

Новости рынка

Акции

Вчерашнее закрытие американского рынка акций завершилось ростом, индекс S&P прибавил +0,86%.

Благодаря активным покупкам со стороны ЕЦБ на какой-то промежуток времени удалось притушить разгорающийся пожар в Еврозоне. S&P подтвердило рейтинг Франции на уровне AAA со стабильным прогнозом, что тоже не дало повода подтолкнуть рынки к снижению и внесло некоторую стабилизацию. Вчерашняя смена премьера Греции так же вносит краткосрочный позитивный характер на рынки акций. Высказывания со стороны представителей ЕЦБ по поводу не возможности в оказании серьезной поддержки в преодолении кризиса в Европе, дают повод задуматься о длительности подъема на рынках акций. Скорее всего спекулянты хотят вынудить ЕЦБ включить печатный станок и залить рынок дополнительной ликвидностью.

Сегодня в Америке отмечается день ветеранов, поэтому ожидаем там спокойной торговой сессии.

Наш рынок находится в диапазоне 1300-1500 пунктов, и пробой этих уровней на объеме даст повод для открытия новых среднесрочных позиций.

В целом рынок сейчас очень волатильный, что дает возможность неплохого заработка для спекулянтов, но отпугивает инвесторов, которые привыкли инвестировать в периоды стабильного рынка. Открытие ожидаем на позитивной территории, после чего должна пройти краткосрочная фиксация.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.18	15.5%	2.7	1466
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	1.8%	2.1	1216
Мотор Сич	MSICH	273.58	1.1%	1.5	595

Лидеры роста

Стирол	STIR	4.81	18.2%	0.54	462
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.18	15.5%	2.66	1466
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.03	8.7%	0.01	9

Лидеры падения

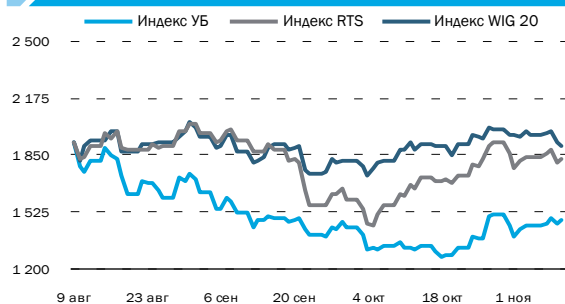
МК им. Дзержинского	DMKD	0.01	-49.8%	0.00	11
Житомироблэнерго	ZHEN	0.10	-11.8%	0.02	7
Лугансктепловоз	LTPL	0.31	-2.0%	0.00	8

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Ferrexpo продал 8.1 млн тонн окатышей за 10M11

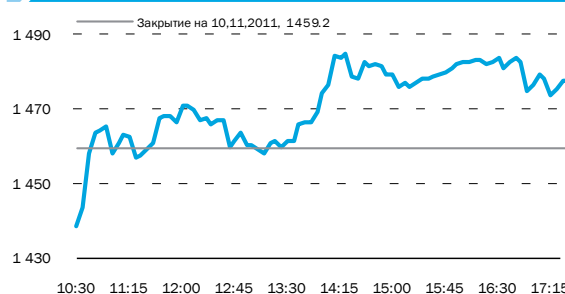
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1496.5	2,8%	9,1%	-39,5%
PTC	1529.7	1,1%	12,0%	-13,6%
WIG20	2288.4	-1,2%	1,0%	-16,6%
MSCI EM	954.0	-2,7%	6,2%	-17,1%
S&P 500	1239.7	0,9%	3,7%	-1,4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 НОЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	396.6	-1.7%	-11.9%	37.5%
CDS 5Y UKR	800.0	0.0%	-14.2%	56.0%
Украина-13	9.48%	0.0 п.п.	-3.7 п.п.	3.9 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.90%	0.1 п.п.	-3.4 п.п.	4.2 п.п.
Украина-20	9.67%	0.0 п.п.	-0.8 п.п.	2.1 п.п.
Приватбанк-16	16.84%	1.1 п.п.	0.2 п.п.	9.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.02	0.1%	0.2%	1.0%
EUR	10.91	0.4%	0.0%	4.0%
RUB	0.26	0.2%	3.5%	2.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	238.4	-0.6%	3.2%	-10.3%
Сталь, USD/тонна	612.5	0.0%	-7.9%	-3.5%
Нефть, USD/баррель	97.8	2.1%	14.2%	3.4%
Золото, USD/oz	1758.4	-0.7%	4.9%	23.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Ferrexpo продал 8.1 млн тонн окатышей за 10M11

