

Новости рынка

Акции

Последний день прошедшей недели был неоднозначным для индекса Украинской биржи, который в течении торговой сессии тестировал психологически важный уровень в 900 пунктов, но в итоге закрылся без изменения на отметке 890 пунктов. Акции индексной корзины разделились поровну между теми, чьи котировки поднялись и снизились. Из отдельных бумаг отметим продолжение роста акций «Мотор Сич», которые подорожали на 0,8%. Заметно хуже рынка выглядели акции «Авдеевского коксохима», их котировки просели почти на 2,0%. Среди акций второго эшелона выделим активизацию продаж в бумагах «Ясиновского коксохима», которые в итоге подешевели на 5,5%. Фьючерсные контракты в пятницу закрылись без видимых изменений на отметке 892 пункта. Напомним, что сегодня будет проходить их экспирация, соответственно цена будет определяться исходя из среднего значения индекса УБ в последние 3 часа торговой сессии.

Ключевые фондовые рынки Европы завершили торги пятницы преимущественно на отрицательной территории, при этом изменение индексов было незначительным. Региональный индикатор Stoxx 600 уменьшился на 0,2%.

Сегодня на европейских биржах открытие дня было лишь небольшим повышением индексов. Внешний фон можно считать нейтральным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Торговый баланс (Trade Balance)

16:15 США - Промышленное производство (Industrial output).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	4.87	-0.1%	1.1	59
Мотор Сич	MSIC	1612.00	0.8%	0.9	108
Укрнафта	UNAF	107.500	0.7%	0.3	173

Лидеры роста

Алчевский КХЗ	ALKZ	0.08	22.9%	0.07	11
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.129	16.2%	0.00	18
Мостобуд	MTBD	18.40	11.5%	0.01	15

Лидеры падения

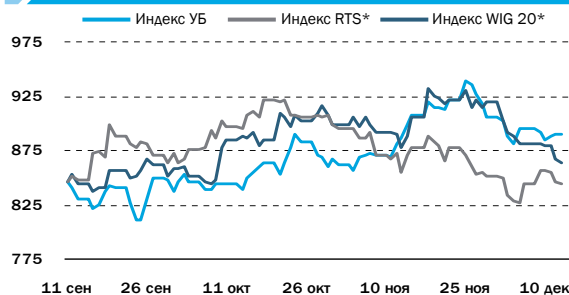
ММК им. Ильича	MMKI	0.12	-27.7%	0.01	15
Ясиновский КХЗ	YASK	0.52	-5.5%	0.25	60
Западэнерго	ZAEN	86.00	-4.6%	0.01	37

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Негативное сальдо торговли Украиной товарами в октябре-2013 на 20% хуже октября-2012 – Госстат

