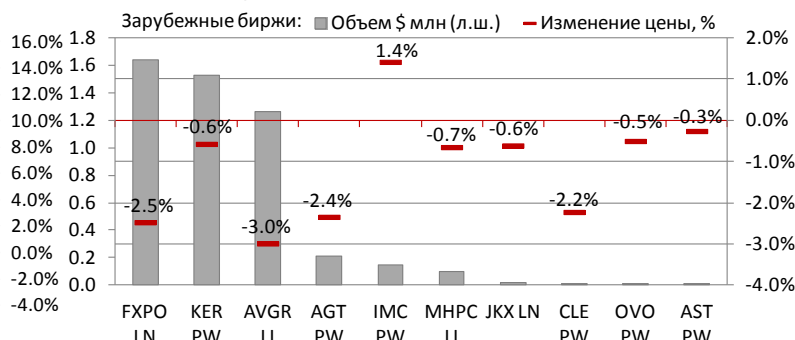
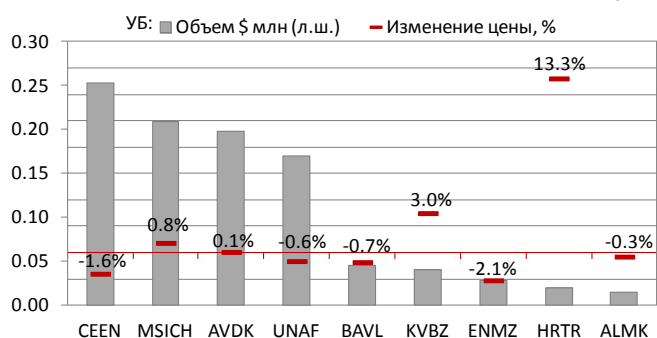
### Рынок акций: Инвесторы встревожены эскалацией насилия в Ираке

Фондовые индексы Европы снизились на фоне эскалации конфликта в Ираке, угрожающего перебоями с поставками нефти из этой страны. Stoxx Europe 600 уменьшился на 0,22%. В США S&P 500 наоборот вырос на 0,3% на позитивных новостях от Intel Corp. Котировки компании подскочили на 6,8% на улучшении прогноза выручки на второй квартал до \$13,7 млрд, что лучше ранее ожидавшихся \$13 млрд. Украинский UX просел на 0,53%. В индексной корзине наиболее сильно подешевели ENMZ (-2,07%), CEEN (-1,57%). Подорожали только MSICH (+0,77%). Большинство индексов Азии и Европы снижаются сегодня из-за эскалации насилия в Ираке.

### Заголовки новостей

- Газпром ввел режим предоплаты для поставок газа в Украину
- Укрнафта за 5M14 сократила добычу нефти на 3,1%, газа – на 8,3%

### Лидеры Объемов и Изменения Цен



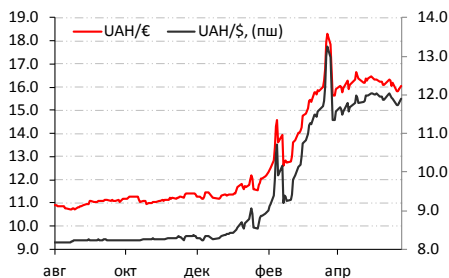
# Новости и Аналитика

## Экономика и финансы

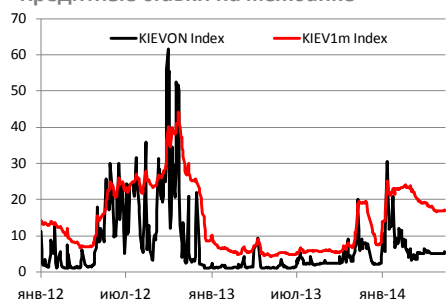
### Газпром ввел режим предоплаты для поставок газа в Украину

