

**Новости рынка**

**Акции**

В среду американский фондовый рынок закрылся на негативной территории, индекс S&P потерял 0,33% и закрылся на отметке в 1358 п. Причиной снижения послужила информация о том, что агентство Fitch понизило рейтинг Греции сразу на две ступени до уровня «С». Можно сделать вывод, что такие агентства как S&P и Moody's не заставят себя долго ждать и от них тоже последуют подобные заявления в ближайшем будущем, что добавляет нервозности зарубежным инвесторам. Так же вчерашняя статистика, по вторичному рынку жилья вышедшая в США не показала ожидаемого роста, и составила 4,57М против прогноза 4,67М. В общем, топтание индексов на одном месте, снижение объемов торгов и поведение индекса VIX дают повод предположить о приближающейся коррекции на зарубежных площадках.

Российские площадки сегодня закрыты в связи с празднованием Дня защитника отечества.

Украинский рынок, проигнорировавший весь рост своих зарубежных коллег, продолжает свое медленное сползание к годовым минимумам. Отсутствие долгосрочных инвесторов не дают повода спекулянтам играть на повышение, а любые отскоки используются для открытия коротких позиций.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:00 – Индекс делового климата, оценка текущей ситуации, деловые ожидания в Германии

15:30 – Заявки на пособие по безработице в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	301.89	-0.7%	1.1	236
Центрэнерго	CEEN	1.10	-2.0%	0.8	350
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.73	-1.1%	0.7	220

**Лидеры роста**

ММК им. Ильича	MMKI	0.04	7.4%	0.01	43
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.15	3.5%	0.15	19
Житомироблэнерго	ZHEN	0.13	0.6%	0.03	12

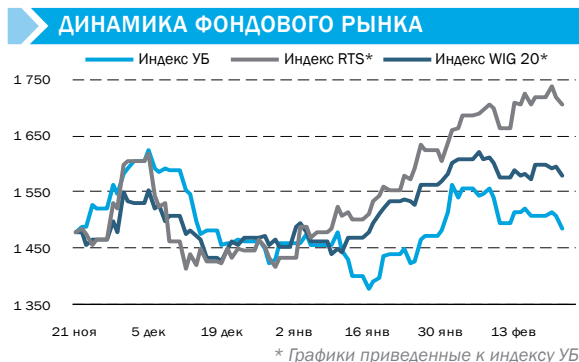
**Лидеры падения**

Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	-8.1%	0.01	12
Полтавский ГОК	PGOK	2.08	-2.9%	0.00	7
Укрнафта	UNAF	42.52	-2.5%	0.11	56

**Основные события**

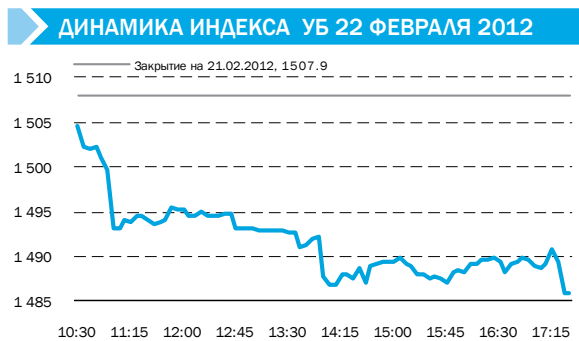
**РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ**

