



artcapital

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

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

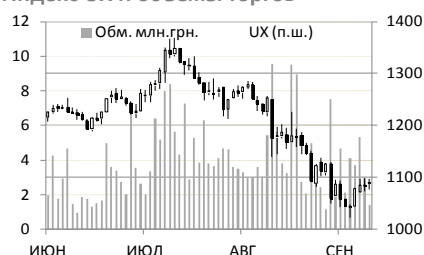
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

26 СЕНТЯБРЯ 2014

Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-1.5	-0.9	2.2	15.0
S&P 500	США	-1.6	-1.9	6.4	16.5
Stoxx-50	Европа	-1.3	0.9	3.0	14.6
FTSE	ВБ	-1.0	-2.6	-1.6	13.8
Nikkei	Япония	-0.9	5.2	-0.4	18.1
MSCI EM	Развив.	-0.9	-5.7	2.3	11.8
SHComp	Китай	0.1	5.9	10.9	9.3
RTS	Россия	-1.1	-1.2	-18.5	5.0
WIG	Польша	0.0	4.9	6.1	15.0
Prague	Чехия	0.5	0.2	-0.7	21.4
WIGUKr	Польша	0.1	-0.9	-42.3	7.7
PFTS	Украина	0.1	-4.0	42.7	6.0
UX	Украина	0.4	-7.8	19.7	5.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.02	5.1	-21.8	-59.5	
AVDK	2.40	2.9	-12.6	-48.5	
AZST	0.65	0.3	-16.4	-38.6	
BAVL	0.13	-1.2	2.1	-28.5	
CEEN	7.51	0.7	-0.6	0.2	
ENMZ	25.1	-0.4	-29.8	-50.1	
DOEN	28.11	2.9	-18.1	-35.2	
MSICH	2264	0.3	0.2	-21.0	
UNAF	322.0	-0.4	2.6	88.7	
USCB	0.15	0.0	-13.7	-50.8	

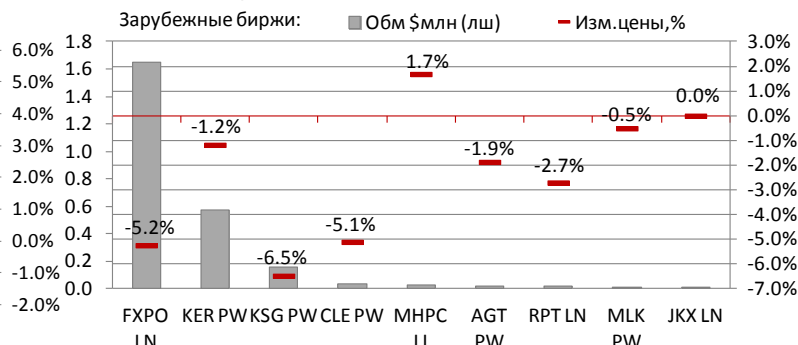
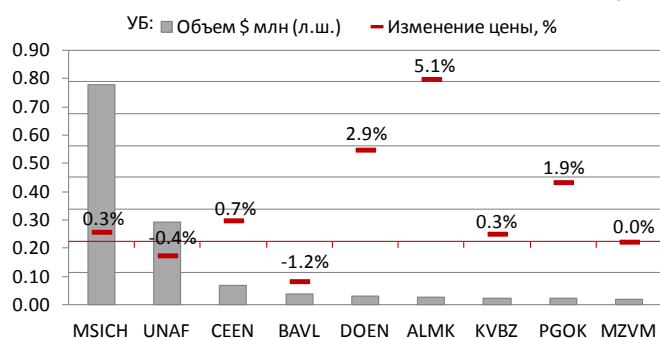
Волна распродаж прокатилась по рынкам

Фондовые индексы Европы упали после заявления председателя Банка Англии о том, что ЦБ приближается к повышению базовой процентной ставки. Stoxx Europe 600 упал на 0,85%, S&P 500 – на 1,6%. - Американские индексы продемонстрировали самое существенное падение с 31 июля на фоне высокой активности торгов. Кроме того, негативное влияние на рынок оказали слабая американская статистика. Объем заказов на товары длительного пользования упал на рекордные 18,2% м/м. В Украине UX повысился на 0,42%, проигнорировав негативный внешний фон. В лидерах роста были ALMK (+5,11%), AVDK (+2,89%). В то же время, снизились BAVL (-1,24%), ENMZ (-0,44%).