Интерфакс: Газпром в полном соответствии с действующим контрактом перевел НАК Нафтогаз Украины на предоплату поставок газа. Решение принято по причине хронических неплатежей Нафтогаза Украины. Просроченная задолженность составляет \$4,458 млрд: \$1,451 млрд - за ноябрь-декабрь 2013 года и \$3,007 млрд - за апрель-май 2014 года. По предварительному счету за июнь платежи также не поступали. С сегодняшнего дня украинская компания получает российский газ только в оплаченных объемах. В пятницу Газпром заявил, что цена в \$385 за тыс. кубометров являлась последним предложением Украине. Переговоры продолжались и на выходных. Российская сторона не согласилась с предложениями члена Еврокомиссии по энергетике Гюнтера Эттингера о пакетном решении проблемы газоснабжения Украины. Сегодня Газпром обратился в Стокгольмский арбитраж о взыскании с Нафтогаза \$4,5 млрд за поставленный газ. Министр энергетики и угольной промышленности Юрий Продан сообщил, что Украина совместно с ЕК продолжит работу по наращиванию поставок природного газа со стороны Европы в Украину.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1277	0.27	2.17	-23.71
Нефть (L.Sweet)	107	0.36	4.09	15.9
EUR/USD	1.35	-0.12	-0.81	2.45

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

## Нефть и Газ

### Компании и рынки

#### **Укрнафта за 5М14 сократила добычу нефти на 3,1%, газа – на 8,3%**

Укрнафта в январе-мае 2014 года сократила добычу нефти на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 745,4 тыс. тонн. Добыча газового конденсата Укрнафтой по итогам пяти месяцев снизилась на 27,7% – до 58,09 тыс. тонн. Кроме того, компания сократила добычу газа на 8,3% – до 728,87 млн куб. м, в том числе природного – на 11,7%, до 549,07 млн куб. м. В 2013 году Укрнафта снизила добычу нефти на 4,2% – до 1 млн 850,71 тыс. тонн. Добыча природного газа компанией по итогам 2013 года сократилась на 6,9% - до 1 млрд 484,56 млн куб. м.