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

FERREXPO (FXPO LN)

Цена: \$5.12 Капитализация: \$3,015млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.73	5.0	3.7	1.3%
2012E	1.86	6.1	4.3	1.5%

СОБЫТИЕ

Компания Ferrexpo, которая котируется на Лондонской фондовой бирже, обнародовала среднюю цену реализации окатышей в 3кв11. По данным компании, эта цена не изменилась по сравнению с 2кв11. Компания сообщает, что 25% продукции 2011 года будет продано на спотовых рынках и 75% через долгосрочные контракты.

Ferrexpo также сообщает, что продажи окатышей составили 3.3млн тонн за июль-октябрь 2011 года, а объем продаж за 10M11 поднялся до 8.1млн тонн. Производственные затраты выросли на 8,9% в июле-октябре до \$52,5 за тонну окатышей, по сравнению с \$48,2 за тонну в 1пол11. Чистая задолженность компании по состоянию на 31 октября 2011 года составила \$60 млн. Для сравнения, на конец 1пол11 денежные средства компании превышали сумму долга на \$25 млн. Руководство также заявило, что программа по капитальному инвестированию, утвержденная в прошлом году в размере \$647млн, реализуется в соответствии с планом.

КОММЕНТАРИЙ

Исходя из того, что Ferrexpo будет продавать от 35% до 45% своих окатышей на спотовом рынке - в основном в Азии - в 4кв11, мы ожидаем, что средняя цена продажи компании в 2пол11 составит около \$164 за тонну. Как результат, средняя цена за 2011 год составит \$168/тонну, что на 27% выше цены прошлого года. Это на 4% ниже первоначального прогноза в \$174/т, который мы использовали в нашей модели. Наша обновленная модель основана на меньшей цене в 4кв11. Спотовые цены на железорудные окатыше в Китае снизились на 29% в сентябре-октябре до \$145/т (CFR), после чего восстановились на 1% до \$146/т в начале ноября. Мы считаем, что в 2011 году средняя себестоимость производства составит \$50 за тонну окатышей из собственной железной руды.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.19	0.15	-20%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Железная Руда						
Феггехро		4.94	5.71	16%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.15	1.77	53%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.84	1.30	55%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.77	1.86	141%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.15	0.44	187%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.031	0.030	-4%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.17	0.36	113%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Трубопрокат						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.11	0.70	522%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.44	1.69	288%	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	2.91	6.44	121%	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	0.31	0.64	109%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.027	0.064	138%	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	272	775	185%	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	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.53	1.09	107%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.057	0.065	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
JKX Oil&Gas	JKX	2.5	6.0	143%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	3.63	11.40	214%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.13	0.68	418%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	158%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	82.6	74.0	-10%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	30.4	37.8	24%	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	10.4	24.0	132%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	19.47	39.9	105%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	7.80	28.3	263%	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	6.65	11.45	72%	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	1.89	4.33	129%	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	2.57	4.53	76%	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	0.018	0.063	251%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.02	0.13	461%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.20	-	-	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.

