

Новости рынка

Акции

По итогам вторника, американские рынки показали смешанную динамику (S&P 500 +0,05%; Dow -0,15%; Nasdaq +0,66%).

После закрытия торгов в США стартовал сезон квартальных отчетов. Корпорация Alcoa показала прибыль ниже ожиданий на фоне снижения спроса из Европы. Акции компании упали более чем на 5%, после закрытия основной сессии. Также, после закрытия торгов стало известно что, Словакия проголосовала против расширения европейского стабилизационного фонда (ЕФСФ).

Тем не менее, перед открытием украинского рынка складывается умеренно-позитивный внешний фон. Азиатские рынки растут, евро укрепляется, российский рынок открылся повышением. Ожидаем, что и на украинском рынке акций будет позитивное открытие, в рамках 0,5%.

В течение дня важными для рынка будут новости из Европы, относительно второй попытки парламента Словакии ратифицировать полномочия ЕФСФ.

В 12:00 выйдут данные по промышленному производству в еврозоне за август. Участники рынка будут пристально следить за данными, с целью оценки влияния долгового кризиса на реальный сектор. Аналитики ожидают, что производство снизилось на 0,7% после повышения на 1,0% месяцем ранее. В 14:00 будет опубликован квартальный отчет Pepsi.

Интересными с точки зрения курса монетарной политики США будут выступления Фишера и Плоссера (с 21:00 по Киеву). В 21:30 выступит Трише, а в промежутке будут опубликованы протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	214.71	-2.0%	1.7	757
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.76	-1.7%	1.7	373
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-2.6%	1.4	1114

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок	
Мостобуд	MTBD	15.71	7.7%	0.00	7
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.11	4.7%	0.03	19
Стирол	STIR	3.61	1.3%	0.19	91

Лидеры падения

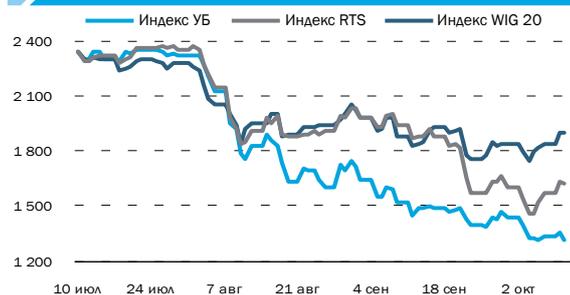
Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок	
Житомироблэнерго	ZHEN	0.13	-15.9%	0.03	17
Центральный ГОК	CGOK	0.75	-12.8%	0.19	101
Стахановский вагонзавод	SVGZ	0.44	-7.7%	0.09	68

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Веста увеличила продажи на 36% г/г в сентябре

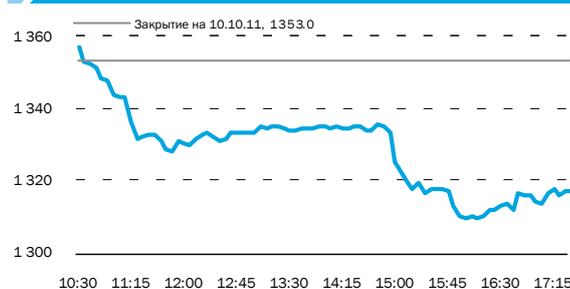
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1317.1	-2.7%	-13.3%	-46.1%
PTC	1355.2	-0.8%	-16.6%	-23.4%
WIG20	2261.9	-0.2%	0.6%	-17.6%
MSCI EM	909.4	1.2%	-8.4%	-21.0%
S&P 500	1195.5	0.1%	3.6%	-4.9%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 11 ОКТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	430.8	-4.3%	11.9%	49.3%
CDS 5Y UKR	988.1	5.9%	70.3%	92.6%
Украина-13	12.43%	-0.7 p.p.	6.3 p.p.	6.9 p.p.
Нефтегаз Укр-14	14.81%	0.5 p.p.	7.5 p.p.	8.1 p.p.
Украина-20	10.86%	0.4 p.p.	3.5 p.p.	3.3 p.p.
Приватбанк-16	16.64%	0.0 p.p.	6.3 p.p.	9.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.0%	0.0%	0.7%
EUR	10.91	0.0%	-0.1%	4.0%
RUB	0.25	-0.1%	-4.8%	-1.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	235.5	2.0%	-12.0%	-11.4%
Сталь, USD/тонна	677.5	0.0%	-3.9%	6.7%
Нефть, USD/баррель	85.8	0.5%	-1.8%	-9.2%
Золото, USD/oz	1662.4	-0.8%	-10.4%	17.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Веста увеличила продажи на 36% г/г в сентябре

