



артсapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

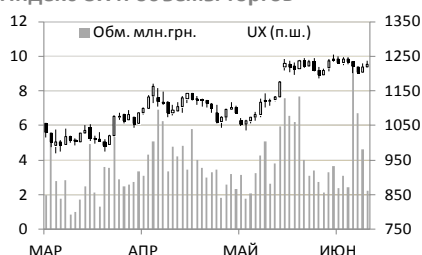
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

20 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	1.2	1.2	13.9
S&P 500	США	0.1	1.9	1.9	14.9
Stoxx-50	Европа	1.1	2.2	2.2	13.1
FTSE	ВБ	0.4	-0.5	-0.5	13.1
Nikkei	Япония	-0.1	4.9	4.9	15.5
MSCI EM	Развив.	0.5	2.2	2.2	10.4
SHComp	Китай	-0.3	-1.1	-1.1	7.0
RTS	Россия	0.6	5.8	5.8	5.4
WIG	Польша	0.0	1.7	1.7	12.9
Prague	Чехия	0.2	0.3	0.3	12.9
WIGUKr	Польша	0.0	8.5	8.5	4.8
PFTS	Украина	1.0	0.3	0.3	n/a
UX	Украина	0.6	0.5	0.5	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/ EBITDA
ALMK	0.04	3.9	3.3	3.3	>100
AVDK	3.26	0.2	-0.2	-0.2	neg
AZST	0.78	0.3	3.3	3.3	neg
BAVL	0.15	0.1	-5.7	-5.7	0.7
CEEN	7.39	1.5	2.2	2.2	4.8
ENMZ	44.8	1.8	1.4	1.4	neg
DOEN	40.75	-0.6	-7.2	-7.2	1.5
MSICH	2336	1.4	5.0	5.0	1.2
UNAF	256.9	-0.9	-2.1	-2.1	5.8
USCB	0.17	-0.1	-2.3	-2.3	0.5

* Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

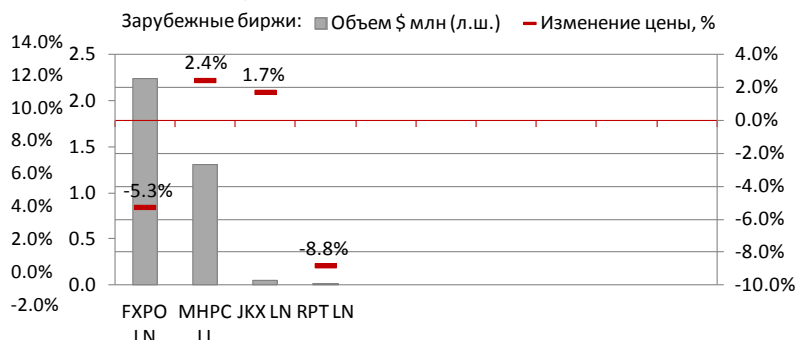
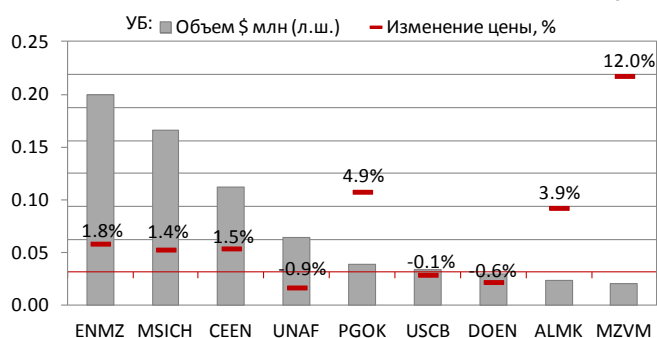
Рынок акций: S&P 500 зафиксировал незначительный рост

Европейские фондовые индексы выросли на заявлениях ФРС удерживать базовую процентную ставку на нулевом уровне длительное время. Stoxx 600 увеличился на 0,58%. В США S&P 500 поднялся на 0,13%. Статистика была позитивной, но не оказала существенного влияния на настроения инвесторов. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 6 тыс. - до 312 тыс. Кроме того, индекс опережающих экономических показателей вырос в мае на 0,5%, зафиксировав повышение четвертый месяц подряд. Украинский UX повысился на 0,62%. Наиболее сильно подорожали ALMK (+3,94%), ENMZ (+1,77%). Снизилась UNAF (-0,89%), DOEN (-0,56%). Торги на ВФБ не проходили в связи с выходным в Польше. Сегодня рынки открылись снижением. Азия снижается на фоне падения котировок сырьевых и технологических компаний.

