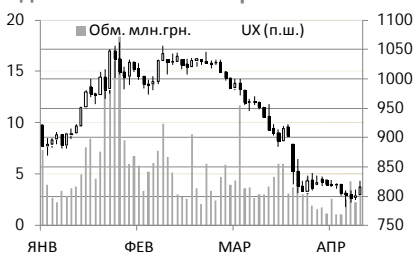




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	-0.2	11.0	12.0
S&P 500	США	0.9	-0.9	9.0	12.6
Stoxx-50	Европа	0.8	-1.9	-2.3	9.7
FTSE	ВБ	0.7	-2.0	6.6	10.5
Nikkei	Япония	1.7	9.3	30.3	16.1
MSCI EM	Развив.	1.4	-2.3	-4.2	9.5
SHComp	Китай	-0.3	0.0	-1.4	8.5
RTS	Россия	0.7	-8.5	-12.5	5.0
WIG	Польша	0.2	-3.8	-8.5	11.0
Prague	Чехия	1.1	-2.2	-9.4	10.0
WIGUkr	Польша	-5.9	-20.3	-23.3	3.2
PFTS	Украина	0.5	-11.8	-11.8	2.0
UX	Украина	1.9	-9.6	-14.1	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена грн	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	0.7	-11.2	-21.5	10.9
AVDK	3.07	-0.8	-0.6	-7.2	1.0
AZST	0.58	0.0	-8.8	-22.8	3.1
BAVL	0.10	3.9	2.2	14.8	-
CEEN	3.91	1.1	-28.3	-39.2	1.9
ENMZ	33.6	2.1	-3.9	-12.6	0.7
DOEN	19.72	2.8	-3.8	-8.0	1.6
MSICH	2010	2.9	-8.9	-10.1	1.4
UNAF	124.2	4.7	-5.2	3.5	1.3
USCB	0.12	3.3	2.4	-7.9	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Предстоит самая насыщенная на ОСА неделя

Несмотря на рост американских индексов в пятницу, за неделю S&P-500 опустился на 2,1%, что стало рекордным снижением с ноября 2012г. По аналогичному сценарию торговался и европейский Stoxx-600 – рост 0,52% в пятницу, снижение на 2,5% за неделю. Одним из важных макропоказателей на текущей неделе будет выход индикаторов деловой активности (PMI) в Европе за апрель. Они будут свидетельствовать о том, как начался новый квартал.

Сильный рост UX (+1,9%) в пятницу позволил индексу отыграть большую часть падения прошедшей недели (-0,5%). После падения в предыдущие 5 недель с 1000 до 800 пунктов украинский индекс зафиксировался на важной линии поддержки. В лидеры роста за неделю вышли UNAF (+9,5%) и KVBZ (+8,8%). Последний благодаря вдвое большему, чем ожидалось дивидендам. Текущая неделя будет самой насыщенной на очередные собрания акционеров. Сегодня ОСА состоится на KIEN, на которой ожидается утверждение дивидендов в размере 6,6грн/акцию с рекордной для украинского рынка дивидендной доходностью 77%. После утверждения дивидендов в размере 30% на других компаниях ДТЭК, высока вероятность утверждения столь высоких дивидендов и на KIEN. Исправление: Мы ошиблись в предыдущих комментариях о дивидендах KREN. Дивидендов не ожидается, поскольку компания получила убыток в 2012г.

Заголовки новостей

- Крюковский ВСЗ выплатит дивиденды в 3,4 грн на акцию
- Азовсталь увеличила убыток в 5,3х г/г в 2012

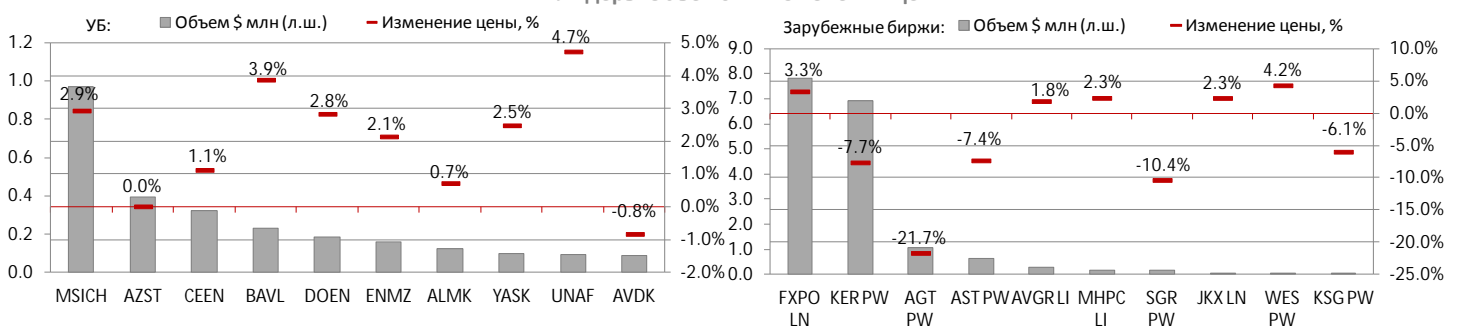
Содержание

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акции
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ
- Экономические Показатели
- Графики Рынков

Изменения Целевых Цен/Рекомендаций:

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
FXPO	-	13 Мар	Пересмотр
ALMK	-	20 Мар	Пересмотр
AZST	-	22 Мар	Пересмотр
SMASH	-	25 Мар	Без оценки
FXPO	4.19	27 Мар	Покупать
CEEN	1.3	01 Apr	Покупать

