

**Новости рынка**

**Акции**

Американские фондовые индексы по итогам четверга закрылись на негативной территории поскольку глава Европейского центрального банка Марио Драги не смог укрепить доверие инвесторов посредством немедленных действий, направленных на поддержку экономики. Как результат, индекс S&P 500 отрылся в «минусе» и по результатам торгов опустился на 0,75% до отметки в 1365 пунктов. Объем заказов промпредприятий США в июне неожиданно снизился на 0,5%, в то время как аналитики ожидали повышения показателя на 0,5%. Число заявок на пособие по безработице в США поднялось незначительно ниже ожиданий до 365 тыс.

Небольшого позитива рынкам добавили решения Банка Англии и Европейского Центрального банка (ЕЦБ) о сохранении базовых процентных ставок на прежнем уровне. Так Банк Англии оставил базовую процентную ставку на уровне 0,5% годовых, а ЕЦБ на уровне 0,75% годовых. Днем ранее, по итогам двухдневного заседания ФРС США также оставил соответствующий показатель на рекордно низком уровне в 0-0,25% годовых.

Вчера европейские фондовые индикаторы показали нисходящее движение. FTSE 100 опустился на 0,88%, DAX и CAC 40 потеряли 2,2% и 2,7% соответственно. Индекс Украинской Биржи не смотря на внешний негатив сумел удержаться на «зеленой территории» и закрылся ростом на 0,85% до 1073 пунктов.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2275.0	-1.8%	10.0	366
Центранерго	CEEN	6.87	1.3%	9.5	499
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.0556	0.5%	3.9	760

**Лидеры роста**

Енакиевский метзавод	ENMZ	37.68	4.2%	1.20	289
Донбассэнерго	DOEN	23.67	2.7%	0.74	100
Укрсоцбанк	USCB	0.17	2.6%	0.66	162

**Лидеры падения**

Харьковский трубный з-д	HRTR	0.75	-6.2%	0.04	20
Крюковский вагонзавод	KVBZ	18.00	-5.2%	0.09	16
Укртелеком	UTLM	0.28	-3.5%	0.41	30

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Крюковский вагонзавод начинает поставки пассажирских вагонов в Таджикистан
- Енакиевский МЗ планирует нарастить выпуск стали на 21% м/м в августе



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1073.4	0.8%	3.7%	-26.4%
PTC	1355.3	-1.4%	-0.1%	-1.9%
WIG20	2171.0	-0.8%	-3.7%	1.2%
MSCI EM	944.9	-1.0%	0.4%	3.1%
S&P 500	1365.0	-0.7%	0.0%	8.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	337.8	1.4%	-10.6%	-20.8%
CDS 5Y UKR	841.4	1.0%	0.9%	-0.8%
Украина-13	7.94%	0.0 p.p.	-1.4 p.p.	-2.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.72%	0.0 p.p.	-1.7 p.p.	-2.5 p.p.
Украина-20	9.16%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	-0.9 p.p.
Приватбанк-16	16.66%	0.0 p.p.	-0.3 p.p.	-4.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.11	0.0%	0.3%	0.9%
EUR	9.88	-0.4%	-2.8%	-4.7%
RUB	0.25	-0.5%	0.0%	0.0%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	-2.1%	-0.9%
Сталь, USD/тонна	555.0	0.0%	0.9%	-3.9%
Нефть, USD/баррель	87.1	-2.0%	3.5%	-11.9%
Золото, USD/oz	1588.6	-0.7%	-0.5%	1.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня перед открытием торгов на украинских площадках наблюдается умеренно позитивный внешний фон. Европейских фондовые индикаторы, как и фьючерс на S&P 500 торгуются в «плюсе».

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:30 - Индекс деловой активности в секторе услуг за июль в UK

12:00 - Розничные продажи за июнь в ЕС

15:30 - Почасовая оплата труда за июль в США

15:30 - Уровень безработицы за июль в США.