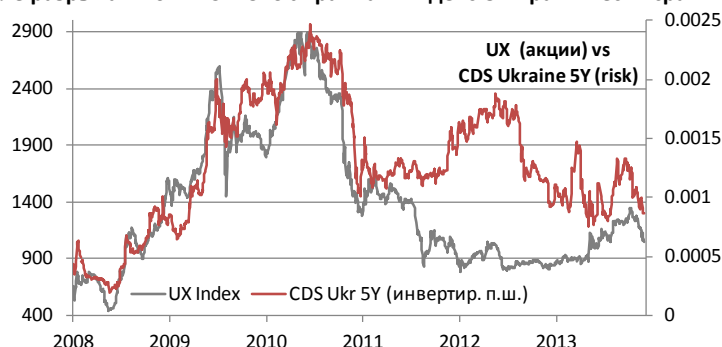
Заголовки новостей

- Президент Украины презентовал Стратегию реформ 2020
- Миссия МВФ придет в Украину в ноябре
- Милкиленд нарушил обязательства по синдицированному кредиту

Лидеры Объемов и Изменения Цен



После разрыва в 2012-13гг CDS Украина и индекс UX практически сравнялись



Новости и Аналитика

Экономика и финансы

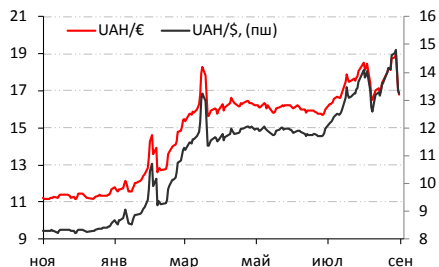
Президент Украины презентовал Стратегию реформ 2020

Интерфакс: Стратегия реформ Украины предусматривает, что к 2020 году Украина войдет в топ-20 стран в рейтинге легкости ведения бизнеса (на сегодняшний день 112-е место), кредитный рейтинг страны на уровне инвестиционной категории увеличиться с CCC до BBB, а по индексу глобальной конкурентоспособности Украина войдет в топ-40 стран. Об этом сообщил президент Украины Петр Порошенко. Президент называет первоочередными реформами судебную, антикоррупционную, децентрализацию власти. Стратегия содержит более 60 реформ и специальных программ, которые необходимо одновременно вводить в действие. Восемь приоритетных сфер реформирования: антикоррупционная, судебная, правоохранительные органы, децентрализация госуправления, налоговая реформа, дерегуляция и развитие предпринимательства, система безопасности и обороны. Успешная реализация программы реформ обеспечит чистые поступления ПИИ в Украину в 2015-2020 годах в объеме \$40 млрд.

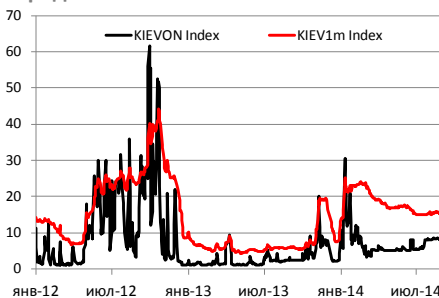
Миссия МВФ придет в Украину в ноябре

Миссия ключевого кредитора Украины МВФ придет в Киев в ноябре и проведет объединенный обзор развития экономики страны, результаты которого будут затем представлены на заседании Совета директоров Фонда в конце 2014 года - начале 2015 года.. Миссия объединит сразу два обзора экономических преобразований в стране. При этом в МВФ не исключили пересмотра некоторых положений программы. Об этом также заявил и президент Украины: программа сотрудничества Украины с МВФ должна быть пересмотрена с учетом военных действий.