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Вчера «Веста» сообщила о своих производственных показателях за сентябрь 2011. Компания увеличила продажи аккумуляторов на 36% до 670 тыс единиц, в то время как производство аккумуляторов увеличилось только на 7% г/г до 520 тыс единиц. За 9М2011, продажи выросли на 24% до 3,47 млн единиц, а производство выросло на 34% г/г до 3,69 млн единиц.

КОММЕНТАРИЙ

В сентябре «Веста» уменьшила производство на 8% м/м, это означает что компания работала с загрузкой мощностей примерно 82%. Мы сомневаемся, что компания сможет достичь запланированного уровня производства по итогам 2011 году на уровне 6,5 млн батарей, даже при условии полной загрузки производства в последнем квартале 2011 года. Мы считаем, что компания произведет 5,7 млн аккумуляторов по итогам этого года, что на 12% меньше запланированного уровня.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.18	0.15	-17%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и 10% падением цены на сталь.
Железная Руда						
Феггехро		4.77	5.71	20%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.05	1.77	69%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.75	1.30	73%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.76	1.86	145%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.044	0.030	-31%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Трубопрокат						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	569%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.44	1.69	286%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	2.29	6.44	181%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.33	0.64	93%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.027	0.064	134%	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	213	775	263%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	0.6	2.01	257%	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.62	1.09	74%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.050	0.065	29%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
JKX Oil&Gas	JKX	2.6	6.0	135%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	2.86	11.40	298%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.17	0.68	291%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	0.9	2.6	201%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	90.6	74.0	-18%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	31.1	37.8	21%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.4	24.0	110%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	21.97	39.9	82%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.40	28.3	201%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	8.13	11.45	41%	Продавать	Несмотря на то, что ожидаемый среднегодовой темп роста чистой прибыли в 2010-2015 гг составит 43%, DCF модель и модель сравнительной оценки показывают, что цена на акции компании завышена.
Синтал	SNPS	2.25	4.33	93%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
МСБ Агриколь	4GW1	1.95	4.53	133%	Покупать	Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	23%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.019	0.063	229%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	367%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.26	0.67	155%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12M, UAH*	Мин за 12M, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1317.09	2962.58	1307.13	-2.7%	-0.3%	-13.3%	-46.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.30	1.05	0.26	0.0%	7.1%	-6.3%	-68.1%	2.7%	7.4%	7.1%	-22.0%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	8.00	2.50	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.08	0.26	0.08	-2.6%	3.7%	-24.8%	-63.5%	0.0%	4.0%	-11.5%	-17.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	38.7	209.0	38	-4.2%	-3.3%	-32.2%	-77.8%	-1.6%	-3.0%	-18.9%	-31.7%
