

Новости рынка

Акции

Фондовые индексы США завершили торги на позитивной территории, индекс S&P прибавил 0,57% и закрылся на отметке 1285 п. Утром были опубликованы хорошие данные по ВВП Австралии, который показал рост по итогам первого квартала на 1,3% против ожиданий аналитиков 0,5%. Сегодня внимание игроков будет приковано к заседанию ЕЦБ (14:45), на котором возможно будет понижена ключевая процентная ставка на 0,25% базисных пункта. Однако, на рынки продолжает давить резко обострившаяся ситуация в Испании, где министр финансов страны обратился к европейским финансовым институтам за помощью в рекапитализации банковской системы страны. На этом фоне валютная пара EUR/USD торгуется ниже 1.25 п.

Украинский фондовый рынок продолжает оставаться под давлением продавцов. Несмотря на это, в ближайшие дни стоит ожидать стабилизации, и закрытия коротких позиций спекулянтами. Открытие отечественного рынка, скорее всего, будет на позитивной территории.

Сегодня стоит обратить внимание:

- 12:00 Данные по росту ВВП еврозоны за 1 квартал
- 14:45 Решение по ключевой процентной ставке объявит ЕЦБ
- 15:30 Статистика по производительности рабочей силы и себестоимости труда за 1 квартал в США
- 17:30 Недельные данные по запасам нефти от Минэнерго США
- 21:00 Экономический обзор ФРС по регионам «Бежевая книга»

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1887.00	-8.3%	6.6	252
Центрэнерго	CEEN	4.41	-7.7%	5.7	368
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	-4.0%	4.1	358

Лидеры роста

Житомироблэнерго	ZHEN	0.79	3.0%	0.00	10
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	0.1%	2.24	112
Полтавский ГОК	PGOK	12.70	-2.2%	0.02	15

Лидеры падения

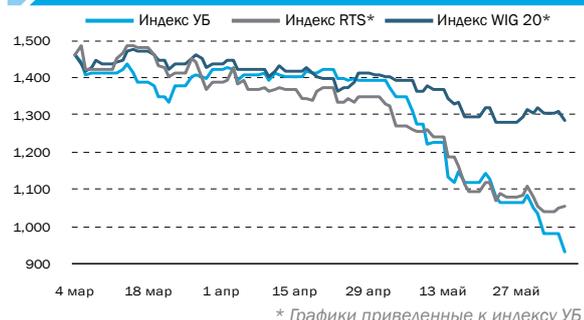
Мотор Сич	MSICH	1,887.00	-8.3%	6.61	252
Центрэнерго	CEEN	4.41	-7.7%	5.71	368
Западенерго	ZAEN	108.90	-7.6%	0.04	25

Основные события

ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- > Половина \$2 млрд кредита ВТБ правительству продлевается на 2 года под 7,95%

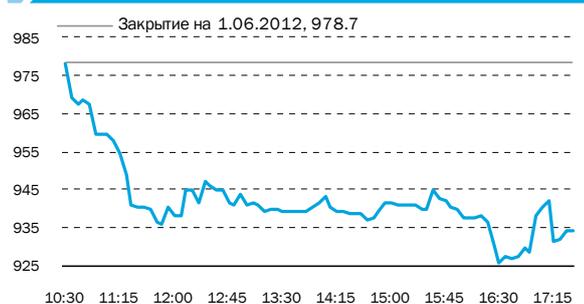
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	932.2	-4.7%	-30.9%	-36.1%
PTC	1246.4	1.5%	-16.8%	-9.8%
WIG20	2039.7	-1.5%	-7.7%	-4.9%
MSCI EM	886.4	-0.8%	-12.5%	-3.3%
S&P 500	1285.5	0.6%	-6.1%	2.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 ИЮНЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	422.4	-4.1%	22.2%	-0.9%
CDS 5Y UKR	906.5	0.1%	18.5%	6.9%
Украина-13	10.32%	-1.1 п.п.	2.1 п.п.	0.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	12.28%	0.1 п.п.	2.3 п.п.	0.1 п.п.
Украина-20	10.25%	0.0 п.п.	1.1 п.п.	0.2 п.п.
Приватбанк-16	16.44%	0.0 п.п.	1.1 п.п.	-4.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	0.0%	0.6%	0.6%
EUR	10.07	0.1%	-4.2%	-2.9%
RUB	0.25	2.0%	-9.0%	-1.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна				
Сталь, USD/тонна	592.5	0.0%	-8.5%	2.6%
Нефть, USD/баррель	84.3	1.3%	-14.8%	-15.2%
Золото, USD/oz	1617.1	-0.4%	-1.5%	3.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Половина \$2 млрд кредита ВТБ правительству продлевается на 2 года под 7,95%