Лидеры Объемов и Изменения Цен



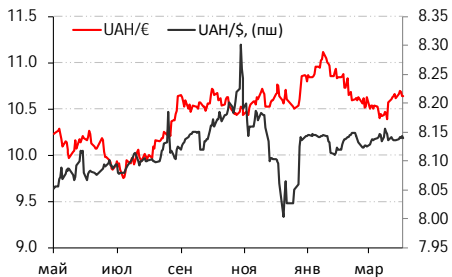
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерас			Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.	
				п. приб.	ЧП 12	ЧП 11			
DNON	17.04.	11.04.	Dnepro-vsk	1 386	172	43	296%	8.6	5.7%
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	3.40	13.6%
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	47.2	24.1%
KIEN	22.04.	16.04.	Kyiv	741	2 375	-1 196	n/a	6.58	77.4%
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	n/a	-	-
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22.1	80	-72%	0.52	0.6%

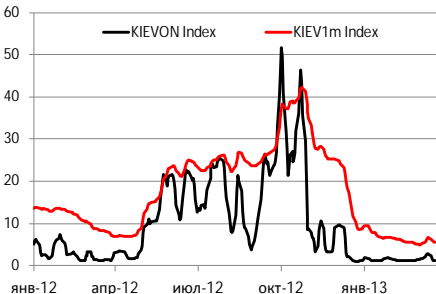
# Актуальные новости

## Компании и Рынки

### Валютный рынок Украины



### Кредитные ставки на межбанке



### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1404	0.95	-12.19	-16.13
Нефть (L.Sweet)	88	0.32	-9.48	-5.5
EUR/USD	1.31	-0.09	1.94	-1.05

### 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](#)

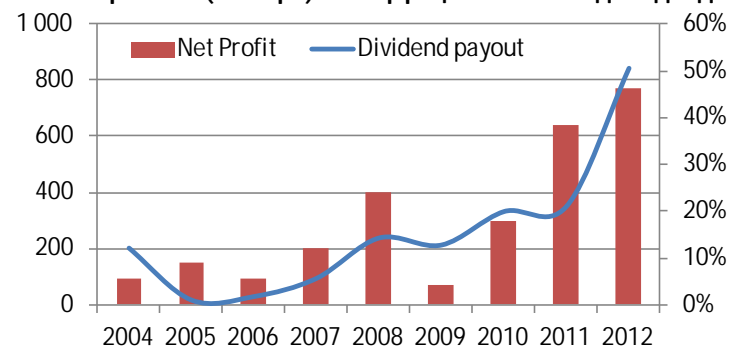
### Крюковский ВСЗ выплатит дивиденды в 3,4 грн на акцию

[KVBZ, ПОКУПАТЬ, \$4,7]

Акционеры Крюковского ВСЗ приняли решение выплатить дивиденды в размере 389 млн грн (\$48 млн) из прибыли 2012-го. Это соответствует 3,4 грн на акцию и 15%-й дивидендной доходности по цене закрытия за день до ОСА. По данным компании, продажи товаров и услуг в 2012-м возросли на 17,3% до 7,108 млрд грн. На 2013-й запланировано производство по меньшей мере 8 тыс. грузовых вагонов и 119 пассажирских.

*Алексей Андрейченко:* Новость УМЕРЕННО ПОЗИТИВНА для Крюковского ВСЗ, направившего 50% чистой прибыли 2012-го на дивиденды. Рост продаж компании соответствует нашему 16%-му прогнозу. План на 2013-й консервативен в части грузовых вагонов по сравнению с нашим прогнозом в размере 9 тыс. единиц, но достаточно оптимистичен в части пассажирских вагонов, так как вдвое превышает наш предыдущий прогноз. Из плана компании следует, что выручка в 2013-м может снизиться на 15%, что все же меньше, чем наш предыдущий прогноз падения на 21%. Кроме того, на ОСА обсуждалась дебиторская задолженность государства перед компанией, которая за год возросла в 2,3 раза до более чем 1,1 млрд грн (\$137 млн), отчасти в связи с ростом авансовых налоговых платежей в 3,5 раза до 609 млн грн (\$75 млн). Крупный государственный долг перед компанией сокращает ее оборотный капитал и снижает ее способность финансировать капитальные инвестиции и расширение линейки продукции. Основываясь на последних данных, мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции KVBZ с целевой ценой \$4,7.

### Чистая прибыль (млн.грн) и коэффициент выплат дивидендов KVBZ



Учебный центр АРТ Капитал

Инвестируй в знания – это быстро окупается!

**НАЧИНАЮЩИЙ** Дата: 22.04

**ОПЦИОНЫ** Дата: 13.05

**FOREX** Дата: 22.04

**ТРИ СТРАТЕГИИ** Дата: 20.05

**СКАЛЬПИНГ** Дата: 13.05

**ФОРТС** Дата: 20.05

**ТРЕЙДЕР** Дата: 13.05

**ОБЛИГАЦИИ** Дата: 27.05



АКАДЕМИЯ  
ИНВЕСТОРА



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

# Актуальные новости

## Металлургия

[AZST UK, ПЕРЕСМОТР]

### Компании и Рынки

#### Азовсталь увеличила убыток в 5,3х г/г в 2012

Азовсталь опубликовала финансовую отчетность за 2012 год. Согласно документу, чистый доход предприятия снизился на 26,4% г/г до 2 852 млн долл. Компания получила убыток EBITDA в 183,8 млн долл вместо 102,4 млн долл убытка EBITDA за 2011. Чистый убыток подскочил в 5,3х до 337,3 млн долл.

