



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

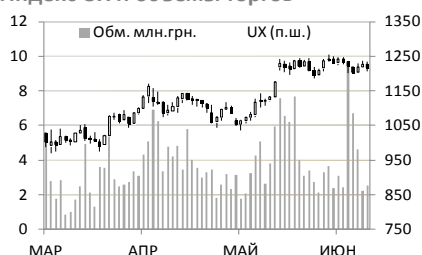
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

23 ИЮНЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.2	1.4	1.4	14.0
S&P 500	США	0.2	2.0	2.0	14.9
Stoxx-50	Европа	-0.4	1.8	1.8	13.0
FTSE	ВБ	0.3	-0.3	-0.3	13.1
Nikkei	Япония	0.1	5.0	5.0	15.5
MSCI EM	Развив.	-0.6	1.6	1.6	10.3
SHComp	Китай	0.2	-0.4	-0.4	7.0
RTS	Россия	-0.9	4.9	4.9	5.4
WIG	Польша	0.0	1.6	1.6	12.8
Prague	Чехия	0.2	0.5	0.5	12.9
WIGUkr	Польша	0.6	9.2	9.2	4.8
PFTS	Украина	-0.5	-0.2	-0.2	n/a
UX	Украина	-0.9	-0.4	-0.4	2.5

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-1.4	1.6	1.6	>100
AVDK	3.26	-0.1	-0.5	-0.5	neg
AZST	0.77	-2.2	0.7	0.7	neg
BAVL	0.15	-0.7	-6.7	-6.7	0.7
CEEN	7.29	-1.1	0.3	0.3	4.7
ENMZ	44.5	-0.6	0.5	0.5	neg
DOEN	39.75	-2.5	-9.8	-9.8	1.4
MSICH	2326	-0.5	4.2	4.2	1.2
UNAF	257.2	0.1	-2.3	-2.3	5.8
USCB	0.17	0.0	-2.6	-2.6	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

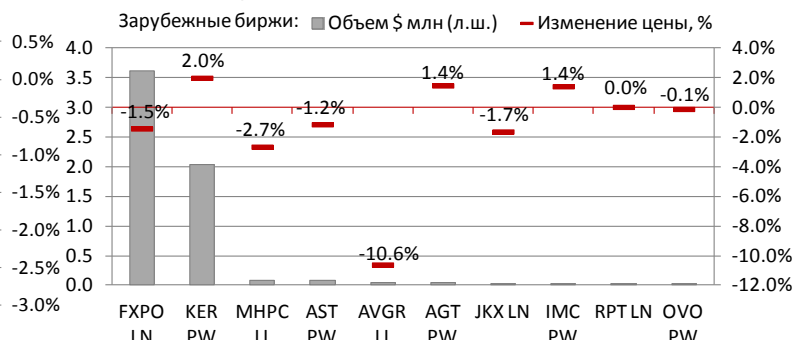
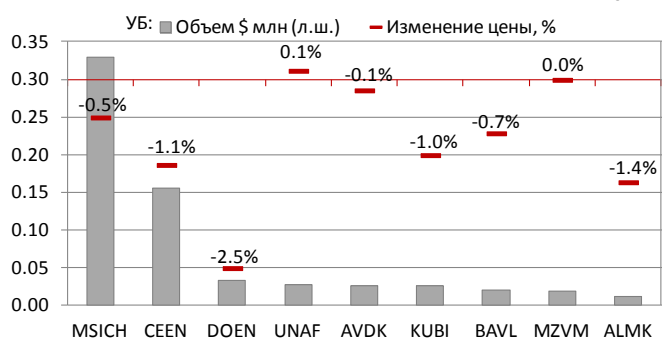
Рынок акций: UX снижается вторую неделю подряд

Большинство европейских индексов в пятницу снизилось, однако по итогам всей прошедшей недели они продемонстрировали повышение. Stoxx 600 потерял за день всего 0,02%, однако за минувшую неделю увеличился на 0,3%. S&P 500 в пятницу вырос на 0,17%, за неделю - на 1,4%. Американская экономика показывает признаки улучшения: прибыль растет, процентные ставки низки, а инфляция повышается, но не без крайностей, что формирует благоприятные условия для повышения рынка акций. Украинский UX в пятницу снизился на 0,93%. Больше всего подешевели DOEN (-2,5%), AZST (-2,17%), тогда как UNAF выросла на 0,12%. За неделю UX просел на 1,6%, зафиксировав снижение вторую неделю подряд. В пятницу вырос также и варшавский WIG-Ukraine (+0,65%) благодаря повышению Кернела (+1,97%).

