

Краткий обзор

Для основных компаний с листингом на «Украинской бирже» сезон финансовой отчетности за второй квартал был неоднозначным. В частности, несмотря на хорошую чистую прибыль акции «Укрнафты» оказались под давлением после сообщения, что Антимонопольный комитет наложил на компанию штраф в 2,37 млрд грн за неконкурентные действия на рынке нефтепродуктов в период 2015-2017 гг. Котировки акций «Укрнафты» за последние две недели ушли вниз с уровня в 300 грн до 270 грн. Тем временем, котировки на продажу акций «Центрэнерго» повысились до 10,3 грн. Компания за второй квартал смогла показать чистую прибыль в 204 млн грн, давая надежду на то, что финансовый результат по итогам всего года может стать положительным. Пока по итогам полугодия «Центрэнерго» имеет чистый убыток в размере 591 млн грн. По акциям «Турбоатома» падение на прошлой неделе составило 6,7% до 7,00 грн. Компания за первое полугодие получила лишь 2,2 млн грн чистой прибыли по сравнению с чистой прибылью в 192 млн грн за первое полугодие прошлого года.

Лучше прогнозов оказалась прибыль у «Райффайзен Банка Аваль». За второй квартал чистая прибыль в пересчете на одну акцию была 2,0 копейки в сравнении с ожиданиями в 1,1 копейку. Таким образом, за полугодие прибыль на одну акцию достигла 3,8 копеек. На данный момент мы придерживаемся консервативного прогноза, что прибыль «Райффайзен Банка» за весь год составит 5,9 копеек на акцию, что даст дивиденды в размере 2,9 копеек на акцию. При текущей цене акций в 45 копеек потенциальная дивидендная доходность составит 6,5%.

Первичный аукцион по размещению ОВГЗ в прошлый вторник принес в бюджет 1,9 млрд грн. Основная часть средств была привлечена путем выпуска годовых ОВГЗ с доходностью 11,15%. В июле по аналогичным облигациям предлагаемая доходность была на 16 базисных пунктов ниже (10,99%). Таким образом, мы продолжаем наблюдать ситуацию, когда инвесторы ждут от Министерства финансов более высокой доходности по ОВГЗ. В частности, на прошедшем аукционе было заметно, что спрос на пятилетние ОВГЗ с предлагаемой доходностью в 12,59% был низким. На вторичном рынке котировки по доходности для облигаций с погашением через год находятся в диапазоне 11,8%/11,3% (покупка/продажа).

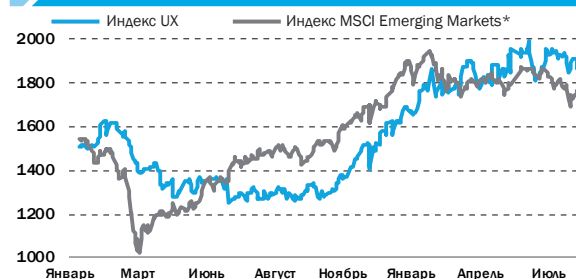
Курс доллара за неделю снизился до 26,83 грн/долл.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Чистая прибыль «Укрнафты» за второй квартал составила 9,7 грн в пересчете на одну акцию
- > Компания «Центрэнерго» за второй квартал заработала 204 млн грн чистой прибыли. Выручка упала на 44% до 2,8 млрд грн

ТРЕНД РЫНКА

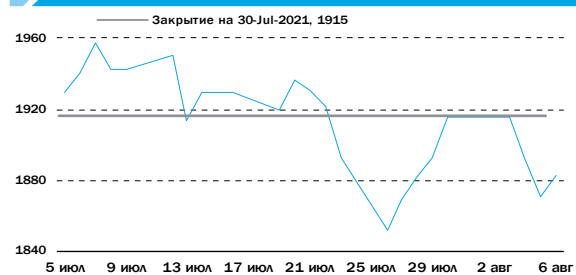


* График приведенный к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	С начала года,%
UX	1882	-1.7%	16.4%
RTS	1633	-0.1%	17.7%
WIG20	2275	1.0%	14.1%
MSCI EM	1292	1.2%	0.1%
S&P 500	4436	0.5%	18.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	С начала года
Учетная ставка НБУ	8.0%	0.0 p.p.	+2.0 p.p.
ОВГЗ 1 год	11.8%/11.3%	0.0 p.p.	+0.3 p.p.
Еврооблигации-2025	5.4%	-0.5 p.p.	0.5 p.p.
Еврооблигации-2028	6.5%	-0.1 p.p.	0.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	С начала года,%
USD	26.83	-0.1%	-5.1%
EUR	31.58	-1.1%	-9.1%

