

**Новости рынка**

**Акции**

По итогам торгов вторника американские фондовые площадки закрылись значительным снижением. Так индекс S&P потерял 1,5% и закрылся на уровне 1343 п. Фиксация прокатилась во всех секторах рынка. Поводом для фиксации прибыли на зарубежных площадках послужили опасения по реструктуризации греческих долгов и довольно слабые показатели ВВП еврозоны за 4-й квартал.

Российский рынок показал самую худшую динамику с начала года. Индекс ММВБ потерял порядка 4%, на фоне новостей о задержанных оппозиционерах в Москве. Похоже, что динамика декабря повторяется, а это значит, что риски дальнейшего снижения российского рынка довольно высоки.

Украина на вчерашней торговой сессии так же не осталась в стороне и закрыла день снижением индекса Украинской биржи на 2,6%. Мы считаем, что тенденция может продолжиться дальше и наш индекс имеет все шансы обновить январские минимумы. Сегодня последний рабочий день недели и за счет закрытия коротких позиций игроками мы можем увидеть движение вверх в конце торговой сессии.

Сегодня стоит обратить внимание на:

13:00 Германия опубликует январские промышленные заказы

15:15 Оценки изменения количества занятых в частном секторе США от ADP.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2343.00	-3.1%	13.8	1083
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.41	-4.8%	7.6	341
Центрэнерго	CEEN	8.10	-3.1%	5.7	388

**Лидеры роста**

Алчевский КХЗ	ALKZ	0.19	5.1%	0.19	9
Мостобуд	MTBD	67.80	2.6%	0.05	233
Харьковский трубный з-д	HRTR	1.24	1.3%	0.06	13

**Лидеры падения**

Житомироблэнерго	ZHEN	1.06	-11.7%	0.21	226
Дакор	DAKOR	4.90	-10.8%	0.00	11
Крымэнерго	KREN	1.90	-9.5%	0.09	12

**Основные события**

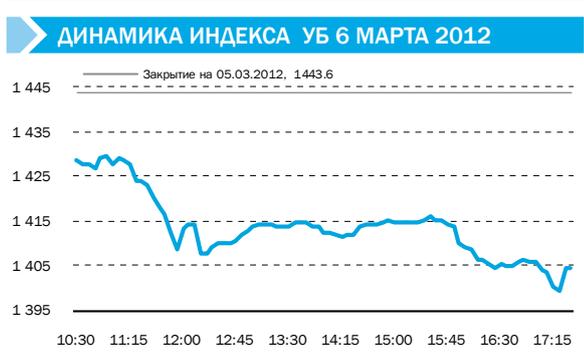
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Ясиновский КХЗ увеличил чистую прибыль на 74% г/г в 2011 году



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1406.6	-2.6%	-9.6%	-3.6%
PTC	1676.5	-4.3%	3.1%	21.3%
WIG20	2249.6	-1.5%	-5.3%	4.9%
MSCI EM	1041.2	-2.3%	-0.7%	13.6%
S&P 500	1343.4	-1.5%	-0.1%	6.8%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	357.8	2.8%	-7.8%	-16.1%
CDS 5Y UKR	792.9	3.0%	-3.2%	-6.5%
Украина-13	7.53%	0.3 п.п.	-2.1 п.п.	-2.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.24%	0.3 п.п.	-0.5 п.п.	-2.0 п.п.
Украина-20	9.48%	0.2 п.п.	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.
Приватбанк-16	14.71%	-0.1 п.п.	-3.8 п.п.	-6.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.0%	0.0%	0.0%
EUR	10.54	-0.8%	-0.3%	1.7%
RUB	0.27	-1.0%	1.7%	9.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	7.7%	15.5%
Сталь, USD/тонна	630.0	0.0%	2.4%	9.1%
Нефть, USD/баррель	104.7	-1.9%	6.6%	5.5%
Золото, USD/oz	1674.3	-1.9%	-3.0%	7.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Ясиновский КХЗ увеличил чистую прибыль на 74% г/г в 2011 году**

Иван Дзвинка  
i.dzvinika@eavex.com.ua

**ЯСИНОВСКИЙ КХЗ (YASK UK)**

Цена: 1,3 грн    Капитализация: \$44 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.23	3.0	4.0	0.0%
2012E	0.28	3.4	3.6	0.0%

**СОБЫТИЕ**

Ясиновский КХЗ показал 120 млн грн чистой прибыли в 2011 году, сообщила компания в объявлении общего собрания акционеров. Чистая прибыль предполагает 74% рост г/г. Компания не предоставила других финансовых показателей за 2011 год.

