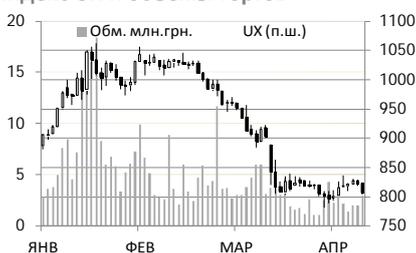




Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.1	0.9	12.3	12.2
S&P 500	США	-0.2	0.8	10.9	12.9
Stoxx-50	Европа	-0.8	2.3	1.8	10.2
FTSE	ВБ	-0.3	0.2	9.0	10.9
Nikkei	Япония	0.0	12.0	33.6	16.4
MSCI EM	Развив.	-0.5	-1.2	-3.2	9.6
SHComp	Китай	0.0	-2.6	-4.0	8.3
RTS	Россия	-0.4	-5.3	-9.5	5.2
WIG	Польша	0.4	-3.3	-8.0	11.0
Prague	Чехия	-0.6	-0.5	-7.7	10.2
WIGUkr	Польша	2.9	-18.3	-21.3	3.3
PFTS	Украина	-0.4	-9.7	-9.7	2.1
UX	Украина	-2.0	-10.8	-15.2	2.2

Индекс UX и объемы торгов



Индексная корзина UX

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.04	-4.7	-10.7	-21.1	10.9
AVDK	2.96	-6.2	-4.4	-10.8	1.0
AZST	0.57	-2.2	-9.7	-23.6	3.0
BAVL	0.10	-3.0	0.8	13.3	-
CEEN	3.99	0.4	-26.9	-37.9	1.9
ENMZ	32.5	-1.4	-7.0	-15.5	0.7
DOEN	19.51	-0.6	-4.8	-9.0	1.6
MSICH	1971	-1.1	-10.7	-11.8	1.3
UNAF	113.6	-4.2	-13.3	-5.3	1.2
USCB	0.12	-2.6	0.9	-9.2	-

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

Рынок акций: Падение UX не прекращается

Важнейшим событием текущей недели будет заседание ЕЦБ в четверг. Большинство аналитиков ожидает снижение ставки рефинансирования с 0,75% на 25 бп. В пятницу в США выйдут данные о безработице. Однако в эти дни УБ работать не будет.

После мартовского обвала темпы падения UX замедлились, но не прекратились. На прошлой неделе UX снизился на 1,3%, причем наибольшее падение наблюдалось в пятницу (-2%). Перед продолжительными выходными, к тому же майскими, оставаться в длинной позиции могут самые отчаянные инвесторы. Не спасает украинский рынок ни освобождение Ю.Луценко, ни слухи о возможном освобождении Ю.Тимошенко, как того требует ЕС. Без притока свежего, даже спекулятивного западного капитала локальный рынок обречен на забвение. В разрезе секторов и компаний в лидерах недельного падения оказалась Укрнафта (-8,5% н/н). Компания не просто уже второй год не проводит собраний акционеров, но еще и снизила чистую прибыль на 43% в 1кв13г. Согласно данным финотчетности исполняющим обязанности главы правления является Куц. А. Е., хотя компания еще не обнародовала информацию о смене П. Ванхеке.

Заголовки новостей

- Президентская комиссия не нашла оснований для помилования Тимошенко
- Мотор Сич в 1К13 увеличила чистый доход на 25% г/г до \$240 млн
- Лугансктепловоз: доход по МСФО за 2012 составил \$216 млн

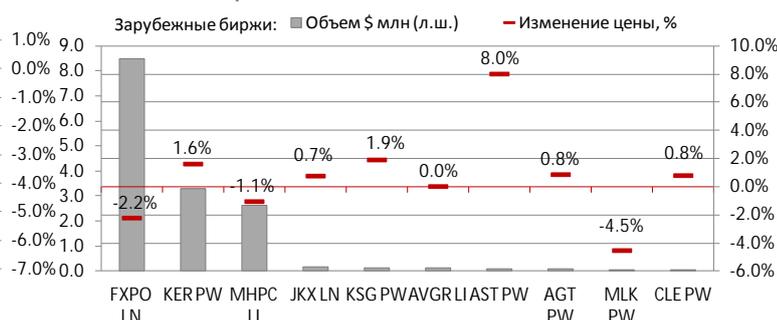
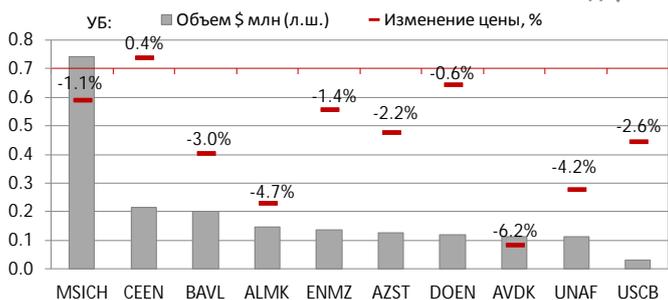
Содержание

