

Новости рынка

Акции

В ходе вчерашней торговой сессии индекс Украинской биржи так и не смог выйти на положительную территорию, при этом отыграл потери, которые наблюдались в первой половине дня. Как мы и ожидали основная активность трейдеров была сосредоточена в бумагах «Укрнафты», котировки которых в определенный момент опускались более чем на 5%, но в итоге закрылись скромным снижением на 0,4%. Корпоративный конфликт вокруг компании еще далек от своего завершения, поэтому сложно спрогнозировать как он повлияет на её операционную деятельность. Среди других компонентов индексной корзины отметим рост акций «Центрэнерго» и «Азовстали» на 0,8%, а также подъём котировок «Енакиевского метзавода» на 3,2% до отметки 17 грн 50 копеек. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне увеличились в стоимости на 1,3%, спред к базовому активу расширился до +83 пунктов.

На валютном рынке курс доллара закрылся в диапазоне 22,90 - 23,18. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне подешевели на 1,3% до отметки 26 грн 30 копеек.

В понедельник ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали разнонаправленную динамику, отступив при этом от рекордного максимума, зафиксированного на прошлой неделе. В США индекс Dow Jones завершил день практически без изменения.

Сегодня торги на биржах европейского региона начинаются заметным движением вниз.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта | UNAF | 305.80 | -0.4% | 2.7 | 224 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | 0.3% | 1.0 | 32 |
| Центрэнерго | CEEN | 8.09 | 0.8% | 1.0 | 95 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------|------|-------|-------|------|----|
| Богдан Моторз | LUAZ | 0.04 | 12.2% | 0.00 | 6 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 17.50 | 3.2% | 0.63 | 39 |
| Центрэнерго | CEEN | 8.09 | 0.8% | 0.97 | 95 |

Лидеры падения

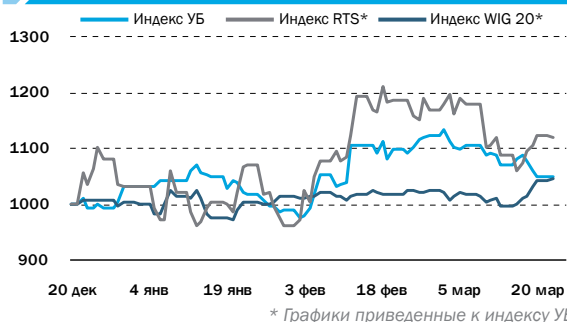
| | | | | | |
|-------------------------|------|-------|--------|------|---|
| Донецкоблэнерго | DOON | 2.81 | -29.8% | 0.06 | 6 |
| Харьковский трубный з-д | HRTR | 0.40 | -20.0% | 0.01 | 6 |
| Днепроблэнерго | DNON | 83.20 | -12.4% | 0.08 | 7 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > «Донбассэнерго» отчитался о чистой прибыли в 100 млн грн за 2014
- > «Крюковский вагонзавод» окончил 2014 г. с убытком 357,6 млн грн

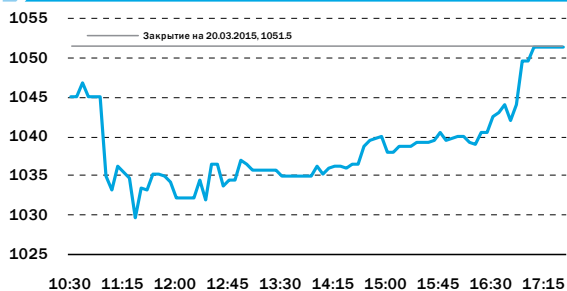
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1051.5 | 0.0% | -4.3% | 1.8% |
| PTC | 859.1 | -0.3% | -5.6% | 8.7% |
| WIG20 | 2414.4 | 0.3% | 2.8% | 4.3% |
| MSCI EM | 975.4 | 0.6% | -0.9% | 2.0% |
| S&P 500 | 2104.4 | -0.2% | -0.3% | 2.2% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 МАРТА 2015



