

Новости рынка

Акции

В пятницу американские фондовые индексы закрылись разнонаправленно, так индекс DJIA продолжал тестировать отметку в 13000 п. закрывшись по итогам торговой сессии понижением на 0,01%, а индекс S&P в свою очередь сумел закрыться на максимуме с июня 2008 года, прибавив при этом 0,17%.

Основным драйвером для роста рынков в пятницу выступил индекс потребительских настроений Мичиганского университета за февраль, который был пересмотрен до 75,3 п. против ожиданий 72.8 п., однако уже в марте стоит ждать его ухудшения, поскольку настроения окажутся под давлением высоких цен на нефть. Так же инвесторы ожидают прихода новой ликвидности от программы LTRO-2, которое ЕЦБ проведет уже в эту среду. По оценке инвест домов ожидается, что LTRO-2 составит 350-450 млрд. евро, из которых 150-250 млрд. будет новый кэш (остальное — рефинансирование предыдущего). Так что в ожидании вливания новых дешевых денег от ЕЦБ, зарубежные инвесторы не спешат распродавать рискованные активы.

Украинский рынок по итогам пятницы прибавил 1,1% и закрылся на отметке 1508 п. по индексу Украинской биржи. Мы ожидаем, что сегодня наши площадки откроются на нейтральной территории. Ликвидность будет оставаться на низком уровне, а первым уровнем сопротивления остается отметка, расположенная на уровне в 1520 п.

Сегодня стоит обратить внимание:

17:00 – Незавершенные продажи на рынке жилья в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.73	0.9%	0.6	167
Центрэнерго	CEEN	1.12	1.6%	0.6	293
Мотор Сич	MSICH	306.79	1.1%	0.5	229

Лидеры роста

Днепроблэнерго	DNON	23.90	8.6%	0.03	9
Житомироблэнерго	ZHEN	0.15	7.6%	0.02	9
Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	0.58	5.8%	0.11	65

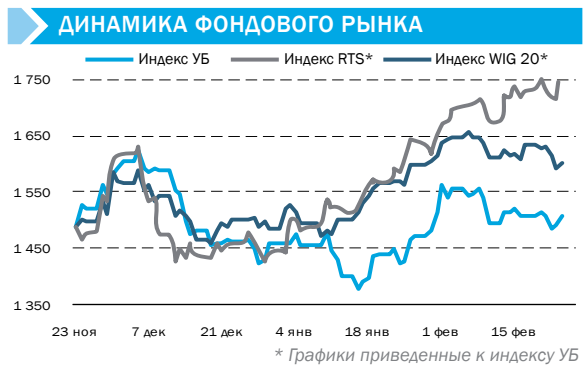
Лидеры падения

Западэнерго	ZAEN	30.19	-4.0%	0.01	7
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.02	-3.6%	0.00	15
Харьковский трубный 3-д	HRTR	0.14	-3.0%	0.01	15

Основные события

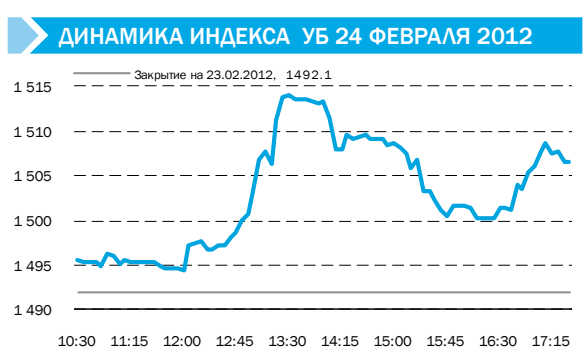
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Енакиевский метзавод показал \$128млн чистой прибыли за 4 квартал 2011 года



