

Новости рынка

Акции

Американские фондовые площадки закрыли торговую сессию среды незначительным снижением по индексу S&P, который просел на 0,03% и закрылся на отметке 1337 п. Давление на индексы оказала слабая отчетность по продажам на первичном рынке жилья, а так же разочаровывающий отчет компании Apple. Однако все это дает повод для дальнейших спекуляций на тему QE3, что в свою очередь будет поддерживать спекулятивный спрос на рискованные активы. Сегодня на настроения инвесторов будет оказывать влияние размещение 2-х летних облигаций Минфином Италии (12:10) на сумму 1,5-2,5 млрд. евро. Так же до открытия американских рынков свою квартальную отчетность представят компании ExxonMobil и DowChemical.

Сегодня перед открытием складывается умеренно позитивный внешний фон. Азиатские фондовые площадки торгуются на позитивной территории. Фьючерс на индекс S&P подрастает на 0.06%. Доходности по облигациям Испании и Италии снижаются.

Открытие на украинском рынке ожидаем увидеть на позитивной территории. Основным уровнем сопротивлений по индексу УБ выступит отметка в 1050 п. Лучше рынка будут выглядеть акции Мотор Сич, Центрэнерго и Авдеевского коксохима.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	6.6	1.2%	5.8	319
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	1.9%	5.4	655
Мотор Сич	MSICH	2120.0000	-0.3%	5.2	156

Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	3.38	2.7%	2.56	320
Донбассэнерго	DOEN	21.70	1.9%	0.48	72
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	1.9%	5.40	655

Лидеры падения

ММК им. Ильича	MMKI	0.18	-9.3%	0.03	8
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	2.64	-4.8%	0.18	20
Днепрэнерго	DNEN	525.00	-3.6%	0.01	9

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Укрнафта удвоила чистую прибыль в 1пол2012 до \$178 млн
- > Стахановский вагонзавод сократил чистую прибыль на 64% г/г в 2кв12

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

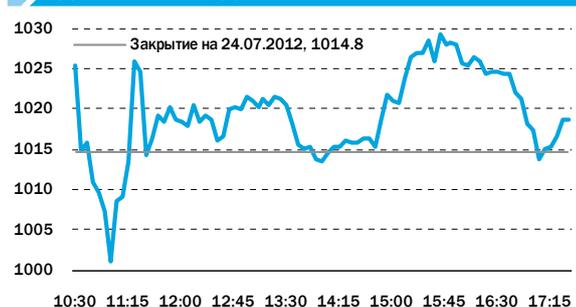


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1020.1	0.5%	6.9%	-30.1%
PTC	1318.3	0.3%	2.8%	-4.6%
WIG20	2118.7	0.2%	-5.5%	-1.2%
MSCI EM	905.7	-0.4%	-1.3%	-1.2%
S&P 500	1337.9	0.0%	0.2%	6.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 ИЮЛЯ 2012



10:30 11:15 12:00 12:45 13:30 14:15 15:00 15:45 16:30 17:15

ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	368.9	-0.4%	-3.4%	-13.5%
CDS 5Y UKR	867.5	-2.5%	1.8%	2.3%
Украина-13	8.70%	0.0 р.п.	-1.2 р.п.	-1.2 р.п.
Нефтегаз Укр-14	10.64%	-0.2 р.п.	-1.1 р.п.	-1.6 р.п.
Украина-20	9.58%	-0.3 р.п.	0.1 р.п.	-0.5 р.п.
Приватбанк-16	17.09%	0.0 р.п.	-0.3 р.п.	-3.6 р.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.08	0.1%	0.1%	0.6%
EUR	9.83	0.9%	-3.2%	-5.2%
RUB	0.25	1.1%	1.6%	-0.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.0	0.0%	12.1%	17.7%
Сталь, USD/тонна	565.0	0.0%	0.0%	-2.2%
Нефть, USD/баррель	89.0	0.5%	11.0%	-10.3%
Золото, USD/oz	1604.5	1.5%	2.0%	2.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:00 Выходят данные по объемам потребительского кредитования за июнь в еврозоне.