*Дмитрий Ленда:* Новость НЕЙТРАЛЬНА для предприятия. Снижение чистого дохода за 2012 было в значительной степени обусловлено снижением выплавки стали на 18% г/г за период вслед за закрытием мартеновского цеха и спадом в отрасли. Средняя индикативная цена на продукцию завода снизилась на 10,5% г/г. За 2012, цена на железную руду снизилась на 20% г/г, что внесло свою лепту в снижение издержек на тонну стали (-6% г/г). Убыток по итогам 4К2012 достиг 95 млн долл. Тенденция к осаждению прибыли на ГОКах, скорее всего, сохранится в краткосрочной перспективе, поэтому особой прибыльности на Азовстали ожидать не стоит. Ранее, результаты по прибыли оказались хуже наших ожиданий под влиянием негативных рыночных тенденций, и мы поставили акции на ПЕРЕСМОТР. Финансовые результаты компании за 1К2013, как ожидается, могут быть объявлены 24 апреля 2013 и будут учтены нами при расчете новой целевой цены предприятия.

#### Финансовые показатели Азовстали, млн долл.

	2012	2011	г/г, %	4К2012	3К2012	к/к
Чистый доход	2852.0	3875.2	-26.4%	639.7	673.7	-5.0%
EBITDA	-183.8	-102.4	н/д	-58.0	-45.1	н/д
Чистая прибыль	-337.3	-63.7	н/д	-94.6	-86.3	н/д
Маржа EBITDA	-6.4%	-2.6%	-7.6 п.п.	-9.1%	-6.7%	7.7 п.п.
Маржа ЧП	-11.8%	-1.6%	-9.2 п.п.	-14.8%	-12.8%	6.5 п.п.

Источник: Данные компании

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							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	124	92	4.7%	-20%	4%	-56%	78.5	290.2	103	5.0
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	6
UTLM	Укртелеком	0.14	2.0	6.5%	1%	-14%	-66%	0.12	0.40	1.0	58
MTBD	Мостобуд	17	0.0	-9.0%	-14%	-42%	-76%	10.9	69.8	0.2	0.07
STIR	Стирол	11.4	0.1	-1.4%	-16%	-16%	-57%	10.1	28.2	1	0.6
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	230	3.9%	-6%	15%	-22%	0.06	0.13	56	4 261
FORM	Банк Форум	0.6	0	н/д	-5%	16%	-54%	0.4	1.3	0.9	13.0
USCB	Укрсоцбанк	0.12	21	3.3%	4%	-8%	-42%	0.10	0.21	15	908
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	3.9	318	1.1%	-32%	-39%	-53%	3.7	8.4	92	135
DNEN	Днепрэнерго	196	0.4	-2.7%	4%	-26%	-71%	166.8	677	1.7	0.07
DOEN	Донбассэнерго	19.7	182	2.8%	-5%	-8%	-31%	14.7	28.1	32	12
KREN	Крымэнерго	0.6	0	5.0%	-7%	-22%	-59%	0.5	2.0	0.5	5.7
DNON	Днепроблэнерго	170.0	н/д	н/д	13%	110%	-30%	58.8	228.8	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	84	0	5.5%	-4%	-14%	-57%	53.1	193.9	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.7	0.2	0.9%	-12%	-14%	-35%	0.5	1.0	0.3	2.9
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.6	390	0.0%	-10%	-23%	-56%	0.5	1.3	37	451
ALMK	Алчевский МК	0.04	121	0.7%	-16%	-22%	-54%	0.04	0.09	24	3 853
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	-2%	-34%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	34	156	2.1%	-5%	-13%	-49%	27.4	65.5	16	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	39.2	8.8%	-8%	-17%	-23%	0.12	0.31	0.5	21
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.5	0.3	1.4%	-36%	-30%	-62%	0.5	1.3	1.8	20
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	1.3	-4.3%	-17%	-27%	-67%	0.1	0.6	0.2	8.5
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.3	0.5	-1.2%	-10%	-10%	-24%	3.9	8.2	1.4	1.7
PGOK	Полтавский ГОК	8.7	0.0	н/д	-22%	-17%	-50%	7.6	19.8	0.6	0.5
SGOK	Северный ГОК	6.2	17.0	2.5%	-30%	-18%	-50%	5.9	12.7	8	7
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.59	0.1	9.8%	10%	-7%	-57%	0.4	1.4	0.7	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.00	0	-6.3%	-10%	-16%	-30%	0.8	2.0	0.8	5.8
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.1	86	-0.8%	-2%	-7%	-40%	1.9	5.1	31	80
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	2.5	н/д	5%	-11%	-5%	0.05	0.24	0.2	15
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	99	2.5%	-4%	-14%	-55%	0.5	1.3	3	33
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	5%	69%	-52%	5.5	48.7	0.2	0.07
KVBZ	Крюковский ВСЗ	25.0	25.4	0.9%	11%	27%	17%	14.0	25.4	17	6.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.7	1.7	-3.4%	-9%	-11%	-23%	1.3	2.4	1.0	5
KRAZ	Автокраз	0.03	0.1	н/д	-28%	-22%	-59%	0.02	0.06	0.2	46
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.0	-0.7%	-10%	-11%	-81%	0.03	0.22	0.1	10
MSICH	Мотор Сич	2 010	957	2.9%	-19%	-10%	-30%	1 714	2 864	220	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	0.0	н/д	-4%	11%	-37%	0.1	0.2	0.3	16.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.5	0.1	0.2%	-13%	63%	-23%	0.7	3.9	0.54	1.66
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.5	0.4	-1.9%	-4%	-16%	-67%	1.3	4.4	2	9