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1508.6	1.1%	6.0%	3.4%
PTC	1722.1	4.9%	13.7%	24.6%
WIG20	2311.9	0.6%	2.1%	7.8%
MSCI EM	1067.6	0.8%	7.0%	16.5%
S&P 500	1365.7	0.2%	3.9%	8.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	365.0	-0.5%	-10.5%	-14.4%
CDS 5Y UKR	772.8	0.1%	-8.3%	-8.9%
Украина-13	8.05%	0.1 п.п.	-1.6 п.п.	-1.9 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.11%	0.0 п.п.	-1.8 п.п.	-2.1 п.п.
Украина-20	9.30%	0.0 п.п.	-0.6 п.п.	-0.7 п.п.
Приватбанк-16	15.13%	-0.6 п.п.	-5.6 п.п.	-5.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.0%	-0.3%	-0.4%
EUR	10.77	0.6%	2.9%	3.9%
RUB	0.28	1.7%	5.3%	10.7%

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%	2.4%	9.1%
Нефть, USD/баррель	109.8	1.8%	10.6%	10.6%
Золото, USD/oz	1772.5	-0.5%	6.4%	13.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Енакиевский метзавод показал \$128млн чистой прибыли за 4 квартал 2011 года

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

ЕНАКИЕВСКИЙ МЕТЗАВОД (ENMZ UK)

Цена: \$8,41 Капитализация: \$89млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.04	2.8	neg	0.0%
2012E	0.05	28.4	neg	0.0%

ЦЕНА

Енакиевский метзавод, шестой по величине металлургический завод в Украине, закончил 2011 год с чистой прибылью на уровне 249 млн грн (\$31 млн) по сравнению с \$98 млн чистого убытка в 2010 году. Компания пока не предоставила других показателей отчета о финансовых результатах за 2011 год.

КОММЕНТАРИЙ

Компания сумела показать чистую прибыль за 2011 год за счет \$128 млн прибыли полученной в 4 квартале 2011 года, так как по итогам 9 месяцев 2011 года компания имела убытки \$97 млн. Принимая во внимание \$95 млн операционных убытков за 9M2011 и слабую конъюнктуру на рынке стали в 4кв2011, мы считаем, что высокая чистая прибыль Енакиевского метзавода в 4 квартале 2011 года была получена за счет прочих неоперационных доходов.