15:30 Данные по числу обращений за пособием по безработице в США

15:30 Данные по объемам заказов на товары длительного пользования за июнь в США

17:00 Данные по незавершенным продажам домов на вторичном рынке недвижимости США

18:00 Данные индекса деловой активности в производственном секторе ФРБ Канзас-Сити.

Укрнафта удвоила чистую прибыль в 1 пол2012 до \$178 млн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 158 грн Капитализация: \$1060 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.9	0.3	3.9	2.4	n/a
2012E	0.7	0.4	3.4	2.1	9%

НОВОСТЬ

Укрнафта удвоила чистую прибыль в первом полугодии 2012 года до 1,44 млрд грн (\$178 млн), согласно финансовым данным компании, которые вышли вчера после закрытия рынка. Чистая выручка компании при этом увеличилась всего на 2,3% г/г до \$1,65 млрд. Основной причиной увеличения прибыльности Укрнафты стало снижение рентных платежей при добыче нефти в 2012 году.

UKRНАFTA FINANCIAL RESULTS

USD mn	2H12	1H11	YoY
Net revenue	1,651	1,615	2.3%
EBITDA	283	145	94.7%
<i>margin</i>	17.1%	9.0%	+8.1p.p.
Net Income	178	88	103.1%
<i>net margin</i>	10.8%	5.4%	+5.4p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты Укрнефти в первом полугодии были впечатляющими и превзошли наши ожидания. Благодаря снижению рентных платежей мы считаем, что компании удастся показать уверенный рост прибыли по итогам всего 2012 года, что должно стать ПОЗИТИВНЫМ драйвером для акций компании.

Стахановский вагонзавод сократил чистую прибыль на 64% г/г в 2кв12

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: 2,6 грн Капитализация: \$74 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.7	0.3	3.7	3.4	0.0%
2012E	0.6	0.2	3.2	3.1	0.0%

НОВОСТЬ

Стахановский вагонзавод обнародовал финансовые результаты компании за 2 квартал 2012 года в среду (25 июля). Выручка компании сократилась на 5% г/г до \$110 млн в 2кв12, в то время как EBITDA компании упала на 36% г/г до \$6,3 млн, предполагая сокращение рентабельности по EBITDA на 2,8 п.п. г/г до 5,8%. Чистая прибыль Стахановского вагонзавода упала на 64% г/г и составила \$2,7 млн, как результат чистая рентабельность составила 2,5% (-4,1 п.п. г/г).

За январь-июль 2012 года выручка Стахановского вагонзавода упала на 17% г/г до \$192 млн, предполагая рентабельность по EBITDA на уровне 5,1% (-3,1 п.п. г/г) и чистую рентабельность в 2,2% (-4,3 п.п. г/г).

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

\$ млн	2кв11	1кв12	2кв12	г/г	кв/кв	1пол11	1пол12	г/г
Выручка	116.0	81.9	109.8	-5%	34%	231.6	191.7	-17%
Валовая прибыль	12.2	7.5	9.5	-22%	27%	24.6	17.0	-31%
EBITDA	10.0	3.5	6.3	-36%	81%	19.1	9.8	-48%
Чистая прибыль	7.7	1.5	2.7	-64%	79%	15.1	4.3	-72%
Валовая рентабельность	10.5%	9.2%	8.7%	-1.8 п.п.	-0.5 п.п.	10.6%	8.9%	-1.7 п.п.
Рентабельность по EBITDA	8.6%	4.3%	5.8%	-2.8 п.п.	1.5 п.п.	8.2%	5.1%	-3.1 п.п.
Чистая рентабельность	6.6%	1.9%	2.5%	-4.1 п.п.	0,1 п.п.	6.5%	2.2%	-4.3 п.п.

