

Новости рынка

Акции

Ведущие американские индексы в первый торговый день недели снизились. Индекс S&P просел на 1,6% и закрылся на отметке 1313 п. Пессимизм инвесторов был вызван очередными неблагоприятными новостями из Европы, где Испания обратилась к Евросоюзу за финансовой помощью в размере \$100 млрд. для рекапитализации банков страны. Рейтинговое агентство Moody's после появления данных новостей снизило рейтинги 28 испанских банков. Также вчера правительство Кипра обратилось за финансовой помощью к ЕС. Объем и детали запрашиваемой помощи пока не известны, однако реакция от агентства Fitch не заставила себя долго ждать, оно понизило долгосрочный рейтинг Кипра до «BB+» с «BBB-». Таким образом над Евросоюзом в очередной раз нависла серьезная угроза распада. Валютная пара EUR/USD торгуется на уровне 1.25, что в свою очередь является серьезной поддержкой и психологическим уровнем, пробитие которого опустит единую европейскую валюту к отметке 1.23.

Но не смотря ни на что, перед открытием украинского рынка складывается умеренно позитивный внешний фон. Фьючерсы на американские фондовые индексы сегодня утром незначительно подрастают (S&P +0,21%). Азиатские фондовые площадки преимущественно торгуются на негативной территории (Nikkei 225 падает на 0,81%, Shanghai Composite теряет 0,16%). Ожидаем открытие торговой сессии на позитивной территории. Лучшее рынка могут выглядеть акции Центранерго.

Сегодня стоит обратить внимание:

17:00 Доверие потребителей в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д, %	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центранерго	CEEN	5.72	-1.3%	10.3	489
Мотор Сич	MSIC	2084.00	-0.1%	5.6	179
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	-0.2%	3.2	390

Лидеры роста

Укрсоцбанк	USCB	0.15	4.8%	0.69	104
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.83	2.7%	0.05	7
Укртелеком	UTLM	0.24	0.2%	0.11	20

Лидеры падения

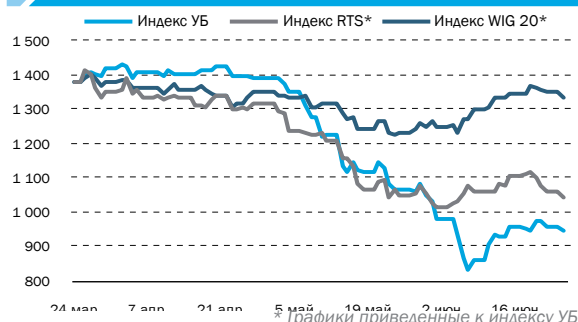
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	-21.1%	0.05	15
НПО им. Фрунзе	SMASH	2.20	-9.5%	0.01	9
Полтавский ГОК	PGOK	13.00	-9.4%	0.02	14

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Кернел привлекает кредит на \$210 млн

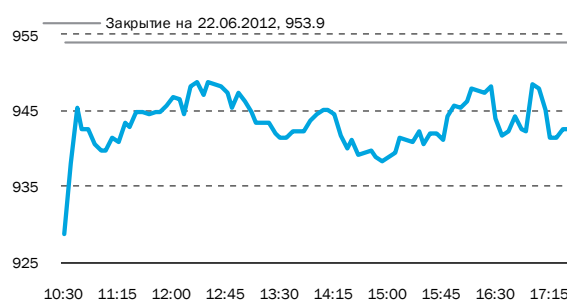
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
УБ	942.7	-1.2%	-11.5%	-35.4%
PTC	1261.9	-1.6%	-0.8%	-8.7%
WIG20	2208.4	-1.5%	8.4%	3.0%
MSCI EM	904.2	-1.4%	0.2%	-1.3%
S&P 500	1313.7	-1.6%	-0.3%	4.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 ИЮНЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
EMBI+Global	390.3	2.2%	-4.8%	-8.4%
CDS 5Y UKR	855.6	0.4%	-0.3%	0.9%
Украина-13	10.61%	1.0 п.п.	1.0 п.п.	0.7 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.73%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-20	9.55%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-0.5 п.п.
Приватбанк-16	17.30%	-0.1 п.п.	0.9 п.п.	-3.4 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
USD	8.08	0.0%	0.0%	0.5%
EUR	10.10	-0.5%	-0.2%	-2.6%
RUB	0.24	0.1%	-3.4%	-2.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	0.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	552.5	-2.2%	-6.8%	-4.3%
Нефть, USD/баррель	79.2	-0.7%	-13.1%	-20.1%
Золото, USD/oz	1584.5	0.8%	0.7%	1.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Кернел привлекает кредит на \$210 млн