# Динамика украинских акций

Рынок котировок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	7.50	н/д	н/д	7%	524%	35%	1.03	7.38	0.8	0.9
NITR	Интерлайн НТЗ	2	н/д	н/д	-1%	16%	-4%	1	6.2	0.7	2.97
DNSS	Днепропетросталь	980	н/д	н/д	-2%	-3%	-31%	953	1 678	0.1	0.00
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-1%	-1%	-3%	1.0	1.9	3.1	14.0
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	45.0	н/д	н/д	0%	278%	15%	10.9	44.3	0.2	0.03
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	41%	63%	72%	0.49	0.81	0.4	5
HAON	Харьковоблэнерго	0.5	н/д	н/д	0%	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.5
HMBZ	Свет Шахтёра	0.40	н/д	н/д	-20%	-31%	-28%	0.00	0.57	0.2	5
KIEN	Киевэнерго	8.5	н/д	н/д	-14%	81%	60%	3.7	13.8	2.3	2.46
KSOD	Крым сода	1.2	н/д	н/д	134%	18%	-4%	0.49	1.24	0.3	4.4
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 000	н/д	н/д	-19%	0%	4%	3 453	4 907	0.07	0.0001
SLAV	ПБК Славутин	2.6	н/д	н/д	-4%	13%	17%	2.0	2.7	0.3	0.9
SNEM	Насосэнерго	1.8	н/д	н/д	н/д	21%	-43%	1.4	2.9	0.1	0.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.39	н/д	н/д	н/д	118%	125%	0.13	0.38	0.2	6
TATM	Турбоатом	3.2	н/д	н/д	-9%	-1%	-23%	0.8	7.4	1.0	2
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	-51%	0.8	1.0	0.0	0.3
ZACO	Запорожжюк	1.3	0.6	-51.6%	-55%	-16%	7%	0.3	2.8	0.6	2.7
ZATR	ЗТР	2.4	39.3	0.0%	34%	18%	136%	1.1	2.4	0.4	1.4
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	-34%	-22%	-56%	1.3	5.2	0.2	0.8

Зарубежные биржи			Изменения цен акций							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 2.7	1 051.6	-21.7%	-74%	-73%	-87%	1.1	22.2	137	102
AST PW	Astarta	PLN 46.5	652.8	-7.4%	-22%	-15%	-28%	44.2	74.9	241	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.6	268	1.8%	-8%	-24%	-27%	7.3	14.6	477	53
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 167	7 817	3.3%	-8%	-34%	-42%	138.7	300.7	9 054	2 942
CLE PW	Coal Energy	PLN 3.7	10.8	-0.3%	-55%	-61%	-86%	3.5	26.0	16	6
IMC PW	IMC	PLN 13.5	1.4	2.0%	-10%	-17%	5%	9.3	17.4	59	11.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 68	55	2.3%	-13%	-13%	-52%	55.0	148.8	490	489
KER PW	Kernel Holding	PLN 49.4	6 923	-7.7%	-15%	-26%	-33%	47.3	76.0	2 708	139
KSG PW	KSG	PLN 9.3	14	-6.1%	-24%	-20%	-58%	8.8	22.5	33	9
MHPC LI	MHP	\$ 17.5	171	2.3%	-5%	11%	26%	10.0	19.9	1 602	89
MLK PW	Milkiland	PLN 12.5	2.0	4.2%	-17%	-14%	-33%	12.0	21.2	46	9.4
OVO PW	Ovostar	PLN 80	9.23	-5.9%	-20%	-10%	-19%	76.0	109.0	18	0.6
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 23.0	н/д	0.0%	-16%	-31%	-21%	13.50	41.50	20	41
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.0	169	-10.4%	-46%	-50%	-82%	0.9	5.9	61	116
WES PW	Westa	PLN 0.7	51	4.2%	3%	0%	-79%	0.4	3.6	33	140

# Оценочные коэффициенты

Украинская Биржа								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Закр. ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
UNAF	124	827	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.3	0.5	0.5	1.9	1.3	1.3	3.0	2.5	2.3
UTLM	0.14	319	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.8	-	-	3.1	-	-	отр	-	-
MTBD	17	1.2	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	11.4	38	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
<b>Банки</b>																
BAVL	0.10	367	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.9	-	-
USCB	0.12	188	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.3	-	-
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	3.9	177	21	11.2	186%	апр-13	<b>Покупать</b>	0.3	0.2	0.2	5.0	2.4	1.9	40.1	2.6	1.7
DOEN	19.7	57	14	83	320%	авг-12	<b>Покупать</b>	0.2	0.2	0.2	4.6	1.7	1.6	отр	1.5	1.2
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	0.6	298	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	20.0	3.1	отр	отр	отр
ALMK	0.04	134.3	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.7	6.9	12.8	10.9	3.7	53.2	5.5
ENMZ	34	43.5	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.4	отр	отр
HRTR	0.5	158.3	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.4	-	-	1.6	-	-
<b>Железная руда</b>																
PGOK	8.7	205	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.7	-	-
CGOK	6.3	907	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.1	-	-	1.8	-	-	2.8	-	-
SGOK	6.2	1 744	0.6	14.7	139%	мар-13	<b>Покупать</b>	1.0	1.2	1.2	1.6	н/д	0.0	2.2	0.0	0.0
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	3.1	73.7	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.5	1.5	1.0	отр	отр	7.2
ALKZ	0.13	49.9	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.9	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	19.5	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.2	1.5	0.8
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	21	16.3	14	159.6	660%	н/д	<b>Сп.Покупать</b>	0.2	0.2	0.1	38.2	2.0	1.3	1.0	1.1	0.8
AZGM	7.5	42.8	3	н/д	н/д	п/а	Без оценки	0.1	0.2	0.2	1.3	>100	7.7	0.5	отр	13.0
KVBZ	25.0	352.2	5	39.5	58%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.4	0.4	0.5	2.7	3.5	4.4	4.1	5.1	6.6
LTPL	1.7	45.3	24	6.58	291%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.2	0.2	0.1	3.1	1.9	1.3	5.0	3.5	1.8
LUAZ	0.04	21.9	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.5	12.1	9.9	отр	отр	отр
MSICH	2 010	513	24	5 880	193%	мар-12	<b>Покупать</b>	0.7	0.6	0.6	1.8	1.5	1.4	3.0	2.1	1.9
NKMZ	4 000	108	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.5	21.6	3	3.9	58%	окт-11	Без оценки	0.6	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
SNEM	1.8	6.6	16	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.0	-	-	0.3	-	-	0.5	-	-
SVGZ	1.47	40.8	8	3.0	103%	дек-12	<b>Покупать</b>	0.1	0.2	0.2	1.3	16.9	4.2	2.0	отр	5.8
ZATR	2.4	651.7	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.9	-	-	5.0	-	-	5.7	-	-
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.6	326.6	3	4.48	72%	авг-12	<b>Покупать</b>	0.7	0.5	0.5	2.9	2.7	2.5	6.5	7.5	5.9
SUNI	0.39	452.2	2	0.42	10%	авг-12	Держать	0.9	0.8	0.7	6.2	6.9	5.8	21.8	27.0	15.7

