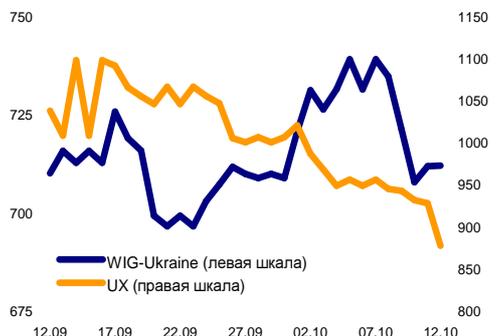


# УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

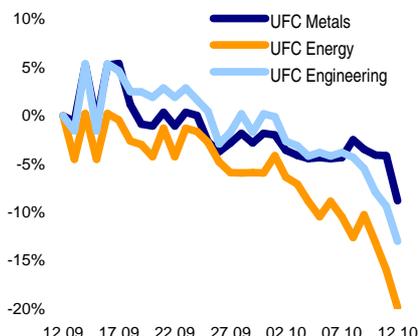
## Еженедельный обзор

15 октября 2012 г.

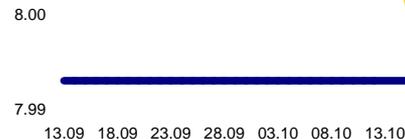
WIG-Ukraine и Украинская биржа: последний месяц



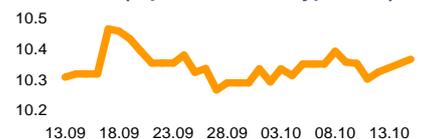
Индексы семейства UFC (12.09.2012 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СОДЕРЖАНИЕ

- ▶ Рыночный взгляд UFC Capital
- ▶ Статистика предстоящей недели
- ▶ Новости одним абзацем

## РЫНОЧНЫЙ ВЗГЛЯД UFC CAPITAL

**Рынок акций.** Если мировые индексы периодически меняют направление движения, то в Украине снижение уже которую неделю подряд, является перманентным процессом. В период с 8 по 12 октября индекс «Украинской биржи» просел на 8.22% до 878.35 пункта. Пробив отметку в 900 пунктов, индикатор достиг минимального значения с начала июня 2012 г. Объем торгов на фондовом рынке за неделю снизился почти в два раза до 151.3 млн. грн., что связано с большим объемом сделок, проведенным на рынке облигаций в ходе предыдущей недели. На срочном рынке оборот вырос на 0.1% до 209.7 млн. грн.

Акции «Енакиевского металлургического завода» (ENMZ) были выбраны участниками рынка в качестве защитного актива, что привело к повышению стоимости бумаг компании за неделю на 9.17%. Акции «Азовстали» (AZST) и «Центрэнерго» (CEEN), просев на 14.02% и 12.05% соответственно, оказались в числе аутсайдеров прошедшей недели. Уже традиционно самыми торгуемыми инструментами на фондовом рынке стали бумаги «Мотор Сичи» (MSICH), с которыми за неделю заключили 991 сделку на общую сумму 44.0 млн. грн.

Феликс Фурман

Основные индексы			
	12.10	05.10	Изм.
Индекс УБ	878.35	957.06	-8.22%
Индекс ПФТС	337.63	353.28	-4.43%
Индекс WIG-Ukraine	712.22	739.42	-3.68%
Индекс UFC	58.67	63.10	-7.03%
UFC Metals	66.92	70.18	-4.65%
UFC Energy	124.04	138.55	-10.47%
UFC Engineering	73.56	81.30	-9.52%

Курсы валют			
	15.10	08.10	Изм.
UAH/USD	7.99300	7.99300	0.00%
UAH/EUR	10.36692	10.39250	-0.25%
UAH/RUR	0.25806	0.25805	0.00%