Source: Company data, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Как мы и предполагали, Стахановский вагонзавод показал слабые финансовые результаты в 2кв12, что стало третьим провальным кварталом подряд. 34% г/г падение производства грузовых вагонов в 1пол2012 было частично было компенсировано 26% г/г ростом выручки в пересчете на один произведенный вагон, которая составила \$71 тыс. Как результат общая выручка Стахановского вагонзавода уменьшилась всего на 17% г/г.

Также следует отметить, что выручка/вагон в 1пол2012 была на 9% выше наших ожиданий в \$65 тыс, а объем производства в 1пол2012 составил только 39% нашего прогноза по производству в 7 тыс грузовых вагонов за полный 2012 год. Мы понимаем, что компания вряд ли достигнет наших ожиданий на 2012 с выручкой в \$458 млн (+6% г/г) и чистой прибылью в \$23 млн (+7% г/г). Мы планируем пересмотреть наши прогнозы для Стахановского вагонзавода на 2012 год.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.89	1.23	38%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	0.83	1.54	85%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Fergexro		22.07	52.47	138%	Покупать	Fergexro планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.82	14.28	83%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.70	10.50	57%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.38	8.20	143%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.99	3.40	243%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.16	2.91	151%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.64	6.47	145%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.99	49.96	178%	Покупать	Достигнувши максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	5.17	201%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.145	0.52	257%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2,3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2120	5,187.0	145%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	3.10	8.81	184%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.23	1.52	560%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боек в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.4	6.0	338%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.70	71.95	232%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.57	14.80	125%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.1	24.0	98%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.17	30.0	65%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.99	28.3	183%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
Химия						
Стирол	STIR	17.00	74.38	338%	Покупать	Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1,020.12	2,373.63	747.84	0.5%	-8.6%	6.9%	-30.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.20	0.04	1.9%	-13.9%	3.2%	-46.3%	1.3%	-5.3%	-3.7%	-16.2%
Азовсталь	AZST	0.89	2.37	0.54	-0.7%	-14.3%	-1.2%	-35.5%	-1.2%	-5.6%	-8.2%	-5.4%