Мы считаем, что новость о высокой чистой прибыли компании в 4 квартале 2011 года положительно повлияет на динамику акций ENMZ.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.18	0.15	-16%	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	0.14	0.19	34%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Fergexro		5.14	5.71	11%	Покупать	Fergexro планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.45	1.77	22%	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	31%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.73	1.86	156%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.19	0.44	135%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.025	0.030	19%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.17	0.36	113%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.58	1.69	191%	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	2.94	6.18	110%	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	141%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.024	0.064	167%	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	305	616	102%	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
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.053	-	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
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	216%	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	2.2	6.0	178%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	3.87	8.90	130%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.24	0.68	180%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.11	2.60	133%	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	30.0	37.8	26%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	13.9	24.0	72%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.37	30.0	47%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.59	28.3	229%	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	7.18	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	1.65	4.33	162%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
Химия						
Стирол	STIR	4.00	9.20	130%	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	1508.56	2962.58	1258.08	1.1%	0.1%	6.0%	3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.105	0.24	0.04	1.3%	0.2%	2.7%	2.8%	0.2%	0.1%	-3.4%	-0.7%
Азовсталь	AZST	1.44	3.26	0.80	1.3%	0.3%	2.9%	4.4%	0.2%	0.3%	-3.2%	1.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,400	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-6.7%	-30.0%	-1.1%	-0.1%	-12.7%	-33.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	67	180	37	1.9%	1.7%	3.4%	-2.6%	0.8%	1.6%	-2.6%	-6.1%
АрселорМиттал	KSTL	3.65	7.10	2.15	0.0%	0.0%	4.3%	-45.9%	-1.1%	-0.1%	-1.7%	-49.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.28	0.90	0.20	3.7%	-28.2%	21.7%	0.0%	2.6%	-28.3%	15.7%	-3.4%
Запорожсталь	ZPST	4.05	5.99	3.00	0.0%	0.0%	3.8%	1.3%	-1.1%	-0.1%	-2.2%	-2.2%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.65	0.13	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	-1.1%	-0.1%	-6.0%	1.9%
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.8	16.4	5.7	0.9%	-0.2%	-1.9%	-5.8%	-0.2%	-0.2%	-7.9%	-9.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.50	5.05	0.94	0.0%	0.0%	4.9%	7.9%	-1.1%	-0.1%	-1.1%	4.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.95	8.70	5.00	0.0%	0.6%	19.4%	23.4%	-1.1%	0.6%	13.4%	20.0%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.14	8.30	3.67	0.8%	-1.7%	-1.1%	23.3%	-0.3%	-1.8%	-7.2%	19.9%
Северный ГОК	SGOK	11.6	14.9	8.2	1.0%	1.2%	16.1%	26.5%	-0.1%	1.2%	10.1%	23.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.36	4.94	0.95	-0.7%	-0.7%	6.2%	24.8%	-1.8%	-0.8%	0.2%	21.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.45	5.05	0.90	3.6%	2.1%	26.1%	52.6%	2.5%	2.1%	20.1%	49.2%
Energy Coal	CLE	8.43	8.73	5.15	1.9%	1.4%	31.2%	35.1%	0.8%	1.4%	25.1%	31.7%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	-2.2%	-2.2%	-1.1%	-0.1%	-8.3%	-5.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.35	1.69	0.22	-22.2%	-22.2%	-22.2%	-16.7%	-23.3%	-22.3%	-28.2%	-20.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.14	1.39	0.83	-2.6%	-2.6%	8.6%	22.6%	-3.7%	-2.6%	2.6%	19.2%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.35	0.0%	2.0%	-1.9%	8.5%	-1.1%	1.9%	-7.9%	5.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.78	2.29	0.38	0.0%	-6.0%	-12.4%	23.8%	-1.1%	-6.1%	-18.4%	20.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.6	37.2	15.1	0.2%	-0.1%	2.4%	2.4%	-0.9%	-0.2%	-3.6%	-1.0%
Луганскстелловоз	LTPL	2.13	4.33	1.95	0.0%	-3.2%	-3.6%	-7.4%	-1.1%	-3.2%	-9.6%	-10.8%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	16.3	0.1	-5.0%	-13.6%	-13.6%	-9.5%	-6.1%	-13.7%	-19.7%	-12.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.65	10.05	2.73	5.9%	12.3%	51.5%	53.0%	4.8%	12.3%	45.4%	49.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-4.3%	-14.7%	-1.1%	-0.1%	-10.3%	-18.2%
Мотор Сич	MSICH	2,439	3,868	1,609	1.1%	0.7%	16.7%	9.4%	0.0%	0.6%	10.7%	6.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.8	17.0	2.5	0.0%	1.1%	-9.8%	11.5%	-1.1%	1.0%	-15.8%	8.1%
Турбоатом	TATM	4.65	5.85	3.72	0.0%	0.0%	-7.0%	-7.0%	-1.1%	-0.1%	-13.0%	-10.4%
Веста	WES	1.37	4.33	0.80	1.2%	1.7%	46.9%	57.8%	0.1%	1.7%	40.9%	54.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.42	0.65	0.35	-1.5%	-2.0%	-3.9%	-4.8%	-2.6%	-2.0%	-9.9%	-8.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.1%	-0.1%	-6.0%	-3.4%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.16	5.37	1.85	2.2%	-2.6%	-5.6%	2.3%	1.1%	-2.7%	-11.6%	-1.1%
Укрнафта	UNAF	341	934	295	0.6%	-4.4%	-0.3%	-5.8%	-0.5%	-4.5%	-6.3%	-9.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.9	18.30	6.45	1.6%	-0.2%	9.1%	4.5%	0.5%	-0.3%	3.1%	1.1%
Днепроэнерго	DNEN	717	1,280	488	0.0%	9.5%	10.3%	10.3%	-1.1%	9.4%	4.3%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	31.0	81.5	21.0	3.6%	0.1%	13.3%	8.4%	2.5%	0.1%	7.2%	5.0%
Западэнерго	ZAEN	240	429	121	-4.0%	-6.6%	-5.8%	-4.0%	-5.1%	-6.6%	-11.9%	-7.4%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	7.2	13.4	5.3	0.5%	8.0%	24.5%	33.4%	-0.6%	7.9%	18.4%	30.0%
Астарт (в USD)	AST	20.4	33.8	12.9	0.2%	0.4%	21.3%	35.3%	-0.9%	0.3%	15.3%	31.9%
Авангард (в USD)	AVGR	8.6	19.5	6.0	1.1%	4.1%	18.5%	29.4%	0.0%	4.1%	12.5%	26.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.4	4.2	2.1	1.9%	6.5%	32.7%	49.6%	0.8%	6.4%	26.7%	46.2%
Кернел (в USD)	KER	22.7	31.1	17.8	1.3%	-1.2%	12.3%	12.7%	0.2%	-1.2%	6.3%	9.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.66	11.15	5.83	3.2%	3.4%	10.4%	12.2%	2.1%	3.3%	4.4%	8.7%
МХП (в USD)	MHPC	13.9	19.9	8.0	0.3%	2.9%	16.2%	30.2%	-0.8%	2.8%	10.1%	26.8%
Милкиленд	MLK	5.8	15.3	3.1	1.4%	5.6%	21.6%	43.1%	0.3%	5.5%	15.6%	39.7%
Овостар	OVO	30.31	30.42	14.68	-0.4%	1.6%	13.0%	55.8%	-1.5%	1.6%	7.0%	52.4%
Синтал	SNPS	1.7	4.9	0.8	-1.4%	-0.2%	3.6%	34.0%	-2.5%	-0.2%	-2.5%	30.6%
МСБ Агриколь	4GW1	1.9	3.6	1.1	2.1%	-1.7%	9.8%	-4.8%	1.0%	-1.8%	3.8%	-8.2%
Химия												
Стирол	STIR	32.0	85.0	27.5	0.0%	-1.4%	-2.7%	-12.8%	-1.1%	-1.4%	-8.8%	-16.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.131	0.44	0.11	1.3%	-0.7%	1.1%	-0.4%	0.2%	-0.7%	-4.9%	-3.8%
Банк Форум	FORM	1.6	5.90	1.00	0.6%	3.9%	9.5%	15.0%	-0.5%	3.8%	3.5%	11.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.183	0.65	0.14	1.1%	-0.4%	1.6%	7.8%	0.0%	-0.4%	-4.5%	4.4%