Собрания акционеров			
15.10.2012	ZPVT	Запорожжогнеупор	
25.10.2012	ENMA	Энергомашспецсталь	
25.10.2012	ODEN	Одессаоблэнерго	
05.11.2012	FORM	Форум	
06.11.2012	KRCS	Краматорский цементный з-д ("Пушка")	

Другие события			
24.10.2012	-	Заседание ФРС	
30.10.2012	-	Заседание Банка Японии	
08.11.2012	-	Заседание Банка Англии	
08.11.2012	-	Заседание ЕЦБ	
19.11.2012	-	Заседание Банка Японии	
06.12.2012	-	Заседание Банка Англии	
06.12.2012	-	Заседание ЕЦБ	
11.12.2012	-	Заседание ФРС	
19.12.2012	-	Заседание Банка Японии	

10 августа

**Кернел – ПОКУПАТЬ (\$30.06)**

Мы ожидаем существенного улучшения финансовых результатов компании в ближайшее время благодаря росту цен на зерно в третьем квартале, реализации накопленных запасов зерна, а также увеличению производства масличных культур на 16% за счет введения в оборот новых производственных мощностей. Согласно нашему прогнозу, в 2012 г. «Кернел» получит \$197 млн. чистой прибыли. Чистый доход компании достигнет \$2.18 млрд., что на 10% выше, чем годом ранее. EBITDA изменится не столь существенно и составит \$309.6 млн.

**27 июля****На старте избирательного процесса**

28 октября в Украине состоятся очередные парламентские выборы. В материале коротко рассказывается о том, какие изменения произошли на политическом ландшафте за последнее время и какие события произойдут в ближайшем будущем. Избирательный процесс стартовал 30 июля.

**27 апреля****Харьковский трубный завод – ПОКУПАТЬ (\$0.404)**

ХТЗ, входящий в металлургический дивизион группы «Метинвест» Рината Ахметова и Вадима Новинского, – крупнейший в СНГ завод-изготовитель прямошовных электросварных труб большого диаметра от 508 до 1422 мм для магистральных газо- и нефтепроводов. 11 апреля завод принял решение о выплате дивидендов по итогам работы в 2011 г. На каждую акцию будет выплачено 0.28 грн. (\$0.035) дивидендов, что соответствует дивидендной доходности 21%. Реестр собственников акций для получения дивидендов составлен по состоянию на 14 июня, а их выплата запланирована на период с 20 июня по 10 октября.

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация						
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg	
16.10	11:30	Великобритания	Индекс цен производителей, м/м	Сентябрь	0.3%	
16.10	11:30	Великобритания	Индекс цен производителей, г/г	Сентябрь	2.2%	
16.10	11:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, м/м	Сентябрь	0.4%	
16.10	11:30	Великобритания	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	2.3%	
16.10	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, м/м	Сентябрь	0.8%	
16.10	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	2.7%	
16.10	12:00	Германия	Индекс оценки текущей ситуации ZEW	Сентябрь	11.0	
16.10	12:00	Германия	Индекс экономических ощущений ZEW	Сентябрь	-15.0	
16.10	12:00	Еврозона	Индекс экономических ощущений ZEW	Сентябрь	-	
16.10	15:30	США	Индекс потребительских цен, м/м	Сентябрь	0.5%	
16.10	15:30	США	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	0.2%	
16.10	15:30	США	Базовая инфляция	Сентябрь	-	
16.10	16:15	США	Промпроизводство	Сентябрь	0.2%	
17.10	11:30	Великобритания	Безработица	Сентябрь	8.1%	
17.10	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 12 октября	-	
17.10	15:30	США	Строительство новых домов	Сентябрь	770К	
17.10	15:30	США	Разрешения на строительство	Сентябрь	810К	
17.10	15:30	США	Строительство новых домов, м/м	Сентябрь	2.7%	
17.10	15:30	США	Разрешения на строительство, м/м	Сентябрь	1.1%	
17-18.10	-	Украина	Промпроизводство, м/м	Сентябрь	0.0%	
17-18.10	-	Украина	Промпроизводство, г/г	Сентябрь	-4.0%	
18.10	5:00	Китай	ВВП, кв/кв	2 квартал	2.0%	
18.10	5:00	Китай	ВВП, г/г	2 квартал	7.4%	
18.10	5:00	Китай	Промпроизводство, г/г	Сентябрь	9.0%	
18.10	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 13 октября	-	
18.10	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 6 октября	-	
18.10	17:00	США	Ведущие индикаторы	Сентябрь	0.1%	
19.10	9:00	Германия	Индекс цен производителей, м/м	Сентябрь	0.3%	
19.10	9:00	Германия	Индекс цен производителей, г/г	Сентябрь	1.6%	
19.10	17:00	США	Существующие продажи домов	Сентябрь	4.70 М	
19.10	17:00	США	Существующие продажи домов, м/м	Сентябрь	-2.5%	