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|------------|------------|-----------------|
| EMBI+Global | 419.5 | -1.1% | 4.1% | 3.8% |
| CDS 5Y UKR | 2348.3 | 46.1% | 63.6% | 5.1% |
| Украина-17 | 50.8% | -0.6 p.p. | 18.9 p.p. | 25.1 p.p. |
| Ferrexpo-16 | 32.7% | 0.7 p.p. | -0.5 p.p. | 1.4 p.p. |
| Украина-23 | 23.7% | -0.8 p.p. | 4.9 p.p. | 16.2 p.p. |
| Приватбанк-16 | 247.5% | -86.9 p.p. | 125.7 p.p. | 162.1 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|--------|-----------------|
| USD | 21.95 | -4.8% | -16.9% | 38.7% |
| EUR | 23.76 | -3.3% | -21.1% | 24.1% |
| RUB | 0.37 | -3.6% | -12.1% | 35.1% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 201.2 | 0.0% | -2.7% | -18.2% |
| Сталь, USD/тонна | 377.5 | 0.0% | -5.0% | -16.1% |
| Нефть, USD/баррель | 55.3 | 1.6% | -12.5% | -6.5% |
| Золото, USD/oz | 1182.6 | 1.0% | -2.2% | -0.2% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Донбассэнерго» отчитался о чистой прибыли в 100 млн грн за 2014

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 21,78 грн Капитализация: \$22 млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|------|-----------|------------|
| 2014E | 0.1 | 2.7* | 2.7 | 5.9% |
| 2015E | 0.3 | 9.4 | 14.9 | 3.2% |

*факт

НОВОСТЬ

«Донбассэнерго» отчитался о чистой прибыли в 100,91 млн грн за 2014 год, согласно сообщению о созыве общего собрания акционеров, которое пройдет в Киеве 24 апреля 2015. Право на участие в собрании будут иметь акционеры указанные в реестре по состоянию на 24:00 20 апреля 2015. Общие активы «Донбассэнерго» на 31.12.2014 составляли 3,63 млрд грн, денежные средства на счетах были 216,5 млн грн, а текущие обязательства были равны 2,0 млрд грн.

Исходя из размера годовой прибыли, получается что компания 4кв2014 сработала с чистым убытком в 624 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Годовая прибыль «Донбассэнерго» а 2014 году была значительно хуже наших прогнозов в 480 млн грн. Напомним, что 9мес2014 года компания закончила с чистой прибылью в 725 млн грн.

В повестке дня собрания акционеров «Донбассэнерго» указаны вопросы выплаты дивидендов, а также утверждение «значительных сделок». Таким образом, мы ожидаем, что акционеры «Донбассэнерго» будут иметь возможность продать свои акции эмитенту по цене 23,09 грн, которая является ценой данной ценной бумаги на день перед публикацией сообщения о собрании акционеров. Что касается дивидендов, то если компания утвердит выплату 30% прибыли в качестве дивидендов, как это требуется для компаний с государственной долей, то дивиденды на акцию могут составить 1,28 грн, что соответствует доходности 5,9%.

«Крюковский вагонзавод» окончил 2014 г. с убытком 357,6 млн грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (KVBZ UK)

Цена: 11.00 грн Капитализация: \$55 млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|------|-----------|------------|
| 2014E | 0.4 | neg* | neg | 0.0% |
| 2015E | 0.7 | neg | 9.8 | 0.0% |

*факт

НОВОСТЬ

Крюковский вагоностроительный завод (КВСЗ) окончил 2014 г. с убытком 357,6 млн грн против 339,38 млн грн чистой прибыли за 2013 г. Об этом сказано в опубликованном в прессе объявлении о проведении общего собрания акционеров предприятия.

Согласно объявления, активы предприятия по итогам 2014 г. сократились на 23% - до 3 млрд 352,5 млн грн, суммарная дебиторская задолженность возросла на 9,3% - до 780,6 млн грн, текущие обязательства сократились в 3,2 раза - до 404,8 млн грн, долгосрочные выросли на 69,2% - до 505,28 млн грн.

