



артcapital

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

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

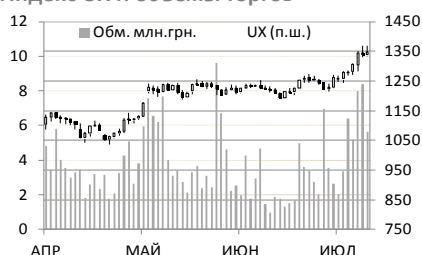
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

31 ИЮЛЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	-0.2	0.3	0.3	13.8
S&P 500	США	0.0	0.5	0.5	14.8
Stoxx-50	Европа	-0.7	-1.8	-1.8	12.6
FTSE	ВБ	-0.5	0.4	0.4	13.1
Nikkei	Япония	-0.1	3.1	3.1	15.7
MSCI EM	Развив.	-0.2	2.7	2.7	10.7
SHComp	Китай	0.1	6.6	6.6	7.7
RTS	Россия	1.4	-10.4	-10.4	5.0
WIG	Польша	-1.7	-3.0	-3.0	12.2
Prague	Чехия	0.0	-4.7	-4.7	12.6
WIGUkr	Польша	-3.3	-14.0	-14.0	4.3
PFTS	Украина	-0.1	8.7	8.7	4.1
UX	Украина	0.8	9.9	9.9	2.8

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	1.9	-4.0	-4.0	>100
AVDK	3.19	1.4	-5.4	-5.4	neg
AZST	0.91	0.4	11.1	11.1	neg
BAVL	0.15	0.8	-7.7	-7.7	0.7
CEEN	8.20	1.0	7.4	7.4	5.2
ENMZ	44.2	0.2	-5.1	-5.1	neg
DOEN	40.70	0.5	-1.0	-1.0	1.5
MSICH	2825	0.8	12.1	12.1	1.5
UNAF	332.8	1.9	30.1	30.1	7.5
USCB	0.18	-0.3	1.1	1.1	0.5

Арт Кап: EV/EBITDA'13. P/B для банков

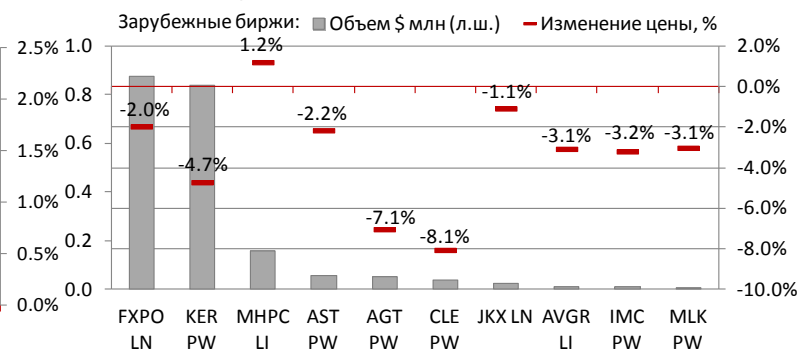
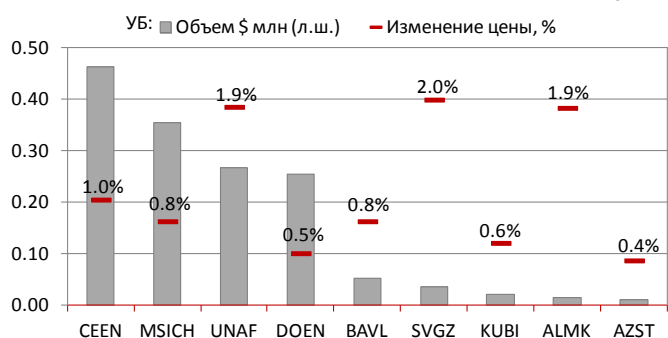
### Сегодня ВР голосует по важным законопроектам

Европейские индексы снизились на слабой корпоративной отчетности. Индекс Stoxx 600 опустился на 0,53%. Инвесторы пытались оценить потенциальный эффект от расширения санкций США и ЕС против России. В США индексы завершили торги без единой динамики. S&P 500 вырос на 0,01%. Определенное позитивное влияние на настроения инвесторов оказала статистика. ВВП США во 2кв14 вырос на 4% - это самый значительный подъем с 3кв 2013 г. Аналитики прогнозировали повышение на 3%. ФРС продолжила сворачивание выкупа активов прежними темпами - программа QE сокращен на \$10 млрд до \$25 млрд. В Украине UX повысился на 0,81%. Больше всех подорожали UNAF (+1,93%), ALMK (+1,92%).