Азовсталь	AZST	1.47	3.44	1.42	-2.5%	0.1%	-7.6%	-48.7%	0.1%	0.4%	5.8%	-2.6%
Запорожсталь	ZPST	5.20	5.99	3.00	0.0%	4.0%	37.2%	15.6%	2.7%	4.3%	50.5%	61.7%
Днепроспецсталь	DNSS	1300	2400	1,080	0.0%	-16.9%	-23.5%	-4.8%	2.7%	-16.6%	-10.2%	41.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	6.1	18.0	5.8	-1.8%	2.9%	-9.9%	-59.3%	0.9%	3.2%	3.4%	-13.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.35	0.75	0.18	0.0%	0.0%	20.7%	-34.0%	2.7%	0.3%	34.0%	12.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	5.60	1.85	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	9.20	4.80	-12.8%	-12.4%	-10.4%	-4.8%	-10.1%	-12.1%	2.9%	41.3%
Северный ГОК	SGOK	8.4	15.9	8.2	-0.7%	0.0%	-10.6%	-36.4%	1.9%	0.3%	2.7%	9.7%
Фетгехро (в USD)	FXPO	4.77	8.30	3.67	-1.6%	29.8%	-17.2%	-26.4%	1.1%	30.1%	-3.9%	19.7%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.00	5.45	1.30	0.0%	33.3%	-14.2%	-59.7%	2.7%	33.6%	-0.9%	-13.6%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.44	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	-10.0%	33.3%	2.7%	0.3%	3.3%	79.4%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.40	0.0%	0.0%	25.0%	-30.6%	2.7%	0.3%	38.3%	15.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.90	1.39	0.85	-5.3%	-8.2%	-9.1%	-25.0%	-2.6%	-7.9%	4.2%	21.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	12.40	2.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.84	2.90	0.45	5.0%	18.3%	25.4%	-66.1%	7.7%	18.6%	38.7%	-20.0%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.37	21.55	0.4	-7.5%	-26.0%	-9.8%	-96.6%	-4.8%	-25.7%	3.5%	-50.5%
Лугансктепловоз	LTPL	2.66	5.16	2.01	-1.5%	4.7%	8.6%	-37.4%	1.2%	5.0%	21.9%	8.7%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.35	39.61	15.1	-0.2%	3.7%	10.9%	-48.5%	2.5%	4.0%	24.2%	-2.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.51	11.89	3.36	-7.6%	-15.4%	-21.8%	-61.9%	-5.0%	-15.1%	-8.5%	-15.8%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.5	39.0	3.0	0.0%	-11.8%	-10.0%	-69.0%	2.7%	-11.5%	3.3%	-22.9%
Турбоатом	TATM	5.00	5.85	4.50	0.0%	0.0%	-9.9%	7.5%	2.7%	0.3%	3.4%	53.6%
Мотор Сич	MSICH	1707	3868	1,609	-2.0%	3.3%	-16.9%	-42.7%	0.7%	3.6%	-3.6%	3.4%
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	-0.5%	-1.6%	4.3%	5.0%	2.1%	-1.3%	17.6%	51.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.66	0.35	-3.2%	3.6%	4.4%	-25.7%	-0.6%	3.9%	17.7%	20.4%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	416.0	933.8	264	-3.0%	-3.3%	-27.3%	-30.1%	-0.4%	-3.0%	-14.0%	16.0%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	2.7%	0.3%	13.3%	79.4%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.56	5.37	2.39	-2.1%	7.2%	-11.2%	-47.9%	0.5%	7.5%	2.1%	-1.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.92	20.00	6.76	-3.1%	-6.1%	-23.7%	-52.9%	-0.5%	-5.8%	-10.4%	-6.8%
Днепроэнерго	DNEN	725	1365	488	0.0%	-0.3%	34.5%	-44.9%	2.7%	0.0%	47.8%	1.2%
Донбассэнерго	DOEN	22.92	83.68	22.3	-0.8%	-0.3%	-14.9%	-68.2%	1.9%	-0.1%	-1.6%	-22.1%
Западэнерго	ZAEN	249.0	577.0	121	-3.9%	-1.2%	26.1%	-45.9%	-1.2%	-0.9%	39.4%	0.2%
Потребительские товары												
Овостар	OVO	18.62	22.77	14.68	1.1%	7.9%	1.6%	n/a	3.8%	8.2%	14.9%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.64	11.15	7.30	-0.1%	4.6%	1.5%	7.6%	2.5%	4.9%	14.8%	53.7%
МХП (в USD)	MHPC	11.44	22.99	8.0	-1.9%	17.4%	-18.0%	-33.1%	0.8%	17.7%	-4.7%	13.0%
Кернел (в USD)	KER	20.20	31.09	17.8	0.5%	13.6%	-1.7%	-19.8%	3.2%	13.9%	11.6%	26.3%
Астарта (в USD)	AST	21.93	35.85	19.5	-2.0%	12.5%	-3.6%	-29.4%	0.7%	12.8%	9.7%	16.7%
Авангард (в USD)	AVGR	9.40	21.00	9.4	-3.1%	-6.0%	-24.8%	-36.7%	-0.4%	-5.7%	-11.5%	9.4%
Агротон (в USD)	AGT	8.11	15.44	7.3	0.2%	5.0%	-12.5%	-31.2%	2.9%	5.3%	0.8%	14.9%
Синтал	SNPS	2.25	4.85	2.2	-0.1%	-1.0%	-15.8%	-33.9%	2.5%	-0.7%	-2.4%	12.2%