Напомним, ранее сообщалось, что КВСЗ в 2014 г. уменьшил выпуск грузовых вагонов на 54,7% - до 2,4 тыс. единиц.

КОММЕНТАРИЙ

То что «Крюковский вагонзавод» окончил 2014 год с убытком было вполне ожидаемо, но фактический размер чистого убытка предприятия существенно превысил наш прогноз в 50 млн грн. К сожалению, 2015 год, скорее всего, также будет убыточным для компании, так как выпуск грузовых вагонов практически остановлен и основная деятельность сосредоточена на выполнении заказа по модернизации вагоном метро для Киева.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 38.2 | 50.2 | 31% | Покупать | У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов. |
| МХП | MHPC | 9.2 | 17.96 | 94% | Покупать | МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках. |
| Астарта | AST | 22.7 | 90.0 | 297% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 3.0 | 2.7 | -13% | Держать | Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. |
| Овостар | OVO | 69.5 | 80.8 | 16% | Пересмотр | 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. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 59.0 | 48.0 | -19% | Продавать | Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании. |
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 0.56 | -29% | Продавать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.38 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2767 | 5250 | 90% | 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 до 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 | 4.6 | U/R | -- | Пересмотр | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 33.5 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.8 | 72.0 | 231% | Покупать | По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн. |
| Центрэнерго | CEEN | 8.09 | 15.00 | 85% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.100 | 0.24 | 140% | Покупать | Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»). |