> ДТЭК планирует увеличить добычу угля на 75% г/г в 2012 году



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1486.4	-1.4%	3.3%	1.9%
PTC	1642.0	-0.8%	9.7%	18.8%
WIG20	2328.4	-1.0%	3.0%	8.6%
MSCI EM	1064.6	0.0%	7.0%	16.2%
S&P 500	1357.7	-0.3%	3.2%	8.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	364.7	-0.6%	-11.6%	-14.5%
CDS 5Y UKR	776.7	-1.0%	-9.7%	-8.4%
Украина-13	7.74%	-0.7 п.п.	-2.1 п.п.	-2.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.33%	-0.2 п.п.	-1.7 п.п.	-1.9 п.п.
Украина-20	9.52%	0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-0.5 п.п.
Приватбанк-16	15.76%	-0.3 п.п.	-4.9 п.п.	-4.9 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.2%	-0.3%	-0.3%
EUR	10.61	0.1%	2.1%	2.3%
RUB	0.27	0.2%	5.2%	8.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.0	0.0%	5.3%	10.5%
Сталь, USD/тонна	630.0	0.0%	0.8%	9.1%
Нефть, USD/баррель	106.3	0.0%	7.7%	7.1%
Золото, USD/oz	1776.2	1.0%	6.6%	13.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**ДТЭК планирует увеличить добычу угля на 75% г/г в 2012 году**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Холдинг ДТЭК планирует увеличить добычу угля на 75% г/г или до 40 млн тонн в 2012 году, заявил генеральный директор компании Максим Тимченко вчера (22 февраля). Компания ДТЭК намерена в 2012 году произвести около 30% электроэнергии Украины с помощью своих угольных электростанций, среди которых Востокэнерго, Днепроэнерго (DNEN) и Западэнерго (ZAEN).