**Крюковский вагонзавод начинает поставки пассажирских вагонов в Таджикистан**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**КРЮКОВСКАЯ ВАГОНЗАВОД (КВВЗ УК)**

Цена: 18 грн Капитализация: \$255 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	1.0	0.3	3.0	1.9	6.6%
2012E	0.9	0.3	2.7	1.7	7.3%

**НОВОСТЬ**

Крюковский вагонзавод, один из крупнейших производителей грузовых и пассажирских вагонов в СНГ, в конце текущего года поставит 15 пассажирских вагонов в Таджикистан, сообщил глава правления предприятия Евгений Хворост вчера (2 августа). Это будет первая поставка украинских пассажирских вагонов в Таджикистан. Компания не раскрывает стоимость контракта.

**КОММЕНТАРИЙ**

Мы считаем эту новость позитивной для Крюковского вагонзавода. Как мы ранее предполагали, сегмент пассажирских вагонов будет главным драйвером роста выручки компании на протяжении следующих лет. За января-июня 2012 года, КВСЗ уже произвел 45 пассажирских вагонов, 42 из которых были поставлены в Казахстан в рамках контракта на поставку 49 пассажирских вагонов в 2012 году. Дополнительно 7 вагонов компания собирается произвести и поставить Казахстану на протяжении августа-сентября 2012. С новым контрактом на поставку пассажирских вагонов в Таджикистан, Крюковский вагонзавод произведет около 60 пассажирских вагонов в 2012 году, что в 2,1 раза выше аналогичного показателя за 2011 год и на 50% выше нашего прогноза по производству на 2012 год. Таким образом, сегмент пассажирских вагонов Крюковского вагонзавода превысит наш прогнозируемый уровень выручки в \$33млн на 64% до \$54млн.

**Енакиевский МЗ планирует нарастить выпуск стали на 21% м/м в августе**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**ЕНАКИЕВСКИЙ МЗ (ENMZ УК)**

Цена: 37.7 грн Капитализация: \$50 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	1.07	0.03	1.6	neg	0.0%
2012E	1.00	0.03	15.8	neg	0.0%

**НОВОСТЬ**

Енакиевский МЗ намерен произвести 250 тыс тонн жидкой стали, что на 21% больше по сравнению с июлем, сообщил Метал-Курьер в четверг (2 августа). Выпуск металлопродукции ожидается на уровне 245 тыс тонн (+22% м/м).