Чистая прибыль «Укрнафты» за второй квартал составила 9,7 грн в пересчете на одну акцию

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF)

Цена: 270 грн Капитализация: \$546 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2020	1.6	0.4	3.4	1.7	n/a
2021E	1.2	0.5	5.3	3.3	n/a

НОВОСТЬ

Компания «Укрнафта» за второй квартал этого года заработала чистую прибыль в размере 525 млн грн (19 млн долл) по сравнению с чистым убытком в 1,7 млрд грн за аналогичный квартал 2020 года. В пересчете на одну акцию чистая прибыль «Укрнафты» составила 9,7 грн. Выручка компании за квартал увеличилась на 52% в годовом сравнении до 8,5 млрд грн, показатель EBITDA был на уровне 960 млн грн, против отрицательной EBITDA -1,1 млрд грн за 2кв2020. За первое полугодие 2021, выручка «Укрнафты» поднялась на 51% до 15 млрд грн, EBITDA была 2,5 млрд грн, чистая прибыль была 1,6 млрд грн (29,2 грн в пересчете на одну акцию). По состоянию на 30.06.2021 «Укрнафта» не имела банковских кредитов либо других финансовых долгов. Остатки денежных средств на указанную дату составляли 351 млн грн. Общие активы «Укрнафты» составляют 38,3 млрд грн (1,4 млрд долл при собственном капитале в 9,5 млрд грн).

UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	2Q20	2Q21	YoY	1H20	1H21	YoY
Net revenue	5576	8462	+51.8%	9973	15042	+50.8%
EBITDA	-1088	960	-/+	-1984	2531	-/+
EBITDA margin	-19.5%	11.3%	+30.9 p.p.	-19.9%	16.8%	+36.7 p.p.
Net Income	-1743	525	-/+	-2596	1585	-/+
Net margin	-31.3%	6.2%	+37.5 p.p.	-26.0%	10.5%	+36.6 p.p.

Source: Company data,

КОММЕНТАРИЙ

После публикации достаточно хорошего отчета по прибыли за второй квартал, котировки акций «Укрнафты» вместо движения вверх, наоборот ушли вниз примерно до 270 грн. Компания на своём официальном сайте сообщила, что Антимонопольный комитет Украины наложил на «Укрнафту» штраф в размере 2,37 млрд грн, обвиняя «Укрнафту» в антиконкурентных действиях на рынке нефтепродуктов в период с 2015 по 2017 год. На наш взгляд, подобные действия со стороны АМКУ носят характер жёсткого давления на «Укрнафту» в целях создания значительной задолженности компании перед бюджетом, что даст правительству больше возможностей влиять на деятельность компании. Похоже на то, что конфликт властей с неформальной группой «Приват» (которая владеет примерно 48% акций «Укрнафты») вновь становится преградой для нормального развития «Укрнафты». Во многом, проблема заключается в том, что «Укрнафта» не владеет мощностями по переработки нефти и поэтому критически зависима от Кременчугского НПЗ, который контролируется группой «Приват».

Среди операционных результатов «Укрнафты», отметим что среднесуточная добыча нефти на скважинах компании увеличилась с начала года на 4,6% до 30,4 тыс баррелей. Тем не менее, компания еще далека от устойчивого тренда по наращиванию добычи углеводородов.

Положительные операционные и финансовые результаты «Укрнафты» дают основания ожидать роста котировок акций компании до 350 грн в ближайшие месяцы. С учетом того, что компания за полугодие заработала 29,2 грн чистой прибыли на акцию, мы прогнозируем мультипликатор P/E на этот год на уровне 5,3x

Компания «Центрэнерго» за второй квартал заработала 204 млн грн чистой прибыли. Выручка упала на 44% до 2,8 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN)

Цена: 9,60 грн Капитализация: \$132 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2020	1.0	0.2	58.3	7.7	0.5%
2021E	1.0	0.2	33.6	8.1	0.9%

НОВОСТЬ

Компания «Центрэнерго» за второй квартал этого года заработала 204 млн грн чистой прибыли, по сравнению с чистым убытком в 330 млн грн за аналогичный период прошлого года. При этом, выручка компании упала на 44% до 2,8 млрд грн. Показатель EBITDA за второй квартал составил 273 млн грн, в сравнении с отрицательной EBITDA -263 млн грн за второй квартал прошлого года. За первое полугодие 2021 года компания «Центрэнерго» получила следующие финансовые результаты: выручка 5,8 млрд грн (-38% г/г), отрицательная EBITDA -462 млн грн, чистый убыток 591 млн грн.