**КОММЕНТАРИЙ**

На протяжении последних 6 лет, компания инвестировала около \$1 млрд в свои угольные активы. Эти деньги компания направляет на приобретение дополнительных угольных шахт и на замену устаревшего оборудования. Учитывая, что Министерство энергетики прогнозирует добычу угля в Украине в 2012 году на уровне 84млн тонн, доля ДТЭК на внутреннем рынке угля может вырасти почти до 48%, по сравнению с 28% в 2011 году. Основная часть угля холдинга должна добываться с государственных шахт Ровенькиантрацит и Свердловантрацит, которые вместе добывают около 14 млн тонн угля в год. На данный момент, еврооблигации ДТЭК котируются с доходностью 9.97%/9.61%. Спред к суверенным бондам сейчас находится на уровне 73,0 базисных пунктов.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.18	0.15	-14%	Продавать	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	0.15	0.19	30%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Fergexro		5.12	5.71	12%	Покупать	Fergexro планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.43	1.77	23%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.99	1.30	32%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.72	1.86	158%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.18	0.44	139%	Покупать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.025	0.030	19%	Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.17	0.36	108%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.54	1.69	211%	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	2.92	6.18	112%	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	0.27	0.64	136%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.024	0.064	162%	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	300	616	106%	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	0.5	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.58	1.09	88%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.053	-	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.024	0.030	23%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.48	1.52	218%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн. We assume that Regal will be able to produce 5,200 boepd in 2014, generating USD 116mn in sales.
JKX Oil&Gas	JKX	2.1	6.0	185%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.70	8.90	140%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.25	0.68	173%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.09	2.60	139%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	89.5	74.0	-17%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	31.2	37.8	21%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.8	24.0	75%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.31	30.0	48%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.33	28.3	240%	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	7.22	11.45	59%	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	1.67	4.33	159%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	3.98	9.20	131%	Покупать	Новое соглашение между украинским и русским правительствами относительно пересмотра формулирования цены на импорт газа для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1486.42	2962.58	1258.08	-1.4%	-2.3%	3.3%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.103	0.24	0.04	-1.0%	-3.4%	-1.2%	1.2%	0.5%	-1.0%	-4.6%	-0.7%
Азовсталь	AZST	1.42	3.26	0.80	-0.6%	-1.7%	0.2%	3.2%	0.8%	0.7%	-3.1%	1.3%
Днепроспецсталь	DNSS	1,400	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-30.0%	-30.0%	1.4%	2.3%	-33.3%	-31.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	66	180	37	-1.8%	-3.1%	-0.9%	-4.5%	-0.4%	-0.8%	-4.2%	-6.4%
АрселорМиттал	KSTL	3.65	7.10	2.15	0.0%	4.3%	4.3%	-45.9%	1.4%	6.6%	1.0%	-47.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.28	0.90	0.20	7.7%	16.7%	21.7%	0.0%	9.1%	19.0%	18.4%	-1.9%
Запорожсталь	ZPST	4.05	5.99	3.00	0.0%	0.0%	3.8%	1.3%	1.4%	2.3%	0.5%	-0.6%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.65	0.13	0.0%	0.0%	-16.7%	5.3%	1.4%	2.3%	-20.0%	3.4%