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

КЕРНЕЛ (KER PW)

Цена: PLN 59.5 Капитализация: \$1289млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.8	5.7	5.2	0%
2012E	0.7	5.1	4.3	0%

НОВОСТЬ

Кернел, крупнейший украинский оператор рынка подсолнечного масла и экспортер зерна, через свою дочернюю компанию Inesco Trade привлекает кредит у консорциума европейских банков на сумму \$210 млн. Согласно биржевому сообщению агрохолдинга на Варшавской фондовой бирже, средства привлекаются на срок до 30 июня 2013 года. Компания не раскрывает дополнительных условий кредита. Тем временем, компания сообщила, что намерена использовать кредит на приобретение, хранение и переработку сельскохозяйственной продукции, таких как кукуруза, ячмень, пшеница, рапс и соя.

КОММЕНТАРИЙ

По состоянию на 31 марта 2012 года, краткосрочные кредиты Кернел составляли \$516 млн, в то время как долгосрочный долг был равен \$290 млн. Принимая во внимание краткосрочные и долгосрочные финансовые обязательства компании, а также частичное погашение данных обязательств на протяжении апреля-июня на сумму \$80 млн, сумма общего долга компании, по нашим расчетам, по состоянию на июнь 2012 года составляет \$935 млн. Кернел располагал на своих счетах свободными денежными средствами по состоянию на 31 марта 2012 в размере \$92 млн. Новость является НЕЙТРАЛЬНОЙ для акций компании.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.88	1.23	39%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харцызский трубный завод	HRTR	0.83	1.54	85%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo		25.58	52.44	105%	Покупать	Ferrexpo планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.91	14.28	81%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.10	10.50	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.76	8.20	198%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.90	3.39	277%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.130	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.30	2.91	124%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.64	6.46	145%	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	17.92	49.93	179%	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 содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.215	0.52	141%	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	2084	5,187.0	149%	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	3.60	8.81	145%	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	0.26	1.52	491%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боев в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.7	6.0	262%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.70	71.91	285%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.43	5.49	284%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	5.72	14.80	159%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	74.3	74.0	0%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.0	24.0	118%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	16.17	30.0	85%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.05	28.3	182%	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	15.32	74.34	385%	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	942.71	2385.78	747.84	-1.2%	-0.6%	-11.5%	-35.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.053	0.21	0.04	-0.2%	2.1%	-12.3%	-48.1%	1.0%	2.7%	-0.8%	-12.7%
Азовсталь	AZST	0.88	2.46	0.54	-2.0%	2.8%	-7.9%	-36.0%	-0.8%	3.4%	3.6%	-0.6%
Днепропеталь	DNSS	1,391	2,400	1,000	0.0%	7.0%	9.5%	-30.5%	1.2%	7.6%	21.0%	4.9%
Енакиевский завод	ENMZ	35	132	28	-2.2%	-1.5%	-13.7%	-48.9%	-1.0%	-0.9%	-2.2%	-13.5%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	6.75	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.55	0.18	-21.7%	-18.2%	-18.2%	-35.7%	-20.6%	-17.6%	-6.7%	-0.3%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	0.0%	0.0%	-59.2%	-61.3%	1.2%	0.6%	-47.7%	-25.9%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.13	0.40	0.05	0.0%	0.0%	-27.8%	-31.6%	1.2%	0.6%	-16.3%	3.8%