Днепроспецсталь	DNSS	1,160	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-16.6%	-42.0%	-0.5%	8.6%	-23.5%	-11.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.9	130.0	27.7	1.0%	-10.9%	-0.8%	-48.1%	0.5%	-2.3%	-7.7%	-18.0%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	0.0%	нег.	-70.4%	-0.5%	8.6%	нег.	-40.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.53	0.18	-10.0%	-21.7%	-21.7%	-35.7%	-10.5%	-13.1%	-28.7%	-5.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.38	12.15	1.90	2.7%	-11.5%	20.8%	-45.4%	2.1%	-2.9%	13.9%	-15.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.99	2.10	0.65	0.0%	-11.6%	10.0%	-28.8%	-0.5%	-3.0%	3.1%	1.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.70	8.35	5.21	0.0%	-5.6%	-5.6%	4.0%	-0.5%	3.0%	-12.6%	34.1%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.73	7.79	2.73	-0.4%	-10.7%	-17.5%	-34.5%	-0.9%	-2.1%	-24.4%	-4.5%
Северный ГОК	SGOK	7.82	13.15	7.65	-0.4%	-2.1%	-3.9%	-14.7%	-0.9%	6.5%	-10.9%	15.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.16	2.49	0.90	0.9%	-7.2%	-10.8%	6.4%	0.3%	1.4%	-17.7%	36.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.25	2.99	0.80	0.0%	-21.9%	13.6%	31.6%	-0.5%	-13.3%	6.7%	61.7%
Energy Coal	CLE	5.07	9.06	4.62	-0.2%	-3.5%	-1.6%	-18.9%	-0.8%	5.1%	-8.5%	11.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	0.0%	0.0%	-4.1%	11.9%	-0.5%	8.6%	-11.0%	42.0%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.83	1.35	0.76	0.0%	-2.4%	2.5%	-10.8%	-0.5%	6.3%	-4.5%	19.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.22	1.00	0.21	-35.3%	-12.0%	-31.3%	-65.1%	-35.8%	-3.4%	-38.2%	-35.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	0.0%	-1.5%	0.4%	-21.8%	-0.5%	7.1%	-6.5%	8.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	3.15	1.50	0.0%	-5.0%	-14.0%	-25.2%	-0.5%	3.6%	-20.9%	4.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.64	8.28	2.30	-4.7%	-6.7%	0.0%	-13.2%	-5.2%	1.9%	-6.9%	16.9%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.14	0.29	0.11	-7.8%	-22.5%	-32.7%	-37.0%	-8.3%	-13.9%	-39.6%	-6.9%
Мотор Сич	MSICH	2,120	3,244	1,609	-0.3%	-5.1%	1.6%	-4.9%	-0.9%	3.5%	-5.3%	25.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.70	1.23	0.0%	0.0%	-17.7%	-41.2%	-0.5%	8.6%	-24.6%	-11.1%
Турбоатом	TATM	3.10	7.50	0.83	0.0%	-12.4%	-13.9%	-38.0%	-0.5%	-3.8%	-20.8%	-7.9%
Веста	WES	0.20	3.98	0.17	-0.1%	6.1%	-31.7%	-77.3%	-0.6%	14.7%	-38.6%	-47.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.22	0.60	0.19	-0.7%	-9.3%	-8.3%	-50.3%	-1.2%	-0.7%	-15.3%	-20.3%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	0.0%	0.0%	нег.	-10.0%	-0.5%	8.6%	нег.	20.1%
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.37	4.24	1.37	-2.6%	-12.2%	-22.2%	-35.0%	-3.1%	-3.6%	-29.2%	-5.0%
Укрнафта	UNAF	158	840	125	0.0%	-6.0%	3.5%	-56.4%	-0.5%	2.7%	-3.5%	-26.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.57	13.17	4.05	1.2%	-4.1%	13.3%	-23.0%	0.7%	4.5%	6.3%	7.1%
Донбассэнерго	DOEN	21.7	49.5	15.0	1.9%	-9.4%	15.0%	-24.1%	1.4%	-0.8%	8.1%	5.9%
Западэнерго	ZAEN	94.5	322	54.0	0.0%	-24.4%	-0.5%	-62.2%	-0.5%	-15.8%	-7.5%	-32.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.03	11.24	2.24	1.4%	0.4%	22.6%	-44.0%	0.8%	9.0%	15.7%	-13.9%
Астарт (в USD)	AST	18.1	33.8	12.9	1.4%	-4.1%	10.9%	19.8%	0.8%	4.5%	3.9%	49.9%
Авангард (в USD)	AVGR	9.99	15.35	6.00	-0.6%	0.5%	-2.3%	50.5%	-1.1%	9.1%	-9.3%	80.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.67	4.21	2.10	2.9%	3.5%	24.8%	62.0%	2.4%	12.1%	17.9%	92.0%
Кернел (в USD)	KER	19.4	26.4	14.8	1.4%	-5.0%	9.2%	-3.8%	0.9%	3.6%	2.3%	26.2%
Мрия (в USD)	MAYA	6.33	10.6	5.04	3.1%	5.9%	23.1%	6.6%	2.5%	14.5%	16.1%	36.7%
МХП (в USD)	MHPC	12.1	17.0	7.96	1.0%	2.7%	10.6%	13.2%	0.5%	11.3%	3.6%	43.2%