Заголовки новостей

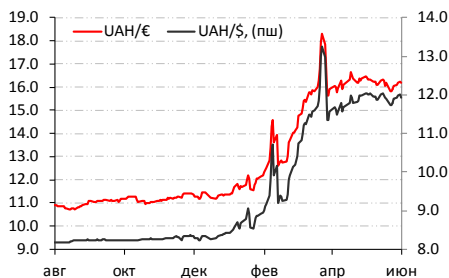
- ▲ [Валовой внешний долг в кв14 сократился на 3,3%](#)
- ▲ [Донбассэнерго останавливает 7-й блок Славянской ТЭС](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен

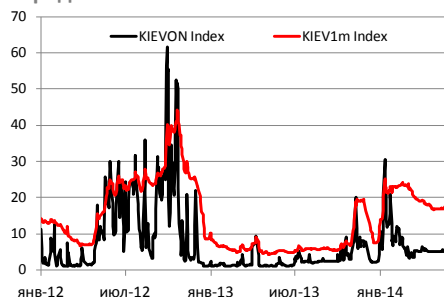


Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1320	3.34	5.65	-21.11
Нефть (L.Sweet)	106	0.43	3.62	15.3
EUR/USD	1.36	0.34	-0.15	3.13

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

Валовой внешний долг в 1кв14 сократился на 3,3%

Интерфакс: Валовой внешний долг Украины в 1кв14 сократился на 3,3% (\$4,7 млрд) - до \$137,382 млрд, сообщает НБУ. Относительно ВВП объем долга сократился с 78,1% до 76,5%. Сокращение обусловлено плановыми погашениями Украиной кредитов МВФ и уменьшением объемов накопленной кредиторской задолженности реального сектора экономики. Объем внешнего долга банковского сектора за первый квартал практически не изменился и к началу апреля составил \$22,3 млрд. Сокращение обязательств по депозитам и остаткам на счетах нерезидентов в украинских банках на \$1 млрд было компенсировано привлечением внешних краткосрочных кредитов на сумму \$1,1 млрд. Объем краткосрочного внешнего долга по остаточному сроку погашения сократился на \$2,1 млрд - до \$62,7 млрд.

Внешний долг Украины, \$ млрд

	01.01.2014	01.04.2014	Изм., %
Сектор общего госуправления	29.922	28.807	- 3,73
Органы ДК регулирования	1.775	1.428	- 19,55
Банки	22.555	22.32	- 1,04
Другие секторы	76.642	73.3	- 4,36
Прямые инвестиции:			
межфирменный долг	11.185	11.527	3,06
Валовой внешний долг	142.079	137.382	- 3,31

Источник : НБУ

Новости и Аналитика

Электроэнергетика

Компании и рынки

Донбассэнерго останавливает 7-й блок Славянской ТЭС

Донбассэнерго с 21 июня останавливает 7-й блок Славянской теплоэлектростанции (ТЭС) из-за невозможности доставки угля на электростанцию подъездными путями Донецкой железной дороги в связи с проведением боевых действий в регионе. Руководством принято решение перейти на генерацию турбогенератором ТГ-3 с одним котлом с нагрузкой 35 МВт. Запасы угля на Славянской ТЭС по состоянию на сегодня составили 51,7 тыс. тонн., тогда как для работы энергоблока № 7 на корпусе 7А при нагрузке 320 МВт ежедневно необходимо 3,2 тыс. тонн твердого топлива.