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1222	0.37	-5.15	1.32
Нефть (L.Sweet)	93	-0.29	-2.62	-0.9
EUR/USD	1.27	-0.36	-3.07	-7.60

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

Продукты питания
[MLK PW, N/R]

Компании и рынки

Милкиленд нарушил обязательства по синдицированному кредиту

Милкиленд, крупная молочная группа с активами в Украине, России и Польше, сообщила о том, что не смогла выполнить вовремя амортизационные платежи по синдицированному кредиту, привлеченному у европейских банков. Компания также нарушила несколько ковенант этого кредита, в частности Долг/EBITDA и EBITDA/Процентные платежи. Сейчас Милкиленд ведет переговоры с кредиторами о реструктуризации задолженности, а также готовит пересмотр своей финансовой позиции и бизнес-плана, чтобы предложить варианты реструктуризации бизнеса с учетом текущей экономической и политической ситуации в Украине.

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	322.0	177	-0.4%	7%	89%	87%	36.5	252.1	196	8.5
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	-39%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.2	28
UTLM	Укртелеком	0.18	н/д	н/д	9%	4%	-23%	0.06	0.16	4.9	376
MTBD	Мостобуд	23	н/д	н/д	5%	-2%	-25%	9.1	27.8	0.1	0.11
STIR	Стирол	9.8	н/д	н/д	-18%	-51%	-42%	4.3	15.0	3	3.3
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.13	22	-1.2%	-5%	-28%	-8%	0.07	0.14	150	2 216
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-75%	0.0	0.9	0.2	12.7
USCB	Укрсоцбанк	0.15	н/д	н/д	-12%	-51%	-28%	0.06	0.25	9	703
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	7.5	42	0.7%	-1%	0%	-3%	2.0	7.2	287	455
DNEN	Днепрэнерго	435	0.1	0.4%	10%	26%	34%	75.6	402	4.6	0.14
DOEN	Донбассэнерго	28.1	19	2.9%	-23%	-35%	-17%	7.4	37.5	45	15
KREN	Крымэнерго	2.2	н/д	н/д	15%	83%	75%	0.4	1.7	7.8	68.2
DNON	Днепроблэнерго	90.0	0.1	12.5%	26%	-54%	-53%	13.5	122.2	0.6	0.1
ZAEN	Западэнерго	139	1	5.1%	5%	-2%	8%	61.5	127.0	1.7	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.5	н/д	н/д	-2%	7%	31%	0.4	1.3	0.9	9.5
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	1	0.3%	-22%	-39%	-33%	0.2	0.9	12	190
ALMK	Алчевский МК	0.02	17	5.1%	-24%	-60%	-58%	0.01	0.06	24	8 048
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	25	1	-0.4%	-32%	-50%	-52%	11.5	47.9	23	7
MMKI	ММК им. Ильича	0.12	0.1	-12.7%	25%	-24%	-47%	0.05	0.17	1.8	188
Трубы											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.4	1.0	-5.0%	-22%	-52%	-58%	0.2	0.8	1.3	28
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	23%	6%	14%	0.1	0.3	0.2	8.8
Желудя&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	7.3	н/д	н/д	17%	-29%	-19%	2.7	9.4	1.9	3.6
PGOK	Полтавский ГОК	17.4	14.0	1.9%	н/д	н/д	9%	6.0	8.2	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	7.5	1.0	-7.4%	-5%	-41%	-39%	3.1	9.3	3	5
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.40	0.2	-9.1%	-27%	-37%	-46%	0.1	0.6	0.3	7
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.59	0	1.4%	-18%	-40%	-47%	0.2	1.2	1.4	19.4
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.4	3	2.9%	-15%	-49%	-52%	1.0	4.7	16	68
ALKZ	Алчевсккокс	0.04	н/д	н/д	-34%	-68%	-72%	0.02	0.12	0.0	8
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	0	10.7%	-18%	-39%	-44%	0.2	0.6	6	135
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	15.9	15.0	0.3%	-1%	-41%	-50%	6.7	25.4	14	10.9
LTPL	Лугансктепловоз	1.1	0.1	4.5%	0%	-51%	-55%	0.6	1.6	1.1	10
KRAZ	Автокраз	0.09	0.1	4.0%	2%	71%	121%	0.02	0.07	1.2	214
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	н/д	н/д	-10%	4%	-15%	0.01	0.06	1.5	462
MSICH	Мотор Сич	2 264	473	0.3%	1%	-21%	-11%	1 115	1 882	604	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	11.5	н/д	-7%	-42%	-42%	0.0	0.1	5.9	682.2
SMASH	СМНПО Фрунзе	6.9	н/д	н/д	141%	76%	78%	1.1	4.3	0.26	1.01
SVGZ	Стахановский ВСЗ	0.8	н/д	н/д	-4%	-58%	-59%	0.3	1.7	1	14