Сергей Кульпинский
s.kulpinsky@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Представитель Министерства финансов раскрыл подробности реструктуризации кредита ВТБ. Напомним, кредит ВТБ был предоставлен украинскому правительству в июне 2010 года под 6,7% и продлевался три раза. Николай Азаров сообщил в конце мая о достижении соглашения о продлении кредита. Согласно раскрытым вчера деталям договоренности, украинское правительство должно выпустить 2-летние долговые бумаги на 1 млрд. долл. США под 7,95%. Вторая половина этого кредита на сумму 1 млрд. долл. США и проценты должны быть погашены сегодня.

КОММЕНТАРИЙ

Ставка соглашения является максимальной, из тех на которые соглашалось украинское правительство для зарубежных займов. В данном случае, позитивом является то, что удалось реструктуризировать часть кредита, но при этом условия данного договора, на наш взгляд, навряд ли благоприятные для Министерства финансов. ВТБ обеспечил себе определенную защиту, путем конвертации 1 млрд долл США кредита в долговые бумаги, которые могут быть проданы до их погашения. Мы также ожидаем, что погашение второй части кредита в размере 1 млрд долл США повлияет на временное снижение золотовалютных резервов НБУ в июне, но общий уровень резервов, по нашему мнению, не снизится резко, так как спрос и предложение на межбанковском валютном рынке практически сбалансированны.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.85	1.23	44%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	1.22	1.54	26%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		23.41	52.47	124%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.30	14.29	26%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.90	10.50	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.75	8.20	198%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.73	3.40	365%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.135	0.24		Продавать	
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.14	2.91	156%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.82	6.47	129%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	15.50	49.97	222%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счёт роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	2.00	5.17	159%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.190	0.52	172%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2,3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счёт включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	1887	4,980.6	164%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах, по нашим прогнозам, должен составить 12% в год, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Турбоатом	TATM	3.70	8.81	138%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.34	1.52	348%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.5	6.0	308%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.21	71.96	295%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.45	5.50	279%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	4.41	14.80	236%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	61.7	74.0	20%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	10.1	24.0	138%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	14.41	30.0	108%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.74	28.3	141%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
Химия						
Стирол	STIR	16.49	74.39	351%	Покупать	Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