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

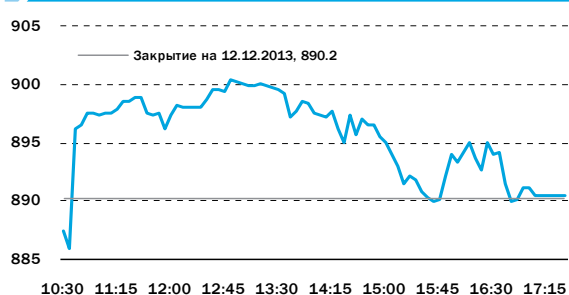


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	890.4	0.0%	1.0%	-6.3%
PTC	1391.9	-0.1%	-3.2%	-8.8%
WIG20	2429.7	-0.4%	-3.0%	-5.9%
MSCI EM	990.5	-0.1%	-0.1%	-6.1%
S&P 500	1775.3	0.0%	0.4%	26.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 ДЕКАБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	337.5	-0.9%	-5.9%	24.5%
CDS 5Y UKR	1056.7	-2.9%	2.1%	69.1%
Украина-23	10.1%	-0.2 p.p.	0.1 p.p.	2.6 p.p.
Нефтегаз-14	20.0%	-2.1 p.p.	1.1 p.p.	12.4 p.p.
Украина-20	10.6%	-0.4 p.p.	0.3 p.p.	3.4 p.p.
Приватбанк-16	24.4%	-0.2 p.p.	1.6 p.p.	9.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.27	-0.2%	0.6%	2.7%
EUR	11.36	-0.2%	3.1%	6.4%
RUB	0.25	-0.4%	0.5%	-5.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	290.9	0.0%	9.2%	-16.5%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	0.5%	-0.9%
Нефть, USD/баррель	108.8	0.1%	3.1%	3.7%
Золото, USD/oz	1238.8	1.1%	-2.3%	-25.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Негативное сальдо торговли
Украиной товарами в
октябре-2013 на 20% хуже
октября-2012 – Госстат**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Сальдо внешней торговли Украины товарами в октябре 2013 года улучшилось по сравнению с прошлым месяцем, однако все равно хуже прошлогоднего показателя: импорт превысил экспорт на \$1,8 млрд, что на 19,8% превышает показатель октября-2012.

Согласно данным Государственной службы статистики, обнародованным в пятницу, экспорт в октябре упал на 9,5% по сравнению с октябрём прошлого года - до \$5,59 млрд, тогда как импорт - на 3,8%, до \$7,39 млрд.

Октябрь стал пятым месяцем в текущем году после марта и июля-сентября, когда сальдо оказалось худшим, чем за аналогичный месяц 2012 года.

По сравнению с сентябрем этого года отрицательное сальдо внешней торговли товарами сократилось на 21,1%, или на \$0,48 млрд.

Во многом это было связано с сокращением закупок природного газа в октябре до \$1,5 млрд с \$1,88 млрд в сентябре (для сравнения: в августе - \$1,14 млрд, в июле - \$0,86 млрд).

В целом за 10 месяцев отрицательное сальдо составило \$11,54 млрд, что на 9,2%, или на \$1,16 млрд лучше показателя 10 месяцев 2012 года.

Экспорт и импорт товаров из Украины в январе-октябре 2013 года снизились по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 9,4% - соответственно до \$51,88 млрд и \$63,41 млрд.

По итогам октября коэффициент покрытия экспортом импорта опустился до уровня прошлого года и составил 0,82.