Милкиленд	MLK	5.28	12.1	3.12	4.2%	-3.0%	-3.4%	29.9%	3.7%	5.6%	-10.3%	60.0%
Овостар	OVO	26.0	41.5	14.7	1.3%	-4.9%	-3.8%	33.8%	0.8%	3.7%	-10.7%	63.9%
Синтал	SNPS	0.56	4.18	0.52	0.6%	-43.2%	-53.3%	-54.8%	0.1%	-34.5%	-60.2%	-24.8%
МСВ Agricole	4GW1	0.40	3.58	0.40	-13.2%	-14.9%	-7.2%	-80.2%	-13.7%	-6.3%	-14.1%	-50.1%
Химия												
Стирол	STIR	17.0	56.9	12.0	-0.3%	-11.3%	5.4%	-53.7%	-0.8%	-2.7%	-1.5%	-23.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.30	0.08	0.1%	-6.4%	7.3%	-26.5%	-0.4%	2.2%	0.4%	3.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.16	0.40	0.14	-0.1%	-11.4%	10.4%	-6.8%	-0.7%	-2.8%	3.5%	23.2%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	нег.	6.2%	4.9%	-128	36	9	нег.	1.6%	0.4%
Енакиевский меззавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	нег.	1.6%	-22	-64	-55	нег.	нег.	нег.
Днепроспецсталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,234	68	6	1	7.6%	0.4%	0.1%	-3	-32	-11	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Гетгехро	FXPO	1,295	1,788	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	31.2%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	нег.	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Горное машиностроение																
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	775	663	48	145	113	14.2%	18.7%	17.0%	22	98	78	6.4%	12.7%	11.8%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	209	218	10	6	22	6.6%	2.6%	10.0%	-8	-8	3	нег.	нег.	1.3%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	нег.	7.0%	6.9%	-1	9	15	нег.	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	770	887	73	118	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.0%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	437	458	37	33	36	10.1%	7.6%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.6%	5.1%
Специализированное машиностроение																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	632	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,051	2,834	553	439	510	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	314	13.2%	8.9%	11.1%
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	1,141	1,421	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
JKX Oil&Gas	JKX	193	237	392	128	114	220	66.4%	48.3%	56.2%	21	59	90	11.0%	24.9%	22.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	894	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	нег.	4.2%	5.4%	-18	-3	11	нег.	нег.	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	нег.	1.0%	2.3%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	944	1,229	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	274	22.8%	21.1%	20.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	255	14.9%	11.9%	11.1%
Астарт	AST	245	402	599	119	144	150	48.5%	35.8%	25.0%	91	114	110	37.4%	28.4%	18.4%
Авангард	AVGR	440	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	36.6%
Агротон	AGT	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	-2	19	16.2%	нег.	15.3%
Синтал*	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	18	4.4%	17.7%	21.7%
МСВ Agricole*	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Химия																
СТИРОЛ	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	11.7%	12.3%	12.4%	0	4	46	0.0%	0.1%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	15.8%	16.4%	19.1%	4	2	31	0.1%	0.0%	0.6%