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	932.22	2425.00	925.95	-4.7%	-13.9%	-30.9%	-36.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.053	0.21	0.04	-4.0%	-14.8%	-35.7%	-48.4%	0.7%	-0.9%	-4.8%	-12.3%
Азовсталь	AZST	0.85	2.49	0.80	-3.1%	-10.6%	-29.9%	-38.1%	1.7%	3.3%	1.0%	-2.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,270	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-9.3%	-36.5%	4.7%	13.9%	21.6%	-0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36	132	35	-5.0%	-13.5%	-40.1%	-48.4%	-0.2%	0.4%	-9.2%	-12.3%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	0.0%	-44.3%	-74.8%	4.7%	13.9%	-13.3%	-38.7%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.55	0.18	0.0%	0.0%	4.8%	-21.4%	4.7%	13.9%	35.7%	14.7%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	0.0%	0.0%	-54.4%	-61.3%	4.7%	13.9%	-23.5%	-25.2%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.13	0.41	0.05	-7.1%	0.0%	-7.1%	-31.6%	-2.4%	13.9%	23.8%	4.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.8	12.6	2.7	-2.8%	-16.7%	-41.2%	-55.6%	1.9%	-2.7%	-10.3%	-19.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.73	2.10	0.67	-5.2%	-18.9%	-41.6%	-47.5%	-0.4%	-5.0%	-10.7%	-11.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.90	8.35	5.21	0.0%	0.0%	-3.5%	7.1%	4.7%	13.9%	27.4%	43.2%
Фергехро (в USD)	FXPO	2.88	7.97	2.88	0.0%	-15.5%	-34.4%	-30.8%	4.7%	-1.6%	-3.5%	5.3%
Северный ГОК	SGOK	11.3	13.3	8.2	-4.2%	-5.8%	-9.5%	23.2%	0.5%	8.1%	21.5%	59.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.14	2.49	0.95	3.6%	-8.1%	-16.2%	4.6%	8.4%	5.9%	14.7%	40.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.14	3.25	0.90	-0.9%	-5.0%	-18.6%	20.0%	3.9%	8.9%	12.3%	56.1%
Energy Coal	CLE	4.62	9.06	4.62	-7.2%	-13.6%	-40.5%	-25.9%	-2.5%	0.4%	-9.6%	10.2%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.95	2.80	0.90	0.0%	n/a	n/a	8.9%	4.7%	n/a	n/a	45.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	0.0%	0.0%	-19.6%	7.1%	4.7%	13.9%	11.3%	43.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.22	1.35	0.83	-6.2%	-4.7%	-4.7%	31.2%	-1.4%	9.2%	26.2%	67.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	1.20	14.60	1.00	0.0%	0.0%	-41.5%	-48.9%	4.7%	13.9%	-10.5%	-12.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	1.15	0.30	0.0%	-5.4%	-31.4%	-44.4%	4.7%	8.5%	-0.5%	-8.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	15.5	26.0	14.8	-5.5%	-8.6%	-25.5%	-32.6%	-0.7%	5.3%	5.4%	3.5%
Луганскстелловоз	LTPL	2.00	3.19	1.86	-2.4%	-10.3%	-13.8%	-13.0%	2.3%	3.6%	17.1%	23.1%
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.1	5.4	0.1	10.0%	10.0%	-42.1%	-47.6%	14.7%	23.9%	-11.2%	-11.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.82	8.38	2.73	-5.1%	-10.2%	-30.2%	-7.2%	-0.3%	3.7%	0.7%	28.9%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.19	0.30	0.11	0.2%	-10.5%	6.7%	-17.4%	4.9%	3.4%	37.7%	18.7%
Мотор Сич	MSICH	1,887	3,294	1,609	-8.3%	-17.2%	-31.4%	-15.4%	-3.5%	-3.2%	-0.5%	20.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.2	9.2	1.3	-7.1%	-9.4%	-18.4%	-34.7%	-2.4%	4.5%	12.5%	1.4%
Турбоатом	TATM	3.70	5.85	3.55	0.0%	0.0%	-11.9%	-26.0%	4.7%	13.9%	19.0%	10.1%
Веста	WES	0.35	4.33	0.35	-9.8%	-21.7%	-62.1%	-59.5%	-5.0%	-7.7%	-31.2%	-23.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.30	0.62	0.25	-5.0%	-15.3%	-24.1%	-33.4%	-0.3%	-1.4%	6.8%	2.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.47	4.83	1.47	0.0%	-12.5%	-30.1%	-30.5%	4.7%	1.4%	0.8%	5.6%
Укрнафта	UNAF	171	859	171	-4.3%	-11.8%	-36.8%	-52.7%	0.4%	2.1%	-5.9%	-16.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.4	13.92	4.41	-7.7%	-18.1%	-42.4%	-48.3%	-3.0%	-4.2%	-11.5%	-12.2%
Днепроэнерго	DNEN	499	975	400	0.0%	-23.9%	-26.6%	-23.2%	4.7%	-9.9%	4.3%	12.9%
Донбассэнерго	DOEN	18.2	53.0	18.2	-6.5%	-17.2%	-27.7%	-36.3%	-1.8%	-3.3%	3.3%	-0.2%
Западэнерго	ZAEN	109	344	94	-7.6%	-10.7%	-29.6%	-56.4%	-2.9%	3.2%	1.3%	-20.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	2.5	13.0	2.3	-2.3%	-6.3%	-53.9%	-54.3%	2.5%	7.6%	-23.0%	-18.2%
Астарт (в USD)	AST	14.3	33.8	12.9	2.1%	0.2%	-24.9%	-5.1%	6.9%	14.1%	6.0%	31.0%
Авангард (в USD)	AVGR	11.7	18.2	6.0	0.0%	0.1%	-17.4%	76.8%	4.7%	14.0%	13.5%	112.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.8	4.2	2.1	2.3%	0.2%	-19.9%	23.9%	7.0%	14.1%	11.0%	60.0%
Кернел (в USD)	KER	16.0	31.1	14.8	3.2%	1.7%	-28.0%	-20.9%	8.0%	15.6%	2.9%	15.2%