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 | 1051.52 | 1368.76 | 908.88 | 0.0% | -2.7% | -4.3% | 1.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.012 | 0.045 | 0.011 | -5.5% | -6.9% | -13.6% | -16.6% | -5.5% | -4.3% | -9.3% | -18.3% |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 0.95 | 0.35 | 0.8% | -1.0% | -6.1% | 5.5% | 0.8% | 1.7% | -1.8% | 3.7% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 17.50 | 65.00 | 14.81 | 2.9% | 2.5% | -6.1% | -16.5% | 2.9% | 5.2% | -1.8% | -18.2% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.38 | 3.62 | 1.10 | -4.4% | 3.2% | -1.4% | -20.2% | -4.4% | 5.9% | 2.9% | -22.0% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.38 | 0.84 | 0.18 | 8.6% | 8.6% | 46.2% | 35.7% | 8.6% | 11.2% | 50.5% | 34.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 9.20 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 9.5% | 18.1% | 0.0% | 2.7% | 13.8% | 16.3% |
| Феггехро (в GBp) | FXPO | 59.00 | 162.10 | 47.91 | 2.6% | -2.9% | -8.5% | 11.3% | 2.6% | -0.2% | -4.2% | 9.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.30 | 12.30 | 4.44 | 0.0% | 1.2% | -1.2% | -0.8% | 0.0% | 3.9% | 3.1% | -2.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.48 | 0.79 | 0.17 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.1% | 0.0% | 2.7% | 4.3% | 0.4% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.40 | 1.01 | 0.20 | -21.6% | -11.1% | -7.0% | 5.3% | -21.6% | -8.4% | -2.7% | 3.5% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 11.00 | 21.60 | 10.00 | -0.5% | -0.1% | -10.6% | -14.4% | -0.5% | 2.6% | -6.3% | -16.2% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.50 | 1.80 | 0.85 | 0.0% | 0.0% | 25.0% | 38.9% | 0.0% | 2.7% | 29.3% | 37.1% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2767 | 2939 | 1587 | 0.3% | -2.9% | -2.1% | 11.4% | 0.3% | -0.2% | 2.3% | 9.7% |
| Турбоатом | TATM | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.15 | 0.20 | 0.09 | -1.0% | 7.5% | 6.0% | -1.0% | -1.0% | 10.2% | 10.3% | -2.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 4.55 | 11.50 | 3.13 | 11.0% | 12.1% | 1.1% | 45.6% | 11.0% | 14.7% | 5.4% | 43.8% |
| JXX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 33.50 | 62.00 | 11.00 | 1.5% | -5.6% | 9.8% | 179.2% | 1.5% | -3.0% | 14.2% | 177.4% |
| Укрнафта | UNAF | 305.8 | 375.0 | 54.0 | -0.2% | -1.2% | 0.8% | 50.4% | -0.2% | 1.5% | 5.1% | 48.7% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.09 | 8.70 | 3.00 | 0.5% | -0.7% | 4.8% | 7.3% | 0.5% | 2.0% | 9.1% | 5.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.78 | 50.16 | 11.00 | -1.4% | -11.6% | -27.4% | -34.0% | -1.5% | -8.9% | -23.1% | -35.8% |
| Западэнерго | ZAEN | 175.2 | 199.8 | 91.2 | -2.1% | 3.2% | 26.8% | 18.3% | -2.1% | 5.9% | 31.1% | 16.5% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.24 | 3.19 | 1.19 | 0.0% | -3.9% | -6.1% | 0.8% | 0.0% | -1.2% | -1.7% | -1.0% |
| Астарт (в PLN) | AST | 22.66 | 48.22 | 14.50 | -3.5% | -5.6% | -6.4% | 13.3% | -3.5% | -2.9% | -2.1% | 11.5% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 3.05 | 10.27 | 1.83 | 0.0% | 1.5% | 1.5% | 48.5% | 0.0% | 4.2% | 5.8% | 46.8% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 5.50 | 10.39 | 5.00 | 4.8% | 10.0% | -20.3% | -3.0% | 4.8% | 12.7% | -16.0% | -4.8% |
| Кернел (в PLN) | KER | 38.19 | 38.89 | 22.00 | -1.8% | 17.9% | 21.6% | 34.2% | -1.8% | 20.5% | 25.9% | 32.4% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | 0.43 | 5.60 | 0.36 | 0.0% | 0.0% | -12.4% | -23.7% | 0.0% | 2.7% | -8.1% | -25.4% |