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	256.9	44	-0.9%	6%	-2%	49%	54.6	187.8	111	5.3
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-1%	-10%	-50%	0.06	0.07	0.0	2
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	5%	7%	-21%	0.06	0.17	7.0	530
MTBD	Мостобуд	27	н/д	н/д	42%	36%	39%	9.1	27.8	1.1	0.72
STIR	Стирол	13.0	н/д	н/д	-5%	-17%	-24%	4.3	15.6	3	3.1
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	7	0.1%	-4%	-6%	4%	0.05	0.14	94	6 915
FORM	Банк Форум	0.1	8	46.7%	-79%	-81%	-84%	0.0	1.0	1.1	32.8
USCB	Укрсоцбанк	0.17	23	-0.1%	7%	-2%	-10%	0.09	0.25	6	478
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.4	75	1.5%	20%	2%	8%	2.0	7.2	206	381
DNEN	Днепрэнерго	499	н/д	н/д	20%	0%	72%	76.8	402	3.1	0.10
DOEN	Донбассэнерго	40.8	20	-0.6%	-5%	-7%	25%	7.5	37.5	53	15
KREN	Крымэнерго	2.0	1	24.8%	17%	77%	72%	0.5	1.7	4.5	42.4
DNON	Днепроблэнерго	103.0	н/д	н/д	4%	412%	-64%	13.5	191.1	0.4	0.0
ZAEN	Западэнерго	147	2	4.2%	9%	3%	26%	61.5	127.0	3.1	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	21%	11%	101%	0.4	1.3	0.8	7.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	1	0.3%	10%	3%	-12%	0.3	0.9	15	255
ALMK	Алчевский МК	0.04	16	3.9%	16%	3%	-41%	0.01	0.06	16	5 500
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	45	135	1.8%	31%	1%	-13%	11.5	49.0	18	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	0.2	23.4%	55%	42%	-9%	0.05	0.18	4.2	323
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	3.6	н/д	21%	10%	12%	0.3	0.8	4.4	69
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	42%	33%	24%	0.1	0.3	0.1	3.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	1.7	-1.2%	2%	-2%	-26%	3.4	9.4	0.7	1.1
PGOK	Полтавский ГОК	16.0	26.3	4.9%	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	2%	10%	-27%	3.1	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.70	н/д	н/д	49%	17%	-2%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	5	н/д	4%	-2%	-32%	0.3	1.2	2.4	30.3
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	0	0.2%	7%	0%	-31%	1.0	4.7	22	83
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	-6%	-11%	-59%	0.03	0.15	0.6	117
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	7	н/д	34%	24%	-5%	0.2	0.6	5	96
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	18.1	7.9	1.4%	17%	12%	-47%	6.7	28.4	7	5.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	1.6	1.5%	1%	-6%	-40%	0.9	2.2	2.0	16
KRAZ	Автокраз	0.09	2.3	18.8%	39%	-19%	128%	0.02	0.07	0.9	131
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	0.4	2.5%	48%	4%	-2%	0.01	0.08	0.8	204
MSICH	Мотор Сич	2 336	112	1.4%	23%	5%	-19%	935	2 495	267	1.5
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	13.9	12.0%	23%	48%	-41%	0.0	0.3	3.6	438.9
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	4%	3%	8%	1.7	4.0	0.33	1.25
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	0.1	3.1%	8%	0%	-39%	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	-13%	-1%	-70%	1.15	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	51%	0%	-8%	1	2.6	0.0	0.37
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-1%	-1%	-3%	868	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-1%	397%	-90%	0.0	1.7	0.1	1.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	15%	15%	-60%	6.7	23.6	0.4	0.24
ENMA	Энергомашспецсталь	0.6	н/д	н/д	-5%	-1%	-51%	0.35	0.45	0.0	1
HAON	Харьковоблэнерго	1.3	н/д	н/д	12%	1%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	0%	-1%	-45%	0.18	0.44	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	31%	151%	-21%	3.8	17.6	2.0	2.23
KSOD	Крым сода	0.5	н/д	н/д	-10%	-10%	-68%	0.07	1.48	0.2	1.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-2%	-2%	-32%	2 672	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутин	7.0	н/д	н/д	11%	-1%	78%	2.3	6.1	2.8	4.1
SNEM	Насосэнергошах	1.5	н/д	н/д	-51%	0%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.24	н/д	н/д	35%	33%	6%	0.05	0.24	0.8	57
TATM	Турбоатом	4.6	2.6	2.2%	-7%	3%	-37%	1.1	3.4	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%	-57%	0.5	2.9	0.3	1.6
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	216%	-42%	-56%	0.3	2.5	0.6	6.9
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	49%	49%	-31%	0.7	1.6	0.3	2.2