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.8	16.4	5.7	-1.2%	-3.5%	-3.5%	-6.8%	0.2%	-1.2%	-6.8%	-8.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.47	5.05	0.94	-1.3%	-3.9%	1.4%	5.8%	0.1%	-1.6%	-2.0%	3.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.90	8.70	5.00	0.0%	0.0%	18.3%	22.7%	1.4%	2.3%	14.9%	20.8%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.11	8.30	3.67	-2.3%	-3.2%	-0.7%	22.5%	-0.9%	-0.9%	-4.1%	20.6%
Северный ГОК	SGOK	11.5	14.9	8.2	-0.6%	-3.3%	14.7%	25.0%	0.8%	-0.9%	11.4%	23.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.39	4.94	0.95	-0.7%	-4.1%	4.5%	27.5%	0.7%	-1.8%	1.2%	25.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	5.05	0.90	0.0%	0.0%	26.1%	47.4%	1.4%	2.3%	22.8%	45.5%
Energy Coal	CLE	8.37	8.73	5.15	-2.4%	8.0%	29.8%	34.0%	-1.0%	10.4%	26.5%	32.1%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	-2.2%	-2.2%	1.4%	2.3%	-5.6%	-4.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	1.4%	2.3%	-3.3%	5.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.17	1.39	0.83	3.5%	-0.8%	10.4%	25.8%	5.0%	1.5%	7.0%	23.9%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.35	2.0%	2.0%	-1.9%	8.5%	3.4%	4.3%	-5.3%	6.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.76	2.29	0.38	-8.4%	-8.4%	-15.6%	20.6%	-7.0%	-6.1%	-18.9%	18.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.4	37.2	15.1	-2.1%	1.0%	1.5%	1.6%	-0.6%	3.4%	-1.9%	-0.3%
Луганскстелловоз	LTPL	2.17	5.16	1.95	-0.5%	-5.2%	-5.2%	-5.7%	-1.0%	-2.9%	-8.6%	-7.5%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	16.3	0.1	-9.1%	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-7.7%	-2.4%	-8.1%	-6.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.36	10.18	2.73	-2.0%	8.5%	43.0%	43.4%	-0.6%	10.8%	39.6%	41.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-12.5%	-14.7%	1.4%	2.3%	-15.8%	-16.6%
Мотор Сич	MSICH	2,400	3,868	1,609	-0.7%	-2.3%	14.9%	7.6%	0.8%	0.0%	11.6%	5.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.7	17.0	2.5	-2.6%	-4.1%	-8.6%	8.8%	-1.2%	-1.8%	-12.0%	6.9%
Турбоатом	TATM	4.65	5.85	3.72	0.0%	0.0%	-7.0%	-7.0%	1.4%	2.3%	-10.3%	-8.9%
Веста	WES	1.40	4.33	0.80	0.8%	12.9%	55.2%	60.7%	2.2%	15.2%	51.8%	58.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.43	0.65	0.35	-1.7%	-1.9%	-4.8%	-3.3%	-0.3%	0.5%	-8.1%	-5.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	2.3%	-3.3%	-1.9%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.10	5.37	1.85	-2.3%	-4.3%	-8.1%	-0.5%	-0.9%	-2.0%	-11.5%	-2.4%
Укрнафта	UNAF	338	934	295	-2.5%	-5.3%	0.3%	-6.7%	-1.1%	-2.9%	-3.0%	-8.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.7	18.30	6.45	-1.9%	-3.4%	4.3%	2.2%	-0.5%	-1.1%	1.0%	0.3%
Днепроэнерго	DNEN	717	1,330	488	0.0%	7.0%	10.3%	10.3%	1.4%	9.3%	7.0%	8.4%
Донбассэнерго	DOEN	29.7	81.5	21.0	-2.2%	-5.9%	5.7%	3.7%	-0.8%	-3.5%	2.4%	1.8%
Западэнерго	ZAEN	250	429	121	0.0%	-2.7%	-2.0%	0.0%	1.4%	-0.4%	-5.3%	-1.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.2	13.4	5.3	5.5%	11.2%	29.5%	32.9%	6.9%	13.6%	26.2%	31.1%
Астарт (в USD)	AST	20.2	33.8	12.9	-2.2%	-1.2%	39.0%	33.8%	-0.7%	1.1%	35.6%	31.9%
Авангард (в USD)	AVGR	8.3	19.8	6.0	0.2%	2.2%	28.2%	25.5%	1.7%	4.6%	24.8%	23.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.3	4.2	2.1	0.9%	4.8%	30.1%	43.3%	2.3%	7.1%	26.7%	41.5%
Кернел (в USD)	KER	22.2	31.1	17.8	-1.3%	-1.8%	10.4%	9.9%	0.1%	0.6%	7.1%	8.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	11.15	5.83	0.0%	4.8%	4.6%	5.5%	1.4%	7.1%	1.2%	3.6%
МХП (в USD)	MHPC	13.8	19.9	8.0	0.3%	0.4%	16.8%	28.4%	1.7%	2.7%	13.5%	26.5%
Милкиленд	MLK	5.6	15.3	3.1	-4.8%	22.8%	18.4%	37.4%	-3.4%	25.1%	15.0%	35.5%
Овостар	OVO	29.93	30.26	14.68	-1.1%	4.4%	15.4%	53.8%	0.4%	6.7%	12.1%	51.9%
Синтал	SNPS	1.7	4.9	0.8	0.0%	1.4%	6.0%	35.1%	1.4%	3.8%	2.7%	33.2%
МСБ Агриколь	4GW1	1.9	3.6	1.1	-8.4%	4.1%	-10.5%	-7.3%	-7.0%	6.4%	-13.9%	-9.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	31.9	85.0	27.5	-1.0%	-2.4%	-4.6%	-13.2%	0.4%	-0.1%	-7.9%	-15.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.129	0.44	0.11	-2.3%	-3.7%	-1.4%	-2.5%	-0.9%	-1.4%	-4.7%	-4.4%