- 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



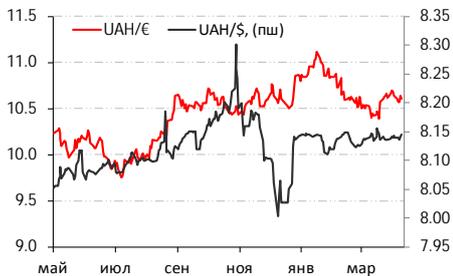
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов), финпоказатели (млн.грн.) и дивиденды (полный список)

тикер	дата ОСА	дата отсечк	Город	Нерасп. прибр.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	Дивид. грн/акц*	Дивид. доход.
ALMK	26.04.	22.04.	Alchevsk	-3 166	-1 028	291	n/a	-	-
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-

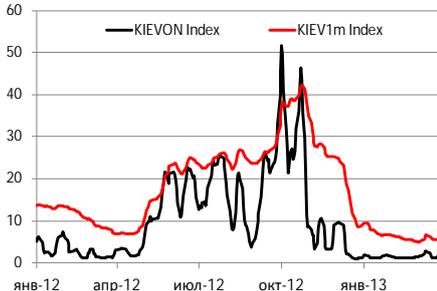
Актуальные новости

Экономика и Политика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1462	-0.39	-8.55	-12.65
Нефть (L.Sweet)	93	-0.68	-4.61	-0.5
EUR/USD	1.30	0.09	1.56	-1.42

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товароборот
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

Президентская комиссия не нашла оснований для помилования Тимошенко

27 апреля Комиссия при президенте Украины по вопросам помилования на заседании рассмотрела прошение о помиловании Юлии Тимошенко и отказалась рекомендовать Виктору Януковичу помиловать экс-премьера. Комиссия состоит из 20 человек, главным образом народных депутатов и чиновников. Возглавляет комиссию глава президентской администрации. «Учитывая степень тяжести совершенного Тимошенко преступления, а также то, что она отбыла незначительную часть назначенного судом срока, обвиняется и подозревается в совершении других правонарушений, и решения по уголовным делам судом не приняты, Комиссия при президенте Украины по вопросам помилования не нашла оснований для внесения предложений по применению помилования», – говорится в сообщении пресс-службы президента. Комиссией приняты во внимание выводы трех ВУЗов, в т.ч. Киевского Национального университета им. Тараса Шевченко, согласно которым, до окончательного рассмотрения всех уголовных дел против Юлии Тимошенко и постановления приговоров суда, решение вопроса о помиловании является преждевременным.

Павел Шостак: процесс по делу Щербаня может продлиться месяцы и годы. Если, как утверждает комиссия, решение о помиловании будет принято не раньше, чем суд вынесет обвинительный приговор, это значит, что помилование откладывается на неопределенный срок. ЕС же требует от Украины освободить Тимошенко уже в мае этого года как одно из условий подписания Ассоциативного соглашения на ноябрьском Саммите восточного партнерства в Вильнюсе. Поэтому последнее слово в вопросе Ассоциативного соглашения и, в конечном итоге, евроинтеграции Украины – за Януковичем. Если он прислушается к выводам Комиссии, Ассоциативное соглашение в ноябре, вероятнее всего, не подпишут. В таком случае, вернуться к переговорам об Ассоциации ЕС сможет только после 2015-го, так как в ближайшие два года будет занят собственными президентскими и парламентскими выборами, и ему будет не до Украины.

Учебный центр АРТ Капитал

Инвестируй в знания – это быстро окупается!

ОПЦИОНЫ Дата: 13.05

НАЧИНАЮЩИЙ Дата: 20.05

FOREX Дата: 13.05

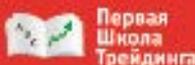
ТРИ СТРАТЕГИИ Дата: 20.05

СКАЛЬПИНГ Дата: 13.05

ФОРТС Дата: 20.05

ТРЕЙДЕР Дата: 13.05

ОБЛИГАЦИИ Дата: 27.05



Первая
Школа
Трейдинга



АКАДЕМИЯ
ИНВЕСТОРА



(044) 490 51 85

Регистрируйся сейчас!

Актуальные новости

Компании и Рынки

Машиностроение
[MSICH, ПОКУПАТЬ, \$700]

Мотор Сич в 1К13 увеличила чистый доход на 25% г/г до \$240 млн

Мотор Сич в 1К13 увеличила чистый доход по УСБУ на 25% г/г до \$240 млн. Валовая прибыль за квартал упала на 4,4% до \$91 млн. Валовая маржа соответственно упала на 12 п.п. до 37,9%. EBITDA упала на 30% г/г до \$56 млн. Соответствующая маржа упала на 18 п.п. до 23%. Чистая прибыль упала на 43% до \$40 млн. Маржа чистой прибыли упала на 20 п.п. до 17%.

Алексей Андрейченко: Новость УМЕРЕННО НЕГАТИВНА для Мотор Сич. С одной стороны, компании удалось увеличить чистый доход на 25% даже несмотря на то, что чистый доход за 1К12 возрос на 43% г/г в связи с отложенным отнесением на доход поставок двигателей в 4К11. С другой стороны, валовая маржа впервые с 1К2009 упала до уровня ниже 40%. Маржа EBIT тоже упала, до 16,9% – самого низкого уровня с 1К2009, частично в связи с ростом других операционных затрат, возможно разовым. Мы прогнозируем снижение валовой маржи в 2013-м на 1 п.п., и, если снижение рентабельности продолжится в следующем квартале такими же темпами, как и в первом, мы можем пересмотреть наши прогнозы и рекомендацию.