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	2.00	н/д	н/д	33%	-70%	-75%	0.92	7.62	0.7	4.0
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	-2%	-46%	-37%	0	2.6	0.0	0.23
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	-28%	-92%	-88%	79	1 271	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	-65%	-100%	-	0.0	1.7	0.2	27.6
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	5%	-24%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	-46%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.3	10
HAON	Харьковоблэнерго	1.5	н/д	н/д	-24%	3%	-3%	0.3	1.3	0.5	4.9
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	5%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	8
KIEN	Киевэнерго	13.0	н/д	н/д	1%	18%	44%	3.8	12.0	0.2	0.18
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	5%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.4	3.9
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	5%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	8.0	н/д	н/д	25%	45%	44%	2.3	6.1	1.2	2.0
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	-47%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.2	3.6
SUNI	Сан Инбев Украина	0.18	н/д	н/д	-18%	-28%	-30%	0.08	0.24	1.4	94
TATM	Турбоатом	4.5	н/д	н/д	57%	-18%	-43%	1.1	3.4	4.0	16
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	5%	-26%	-15%	0.6	2.9	0.2	1.6
ZATR	ЗТР	1.7	н/д	н/д	53%	-24%	-19%	0.3	2.4	1.4	12.7
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	30%	-28%	-47%	0.3	1.3	4.1	85.9

Зарубежные биржи

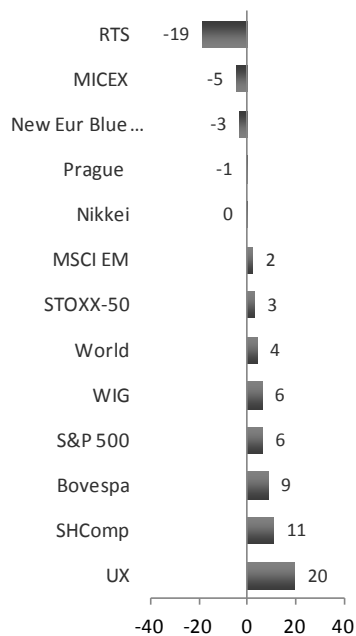
Изменения цен (в USD)

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 2.1	18.1	-1.9%	-2%	8%	-20%	1.8	5.7	97	126
AST PW	Astarta	PLN 38.0	7.1	2.3%	1%	-43%	-46%	34.4	75.9	145	12
AVGR LI	Avangard	\$ 8.0	н/д	0.0%	-11%	-32%	-27%	7.5	13.0	164	18
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 121	1 646	-5.2%	-12%	-37%	-32%	120.5	208.6	1 353	603
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.9	39.0	-5.1%	-1%	-11%	-63%	0.5	3.0	51	182
IMC PW	IMC	PLN 7.3	2.1	2.8%	-13%	-40%	-51%	7.1	15.7	41	14.1
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 45	12	0.0%	-1%	-37%	-27%	34.0	75.8	39	50
KER PW	Kernel Holding	PLN 25.2	573	-1.2%	-8%	-34%	-49%	22.1	55.2	1 209	134
KSG PW	KSG	PLN 1.3	160	-6.5%	-71%	-88%	-89%	0.3	12.9	169	506
MHPC LI	MHP	\$ 12.7	27	1.7%	5%	-26%	-21%	10.9	18.5	1 534	117
MLK PW	Milkiland	PLN 3.9	13.0	-0.5%	-17%	-69%	-66%	3.7	14.2	8	5.4
OVO PW	Ovostar	PLN 70	н/д	0.0%	0%	-31%	-32%	58.5	103.0	39	1.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 9.0	16	-2.7%	33%	-31%	-36%	4.88	17.00	8	67
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-27%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	8	3.1%	14%	-18%	-48%	0.2	0.9	4	39