Банк Форум	FORM	1.6	5.93	1.00	0.0%	3.9%	11.8%	15.0%	1.4%	6.2%	8.5%	13.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.180	0.65	0.14	-0.8%	-2.1%	2.1%	6.4%	0.7%	0.3%	-1.2%	4.5%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	3,866	3,358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,234	2,841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,392	2,173	-15	144	88	neg	6.0%	4.0%	-128	48	9	neg	2.0%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,647	1,315	-161	-110	-146	neg	neg	neg	-98	-138	-175	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	3,000	3,805	3,458	27	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,662	2,129	1,913	80	43	34	4.8%	2.0%	1.8%	30	-6	-9	1.8%	neg	neg
Днепропетросталь	DNSS	505	726	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,375	1,198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	13	3	neg	1.0%	0.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	789	716	7	9	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-2	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	569	486	21	43	37	4.8%	7.5%	7.6%	9	22	19	2.0%	3.9%	3.9%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	757	682	300	455	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	295	245	29.0%	38.9%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,732	1,583	747	1,117	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	687	580	26.5%	39.7%	36.6%
Ferrexpo	FXPO	1,295	1,730	1,603	585	804	695	45.2%	46.5%	43.4%	425	600	500	32.8%	34.7%	31.2%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	47	50	57	31.4%	31.0%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	414	476	71	125	152	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	52	neg	7.0%	10.8%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	11	6	8	9.0%	6.6%	8.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	801	647	48	136	110	14.2%	17.0%	17.0%	22	96	76	6.4%	12.0%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR		678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	291	0	8	11	neg	4.1%	3.9%	-1	1	3	neg	0.4%	0.9%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	811	887	73	128	134	13.3%	15.8%	15.1%	38	96	93	6.8%	11.8%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	437	602	37	45	54	10.1%	10.3%	9.0%	33	26	38	9.0%	5.9%	6.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	180	36	63	55	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	34	20.0%	31.5%	18.9%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	31.6%	31.1%	157	168	234	25.0%	21.9%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	493	627	35	53	62	15.5%	10.8%	9.9%	-34	-1	13	neg	neg	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	846	900	165	207	211	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	30	neg	neg	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2,501	2,875	2,464	553	442	509	22.1%	15.4%	20.7%	331	300	348	13.2%	10.4%	14.1%
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%
JXN Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1,078	28	73	112	4.0%	8.2%	10.4%	1	40	62	0.2%	4.5%	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	21	32	neg	4.2%	5.4%	-18	3	11	neg	0.6%	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	904	1,033	11	47	56	1.7%	5.1%	5.4%	-23	23	25	neg	2.5%	2.4%
<b>Потребительские товары</b>																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	1,061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1,020	1,550	1,590	190	300	290	18.6%	19.4%	18.2%	152	194	187	14.9%	12.5%	11.8%
Астарта	AST	245	375	425	119	138	127	40.5%	30.6%	24.9%	91	105	95	31.2%	23.2%	18.6%
Авангард	AVGR	440	603	689	194	255	305	44.0%	42.3%	44.3%	185	220	252	42.0%	36.5%	36.6%
Агротон	AGT	57	103	122	6	33	42	9.7%	32.6%	34.4%	-14	12	19	neg	11.2%	15.3%
Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	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%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	270	584	749	-56	6	52	neg	1.0%	7.0%	-83	-26	13	neg	neg	1.7%
<b>Банки</b>																
		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	51	63	0.0%	0.5%	10.8%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,088	829	827	850	446	449	495	4	2	89	0.5%	0.2%	10.7%
Банк Форум	FORM	1,768	1,311	1,664	96	187	167	72	75	152	-414	-98	-20	neg	neg	neg