Оценка Арт Капитал



# Оценочные коэффициенты

## Зарубежные биржи

Тикер	Закр.ит.	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								11О	12П	13П	11О	12П	13П	11О	12П	13П
AGT PW	PLN 3	19	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	0.9	-	-	3.5	-	-	1.2	-	-
AST PW	PLN 47	370	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.6	-	-	3.4	-	-	2.5	-	-
AVGR LI	\$ 8.6	548	23	19.5	127%	апр-12	Сп.Покуп	1.1	1.2	0.9	2.6	2.7	2.3	2.8	2.5	2.8
FXPO LN	GBp 167	1 494	н/д	274.8	65%	мар-13	Покупать	0.9	1.3	1.3	2.0	4.8	5.0	2.6	7.0	6.6
JKX LN	GBp 68	177	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 49	1 252	62	62.2	26%	май-12	Покупать	0.8	1.0	0.8	5.0	6.4	4.9	5.5	6.9	5.1
MHPC LI	\$ 17.5	1 849	35	22.5	29%	мар-12	Покупать	2.2	2.0	1.5	6.6	5.5	4.9	7.1	6.0	5.5
MLK PW	PLN 13	124	22	24.8	99%	май-12	Покупать	0.5	0.5	0.4	4.2	3.7	3.1	6.0	7.2	5.1
RPT LN	GBp 23	112	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\* - в валюте указанной в колонке "Закр.ит."

## Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр.ит. €	Рын. Кап. \$	FF%	Индик. Цена, €	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							11	12П	13П	11	12П	13П	11	12П	13П
DNON	170.0	125	9.1	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.3	-	-	23.0	-	-
DNSS	980	129	10.0	н/д	н/д	-	0.3	-	-	7.1	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.8	45	13.0	н/д	н/д	-	0.4	-	-	2.4	-	-	2.0	-	-
FORM	0.6	44	4.0	н/д	н/д	-	н/д	-	-	н/д	-	-	отр	-	-
HMBZ	0.4	17	22.0	н/д	н/д	-	0.0	-	-	0.2	-	-	2.1	-	-
KIEN	8.5	113	9.3	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-
KREN	0.6	13	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.1	-	-	3.2	-	-
MZVM	0.1	5.6	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	4	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.4	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	62	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	4.1	-	-
SHKD	1.0	41	5.4	н/д	н/д	-	0.7	-	-	2.0	-	-	2.7	-	-
TATM	3.2	166	9.5	н/д	н/д	-	0.7	-	-	1.7	-	-	3.1	-	-
KSOD	1.2	32	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.8	-	-	отр	-	-
ZACO	1.3	18	7.2	н/д	н/д	-	0.0	-	-	отр	-	-	отр	-	-

## Оценка Арт Капитал

### Принцип определения инвестиционного рейтинга

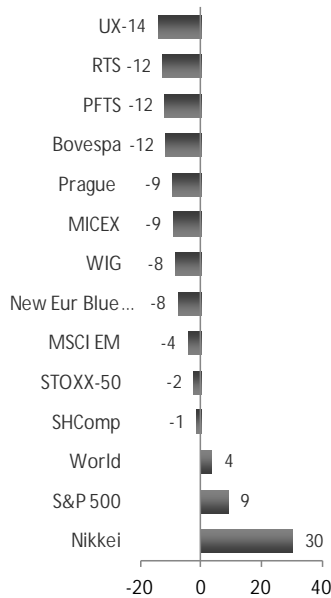
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

Рекомендация	Потенциал
ПОКУПАТЬ	>20%
ДЕРЖАТЬ	5%-20%
ПРОДАВАТЬ	<5%

Мы рекомендуем продавать акции с положительной доходностью до 5%, поскольку существуют депозиты и облигации с эффективной внутренней доходностью до 10%. В силу того, что акции являются более рисковыми активами, чем долговые инструменты, при одинаковой доходности ниже 5% на год, предпочтение нужно отдать долговому инструменту рефинансирования, а капитальные активы, соответственно, продавать. Ожидаемый потенциал роста может колебаться в зависимости от движения цены и волатильности рынка. Такие колебания допустимы и будут приводить к изменению рекомендаций по конкретным бумагам. Кроме того, мы используем рекомендацию СПЕКУЛЯТИВНАЯ ПОКУПКА, которая присваивается эмитентам повышенной рискованности. К критериям повышенной рискованности мы относим возможность резкого ухудшения финансового состояния эмитента, существенное различие между разными видами оценок стоимости эмитента и низкий экспертный рейтинг, определяемый ответственным аналитиком.