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.8	12.4	1.9	-1.4%	0.0%	-15.3%	-55.4%	-0.3%	0.6%	-3.9%	-20.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.90	2.10	0.65	0.0%	15.4%	-1.1%	-35.3%	1.2%	16.0%	10.4%	0.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.10	8.35	5.21	0.0%	1.4%	2.9%	10.2%	1.2%	2.0%	14.4%	45.6%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.16	7.97	2.79	-4.4%	-3.8%	-2.1%	-24.1%	-3.2%	-3.2%	9.4%	11.2%
Северный ГОК	SGOK	7.9	13.3	7.7	-2.8%	-29.1%	-34.1%	-13.7%	-1.6%	-28.5%	-22.6%	21.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.30	2.49	0.90	0.0%	18.2%	5.7%	19.3%	1.2%	18.8%	17.2%	54.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.24	2.99	0.80	12.7%	7.8%	7.8%	30.5%	13.9%	8.4%	19.3%	65.9%
Energy Coal	CLE	5.06	9.06	4.62	-1.7%	-4.4%	-5.8%	-19.0%	-0.5%	-3.8%	5.7%	16.4%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.95	2.80	0.90	0.0%	0.0%	n/a	8.9%	1.2%	0.6%	n/a	44.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.49	0.65	0.00	0.0%	n/a	8.9%	16.7%	1.2%	n/a	20.4%	52.0%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.83	1.35	0.76	2.5%	-2.4%	-35.2%	-10.8%	3.6%	-1.8%	-23.7%	24.6%
Интерпайп НТЗ	NITR	1.70	14.60	1.00	0.0%	0.0%	9.7%	-27.7%	1.2%	0.6%	21.2%	7.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.28	1.10	0.21	-12.5%	16.7%	-24.3%	-55.6%	-11.3%	17.3%	-12.8%	-20.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.9	26.0	14.2	0.0%	-0.3%	4.2%	-22.1%	1.2%	0.3%	15.7%	13.3%
Лугансктелловоз	LTPL	2.00	3.19	1.86	0.0%	0.0%	-9.1%	-13.0%	1.2%	0.6%	2.4%	22.3%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	1.0	0.1	0.0%	0.0%	9.1%	-42.9%	1.2%	0.6%	20.6%	-7.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.64	8.38	2.30	0.0%	-1.5%	-15.1%	-13.2%	1.2%	-0.9%	-3.6%	22.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.29	0.11	0.0%	28.6%	2.5%	-6.5%	1.2%	29.2%	14.0%	28.9%
Мотор Сич	MSICH	2,084	3,294	1,609	-0.1%	-0.7%	-9.1%	-6.5%	1.1%	-0.1%	2.4%	28.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.2	6.7	1.2	-9.5%	0.5%	-10.2%	-35.3%	-8.3%	1.1%	1.3%	0.1%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	1.4%	-12.2%	-28.0%	1.2%	2.0%	-0.7%	7.4%
Веста	WES	0.28	4.19	0.26	-2.3%	-22.8%	-40.1%	-67.6%	-1.1%	-22.2%	-28.6%	-32.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.24	0.61	0.19	0.2%	-7.5%	-22.4%	-45.7%	1.4%	-6.9%	-10.9%	-10.3%
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	1.65	4.30	1.38	-6.1%	-2.8%	-2.5%	-21.6%	-4.9%	-2.2%	8.9%	13.8%
Укрнафта	UNAF	146	859	125	-4.3%	-6.9%	-26.1%	-59.7%	-3.1%	-6.3%	-14.6%	-24.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.7	13.39	4.05	-1.3%	0.4%	8.2%	-32.9%	-0.2%	1.0%	19.7%	2.5%
Днепроэнерго	DNEN	600	831	400	0.0%	12.6%	-8.4%	-7.7%	1.2%	13.2%	3.1%	27.7%
Донбассэнерго	DOEN	18.7	49.9	15.0	-0.9%	-2.1%	-9.3%	-34.6%	0.3%	-1.5%	2.2%	0.8%
Западэнерго	ZAEN	85	328	54	-10.5%	-5.5%	-29.2%	-66.0%	-9.3%	-4.8%	-17.7%	-30.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	2.4	11.2	2.3	-4.7%	-2.5%	-7.2%	-56.5%	-3.5%	-1.9%	4.3%	-21.1%
Астарта (в USD)	AST	16.1	33.8	12.9	-1.2%	-7.0%	12.5%	6.8%	0.0%	-6.4%	24.0%	42.2%
Авангард (в USD)	AVGR	10.1	16.7	6.0	-1.8%	-8.6%	-11.4%	51.4%	-0.6%	-8.0%	0.1%	86.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.9	4.2	2.1	-0.7%	-3.0%	4.6%	28.9%	0.5%	-2.4%	16.1%	64.3%
Кернел (в USD)	KER	17.4	28.4	14.8	-1.8%	-1.1%	18.2%	-13.5%	-0.6%	-0.5%	29.7%	21.9%
Мрия (в USD)	MAYA	5.20	10.70	5.15	1.0%	-1.3%	-20.1%	-12.5%	2.2%	-0.7%	-8.6%	22.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.0	17.3	8.0	0.6%	2.1%	-1.1%	3.0%	1.8%	2.7%	10.4%	38.4%
Милкиленд	MLK	5.4	12.6	3.1	-0.8%	1.9%	17.2%	33.4%	0.4%	2.5%	28.7%	68.8%
Овостар	OVO	26.98	41.53	14.68	-0.3%	-1.4%	3.4%	38.7%	0.9%	-0.8%	14.9%	74.0%
Синтал	SNPS	1.2	4.2	0.5	-0.5%	-0.7%	-5.2%	-3.9%	0.7%	-0.1%	6.3%	31.5%
МСВ Agricole	4GW1	0.4	3.6	0.4	-0.5%	-13.3%	-10.6%	-78.8%	0.7%	-12.7%	0.8%	-43.4%
Химия												
Стирол	STIR	15.3	58.5	12.0	-5.0%	6.8%	-15.8%	-58.3%	-3.8%	7.4%	-4.3%	-22.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.088	0.33	0.08	-2.3%	-5.0%	-19.4%	-33.1%	-1.1%	-4.3%	-7.9%	2.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.150	0.43	0.14	4.8%	3.8%	-21.9%	-11.6%	6.0%	4.4%	-10.4%	23.8%