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.		
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
<b>Сталь</b>																			
ММК им. Ильича	MMKI	416	0.9%	4	388	neg	neg	neg	6.3	20.1	>30	0.1	0.1	0.1	70	61	57	\$/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	334	3.9%	13	957	neg	6.9	>30	neg	6.6	10.9	0.7	0.4	0.4	330	284	256	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	87	9.0%	8	64	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	26	24	24	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	749	4.1%	31	713	neg	neg	neg	26.9	10.0	12.9	0.2	0.2	0.2	127	120	114	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,333	2.7%	36	1,530	>30	neg	neg	19.1	>30	>30	0.9	0.7	0.8	450	402	365	\$/тонна	
Днепропетрсталь	DNSS	187	14.5%	27	348	26.0	4.4	8.8	8.4	4.6	6.0	0.7	0.5	0.6	915	762	635	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	142	9.0%	13	140	neg	10.8	>30	2.1	2.2	2.7	0.2	0.1	0.1	40	31	25	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	75	2.3%	2	98	neg	neg	neg	13.9	11.4	>30	0.1	0.1	0.1	33	28	27	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	51	9.0%	5	137	5.9	2.3	2.7	6.4	3.2	3.7	0.3	0.2	0.3	6.4	3.2	3.7	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,153	0.5%	6	1,148	7.1	3.9	4.7	3.8	2.5	2.9	2.1	1.5	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,271	0.5%	18	3,389	9.8	4.8	5.6	4.5	3.0	3.5	2.7	2.0	2.1					
Ferrexpo	FXPO	3,135	24.0%	753	3,110	7.4	5.2	6.3	5.3	3.9	4.5	2.4	1.8	1.9					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолец Донбаса	SHKD	59	5.4%	3	162	neg	10.5	7.0	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	40	38	36	\$/тонна	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	150	2.0%	3	182	neg	5.2	2.9	2.5	1.5	1.2	0.5	0.4	0.4	2.5	1.5	1.2	\$/тонна	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	45	13.0%	6	45	4.0	8.0	5.9	3.0	4.3	3.6	0.4	0.5	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					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьцызский трубный завод	HRTR	359	2.0%	7	400	16.6	3.7	4.7	8.4	2.9	3.6	1.2	0.5	0.6	1361	920	1143	\$/тонна	
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	21	7.4%	2	39	neg	neg	7.7	4.0	3.7	1.9	0.3	0.2	0.2	213	185	165	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	60	24.0%	14	73	neg	>30	22.8	neg	9.0	6.4	0.7	0.4	0.3					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	347	5.0%	17	413	9.2	3.6	3.7	5.6	3.2	3.1	0.7	0.5	0.5					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	130	8.0%	10	158	4.0	5.0	3.4	4.3	3.5	2.9	0.4	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	34	8.0%	3	60	0.8	4.0	3.1	1.7	1.7	1.6	0.2	0.2	0.2					
Турбоатом	TATM	245	12.8%	31	223	10.3	4.6	7.2	6.2	3.6	4.0	1.9	1.3	1.2					
Мотор Сич	MSICH	628	24.0%	151	639	4.0	3.7	2.7	2.9	2.6	2.3	1.0	0.8	0.7					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	106	11.0%	12	472	neg	neg	8.1	13.3	8.9	7.6	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	1,004	7.2%	72	1,351	neg	neg	>30	8.2	6.5	6.4	1.6	1.6	1.5					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2,336	8.0%	187	2,337	7.1	7.8	6.7	4.2	5.3	4.6	0.9	0.8	0.9	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	486	8.5%	42	776	14.9	11.1	9.7	10.5	8.6	7.7	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JKX Oil&Gas	JKX	386	50.4%	195	495	18.3	5.1	3.2	3.9	2.9	1.9	2.6	1.9	1.3	130	90	68	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	414	21.7%	90	494	>30	10.3	6.7	17.5	6.7	4.4	0.7	0.6	0.5	34	34	31	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	498	2.5%	12	547	20.9	13.9	9.1	6.5	5.4	4.3	0.7	0.5	0.5	35	36	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	91	14.2%	13	129	neg	29.0	8.3	neg	6.2	4.0	0.3	0.3	0.2	16	15	15	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	398	4.8%	19	481	neg	17.7	16.0	>30	10.3	8.6	0.8	0.5	0.5	42	39	36	\$/МВтч	
<b>Потребительский сектор</b>																			
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	1,467	34.4%	505	2,264	6.8	7.0	7.1	7.0	6.4	6.0	2.4	2.3	2.1	7074	7074	7074		
Кернел	KER	1,663	58.4%	971	2,129	11.0	8.6	8.9	11.2	7.1	7.3	2.1	1.4	1.3					
Астарта	AST	516	31.0%	160	663	5.6	4.9	5.4	5.6	4.8	5.2	2.7	1.8	1.6	3362	2047	1700		
Авангард	AVGR	533	22.5%	120	622	2.9	2.4	2.1	3.2	2.4	2.0	1.4	1.0	0.9	141	107	101		
Агротон	AGT	147	44.6%	65	179	neg	12.7	7.9	>30	5.3	4.3	3.1	1.7	1.5	1.3	1.2	1.0		
Синтал	SNPS	55	36.3%	20	55	27.7	5.2	3.1	9.5	3.8	2.4	1.2	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5		
МСБ Агриколь	4GW1	33	24.4%	8	30	5.7	1.9	1.7	3.9	1.5	1.4	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	109	9.7%	11	160	neg	neg	8.3	neg	27.3	3.0	0.6	0.3	0.2	160	65	58		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	496	4.0%	20		>30	9.7	7.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	289	4.5%	13		>30	>30	3.9	0.4	0.3	0.3	0.07	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	115	4.0%	5		neg	neg	neg	1.2	0.6	0.7	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