Компания не имела финансовых долгов по состоянию на 30.06.2021. Остаток денежных средств на указанную дату составлял 71 млн грн.

CENTRENERGO'S FINANCIAL RESULTS

UAH mn	2Q20	2Q21	YoY	1H2020	1H2021	YoY
Net revenue	4,975	2,795	-43.8%	9,248	5,773	-37.6%
EBITDA	-263	273	-/+	-360	-462	-/-
EBITDA margin	-5.3%	9.8%	+15.1 p.p.	-3.9%	-8.0%	-4.1 p.p.
Net Income	-330	204	-/+	-493	-591	-/-
Net margin	-6.6%	7.3%	+13.9 p.p.	-5.3%	-10.2%	-4.9 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Центрэнерго» за второй квартал был несколько лучше ожиданий, так как прогноз предусматривал получение компанией либо чистого убытка по итогам квартала, либо незначительной прибыли. По нашему мнению, основной фактор, который обеспечил положительный финансовый результат – это смена менеджмента «Центрэнерго» в феврале этого года. Новое руководство приняло решение заключить прямые договора с государственными шахтами для поставки угля на ТЭС, вместо действующих до этого схем поставок топлива через посредников. При этом, текущая ситуация на рынке электроэнергии является неблагоприятной для «Центрэнерго». Цены на «Энергетической бирже» в начале июля были искусственно снижены из-за агрессивных действий отдельных энерготрейдеров. Таким образом, пока нет оснований надеяться на сколь либо существенную прибыль «Центрэнерго» по итогам третьего квартала. Тем не менее, если компания сможет накопить достаточно угля перед зимним периодом, то по итогам всего года финансовый результат может выйти в «плюс» после значительного чистого убытка в 591 млн грн за первое полугодие. Отдельно отметим, что «Центрэнерго» практически не проводит модернизацию своих энергоблоков. Согласно отчетности, капитальные инвестиции за первое полугодие составили лишь 31 млн грн (1,1 млн долл), что является слишком низким уровнем инвестиций для компаний тепловой генерации.