Источники: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	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
Днепроспецсталь	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%
Гегхпро	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																
Харьцовский трубный завод	HRTR	336	775	663	48	145	113	14.2%	18.7%	17.0%	22	98	78	6.4%	12.7%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	586	785	773	40	61	108	6.9%	7.8%	14.0%	-32	-3	38	neg	neg	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	150	209	218	10	6	22	6.6%	2.6%	10.0%	-8	-8	3	neg	neg	1.3%
Вагоностроение																
Мариуполький тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	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	770	887	73	118	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.0%	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	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	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	1,421	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	237	392	128	114	220	66.4%	48.3%	56.2%	21	59	90	11.0%	24.9%	22.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	894	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Днепрэнерго	DNEN	785	1,074	1,232	77	114	131	9.8%	10.6%	10.7%	24	36	56	3.1%	3.3%	4.5%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	neg	4.2%	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	294	411	441	81	105	104	27.4%	25.7%	23.7%	42	50	62	14.3%	12.2%	14.1%
Sun InBev Украина	SUNI	433	478	556	94	71	121	21.8%	14.9%	21.8%	37	21	44	8.6%	4.3%	8.0%
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	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	255	14.9%	11.9%	11.1%
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	-2	19	16.2%	neg	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%
МСВ Agricole*	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