### Заголовки новостей

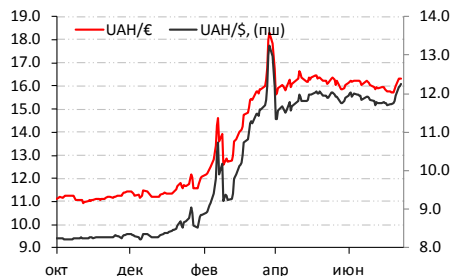
- Падение ВВП во 2кв14г ускорилось до 4,7%
- Заседание Рады сегодня пройдет в закрытом режиме

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

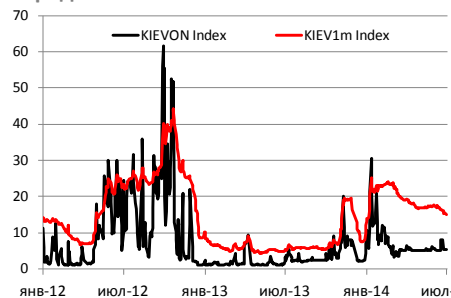


# Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1296	-0.21	-2.34	-22.55
Нефть (L.Sweet)	100	-0.69	-4.26	9.1
EUR/USD	1.34	-0.24	-2.27	1.30

Календарь макростатистики:

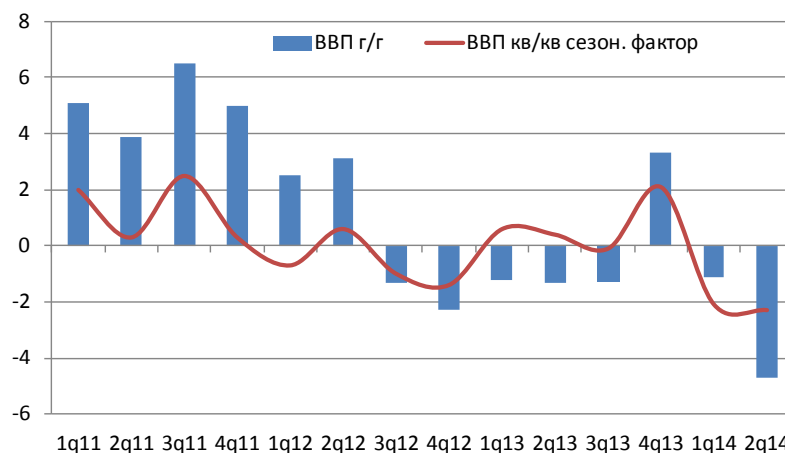
Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

**подробнее**

## Экономика и финансы

### Падение ВВП во 2кв14г ускорилось до 4,7%

Интерфакс: Реальный Украины во 2кв 2014 года уменьшился на 4,7% г/г против падения в 1кв14 на 1,1%, сообщила Государственная служба статистики. С учетом сезонного фактора ВВП сократился на 2,3% кв/кв. Правительство Украины недавно ухудшило прогноз падения экономики страны в 2014 году: с 5% до 6-6,5%. Согласно данным правительства реальное падение ВВП в июне составило 5,9% г/г, тогда как в мае - 4,9%.



# Новости и Аналитика

## Законодательство

### Экономика и финансы

#### Заседание Рады сегодня пройдет в закрытом режиме

Внеочередное заседание Верховной Рады Украины сегодня пройдет в закрытом режиме. Данное решение принято в связи с необходимостью рассмотреть вопрос изменений в бюджет и Налоговый кодекс, которые были провалены после распада коалиции. Сегодня также могут быть рассмотрены кадровые вопросы, в частности, заявление относительно отставки премьер-министра Украины Арсения Яценюка. Премьер-министр Арсений Яценюк выразил надежду, что парламент на внеочередном заседании в четверг примет изменения в госбюджет для увеличения финансирования армии, если же нет, то он обещает выделить эти средства без соответствующего закона. В случае, если Верховная Рада Украины не примет предлагаемые Кабинетом министров законопроекты, Украина может не получить очередной транш кредита МВФ и Всемирного банка. Речь идет о законопроектах о внесении изменений в государственный бюджет Украины, в налоговое законодательство, внесении изменений в некоторые законы Украины о реформировании системы управления единой газотранспортной системой Украины.