Котировки акций «Центрэнерго» отреагировали подъёмом на публикацию финансовых результатов компании за второй квартал. Котировки на продажу акций SEEN подскочили до 10,3 грн. Котировки на покупку остаются пока на отметке 9,6 грн за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агресектор						
Кернел	KER	53.8	65.0	21%	Покупать	За финансовый год, который для «Кернел» завершится в июне, компания может отчитаться о чистой прибыли на уровне в 370 млн долл, что в пересчете на одну акцию может дать примерно PLN 16.6. Таким образом, мультипликатор P/E для акций «Кернел» остаётся очень привлекательным на отметке ниже 4,0x. Для следующего финансового года выручка «Кернел» может превысить 5 млрд долл, а чистая прибыль достичь 390 млн долл.
МХП	MHPC	5.6	11.5	107%	Покупать	«МХП» продолжает следовать стратегии географической диверсификации, развивая партнерство в странах Ближнего Востока, СНГ, ЕС и Африки. Общий экспорт курятины «МХП» за 2020 год составил около 55% от общего объема продаж компании. Активы «МХП» на конец прошлого года составляли 3,28 млрд долл. Собственный капитал компании был 1,25 млрд долл. Капитальные инвестиции за 2020 год составили 79 млн долл. На 2021 год мы прогнозируем, что «МХП» сможет увеличить выручку на 7% до 2,05 млрд долл и получит чистую прибыль в размере 60 млн долл.
Астарта	AST	50.7	–	–	Пересмотр	Котировки акций компании «Астарта» взлетели за вторую половину 2020 года после того, как компания улучшила соотношение своего долга к EBITDA. Данный показатель снизился до 1,6x по сравнению с уровнем в 5,6x в 2019 году. В абсолютном выражении чистый долг Астарты уменьшился до 175 млн евро по сравнению с уровнем в 300 млн евро в 2019 году. Сильным импульсом для дополнительного роста котировок «Астарты» стала объявленная компанией программа по обратному выкупу акций с рынка с предельной ценой такого выкупа до PLN 125 за акцию.
Агротон	AGT	7.72	12.0	55%	Покупать	Чистая прибыль компании «Агротон» за 2020 год составила 11,7 млн грн, что в пересчете на одну акцию составляет 2,06 злотых. Соответственно, при текущих ценах на акции компании оценочный мультипликатор P/E выглядит очень привлекательно. Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	435	280	-36%	Продавать	Взлетевшие на 70% за 2020 год цены на железную руду могут начать корректироваться вниз, что негативно отразится на финансовых результатах Ferrexpo.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	5390	–	–	Пересмотр	В партии «Слуга народа» пообещали подготовить специальный законопроект о национализации «Мотор Сич». Данный законопроект еще не опубликован. Оборот акций «Мотор Сич» остаётся «замороженным» с апреля 2018 года по решению суда. Дата, когда акции вновь смогут торговаться на рынке, пока не известна.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	270	350	30%	Покупать	По акциям «Укрнафты» были объявлены дивиденды в размере 35,62 грн на акцию. Ожидается, что компания в будущие периоды будет продолжать практику выплаты значительных дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды компании из прибыли за 2021 год могут составить 26,74 грн на акцию. За первый квартал этого года чистая прибыль «Укрнафты» была 1,06 млн грн (19,54 грн в пересчете на одну акцию).
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	27.6	–	–	Пересмотр	
JXK Oil&Gas	JXK	28.5	36.0	26%	Покупать	Компания запустила новую скважину по добыче углеводородов в Украине. Объём добычи превысил ожидания, что даёт оптимистичные предположения о возможностях дополнительного бурения на месторождениях JXK в Полтавской области.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.0	–	–	Пересмотр	«Донбассэнерго» заказало у компании Dongfang Electric International Corporation (Китай) реконструкцию Славянской ТЭС за 684 млн долл. Контрактом предусмотрено разделение энергоблока №6 на два новых блока №6б и №6а мощностью 330 МВт каждый по технологии циркулирующего кипящего слоя. Блок №6б планируется ввести в действие в июле 2022 года, а блок №6а - в июле 2023 года. На новых блоках будет использоваться уголь газовой марки. Компания рассчитывает получить инвестиционную составляющую в тарифе на отпуск э/э в размере 30%. Финансирование реконструкции будет осуществлено на 70% за счет кредитных средств китайского банка.
Центрэнерго	CEEN	9.60	15.00	56%	Покупать	На «Центрэнерго» в конце февраля был назначен новый менеджмент на все ключевые позиции, включая должность исполняющего обязанности генерального директора, а также должности финансового и коммерческого директора. Кроме этого, был обновлен наблюдательный совет компании. Фонд госимущества поставил задачу вывести «Центрэнерго» на эффективную работу с поставками угля от госшахт и трансформацию компании в вертикально-интегрированный холдинг, что в свою очередь должно существенно повысить финансовые показатели «Центрэнерго». МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что должно стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго».
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.450	0.33	-27%	Продавать	«Райффайзен Банк Аваль» с 2016 года почти всю заработанную прибыль распределяет на дивиденды. Фактические дивиденды по итогам 2016 года составили 5,9 копеек на акцию, по итогам 2017 года - 6,9 копеек, за 2018 год - примерно 5,8 копеек на акцию. За 2019 год дивиденды составили 6,95 копейки на акцию. Банк выплатит из прибыли за 2020 год дивиденды в размере 3,31 копейки на одну акцию. Снижение чистой прибыли банка на 14% по итогам 2020 года, а также перспективы дальнейшего ухудшения финансовых результатов в 2021 году, подразумевают рекомендацию «продавать» акции «Райффайзен Банка Аваль».

Источник: Eavex Capital

КОТИРОВКИ И РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Цена UAH*	Изменение за период		MCap USD mn	EV USD mn	Free float	P/E		EV/EBITDA		EV/Sales 2021E
			Неделя	с 1 янв.				2020	2021E	2020	2021E	
Индекс UX												
Индекс UX	UX	1882	-1.7%	16.4%								
Руда												
Фергехро	FXPO	435	-11.0%	46.5%	3521	3517	24.0%	5.5	6.8	4.1	4.8	2.2
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.0	0.0%	11.1%	85	59	5.0%	10.0	16.4	4.5	5.9	0.3
Специализированное машиностроение												
Турбоатом	TATM	7.0	-6.7%	-15.2%	110	107	3.8%	13.1	7.7	2.1	2.6	1.1
Мотор Сич	MSICH	5390	0.0%	0.0%	417	395	24.0%	13.2	17.9	3.9	4.4	1.2
Нефть и газ												
Укрнафта	UNAF	270	2.7%	42.1%	546	533	3.0%	3.4	5.3	1.7	3.3	0.5
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	27.6	3.8%	30.2%	122	67	21.6%	40.6	13.5	2.6	2.2	1.1
JKX Oil&Gas	JKX	28.5	2.7%	-5.0%	67	176	50.4%	3.4	9.6	5.9	5.2	2.1
Энергетика												
Центрэнерго	CEEN	9.60	-4.0%	33.3%	132	120	21.7%	58.3	14	7.2	5.1	0.1
Донбассэнерго	DOEN	19.00	0.0%	-5.0%	17	16	14.2%	15.5	6.0	1.8	1.9	0.1
Агро												
МХП	MHPC	5.56	-0.7%	-7.6%	588	1903	32.5%	neg	5.3	5.6	7.0	0.9
Кернел	KER	53.80	-0.2%	9.1%	1,105	2122	61.8%	9.4	3.0	4.8	2.9	0.5
Астарта	AST	50.70	5.3%	93.5%	327	501	37.0%	39.5	31.1	4.1	3.7	1.0
Авангард	AVGR	0.01	0%	0.0%	1	332	22.5%	neg	neg	17	20	3.0
Агротон	AGT	7.72	-2.3%	76.3%	43	18	25.0%	3.7	3.3	0.6	0.6	0.2
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.450	0.2%	9.8%	1,031		1.8%	6.8	8.2	2.3	2.4	0.26