**КОММЕНТАРИЙ**

Новость является позитивной для акций ENMZ, которые показали лучшую динамику среди голубых фишек вчера (+4,2%). Рост производственных показателей обусловлен восстановлением экспортного спроса на продукцию компании, а также низкой базой сравнения июля. Экспортные поставки квадратной заготовки в августе запланированы в размере 110-115 тыс тонн, что предполагает 70-75% м/м рост.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.91	1.23	35%	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	0.75	1.54	105%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		21.61	52.65	144%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.50	14.33	91%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.93	10.54	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.73	8.20	120%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.98	3.41	248%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.14	2.92	156%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.73	6.49	138%	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	18.00	50.14	179%	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	1.99	5.19	161%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.135	0.52	285%	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	2275	5,187.0	128%	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	3.60	8.84	146%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.21	1.52	625%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс буров в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.4	6.0	337%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.67	72.20	205%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.87	14.80	115%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.2	24.0	82%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	17.25	30.0	74%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.79	28.3	189%	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
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	17.63	74.64	323%	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	1,073.44	2,299.33	747.84	0.8%	-0.3%	3.7%	-26.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.19	0.04	0.5%	-5.6%	0.0%	-45.3%	-0.3%	-5.3%	-3.7%	-18.9%
Азовсталь	AZST	0.91	2.27	0.54	-0.7%	-1.5%	-5.4%	-33.9%	-1.5%	-1.2%	-9.1%	-7.4%
Днепроспецсталь	DNSS	1,160	2,300	1,000	0.0%	0.0%	-16.6%	-42.0%	-0.8%	0.3%	-20.3%	-15.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.7	120.5	27.7	4.2%	0.6%	-2.5%	-45.5%	3.4%	0.9%	-6.2%	-19.1%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	0.0%	17.6%	-70.4%	-0.8%	0.3%	13.9%	-44.0%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.44	0.18	10.0%	22.2%	0.0%	-21.4%	9.2%	22.5%	-3.7%	5.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.73	11.40	1.90	2.4%	-2.3%	14.2%	-39.7%	1.6%	-2.0%	10.5%	-13.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.98	2.10	0.65	0.0%	-5.8%	-4.9%	-29.5%	-0.8%	-5.5%	-8.6%	-3.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.93	8.35	5.21	0.0%	0.0%	-2.4%	7.6%	-0.8%	0.3%	-6.1%	34.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.66	7.04	2.66	-7.5%	-2.2%	-20.6%	-36.2%	-8.3%	-2.0%	-24.3%	-9.8%
Северный ГОК	SGOK	7.50	12.75	7.22	-1.2%	-3.7%	-7.4%	-18.2%	-2.0%	-3.4%	-11.1%	8.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.14	2.49	0.90	5.6%	3.6%	-6.6%	4.6%	4.7%	3.9%	-10.3%	31.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.26	2.99	0.80	0.0%	-3.8%	8.6%	32.6%	-0.8%	-3.5%	4.9%	59.1%