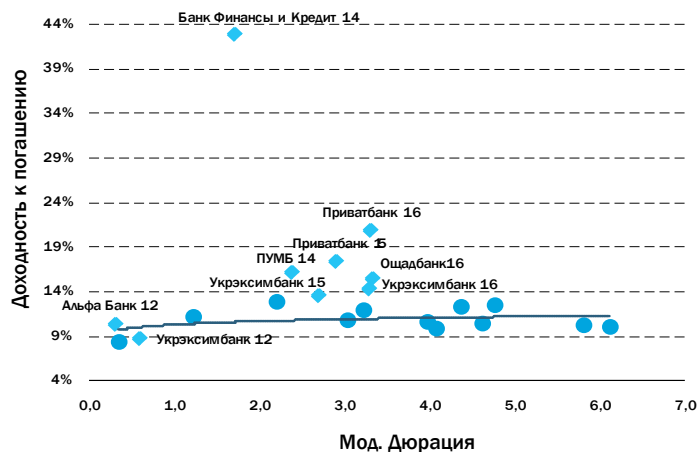
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2012	98.8	99.8	10.10%	7.04%	1.42%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	95.0	96.5	11.87%	10.56%	2.96%	1.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	92.1	93.2	13.15%	12.61%	4.61%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	79.0	81.0	12.43%	11.61%	7.23%	3.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	88.0	89.5	11.01%	10.45%	3.46%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	84.5	86.0	10.82%	10.37%	4.26%	4.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	85.5	87.5	10.11%	9.53%	4.87%	4.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	83.0	85.0	10.79%	10.26%	2.59%	4.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.62%	12.07%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	76.2	80.3	13.13%	12.01%	4.46%	4.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	85.5	87.0	10.32%	10.03%	3.31%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.0	89.0	10.17%	9.79%	-0.13%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	79.6	84.5	24.18%	21.05%	-1.53%	2.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	90.5	92.2	14.01%	13.64%	8.30%	2.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	73.0	76.8	20.81%	19.00%	-0.04%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	87.8	89.0	15.02%	14.58%	1.08%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	91.8	92.2	12.68%	12.49%	7.73%	2.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	94.0	96.0	12.54%	11.75%	5.90%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	83.1	84.9	12.88%	12.38%	8.98%	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	86.5	88.7	12.03%	11.14%	5.77%	3.4	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+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.3	101.4	12.10%	8.34%	1.30%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	55.0	65.0	49.19%	37.59%	-1.47%	1.7	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	86.5	90.0	17.04%	15.37%	9.74%	2.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	78.2	80.0	17.84%	17.03%	16.57%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	58.0	63.0	22.28%	19.65%	18.95%	3.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	98.1	99.4	9.90%	7.75%	1.44%	0.6	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	86.0	87.6	13.94%	13.26%	7.16%	2.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	70.0	74.0	16.37%	14.67%	11.01%	3.3	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	80.56	82.81	14.78%	13.93%	7.62%	3.26	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	97.6	99.6	11.50%	8.67%	2.56%	0.7	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	79.5	82.0	15.42%	14.39%	6.83%	3.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	79.5	81.1	16.04%	15.44%	7.97%	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