Финансовые результаты за 1К2012, млн долл

MSICH	1К2012	1К2013	г/г	2012	2013E
Чистая выручка	191	240	25%	844	913
EBITDA	79	56	-30%	348	366
маржа EBITDA	41%	23%	-18 п.п.	41%	40%
Чистая прибыль	71	40	-43%	247	264
маржа ЧП	37%	17%	-20 п.п.	29%	29%
Чистый долг	-43	-77	-	-2	-10

Источник: Данные компании

Машиностроение
[LTPL, ПОКУПАТЬ, \$0,78]

Лугансктепловоз: доход по МСФО за 2012 составил \$216 млн

Доход Лугансктепловоза по МСФО за 2012 остался без изменений на уровне \$216 млн. При этом EBITDA возросла 55% г/г до \$29 млн. Соответствующая маржа возросла на 5 п.п. до 13%. Чистая прибыль возросла на 150%. Маржа чистой прибыли возросла на 1 п.п. до 2%. Чистый долг в 2012 сократился на 7% до \$42 млн.

Алексей Андрейченко: Для Лугансктепловоза новость НЕЙТРАЛЬНА. Мы прогнозировали рост дохода в 2013 на 8% до \$230 млн, но фактический рост оказался на 7% ниже. При этом EBITDA оказалась на 21% выше. Соответствующая маржа составила 13%, тогда как мы прогнозировали 11%. Маржа EBITDA в 2012 возросла на 5 п.п., в основном благодаря росту валовой маржи на 6 п.п. до 13%. Значительный рост операционной прибыли на чистой прибыли не отразился, поскольку компания за год почти удвоила финансовые затраты и другие неоперационные доходы. К тому же, эффективная ставка налога достигла 48%, что намного выше налога на прибыль корпораций в размере 21%.

Финансовые результаты за 2012, млн долл

LTPL	2011	2012	г/г	2012o	2013o
Чистая выручка	216	216	0%	230	328
EBITDA	19	29	55%	24	35
маржа EBITDA	9%	13%	5 п.п.	11%	11%
Чистая прибыль	2	5	150%	13	26
маржа ЧП	1%	2%	1 п.п.	6%	8%
Чистый долг	45	42	-7%	0	-1

Источник: данные компании, прогнозы Арт Капитал

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	114	111	-4.2%	-21%	-5%	-61%	78.5	290.2	105	5.2
GLNG	Галнафтогаз	н/д	н/д	н/д	н/д	3%	-32%	0.09	0.18	0.1	5
UTLM	Укртелеком	0.13	3.7	н/д	-7%	-23%	-69%	0.12	0.40	1.1	61
MTBD	Мостобуд	14	0.0	-22.2%	-25%	-53%	-80%	10.9	68.3	0.2	0.07
STIR	Стирол	10.9	5.8	н/д	-13%	-20%	-59%	10.1	26.2	1	0.6
Банки											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.10	199	-3.0%	-3%	13%	-23%	0.06	0.13	55	4 198
FORM	Банк Форум	0.6	0	-0.8%	-25%	15%	-50%	0.4	1.3	0.7	10.1
USCB	Укрсоцбанк	0.12	32	-2.6%	2%	-9%	-45%	0.10	0.21	14	892
Энергетика											
CEEN	Центрэнерго	4.0	212	0.4%	-26%	-38%	-51%	3.7	8.1	89	132
DNEN	Днепрэнерго	207	0.1	1.9%	-4%	-21%	-69%	147.4	677	1.9	0.08
DOEN	Донбассэнерго	19.5	118	-0.6%	-3%	-9%	-27%	14.7	27.9	32	12
KREN	Крымэнерго	0.7	0	8.9%	2%	-15%	-55%	0.5	2.0	0.5	5.6
DNON	Днепроблэнерго	170.0	н/д	н/д	13%	110%	-27%	58.8	198.5	0.5	0.0
ZAEN	Западэнерго	86	0	1.1%	-4%	-13%	-53%	53.1	183.7	0.8	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.6	0.0	н/д	-24%	-23%	-42%	0.5	1.0	0.3	2.9
Сталь											
AZST	Азовсталь	0.6	125	-2.2%	-5%	-24%	-55%	0.5	1.3	36	444
ALMK	Алчевский МК	0.04	145	-4.7%	-9%	-21%	-51%	0.04	0.09	23	3 686
DMKD	ДМК Дзержинского	0.09	н/д	н/д	н/д	-2%	-34%	0.04	0.22	0.0	3
ENMZ	Енакиевский МЗ	33	135	-1.4%	-6%	-15%	-49%	27.4	63.6	15	4
MMKI	ММК им. Ильича	0.19	1.0	2.1%	4%	-15%	-15%	0.12	0.31	0.6	28
Трубы											
HRTR	Харьковский ТЗ	0.5	0.9	-1.7%	-35%	-30%	-63%	0.5	1.3	1.8	21
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.2	0.1	-14.0%	-3%	-17%	-62%	0.1	0.6	0.2	8.4
Желюда&Уголь											
CGOK	Центральный ГОК	6.1	0.4	1.7%	-10%	-13%	-16%	3.9	7.6	1.4	1.6
PGOK	Полтавский ГОК	9.2	14.2	6.9%	-17%	-13%	-50%	7.6	19.8	0.8	0.6
SGOK	Северный ГОК	6.5	9.5	-7.4%	-23%	-14%	-49%	5.7	12.4	8	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.55	0.0	-0.2%	-17%	-14%	-60%	0.4	1.4	0.7	9
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.92	72	0.0%	-12%	-23%	-35%	0.7	2.0	0.8	5.7
Коксохимы											
AVDK	Авдеевский КХЗ	3.0	113	-6.2%	-3%	-11%	-41%	1.9	5.0	30	76
ALKZ	Алчевсккокс	0.13	0.0	-3.6%	9%	-11%	-5%	0.05	0.24	0.2	15
YASK	Ясиновский КХЗ	0.6	2	-2.8%	-13%	-17%	-56%	0.5	1.3	3	32
Машиностроение											
AVTO	Укравто	21	н/д	н/д	0%	69%	-52%	5.5	48.7	0.2	0.06
KVBZ	Крюковский ВСЗ	25.0	7.6	2.0%	10%	27%	20%	14.0	25.4	17	6.2
LTPL	Лугансктепловоз	1.7	1.7	-1.1%	-16%	-11%	-24%	1.3	2.4	1.0	4
KRAZ	Автокраз	0.03	0.5	-5.5%	-33%	-19%	-58%	0.02	0.06	0.2	46
LUAZ	ЛУАЗ	0.05	0.1	22.0%	28%	10%	-77%	0.03	0.22	0.1	10
MSICH	Мотор Сич	1 971	731	-1.1%	-14%	-12%	-32%	1 714	2 864	215	0.7
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.1	1.0	н/д	-10%	6%	-33%	0.1	0.2	0.3	16.1
SMASH	СМНПО Фрунзе	2.5	0.1	-3.8%	-29%	65%	-18%	0.7	3.9	0.53	1.63
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.4	22.9	-10.7%	-15%	-21%	-67%	1.3	4.2	2	8