Energy Coal	CLE	4.81	9.06	4.62	-6.3%	-7.4%	-3.7%	-23.0%	-7.1%	-7.2%	-7.4%	3.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	6.4%	6.4%	19.0%	-0.8%	6.7%	2.7%	45.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.75	1.34	0.75	-6.3%	-6.3%	-10.7%	-19.4%	-7.1%	-6.0%	-14.4%	7.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.24	1.00	0.21	0.0%	0.0%	-25.0%	-61.9%	-0.8%	0.3%	-28.7%	-35.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	-5.2%	0.1%	-3.2%	-21.7%	-6.0%	0.3%	-6.9%	4.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.99	3.05	1.50	9.9%	10.6%	-7.4%	-13.5%	9.1%	10.8%	-11.1%	12.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.73	7.97	2.30	1.1%	2.2%	1.9%	-10.2%	0.3%	2.5%	-1.8%	16.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.13	0.29	0.11	6.1%	-3.6%	-27.1%	-41.4%	5.2%	-3.4%	-30.8%	-14.9%
Мотор Сич	MSICH	2,275	3,150	1,609	-1.8%	4.7%	1.7%	2.0%	-2.7%	5.0%	-2.0%	28.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.70	1.23	0.0%	0.0%	4.7%	-41.2%	-0.8%	0.3%	1.0%	-14.8%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	16.1%	0.0%	-28.0%	-0.8%	16.4%	-3.7%	-1.6%
Веста	WES	0.19	3.76	0.17	-3.1%	-2.1%	-31.6%	-78.6%	-4.0%	-1.8%	-35.3%	-52.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.28	0.59	0.19	-3.4%	14.3%	16.7%	-36.8%	-4.3%	14.6%	13.0%	-10.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	0.0%	0.0%	нег.	-10.0%	-0.8%	0.3%	нег.	16.4%
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.37	3.67	1.36	-3.4%	0.6%	-13.4%	-34.9%	-4.2%	0.9%	-17.1%	-8.5%
Укрнафта	UNAF	168	831	125	1.0%	-0.1%	6.6%	-53.5%	0.2%	0.2%	2.9%	-27.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.87	12.46	4.05	1.3%	-0.4%	10.1%	-19.5%	0.4%	-0.1%	6.4%	7.0%
Донбассэнерго	DOEN	23.7	46.6	15.0	2.7%	-1.3%	15.4%	-17.2%	1.8%	-1.1%	11.6%	9.2%
Западэнерго	ZAEN	94.7	315	54.0	1.0%	-2.4%	-9.8%	-62.1%	0.1%	-2.1%	-13.5%	-35.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.95	10.47	2.24	-2.5%	-5.3%	17.5%	-45.4%	-3.3%	-5.0%	13.8%	-19.0%
Астарт (в USD)	AST	17.1	32.1	12.9	-5.1%	-5.6%	6.2%	13.5%	-6.0%	-5.3%	2.5%	39.9%
Авангард (в USD)	AVGR	9.79	15.30	6.00	-0.6%	-2.0%	-1.6%	47.4%	-1.5%	-1.7%	-5.3%	73.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.82	4.21	2.10	-1.3%	0.6%	22.3%	68.3%	-2.1%	0.9%	18.6%	94.7%
Кернел (в USD)	KER	20.3	25.3	14.8	-1.4%	0.4%	10.8%	0.4%	-2.2%	0.7%	7.0%	26.8%
Мрия (в USD)	MAYA	6.08	10.3	5.04	1.4%	0.1%	12.3%	2.4%	0.5%	0.3%	8.6%	28.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.2	16.9	7.96	2.3%	7.8%	15.4%	22.9%	1.5%	8.1%	11.7%	49.3%
Милкиленд	MLK	5.31	11.9	3.12	-2.9%	-4.3%	-4.0%	30.6%	-3.8%	-4.0%	-7.7%	57.0%
Овостар	OVO	26.3	41.5	14.7	-2.6%	-1.7%	-3.4%	34.9%	-3.5%	-1.4%	-7.1%	61.3%
Синтал	SNPS	0.56	4.18	0.00	-1.1%	-0.9%	-50.9%	-54.7%	-2.0%	-0.7%	-54.6%	-28.3%
МСВ Agricole	4GW1	0.31	3.58	0.31	0.0%	-23.4%	-55.6%	-84.6%	-0.8%	-23.1%	-59.3%	-58.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	17.6	53.0	12.0	-0.2%	-0.9%	-2.5%	-52.0%	-1.0%	-0.6%	-6.2%	-25.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	B AVL	0.10	0.29	0.08	1.0%	-1.2%	3.0%	-24.6%	0.2%	-0.9%	-0.7%	1.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.17	0.39	0.14	2.6%	3.6%	-7.7%	-1.0%	1.8%	3.9%	-11.4%	25.4%