Мировые индексы и валюты

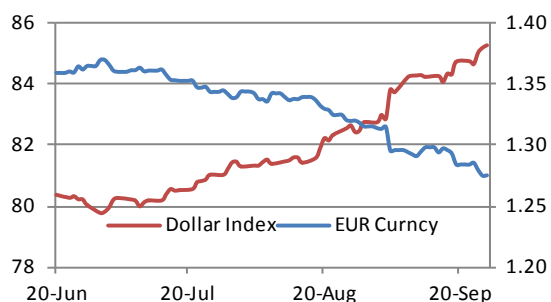
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.46	14.81	1.69	1.62
STOXX-50	Европа	14.60	12.85	0.97	0.94
New Eur Blue Chip	Европа	14.78	11.10	0.80	0.78
Nikkei	Япония	18.12	16.17	0.79	0.77
FTSE	Великобрит	13.82	12.76	1.08	1.05
DAX	Германия	13.50	11.94	0.76	0.73
Медиана по развитым странам		14.69	12.81	0.89	0.86
MSCI EM		11.79	10.53	1.02	0.96
SHComp	Китай	9.33	8.26	0.83	0.76
MICEX	Россия	5.07	4.94	0.64	0.62
RTS	Россия	4.97	4.85	0.62	0.61
Bovespa	Бразилия	12.20	10.74	1.11	1.04
WIG	Польша	14.97	13.32	0.92	0.89
Prague	Чехия	21.44	12.23	1.01	0.98
Медиана по развивающимся странам		11.79	10.53	0.92	0.89
PFTS	Украина	5.97	2.82	0.23	нд
UX	Украина	5.18	1.82	0.14	0.22
Медиана по Украине		5.57	2.32	0.18	0.22
Потенциал роста к развит. странам		163%	452%	381%	284%
Потенциал роста к развив. странам		112%	354%	401%	297%

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

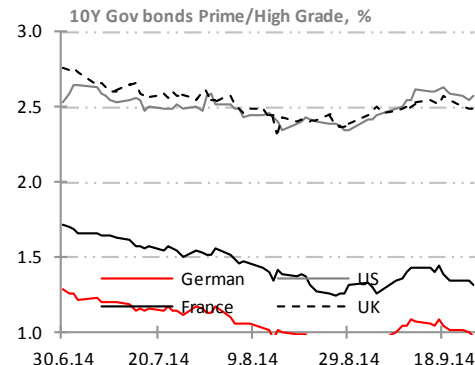
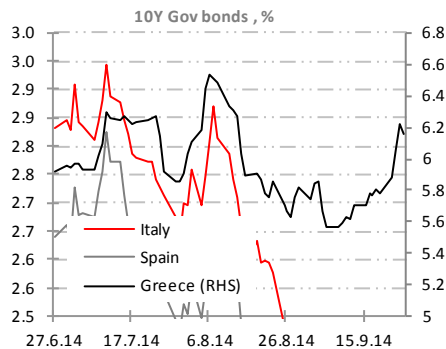
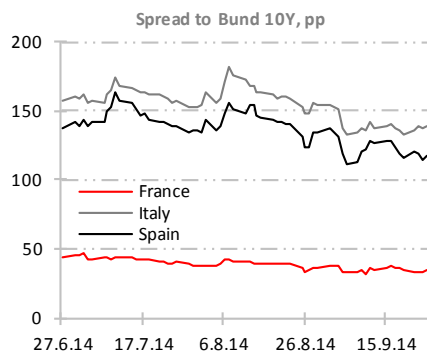
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