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap	Free Float	EV	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
		\$ млн	% \$ млн	\$ млн	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	277	0.9%	2	257	neg	neg	neg	4.2	neg	neg	0.1	0.1	0.1	47	41	38	\$/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	169	3.9%	7	1,064	neg	4.6	18.1	neg	7.3	10.3	0.8	0.5	0.5	367	316	285	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	46	8.8%	4	41	neg	1.5	14.9	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	17	16	15	\$/тонна
Азовсталь	AZST	462	4.1%	19	441	neg	neg	neg	16.6	neg	8.0	0.1	0.1	0.1	79	74	71	\$/тонна
Запорожсталь	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	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	186	14.5%	27	335	25.8	>30	>30	8.1	9.7	14.4	0.7	0.5	0.6	882	735	612	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	67	7.5%	5	63	neg	neg	neg	0.9	10.4	2.8	0.1	0.0	0.1	18	14	11	\$/тонна
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	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	31	9.0%	3	117	3.5	2.0	2.4	5.5	4.1	3.3	0.3	0.2	0.2	5.5	4.1	3.3	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,036	0.5%	5	1,031	6.4	3.2	4.2	3.4	2.1	2.6	1.8	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,269	0.5%	12	2,389	6.8	2.9	3.9	3.2	2.0	2.4	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,861	24.0%	447	1,942	4.4	3.2	3.7	3.3	2.4	2.8	1.5	1.1	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	52	5.4%	3	154	neg	3.4	1.4	3.4	2.2	1.4	1.0	0.8	0.6	37	36	34	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	137	2.0%	3	166	neg	9.0	5.3	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	2.3	1.3	1.1	\$/тонна
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	20	22.8%	5	20	2.9	2.4	2.2	1.5	1.3	1.3	0.4	0.3	0.3				
Трубопрокат																		
Харьцовский трубный завод	HRTR	269	2.0%	5	311	12.4	2.7	3.4	6.5	2.1	2.8	0.9	0.4	0.5	1058	715	889	\$/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	7	7.4%	1	22	neg	neg	2.5	2.2	4.0	1.0	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/тонна
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	256	5.0%	13	228	6.8	3.0	2.8	3.1	1.9	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завода	SVGZ	74	8.0%	6	112	2.3	3.7	3.2	3.1	3.7	3.1	0.3	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	19	8.0%	2	304	1.7	>30	1.8	28.0	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	189	12.8%	24	137	8.0	3.6	5.1	3.8	2.2	2.4	1.2	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	539	24.0%	129	538	3.4	3.2	2.2	2.4	1.9	1.7	0.9	0.7	0.6				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	116	11.0%	13	493	neg	neg	8.7	13.8	>30	7.8	2.3	1.0	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	561	7.2%	40	921	neg	neg	18.1	5.6	4.5	4.3	1.1	1.1	1.0				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	986	3.0%	30	988	3.0	3.6	3.3	1.8	2.4	1.9	0.4	0.3	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	n/a	8.5%	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	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	284	50.4%	143	392	13.4	4.8	3.2	3.1	3.4	1.8	2.0	1.7	1.0	103	72	54	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	263	21.7%	57	349	>30	>30	4.2	12.4	7.2	3.1	0.5	0.4	0.3	24	24	22	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	446	2.5%	11	573	18.2	12.5	8.0	7.4	5.0	4.4	0.7	0.5	0.5	37	38	34	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	55	14.2%	8	90	neg	neg	5.0	neg	4.3	2.8	0.2	0.2	0.2	11	10	10	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	135	4.8%	6	227	neg	13.5	5.4	21.1	4.5	4.1	0.4	0.2	0.2	20	18	17	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
Славутич пивзавод	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				
Sun InBev 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	1,177	16.3%	192	2,059	5.5	4.5	5.7	6.3	5.1	5.3	2.2	1.7	1.6	6433	6433	6433	
Кернел	KER	1,286	58.4%	751	1,594	8.5	5.7	5.0	8.4	5.1	4.3	1.6	0.8	0.7				
Астарта	AST	403	31.0%	125	550	4.4	3.5	3.7	4.6	3.8	3.7	2.2	1.4	0.9	2789	1698	1410	
Авангард	AVGR	642	22.5%	144	717	3.5	3.3	2.5	3.7	2.9	2.3	1.6	1.3	1.0	162	123	116	
Агротон	AGT	51	44.6%	23	84	3.2	neg	2.7	2.4	4.5	2.0	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6		
Синтал*	SNPS	39	36.3%	14	39	19.7	3.7	2.2	6.8	2.7	1.7	0.9	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	
МСВ Agricole*	4GW1	7	24.4%	2	4	1.3	0.4	0.4	0.5	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	
Химия																		
Стирол	STIR	52	9.7%	5	102	neg	neg	8.4	neg	neg	3.2	0.4	0.2	0.2	103	42	37	
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	330	4.0%	13		>30	P/E	7.1	0.4	P/Book	0.4	0.05	P/Assets	0.05	0.04			
Укрсоцбанк	USCB	344	1.5%	5		>30	>30	14.3	0.4	0.4	0.3	0.09	0.09	0.09				