# 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	115	-0.6%	15%	1%	60%	54.6	187.8	105	5.1
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	1%	-9%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	0.6	5.4%	15%	7%	-20%	0.06	0.17	7.6	550
MTBD	Мостобуд	27	0.1	н/д	39%	36%	33%	9.1	27.8	1.3	0.91
STIR	Стирол	14.3	н/д	н/д	4%	-7%	-23%	7.0	15.6	3	2.4
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.16	31	-0.7%	1%	-3%	9%	0.05	0.14	76	5 396
FORM	Банк Форум	0.5	1	-7.5%	28%	-27%	-36%	0.2	1.0	1.1	24.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	1	-0.7%	14%	0%	-1%	0.09	0.25	5	358
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.4	171	-1.6%	25%	2%	13%	2.3	7.2	174	329
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	14%	1%	80%	76.8	402	2.9	0.09
DOEN	Донбассэнерго	41.4	1	-0.6%	4%	-5%	31%	7.5	37.5	48	13
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	3%	78%	73%	0.6	1.7	3.9	34.5
DNON	Днепроблэнерго	100.0	0.0	н/д	-21%	400%	-65%	13.5	195.0	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	153	н/д	н/д	14%	8%	35%	62.5	127.0	2.6	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	0.4	5.4%	22%	12%	96%	0.4	1.3	0.5	4.2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	6	н/д	13%	1%	-14%	0.3	0.9	14	225
ALMK	Алчевский МК	0.04	10	-0.3%	21%	6%	-39%	0.01	0.06	13	4 315
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	44	19	-2.1%	35%	0%	-15%	13.7	49.0	13	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.18	0.2	20.9%	15%	31%	-20%	0.05	0.18	3.9	301
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	13.6	13.3%	18%	11%	10%	0.3	0.8	4.2	62
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	43%	33%	24%	0.1	0.3	0.2	8.2
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	1%	0%	-23%	3.4	9.4	0.5	0.8
PGOK	Полтавский ГОК	14.9	0.9	1.7%	н/д	н/д	-12%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	0.1	0.3%	6%	11%	-26%	3.1	9.8	2	2
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.70	н/д	н/д	29%	18%	-4%	0.1	0.6	0.8	18
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	н/д	н/д	6%	0%	-24%	0.3	1.2	2.0	25.0
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	134	0.1%	13%	2%	-30%	1.0	4.7	19	71
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	0.7	-2.3%	59%	-4%	-68%	0.03	0.15	0.5	112
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	4	-2.0%	15%	10%	-16%	0.4	0.6	5	81
<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	17.8	27.0	3.0%	14%	11%	-47%	6.9	28.4	6	4.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	0.8	-1.1%	-7%	-8%	-41%	0.9	2.2	1.9	15
KRAZ	Автокраз	0.09	0.4	н/д	20%	-18%	84%	0.02	0.07	0.9	131
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	2.6	-8.8%	53%	2%	-9%	0.01	0.08	0.7	195
MSICH	Мотор Сич	2 365	142	0.8%	37%	7%	-18%	950	2 495	221	1.3
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	10.3	-0.5%	10%	22%	-53%	0.0	0.3	3.3	407.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	0.0	3.3%	18%	3%	8%	1.7	4.0	0.26	0.94
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	0.1	0.8%	14%	-2%	-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	Азовобщешах	3.25	н/д	н/д	30%	0%	-70%	1.15	7.62	0.4	1.9
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	77%	1%	-2%	1	2.6	0.0	0.37
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	0%	0%	6%	876	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	0%	400%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	16%	16%	-60%	6.7	23.6	0.5	0.27
ENMA	Энергомашспецсталь	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%	1%	-9%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	0%	-45%	0.18	0.49	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	-1%	152%	-21%	3.8	17.6	2.0	2.23
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	1%	1%	-30%	2 695	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.0	0.0	н/д	27%	13%	105%	2.3	6.1	3.6	5.2
SNEM	Насосэнергошах	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	95
TATM	Турбоатом	4.0	н/д	н/д	6%	-10%	-14%	1.1	4.9	0.2	1
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	н/д	н/д	-48%	-48%	47%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	218%	-42%	-56%	0.3	2.5	0.4	4.7
ZPST	Запорожсталь	1.0	н/д	н/д	0%	0%	-54%	0.7	1.6	0.2	1.5

## Зарубежные биржи

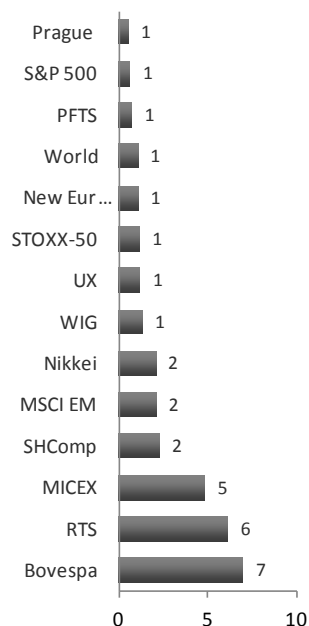
Изменения цен (в USD)

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 2.9	211.2	-2.4%	27%	13%	5%	1.4	5.7	308	333
AST PW	Astarta	PLN 46.9	3.7	-0.3%	19%	1%	-28%	36.2	77.5	184	13
AVGR LI	Avangard	\$ 9.7	1 260	-3.0%	10%	8%	5%	7.6	13.0	206	22
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 129	1 636	-2.5%	-12%	-5%	-12%	127.5	208.6	1 800	742
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	11.9	-2.2%	12%	1%	-63%	0.9	4.2	115	234
IMC PW	IMC	PLN 10.2	145.5	1.4%	13%	2%	-27%	7.5	16.9	63	21.9
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	22	-0.6%	2%	-3%	12%	48.0	75.8	71	71
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.8	1 530	-0.6%	19%	21%	-37%	22.1	55.2	3 435	363
KSG PW	KSG	PLN 4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-60%	4.5	12.9	9	5
MHPC LI	MHP	\$ 14.9	98	-0.7%	1%	1%	-19%	11.0	18.7	1 293	102
MLK PW	Milkiland	PLN 7.4	н/д	0.0%	20%	16%	-39%	5.1	14.2	12	5.3
OVO PW	Ovostar	PLN 71	6.32	-0.5%	8%	4%	-16%	58.5	103.0	17	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 8.8	н/д	0.0%	0%	-1%	-56%	7.38	19.75	5	31
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 0.8	н/д	н/д	н/д	н/д	-23%	0.5	1.3	43	146
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	н/д	н/д	н/д	-17%	0.4	0.9	6	33