**КОММЕНТАРИЙ**

Чистая прибыль Ясиновского КХЗ соответствует нашим ожиданиям на. Мы считаем, что существенное увеличение чистой прибыли компании в 2011 году будет стимулировать рост акций Ясиновского КХЗ, которые на данный момент являются существенно перепроданными. Мы придерживаемся нашего прогноза по выручке компании за прошлый год на уровне \$560 млн (+26% г/г), на фоне 9% увеличения роста производства и цен на кокс. Мы также ожидаем, что EBITDA компании в 2011 году составила \$33 млн, что предполагает 57% рост по сравнению с показателем 2010 года. На данный момент YASK торгуется по 2011 P/E на уровне 3.0x, что на 60% ниже аналогичного мультипликатора в период 2009-2011 годов. Наша целевая цена для акций YASK составляет 3,36 грн, что предполагает потенциал роста на 158% к текущей рыночной цене.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.40	1.22	-12%	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	1.24	1.53	24%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		37.28	45.92	23%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Северный ГОК	SGOK	11.55	14.20	23%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Центральный ГОК	CGOK	7.85	10.44	33%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.41	14.95	177%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.30	3.38	160%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.189	0.24	26%	Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.15	2.89	153%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.16	13.58	227%	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	21.38	49.68	132%	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	2.28	5.14	126%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.200	0.51	157%	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	2343	4,951.5	111%	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%.
Турбоатом	TATM	4.40	8.76	99%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.180	0.24	34%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.76	12.22	225%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн.
JKX Oil&Gas	JKX	20.9	48.23	131%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.11	71.54	154%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.90	5.47	188%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	8.10	20.90	158%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	649.3	594.82	-8%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	211.6	303.84	44%	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	103.5	192.91	86%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	168.79	241.14	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	72.34	227.48	214%	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	55.63	92.04	65%	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	13.52	34.80	157%	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	27.60	73.95	168%	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, 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	1406.58	2903.59	1258.08	-2.6%	-4.6%	-9.6%	-3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.097	0.23	0.04	-3.1%	-4.5%	-11.1%	-4.7%	-0.5%	0.0%	-1.5%	-1.1%
Азовсталь	AZST	1.40	3.26	0.80	-2.4%	-1.3%	-8.1%	1.2%	0.1%	3.3%	1.5%	4.7%
Днепроспецсталь	DNSS	1,500	2,400	1,000	0.0%	7.1%	0.0%	-25.0%	2.6%	11.7%	9.6%	-21.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	63	180	37	-6.4%	-10.9%	-13.6%	-9.6%	-3.8%	-6.3%	-4.0%	-6.0%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	7.10	2.15	0.0%	37.0%	42.9%	-25.9%	2.6%	41.6%	52.4%	-22.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.86	0.20	-3.7%	-13.3%	8.3%	-7.1%	-1.1%	-8.8%	17.9%	-3.6%
Запорожсталь	ZPST	3.98	5.99	3.00	0.0%	-1.7%	-1.7%	-0.5%	2.6%	2.8%	7.8%	3.1%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.19	0.65	0.13	5.6%	-5.0%	-5.0%	0.0%	8.1%	-0.4%	4.6%	3.6%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.4	15.4	5.4	-4.8%	-5.1%	-12.2%	-12.6%	-2.2%	-0.5%	-2.6%	-9.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.30	4.87	0.94	-3.0%	-11.0%	-19.8%	-6.5%	-0.4%	-6.4%	-10.2%	-2.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.85	8.70	5.00	1.3%	-1.3%	12.9%	21.9%	3.9%	3.3%	22.5%	25.5%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.63	8.30	3.67	-3.5%	-10.0%	-18.4%	11.2%	-0.9%	-5.4%	-8.8%	14.7%