**НОВОСТИ ОДНИМ АБЗАЦЕМ**

Один из крупнейших производителей сахара в Украине «Сахарный Союз "Укррос"» (UROS), контрольный пакет акций которого принадлежит агрохолдингу Kernel (KER PW) намерен продать компанию «Аграрный дом имени Горького». Вопрос о продаже принадлежащей «Укрросу» доли 99.17% в уставном капитале «Аграрного дома имени Горького» выносится на рассмотрение акционеров сахарного союза на внеочередном собрании, запланированном на 15 ноября 2012 г. Согласно финотчету холдинга, вышеуказанную компанию с земельным банком 10.8 тыс. га в Харьковской области он купил в 2009 г. за 25 млн. грн. «Аграрный дом имени Горького» занимается выращиванием зерновых и технических культур, а также животноводством.

**Ferrexpo** (FXPO LN) в третьем квартале увеличил производство руды на 0.8% до 7.493 млн. т, концентрата – на 2.9% до 2.980 млн. т, окатышей – на 0.9% до 2.431 млн. т.

---

**Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ)** сообщил, что дивиденды за 2011 г. будут выплачиваться согласно перечню лиц, имеющих право на получение дивидендов, составленном по состоянию на 1 октября 2012 г. Размер дивидендов на одну акцию составляет 1.18 грн.

Кабинет министров Украины разрешил **электрометаллургическим предприятиям** в период с 1 октября 2012 г. по 1 марта 2013 г. покупать электроэнергию по оптовой рыночной цене (ОРЦ) без учета объемов дотаций для компенсации расходов, связанных с поставкой электроэнергии по регулируемому тарифу (так называемых «дотационные сертификатов»). В перечне таких предприятий – электрометаллурги, ежемесячное потребление электроэнергии на технологические нужды которых по итогам 2011 г. превысило 60 млн. кВт-ч и удельный вес электроэнергии в себестоимости их продукции превышает 30%.

ОАО «Российские железные дороги» по просьбе совета по железнодорожному транспорту государств Содружества с 13 октября вводит запрет на отправку пустых полувагонов из РФ и стран СНГ на станции Кривой Рог и Кривой Рог-Главный для «**ArcelorMittal Кривой Рог**» (KSTL). Ограничение вводится на неопределенный срок. При этом оно не распространяется на вагоны, приписанные к указанным станциям. О причинах запрета не сообщается

## Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
<b>Сталь</b>								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.007	168	1455	2029	99	14	103
AZST	Азовсталь	0.088	371	341	3383	-231	-201	1727
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.028	187	277*	1951*	-191*	-225*	-86*
DNSS	Днепропетровская сталь	136.37	147	297*	713*	35*	1*	30*
ENMZ	Енакиевский метзавод	4.83	51	40	1735	-108	-1	-64
KSTL	AngeloMittal Кривой Рог	0.75	2897	2914*	3625*	511*	269*	1682*
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.019	232	209	3821	-281	-695	1341
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	1.33	253	482*	1155*	441*	281*	779*
CGOK	Центральный ГОК	0.65	764	758*	806*	498*	326*	650*
SGOK	Северный ГОК	0.77	1773	1894*	1838*	1177*	786*	1570*
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.018	53	66*	965*	11*	-1*	188*
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.40	78	74*	1308	-135	-130	720*
YASK	Ясиновский КХЗ	0.08	23	110*	567*	29*	15*	133*
<b>Трубы</b>								
HRTR	Харьковский трубный завод	0.09	228	270**	869**	160**	110**	183**
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.19	75	219*	791*	62*	-3*	390*
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.040	8	23*	211*	6*	-8*	89*
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.09	77	107*	453*	125*	15*	181*
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.16	52	63	244	109	37	187
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	17.62	955	948	3119	582	366	1371
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	0.66	245	327	1049	55	9	257
DNEN	ДТЭК Днепроэнерго	30.89	184	329	1083	43	-42	417
DOEN	Донбассэнерго	2.16	51	93	563	41	16	111
ZAEN	ДТЭК Захидэнерго	9.82	126	231	1112	7	-9	80
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	ДТЭК Днепрооблэнерго	16.01	96	90	1846	48	1	117
KIEN	Киевэнерго	0.55	60	99	1586	-124	-221	24
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.13	22	21	287	-47	-53	-35
ZHEN	Житомироблэнерго	0.13	16	27	167	15	2	249
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	3.75	24	85*	366*	9*	16*	345*
KRAZ	АвтоКрАЗ	0.004	10	187*	85*	6*	-22*	156*
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.15	247	218*	775*	119*	86*	260*
LTPL	Лугансктепловоз	0.18	38	40*	213*	15*	9*	6*
LUAZ	Богдан Моторс	0.005	24	398	515	62	25	134
MSICH	Мотор Сич	241.21	501	511	814	342	189	774
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.016	5	84	9	19	7	-2
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.21	15	192*	351*	28*	0*	146*
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.28	64	104	399	24	9	98
TATM	Турбоатом	0.40	169	105	165	58	48	204
<b>Другие отрасли</b>								
MTBD	Мостобуд	3.25	2	84*	57*	-6*	-7*	31*
SLAV	ПБК "Славутич"	0.29	273	249*	413*	106*	50*	285*
STIR	Стирол	1.84	50	145	758	-152	-185	2
UTLM	Укртелеком	0.029	539	893	462	213	25	635
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.009	272	-	-	-	4	798
USCB	Укрсоцбанк	0.020	363	-	-	-	2	805
FORM	Форум	0.07	43	-	-	-	-28	187

Показатели за июль 2011 г. – июнь 2012 г. \* - Показатели за 2011 г. \*\* - Показатели за апрель 2011 г. – март 2012 г.