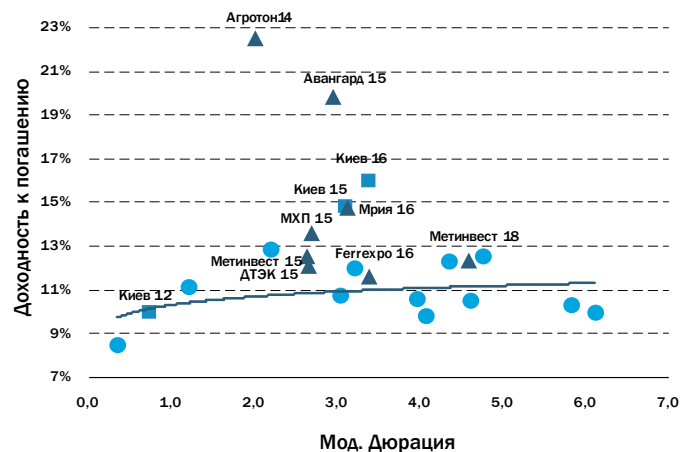
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



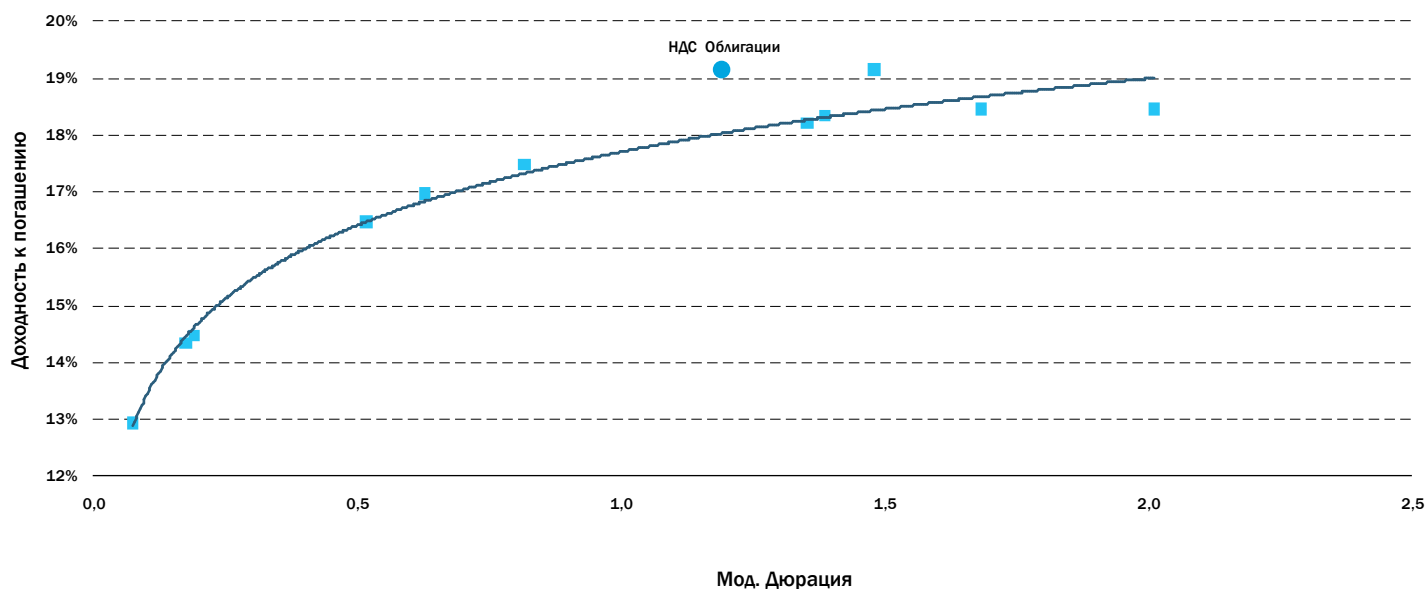
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000048219	100.1	100.4	15.00%	10.90%	0.1	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	100.1	100.5	15.49%	13.21%	0.2	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.1	100.5	15.51%	13.46%	0.2	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	101.6	103.3	17.98%	14.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.9	103.2	18.00%	15.99%	0.6	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	102.2	104.0	18.49%	16.49%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	90.1	93.9	19.74%	16.73%	1.4	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	89.6	93.8	19.99%	16.74%	1.4	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	87.0	89.1	19.91%	18.41%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	93.7	98.7	19.98%	16.99%	1.7	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	91.0	97.0	20.00%	17.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	80.9	82.5	19.93%	18.42%	1.19	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	80.8	82.5	19.93%	18.42%	1.19	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	80.8	82.4	19.92%	18.42%	1.19	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**Eavex Capital**

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

**Треjder**

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

**Брокер**

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

**Брокер**

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

**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**

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

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