Источник: "Украинская биржа". ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange
* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E	2019	2020	2021E
Руда																
Фергехро	FXPO	1507	1700	1615	586	859	730	38.9%	50.5%	45.2%	403	635	521	26.7%	37.4%	32.3%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	292	223	192	38	13	10	13.0%	5.9%	5.2%	31	9	5	10.5%	3.8%	2.7%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	110	105	94	49	52	41	45.0%	49.1%	44.1%	12	8	14	11.1%	8.0%	15.2%
Мотор Сич	MSICH	358	353	338	19	102	90	5.2%	29.1%	26.5%	-14	32	23	-3.8%	8.9%	6.9%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1098	1319	1018	-115	320	163	-10.5%	24.3%	16.0%	-158	158	104	-14.4%	12.0%	10.2%
Enwell Energy (ex-Regal)	ENW	50	55	62	22	26	30	44.0%	47.3%	48.4%	10	3	9	20.0%	5.5%	14.5%
JKX Oil&Gas	JKX	102	70	85	42	30	34	41.6%	42.6%	40.0%	22	20	7	21.8%	28.6%	8.2%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	589	764	819	-69	17	24	-11.7%	2.2%	2.9%	-77	2	9	-13.1%	0.3%	1.1%
Донбассэнерго	DOEN	249	256	247	8	9	8	3.1%	3.3%	3.2%	-3	1	3	-1.1%	0.4%	1.1%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	2056	1911	2140	376	340	270	18.3%	17.8%	12.6%	215	-133	110	10.5%	-7.0%	5.1%
Кернел (FY19, FY20, FY21E)	KER	3960	4107	4518	346	443	720	8.7%	10.8%	15.9%	189	118	370	4.8%	2.9%	8.2%
Астарта	AST	497	484	517	86	122	136	17.4%	25.1%	26.3%	2	8	11	0.4%	1.7%	2.0%
Авангард	AVGR	135	120	110	17	19	17	12.6%	15.8%	15.5%	2	-5	-10	1.5%	-4.2%	-9.1%
Агротон	AGT	54	68	74	2	33	31	4.1%	48.2%	41.3%	5	12	13	9.5%	17.4%	17.4%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	3495	3795	3925	550	456	438	280	271	249	185	151	126	33.6%	33.2%	28.9%

Источник: EAVEX Research

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									
UA4000195176			9.0%	8.0%	n/a	n/a	2 раза в год	11.08.2021	9 653
UA4000204556			9.5%	9.0%	n/a	n/a	2 раза в год	17.11.2021	11 923
UA4000203236			10.0%	9.5%	n/a	n/a	2 раза в год	05.01.2022	10 887
UA4000204002			11.7%	11.0%	n/a	n/a	2 раза в год	11.05.2022	12 917
UA4000218325			11.8%	11.3%	n/a	n/a	2 раза в год	20.07.2022	13 415
UA4000201255			12.9%	12.0%	n/a	n/a	2 раза в год	24.05.2023	6 470
UA4000204150			13.2%	12.4%	n/a	n/a	2 раза в год	26.02.2025	41 080
UA4000207518			13.5%	12.5%	n/a	n/a	2 раза в год	20.05.2027	7 018
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000211114			3.5%	2.9%	n/a	n/a	2 раза в год	03.02.2022	347 млн долл

Источник: TR Data, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, г. Киев 01021
Кловский спуск, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 этаж

Телефон: +38 044 590 5454
Факс: +38 044 590 5464
E-mail: research@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

АНАЛИТИКА
Дмитрий Чурин
Глава аналитического отдела
d.churin@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 от 06.10.2015

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 © 2021 Eavex Capital