Заголовки новостей

- ▲ [Мирный план предусматривает разоружение и децентрализацию власти](#)
- ▲ [Высший хозяйсуд разрешил Укрнафте продать промпотребителям 2 млрд куб. м газа](#)

Лидеры Объемов и Изменения Цен



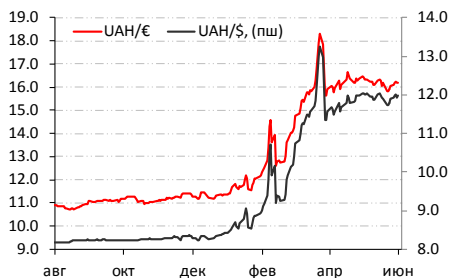
Новости и Аналитика

Экономика и финансы

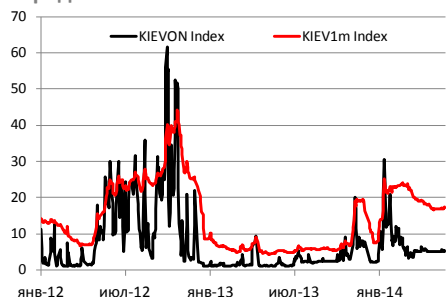
Мирный план предусматривает разоружение и децентрализацию власти

Интерфакс: Президент Украины Петр Порошенко подписал мирный план урегулирования ситуации в восточных регионах страны, который включает 15 пунктов. План президента Украины будет действовать с 22:00 20 июня по 22:00 27 июня 2014 года. План предусматривает гарантии безопасности для всех участников переговоров, освобождение от уголовной ответственности лиц, сложивших оружие и не совершивших тяжких преступлений, освобождение заложников. Кроме того, создание 10-километровой буферной зоны на украинско-российской границе, вывод незаконных вооруженных формирований, а также гарантированный коридор для выхода российских и украинских наемников. Этот план также предусматривает разоружение, создание в структуре МВД подразделений для осуществления совместного патрулирования местности, освобождение незаконно захваченных административных зданий в Донецкой и Луганской областях, возобновление деятельности местных органов власти. Одним из пунктов стоит децентрализация власти через внесение проекта изменений в Конституцию Украины. План предусматривает досрочные местные и парламентские выборы, а также программу создания рабочих мест в регионе и восстановление объектов промышленности и социальной инфраструктуры.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1315	-0.42	5.21	-21.44
Нефть (L.Sweet)	107	0.74	4.76	16.0
EUR/USD	1.36	-0.27	-0.42	2.85

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

Высший хозсуд разрешил Укрнафте продать промпотребителям 2 млрд куб. м газа

Высший хозяйственный суд Украины разрешил Укрнафте продать промышленным потребителям 2 млрд куб. м газа, добытого этим предприятием в 2006 году и находящемся в подземных хранилищах Укртрансгаз. Соответствующее постановление суда от 19 мая обнародовано в Едином госреестре судебных решений. Укрнафта имеет право реализовать природный газ производителям азотных минудобрений. Высший хозсуд подтвердил решение суда первой инстанции от 2011 года и отменил решение Киевского апелляционного хозяйственного суда, ставшего на сторону Нафтогаза и Укртрансгаза. Эти госкомпании отказывались выдавать газ Укрнафты из ПХГ для продажи промпотребителям, поскольку законом О рынке природного газа предусмотрено, что весь добытый "Укрнафтой" газ должен использоваться для удовлетворения нужд населения.