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
Сталь																
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	268	188	5.2%	8.3%	6.6%
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	31	3	neg	1.9%	0.2%
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%
Кокс																
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%
Руда																
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%
Fergexro	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%
Шахты																
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%
Горное машиностроение																
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%
Трубопрокат																
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%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстелловоз	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%
Специализированное машиностроение																
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	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	31.6%	31.1%	157	168	234	25.0%	21.9%	26.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	493	627	35	53	62	15.5%	10.8%	9.9%	-34	-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	2,922	2,464	553	442	509	22.1%	15.1%	20.7%	331	300	348	13.2%	10.3%	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%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
Энергоснабжение																
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%
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	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%
Химия																
Стирол	STIR	270	584	749	-56	6	52	neg	1.0%	7.0%	-83	-26	13	neg	neg	1.7%
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	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			
Сталь																			
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	2.8	28.0	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	
Днепроспецсталь	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	
Кокс																			
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	
Руда																			
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					
Шахты																			
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	
Горное машиностроение																			
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					
Трубопрокат																			
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	
Вагоностроение																			
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					
Специализированное машиностроение																			
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	6.6	6.2	3.6	3.9	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					
Автомобилестроение																			
Богдан Моторз	LUAZ	106	11.0%	12	472	neg	neg	8.1	13.3	8.9	7.6	2.1	1.0	0.8					
Телекоммуникации																			
Укртелеком	UTLM	1,004	7.2%	72	1,351	neg	neg	>30	8.2	6.5	6.4	1.6	1.6	1.5					
Нефть и Газ																			
Укрнафта	UNAF	2,336	3.0%	70	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	
JXN 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	
Энергетика																			
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	
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	1,467	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		
Химия																			
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		
Банки																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	496	4.0%	20		>30	9.7	7.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укросоцбанк	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