Мрия (в USD)	MAYA	5.72	10.72	5.72	-6.7%	-10.1%	-20.3%	-3.7%	-1.9%	3.8%	10.6%	32.4%
МХП (в USD)	MHPC	10.1	18.2	8.0	0.0%	-8.6%	-27.9%	-5.7%	4.7%	5.3%	3.1%	30.4%
Милкиленд	MLK	4.2	14.0	3.1	-4.1%	-7.5%	-28.1%	4.3%	0.7%	6.4%	2.8%	40.4%
Овостар	OVO	25.49	41.53	14.68	2.1%	-1.0%	-20.8%	31.0%	6.8%	12.9%	10.1%	67.1%
Синтал	SNPS	1.2	4.5	0.5	0.4%	-0.4%	-26.8%	0.8%	5.2%	13.6%	4.1%	36.9%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	0.4%	-0.4%	-39.9%	-76.4%	5.2%	13.6%	-9.0%	-40.3%
Химия												
Стирол	STIR	16.5	64.7	12.0	-7.1%	-9.6%	-35.2%	-55.1%	-2.4%	4.3%	-4.3%	-19.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.38	0.10	0.1%	-7.0%	-15.0%	-19.9%	4.8%	7.0%	15.9%	16.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.175	0.50	0.14	-3.9%	-12.9%	-17.3%	3.2%	0.8%	1.0%	13.6%	39.3%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний 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	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	neg	neg	-53	-565	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,617	3,177	348	510	392	11.8%	14.1%	12.3%	152	268	147	5.2%	7.4%	4.6%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	neg	6.2%	4.9%	-128	36	9	neg	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	neg	neg	neg	-98	31	3	neg	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	neg	1.6%	-22	-64	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,662	2,242	1,925	80	24	20	4.8%	1.1%	1.0%	30	-16	-9	1.8%	neg	neg
Днепропетросталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,234	68	6	23	7.6%	0.4%	1.9%	-3	-32	-11	neg	neg	neg
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	963	716	7	11	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-1	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Геггехро	FXPO	1,295	1,788	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	31.2%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	neg	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	neg	3.4%	5.4%
Горное машиностроение																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	13	23	8	10.1%	27.0%	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	801	663	48	136	113	14.2%	17.0%	17.0%	22	99	78	6.4%	12.3%	11.8%
Интерлайп НТЗ	NITR	585,819	678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстепловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	neg	7.0%	6.9%	-1	9	15	neg	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	752	887	73	116	134	13.3%	15.4%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.3%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	436	458	37	31	36	10.1%	7.0%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.7%	5.1%
Специализированное машиностроение																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	632	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	neg	neg	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	846	900	165	207	211	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	30	neg	neg	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,063	2,816	553	406	507	22.1%	13.2%	18.0%	331	273	299	13.2%	8.9%	10.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
JKX Oil&Gas	JKX	193	234	392	128	114	220	66.4%	48.9%	56.2%	21	59	90	11.0%	25.2%	22.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	897	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	1,075	1,199	85	102	128	11.0%	9.4%	10.7%	24	36	55	3.1%	3.3%	4.6%
Донбассэнерго	DOEN	379	491	589	-6	14	32	neg	2.9%	5.4%	-18	-3	11	neg	neg	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	neg	1.0%	2.3%
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	1,229	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	208	22.8%	21.1%	15.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	1,590	190	310	290	18.6%	16.3%	18.2%	152	226	187	14.9%	11.9%	11.8%
Астарта	AST	245	402	599	119	144	150	40.5%	29.9%	20.9%	91	114	110	31.2%	23.6%	15.3%
Авангард	AVGR	440	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	36.6%
Агротон	AGT	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	0	19	16.4%	0.2%	15.3%
Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	18	4.4%	17.7%	21.7%
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	270	584	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	708	722	642	0	4	46	0.0%	0.5%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.4%