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	0%	524%	312%	1.03	7.38	0.8	0.9
NITR	Интерпайп НТЗ	2	н/д	н/д	32%	-4%	-21%	1	6.2	0.7	3.01
DNSS	Днепропетросталь	700	н/д	н/д	-28%	-31%	-51%	687	1 678	0.3	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	0.1	0.03
ENMA	Энергомашпецсталь	0.8	н/д	н/д	41%	63%	72%	0.49	0.81	0.4	5
HAON	Харьковблэнерго	0.5	н/д	н/д	0%	2%	-57%	0.5	1.3	0.0	0.3
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	16%	81%	60%	3.7	13.8	2.3	2.46
KSOD	Крым сода	1.1	н/д	н/д	-7%	10%	-14%	0.49	1.19	0.3	4.7
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 000	н/д	н/д	-19%	0%	4%	3 453	4 907	0.03	0.0001
SLAV	ПБК Славутин	2.6	н/д	н/д	н/д	13%	12%	2.0	2.7	0.3	0.9
SNEM	Насосэнерго	1.8	н/д	н/д	н/д	21%	-43%	1.4	2.9	0.0	0.1
SUNI	Сан Инбев Украина	0.39	н/д	н/д	н/д	118%	136%	0.13	0.38	0.2	6
TATM	Турбоатом	3.2	н/д	н/д	-9%	-1%	-25%	0.8	7.4	1.0	2
UROS	Укррос	1.0	н/д	н/д	н/д	4%	10%	0.8	1.0	н/д	н/д
ZACO	Запорожжокс	2.5	1.5	-3.1%	-2%	67%	114%	0.3	2.8	0.6	2.5
ZATR	ЗТР	2.1	н/д	н/д	17%	3%	107%	1.1	2.4	0.6	2.3
ZPST	Запорожсталь	1.5	н/д	н/д	0%	-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 2.4	89.5	0.8%	-72%	-76%	-87%	1.1	19.6	153	123
AST PW	Astarta	PLN 50.0	107.7	8.0%	-17%	-9%	-18%	44.2	74.9	235	13
AVGR LI	Avangard	\$ 8.5	119	0.0%	6%	-25%	-29%	7.3	14.6	474	53
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 180	8 468	-2.2%	4%	-29%	-38%	138.7	300.7	9 204	3 061
CLE PW	Coal Energy	PLN 3.9	49.1	0.8%	-37%	-59%	-84%	2.7	25.8	21	12
IMC PW	IMC	PLN 13.2	0.6	0.0%	-11%	-20%	14%	9.3	17.4	58	11.5
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 68	162	0.7%	-12%	-13%	-50%	55.0	140.5	482	484
KER PW	Kernel Holding	PLN 50.8	3 283	1.6%	-10%	-24%	-23%	47.3	76.0	2 638	139
KSG PW	KSG	PLN 9.2	124	1.9%	-25%	-21%	-59%	8.1	22.5	36	10
MHPC LI	MHP	\$ 18.6	2 609	-1.1%	4%	18%	40%	10.0	19.9	1 665	92
MLK PW	Milkiland	PLN 10.5	58.7	-4.5%	-25%	-28%	-47%	10.5	20.4	42	8.7
OVO PW	Ovostar	PLN 86	4.49	4.0%	-12%	-4%	-9%	76.0	109.0	10	0.3
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 26.3	0	0.0%	2%	-22%	-6%	13.50	41.50	16	36
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 1.0	32	-4.7%	-34%	-51%	-82%	0.9	5.8	59	118
WES PW	Westa	PLN 0.7	10	2.9%	1%	-4%	-76%	0.4	3.0	33	143

