

**Новости рынка**

**Акции**

Торговая сессия пятницы закончилась для американских индексов на положительной территории. Так индекс S&P закрылся повышением на 0,11% и остановился на отметке в 1404 п. Вышедшая в пятницу макростатистика из США была хуже ожиданий и не способствовала американским игрокам толкать индексы вверх. Сегодня состоится конференс-колл компании Apple с инвесторами, на котором будет обсуждаться решение об увеличении дивидендных выплат, что поддерживает оптимизм перед открытием американских площадок. Валютная пара EUR/USD торгуется в своем привычном диапазоне и перед открытием европейских площадок топчется у отметки 1.316.

Украинский фондовый рынок по итогам пятницы продолжил свое снижение и закрылся ниже важного уровня поддержки расположенного в районе 1400 пунктов. Сегодня внимание украинских спекулянтов будет приковано к саммиту Евразийского экономического сообщества, на котором могут прозвучать довольно интересные заявления, как от Виктора Януковича, так и от Владимира Путина по вопросу снижения цен на газ в обмен на вступление Украины в зону свободной торговли. Мы ожидаем увидеть открытие украинского рынка на негативной территории. Как спекулятивную идею стоит выделить акции Укрсоцбанка, в котором сегодня будут сосредоточены основные объемы.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:00 Платежный баланс (ЕС)

16:00 Индекс рынка жилья от NAHB в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2384.00	-0.4%	15.4	165
Укрсоцбанк	USCB	0.20	-3.2%	11.7	708
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.35	-0.5%	7.6	211

**Лидеры роста**

УкрАвто	AVTO	48.00	5.2%	0.00	7
Крюковский вагонострой завод	KVBZ	22.90	5.1%	0.04	11
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.40	3.6%	0.00	7

**Лидеры падения**

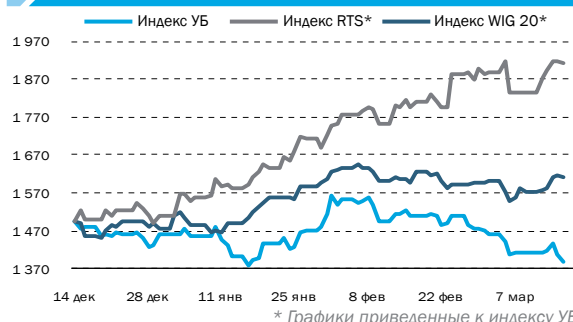
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.49	-18.7%	0.02	22
Днепроэнерго	DNEN	632.80	-11.3%	0.15	8
Укртелеком	UTLM	0.34	-7.0%	3.04	46

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Крюковский вагонзавод собирается произвести 2600 грузовых вагонов в 1кв12

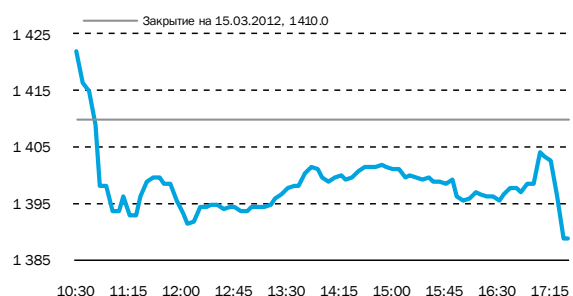
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1388.1	-1.5%	-8.3%	-4.8%
PTC	1748.3	-0.4%	6.3%	26.5%
WIG20	2337.9	-0.3%	0.4%	9.0%
MSCI EM	1063.3	-0.2%	1.6%	16.0%
S&P 500	1404.2	0.1%	4.0%	11.7%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 16 МАРТА 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	321.4	-0.3%	-16.1%	-24.6%
CDS 5Y UKR	760.0	-1.8%	-8.6%	-10.4%
Украина-13	8.24%	-0.2 п.п.	-1.4 п.п.	-1.7 п.п.
Нефтегаз Укр-14	9.71%	0.2 п.п.	-1.2 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-20	9.35%	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-0.7 п.п.
Приватбанк-16	13.71%	0.0 п.п.	-2.8 п.п.	-7.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	-0.1%	-0.1%	-0.2%
EUR	10.58	0.7%	0.3%	2.0%
RUB	0.27	0.4%	2.9%	10.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	4.5%	15.5%
Сталь, USD/тонна	677.5	0.0%	8.4%	17.3%
Нефть, USD/баррель	107.1	1.9%	5.9%	7.9%
Золото, USD/oz	1660.0	0.1%	-3.5%	6.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Крюковский вагонзавод собирается произвести 2600 грузовых вагонов в 1 кв12