# Мировые индексы и валюты

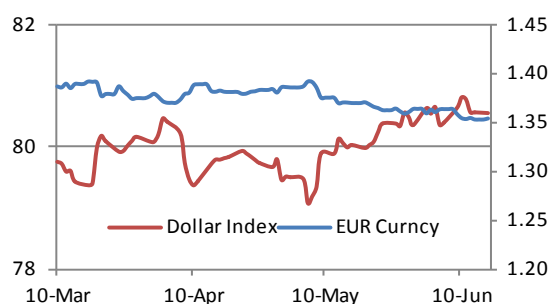
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.37	14.72	1.68	1.61
STOXX-50	Европа	14.71	12.94	0.98	0.95
New Eur Blue Chip	Европа	13.61	11.67	0.86	0.85
Nikkei	Япония	16.85	15.10	0.74	0.71
FTSE	Великобритания	14.14	12.98	1.13	1.11
DAX	Германия	13.85	12.20	0.79	0.77
Медиана по развитым странам		14.43	12.96	0.92	0.90
MSCI EM		11.54	10.36	1.03	0.97
SHComp	Китай	8.22	7.24	0.74	0.67
MICEX	Россия	5.40	5.32	0.68	0.66
RTS	Россия	5.37	5.29	0.68	0.66
Bovespa	Бразилия	11.30	10.02	1.14	1.07
WIG	Польша	15.02	12.81	0.88	0.86
Prague	Чехия	15.01	12.83	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		11.30	10.02	0.88	0.86
PFTS	Украина	5.00	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.71	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.36		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		169%	нд	354%	293%
Потенциал роста к развив. странам		111%	нд	335%	275%

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

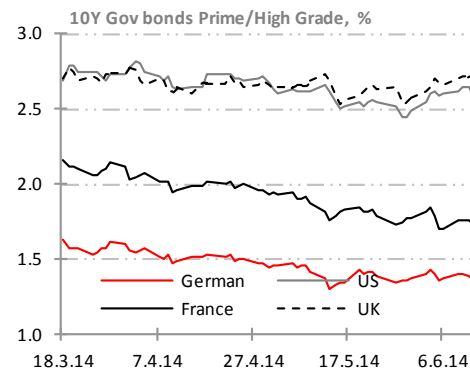
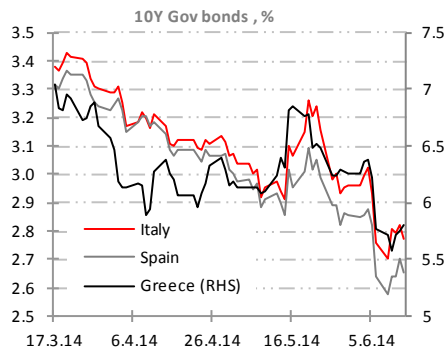
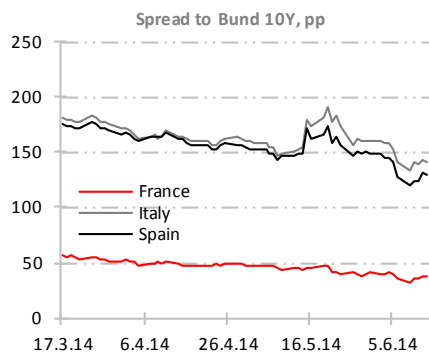
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