Северный ГОК	SGOK	11.6	14.8	8.2	-0.4%	1.8%	11.1%	26.0%	2.1%	6.3%	20.6%	29.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.15	4.68	0.95	-7.3%	-8.7%	-20.7%	5.5%	-4.7%	-4.2%	-11.1%	9.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.27	4.80	0.90	-1.6%	-9.3%	-15.3%	33.7%	1.0%	-4.7%	-5.8%	37.3%
Energy Coal	CLE	8.10	8.73	5.15	-3.6%	-2.4%	4.6%	29.8%	-1.0%	2.1%	14.1%	33.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%	2.6%	4.6%	9.6%	1.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.22	0.0%	25.0%	0.0%	7.1%	2.6%	29.6%	9.6%	10.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.24	1.39	0.83	1.6%	4.2%	19.2%	33.3%	4.2%	8.8%	28.8%	36.9%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.60	14.60	2.30	-3.7%	4.0%	4.0%	10.6%	-1.1%	8.6%	13.6%	14.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.69	2.29	0.38	1.5%	-1.4%	-14.8%	9.5%	4.0%	3.1%	-5.2%	13.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.4	35.8	15.1	0.2%	-7.0%	-12.7%	-7.0%	2.8%	-2.5%	-3.1%	-3.5%
Луганскстелловоз	LTPL	2.28	4.17	1.95	-9.2%	-4.6%	-1.7%	-0.9%	-6.6%	0.0%	7.8%	2.7%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	0.0%	5.6%	-9.5%	-9.5%	2.6%	10.1%	0.0%	-5.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.16	10.05	2.73	0.5%	-6.5%	5.9%	36.8%	3.1%	-1.9%	15.4%	40.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-7.1%	-14.7%	2.6%	4.6%	2.5%	-11.2%
Мотор Сич	MSICH	2,343	3,868	1,609	-3.1%	-2.6%	-1.9%	5.1%	-0.5%	2.0%	7.6%	8.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.4	17.0	2.5	-11.0%	14.8%	10.1%	27.9%	-8.5%	19.3%	19.7%	31.5%
Турбоатом	TATM	4.40	5.85	3.72	0.0%	-5.4%	-12.0%	-12.0%	2.6%	-0.8%	-2.4%	-8.4%
Веста	WES	1.26	4.33	0.80	-5.7%	-11.2%	-3.7%	44.9%	-3.1%	-6.6%	5.9%	48.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.41	0.65	0.35	0.0%	-2.3%	-7.9%	-8.2%	2.5%	2.3%	1.6%	-4.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-7.4%	-5.4%	-0.4%	-6.4%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.60	5.37	1.85	0.4%	21.8%	18.1%	23.1%	3.0%	26.4%	27.7%	26.7%
Укрнафта	UNAF	326	909	295	-2.8%	-3.9%	-13.6%	-10.0%	-0.3%	0.7%	-4.1%	-6.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.1	18.09	6.45	-3.1%	-4.7%	-12.4%	-5.0%	-0.5%	-0.2%	-2.9%	-1.4%
Днепроэнерго	DNEN	649	1,264	488	-7.2%	-9.4%	-3.8%	-0.1%	-4.6%	-4.8%	5.8%	3.5%
Донбассэнерго	DOEN	28.1	77.7	21.0	-3.6%	-8.1%	-11.9%	-1.7%	-1.0%	-3.5%	-2.4%	1.9%
Западэнерго	ZAEN	212	420	121	-1.8%	-9.2%	-16.0%	-15.4%	0.8%	-4.6%	-6.5%	-11.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	6.9	13.4	5.3	-5.9%	-7.8%	4.2%	27.6%	-3.3%	-3.2%	13.8%	31.2%
Астарт (в USD)	AST	20.9	33.8	12.9	-1.0%	-6.3%	10.7%	38.5%	1.5%	-1.7%	20.2%	42.0%
Авангард (в USD)	AVGR	9.0	19.5	6.0	-4.6%	0.7%	13.9%	35.5%	-2.0%	5.2%	23.5%	39.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.3	4.2	2.1	-1.7%	-3.1%	12.6%	46.1%	0.9%	1.5%	22.2%	49.7%
Кернел (в USD)	KER	22.1	31.1	17.8	-2.9%	-5.1%	1.6%	9.4%	-0.3%	-0.6%	11.1%	13.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.49	10.96	5.83	3.0%	-5.2%	7.8%	9.3%	5.6%	-0.6%	17.3%	12.8%
МХП (в USD)	MHPC	12.9	19.9	8.0	-4.7%	-9.3%	-2.8%	20.3%	-2.2%	-4.7%	6.8%	23.8%
Милкиленд	MLK	4.9	15.3	3.1	-6.0%	-13.0%	-1.4%	19.9%	-3.4%	-8.5%	8.1%	23.5%
Овостар	OVO	31.47	33.77	14.68	-6.8%	3.3%	7.4%	61.7%	-4.3%	7.9%	17.0%	65.3%
Синтал	SNPS	1.7	4.9	0.8	-0.9%	-4.9%	3.0%	35.9%	1.7%	-0.3%	12.6%	39.5%
МСБ Агриколь	4GW1	1.7	3.6	1.1	-9.7%	-11.4%	-11.3%	-14.8%	-7.2%	-6.8%	-1.7%	-11.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	27.6	85.0	26.9	-0.8%	-9.5%	-19.3%	-24.8%	1.8%	-4.9%	-9.7%	-21.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.119	0.44	0.11	-5.2%	-6.3%	-13.6%	-9.6%	-2.6%	-1.7%	-4.1%	-6.0%
Банк Форум	FORM	1.5	5.70	1.00	0.7%	-3.8%	2.7%	7.9%	3.2%	0.7%	12.3%	11.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.174	0.65	0.14	-2.2%	-2.0%	-8.9%	2.4%	0.4%	2.6%	0.7%	6.0%