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (KVBZ UK)

Цена: 22,9 грн Капитализация: \$328 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.3	0.5	3.9	2.9	8.8%
2012E	1.2	0.4	3.5	2.7	8.4%

### СОБЫТИЕ

Крюковский вагоностроительный завод собирается произвести 2600 грузовых вагонов в 1 квартале 2012 года, сообщила компания в пятницу (16 марта). Данный уровень производства на 3,2% превышает выпуск вагонов в 1 квартале 2011 года.

### КОММЕНТАРИЙ

Крюковский вагонзавод увеличил производство за январь-февраль 2012 года на 5% г/г до 1755 грузовых вагонов. Несмотря на ряд пожаров, которые возникли на мощностях вагонзавода, компания собирается произвести 845 вагонов в марте. Этот уровень на 20,7% выше ранее запланированных 700 вагонов. Мы считаем, что компания полностью возобновит производство в апреле и будет производит порядка 1 тыс. вагонов в месяц на протяжении последующих месяцев. Как результат, мы считаем, что компания сумеет произвести 11 тысяч грузовых вагонов в 2012 году. Мы рекомендуем покупать акции KVBZ с целевой ценой 49,6 грн за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.35	1.22	-10%	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	1.21	1.52	26%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		43.04	52.09	21%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Северный ГОК	SGOK	11.90	14.18	19%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
Центральный ГОК	CGOK	8.05	10.43	30%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.35	14.93	179%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.29	3.37	161%	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	0.160	0.24	49%	Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.28	2.89	126%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.40	13.56	208%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень. 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%.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.90	49.60	117%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Лугансктепловоз	LTPL	2.49	5.14	107%	Покупать	
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.197	0.51	161%	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	2384	4,943.7	107%	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	4.00	8.75	119%	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	3.86	12.20	216%	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	21.8	48.15	120%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	27.95	71.43	156%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	2.00	5.46	174%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	7.89	20.87	164%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	632.8	593.89	-6%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	198.0	303.36	53%	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	111.6	192.61	73%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	167.95	240.77	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	76.24	227.12	198%	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	59.43	91.89	55%	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	14.09	34.75	147%	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	26.10	73.83	183%	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	1388.12	2903.59	1258.08	-1.5%	-1.7%	-8.3%	-4.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.094	0.23	0.04	-2.3%	-1.9%	-11.7%	-7.8%	-0.7%	-0.2%	-3.4%	-2.9%
Азовсталь	AZST	1.35	3.26	0.80	-0.1%	-2.0%	-7.1%	-1.9%	1.5%	-0.3%	1.2%	3.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	2,400	1,000	0.0%	-13.3%	-7.1%	-35.0%	1.5%	-11.6%	1.1%	-30.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	66	180	37	-3.5%	4.7%	-3.8%	-4.3%	-1.9%	6.4%	4.5%	0.6%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	7.10	2.15	0.0%	0.0%	42.9%	-25.9%	1.5%	1.7%	51.1%	-21.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.80	0.20	0.0%	0.0%	4.0%	-7.1%	1.5%	1.7%	12.3%	-2.3%