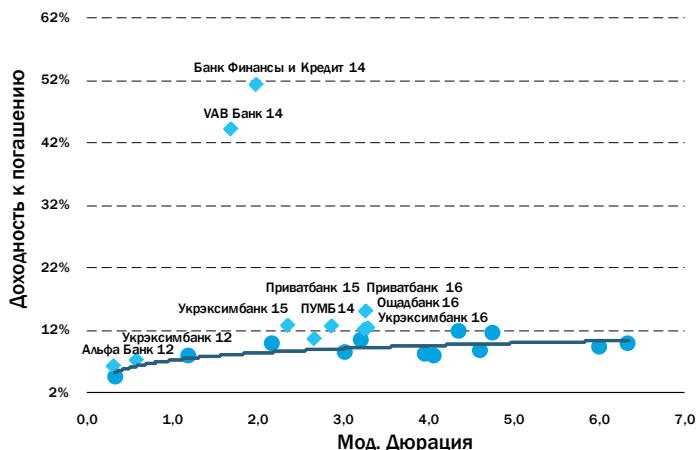
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	100.3	100.9	5.50%	3.59%	1.58%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	99.1	99.9	8.34%	7.71%	2.58%	1.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.1	99.1	10.29%	9.86%	5.12%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	83.3	84.6	10.72%	10.22%	1.11%	3.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.9	95.6	8.56%	8.30%	5.54%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	93.2	94.2	8.32%	8.05%	6.51%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.8	93.8	8.08%	7.82%	6.88%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.5	91.5	8.89%	8.65%	4.60%	4.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.5	86.5	12.21%	11.67%	1.48%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.81%	11.29%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	90.0	92.0	9.46%	9.10%	4.75%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.8	89.3	10.02%	9.74%	0.06%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	80.9	84.1	23.39%	21.31%	8.50%	2.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	97.3	98.4	11.24%	11.03%	8.59%	2.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	74.2	78.0	20.22%	18.47%	0.75%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.0	90.4	14.57%	14.09%	1.77%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.5	99.5	10.03%	9.66%	7.56%	2.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	100.2	101.2	10.17%	9.78%	6.15%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	90.2	91.3	11.03%	10.74%	9.41%	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	91.6	93.3	10.34%	9.71%	5.69%	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+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	101.2	102.6	8.75%	3.88%	1.41%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.0	57.0	52.07%	46.84%	-1.47%	1.7	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	94.8	96.6	13.22%	12.40%	10.49%	2.3	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	89.6	91.5	13.08%	12.35%	16.80%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.0	74.0	15.52%	14.68%	21.44%	3.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.1	100.2	8.18%	6.32%	1.45%	0.6	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.1	94.7	10.99%	10.34%	7.34%	2.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	78.0	81.6	13.09%	11.73%	11.11%	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	87.01	88.13	12.42%	12.03%	7.90%	3.25	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.7	100.8	8.64%	7.11%	2.77%	0.7	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	86.1	87.3	12.80%	12.36%	7.11%	3.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.6	88.1	13.53%	13.00%	#ЗНАЧИ	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

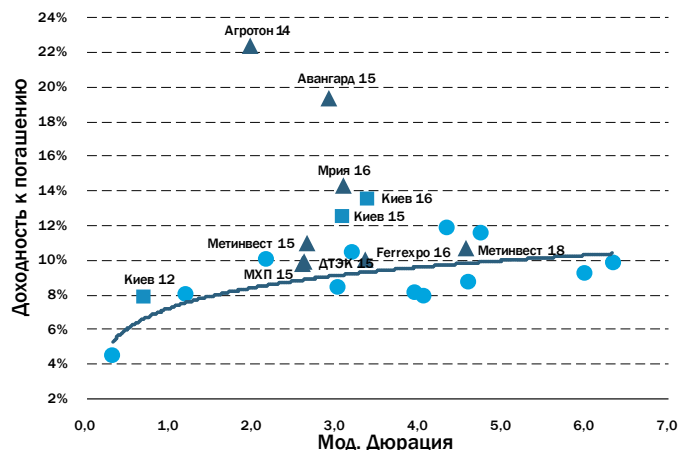
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