Зарубежные биржи

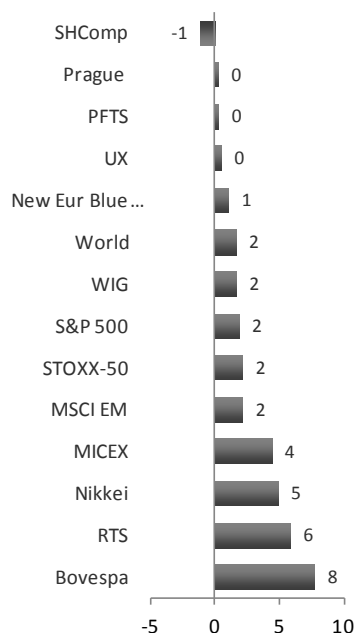
Изменения цен (в USD)

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	н/д	0.0%	17%	7%	-4%	1.4	5.7	218	238
AST PW	Astarta	PLN 46.0	н/д	0.0%	16%	-1%	-29%	36.2	77.5	173	12
AVGR LI	Avangard	\$ 10.2	н/д	0.0%	15%	13%	11%	7.6	13.0	223	24
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 124	2 234	-5.3%	-11%	-10%	-18%	122.2	208.6	1 763	732
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	н/д	0.0%	9%	2%	-66%	0.9	3.9	92	190
IMC PW	IMC	PLN 10.1	н/д	0.0%	17%	1%	-30%	7.5	16.9	60	20.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 60	50	1.7%	1%	-1%	19%	48.0	75.8	64	64
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.0	н/д	0.0%	21%	18%	-37%	22.1	55.2	3 317	346
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-58%	4.5	12.9	8	4
MHPC LI	MHP	\$ 14.9	1 309	2.4%	4%	1%	-17%	11.0	18.7	1 252	98
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	н/д	0.0%	23%	7%	-44%	5.1	14.2	11	5.0
OVO PW	Ovostar	PLN 72	н/д	0.0%	5%	6%	-16%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.8	8	-8.8%	-13%	-13%	-60%	7.38	19.50	5	34
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	33	110
WES PW	Westa	PLN 0.5	н/д	0.0%	-6%	-6%	-23%	0.4	0.9	4	25

Мировые индексы и валюты

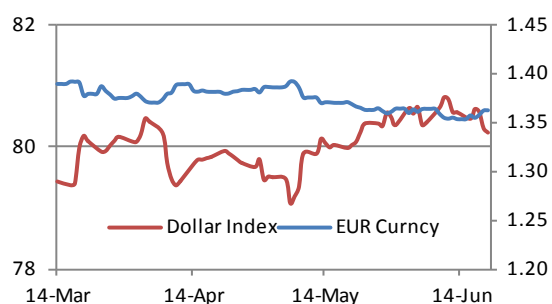
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.58	14.90	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.87	13.08	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	13.66	11.72	0.86	0.85
Nikkei	Япония	17.35	15.52	0.76	0.73
FTSE	Великобритания	14.22	13.06	1.14	1.12
DAX	Германия	14.00	12.33	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.55	13.07	0.93	0.91
MSCI EM		11.60	10.42	1.04	0.97
SHComp	Китай	7.93	7.01	0.71	0.65
MICEX	Россия	5.50	5.40	0.69	0.67
RTS	Россия	5.49	5.39	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.37	10.09	1.15	1.07
WIG	Польша	15.08	12.85	0.89	0.86
Prague	Чехия	15.12	12.90	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		11.37	10.09	0.89	0.86
PFTS	Украина	4.97	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.67	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.32		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		173%	нд	359%	300%
Потенциал роста к развив. странам		114%	нд	339%	280%

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

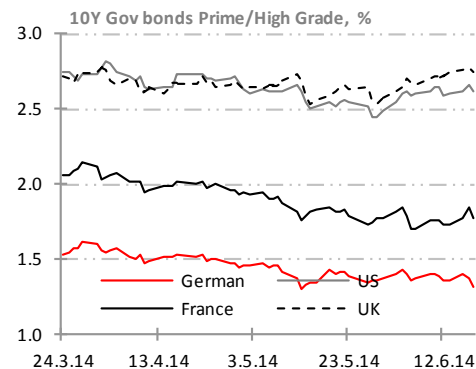
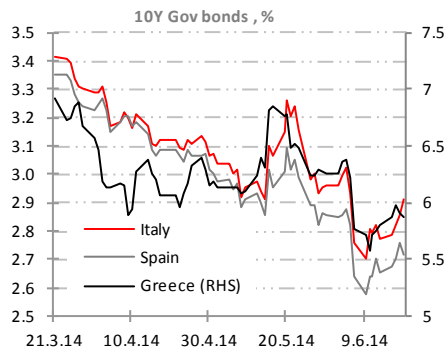
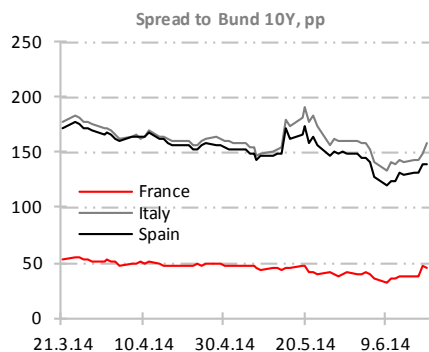
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