Запорожсталь	ZPST	3.60	5.99	3.00	0.0%	-9.5%	-11.1%	-10.0%	1.5%	-7.9%	-2.8%	-5.2%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	-20.0%	-20.0%	-15.8%	1.5%	-18.3%	-11.7%	-10.9%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.4	15.4	5.2	-0.4%	-0.9%	-9.9%	-13.6%	1.2%	0.8%	-1.7%	-8.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.29	4.87	0.94	0.0%	-3.0%	-15.7%	-7.2%	1.5%	-1.3%	-7.4%	-2.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.05	8.70	5.00	0.6%	3.2%	3.3%	25.0%	2.2%	4.9%	11.6%	29.8%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.36	8.30	3.67	0.0%	6.5%	2.2%	28.5%	1.5%	8.2%	10.4%	33.3%
Северный ГОК	SGOK	11.9	14.8	8.2	-0.1%	2.8%	3.0%	29.8%	1.5%	4.4%	11.3%	34.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.28	4.55	0.95	0.0%	12.3%	-6.6%	17.4%	1.5%	14.0%	1.7%	22.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	4.70	0.90	3.7%	11.1%	-2.8%	47.4%	5.3%	12.8%	5.5%	52.2%
Energy Coal	CLE	8.86	9.06	5.15	-1.3%	2.3%	17.8%	41.9%	0.3%	4.0%	26.0%	46.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%	1.5%	1.7%	8.3%	2.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	1.5%	1.7%	8.3%	12.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.21	1.39	0.83	3.4%	0.8%	2.5%	30.1%	5.0%	2.5%	10.8%	35.0%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.15	18.6%	-1.9%	2.0%	8.5%	20.2%	-0.2%	10.3%	13.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.49	2.20	0.35	-18.3%	-24.6%	-41.0%	-22.2%	-16.8%	-22.9%	-32.7%	-17.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.9	35.5	15.1	5.1%	3.7%	-1.9%	-0.4%	6.7%	5.4%	6.3%	4.4%
Луганскстелловоз	LTPL	2.49	4.17	1.95	0.0%	8.7%	8.7%	8.3%	1.5%	10.4%	17.0%	13.1%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	5.3%	5.3%	-4.8%	-4.8%	6.8%	6.9%	3.5%	0.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.40	10.05	2.73	-2.2%	0.7%	12.5%	44.7%	-0.7%	2.4%	20.8%	49.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	-0.5%	0.5%	0.5%	-14.3%	1.0%	2.2%	8.8%	-9.5%
Мотор Сич	MSICH	2,384	3,868	1,609	-0.4%	1.5%	-0.3%	6.9%	1.2%	3.2%	8.0%	11.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.9	17.0	2.5	15.9%	25.1%	26.7%	43.8%	17.4%	26.7%	34.9%	48.7%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	-9.1%	-14.9%	-20.0%	1.5%	-7.4%	-6.6%	-15.2%
Веста	WES	1.21	4.33	0.80	-1.8%	-5.9%	1.3%	39.0%	-0.3%	-4.2%	9.6%	43.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.34	0.65	0.25	-7.0%	-15.9%	-21.8%	-23.9%	-5.5%	-14.2%	-13.5%	-19.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	1.5%	1.7%	-1.7%	-5.2%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.72	5.37	1.85	-0.5%	2.4%	21.0%	28.9%	1.0%	4.1%	29.3%	33.7%
Укрнафта	UNAF	311	909	295	-2.7%	-7.0%	-13.6%	-14.1%	-1.1%	-5.3%	-5.3%	-9.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.9	18.09	6.45	-0.9%	-1.8%	-12.1%	-7.5%	0.7%	-0.1%	-3.8%	-2.7%
Днепроэнерго	DNEN	633	1,230	488	-11.3%	5.4%	-9.2%	-2.6%	-9.7%	7.1%	-0.9%	2.2%
Донбассэнерго	DOEN	28.0	76.3	21.0	-1.9%	-0.1%	-12.4%	-2.3%	-0.4%	1.6%	-4.1%	2.6%
Западэнерго	ZAEN	198	399	121	-0.5%	-5.5%	-22.8%	-20.8%	1.0%	-3.9%	-14.5%	-16.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.4	13.4	5.3	1.3%	3.9%	14.3%	37.0%	2.8%	5.6%	22.5%	41.9%
Астарт (в USD)	AST	20.9	33.8	12.9	1.3%	1.6%	4.2%	38.5%	2.8%	3.2%	12.5%	43.4%
Авангард (в USD)	AVGR	9.5	19.5	6.0	0.0%	5.7%	16.6%	43.1%	1.5%	7.4%	24.8%	47.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.0	4.2	2.1	4.0%	17.5%	28.1%	74.5%	5.5%	19.2%	36.4%	79.3%
Кернел (в USD)	KER	22.3	31.1	17.8	4.7%	2.0%	-2.5%	10.6%	6.3%	3.7%	5.7%	15.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.36	10.84	5.83	-1.9%	0.8%	5.8%	7.0%	-0.4%	2.5%	14.1%	11.9%
МХП (в USD)	MHPC	13.9	19.9	8.0	1.5%	2.2%	2.2%	29.8%	3.0%	3.9%	10.5%	34.6%
Милкиленд	MLK	5.7	15.3	3.1	3.8%	8.0%	22.7%	39.6%	5.4%	9.7%	31.0%	44.4%
Овостар	OVO	36.09	36.09	14.68	0.4%	9.3%	26.7%	85.5%	2.0%	11.0%	35.0%	90.3%
Сингал	SNPS	1.8	4.9	0.8	0.5%	3.9%	6.2%	42.1%	2.1%	5.6%	14.5%	47.0%
МСБ Агриколь	4GW1	1.8	3.6	1.1	-4.3%	4.9%	-1.3%	-10.5%	-2.7%	6.6%	7.0%	-5.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	26.1	85.0	26.0	-4.3%	-7.8%	-20.9%	-28.9%	-2.7%	-6.1%	-12.6%	-24.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.120	0.44	0.11	-1.6%	-1.6%	-9.7%	-9.2%	-0.1%	0.0%	-1.5%	-4.3%
Банк Форум	FORM	1.5	5.50	1.00	1.4%	2.1%	-3.9%	6.4%	2.9%	3.7%	4.4%	11.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.204	0.65	0.14	-3.2%	16.0%	10.8%	20.4%	-1.7%	17.7%	19.1%	25.2%