Источник: EAVEX Capital

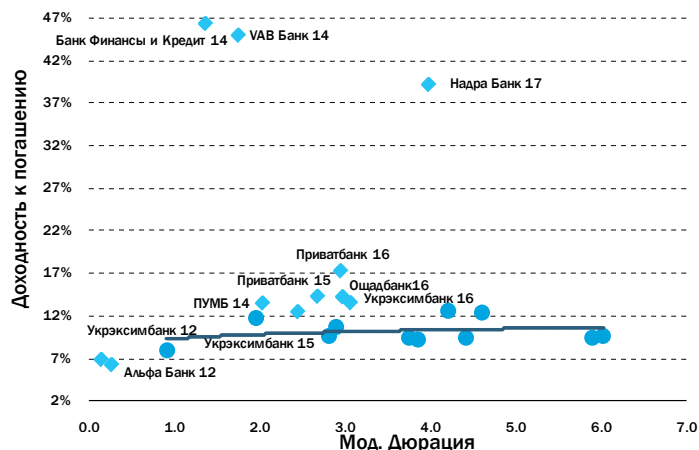
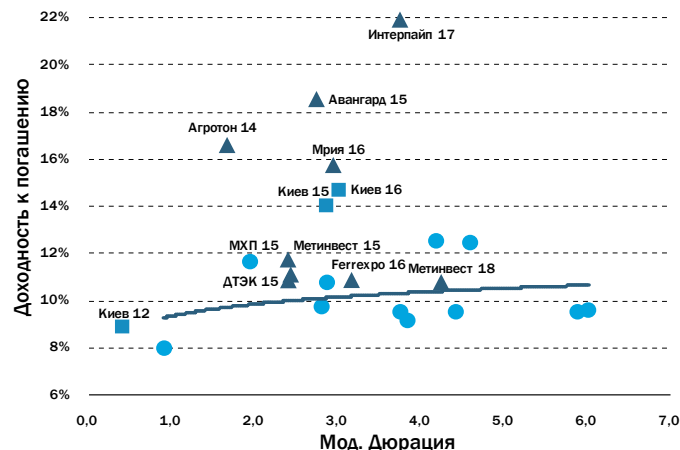
* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

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, 2013	97.0	97.8	11.02%	10.16%	0.39%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.2	96.2	11.96%	11.42%	1.95%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	84.0	84.9	10.93%	10.58%	1.74%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.6	92.6	9.95%	9.56%	2.08%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.0	90.0	9.69%	9.39%	1.70%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.0	90.0	9.30%	9.01%	2.58%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.0	89.0	9.64%	9.38%	1.72%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.85%	12.26%	-0.30%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	78.0	80.6	12.88%	12.13%	-0.93%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.6	90.1	9.58%	9.48%	3.45%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.9	90.9	9.69%	9.50%	2.12%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	92.5	93.6	16.98%	16.28%	13.84%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	95.9	96.9	12.01%	11.77%	6.96%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	80.5	19.18%	17.98%	4.89%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	85.6	87.6	16.18%	15.38%	-1.80%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.8	97.4	11.24%	10.55%	4.99%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	97.2	98.4	11.39%	10.88%	3.14%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	90.2	91.4	11.10%	10.81%	9.46%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	89.8	91.8	11.25%	10.42%	3.76%	3.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	60.0	70.0	24.30%	19.36%	Н/Д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	100.0	101.0	12.23%	1.50%	0.01%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	49.73%	43.07%	Н/Д	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	93.6	96.0	14.05%	12.87%	9.42%	2.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.3	59.7	45.04%	34.07%	-8.59%	4.0	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	86.3	88.8	14.79%	13.71%	12.97%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	67.9	72.0	18.24%	16.28%	16.43%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.53%	4.91%	1.89%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.8	91.2	12.77%	12.10%	3.43%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.0	77.5	14.53%	13.87%	6.86%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	49.07%	41.11%	Н/Д	1.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	84.26	85.76	13.78%	13.20%	4.75%	3.07	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.0	100.4	10.61%	7.19%	1.01%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.6	84.8	14.29%	13.77%	3.98%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.2	85.3	15.06%	14.29%	4.68%	3.0	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