МСБ Агриколь	4GW1	1.95	3.42	1.7	-0.1%	2.7%	-20.0%	31.0%	2.5%	3.0%	-6.7%	77.1%
Химия												
Стирол	STIR	28.67	92.00	27.5	1.3%	0.4%	-8.7%	-63.9%	4.0%	0.7%	4.6%	-17.8%
Банки												
Укрсоцбанк	USCB	0.22	0.68	0.2	-2.7%	1.6%	-7.8%	-60.0%	0.0%	1.8%	5.5%	-13.9%
Банк Форум	FORM	2.10	6.78	1.8	0.0%	5.0%	7.7%	-65.4%	2.7%	5.3%	21.0%	-19.3%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	3358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2953	3229	2841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	2164	1904	-15	108	75	neg	5.0%	3.9%	-128	4	-7	neg	0.2%	neg
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1497	1347	-160	-150	-159	neg	neg	neg	-98	-180	-194	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3799	3458	26	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1660	2125	1913	80	43	34	4.8%	2.0%	1.8%	30	-6	-9	1.8%	neg	neg
Днепроспецсталь	DNSS	505	725	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	888	1373	1198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	13	3	neg	1.0%	0.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	746	788	716	7	9	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-2	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	440	568	629	21	43	52	4.8%	7.5%	8.2%	9	22	28	2.0%	3.8%	4.5%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	756	682	300	454	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	294	245	29.0%	38.9%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1256	1729	1583	747	1,115	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	686	580	26.5%	39.7%	36.6%
Fergexro	FXPO	1295	1730	1603	585	804	695	45.2%	46.5%	43.4%	425	600	500	32.8%	34.7%	31.2%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	385	414	509	71	125	162	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	60	neg	7.0%	11.8%
Горное машиностроение																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	11	6	8	9.0%	6.6%	8.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	565	485	48	79	68	14.2%	14.0%	14.0%	22	50	41	6.4%	8.9%	8.6%
Интерпайп НТЗ	NITR	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	108	166	196	0	8	11	neg	4.9%	5.8%	-1	1	3	neg	0.4%	1.3%
Крюковский вагон. завод	KVVBZ	509	730	795	73	97	103	14.4%	13.3%	13.0%	38	61	67	7.4%	8.4%	8.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	502	602	37	45	54	10.1%	9.0%	9.0%	33	30	38	9.0%	6.1%	6.3%
Специализированное машиностроение																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	150	180	36	47	55	30.1%	31.2%	30.6%	24	32	37	20.0%	21.2%	20.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1051	28	34	84	4.0%	3.8%	8.0%	1	1	35	0.2%	0.1%	3.3%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	119	148	11.0%	13.0%	14.0%	24	63	86	3.1%	6.9%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	379	463	553	-6	14	39	neg	3.0%	7.0%	-18	0	18	neg	neg	3.3%
Западэнерго	ZAEN	618	784	920	11	31	69	1.7%	4.0%	7.5%	-23	31	35	neg	4.0%	3.9%
Потребительские товары																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	1061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1020	1550	1590	190	300	290	18.6%	19.4%	18.2%	152	194	187	14.9%	12.5%	11.8%
Астарта	AST	245	375	425	119	138	127	48.5%	36.7%	29.8%	91	105	95	37.4%	27.8%	22.4%
Авангард	AVGR	440	603	689	194	255	305	44.0%	42.3%	44.3%	185	220	252	42.0%	36.5%	36.6%
Агротон	AGT	57	103	122	6	33	42	9.7%	32.6%	34.4%	-14	12	19	neg	11.2%	15.3%
Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	23	4.4%	17.7%	27.6%
МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Химия																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	6	13	14	0	51	63	0.0%	6.2%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	287	270	306	360	334	277	241	284	288	72	164	186	9.8%	47.2%	60.9%