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	36	9	neg	1.5%	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
Днепроспецсталь	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	-1	-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	326	245	29.0%	43.0%	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	1,788	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	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%
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
Луганскстелловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	neg	7.0%	6.9%	-1	9	15	neg	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	811	887	73	128	134	13.3%	15.8%	15.1%	38	85	93	6.8%	10.5%	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%
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	1,174	1,309	325	402	385	34.4%	34.2%	29.4%	215	249	204	22.8%	21.2%	15.6%
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	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	6,451	6,785	812	813	902	708	750	734	0	4	93	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	385	0.9%	3	357	neg	neg	neg	5.8	18.5	28.9	0.1	0.1	0.1	65	56	53	\$/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	305	3.9%	12	927	neg	6.3	>30	neg	6.4	10.6	0.7	0.4	0.4	320	276	248	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	86	9.0%	8	63	neg	2.7	27.4	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	25	24	23	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	720	4.1%	30	684	neg	neg	neg	25.8	9.6	12.4	0.2	0.2	0.2	122	115	110	\$/тонна	
Запорожсталь	ZPST	1,311	2.7%	35	1,507	>30	neg	neg	18.8	>30	>30	0.9	0.7	0.8	443	396	360	\$/тонна	
Днепропетрсталь	DNSS	201	14.5%	29	361	27.8	4.7	9.5	8.7	4.8	6.2	0.7	0.5	0.6	950	792	660	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	132	9.0%	12	130	neg	10.0	>30	1.9	2.0	2.5	0.1	0.1	0.1	37	28	23	\$/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	46	9.0%	4	132	5.3	3.0	3.5	6.1	4.0	3.7	0.3	0.2	0.3	6.1	4.0	3.7	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,134	0.5%	6	1,130	7.0	3.8	4.6	3.8	2.5	2.9	2.0	1.5	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,330	0.5%	18	3,448	10.0	4.8	5.7	4.6	3.1	3.5	2.7	2.0	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,935	24.0%	705	2,910	6.9	4.9	5.9	5.0	3.6	4.2	2.2	1.7	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	50	5.4%	3	153	neg	9.0	5.9	3.2	3.1	2.7	1.0	1.0	0.8	37	36	34	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	121	2.0%	2	152	neg	7.9	4.7	2.1	1.2	1.0	0.4	0.4	0.3	2.1	1.2	1.0	\$/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	385	2.0%	8	426	17.8	3.9	5.0	9.0	3.1	3.9	1.3	0.5	0.7	1449	980	