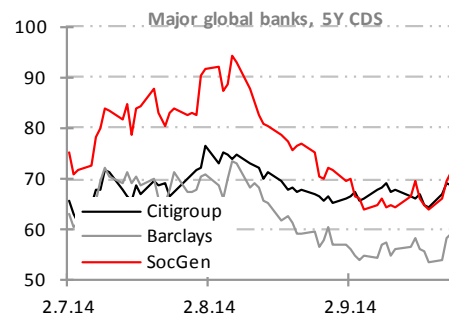
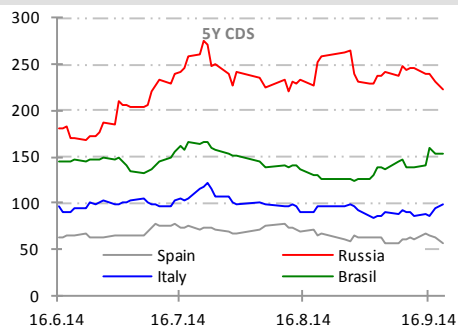
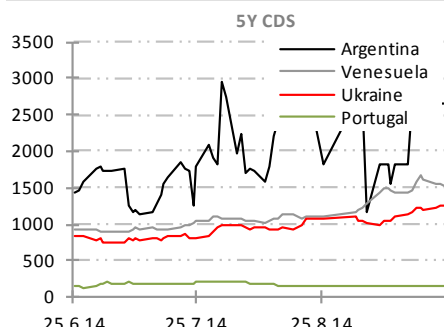
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства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

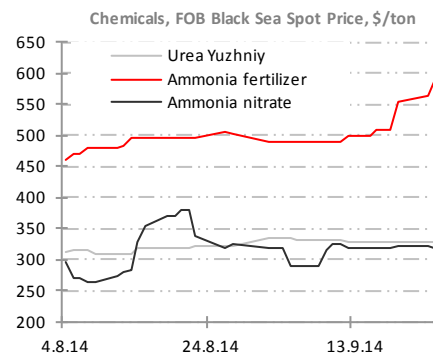
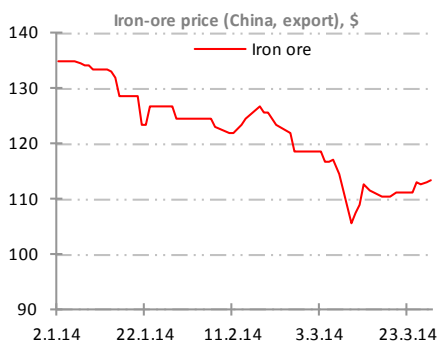
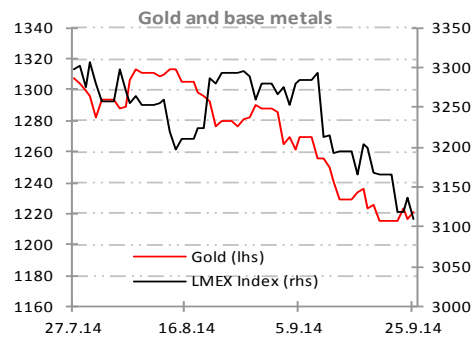
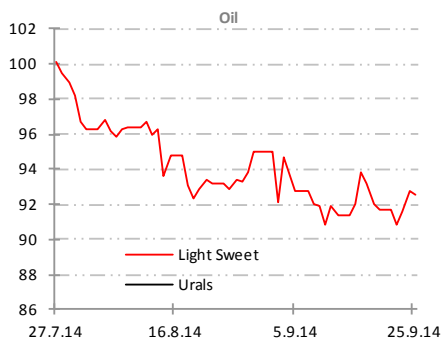
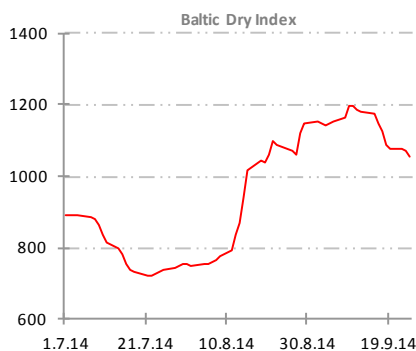
Глобальный долговой рынок



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».