Источник: EAVEX Research

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	277	0.9%	2	257	нег.	нег.	нег.	4.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	47	41	38	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	175	3.9%	7	1,070	нег.	4.8	18.7	нег.	7.4	10.3	0.8	0.5	0.5	369	318	286	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	42	нег.	1.5	15.1	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	466	4.1%	19	445	нег.	нег.	нег.	16.8	нег.	8.0	0.1	0.1	0.1	79	75	71	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	155	14.5%	23	304	21.5	>30	>30	7.4	8.8	13.0	0.6	0.4	0.5	801	667	556	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	82	7.5%	6	78	нег.	нег.	нег.	1.2	12.9	>30	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	34	9.0%	3	120	3.9	2.2	2.6	5.6	4.2	3.3	0.3	0.2	0.3	5.6	4.2	3.3	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	978	0.5%	5	972	6.0	3.0	4.0	3.2	2.0	2.5	1.7	1.2	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2,243	0.5%	12	2,363	6.7	2.9	3.9	3.2	2.0	2.4	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,607	24.0%	386	1,687	3.8	2.8	3.2	2.9	2.1	2.4	1.3	0.9	1.1				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	52	5.4%	3	154	нег.	3.4	1.4	3.4	2.2	1.4	1.0	0.8	0.6	38	36	34	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	123	2.0%	2	151	нег.	8.0	4.8	2.1	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.1	1.2	1.0	\$/тонна
Горное машиностроение																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	20	22.8%	4	19	2.8	2.3	2.1	1.5	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	269	2.0%	5	311	12.4	2.7	3.4	6.5	2.1	2.8	0.9	0.4	0.5	1058	715	889	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	20	нег.	нег.	2.0	2.0	3.7	0.9	0.1	0.1	0.1	110	96	86	\$/тонна
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	47	24.0%	11	121	нег.	5.2	3.1	нег.	8.6	6.0	1.1	0.6	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	257	5.0%	13	228	6.8	3.0	2.8	3.1	1.9	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	74	8.0%	6	112	2.3	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	0.3	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	18	8.0%	1	302	1.5	>30	1.6	27.8	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	163	12.8%	21	111	6.9	3.1	4.4	3.1	1.8	2.0	0.9	0.7	0.6				
Мотор Сич	MSICH	548	24.0%	132	548	3.5	3.3	2.3	2.5	1.9	1.8	0.9	0.8	0.6				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	78	11.0%	9	449	нег.	нег.	5.9	12.5	>30	7.1	2.1	0.9	0.7				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	513	7.2%	37	873	нег.	нег.	16.5	5.3	4.2	4.0	1.0	1.0	0.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,067	3.0%	32	1,063	3.2	3.9	3.4	1.9	2.4	2.1	0.4	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/барр
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	н/д	8.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	235	50.4%	119	344	11.1	4.0	2.6	2.7	3.0	1.6	1.8	1.4	0.9	90	63	47	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	302	21.7%	66	385	>30	>30	4.9	13.6	7.9	3.4	0.5	0.4	0.4	26	27	24	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	64	14.2%	9	98	нег.	нег.	5.9	нег.	4.8	3.1	0.3	0.2	0.2	12	12	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	150	4.8%	7	242	нег.	15.0	6.1	22.6	4.7	4.3	0.4	0.3	0.2	21	20	18	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,293	16.3%	211	2,175	6.0	5.0	4.7	6.7	5.4	5.6	2.3	1.8	1.7	6796	6796	6796	
Кернел	KER	1,429	58.4%	835	1,737	9.4	6.3	5.6	9.1	5.6	4.7	1.7	0.9	0.8				
Астарт	AST	452	31.0%	140	599	4.9	4.0	4.1	5.0	4.2	4.0	2.4	1.5	1.0	3038	1849	1536	
Авангард	AVGR	638	22.5%	144	713	3.5	3.3	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	123	115	
Агротон	AGT	66	44.6%	29	99	4.2	нег.	3.5	2.8	5.3	2.4	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	18	36.3%	7	17	9.3	1.7	1.0	2.9	1.2	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	
МСВ Agricole*	4GW1	7	24.4%	2	3	1.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
Химия																		
Стирол	STIR	57	9.7%	6	108	нег.	нег.	9.3	нег.	нег.	3.3	0.4	0.2	0.2	108	44	40	
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	363	4.0%	15		>30	>30	7.8	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	362	1.5%	5		>30	>30	11.6	0.4	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