КОММЕНТАРИЙ

В октябре импорт газа занял примерно 20% в общей структуре поставок товарной продукции в Украину. Важно отметить, по неподтвержденным данным, «Нафтогаз» не оплатил поставки газа в октябре, перенесены расчеты с «Газпромом» на весну 2014 года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.69	0.56	-19%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Fergexro	FXPO	174.9	205.0	17%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	8.2	14.5	76%	Покупать	Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.0	10.6	77%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.00	6.2	108%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.52	3.4	561%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.46	2.9	546%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.3	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.56	5.2	236%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1612	5250	226%	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	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	14.25	42.0	195%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	71.0	370	421%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.3	72.0	164%	Покупать	Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.
Центрэнерго	CEEN	4.87	15.00	208%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.8	22.1	40%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.
Астарта	AST	63.5	90.0	42%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.5	19.35	68%	Покупать	Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами.
Овостар	OVO	81.0	109.5	35%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2339	1783	1667	145	-5	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1578	1577	-108	-84	-69	нег.	нег.	нег.	31	9	-125	1.8%	0.5%	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2814	2788	-102	-181	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-333	-170	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1080	6	-128	47	0.4%	нег.	4.4%	-32	-137	-1	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	805	573	679	497	241	312	61.8%	42.0%	46.0%	325	96	179	40.4%	16.8%	26.4%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1650	1174	813	925	64.0%	53.6%	56.1%	783	436	556	42.7%	28.8%	33.7%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
Харьцызский трубный завод	HRTR	775	480	306	145	52	31	18.7%	10.8%	10.1%	98	34	12	12.7%	7.0%	4.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	199	216	329	14	29	36	7.0%	13.4%	10.8%	2	5	7	1.0%	2.2%	2.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	770	891	427	118	135	57	15.3%	15.2%	13.3%	85	95	25	11.0%	10.7%	5.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	172	33	7	2	7.6%	2.3%	1.4%	20	1	-1	4.6%	0.2%	нег.
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	169	160	184	63	51	54	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	722	979	1,012	285	309	309	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	215	23.2%	20.4%	21.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	3051	1853	1637	439	319	280	14.4%	17.2%	17.1%	272	176	130	8.9%	9.5%	7.9%
JKX Oil&Gas	JKX	237	203	210	114	136	85	48.3%	67.1%	40.5%	59	-11	20	24.9%	нег.	9.5%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	894	1119	902	49	69	62	5.4%	6.2%	6.8%	4	29	43	0.5%	2.6%	4.8%
Донбассэнерго	DOEN	495	574	656	21	32	72	4.2%	5.6%	11.0%	-3	4	49	нег.	0.7%	7.5%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1229	1,408	1,422	401	468	413	32.6%	33.2%	29.0%	259	311	202	21.1%	22.1%	14.2%
Кернел	KER	1899	2,157	2,797	310	322	291	16.3%	14.9%	10.4%	226	211	105	11.9%	9.8%	3.8%
Астарта	AST	402	458	549	144	110	140	35.8%	24.1%	25.5%	114	58	81	28.4%	12.6%	14.7%
Авангард	AVGR	553	629	703	251	280	328	45.3%	44.5%	46.6%	196	228	262	35.5%	36.3%	37.2%
Агротон	AGT	122	88	52	19	8	6	15.3%	9.2%	11.4%	-2	0	1	нег.	нег.	1.9%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6948	7020	7476	812	861	924	750	707	646	0	4	110	n/a	0.5%	12.0%
Укрсоцбанк	USCB	5032	5151	5219	827	957	944	449	451	469	2	1	2	0.2%	0.1%	0.2%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	123	3.9%	5	1,857	3.4	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	640	552	497	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	42	8.8%	4	32	1.3	4.9	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	349	3.0%	10	309	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	55	52	50	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	71	6.8%	5	68	нег.	нег.	нег.	11.2	нег.	1.4	0.0	0.1	0.1	19	15	12	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	17	9.0%	2	46	1.1	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	0.1	0.1	0.1	1.6	1.6	1.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	852	0.5%	4	851	2.6	8.8	4.8	1.7	3.5	2.7	1.1	1.5	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2287	0.5%	13	2,412	2.9	5.2	4.1	2.1	3.0	2.6	1.3	1.6	1.5				
Феггехро	FXPO	1677	24.0%	403	2,243	2.9	7.8	7.0	2.8	5.6	5.2	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	47	2.0%	1	76	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	154	2.0%	3	200	1.6	4.6	12.7	1.4	3.8	6.5	0.3	0.4	0.7	317	524	499	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.1	4.1	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	41	24.0%	10	83	21.3	8.5	6.2	6.0	2.9	2.3	0.4	0.4	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	226	5.0%	11	226	2.7	2.4	9.2	1.9	1.7	4.0	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	нег.	2.2	10.4	>30	0.2	0.2	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	179	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	405	24.0%	97	428	2.4	2.0	1.9	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	705	3.0%	21	693	2.6	4.0	5.4	1.6	2.2	2.5	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	199	50.4%	100	307	3.4	нег.	9.9	2.7	2.3	3.6	1.3	1.5	1.5	81	56	42	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	217	21.7%	47	286	>30	7.5	5.1	5.9	4.2	4.6	0.3	0.3	0.3	20	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	78	14.2%	11	148	нег.	20.4	1.6	7.2	4.6	2.1	0.3	0.3	0.2	18	17	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1664	34.1%	568	2,843	6.4	5.4	8.2	7.1	6.1	6.9	2.3	2.0	2.0	8885	8885	8885	\$/tonne
Кернел	KER	964	61.8%	595	1,591	4.3	4.6	9.2	5.1	4.9	5.5	0.8	0.7	0.6				
Астарта	AST	521	37.0%	193	853	4.6	9.0	6.5	5.9	7.7	6.1	2.1	1.9	1.6	4326	2633	2187	\$/tonne
Авангард	AVGR	735	22.5%	165	934	3.7	3.2	2.8	3.7	3.3	2.8	1.7	1.5	1.3	211	161	151	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	63	нег.	нег.	14.1	3.4	7.8	10.7	0.5	0.7	1.2	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	421	3.6%	15		>30	>30	3.8	0.5	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	381	1.4%	5		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