# 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	332.8	175	1.9%	30%	30%	87%	36.5	252.1	176	8.2
GLNG	Галнафтогаз	0.13	н/д	н/д	-4%	-4%	-29%	0.03	0.13	0.3	31
UTLM	Укртелеком	0.17	3.4	1.1%	-6%	-6%	-22%	0.06	0.17	6.5	506
MTBD	Мостобуд	15	н/д	н/д	-47%	-47%	-41%	9.1	27.8	0.8	0.42
STIR	Стирол	10.6	н/д	н/д	-18%	-18%	-29%	4.3	15.0	5	5.0
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.15	35	0.8%	-8%	-8%	-6%	0.05	0.14	233	18 287
FORM	Банк Форум	0.2	н/д	н/д	-30%	-30%	-77%	0.0	0.9	0.9	33.7
USCB	Укрсоцбанк	0.18	1	-0.3%	1%	1%	-17%	0.06	0.25	15	1 170
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.2	304	1.0%	7%	7%	4%	2.0	7.2	418	679
DNEN	Днепрэнерго	414	н/д	н/д	-10%	-10%	35%	75.6	402	5.7	0.18
DOEN	Донбассэнерго	40.7	167	0.5%	-1%	-1%	8%	7.4	37.5	75	23
KREN	Крымэнерго	2.1	2	4.0%	33%	33%	54%	0.4	1.7	10.5	99.7
DNON	Днепроблэнерго	50.0	н/д	н/д	-65%	-65%	-66%	13.5	122.2	0.3	0.0
ZAEN	Западэнерго	146	н/д	н/д	-1%	-1%	8%	61.5	127.0	3.2	0.3
ZHEN	Житомироблэнерго	1.6	н/д	н/д	-21%	-21%	55%	0.4	1.3	1.1	12.2
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.9	7	0.4%	11%	11%	-5%	0.2	0.9	18	290
ALMK	Алчевский МК	0.04	10	1.9%	-4%	-4%	-37%	0.01	0.06	36	12 036
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	44	2	0.2%	-5%	-5%	-15%	11.5	47.9	36	11
MMKI	ММК им. Ильича	0.13	0.2	н/д	-22%	-22%	-31%	0.05	0.17	4.7	385
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.8	н/д	н/д	-14%	-14%	-18%	0.3	0.8	3.2	54
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	0.0	14.3%	-1%	-1%	45%	0.1	0.3	0.0	0.1
<b>Желудя&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.0	2.3	н/д	-3%	-3%	-31%	2.7	9.4	2.3	4.1
PGOK	Полтавский ГОК	16.3	0.1	1.8%	н/д	н/д	-6%	5.5	10.6	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.0	н/д	н/д	-5%	-5%	-36%	3.1	9.8	2	4
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.65	н/д	н/д	-16%	-16%	-9%	0.1	0.6	0.4	8
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.80	н/д	н/д	-15%	-15%	-40%	0.3	1.2	2.8	34.0
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.2	2	1.4%	-5%	-5%	-35%	1.0	4.7	31	120
ALKZ	Алчевсккокс	0.05	н/д	н/д	-20%	-20%	-71%	0.03	0.12	0.1	23
YASK	Ясиновский КХЗ	0.7	0	-1.4%	-4%	-4%	-15%	0.2	0.6	8	139
<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	18.7	0.3	2.1%	-5%	-5%	-46%	6.7	25.4	13	8.9
LTPL	Лугансктепловоз	1.4	н/д	н/д	-7%	-7%	-44%	0.6	2.2	1.6	13
KRAZ	Автокраз	0.09	н/д	н/д	-9%	-9%	110%	0.02	0.07	1.0	143
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.9	-3.7%	-17%	-17%	-2%	0.01	0.06	0.8	160
MSICH	Мотор Сич	2 825	233	0.8%	12%	12%	4%	935	2 263	819	4.1
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.5	2.8%	-7%	-7%	-54%	0.0	0.3	6.3	704.3
SMASH	СМНПО Фрунзе	3.5	н/д	н/д	-44%	-44%	-7%	1.5	4.1	0.39	1.70
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.1	23.4	2.0%	-11%	-11%	-43%	0.4	1.7	1	15