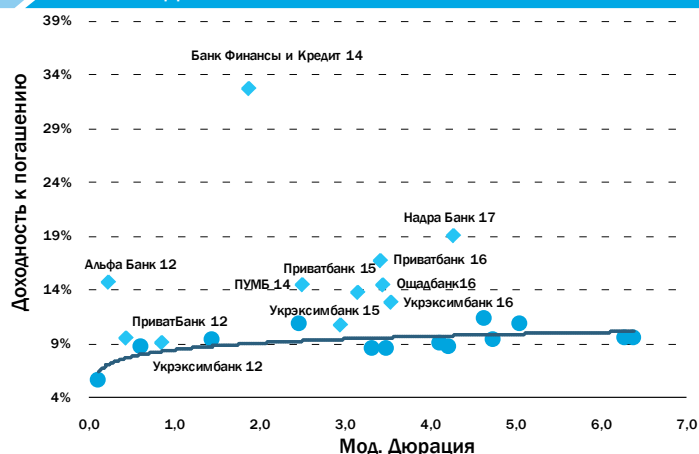
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2011	99.6	100.5	9.59%	1.83%	н/д	0.1	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	98.0	99.0	9.65%	7.95%	-3.90%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.8	98.0	9.86%	8.98%	-7.04%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.0	97.2	11.14%	10.62%	-11.55%	2.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.0	89.0	9.02%	8.34%	-6.17%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.5	95.0	8.89%	8.41%	-7.14%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.5	90.5	9.48%	8.94%	-10.05%	4.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.5	90.5	9.10%	8.57%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	86.0	89.0	9.87%	9.15%	-12.06%	4.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.0	88.0	11.68%	11.17%	-16.75%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	83.1	84.6	11.13%	10.76%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.0	89.5	9.79%	9.52%	-12.13%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.0	91.0	9.76%	9.40%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	80.1	83.8	22.73%	20.62%	н/д	2.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	94.0	95.7	12.42%	12.10%	-8.91%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	79.5	79.5	17.35%	17.35%	-17.19%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	93.5	93.5	12.92%	12.92%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.7	99.1	10.30%	9.80%	-3.82%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	100.2	101.3	10.14%	9.77%	-6.27%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.9	94.5	10.30%	9.92%	н/д	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феррехро, 2016	95.1	95.9	9.18%	8.87%	н/д	3.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	101.5	101.5	9.55%	9.55%	-1.74%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.5	72.7	38.49%	27.73%	-21.43%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	89.4	93.0	15.28%	13.77%	-9.14%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.4	19.55%	18.64%	8.79%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.8	99.0	17.58%	11.98%	-1.63%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	84.5	89.5	14.74%	12.89%	-11.58%	3.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	17.86%	15.70%	-29.39%	3.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.0	99.0	10.33%	7.93%	-2.91%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.6	93.8	10.98%	10.55%	-9.67%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	72.0	74.0	14.89%	14.11%	-25.28%	3.4	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.1	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
УАВ Банк, 2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	2.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	83.68	86.17	13.31%	12.46%	н/д	3.53	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	92.0	94.0	16.77%	14.51%	-4.48%	0.9	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	77.9	80.1	15.64%	14.79%	-12.56%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	78.0	81.0	16.24%	15.16%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

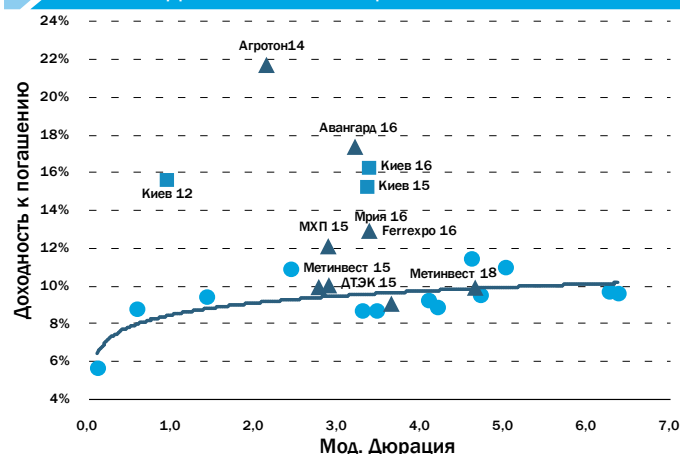
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