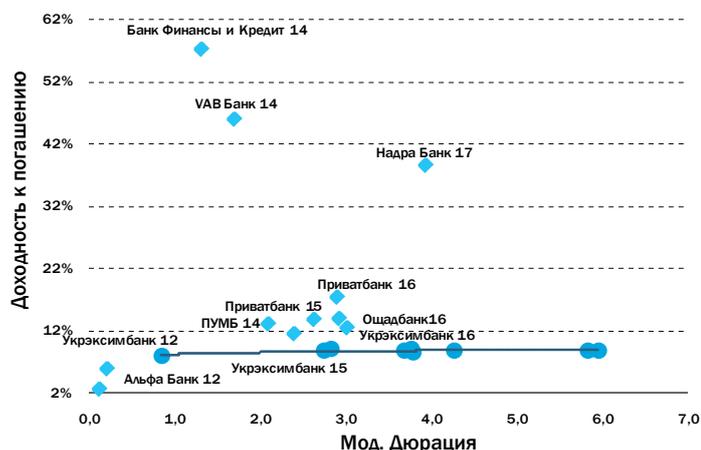
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	98.9	99.4	8.98%	8.37%	2.19%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.4	98.2	10.81%	10.38%	4.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.1	89.1	9.38%	8.97%	6.71%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.5	93.5	9.67%	9.28%	3.05%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.5	89.5	9.89%	9.58%	1.14%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.0	89.0	9.65%	9.35%	1.43%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.8	9.94%	9.48%	1.01%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	97.6	98.1	9.86%	9.73%	н/д	3.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.91%	12.32%	-0.30%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.9	81.5	12.41%	11.95%	0.77%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.1	90.5	9.69%	9.42%	3.38%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	91.0	92.0	9.49%	9.31%	3.39%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.3	79.8	30.13%	26.39%	-5.20%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	98.0	98.8	11.11%	10.92%	9.19%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	80.0	19.37%	18.38%	4.56%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	88.8	90.1	14.97%	14.47%	1.48%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.1	98.9	10.72%	9.94%	6.47%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.8	99.2	10.75%	10.56%	4.36%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.2	93.1	10.63%	10.38%	11.70%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	91.8	93.2	10.60%	9.98%	5.72%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.22%	16.55%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	99.8	100.6	93.32%	-165.70%	-0.29%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	47.3	65.2	74.27%	44.58%	н/д	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.5	97.0	13.66%	12.42%	10.55%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.2	60.3	43.91%	34.30%	-6.51%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.0	89.0	14.62%	13.75%	13.48%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	72.0	17.50%	16.52%	18.10%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.85%	3.96%	1.90%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	91.4	92.7	12.11%	11.50%	5.24%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	77.0	79.1	14.25%	13.39%	8.66%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	50.57%	42.30%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	86.10	88.24	13.16%	12.34%	7.41%	2.99	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	98.5	100.0	12.70%	8.01%	1.80%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.0	84.9	14.68%	13.83%	3.70%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.7	85.8	14.99%	14.21%	5.25%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

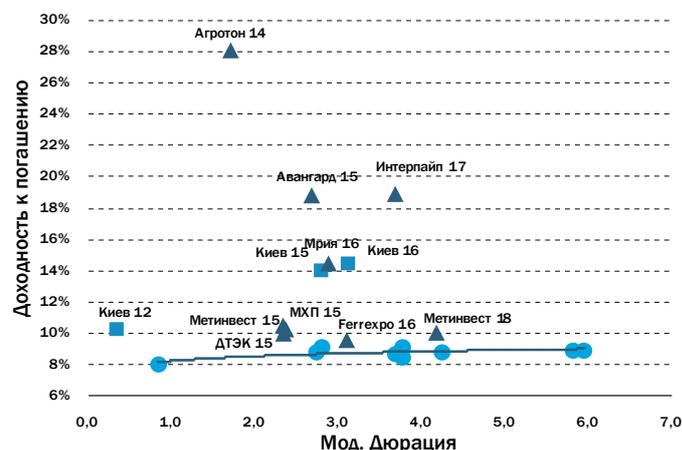
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