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	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%
<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	561	471	21	33	36	4.8%	5.9%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
<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	15	26	neg	3.7%	5.4%
<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	99	76	6.4%	12.3%	11.8%
Интерлайп НТЗ	NITR	585,819	678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстепловоз	LTPL	108	199	291	0	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	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	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	2,920	2,816	553	431	507	22.1%	14.8%	18.0%	331	300	299	13.2%	10.3%	10.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
JKX Oil&Gas	JKX	193	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	32	112	4.0%	3.6%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	1,075	1,199	85	102	128	11.0%	9.4%	10.7%	24	36	55	3.1%	3.3%	4.6%
Донбассэнерго	DOEN	379	491	589	-6	14	32	neg	2.9%	5.4%	-18	-3	11	neg	neg	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	904	1,033	11	31	56	1.7%	3.4%	5.4%	-23	10	25	neg	1.1%	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%
Sup 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	425	599	119	156	222	40.5%	30.6%	30.9%	91	137	184	31.2%	26.9%	25.6%
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	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	
<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	3.4	3.9	6.4	4.2	3.8	0.3	0.2	0.3	6.4	4.2	3.8	\$/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>																			
Комсомолець 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	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	150	2.0%	3	182	neg	9.9	5.8	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>																			
Харьковский трубный завод	HRTR	359	2.0%	7	400	16.6	3.6	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	318	2.9	>30	3.1	29.3	>30	8.6	1.2	2.1	0.9					
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					
<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	3.0%	70	2,337	7.1	7.8	7.8	4.2	5.4	4.6	0.9	0.8	0.8	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	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	414	21.7%	90	494	>30	>30	6.7	17.5	15.4	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	neg	8.3	neg	8.9	4.0	0.3	0.3	0.2	16	15	15	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	398	4.8%	19	481	neg	>30	16.0	>30	15.6	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	3.8	2.8	5.6	4.3	3.0	2.7	1.6	1.1	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						
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/GPW