| МХП (в USD) | MHPC | 9.24 | 15.77 | 8.24 | 3.8% | 2.8% | -7.6% | 0.4% | 3.8% | 5.5% | -3.3% | -1.3% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 2.76 | 8.59 | 1.48 | -2.5% | 1.1% | -12.7% | 86.5% | -2.5% | 3.8% | -8.3% | 84.7% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 69.50 | 76.74 | 64.00 | 0.0% | -0.7% | -1.5% | -3.5% | 0.0% | 2.0% | 2.8% | -5.2% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 8.80 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 3.5% | 27.0% | 0.0% | 2.7% | 7.8% | 25.2% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.100 | 0.190 | 0.086 | 0.3% | -5.3% | 0.9% | 4.2% | 0.3% | -2.6% | 5.2% | 2.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.109 | 0.200 | 0.090 | 0.0% | 0.5% | -2.3% | -16.7% | 0.0% | 3.1% | 2.1% | -18.4% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|--------|-------|----------------------|--------|--------|
| | | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1729 | 700 | 346 | -62 | -83 | -124 | нег. | нег. | нег. | -214 | -1,683 | -235 | нег. | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1507 | 1250 | 1063 | -7 | 45 | 51 | нег. | 3.6% | 4.8% | -61 | -125 | -59 | нег. | нег. | нег. |
| Азовсталь | AZST | 2562 | 1793 | 1524 | -81 | 153 | 114 | нег. | 8.5% | 7.5% | -308 | 77 | 50 | нег. | 4.3% | 3.3% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 914 | 509 | 382 | 46 | -54 | -57 | 5.0% | нег. | нег. | -6 | -75 | -82 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 367 | 198 | 159 | 29 | -4 | -7 | 7.8% | нег. | нег. | -3 | -13 | -13 | нег. | нег. | нег. |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 679 | 611 | 550 | 312 | 223 | 165 | 46.0% | 36.5% | 30.1% | 194 | 115 | 80 | 28.6% | 18.8% | 14.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 1630 | 1467 | 1320 | 914 | 649 | 481 | 56.1% | 44.2% | 36.4% | 548 | 324 | 226 | 33.7% | 22.1% | 17.2% |
| Ferrexpo | FXPO | 1581 | 1,388 | 1,059 | 506 | 496 | 256 | 32.0% | 35.8% | 24.2% | 264 | 184 | 98 | 16.7% | 13.2% | 9.2% |
| 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 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 310 | 193 | 92 | 31 | 43 | 18 | 10.1% | 22.6% | 19.3% | 5 | 23 | 2 | 1.5% | 11.7% | 2.0% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 329 | 127 | n/a | 36 | -2 | n/a | 10.8% | нег. | n/a | 19 | -16 | n/a | 5.9% | нег. | n/a |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 462 | 133 | 67 | 50 | -6 | 5 | 10.9% | нег. | 7.5% | 42 | -23 | -4 | 9.0% | нег. | нег. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 214 | 164 | 114 | 90 | 73 | 36 | 42.1% | 44.6% | 32.0% | 72 | 53 | 23 | 33.5% | 32.4% | 20.0% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,053 | 879 | 460 | 384 | 342 | 158 | 36.5% | 38.9% | 34.3% | 162 | 129 | 67 | 15.4% | 14.7% | 14.5% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2589 | 1808 | 1059 | 286 | 160 | 132 | 11.1% | 8.8% | 12.5% | 23 | 32 | 12 | 0.9% | 1.8% | 1.1% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 181 | 146 | 150 | 66 | 12 | 70 | 36.7% | 7.9% | 46.7% | 7 | -80 | 5 | 3.6% | нег. | 3.3% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 915 | 544 | 605 | 94 | 33 | 23 | 10.3% | 6.1% | 3.7% | 60 | 16 | 9 | 6.5% | 2.9% | 1.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 656 | 458 | 196 | 72 | 20 | 4 | 11.0% | 4.4% | 1.8% | 65 | 8 | 2 | 9.9% | 1.8% | 1.2% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1496 | 1,524 | 1,544 | 391 | 537 | 550 | 26.1% | 35.2% | 35.6% | 162 | -337 | 97 | 10.8% | нег. | 6.3% |
| Кернел | KER | 2797 | 2,393 | 2,250 | 291 | 223 | 325 | 10.4% | 9.3% | 14.4% | 105 | -107 | 125 | 3.8% | нег. | 5.6% |
| Астарта | AST | 491 | 465 | 396 | 91 | 154 | 123 | 18.5% | 33.1% | 31.1% | 34 | -54 | 30 | 6.9% | нег. | 7.6% |
| Авангард | AVGR | 661 | 443 | 405 | 301 | 130 | 109 | 45.6% | 29.3% | 26.9% | 238 | -11 | 32 | 36.0% | нег. | 7.9% |