# 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	2.10	н/д	н/д	-30%	-30%	-80%	1.15	7.62	0.3	1.5
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-9%	-9%	-18%	0	2.6	0.0	0.26
DNSS	Днепропетросталь	500	н/д	н/д	-63%	-63%	-64%	330	1 271	0.0	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.1	н/д	н/д	-78%	-78%	-98%	0.0	1.7	0.2	20.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	-4%	-4%	-17%	6.7	23.6	0.0	0.01
ENMA	Энергомашспецсталь	0.3	н/д	н/д	-48%	-48%	-54%	0.21	0.42	0.1	3
HAON	Харьковоблэнерго	1.2	н/д	н/д	-2%	-2%	-16%	0.3	0.9	0.2	1.8
HMBZ	Свет Шахтёра	0.44	н/д	н/д	-4%	-4%	-27%	0.18	0.44	0.2	4
KIEN	Киевэнерго	11.0	н/д	н/д	-25%	-25%	48%	3.8	12.0	0.7	0.94
KSOD	Крым сода	0.5	н/д	н/д	-4%	-4%	-72%	0.07	1.50	0.6	5.6
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-4%	-4%	-33%	2 613	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.2	н/д	н/д	-1%	-1%	77%	2.3	6.1	1.3	2.1
SNEM	Насосэнергошмаш	1.0	н/д	н/д	-36%	-36%	-62%	0.7	3.8	0.2	1.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.23	н/д	н/д	-4%	-4%	-2%	0.05	0.24	0.2	14
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	4%	4%	-33%	1.1	3.4	0.5	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	-4%	-4%	-41%	0.9	2.9	0.1	0.3
ZATR	ЗТР	1.9	н/д	н/д	14%	14%	-51%	0.3	2.4	1.2	11.7
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	-4%	-4%	-23%	0.7	1.6	0.8	6.1

## Зарубежные биржи

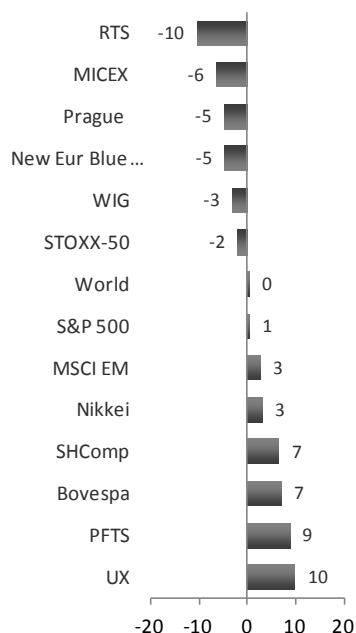
Изменения цен (в USD)

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 2.4	51.7	-7.1%	-19%	-19%	20%	1.8	5.7	128	140
AST PW	Astarta	PLN 38.0	55.2	-2.2%	-14%	-14%	-49%	35.2	77.5	172	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.9	12	-3.1%	-10%	-10%	-4%	7.6	13.0	190	20
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 138	874	-2.0%	5%	5%	-19%	121.4	208.6	1 554	676
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	39.1	-8.1%	-29%	-29%	-60%	0.9	3.0	31	75
IMC PW	IMC	PLN 8.4	10.0	-3.2%	-18%	-18%	-46%	7.5	16.9	78	25.0
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	25	-1.1%	-23%	-23%	-29%	44.0	75.8	46	49
KER PW	Kernel Holding	PLN 28.5	839	-4.7%	-15%	-15%	-45%	22.1	55.2	2 722	280
KSG PW	KSG	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-59%	4.5	12.9	0	0
MHPC LI	MHP	\$ 13.0	160	1.2%	-13%	-13%	-27%	11.0	18.7	1 149	80
MLK PW	Milkiland	PLN 5.7	2.9	-3.1%	-18%	-18%	-53%	5.1	14.2	10	5.1
OVO PW	Ovostar	PLN 70	2.04	0.7%	-3%	-3%	-8%	58.5	103.0	31	1.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.1	н/д	9.0%	4%	4%	-42%	7.38	19.00	5	40
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	н/д	-25%	0.5	1.3	0	1
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	0.0%	-27%	-27%	-46%	0.3	0.9	2	16