1217	\$/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	15	7.4%	1	34	neg	neg	5.5	3.4	3.2	1.6	0.2	0.2	0.2	182	158	141	\$/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	65	24.0%	16	139	neg	7.2	24.7	neg	9.2	12.1	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	315	5.0%	16	356	8.4	3.7	3.4	4.9	2.8	2.6	0.6	0.4	0.4					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	126	8.0%	10	153	3.8	4.8	3.3	4.2	3.4	2.8	0.4	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	43	8.0%	3	328	3.7	>30	4.0	>30	>30	8.9	1.2	2.2	1.0					
Турбоатом	TATM	189	12.8%	24	168	8.0	3.6	5.1	4.7	2.7	3.0	1.4	1.0	0.9					
Мотор Сич	MSICH	612	24.0%	147	623	3.9	3.6	2.6	2.8	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	921	7.2%	66	1,268	neg	neg	>30	7.7	6.1	6.0	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2,249	3.0%	67	2,250	6.8	7.5	7.5	4.1	5.2	4.4	0.9	0.8	0.8	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	438	8.5%	37	727	13.5	10.0	8.8	9.8	8.0	7.3	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JXN Oil&Gas	JKX	464	50.4%	234	573	21.9	6.2	3.8	4.5	3.3	2.2	3.0	2.2	1.5	151	105	78	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	370	21.7%	80	450	>30	>30	6.0	15.9	14.1	4.0	0.6	0.5	0.4	31	31	29	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	496	2.5%	12	545	20.8	13.9	9.1	6.4	5.4	4.3	0.7	0.5	0.5	35	36	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	83	14.2%	12	121	neg	neg	7.6	neg	8.4	3.8	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	327	4.8%	16	409	neg	>30	13.1	>30	13.2	7.3	0.7	0.5	0.4	36	33	30	\$/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	1,475	34.4%	508	2,272	6.8	7.0	7.1	7.0	6.4	6.1	2.4	2.3	2.1	7101	7101	7101		
Кернел	KER	1,536	58.4%	897	2,001	10.1	7.9	8.2	10.5	6.7	6.9	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	507	31.0%	157	654	5.6	3.7	2.8	5.5	4.2	2.9	2.7	1.5	1.1	3317	2020	1677		
Авангард	AVGR	574	22.5%	129	663	3.1	2.6	2.3	3.4	2.6	2.2	1.5	1.1	1.0	150	114	107		
Агротон	AGT	158	44.6%	70	190	neg	13.7	8.5	>30	5.7	4.5	3.3	1.9	1.6	1.4	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	59	36.3%	21	59	29.9	5.6	3.3	10.2	4.1	2.6	1.3	1.0	0.7	0.7	0.7	0.5		
МСБ Агриколь	4GW1	29	24.4%	7	26	5.0	1.7	1.5	3.4	1.3	1.2	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	96	9.7%	9	147	neg	neg	7.4	neg	25.2	2.8	0.5	0.3	0.2	147	60	54		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	451	4.0%	18		>30	8.9	7.2	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	278	4.5%	13		>30	>30	3.9	0.3	0.3	0.3	0.07	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	108	4.0%	4		neg	neg	neg	1.1	0.6	0.6	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