# Регрессионный Анализ UX

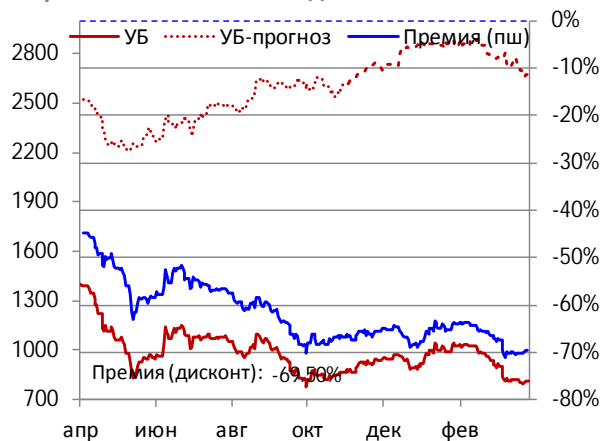
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	14.06	12.62	1.39	1.33
STOXX-50	Европа	10.83	9.69	0.72	0.70
New Eur Blue Chip	Европа	10.48	9.77	0.77	0.76
Nikkei	Япония	20.52	16.12	0.72	0.70
FTSE	Великобрит.	11.60	10.51	1.02	0.98
DAX	Германия	11.10	9.80	0.63	0.61
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>11.35</b>	<b>10.16</b>	<b>0.74</b>	<b>0.73</b>
MSCI EM		10.60	9.52	0.98	0.91
SHComp	Китай	9.64	8.47	0.84	0.77
MICEX	Россия	5.02	4.85	0.64	0.61
RTS	Россия	5.22	5.04	0.68	0.65
Bovespa	Бразилия	11.25	9.36	0.94	0.88
WIG	Польша	12.00	11.00	0.73	0.72
Prague	Чехия	11.67	9.97	0.99	0.95
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>10.60</b>	<b>9.36</b>	<b>0.84</b>	<b>0.77</b>
PFTS	Украина	2.85	2.04	0.17	0.16
UX	Украина	3.87	2.22	0.13	0.12
<b>Медиана по Украине</b>		<b>3.36</b>	<b>2.13</b>	<b>0.15</b>	<b>0.14</b>
Потенциал роста к развит. стра		238%	377%	402%	427%
Потенциал роста к развив. стра		216%	340%	467%	452%

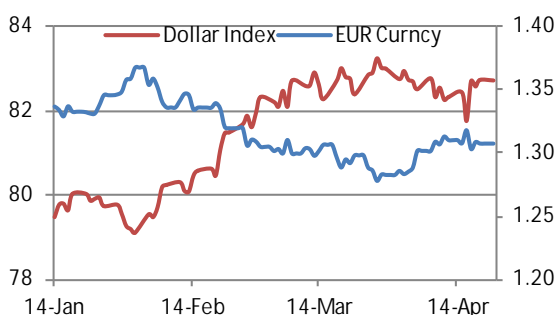
Регрессионный анализ индекса UX



*Алексей Андрейченко:* Дисконт индекса UX к справедливому регрессионному значению прекратил рост, продолжавшийся с августа 2011. После понижения кредитного рейтинга США и рецессии в Еврозоне, к 25 октября 2012 дисконт дошел до отметки 70% после значения в 15%, которое было достигнуто летом 2011. Последние четыре месяца дисконт колебался в пределах 65-70%, подавая первые признаки стабилизации UX. Дальнейшая динамика индекса и соответствующее значение дисконта будут во многом зависеть от внутренних факторов, таких как возможность соглашения с МВФ или альтернативного соглашения по ГТС с Россией. В конечном итоге, окончательный возврат индекса UX к справедливой стоимости будет связан со снижением фондовых рисков на пограничных рынках, которому будут способствовать меры ФРС по стимулированию экономики, новый раунд которых стартовал в августе 2012.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.

FX - Глобальный валютный рынок



*Комментарий:* Лучшие аналитики Forex ожидают роста курса доллара в 2013 году, несмотря на реализацию QE3 в США. По итогам QE1 \$ индекс ICE упал на 4,6%, QE2 - на 3,9%. За эти два раунда количественного смягчения ФРС влила в банковскую систему \$2,3 трлн. Но сейчас эксперты полагают, что спрос на \$ как основную резервную валюту мира перевесит последствия QE3. При этом они ожидают укрепления нацвалюты США ближе к началу 2013 года, тогда как IV квартал все еще может пройти под знаком роста евро.