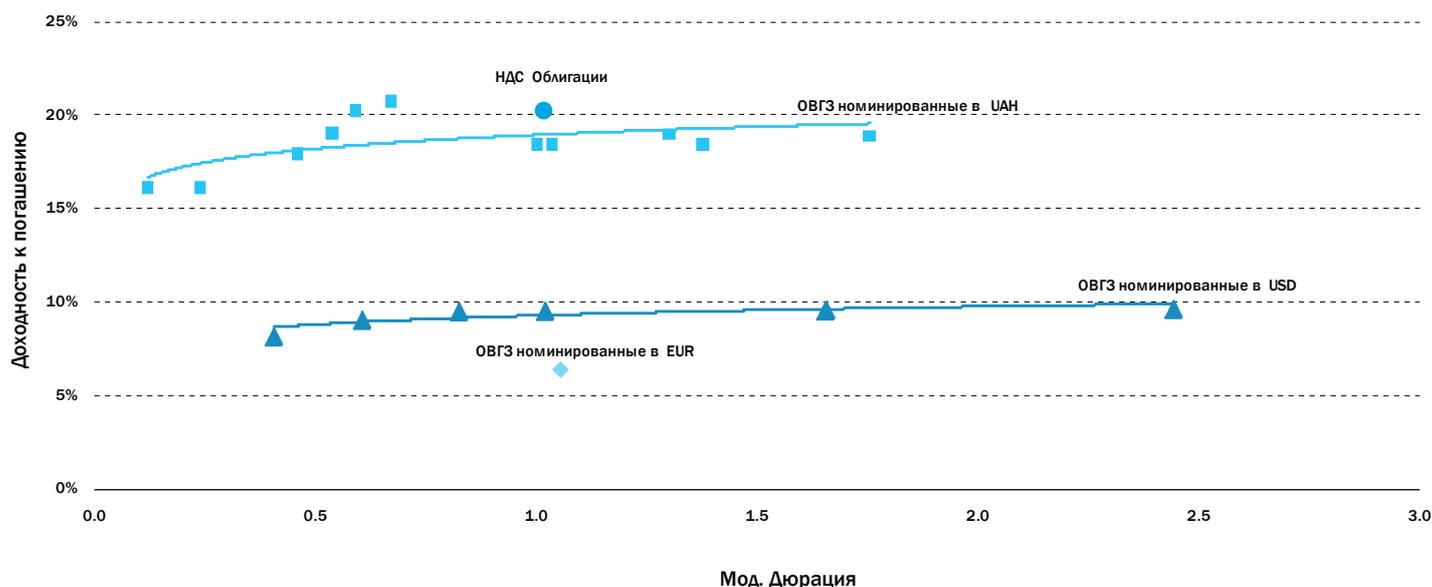
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000063564	100.1	100.9	19.44%	12.70%	0.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.5	100.7	18.47%	17.46%	0.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	100.4	101.4	20.00%	18.00%	0.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.5	98.0	19.52%	18.51%	0.5	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.3	94.1	20.50%	19.00%	0.6	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	91.9	92.9	21.00%	19.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.4	93.3	20.02%	19.01%	1.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	91.3	96.2	21.01%	15.99%	1.0	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	86.2	86.8	22.05%	21.50%	1.2	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	93.6	100.3	20.99%	15.97%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	88.9	99.3	22.01%	16.00%	1.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132369	99.7	99.7	8.50%	7.90%	0.4	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	99.7	100.0	9.45%	8.70%	0.6	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	99.9	100.1	9.65%	9.40%	0.8	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000136832	99.6	99.8	9.65%	9.45%	1.0	9.20%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000142384	99.6	100.3	9.75%	9.40%	1.7	9.30%	2 раза в год	21.05.2014	412
UA4000140362	99.5	99.8	9.70%	9.50%	1.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000141071	99.8	100.5	9.75%	9.55%	2.4	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	98.5	98.6	6.27%	6.15%	1.0	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
НДС облигации									
UA4000082531	81.4	82.9	21.78%	20.28%	0.99	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.4	82.8	21.78%	20.28%	1.00	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.3	82.7	21.78%	20.28%	1.00	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук

Менеджер

o.oliferchuk@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Ирина Левковская

Аналитик

i.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Сергей Кульпинский

Аналитик

s.kulpinsky@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2012 Eavex Capital