| Овостар | OVO | 81 | 75 | 79 | 36 | 32 | 25 | 43.7% | 43.1% | 31.6% | 31 | 30 | 24 | 38.0% | 40.0% | 30.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 5333 | 2869 | 2765 | 888 | 390 | 376 | 723 | 327 | 276 | 90 | -87 | -41 | 10.1% | -22.2% | -10.9% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5283 | 1595 | 2588 | 1,064 | 303 | 447 | 115 | 130 | 115 | 1 | -19 | -18 | 0.1% | -6.1% | -3.9% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|--------|-------|----------|----------|-------|-----------|-------|-------|------|----------|
| | | | | | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 14 | 3.9% | 1 | 2,627 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.8 | 7.6 | 679 | 633 | 615 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 8 | 8.8% | 1 | 6 | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 2 | 2 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 146 | 3.0% | 4 | 139 | нег. | 1.9 | 2.9 | нег. | 0.9 | 1.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 30 | 31 | 31 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 12 | 6.8% | 1 | -27 | нег. | нег. | нег. | -0.6 | нег. | нег. | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -8 | -6 | -5 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 5 | 9.0% | 0 | 5 | нег. | нег. | нег. | 0.2 | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | neg | neg | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 476 | 0.3% | 1 | 475 | 2.4 | 4.1 | 5.9 | 1.5 | 2.1 | 2.9 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 844 | 0.4% | 3 | 838 | 1.5 | 2.6 | 3.7 | 0.9 | 1.3 | 1.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 516 | 24.0% | 124 | 1,194 | 2.0 | 2.8 | 5.3 | 2.4 | 2.4 | 4.7 | 0.8 | 0.9 | 1.1 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 18 | 2.0% | 0 | 47 | нег. | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 46 | 2.0% | 1 | 92 | 9.8 | 2.0 | 24.9 | 2.9 | 2.1 | 5.2 | 0.3 | 0.5 | 1.0 | 145 | 240 | 229 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 15 | 24.0% | 3 | 52 | 0.7 | нег. | н/д | 1.5 | нег. | н/д | 0.2 | 0.4 | н/д | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 56 | 5.0% | 3 | 50 | 1.3 | нег. | нег. | 1.0 | нег. | 9.9 | 0.1 | 0.4 | 0.7 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 65 | 5.8% | н/д | н/д | 0.9 | 1.2 | 2.9 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 254 | 24.0% | 61 | 240 | 1.6 | 2.0 | 3.8 | 0.6 | 0.7 | 1.5 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 732 | 3.0% | 22 | 729 | >30 | 23.1 | >30 | 2.5 | 4.6 | 5.5 | 0.3 | 0.4 | 0.7 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 86 | 50.4% | 43 | 194 | 13.2 | нег. | 17.2 | 2.9 | 16.8 | 2.8 | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 35 | 27 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 132 | 21.7% | 29 | 119 | 2.2 | 8.3 | 15.0 | 1.3 | 3.5 | 5.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 7 | 9 | 7 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 23 | 14.2% | 3 | 53 | 0.3 | 2.7 | 9.5 | 0.7 | 2.7 | 14.9 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 7 | 7 | 7 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 976 | 34.1% | 333 | 2,056 | 6.0 | нег. | 10.1 | 5.3 | 3.8 | 3.7 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 810 | 61.8% | 501 | 1,545 | 7.7 | нег. | 6.5 | 5.3 | 6.9 | 4.8 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 151 | 37.0% | 56 | 397 | 4.4 | нег. | 5.0 | 4.4 | 2.6 | 3.2 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 2014 | 1226 | 1018 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 194 | 22.5% | 44 | 382 | 0.8 | нег. | 6.1 | 1.3 | 2.9 | 3.5 | 0.6 | 0.9 | 0.9 | 86 | 66 | 62 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 111 | 25.0% | 28 | 118 | 3.6 | 3.7 | 4.6 | 3.3 | 3.7 | 4.7 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 133 | 3.5% | 5 | | 1.5 | нег. | нег. | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.02 | 0.05 | 0.05 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 88 | 1.0% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.01 | 0.05 | 0.03 | | | | |