# Макроэкономические Показатели

Годовые тенденции	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП, % г/г	2.7	7.3	7.9	2.3	-14.8	4.1	5.2
Номинальный ВВП, \$млрд.	86	108	143	180	117	135	164
МВФ ВВП/д.н.** (ном), \$	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3575
ВБ ВВП/д.н.** (ППС), \$	5 583	6 228	6 959	7 313	6 373	6 721	7198
Промпроизводство, % г/г	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.3
Сельское хозяйство, % г/г	0.1	2.5	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	17.5
Капитальные инвестиции, % г/г	9.3	25.2	31.9	0.7	-31.3	6.9	22.4
Розничная торговля, % г/г	23.0	25.3	29.3	17.9	-20.6	7.8	13.7
Зарплаты, % г/г	20.3	18.3	12.5	6.3	-9.2	10.2	8.7
Безработица, МОП, %	7.8	7.4	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6
<b>Мировые рейтинги</b>							
ВБ Doing Business Index	124	128	139	145	142	149	152
ВЭФ Global Competitiveness	68	78	69	73	72	89	82
МВФ ВВП/д.н.** (ППС), рейтинг	114	113	113	112	117	106	103
Moody's/S&P/Fitch	B1/BB/BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/ BB-	B1/BB/B+	B2/B+/B	B2/B/B	B2/B+/B
<b>Цены</b>							
ИПЦ (потребление), % дек/дек.	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6
ИПЦ (потребление), % г/г.	13.5	9.1	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0
ИЦП (производ.), % дек/дек	9.5	14.1	23.3	23.0	14.3	18.7	14.2
ИЦП (производ.), % г/г	16.7	9.6	19.5	35.5	6.5	20.9	19.0
<b>Платежный баланс</b>							
Платеж. баланс, \$млрд.	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.0	-2.5
Текущий счет, \$млрд.	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.3
Текущий счет, % ВВП	2.9	-1.5	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-5.7
Торговый баланс, \$млрд.	0.7	-3.1	-8.2	-14.4	-2.0	-4.0	-9.2
Экспорт, \$млрд.	44.4	50.2	64.0	85.6	54.3	69.3	88.8
Импорт, \$млрд.	43.7	53.3	72.2	100.0	56.2	73.2	98.0
Финансовый счет, \$млрд.	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	8.0	6.8
ПИИ, \$млрд.	7.5	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.6
ПИИ, % ВВП.	9.1	5.2	6.9	6.1	4.1	4.7	4.0
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-1.7
Госдолг, % ВВП	18.0	14.8	12.3	13.7	34.0	40.2	36.2
Госдолг, \$млрд.	15.5	16.0	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2
Внутренний госдолг, \$млрд.	3.8	3.3	3.7	6.1	13.2	19.6	21.1
Внешний госдолг, \$млрд.	11.7	12.7	13.9	18.5	26.6	34.7	38.1
Внешний валовой долг, \$млрд.	39.6	54.5	80.0	101.7	103.4	117.3	126
Резервы, \$млрд.	19.4	22.4	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2
Резервы, % внешний долг	59.7	43.7	41.9	32.6	25.6	29.6	24.8
Резервы, месяцы импорта	5.1	4.8	5.1	3.5	5.0	5.2	4.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.0	5.0	5.0	7.7	8.0	7.6	8.0

\* - прогноз Арт Капитал, \*\* - на душу населения

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)

# Собрания Акционеров и Дивиденды

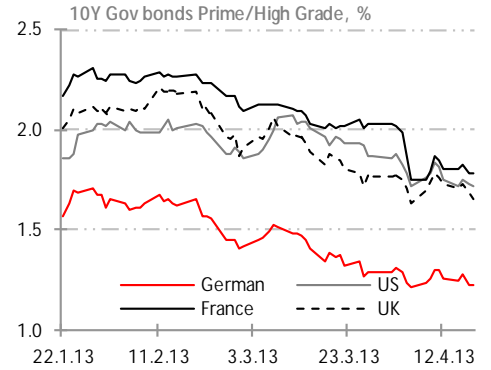
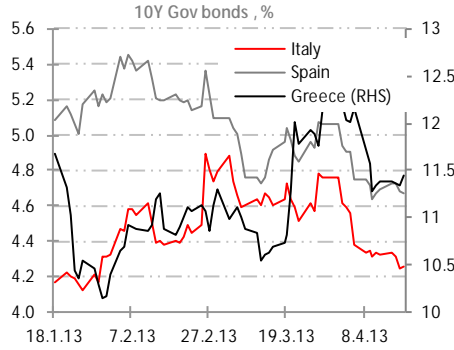
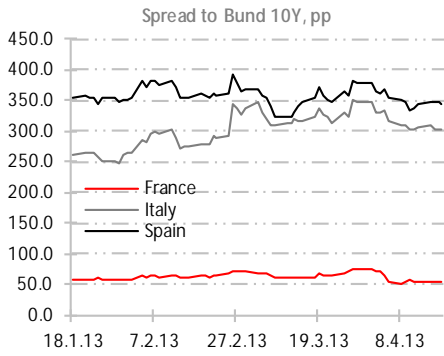
**Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),  
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды**

тикер	дата ОСА	дата отсечк.	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	Y/y %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.	Дата отсечк.	Цена акц., грн
DOEN	20.03.	14.03.	Donetsk	420	31	-28	n/a	0.39	2.0%	21.03.	19.72
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.9%	22.03.	3.905
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	17.2
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	2010
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	33.59
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.4958
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	11.44
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.683
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.6
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.135
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	2.476
SUNI	16.04.	10.04.	Kyiv	1 311	200	165	21%	0.021	12.0%	-	0.175
DNON	17.04.	11.04.	Dnepro-vsk	1 386	172	43	296%	8.6	5.7%	-	150
SHKD	17.04.	26.02.	Kirovske	470	58	122	-52%	-	-	-	1
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	-	-	-	6.3
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	-	-	-	6.16
KVBZ	18.04.	12.04.	Kremenchug	n/a	771	642	20%	3.40	13.6%	-	25
DNEN	18.04.	12.04.	Zaporozhie	1 063	939	286	228%	47.2	24.1%	-	195.7
AZGM	19.04.	15.04.	Mariupol	-349	-97	702	n/a	-	-	-	7.5
KIEN	22.04.	16.04.	Kyiv	741	2 375	-1 196	n/a	6.58	77.4%	-	8.5
NITR	23.04.	17.04.	Dnepro-vsk	1 702	46	-27	n/a	-	-	-	2
USCB	23.04.	17.04.	Kyiv	192	15	347	-96%	-	-	-	0.1202
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	3.074
SNEM	24.04.	18.04.	Sumy	298	69	94	-27%	-	-	-	2.8
ZAEN	24.04.	26.02.	Lviv	49	22.1	80	-72%	0.52	0.6%	-	83.9
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.593
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.1627
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.1348
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.577
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.58
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	0.5	5.7%	-	8.73
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.467
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.1385
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.0995
AVTO	25.04.	19.04.	Kyiv	2 281	182	128	42%	-	-	-	21
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	n/a	-	-	-	0.0424
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-	-	0.63
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0404