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	339	0.9%	3	318	neg	neg	neg	5.2	neg	neg	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/tonne	
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	\$/tonne	
Алчевский меткомбинат	ALMK	168	3.9%	7	1,063	neg	4.6	18.0	neg	7.3	10.2	0.8	0.5	0.5	367	316	285	\$/tonne	
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	42	neg	1.5	15.0	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	17	16	15	\$/tonne	
Азовсталь	AZST	447	4.1%	18	426	neg	neg	neg	16.1	neg	7.7	0.1	0.1	0.1	76	72	68	\$/tonne	
Запорыжсталь	ZPST	510	2.7%	14	468	16.8	neg	neg	5.8	19.9	23.4	0.3	0.2	0.2	138	123	112	\$/tonne	
Днепроспецсталь	DNSS	170	14.5%	25	319	23.5	>30	>30	7.7	9.2	13.7	0.6	0.4	0.5	839	699	583	\$/tonne	
Кокс																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	67	9.1%	6	63	neg	neg	neg	0.9	10.4	2.8	0.1	0.0	0.1	18	14	11	\$/tonne	
Алчевский КХЗ	ALKZ	49	2.3%	1	61	neg	neg	neg	8.7	5.8	21.4	0.1	0.1	0.1	21	18	17	\$/tonne	
Ясиновский КХЗ	YASK	25	9.0%	2	111	2.9	1.7	1.9	5.2	3.9	3.1	0.3	0.2	0.2	5.2	3.9	3.1	\$/tonne	
Руда																			
Центральный ГОК	CGOK	1,007	0.5%	5	1,001	6.2	3.1	4.1	3.3	2.0	2.5	1.8	1.2	1.5					
Северный ГОК	SGOK	3,242	0.5%	18	3,362	9.7	4.1	5.6	4.5	2.9	3.4	2.7	1.8	2.1					
Ferrexpo	FXPO	1,698	24.0%	408	1,778	4.0	3.0	3.4	3.0	2.2	2.6	1.4	1.0	1.1					
Шахты																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	48	5.4%	3	149	neg	3.1	1.3	3.3	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	36	35	33	\$/tonne	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	120	2.0%	2	149	neg	7.9	4.7	2.1	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.1	1.2	1.0	\$/tonne	
Горное машиностроение																			
Дружковский машзавод	DRMZ	50	13.0%	7	50	4.0	2.2	6.6	3.3	4.8	4.0	0.4	0.6	0.5					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	18	2.6	2.2	2.1	1.4	1.2	1.1	0.4	0.3	0.3					
Трубопрокат																			
Харьковский трубный завод	HRTR	395	2.0%	8	436	18.3	4.0	5.0	9.2	3.2	3.9	1.3	0.5	0.7	1482	1001	1245	\$/tonne	
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	\$/tonne	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	9	7.4%	1	27	neg	neg	3.2	2.8	2.6	1.3	0.2	0.2	0.1	148	129	115	\$/tonne	
Вагоностроение																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	55	24.0%	13	128	neg	6.1	3.6	neg	9.2	6.4	1.2	0.6	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	221	5.0%	11	194	5.9	2.6	2.4	2.6	1.7	1.4	0.4	0.3	0.2					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	79	8.0%	6	118	2.4	3.9	3.4	3.2	3.9	3.3	0.3	0.3	0.3					