# Мировые индексы и валюты

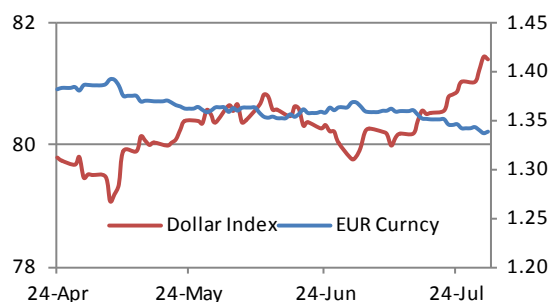
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.50	14.83	1.70	1.63
STOXX-50	Европа	14.52	12.59	0.96	0.93
New Eur Blue Chip	Европа	14.38	11.08	0.80	0.79
Nikkei	Япония	17.65	15.75	0.77	0.75
FTSE	Великобрит	14.24	13.06	1.13	1.11
DAX	Германия	13.55	11.94	0.77	0.74
Медиана по развитым странам		14.45	12.83	0.88	0.86
MSCI EM		11.94	10.69	1.06	1.00
SHComp	Китай	8.67	7.68	0.77	0.71
MICEX	Россия	5.08	4.96	0.65	0.63
RTS	Россия	5.08	4.96	0.65	0.63
Bovespa	Бразилия	11.98	10.78	1.18	1.11
WIG	Польша	13.99	12.21	0.85	0.83
Prague	Чехия	19.14	12.55	1.02	0.99
Медиана по развивающимся странам		11.94	10.69	0.85	0.83
PFTS	Украина	6.65	нд	0.28	нд
UX	Украина	6.63	нд	0.18	0.25
Медиана по Украине		6.64		0.23	0.25
Потенциал роста к развит. странам		118%	нд	282%	247%
Потенциал роста к развив. странам		80%	нд	270%	235%

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

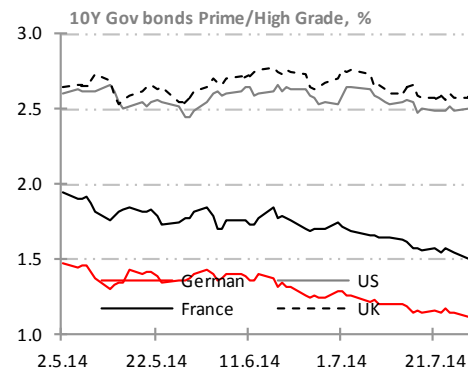
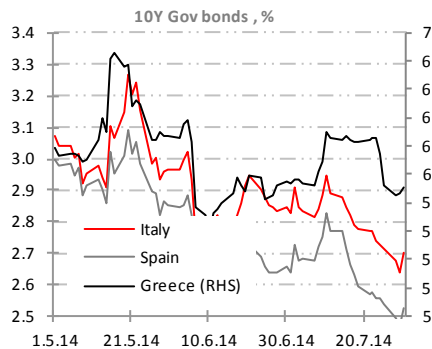
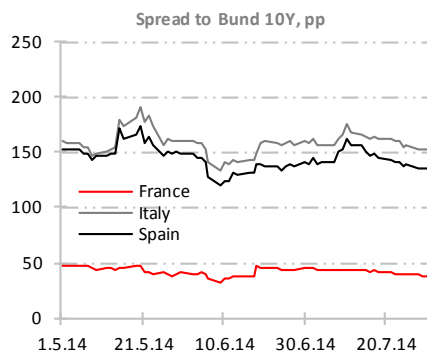
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