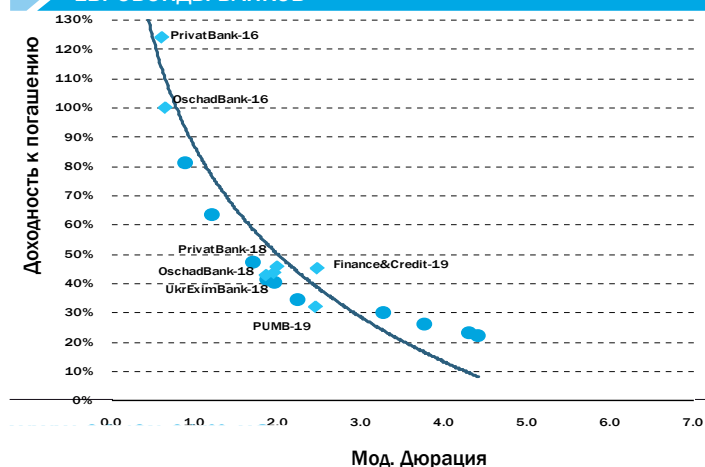
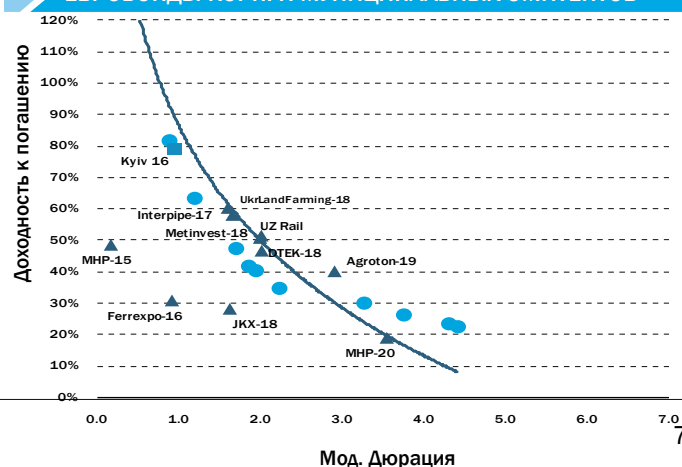
Источник: EAVEX Capital