Специализированное машиностроение																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	20	8.0%	2	304	1.7	>30	1.8	28.0	>30	8.2	1.1	2.0	0.9					
Турбоатом	TATM	195	12.8%	25	143	8.2	3.7	5.3	4.0	2.3	2.5	1.2	0.8	0.8					
Мотор Сич	MSICH	466	24.0%	112	465	2.9	2.8	1.9	2.1	1.6	1.5	0.7	0.6	0.5					
Автомобилестроение																			
Богдан Моторз	LUAZ	102	11.0%	11	480	neg	neg	7.7	13.4	>30	7.6	2.2	1.0	0.7					
Телекоммуникации																			
Укртелеком	UTLM	688	7.2%	50	1,035	neg	neg	22.7	6.3	5.0	4.9	1.2	1.2	1.1					
Нефть и Газ																			
Укрнафта	UNAF	1,157	3.0%	35	1,158	3.5	4.2	3.9	2.1	2.9	2.3	0.5	0.4	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/boe	
Концерн Галнафтогаз	GLNG		8.5%			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a	\$/boe	
JXN Oil&Gas	JKX	252	50.4%	127	360	11.9	4.3	2.8	2.8	3.1	1.6	1.9	1.5	0.9	95	66	49	\$/boe	
Энергетика																			
Центрэнерго	CEEN	203	21.7%	44	289	>30	>30	3.3	10.2	5.9	2.6	0.4	0.3	0.3	20	20	18	\$/MWh	
Днепрэнерго	DNEN	371	2.5%	9	420	15.5	10.4	6.8	5.0	4.1	3.3	0.5	0.4	0.4	27	28	25	\$/MWh	
Донбассэнерго	DOEN	54	14.2%	8	88	neg	neg	4.9	neg	6.1	2.7	0.2	0.2	0.1	11	10	10	\$/MWh	
Западэнерго	ZAEN	173	4.8%	8	265	neg	17.3	7.0	24.7	5.2	4.8	0.4	0.3	0.2	23	22	20	\$/MWh	
Потребительский сектор																			
Славутич ливзавод	SLAV	n/a	6.7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a					
Sup 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	1,089	17.2%	188	1,971	5.1	4.2	5.2	6.1	4.9	5.1	2.1	1.6	1.5	6160	6160	6160	\$/tonne	
Кернел	KER	1,175	58.4%	686	1,483	7.7	5.2	6.3	7.8	4.8	5.1	1.5	0.8	0.9					
Астарта	AST	358	31.0%	111	505	3.9	3.1	3.3	4.3	3.5	3.4	2.1	1.3	0.8	2561	1559	1295	\$/tonne	
Авангард	AVGR	750	22.5%	169	828	4.1	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	187	142	134	\$/	
Агротон	AGT	53	44.6%	24	93	3.4	>30	2.9	2.7	5.0	2.2	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	\$/000/	
Синтал	SNPS	41	36.3%	15	41	20.7	3.9	2.3	7.1	2.9	1.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	\$/000/	
МСБ Агриколь	4GW1	8	24.4%	2	5	1.4	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	\$/000/	
Химия																			
Стирол	STIR	56	9.7%	5	106	neg	neg	9.0	neg	neg	3.3	0.4	0.2	0.2	106	43	39	\$/tonne	
Банки																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	395	4.0%	16		>30	>30	8.5	0.5	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	401	1.5%	6		>30	>30	14.3	0.5	0.5	0.4	0.09	0.09	0.09					