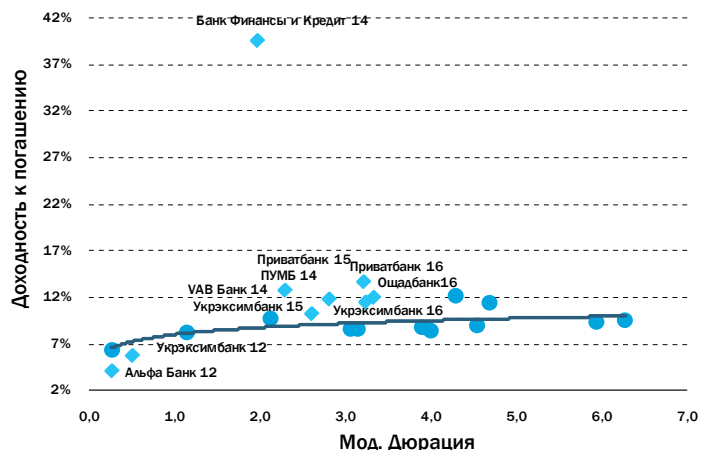
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.8	99.8	8.79%	6.76%	-3.17%	0.5	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.0	97.5	10.64%	9.49%	-7.64%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	92.8	94.0	12.62%	12.07%	-14.48%	2.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	82.0	84.0	10.95%	10.20%	-11.50%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	90.0	91.0	10.13%	9.79%	-10.84%	3.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	87.5	88.5	9.83%	9.55%	-11.56%	4.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	86.8	88.8	9.65%	9.10%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	85.5	87.0	10.06%	9.68%	-13.32%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.5	85.0	12.40%	11.99%	-19.38%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	77.0	80.0	12.79%	11.98%	н/д	4.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	86.3	87.8	10.14%	9.85%	-13.86%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	86.5	88.5	10.23%	9.86%	н/д	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.0	83.3	23.19%	21.22%	н/д	2.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	89.1	91.1	14.45%	14.04%	-13.51%	2.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	74.0	76.8	19.95%	18.65%	-21.44%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	87.1	89.1	15.14%	14.43%	н/д	3.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	91.0	93.0	12.87%	12.08%	-10.09%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	94.3	94.7	12.33%	12.18%	-12.07%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	82.2	84.0	12.99%	12.53%	н/д	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpro, 2016	86.8	89.5	11.81%	10.77%	н/д	3.5	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	99.8	100.9	13.40%	10.04%	-2.83%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	55.0	65.0	45.99%	35.37%	-29.20%	1.8	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	85.0	89.5	17.46%	15.37%	-13.08%	2.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	45.0	50.0	44.15%	38.38%	-12.16%	4.2	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	77.0	78.8	18.02%	17.24%	-20.83%	3.0	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	58.1	63.7	21.58%	18.75%	-36.30%	3.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.0	99.1	10.79%	7.90%	-2.67%	0.7	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	86.7	88.7	13.40%	12.58%	-15.00%	2.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	70.0	72.5	15.94%	14.90%	-27.08%	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	2.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	78.99	80.98	15.14%	14.39%	н/д	3.43	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	95.5	98.5	13.49%	9.92%	-0.39%	0.9	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	79.5	80.5	15.18%	14.75%	-11.45%	3.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	77.5	81.1	16.56%	15.25%	н/д	3.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