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	114	756	5	н/д	н/д	авг-12	Пересмотр	0.2	0.5	0.4	1.7	1.2	1.2	2.8	2.2	2.1
UTLM	0.13	287	7	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	-	-	3.0	-	-	отр	-	-
MTBD	14	1.0	27	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.5	-	-	отр	-	-	отр	-	-
STIR	10.9	36	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	-	-	н/д	-	-	н/д	-	-
Банки																
BAVL	0.10	362	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.8	-	-
USCB	0.12	185	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	-	-	н/д	-	-	4.3	-	-
Энергогенерация																
CEEN	4.0	181	21	11.2	180%	апр-13	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.1	2.4	1.9	40.9	2.6	1.8
DOEN	19.5	57	14	83	325%	авг-12	Покупать	0.2	0.2	0.2	4.6	1.7	1.6	отр	1.5	1.2
Сталь&Трубы																
AZST	0.6	295	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.1	0.1	0.1	отр	19.7	3.0	отр	отр	отр
ALMK	0.04	134.8	4	н/д	н/д	сен-12	Пересмотр	0.4	0.6	0.7	6.9	12.8	10.9	3.7	53.4	5.5
ENMZ	33	42.1	9	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.0	0.0	отр	отр	отр	0.7	1.3	отр	отр
HRTR	0.5	156.8	2	н/д	н/д	п/а	Приостан	0.3	-	-	1.4	-	-	1.6	-	-
Железная руда																
PGOK	9.2	215	3	н/д	н/д	окт-11	Приостан	0.4	-	-	1.0	-	-	0.8	-	-
CGOK	6.1	878	0.5	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	1.1	-	-	1.8	-	-	2.7	-	-
SGOK	6.5	1 834	0.6	14.7	127%	мар-13	Покупать	1.1	1.3	1.3	1.7	н/д	0.0	2.3	0.0	0.0
Коксохимы																
AVDK	3.0	70.8	9	н/д	н/д	июн-12	Пересмотр	0.0	0.0	0.0	11.0	1.4	1.0	отр	отр	7.0
ALKZ	0.13	49.6	2	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.1	-	-	5.9	-	-	отр	-	-
YASK	0.6	18.9	9	н/д	н/д	фев-12	Пересмотр	0.2	0.2	0.1	4.4	3.0	2.2	2.2	1.4	0.8
Машиностроение																
AVTO	21	16.3	14	159.6	660%	н/д	Сп.Покупать	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	352.0	5	39.5	58%	дек-12	Покупать	0.4	0.4	0.5	2.7	3.5	4.4	4.1	5.1	6.6
LTPL	1.7	45.2	24	6.58	292%	дек-12	Покупать	0.2	0.2	0.1	3.1	1.9	1.2	5.0	3.5	1.8
LUAZ	0.05	27.0	11	н/д	н/д	п/а	Пересмотр	0.8	0.8	0.7	10.6	12.3	10.0	отр	отр	отр
MSICH	1 971	503	24	5 880	198%	мар-12	Покупать	0.7	0.6	0.5	1.7	1.4	1.3	3.0	2.0	1.9
NKMZ	4 000	108	14	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	отр	-	-	отр	-	-	5.1	-	-
SMASH	2.5	21.8	3	3.9	57%	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	1.38	38.4	8	3.0	116%	дек-12	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.3	16.4	4.1	1.9	отр	5.4
ZATR	2.1	569.9	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.7	-	-	4.5	-	-	5.0	-	-
Потребительские товары																
SLAV	2.6	326.4	3	4.48	72%	авг-12	Покупать	0.7	0.5	0.5	2.9	2.7	2.5	6.5	7.4	5.9
SUNI	0.39	451.9	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. в	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 2	16	45	н/д	н/д	окт-11	Без оценки	0.9	-	-	3.5	-	-	1.1	-	-
AST PW	PLN 50	391	37	н/д	н/д	ноя-11	Пересмотр	1.7	-	-	3.5	-	-	2.7	-	-
AVGR LI	\$ 8.5	543	23	19.5	129%	апр-12	Сп. Покуп	1.1	1.2	0.9	2.5	2.7	2.3	2.8	2.5	2.7
FXPO LN	GBp 180	1 635	н/д	270.6	51%	мар-13	Покупать	1.0	1.4	1.4	2.1	5.1	5.3	2.9	7.6	7.2
JKX LN	GBp 68	179	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KER PW	PLN 51	1 267	62	63.2	24%	май-12	Покупать	0.8	1.0	0.8	5.1	6.5	4.9	5.6	7.0	5.1
MHPC LI	\$ 18.6	1 960	35	22.5	22%	мар-12	Покупать	2.2	2.1	1.6	6.9	5.8	5.1	7.6	6.4	5.8
MLK PW	PLN 11	103	22	25.2	140%	май-12	Покупать	0.4	0.4	0.4	3.7	3.3	2.7	5.0	5.9	4.2
RPT LN	GBp 26	130	н/д	н/д	н/д	п/а	Без оценки	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Покрытие Без Оценки