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	257.2	18	0.1%	5%	-2%	50%	54.6	187.8	112	5.4
GLNG	Галнафтогаз	0.09	н/д	н/д	-1%	-11%	-51%	0.06	0.08	0.3	26
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	5%	6%	-21%	0.06	0.17	7.1	540
MTBD	Мостобуд	27	н/д	н/д	41%	35%	38%	9.1	27.8	1.1	0.72
STIR	Стирол	13.0	1.7	н/д	-6%	-17%	-24%	4.3	15.6	3	3.2
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	14	-0.7%	-3%	-7%	5%	0.05	0.14	97	7 211
FORM	Банк Форум	0.2	1	38.3%	-72%	-75%	-78%	0.0	1.0	1.1	34.0
USCB	Укрсоцбанк	0.17	н/д	н/д	6%	-3%	-8%	0.09	0.25	7	528
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.3	104	-1.1%	15%	0%	9%	2.0	7.2	213	393
DNEN	Днепрэнерго	440	0.4	-7.7%	-2%	-12%	51%	76.8	402	3.0	0.10
DOEN	Донбассэнерго	39.8	22	-2.5%	-8%	-10%	25%	7.5	37.5	54	15
KREN	Крымэнерго	2.0	н/д	н/д	18%	76%	110%	0.5	1.7	4.5	42.3
DNON	Днепроблэнерго	118.0	1.6	15.1%	19%	485%	-59%	13.5	191.1	0.4	0.1
ZAEN	Западэнерго	147	н/д	н/д	8%	3%	31%	61.5	127.0	3.3	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	н/д	н/д	21%	11%	106%	0.4	1.3	0.8	7.1
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.8	4	-2.2%	8%	1%	-15%	0.3	0.9	15	255
ALMK	Алчевский МК	0.04	7	-1.4%	15%	2%	-42%	0.01	0.06	17	5 722
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	44	5	-0.6%	31%	0%	-13%	11.5	49.0	18	6
MMKI	ММК им. Ильича	0.20	0.5	н/д	44%	41%	-14%	0.05	0.18	3.9	309
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.9	7.2	-2.2%	13%	3%	-2%	0.3	0.8	4.5	71
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	41%	32%	35%	0.1	0.3	0.1	3.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	0.5	-3.5%	-2%	-6%	-28%	3.4	9.4	0.7	1.1
PGOK	Полтавский ГОК	16.0	16.8	н/д	н/д	н/д	-4%	4.0	13.7	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.3	н/д	н/д	0%	10%	-27%	3.1	9.8	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.57	0.2	-12.0%	4%	-4%	-19%	0.1	0.6	0.8	17
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.98	н/д	н/д	1%	-3%	-22%	0.3	1.2	2.4	30.1
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.3	18	-0.1%	7%	-1%	-31%	1.0	4.7	22	85
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	1%	-11%	-65%	0.03	0.15	0.4	100
YASK	Ясиновский КХЗ	0.8	н/д	н/д	33%	24%	-4%	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	0.1	н/д	17%	12%	-44%	6.7	28.4	8	5.4
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	0.1	-3.0%	-3%	-9%	-41%	0.9	2.2	2.0	16
KRAZ	Автокраз	0.09	1.4	2.0%	35%	-19%	151%	0.02	0.07	0.9	134
LUAZ	ЛУАЗ	0.06	н/д	н/д	56%	4%	-2%	0.01	0.08	0.8	204
MSICH	Мотор Сич	2 326	221	-0.5%	22%	4%	-19%	935	2 495	280	1.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	12.7	н/д	35%	48%	-41%	0.0	0.3	3.8	459.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.3	н/д	н/д	4%	2%	8%	1.7	4.0	0.33	1.25
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	8%	-1%	-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	Азовобщешмаш	3.25	н/д	н/д	-13%	-1%	-70%	1.15	7.62	0.4	1.7
NITR	Интерпайп НТЗ	2	0.1	0.1%	50%	0%	-8%	1	2.6	0.0	0.39
DNSS	Днепропетросталь	1 300	н/д	н/д	-1%	-1%	-4%	868	1 271	н/д	н/д
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.3	н/д	н/д	-1%	396%	-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	0.23
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	9%	0%	-10%	0.3	0.9	0.1	1.7
HMBZ	Свет Шахтёра	0.43	1.6	7.5%	7%	7%	-41%	0.18	0.44	0.1	2
KIEN	Киевэнерго	14.0	н/д	н/д	30%	150%	-21%	3.8	17.6	2.0	2.22
KSOD	Крым сода	0.5	н/д	н/д	-10%	-10%	-69%	0.07	1.48	0.2	1.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-1%	-31%	2 672	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.0	н/д	н/д	11%	-2%	78%	2.3	6.1	2.8	4.0
SNEM	Насосэнергомаш	1.5	н/д	н/д	-51%	0%	-41%	1.0	3.8	0.2	0.9
SUNI	Сан Инбев Украина	0.21	1.5	-8.7%	18%	16%	-8%	0.05	0.24	0.8	58
TATM	Турбоатом	4.6	н/д	н/д	-8%	2%	-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%	1.0	2.9	0.2	1.4
ZATR	ЗТР	1.6	н/д	н/д	215%	-43%	-56%	0.3	2.5	0.6	6.9
ZPST	Запорожсталь	1.4	н/д	н/д	36%	36%	-37%	0.7	1.6	0.3	2.4