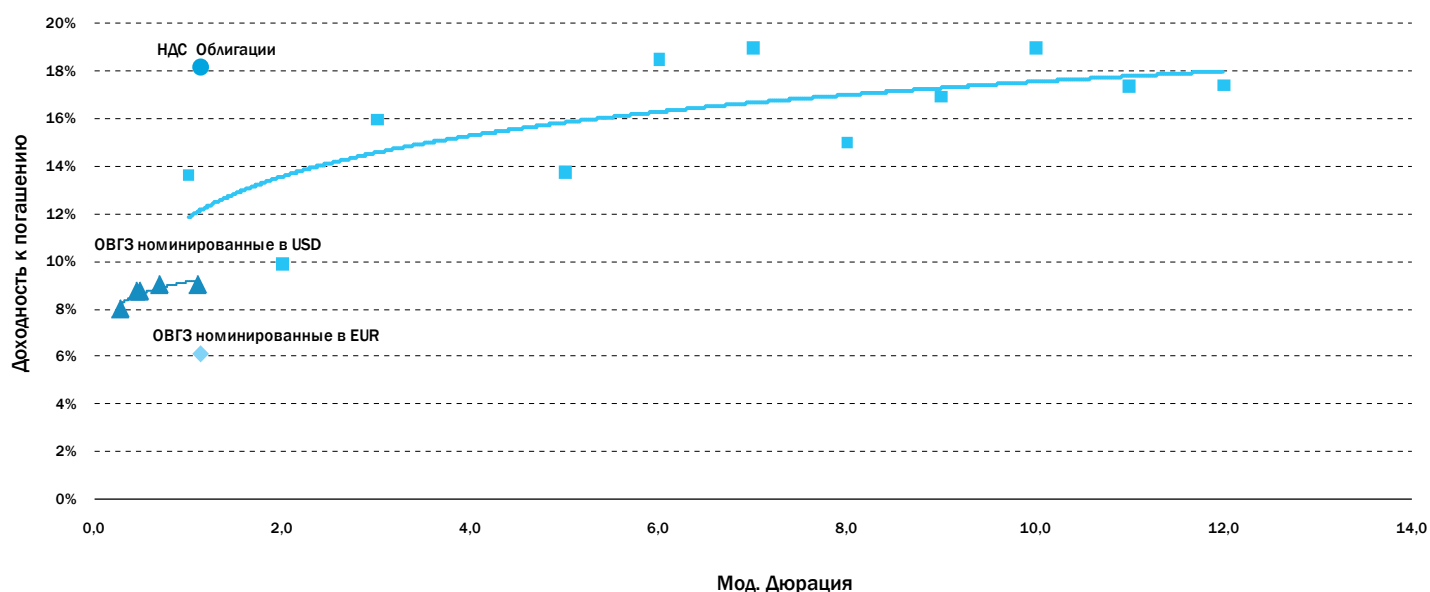
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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
UA4000063564	100.8	101.9	16.47%	10.90%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.2	103.6	10.42%	9.42%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	101.6	103.9	18.00%	13.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.1	14.25%	13.24%	0.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.5	94.2	19.00%	18.00%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.3	93.0	19.50%	18.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.6	97.6	15.51%	14.50%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	92.8	97.1	18.98%	14.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	88.7	89.9	19.50%	18.50%	1.3	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	94.7	101.9	19.98%	14.97%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	92.0	101.2	20.00%	15.00%	1.8	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
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	98.5	98.6	6.18%	6.07%	1.1	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
НДС облигации									
UA4000082531	83.3	84.9	18.97%	17.47%	1.11	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	83.3	84.9	18.98%	17.47%	1.12	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	83.2	84.8	18.97%	17.47%	1.12	5.50%	2 раза в год	08.25.2015	4834

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