Тикер	Закр. в €	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	700	92	10.0	н/д	н/д	-	0.3	-	-	6.0	-	-	>100	-	-
DRMZ	1.8	45	13.0	н/д	н/д	-	0.4	-	-	2.4	-	-	2.0	-	-
FORM	0.6	43	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	0.7	15	8.7	н/д	н/д	-	0.1	-	-	2.3	-	-	3.5	-	-
MZVM	0.1	5.3	15.7	н/д	н/д	-	1.3	-	-	11.0	-	-	отр	-	-
NVTR	0.2	5	7.4	н/д	н/д	-	0.1	-	-	3.5	-	-	отр	-	-
SHCHZ	0.6	57	н/д	н/д	н/д	-	0.2	-	-	0.7	-	-	3.8	-	-
SHKD	0.9	38	5.4	н/д	н/д	-	0.7	-	-	2.0	-	-	2.5	-	-
TATM	3.2	166	9.5	н/д	н/д	-	0.7	-	-	1.7	-	-	3.1	-	-
KSOD	1.1	29	10.0	н/д	н/д	-	0.2	-	-	6.5	-	-	отр	-	-
ZACO	2.5	37	7.2	н/д	н/д	-	0.1	-	-	отр	-	-	отр	-	-

Оценка Арт Капитал

Принцип определения инвестиционного рейтинга

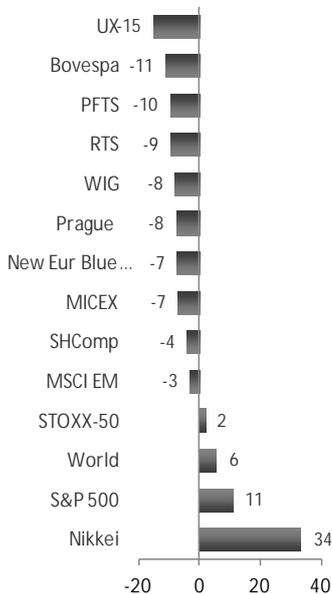
Инвестиционный рейтинг отображает ожидания аналитиков ИГ «АРТ КАПИТАЛ» относительно будущего роста стоимости акций эмитента следующим образом:

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

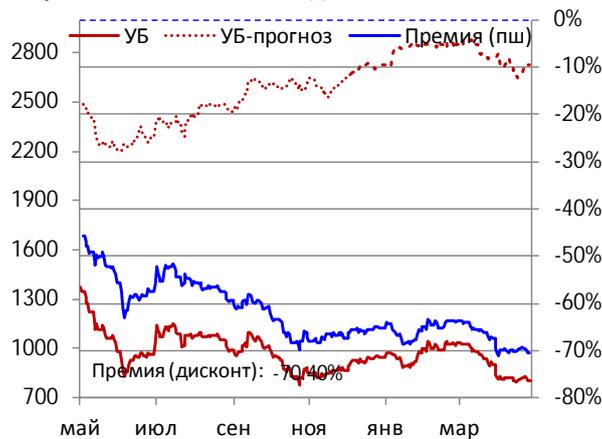
Динамика с начала 2012 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	14.36	12.91	1.42	1.36
STOXX-50	Европа	11.38	10.16	0.75	0.73
New Eur Blue Chip	Европа	10.62	9.87	0.77	0.76
Nikkei	Япония	20.67	16.40	0.74	0.72
FTSE	Великобрит.	12.02	10.90	1.06	1.03
DAX	Германия	11.61	10.24	0.66	0.64
Медиана по развитым странам		11.81	10.57	0.76	0.75
MSCI EM		10.66	9.58	0.00	0.00
SHComp	Китай	9.40	8.26	0.82	0.74
MICEX	Россия	5.18	5.01	0.66	0.63
RTS	Россия	5.38	5.19	0.00	0.00
Bovespa	Бразилия	11.28	9.55	0.95	0.89
WIG	Польша	12.02	10.99	0.72	0.71
Prague	Чехия	11.62	10.20	1.01	0.97
Медиана по развивающимся странам		10.66	9.55	0.72	0.71
PFTS	Украина	2.91	2.08	0.17	0.16
UX	Украина	3.82	2.19	0.13	0.12
Медиана по Украине		3.37	2.14	0.15	0.14
Потенциал роста к развит. стра		251%	394%	409%	434%
Потенциал роста к развив. стра		217%	347%	382%	409%