Зарубежные биржи

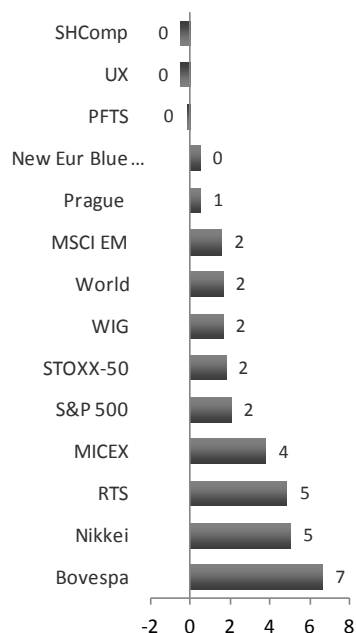
Изменения цен (в USD)

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	39.6	1.4%	21%	9%	6%	1.4	5.7	197	217
AST PW	Astarta	PLN 45.5	76.0	-1.2%	14%	-2%	-30%	36.2	77.5	168	12
AVGR LI	Avangard	\$ 9.1	47	-10.6%	4%	1%	8%	7.6	13.0	223	24
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 122	3 616	-1.5%	-10%	-11%	-16%	121.8	208.6	1 763	736
CLE PW	Coal Energy	PLN 1.3	9.3	0.8%	6%	3%	-62%	0.9	3.8	87	180
IMC PW	IMC	PLN 10.2	11.9	1.4%	18%	2%	-24%	7.5	16.9	60	20.3
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 59	23	-1.7%	-1%	-3%	22%	48.0	75.8	64	65
KER PW	Kernel Holding	PLN 33.7	2 027	2.0%	26%	20%	-32%	22.1	55.2	3 313	345
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	\$ 14.5	82	-2.7%	1%	-2%	-18%	11.0	18.7	1 216	96
MLK PW	Milkiland	PLN 6.8	6.7	-0.1%	23%	7%	-41%	5.1	14.2	11	5.0
OVO PW	Ovostar	PLN 72	9.38	-0.1%	5%	6%	-10%	58.5	103.0	19	0.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 7.8	11	0.0%	-13%	-13%	-60%	7.38	19.50	5	36
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-19%	0.5	1.3	31	102
WES PW	Westa	PLN 0.5	3	-2.1%	-8%	-8%	-21%	0.4	0.9	4	25

Мировые индексы и валюты

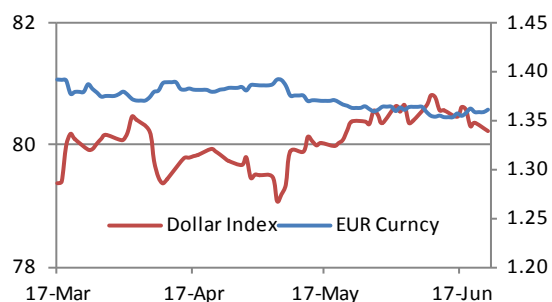
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.61	14.93	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.82	13.04	0.99	0.96
New Eur Blue Chip	Европа	13.60	11.65	0.86	0.85
Nikkei	Япония	17.37	15.54	0.76	0.73
FTSE	Великобритания	14.25	13.08	1.14	1.12
DAX	Германия	13.98	12.31	0.80	0.77
Медиана по развитым странам		14.53	13.06	0.93	0.90
MSCI EM		11.52	10.34	1.03	0.97
SHComp	Китай	7.97	7.05	0.72	0.66
MICEX	Россия	5.51	5.41	0.69	0.67
RTS	Россия	5.53	5.43	0.69	0.67
Bovespa	Бразилия	11.27	9.99	1.14	1.06
WIG	Польша	15.08	12.85	0.89	0.86
Prague	Чехия	15.16	12.94	1.06	1.02
Медиана по развивающимся странам		11.27	9.99	0.89	0.86
PFTS	Украина	4.94	нд	0.24	нд
UX	Украина	5.62	нд	0.16	0.23
Медиана по Украине		5.28		0.20	0.23
Потенциал роста к развит. странам		175%	нд	361%	301%
Потенциал роста к развив. странам		113%	нд	342%	283%