Источник: EAVEX Capital

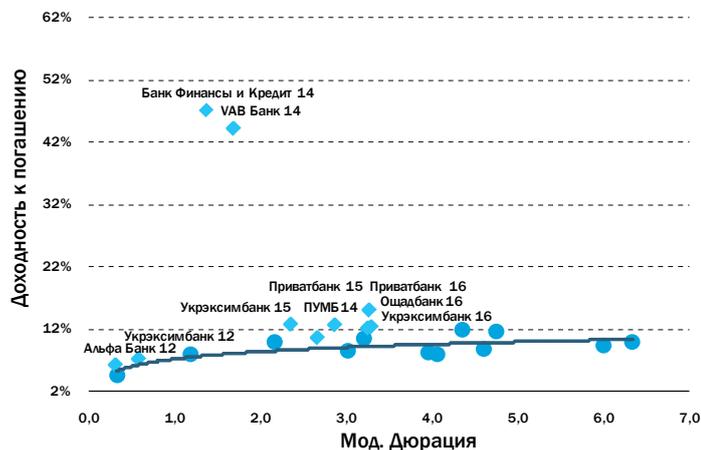
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.0	100.4	6.26%	4.83%	1.23%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	99.8	100.5	7.82%	7.18%	3.22%	1.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.0	98.8	10.38%	10.02%	4.84%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.0	90.0	8.96%	8.24%	7.23%	3.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.9	95.6	8.57%	8.31%	5.54%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	91.3	92.3	8.87%	8.60%	4.26%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.3	91.3	8.77%	8.50%	4.01%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.0	91.0	9.26%	8.78%	3.45%	4.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.5	88.5	11.95%	11.14%	3.26%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.83%	11.30%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.5	90.5	9.56%	9.37%	3.60%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.5	90.5	9.72%	9.54%	1.69%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.9	87.1	22.18%	19.54%	7.74%	2.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.5	99.5	10.78%	10.60%	9.85%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	74.6	79.0	20.12%	18.06%	1.63%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.1	92.2	13.86%	13.46%	3.99%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.7	99.5	9.96%	9.66%	7.67%	2.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.0	101.9	9.86%	9.54%	6.94%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.7	92.9	10.65%	10.38%	11.29%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	91.6	93.4	10.35%	9.68%	5.77%	3.3	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	4.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	101.3	102.4	7.86%	3.66%	1.39%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.0	57.0	52.56%	47.27%	-1.47%	1.7	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	94.3	96.0	13.44%	12.68%	9.86%	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	92.0	93.0	12.18%	11.81%	19.33%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.2	76.1	15.48%	13.88%	23.37%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	100.5	7.58%	5.79%	1.77%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.8	94.8	10.74%	10.34%	7.73%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	81.0	83.1	12.00%	11.24%	14.19%	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	87.06	87.86	12.42%	12.14%	7.76%	3.22	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.8	100.4	8.48%	7.56%	2.65%	0.7	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	85.0	87.2	13.26%	12.43%	6.33%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.3	87.2	13.65%	13.33%	#ЗНАЧ!	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

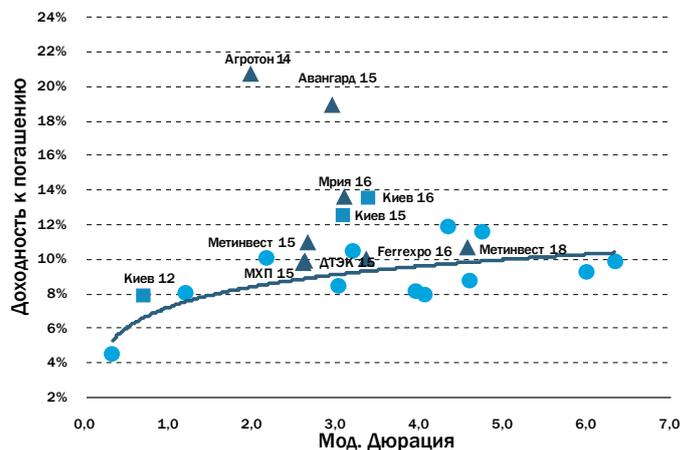
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