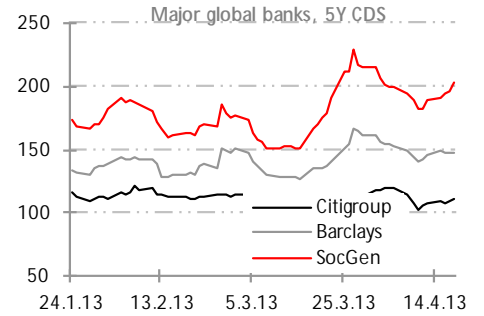
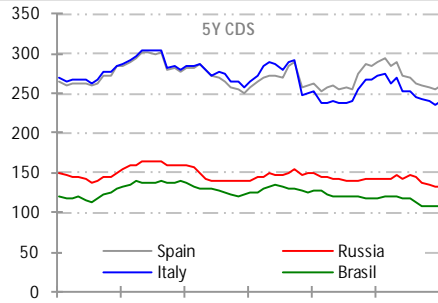
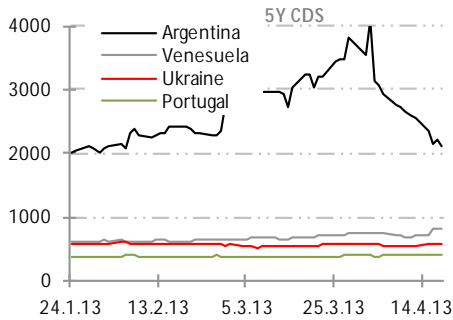
\* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

# Графики Мировых Рынков

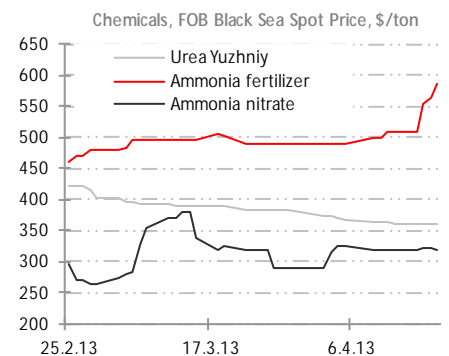
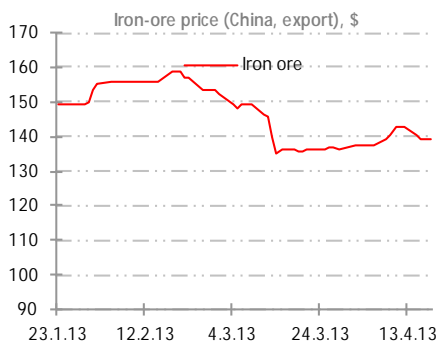
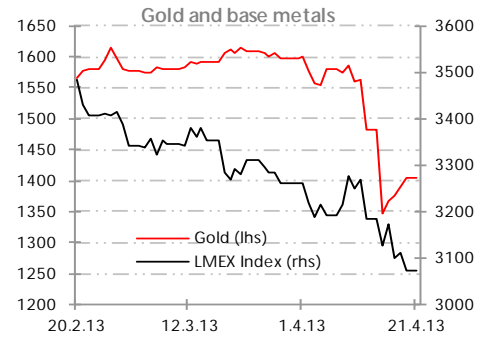
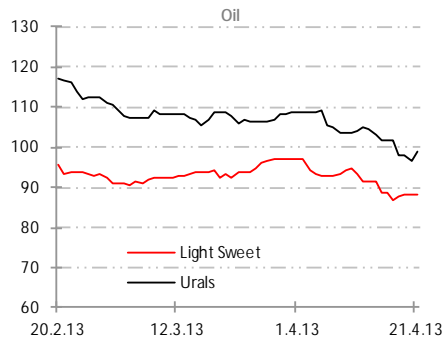
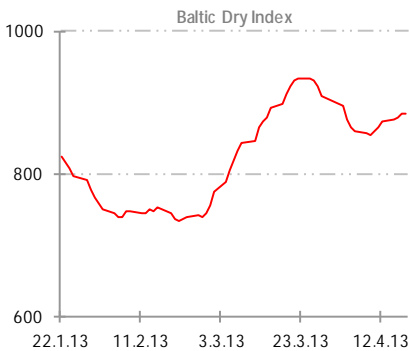
## Глобальный долговой рынок



## 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

Руководитель направления по  
работе с частными инвесторами

**Нина Базарова** bazarova@artcapital.ua

Специалист  
по работе с частными клиентами

**Роман Усов**

Руководитель направления  
привлечения частных клиентов

**Виталий Бердичевский** berdichevsky@artcapital.ua

Ведущий  
инвестиционный консультант

**Марина Седова** sedova@artcapital.ua

Инвестиционный консультант

**Александр Сукач** sukach@artcapital.ua

Ведущий  
инвестиционный консультант

**Александр Лобов** lobov@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова** shulepova@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с  
фиксированной доходностью

**Иван Заражевский** iv.z@artcapital.ua

Руководитель  
Учебного Центра АРТ КАПИТАЛ

**Оксана Шевченко** shevchenko@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:  
Металлургия

**Дмитрий Ленда** lenda@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».