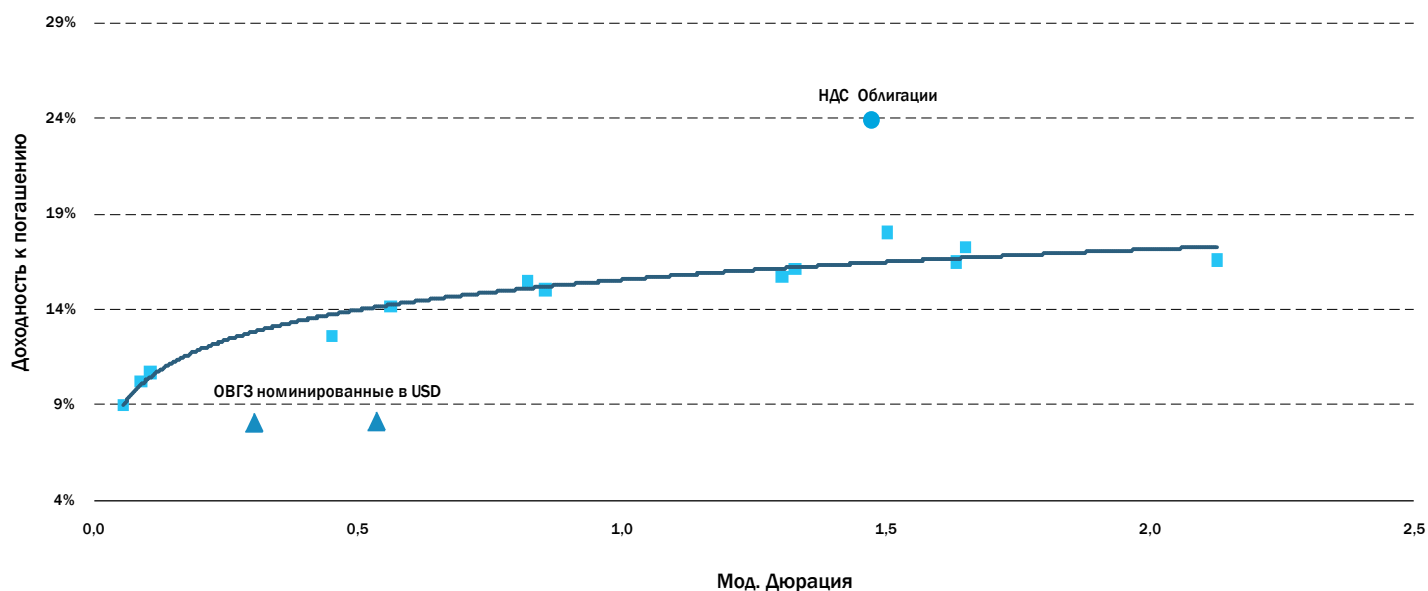


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000064893	100.1	100.4	11.22%	6.81%	0.1	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.4	100.7	11.73%	8.78%	0.1	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.4	100.8	12.30%	9.11%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	102.6	105.4	15.43%	9.85%	0.5	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	102.5	105.3	16.45%	11.91%	0.6	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.3	105.9	16.97%	13.94%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	99.6	100.5	15.51%	14.50%	0.9	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	93.3	97.8	17.51%	13.99%	1.3	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	93.2	96.7	17.51%	14.74%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.0	91.1	18.78%	17.27%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000118871	87.4	89.7	18.01%	16.51%	1.7	10.13%	2 раза в год	30.04.2014	1437
UA4000051403	97.1	102.1	17.99%	14.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	94.6	101.3	18.25%	15.00%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132559	95.5	95.8	8.40%	7.90%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	97.4	97.6	8.34%	7.82%	0.3	9.00%	-	20.06.2012	93
НДС облигации									
UA4000082531	80.0	81.8	19.31%	17.80%	1.36	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	82.4	84.0	24.91%	22.98%	1.47	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	82.4	84.0	19.33%	17.82%	0.94	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

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