*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	467	0.9%	4	424	neg	neg	neg	6.9	>20	>20	0.1	0.1	0.1	77	67	63	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	n/a	2.9%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	263	3.9%	10	884	neg	>20	neg	neg	8.2	11.8	0.7	0.4	0.5	305	263	237	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	51	9.0%	5	35	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/тонна
Азовсталь	AZST	777	4.1%	32	836	neg	neg	neg	>20	11.8	15.1	0.3	0.2	0.2	149	141	134	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1729	2.7%	47	1926	>20	neg	neg	>20	>20	>20	1.2	0.9	1.0	567	506	460	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	176	14.5%	25	336	>20	4.1	8.3	8.1	4.5	5.8	0.7	0.5	0.5	884	736	614	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	149	9.0%	13	147	neg	11.3	>20	2.2	2.3	2.8	0.2	0.1	0.1	42	32	27	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	133	2.3%	3	155	neg	neg	neg	>20	18.1	>20	0.2	0.2	0.2	53	44	43	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	9.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	884	0.5%	5	880	5.5	3.0	3.6	2.9	1.9	2.2	1.6	1.2	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2434	0.5%	13	2554	7.3	3.5	4.2	3.4	2.3	2.6	2.0	1.5	1.6				
Феггехро	FXPO	2807	24.0%	674	2782	6.6	4.7	5.6	4.8	3.5	4.0	2.1	1.6	1.7				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	84	5.4%	5	286	neg	15.0	9.9	6.0	5.8	5.0	1.9	1.8	1.5	70	67	64	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	4.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	47	22.7%	11	47	4.2	8.3	6.2	3.1	4.4	3.8	0.4	0.5	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	3.0	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	294	2.0%	6	334	13.6	5.9	7.1	7.0	4.2	4.9	1.0	0.6	0.7	1138	769	956	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	21	7.4%	2	32	neg	15.4	7.8	3.3	1.7	1.5	0.2	0.2	0.2	176	153	136	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	73	4.7%	3	86	neg	>20	>20	neg	10.7	7.5	0.8	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	265	4.7%	12	277	7.0	4.3	4.0	3.8	2.8	2.7	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	100	8.0%	8	128	3.0	3.3	2.6	3.5	2.8	2.4	0.4	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	40	8.0%	3	67	1.0	4.8	3.7	1.9	1.8	1.8	0.2	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	266	12.8%	34	244	11.2	8.4	7.3	6.8	5.2	4.4	2.1	1.6	1.4				
Мотор Сич	MSICH	446	20.0%	89	457	2.8	2.1	1.9	2.1	1.9	1.7	0.7	0.6	0.5				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	119	8.0%	10	469	neg	>20	9.2	13.2	8.8	7.6	2.0	0.9	0.7				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	952	7.2%	69	1299	neg	>20	13.6	7.9	6.5	5.5	1.5	1.4	1.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	2838	8.0%	227	2855	8.6	6.1	5.2	5.2	3.9	3.4	1.1	1.2	1.2	85	93	92	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	491	8.5%	42	781	12.7	9.7	7.4	9.5	6.7	5.5	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JXX	439	50.4%	221	547	>20	5.9	3.6	4.3	3.2	2.1	2.8	2.1	1.4	144	100	75	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	321	21.7%	70	402	>20	>20	9.3	14.2	11.8	4.8	0.6	0.4	0.4	27	25	23	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	544	2.5%	13	593	>20	8.6	6.3	7.0	5.0	4.0	0.8	0.6	0.6	38	39	36	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	68	14.2%	10	110	neg	neg	3.7	neg	7.9	2.8	0.3	0.2	0.2	14	11	10	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	401	4.8%	19	470	neg	12.8	11.3	>20	15.0	6.8	0.8	0.6	0.5	41	38	35	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
Славутич пивзавод	SLAV	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Sun InVev Украина	SUNI	n/a	13.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
МХП	MHPC	1234	34.4%	425	2031	5.7	5.9	5.9	6.3	5.7	5.4	2.2	2.0	1.9				
Кернел	KER	1488	58.4%	869	1953	9.8	7.7	8.0	10.3	6.5	6.7	1.9	1.3	1.2				
Астарта	AST	548	31.0%	170	695	6.0	5.2	5.8	5.9	5.1	5.5	2.8	1.9	1.6				
Авангард	AVGR	600	22.5%	135	689	3.2	2.7	2.4	3.6	2.7	2.3	1.6	1.1	1.0				
Агротон	AGT	176	44.6%	78	208	neg	15.3	9.5	>20	6.2	5.0	3.6	2.0	1.7				
Синтал	SNPS	74	36.3%	55	151	>20	7.0	3.2	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	34	31.0%	246	939	5.7	1.9	1.8	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Химия																		
Стирол	STIR	98	9.7%	9	94	neg	1.2	1.1	neg	0.8	0.7	0.3	0.1	0.1				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	578	4.0%	23		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	355	4.5%	16		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	157	4.0%	6		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				