Источник: EAVEX Capital

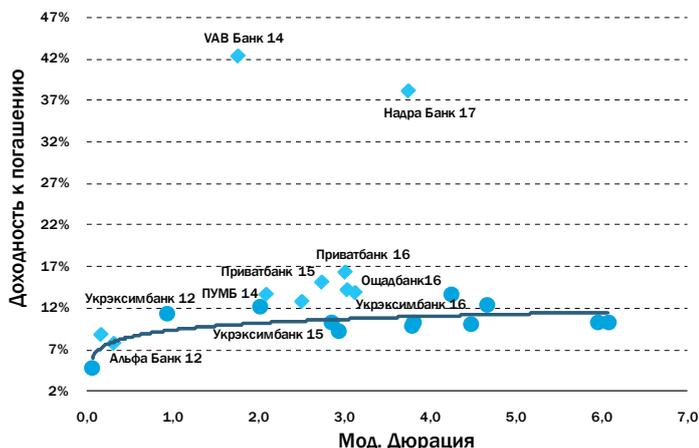
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2012	99.5	100.3	14.75%	0.91%	0.88%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.1	97.9	10.65%	9.83%	0.52%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	93.9	95.2	12.58%	11.91%	0.74%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	84.0	84.9	10.83%	10.48%	1.76%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	90.0	91.0	10.53%	10.14%	0.28%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	86.1	87.1	10.54%	10.23%	-1.56%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	86.1	87.1	10.12%	9.82%	-0.72%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	85.4	86.4	10.32%	10.05%	-1.29%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.0	86.0	12.51%	11.94%	0.89%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	78.2	80.7	12.79%	12.06%	-0.77%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	85.8	86.8	10.33%	10.13%	-0.72%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	86.3	87.3	10.37%	10.17%	-1.98%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	87.4	88.5	20.14%	19.40%	7.57%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	93.5	95.2	13.03%	12.65%	4.68%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.5	80.5	17.88%	17.88%	6.62%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	86.0	88.0	15.96%	15.19%	-1.35%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	93.5	95.7	12.24%	11.28%	2.74%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	95.5	96.7	12.11%	11.59%	1.31%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	87.3	89.0	11.87%	11.40%	6.25%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	88.3	90.6	11.75%	10.77%	2.26%	3.2	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	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	100.1	101.2	12.36%	4.15%	0.16%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014						1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	92.3	95.3	14.61%	13.17%	8.30%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	51.4	58.9	42.70%	34.23%	-8.38%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	84.2	89.1	15.64%	13.56%	11.76%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	68.0	75.0	18.04%	14.82%	18.96%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.0	8.90%	6.72%	1.41%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	88.2	90.0	13.43%	12.60%	1.82%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	74.3	77.2	15.13%	13.88%	5.49%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	83.09	84.99	14.17%	13.43%	3.55%	3.12	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	98.6	100.1	11.21%	7.89%	0.70%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	82.2	84.6	14.78%	13.77%	3.04%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	82.3	84.7	15.36%	14.47%	3.69%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

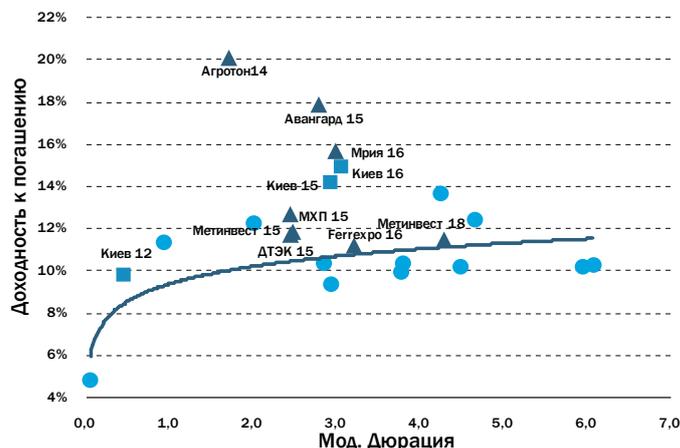
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