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, 2015 (EUR) | 45.0 | 47.0 | 221.0% | 204.7% | -32.3% | 0.3 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2015 | 44.2 | 45.4 | 273.5% | 261.1% | -36.4% | 0.2 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2016 | 38.8 | 39.8 | 78.9% | 76.7% | -37.3% | 1.1 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2016-2 | 39.1 | 40.2 | 105.5% | 101.9% | -38.8% | 0.8 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2017 | 39.3 | 41.3 | 51.1% | 48.5% | -36.3% | 1.8 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2017-2 | 39.0 | 40.5 | 61.9% | 59.5% | -36.1% | 1.5 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 51.5 | 53.5 | 39.8% | 37.8% | -14.6% | 1.8 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Сaa3// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 50.0 | 52.0 | 35.2% | 33.5% | -15.0% | 2.2 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Сaa3// |
| Украина, 2020 | 38.8 | 40.3 | 32.2% | 31.1% | -33.7% | 3.4 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2021 | 38.5 | 41.0 | 31.5% | 29.7% | -33.1% | 3.5 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2022 | 38.0 | 40.0 | 27.6% | 26.4% | -35.2% | 3.9 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Сaa3/ССС/СС |
| Украина, 2023 | 40.0 | 41.5 | 24.0% | 23.2% | -31.3% | 4.2 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Сaa3/ССС/СС |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 30.1 | 35.3 | 44.3% | 38.5% | -3.3% | 2.8 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2015 | 92.0 | 96.0 | 101.4% | 53.8% | -1.1% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Сaa2//СС |
| МХП, 2020 | 65.1 | 66.2 | 19.5% | 19.0% | -4.9% | 3.4 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС/СС |
| Авангард, 2015 | 44.5 | 44.5 | 188.3% | 188.3% | -31.1% | 0.3 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | /ССС/ |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 35.3 | 35.3 | 59.6% | 59.6% | -24.2% | 1.8 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /ССС/СС |
| Мрия, 2016 | 11.0 | 14.0 | 459.2% | 380.2% | -3.8% | 0.3 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | 11.0 | 14.0 | 130.7% | 111.7% | -3.8% | 1.3 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2015 | 60.0 | 65.0 | 719.0% | 585.2% | -19.4% | 0.1 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Сaa2//СС |
| ДТЭК, 2018 | 34.0 | 37.0 | 55.0% | 50.8% | -22.0% | 1.8 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Сaa2//СС |
| Метинвест, 2015 | 63.0 | 68.0 | 385.8% | 312.3% | -18.6% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 114 | Сaa2//СС |
| Метинвест, 2017 | 48.0 | 53.0 | 46.2% | 40.9% | -27.9% | 1.2 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | //СС |
| Метинвест, 2018 | 40.0 | 42.0 | 50.2% | 47.7% | -26.1% | 1.9 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa2//СС |
| Феррехро, 2016 | 78.0 | 81.0 | 35.0% | 30.7% | 3.2% | 0.8 | 7.88% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 286 | Сaa2/ССС/СС |
| Феррехро, 2019 | 75.3 | 77.3 | 19.5% | 18.6% | n/a | 2.6 | 10.38% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa2/ССС/СС |
| Укрзализныця, 2018 | 38.0 | 40.0 | 50.9% | 48.4% | -26.5% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /ССС/СС |
| Интерпайп, 2017 | 15.0 | 25.0 | 148.2% | 99.6% | -63.6% | 1.2 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 70.0 | 73.4 | 27.6% | 25.5% | 23.1% | 1.6 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 10.0 | 15.0 | 119.9% | 91.2% | -84.9% | 1.4 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Сaa3// |
| ПУМБ, 2018 | 43.0 | 48.0 | 41.6% | 37.2% | -32.6% | 2.2 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Сaa3// |
| Надра Банк, 2018 | 8.0 | 13.0 | n/a | 340% | -16.0% | 0.2 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 45.0 | 48.0 | 267.7% | 238.4% | -25.6% | 0.2 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Сaa3// |
| Приватбанк, 2016 | 21.0 | 31.0 | 307.3% | 205.2% | -47.5% | 0.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Сaa3// |
| Приватбанк, 2018 | 39.0 | 49.0 | 55.1% | 43.1% | -33.9% | 2.0 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Сaa3/СС |
| Укрэксимбанк, 2015 | 54.9 | 54.9 | 834.3% | 834.3% | -29.2% | 0.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Сaa3//СС |
| Укрэксимбанк, 2016 | 25.0 | 35.0 | 258.8% | 177.7% | -36.8% | 0.4 | 5.79% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Сaa3//СС |
| Укрэксимбанк, 2018 | 41.5 | 43.5 | 49.1% | 46.7% | -24.8% | 1.9 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Сaa3//СС |
| VAB Банк, 2019 | 1.0 | 5.0 | n/a | n/a | -53.8% | n/a | 9.00% | 4 раза в год | 14.06.2019 | 88 | //WD |
| Ощадбанк, 2016 | 41.0 | 43.0 | 134.9% | 126.5% | -28.2% | 0.6 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa3//СС |
| Ощадбанк, 2018 | 40.0 | 44.0 | 49.3% | 44.6% | -25.6% | 2.0 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Сaa3//СС |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 41.4 | 45.5 | 226.0% | 194.5% | -40.1% | 0.3 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Сaa3/ССС/ |
| Киев, 2016 | 40.0 | 45.0 | 102.6% | 88.6% | -39.9% | 0.8 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Сaa3/ССС/ |

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ


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 | | | | | | | | | |
| UA4000141592 | | | | | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 20.05.2015 | n/a |
| UA4000142665 | | | 30% | 26% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | n/a |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000142699 | n/a | n/a | 14.0% | 8.0% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | n/a |
| UA4000141071 | n/a | n/a | 14.0% | 8.0% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | n/a |
| UA4000142673 | n/a | n/a | 14.0% | 8.0% | n/a | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | n/a |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000142681 | n/a | n/a | 12.5% | 8.0% | n/a | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | n/a |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | n/a | n/a | 30% | 26% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | n/a |
| UA4000082622 | n/a | n/a | 30% | 26% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | n/a |
| UA4000083059 | n/a | n/a | 30% | 26% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | n/a |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 30% | 26% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 30% | 26% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 30% | 26% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 20.08.2019 | 955 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

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

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 АЕ №286647, от 08.10.2013

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 © 2015 Eavex Capital