## Ликвидные акции, торгуемые на украинских биржах: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV/S	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV
<b>Сталь</b>		<b>0.32</b>	<b>0.23</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.86</b>
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.72	0.08	14.73	12.37	1.63
AZST	Азовсталь	0.10	0.11	neg.	neg.	0.21
DMKD	Днепропетровский меткомбинат им. Дзержинского	0.14	0.10	neg.	neg.	neg.
DNSS	Днепропетровская сталь	0.42	0.21	8.59	182.38	4.86
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.02	0.03	neg.	neg.	neg.
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.80	0.80	5.71	10.75	1.72
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.05	0.06	neg.	neg.	0.17
<b>Железная руда</b>		<b>0.82</b>	<b>0.73</b>	<b>1.48</b>	<b>2.00</b>	<b>0.93</b>
PGOK	Полтавский ГОК	0.42	0.22	1.09	0.90	0.33
CGOK	Центральный ГОК	0.94	0.95	1.52	2.34	1.17
SGOK	Северный ГОК	1.03	0.96	1.61	2.26	1.13
<b>Кокс</b>		<b>0.09</b>	<b>0.05</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.15</b>
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.07	0.05	6.18	neg.	0.28
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.06	0.06	neg.	neg.	0.11
YASK	Ясиновский КХЗ	0.19	0.04	3.82	1.50	0.17
<b>Трубы</b>		<b>0.27</b>	<b>0.17</b>	<b>2.25</b>	<b>3.14</b>	<b>0.47</b>
HRTR	Харьковский трубный завод	0.31	0.26	1.69	2.06	1.25
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	0.28	0.09	3.55	neg.	0.19
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.11	0.04	4.14	neg.	0.09
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.24	0.17	0.85	5.07	0.43
SHKD	ДТЭК Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.26	0.21	0.58	1.41	0.28
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	0.30	0.31	1.63	2.61	0.70
<b>Энергогенерация</b>		<b>0.26</b>	<b>0.16</b>	<b>6.69</b>	<b>neg.</b>	<b>0.70</b>
CEEN	Центрэнерго	0.31	0.23	5.93	25.90	0.95
DNEN	ДТЭК Днепрэнерго	0.30	0.17	7.61	neg.	0.44
DOEN	Донбассэнерго	0.16	0.09	2.27	3.12	0.46
ZAEN	ДТЭК Західэнерго	0.21	0.11	31.83	neg.	1.58
<b>Энергораспределение</b>		<b>0.06</b>	<b>0.05</b>	<b>neg.</b>	<b>neg.</b>	<b>0.54</b>
DNON	ДТЭК Днепроблэнерго	0.05	0.05	1.86	109.44	0.82
KIEN	Киевэнерго	0.06	0.04	neg.	neg.	2.49
KREN	ДТЭК Крымэнерго	0.07	0.08	neg.	neg.	neg.
ZHEN	Житомироблэнерго	0.16	0.09	1.77	7.95	0.06
<b>Машиностроение</b>		<b>0.52</b>	<b>0.30</b>	<b>2.82</b>	<b>2.98</b>	<b>0.52</b>
AVTO	Укравто	0.23	0.06	9.47	1.47	0.07
KRAZ	АвтоКрАЗ	2.20	0.12	31.52	neg.	0.06
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	0.28	0.32	1.83	2.89	0.95
LTPL	Лугансктепловоз	0.19	0.18	2.62	4.25	6.50
LUAZ	Богдан Моторс	0.77	0.05	6.46	0.95	0.18
MSICH	Мотор Сич	0.63	0.62	1.49	2.65	0.65
MZVM	Мариупольтяжмаш	9.51	0.62	4.50	0.73	neg.
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	0.55	0.04	6.88	396.91	0.10
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.26	0.16	4.32	7.02	0.66
TATM	Турбоатом	0.64	1.02	1.81	3.50	0.83
<b>Другие отрасли</b>						
MTBD	Мостобуд	1.48	0.03	neg.	neg.	0.06
SLAV	ПБК "Славутич"	0.60	0.66	2.35	5.43	0.96
STIR	Стирол	0.19	0.07	neg.	neg.	24.45
UTLM	Укртелеком	1.93	1.17	4.19	21.18	0.85
<b>Финансовые услуги</b>					<b>neg.</b>	<b>0.38</b>
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	68.11	0.34
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	204.73	0.45
FORM	Форум	x	x	x	neg.	0.23
<b>ВСЕГО</b>		<b>0.35</b>	<b>0.26</b>	<b>3.98</b>	<b>16.51</b>	<b>0.87</b>

Примечание: Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных. Периоды, за которые доступны последние данные, указаны в таблице «Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели».

## Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	M Cap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln	Net Debt \$ mln	12-месячный период, оканчивающийся
<b>Сельское хозяйство</b>										
AST PW	Astarta	20.55	513.7	662.1	443.4	154.7	111.7	469.4	148.4	06m2012
MHPC LI	MHP	14.85	1601.6	2516.6	1356.1	474.0	343.4	1068.1	915.0	06m2012
KER PW	Kernel	20.39	1624.6	2416.9	2169.2	325.0	195.3	1225.7	792.3	06m2012
AVGR LI	Avangard	9.00	574.8	570.5	613.0	276.7	226.9	1036.6	-4.4	06m2012
4GW1 GR	MCB Agricole	0.65	11.1	35.8	37.4	36.9	26.2	n/a	24.7	06m2011
AGT PW	Agroton	3.79	82.2	130.3	76.6	18.6	-5.8	150.2	48.1	06m2012
MLK PW	Milkiland N.V.	5.29	165.5	233.4	383.7	43.0	19.3	222.2	67.9	06m2012
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.32	671.2	1113.2	277.5	213.9	159.5	729.1	441.9	06m2012
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.5	27.9	80.6	3.5	1.2	31.0	20.5	06m2012
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.06	1881.8	2132.3	1664.0	639.9	426.6	1519.1	250.5	06m2012
WES PW	Westa	0.32	14.2	262.4	151.0	14.2	22.1	34.7	248.2	06m2012
SGR PW	Sadovaya Group	1.47	63.3	109.5	74.0	13.8	5.3	72.0	46.2	06m2012
CLE PW	Coal Energy	5.33	239.7	252.6	178.2	76.6	48.5	105.7	12.9	12m2011

## Ликвидные акции украинских эмитентов, торгуемые за рубежом: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	Price \$	M Cap \$ mln	P/S	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	12-месячный период, оканчивающийся	Среднедневной оборот, \$ тыс.
<b>Сельское хозяйство</b>										
AST PW	Astarta	20.55	513.7	1.16	1.49	4.28	4.60	1.09	06m2012	221.2
MHPC LI	MHP	14.85	1601.6	1.18	1.86	5.31	4.66	1.50	06m2012	1160.2
KER PW	Kernel	20.39	1624.6	0.75	1.11	7.44	8.32	1.33	06m2012	1686.8
AVGR LI	Avangard	9.00	574.8	0.94	0.93	2.06	2.53	0.55	06m2012	379.5
4GW1 GR	MCB Agricole	0.65	11.1	0.30	0.96	0.97	0.43	n/a	06m2011	5.4
AGT PW	Agroton	3.79	82.2	1.07	1.70	7.00	n/a	0.55	06m2012	78.2
MLK PW	Milkiland N.V.	5.29	165.5	0.43	0.61	5.43	8.60	0.74	06m2012	67.6
MAYA GR	Mriya Agro Holding	6.32	671.2	2.42	4.01	5.20	4.21	0.92	06m2012	6.5
UKR LN	Ukrproduct Group	0.18	7.5	0.09	0.35	8.08	6.48	0.24	06m2012	1.0
<b>Другие отрасли</b>										
FXPO LN	Ferrexpo	3.06	1881.8	1.13	1.28	3.33	4.41	1.24	06m2012	4004.0
WES PW	Westa	0.32	14.2	0.09	1.74	18.44	0.64	0.41	06m2012	36.2
SGR PW	Sadovaya Group	1.47	63.3	0.86	1.48	7.93	11.94	0.88	06m2012	84.4
CLE PW	Coal Energy	5.33	239.7	1.35	1.42	3.30	4.94	2.27	12m2011	86.3

**ООО «Украинский фондовый центр»**  
**47, Владимирская, офис 1 г. Киев, 01034, Украина**  
**Тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +38 044 443-79**  
**<http://www.ufc-capital.com>**

**Владимир Ланда**  
Начальник аналитического отдела  
*landa@ufc-capital.com*

**Феликс Фурман**  
Аналитик  
*furman@ufc-capital.com*

© 2012 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.

Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого исследования. Аналитический отдел компании и его филиалы не несут никакой ответственности в связи с использованием этой информации.

Инвестиции в украинскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском и инвесторы должны выполнять свои должной осмотрительности при проверке финансовой деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Любое несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.