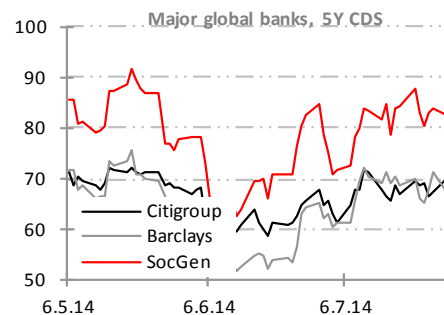
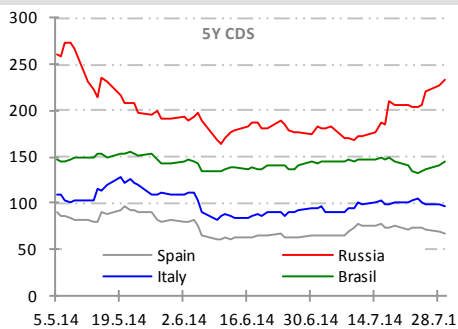
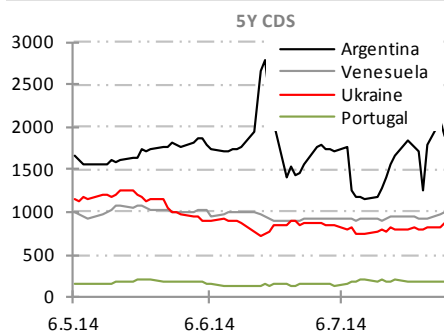
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

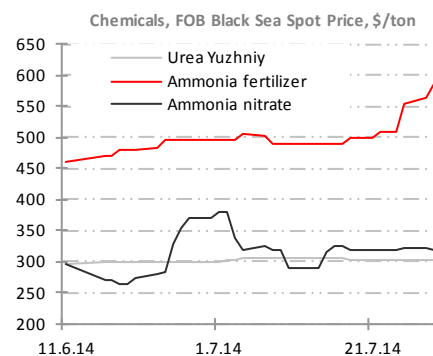
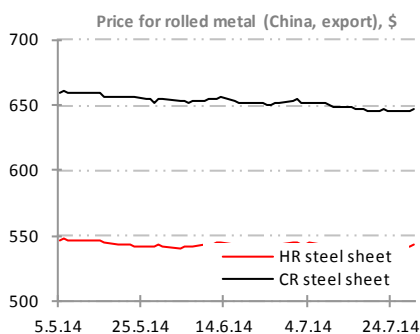
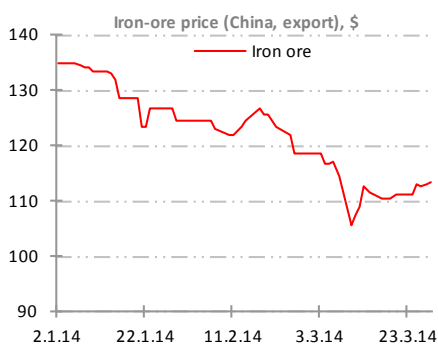
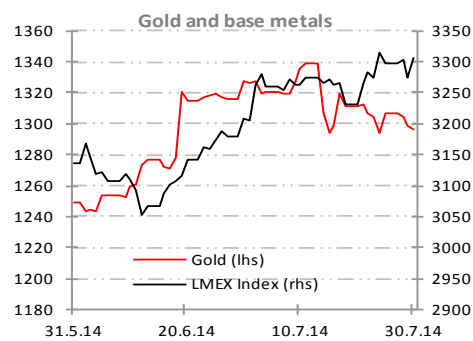
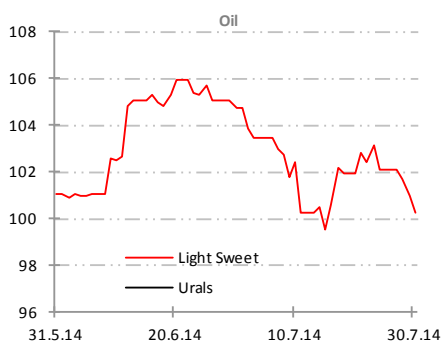
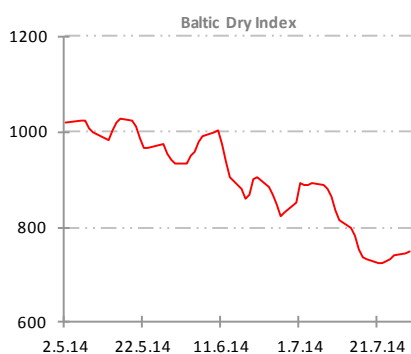
## Глобальный долговой рынок



## 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».