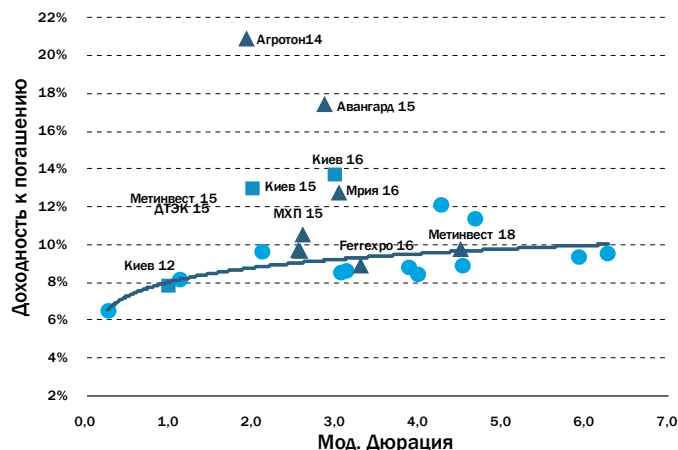
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



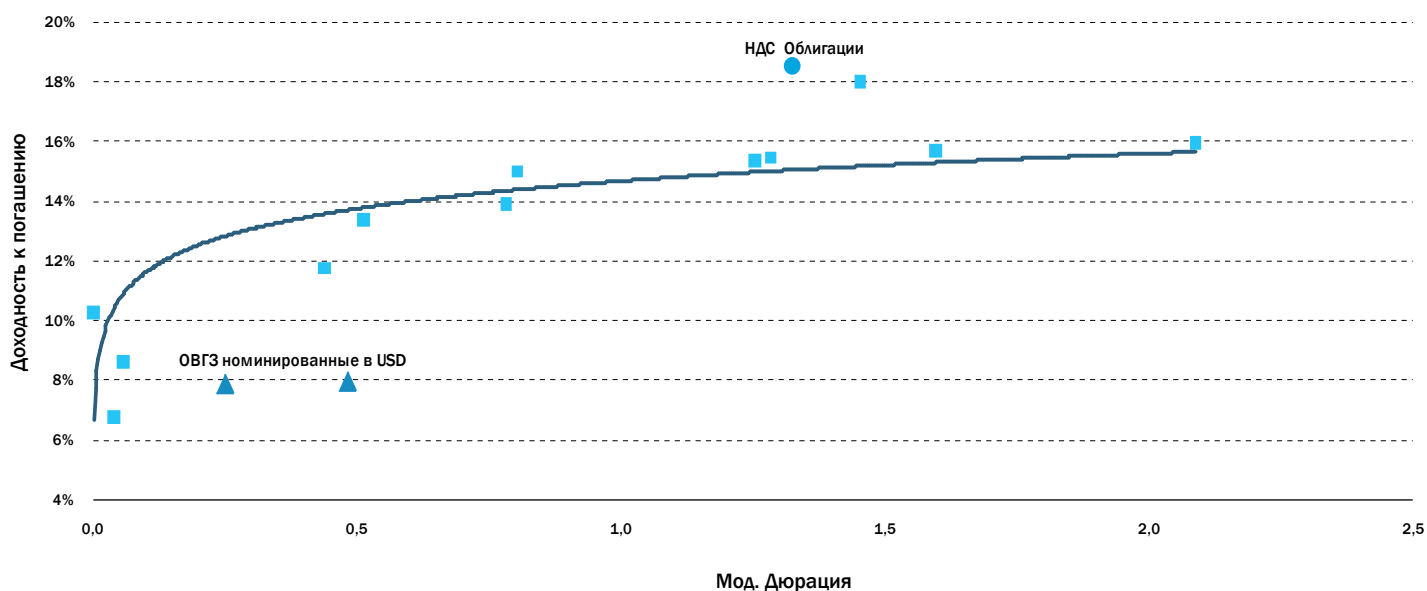
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	100.0	100.0	11.54%	9.08%	0.0	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.2	100.6	11.18%	2.57%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.2	100.6	11.91%	5.48%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.0	104.9	13.85%	9.76%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.2	104.9	14.91%	11.86%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.3	106.8	15.43%	12.41%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	99.6	100.5	15.51%	14.50%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	94.4	97.9	16.76%	13.99%	1.3	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	94.3	97.5	16.76%	14.25%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.3	91.3	18.78%	17.27%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	98.3	103.4	17.24%	14.23%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.1	102.3	17.50%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	96.0	96.3	8.23%	7.68%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	97.9	98.0	8.16%	7.60%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.5	82.3	19.31%	17.80%	1.32	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	80.5	82.2	19.31%	17.80%	1.32	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	80.4	82.2	19.31%	17.80%	1.33	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