*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

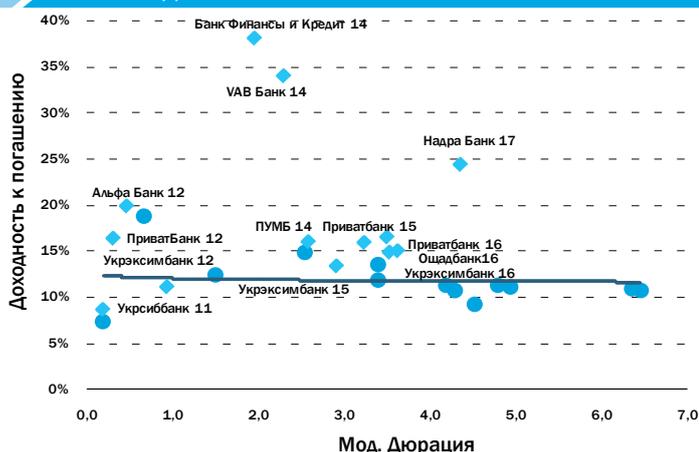
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение		Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
					цены с начала года	Мод. дюрация					
Государственные еврооблигации											
Украина, 2011	99.4	100.3	9.73%	5.00%	н/д	0.2	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	92.0	96.5	18.88%	11.59%	-10.24%	0.7	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	93.0	94.0	12.37%	11.66%	-11.22%	1.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	86.7	88.5	15.21%	14.38%	-19.77%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	74.5	76.5	13.59%	12.78%	-20.57%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	84.8	86.3	11.82%	11.29%	-16.50%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	82.0	85.5	11.28%	10.27%	-17.59%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	82.5	84.5	10.71%	10.15%	н/д	4.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	80.0	86.0	11.36%	9.84%	-19.60%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	96.0	98.0	9.22%	8.78%	-8.13%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.0	85.5	11.87%	10.51%	н/д	4.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	82.5	86.0	10.84%	10.16%	-18.32%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	84.0	86.0	10.68%	10.30%	н/д	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	80.4	89.4	22.33%	17.45%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	86.0	89.0	15.48%	14.87%	-15.97%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	76.1	76.1	18.61%	18.61%	-20.70%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	80.0	80.0	17.58%	17.58%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	88.0	90.0	13.85%	13.07%	-12.99%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	93.2	94.7	12.60%	12.05%	-12.57%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	84.4	87.1	12.33%	11.66%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	87.4	89.6	11.48%	10.66%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	97.3	97.3	19.93%	19.93%	-5.86%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	70.0	49.00%	29.27%	-29.20%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	84.9	90.0	17.21%	14.97%	-12.92%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.0	75.3	32.03%	18.43%	-4.87%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	96.6	98.1	19.03%	13.90%	-2.63%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	80.0	82.3	16.44%	15.53%	-17.54%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	17.66%	15.54%	-29.38%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	95.0	97.0	12.34%	10.06%	-4.89%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	85.0	87.0	13.85%	13.06%	-16.69%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	70.0	73.0	15.54%	14.35%	-26.82%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	99.8	99.8	8.75%	8.75%	-2.68%	0.2	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	59.8	59.8	34.0%	34.0%	н/д	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	76.99	79.99	15.65%	14.54%	н/д	3.61	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	90.9	95.4	17.39%	12.67%	-4.36%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	75.0	77.1	16.66%	15.79%	-15.81%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	74.7	79.0	17.35%	15.78%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

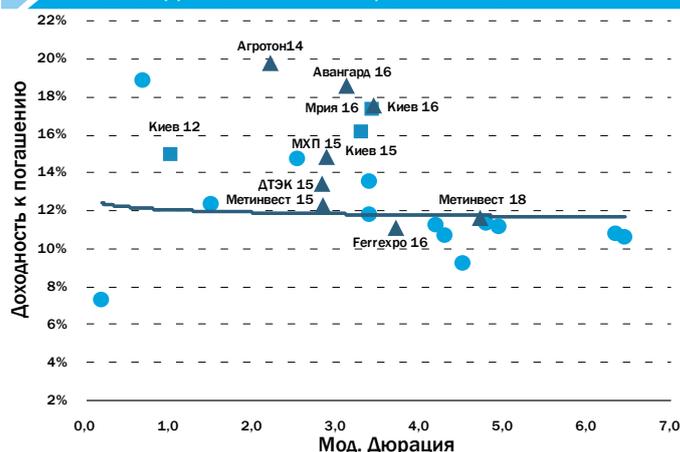
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