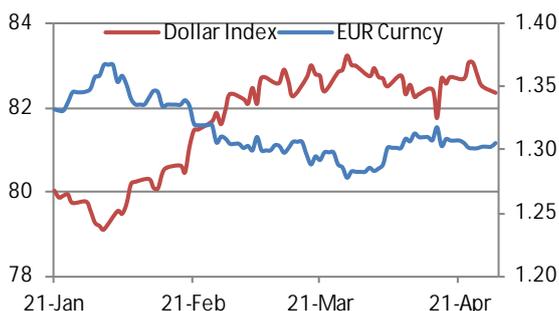
Регрессионный анализ индекса UX



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
Экономическая активность							
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
Мировые рейтинги							
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
Цены							
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
Платежный баланс							
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
Государственные финансы							
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
Валютный курс							
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

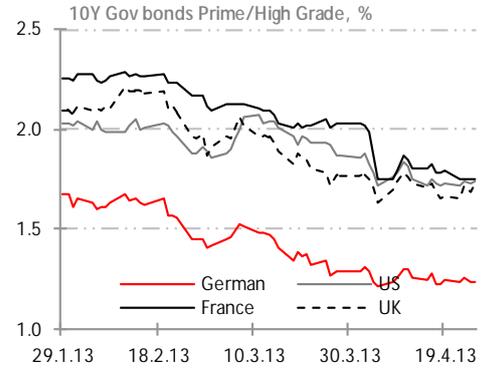
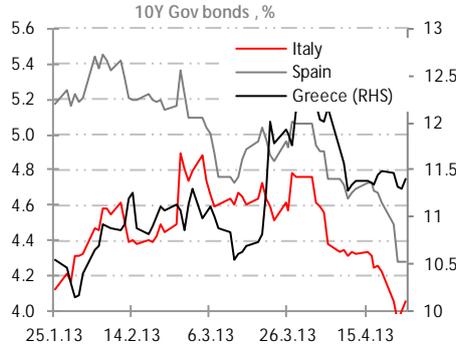
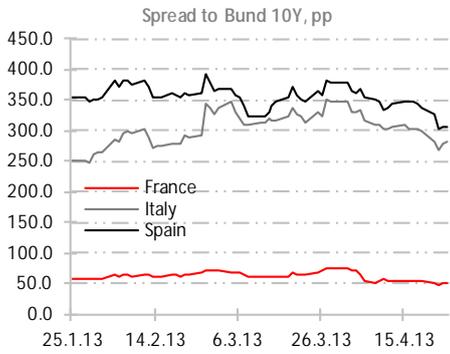
Собрания Акционеров 2013 (40 самых ликвидных эмитентов),
финансовые показатели (млн.грн.) и дивиденды

тикер	дата ОСА	дата отсечк.	Город	Нерасп. приб.	ЧП 12	ЧП 11	У/у %	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.	19.51
CEEN	21.03.	15.03.	Kyiv	1 448	234	35	564%	0.19	4.8%	22.03.	3.986
MTBD	28.03.	22.03.	Kyiv	-97	-57	-58	-2%	-	-	-	14
MSICH	28.03.	22.03.	Zaporozhie	7 333	1 619	1 344	20%	10	0.5%	8.04	1971
ENMZ	29.03.	25.03.	Enakievo	-216	69	249	-72%	-	-	-	32.5
HRTR	09.04.	03.04.	Khartsizsk	313	273	788	-65%	-	-	-	0.4915
DGRM	09.04.	03.04.	Donetsk	159	160	43	272%	-	-	-	0.755
STIR	10.04.	04.04.	Gorlovka	-2 245	-2 245	-350	542%	-	-	-	10.85
LTPL	11.04.	05.04.	Lugansk	559	56	72	-22%	-	-	-	1.68
FORM	15.04.	09.04.	Kyiv	-4 594	4.3	-777	n/a	-	-	-	0.595
MZVM	16.04.	10.04.	Mariupol	-66	55	-61	n/a	-	-	-	0.1281
SMASH	16.04.	10.04.	Sumy	371	246	0.4	68704%	-	-	-	2.498
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%	-	-	-	0.922
CGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	1 630	770	2 599	-70%	-	-	-	6.1
SGOK	18.04.	12.04.	K.Rog	4 957	3 534	6 249	-43%	-	-	-	6.483
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	22.8%	-	206.9
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%	-	-	-	0.1185
AVDK	24.04.	18.04.	Avdeevka	2 390	-1 110	-258	330%	-	-	-	2.955
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%	-	85.8
SHCHZ	24.04.	18.04.	Udachna	1 571	382	122	214%	-	-	-	0.55
NVTR	25.04.	19.04.	Novomo-vsk	237	10	-63	n/a	-	-	-	0.1849
ALKZ	25.04.	19.04.	Alchevsk	450	3.7	-17	n/a	-	-	-	0.134
AZST	25.04.	19.04.	Mariupol	5 453	-2 695	-508	431%	-	-	-	0.571
YASK	25.04.	19.04.	Makeevka	1 019	88	120	-27%	-	-	-	0.562
PGOK	25.04.	21.04.	Komsomolsk	4 278	432	2 137	-80%	-	-	-	9.18
SVGZ	25.04.	19.04.	Stahkanov	516	4.7	160	-97%	-	-	-	1.381
UTLM	25.04.	19.04.	Kyiv	-2 803	367	-137	n/a	-	-	-	0.125
BAVL	25.04.	19.04.	Kyiv	750	319	31	942%	-	-	-	0.0982
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	-	-	-	0.0426
SLAV	26.04.	22.04.	Zaporozhie	1 542	513	483	6%	-	-	-	2.3
KREN	26.04.	22.04.	Simpheropol	105	-160	33	n/a	-	-	-	0.687
LUAZ	29.04.	23.04.	Kyiv	-974	-323	-5.9	5381%	-	-	-	0.0499