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

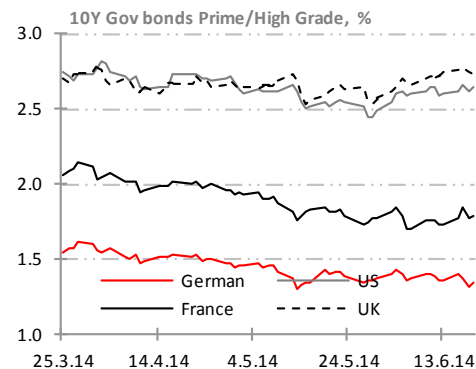
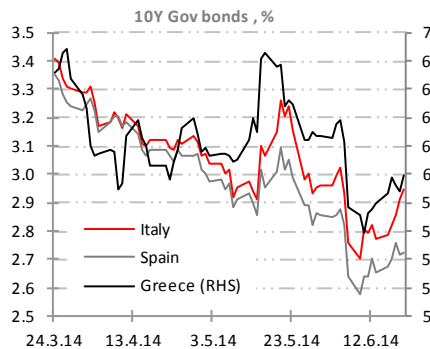
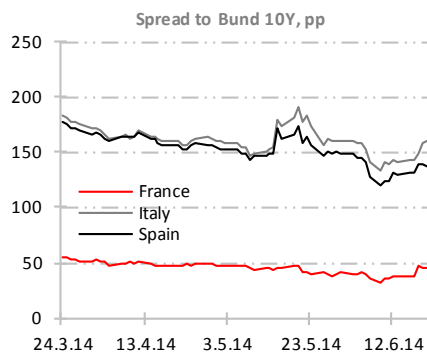
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

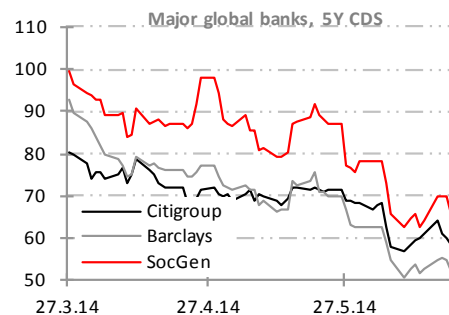
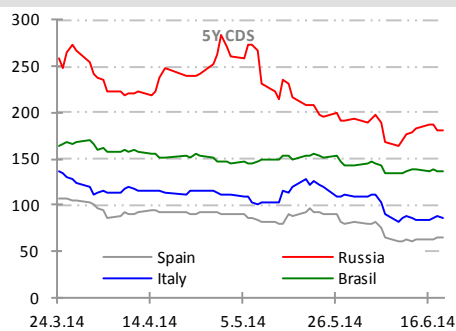
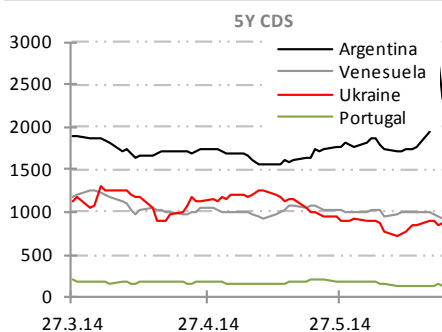
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

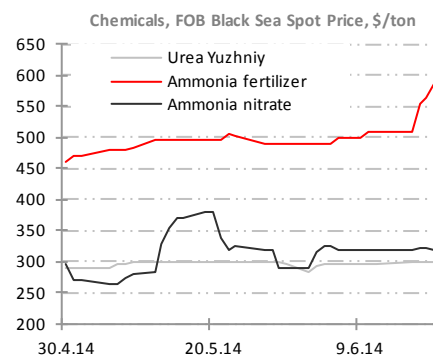
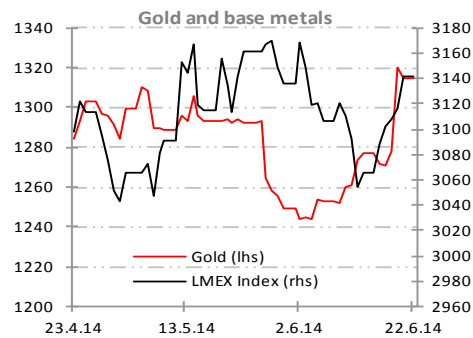
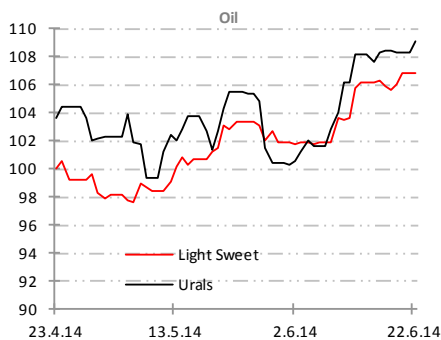
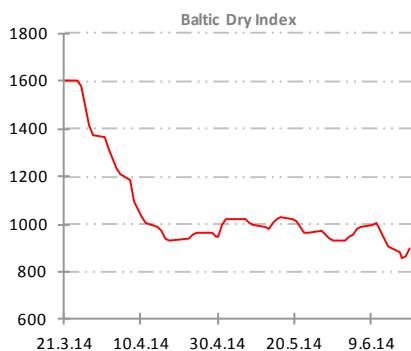
Глобальный долговой рынок



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

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».