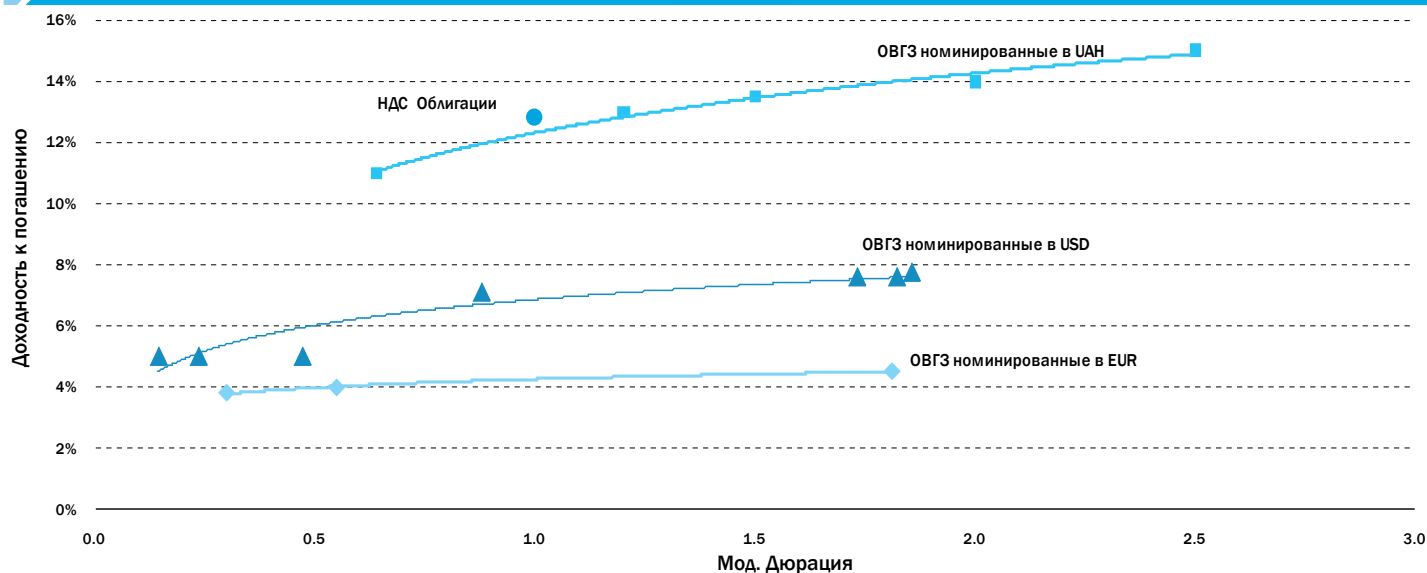
Источник: EAVEX Capital

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									
UA4000115117			12.5%	11.5%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000138002	n/a	n/a	6.0%	4.5%	n/a	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	n/a	n/a	8.3%	8.0%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.4%	8.4%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000138846	n/a	n/a	5.0%	4.9%	n/a	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.3%	13.8%	n/a	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

Александр Климчук
Брокер
a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук
Брокер
e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА
Дмитрий Чурин
Глава аналитического отдела
d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка
Аналитик
i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
Анатолий Заславчик
Управляющий директор
a.zaslavchik@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. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2013 Eavex Capital