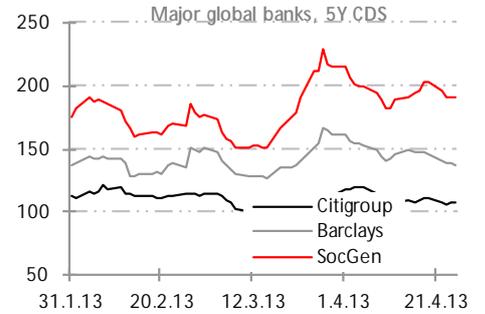
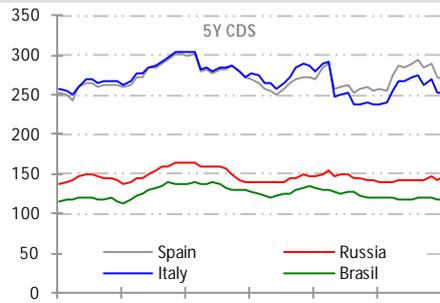
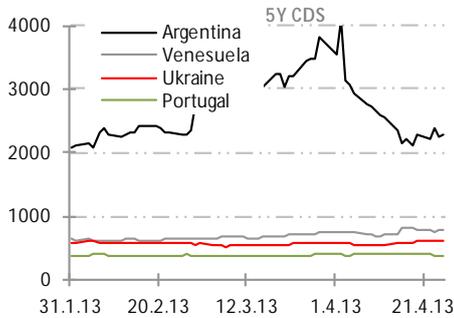
* - Прогноз Арт Капитал выделен красным цветом

Графики Мировых Рынков

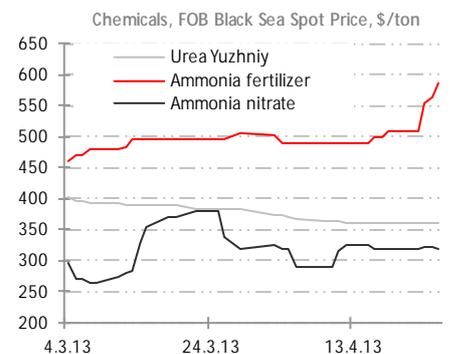
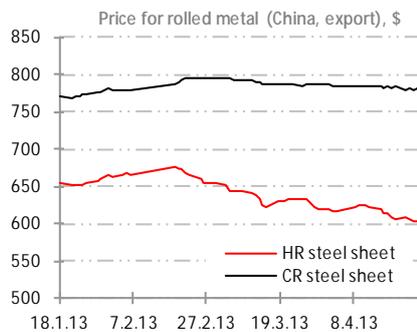
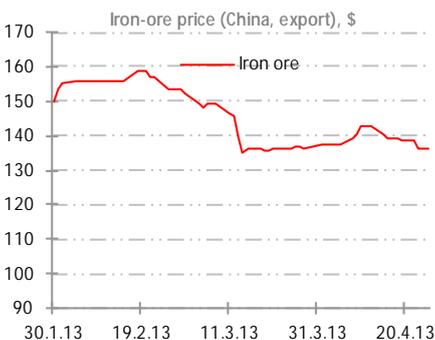
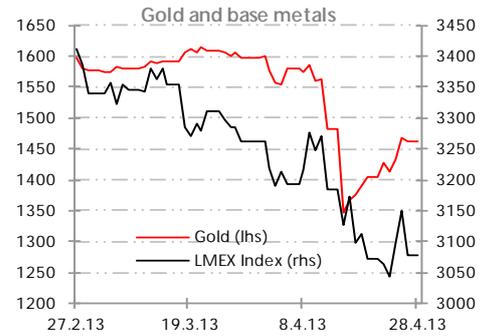
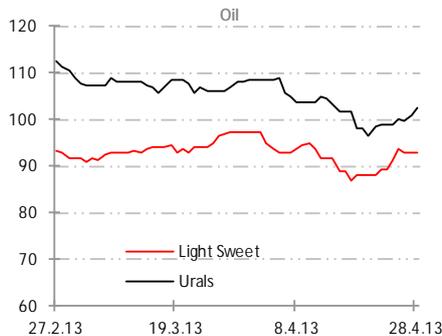
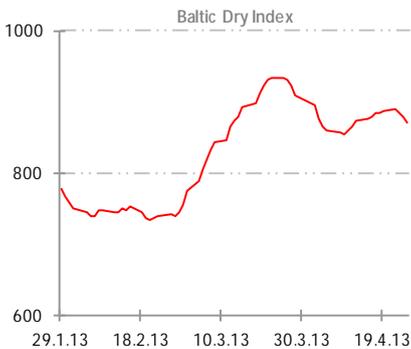
Глобальный долговой рынок



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

usov@artcapital.ua

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».