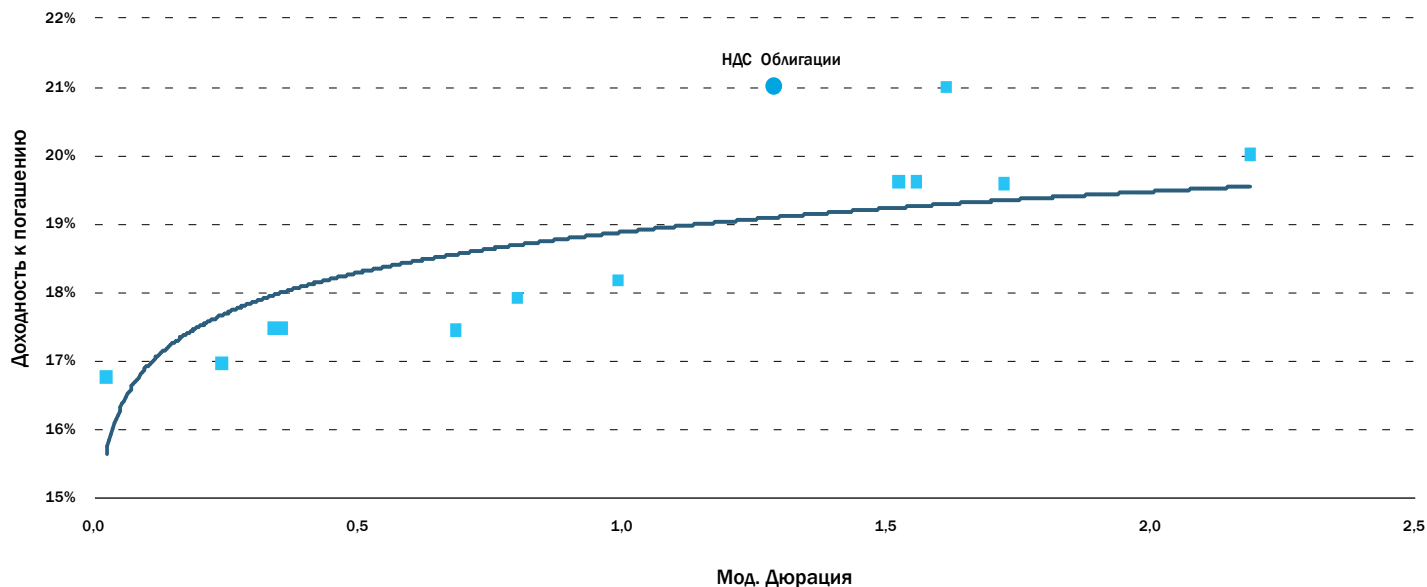


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000062012	100.0	100.2	20.05%	13.56%	0.0	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	99.0	100.5	20.03%	13.96%	0.2	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	98.7	100.4	20.03%	15.00%	0.3	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.7	100.5	20.03%	14.99%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	100.6	104.2	20.00%	14.98%	0.7	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.0	104.9	21.00%	14.98%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	100.0	105.7	21.00%	15.49%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	85.1	93.8	23.00%	16.49%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	84.9	93.7	22.99%	16.49%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	83.4	85.5	21.76%	20.26%	1.6	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	88.6	99.6	23.00%	16.49%	1.7	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	83.0	97.9	24.01%	16.50%	2.2	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	77.0	78.7	21.78%	20.27%	1.28	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.9	78.6	21.77%	20.27%	1.29	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	76.9	78.6	21.77%	20.27%	1.29	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.kaganovskiy@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.levkivska@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