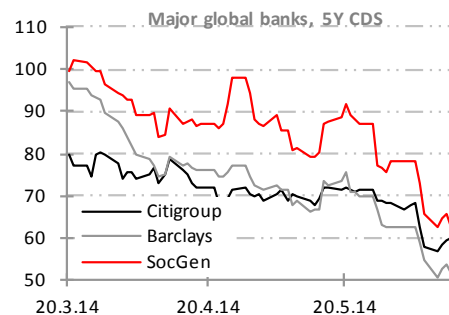
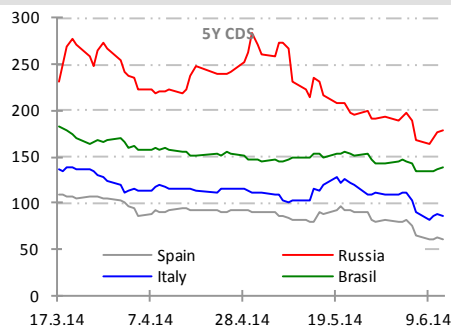
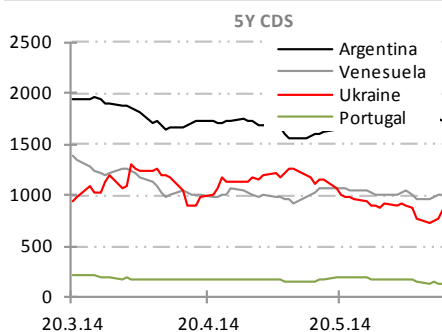
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

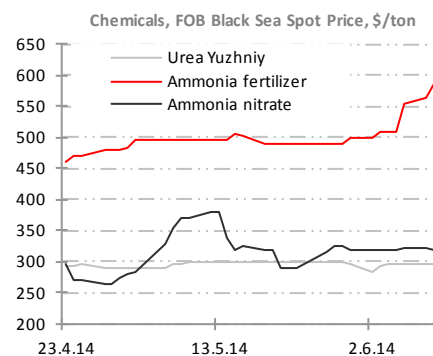
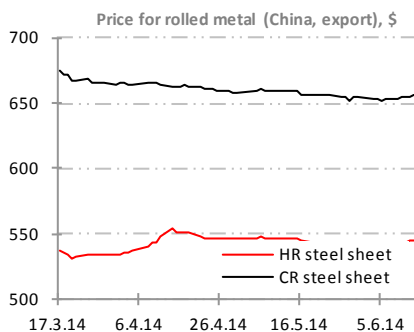
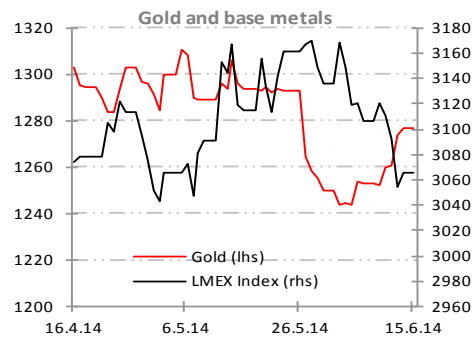
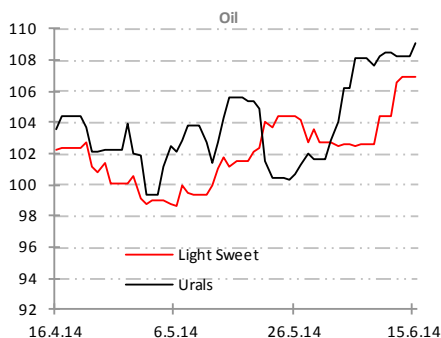
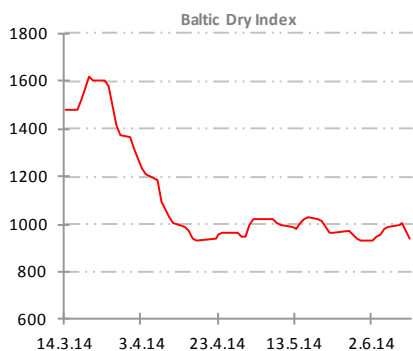
## Глобальный долговой рынок



## 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».