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
<b>Сталь</b>																
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 метзавод	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%
<b>Кокс</b>																
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%
<b>Руда</b>																
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%
<b>Шахты</b>																
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%
<b>Горное машиностроение</b>																
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%
<b>Трубопрокат</b>																
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%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	196	0	14	15	нег.	7.0%	7.7%	-1	9	3	нег.	4.5%	1.5%
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%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
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%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
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%
<b>Энергоснабжение</b>																
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%
<b>Потребительские товары</b>																
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%
<b>Химия</b>																
СТИРОЛ	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
<b>Банки</b>																
		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		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	339	0.9%	3	318	нег.	нег.	нег.	5.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	178	3.9%	7	1,073	нег.	4.9	19.0	нег.	7.4	10.3	0.8	0.5	0.5	370	319	287	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	49	8.8%	4	44	нег.	1.6	15.8	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	18	17	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	477	4.1%	20	456	нег.	нег.	нег.	17.2	нег.	8.2	0.2	0.1	0.1	81	77	73	\$/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
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	91	7.5%	7	87	нег.	нег.	нег.	1.3	14.3	>30	0.1	0.1	0.1	25	19	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	33	9.0%	3	120	3.8	2.2	2.6	5.6	4.2	3.3	0.3	0.2	0.3	5.6	4.2	3.3	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,011	0.5%	5	1,006	6.3	3.1	4.1	3.4	2.0	2.5	1.8	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,152	0.5%	12	2,272	6.5	2.7	3.7	3.0	1.9	2.3	1.8	1.2	1.4				
Ferrexpo	FXPO	1,566	24.0%	376	1,646	3.7	2.7	3.1	2.8	2.1	2.4	1.3	0.9	1.0				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	53	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	120	2.0%	2	149	нег.	7.9	4.7	2.1	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.1	1.2	1.0	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	2.9	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	243	2.0%	5	285	11.2	2.5	3.1	6.0	2.0	2.5	0.8	0.4	0.4	970	656	815	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	21	нег.	нег.	2.2	2.1	3.8	1.0	0.1	0.1	0.1	113	98	88	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	54	24.0%	13	127	нег.	6.0	18.1	нег.	9.1	8.5	1.2	0.6	0.7				
Крюковский 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 завод	SVGZ	77	8.0%	6	115	2.3	3.9	3.3	3.1	3.5	3.2	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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	189	12.8%	24	137	8.0	3.6	5.1	3.8	2.2	2.4	1.2	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	589	24.0%	141	599	3.7	3.5	2.4	2.7	2.1	1.9	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	73	11.0%	8	443	нег.	нег.	5.5	12.4	>30	7.0	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	653	7.2%	47	1,013	нег.	нег.	21.0	6.1	4.9	4.7	1.2	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,137	3.0%	34	1,133	3.4	4.2	3.6	2.0	2.6	2.2	0.5	0.4	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	236	50.4%	119	344	11.1	4.0	2.6	2.7	3.0	1.6	1.8	1.5	0.9	90	63	47	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	316	21.7%	69	399	>30	>30	5.1	14.1	8.2	3.6	0.6	0.4	0.4	27	28	25	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	70	14.2%	10	104	нег.	нег.	6.4	нег.	5.0	3.2	0.3	0.2	0.2	13	12	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	151	4.8%	7	253	нег.	15.0	6.1	23.5	5.0	4.5	0.4	0.3	0.2	22	21	19	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,404	16.3%	229	2,286	6.5	5.4	5.1	7.0	5.7	5.9	2.4	1.9	1.7	7143	7143	7143	
Кернел	KER	1,492	58.4%	871	1,800	9.8	6.6	5.9	9.5	5.8	4.9	1.8	0.9	0.8				
Астарт	AST	428	31.0%	133	575	4.7	3.8	3.9	4.8	4.0	3.8	2.4	1.4	1.0	2917	1776	1475	
Авангард	AVGR	625	22.5%	141	700	3.4	3.2	2.5	3.6	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	158	120	113	
Агротон	AGT	64	44.6%	29	97	4.1	нег.	3.4	2.8	5.2	2.3	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	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	5	24.4%	1	2	0.9	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	60	9.7%	6	110	нег.	нег.	9.6	нег.	нег.	3.4	0.4	0.2	0.2	110	45	40	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	372	4.0%	15		>30	>30	8.0	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	385	1.6%	6		>30	>30	12.3	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