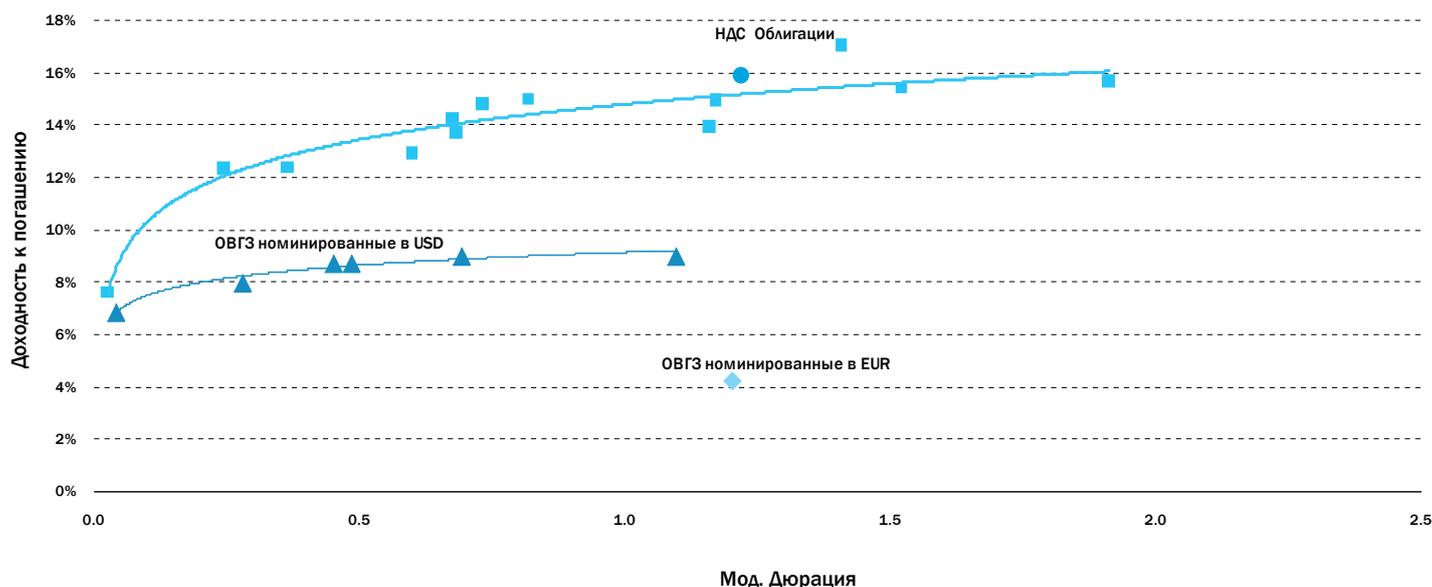
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000137509	99.7	99.8	8.01%	7.25%	0.0	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	101.4	102.6	14.93%	9.91%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	102.1	104.0	14.96%	9.93%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.6	106.2	14.98%	10.97%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	90.2	90.5	14.50%	14.05%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.2	14.25%	13.24%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	95.8	96.2	15.10%	14.60%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.1	95.5	15.25%	14.75%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	95.9	100.5	15.99%	11.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.8	98.1	15.99%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	91.2	91.7	17.25%	16.90%	1.4	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	98.9	103.5	16.98%	13.98%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.3	103.2	17.50%	14.00%	1.9	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132542	99.9	100.1	8.75%	5.00%	0.0	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	99.8	100.3	9.00%	7.00%	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	99.8	99.9	9.00%	8.50%	0.4	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	99.9	100.1	9.00%	8.50%	0.5	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.0	100.4	9.30%	8.75%	0.7	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	100.1	100.7	9.30%	8.75%	1.1	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.7	100.9	4.30%	4.13%	1.2	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
НДС облигации									
UA4000082531	85.4	87.1	16.67%	15.17%	1.21	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	85.3	87.0	16.67%	15.17%	1.22	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	85.3	87.0	16.67%	15.17%	1.22	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук

Менеджер

o.oliferchuk@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Ирина Левковская

Аналитик

i.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Сергей Кульпинский

Аналитик

s.kulpinsky@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 © 2012 Eavex Capital