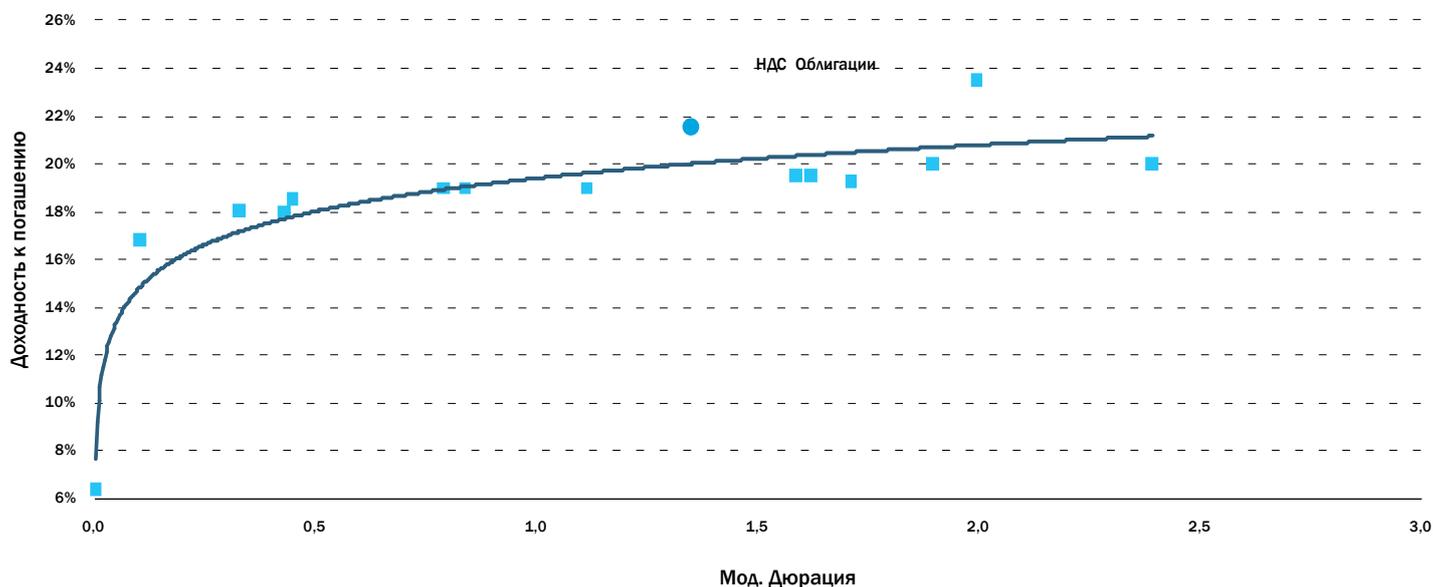
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000061089	100.1	100.1	6.35%	-3.50%	0.0	25.14%	2 раза в год	12.10.2011	382
UA4000062012	100.4	101.2	16.80%	9.55%	0.1	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	99.4	101.7	18.03%	10.93%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	99.3	102.3	18.00%	10.94%	0.4	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	99.1	102.4	18.54%	10.96%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	101.5	108.0	18.98%	10.95%	0.8	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.7	109.1	18.99%	10.95%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	102.1	111.6	18.99%	10.96%	1.1	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	89.2	101.5	19.50%	11.48%	1.6	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	89.0	101.5	19.51%	11.49%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	86.5	87.3	19.26%	18.76%	1.7	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	78.9	100.3	23.50%	10.90%	2.0	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	93.2	108.7	19.99%	11.98%	1.9	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	90.3	109.0	20.00%	12.00%	2.4	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	76.5	77.7	21.52%	20.52%	1.34	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.4	77.6	21.52%	20.52%	1.35	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	76.4	77.6	21.52%	20.52%	1.35	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

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

Ирина Гуленко

Брокер

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

Треjder

i.parshakov@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

СТРАТЕГИЯ

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Владимир Динул

Глава аналитического отдела

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

Аналитик

d.churin@eavex.com.ua

Ирина Левковская

Аналитик

i.levkovska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

Редактор

w.ritter@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 © 2011 Eavex Capital