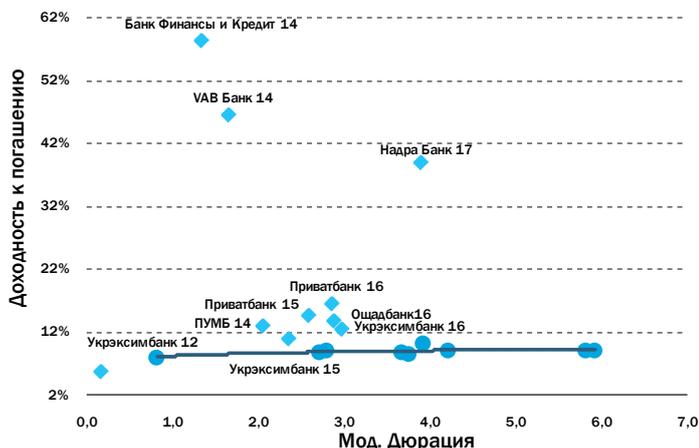
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2013	99.5	100.0	8.23%	7.61%	2.84%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.1	100.0	9.91%	9.45%	6.11%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.5	89.5	9.64%	8.83%	6.63%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.5	95.5	8.90%	8.52%	5.26%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	91.0	92.0	9.14%	8.83%	3.98%	3.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	91.6	92.6	8.57%	8.28%	5.59%	3.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.3	91.0	9.10%	8.90%	4.17%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	96.0	97.0	10.29%	10.03%	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	12.93%	12.33%	-0.30%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.3	82.0	12.30%	11.81%	1.38%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	91.3	92.8	9.29%	9.01%	5.90%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	92.0	93.0	9.31%	9.13%	4.52%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.4	79.8	30.17%	26.51%	-5.12%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	98.9	99.9	10.71%	10.48%	10.31%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.6	82.0	19.13%	17.47%	6.28%	2.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	88.5	89.8	15.12%	14.59%	1.15%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.8	99.2	10.40%	9.83%	7.02%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.2	100.0	10.58%	10.22%	4.99%	2.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.1	94.1	10.41%	10.15%	12.82%	4.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpro, 2016	92.2	94.2	10.47%	9.66%	6.53%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.25%	16.58%	н/д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	47.3	65.2	75.27%	45.12%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.6	96.9	13.63%	12.49%	10.54%	2.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.2	60.3	44.23%	34.52%	-6.50%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	86.0	88.9	15.09%	13.80%	12.80%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	74.0	17.54%	15.65%	19.81%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.7	100.5	8.01%	3.57%	1.90%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.2	94.5	11.33%	10.72%	7.26%	2.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	77.0	79.0	14.30%	13.45%	8.63%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	51.00%	42.64%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	87.22	88.43	12.75%	12.29%	8.22%	2.97	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	100.0	11.29%	8.00%	2.05%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.2	86.3	14.62%	13.28%	4.67%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.8	87.2	14.58%	13.68%	6.85%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