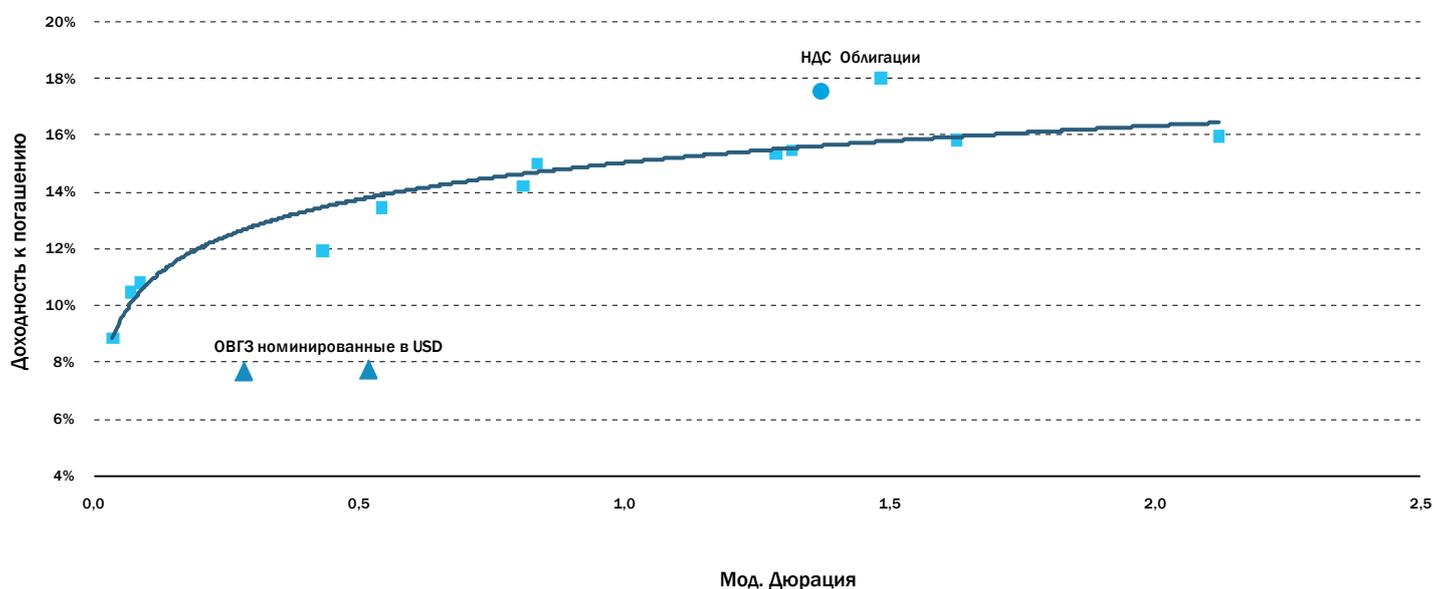
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000064893	100.1	100.3	10.85%	6.32%	0.0	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.3	100.5	11.79%	8.83%	0.1	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.3	100.6	12.27%	9.13%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.2	105.1	13.95%	9.90%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.3	105.1	14.95%	11.93%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.4	106.6	15.47%	12.95%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	99.6	100.5	15.50%	14.50%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	94.3	97.8	16.75%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	94.2	97.5	16.75%	14.24%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.2	91.2	18.76%	17.26%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	97.9	103.4	17.49%	14.23%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.1	102.4	17.50%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	95.9	96.1	8.03%	7.52%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	97.7	97.9	7.97%	7.42%	0.3	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.3	82.1	19.27%	17.77%	1.34	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	80.2	82.0	19.27%	17.77%	1.35	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	80.2	82.0	19.27%	17.77%	1.35	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