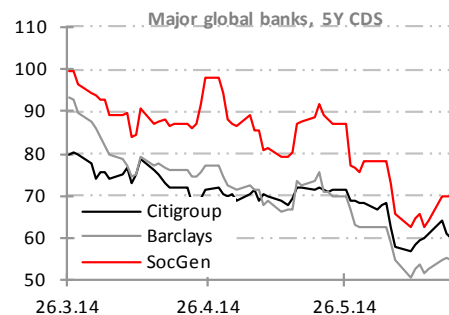
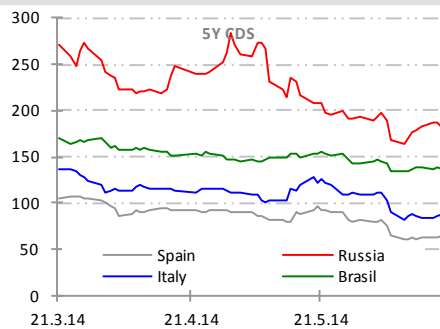
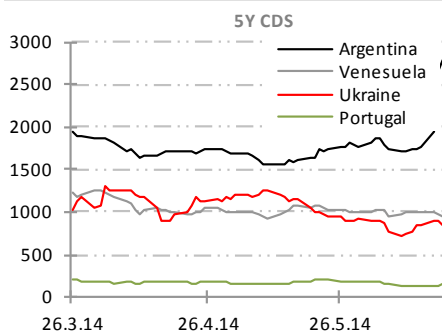
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

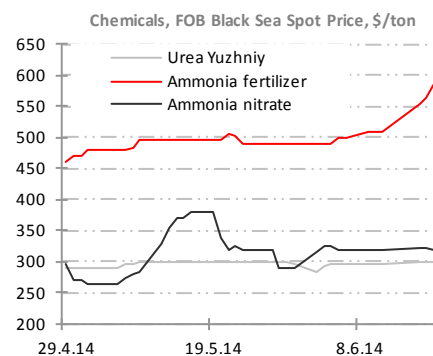
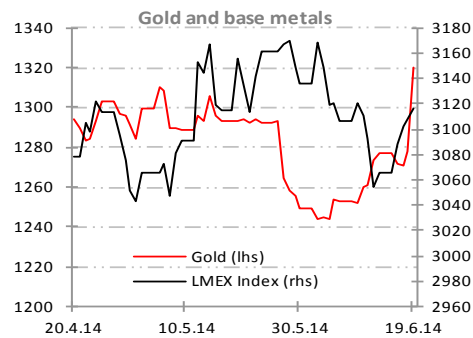
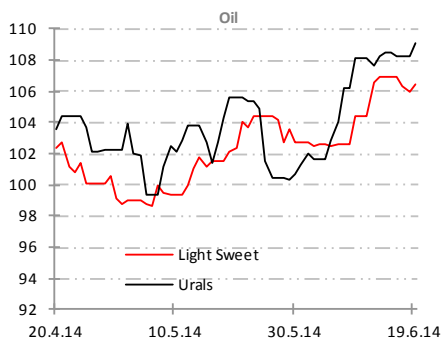
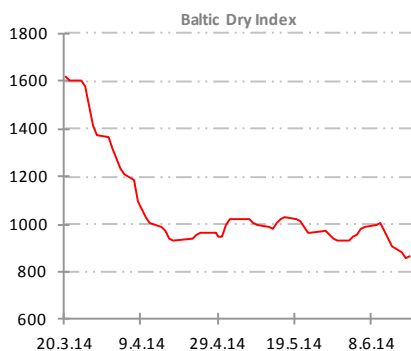
Глобальный долговой рынок



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».