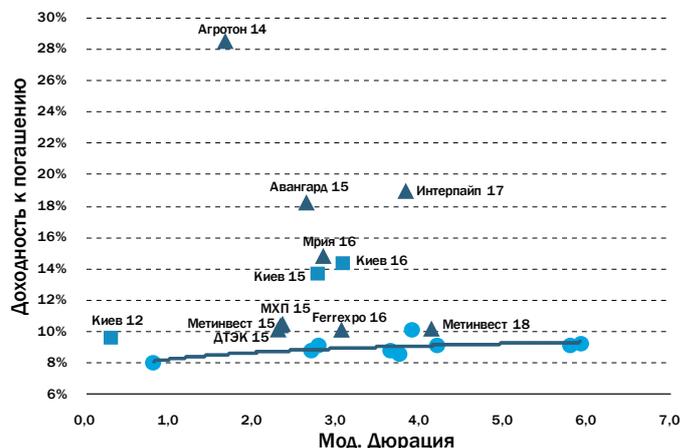
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

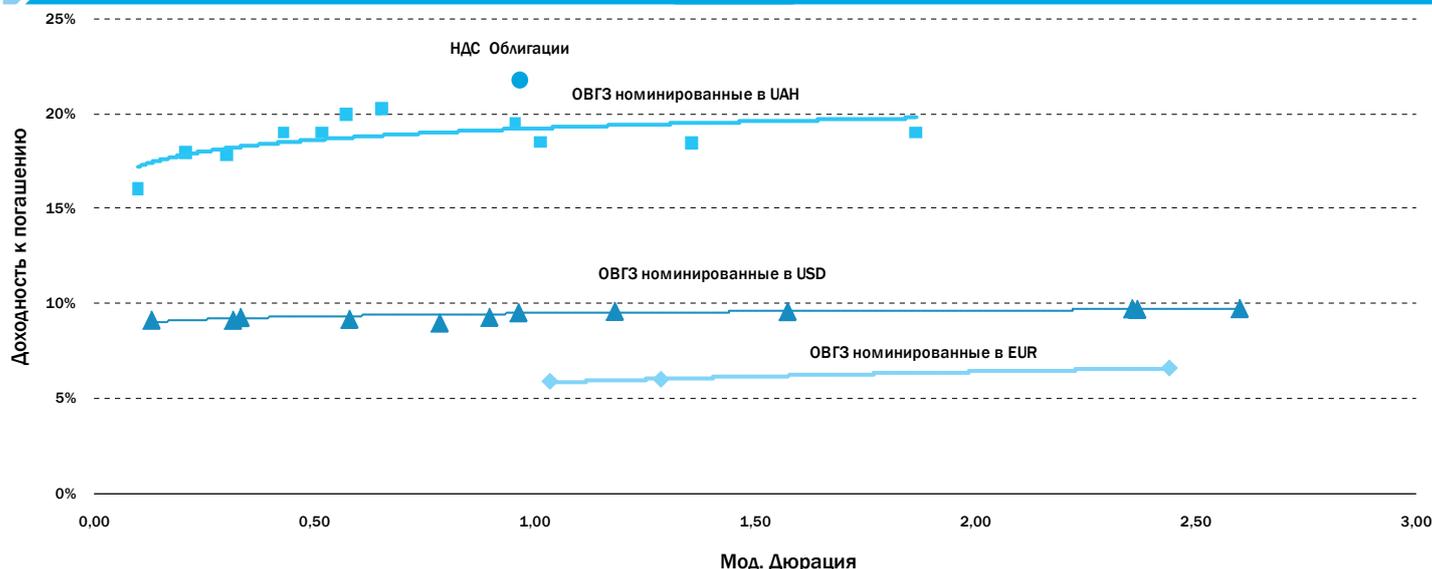


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000063564	100.1	100.9	19.44%	12.70%	0.09	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2,201
UA4000061451	100.4	100.7	18.47%	17.46%	0.20	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	96.7	98.3	20.39%	15.35%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	100.4	101.4	20.00%	18.00%	0.42	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.5	98.1	19.52%	18.51%	0.51	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.5	94.0	20.50%	19.50%	0.56	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2,140
UA4000119473	106.4	107.7	1.00%	-0.50%	0.78	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.5	93.5	20.02%	19.01%	0.95	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	91.3	96.2	21.01%	15.99%	1.01	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000051403	93.6	100.3	20.99%	15.97%	1.35	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1,000
UA4000064166	88.9	99.3	22.01%	16.00%	1.86	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	98.8	98.9	9.41%	8.93%	0.12	8.61%	2 раза в год	19.09.2012	48
UA4000132377	99.9	100.1	9.57%	8.78%	0.30	9.00%	2 раза в год	05.12.2012	20
UA4000132369	99.8	100.0	9.70%	8.94%	0.32	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.0	100.3	9.45%	8.99%	0.58	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.0	100.7	9.53%	8.53%	0.78	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.0	100.4	9.54%	9.11%	0.89	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	99.8	100.3	9.76%	9.24%	0.96	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	99.8	100.1	9.74%	9.42%	1.18	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.4	100.0	9.83%	9.42%	1.57	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.0	99.8	9.93%	9.59%	2.37	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.4	100.1	9.96%	9.64%	2.36	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	87.1	88.0	9.99%	9.58%	2.60	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.9	99.0	5.94%	5.82%	1.03	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	98.5	98.6	6.03%	5.94%	1.28	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	95.9	96.0	6.57%	6.52%	2.44	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.0	82.4	22.54%	21.03%	0.95	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	80.9	82.3	22.54%	21.03%	0.96	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	80.9	82.3	22.54%	21.03%	0.96	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