

Новости рынка

Акции

Вчерашняя торговая сессия на американских фондовых площадках завершилась небольшим снижением индексов. Причиной этому послужили негативные новости из Китая и Европы. Композитный индекс PMI еврозоны оказался хуже прогнозов аналитиков (47.7п.) и по-прежнему остается ниже 50п., что указывает на существенное замедление деловой активности в производственной сфере еврозоны. Единственным позитивом, который смог удержать фондовые индексы на плаву, была сильная статистика по рынку труда США. Значение оказалось на минимальном уровне за последние четыре года, что вызывает все больше опасений инвесторов в дальнейшей целесообразности запуска печатного станка со стороны ФРС США.

Из Еврозоны вчера пришли неутешительные новости. Так глава департамента бюджетной политики министерства финансов ФРГ Людгер Шукнехт считает, что государственные долги Италии и Испании слишком велики для любого антикризисного фонда, поэтому сконцентрироваться нужно на решении вопроса о качестве его работы, а вовсе не на его размерах. Таким образом, министры финансов стран еврозоны, вероятно, примут решение об увеличении размера антикризисного фонда до 692 млрд. евро в ходе встречи 30 марта.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.19	-1.1%	8.0	268
Центрэнерго	CEEN	7.43	-2.4%	5.7	308
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	-0.6%	5.2	377

Лидеры роста

Западэнерго	ZAEN	241.90	20.0%	0.10	22
Мостобуд	MTBD	65.10	6.6%	0.00	13
Стирол	STIR	25.82	3.5%	0.47	170

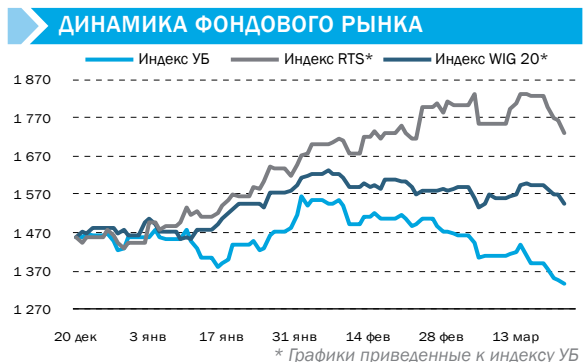
Лидеры падения

Днепрэнерго	DNEN	594.40	-6.4%	0.02	15
УкрАвто	AVTO	40.30	-5.4%	0.00	7
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.46	-3.1%	0.03	18

Основные события

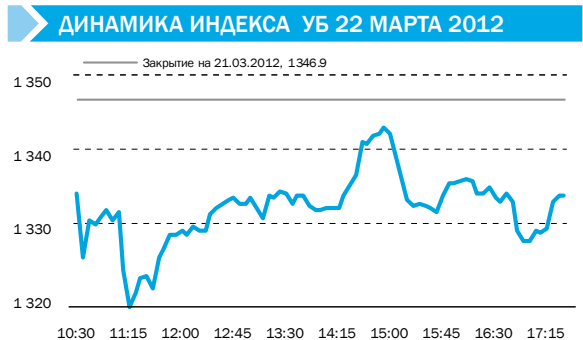
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Мотор Сич собирается увеличить выручку на 25% в 2012



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1334.9	-0.9%	-11.9%	-8.5%
PTC	1653.8	-2.0%	-1.2%	19.7%
WIG20	2261.9	-1.6%	-3.7%	5.5%
MSCI EM	1040.6	-0.7%	-2.4%	13.6%
S&P 500	1392.8	-0.7%	2.3%	10.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	330.8	1.4%	-11.7%	-22.4%
CDS 5Y UKR	791.3	2.1%	-2.8%	-6.7%
Украина-13	8.30%	-0.9 п.п.	-0.3 п.п.	-1.6 п.п.
Нефтегаз Укр-14	9.87%	0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-2.3 п.п.
Украина-20	9.77%	0.3 п.п.	0.0 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	13.84%	0.0 п.п.	-2.8 п.п.	-6.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	-0.2%	-0.2%	-0.4%
EUR	10.59	-0.2%	-0.4%	2.2%
RUB	0.27	-0.6%	1.1%	9.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	3.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	647.5	0.0%	2.8%	12.1%
Нефть, USD/баррель	105.4	-1.8%	1.2%	6.2%
Золото, USD/oz	1645.9	-0.3%	-5.1%	5.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Озвученная сумма является менее амбициозной, чем та, что была представлена ранее в 1 трлн. евро, но наиболее вероятная к одобрению. Так же Еврогруппа обсуждает возможность объединения временного Европейского фонда финансовой стабильности (European Financial Stability Facility), из которого финансируются программы помощи Ирландии, Португалии и Греции с постоянным Европейским механизмом стабильности (European Stability Mechanism). Валютная пара EUR/USD прибавляет 0,3% и торгуется выше отметки 1.32.

Таким образом, перед открытием отечественного рынка наблюдается нейтральный внешний фон после вчерашнего снижения мировых площадок. Фьючерсы на американские индексы подрастают на 0,3%. Мы ожидаем увидеть открытие украинского рынка на позитивной территории. Лучше рынка будут выглядеть акции Енакиевского металлургического завода, Укрсоцбанка, Авдеевского коксохима.

Сегодня стоит обратить внимание на:

В 11:00 данные по розничным продажам в Италии.

В 16:00 данные по объемам продаж новых домов за январь в США.

Мотор Сич собирается увеличить выручку на 25% в 2012

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2345 грн Капитализация: \$602млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.9	0.8	3.6	2.6	1.1%
2012E	0.7	0.7	2.6	2.3	5.7%

НОВОСТЬ

Мотор Сич на собрании акционеров компании, которое состоялось вчера 22 марта, обнаружил, что выручка компании в 2011 году выросла на 15% г/г до 5,8 млрд грн. Менеджмент компании также сообщил, что ожидает роста выручки компании на 25% в 2012 году, за счет увеличения поставок двигателей в Россию и Китай.

Также, акционеры Мотор Сич приняли решение направить 49,5 млн грн на выплату дивидендов из прибыли за 2011 год. Компания выплатит 25 грн дивидендов на акцию, что предполагает дивидендную доходность в размере 1.1%.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОКАЗАТЕЛИ МОТОР СИЧ

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Выручка, млн грн	995	1155	2047	3740	5002	5800
Чистая прибыль, млн грн	109	118	4	741	1249	1344
Чистая рентабельность	11%	10%	0%	20%	25%	23%
Дивиденды, млн грн	3.0	5.0	-	5.9	20.8	49.5
Дивиденды / чистая прибыль	2.8%	4.2%	-	0.8%	1.7%	3.7%
Дивиденды на акцию, грн	1.5	2.4	-	3.1	10.0	25.0
Дивидендная доходность	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.4%	1.1%

Company data, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Озвученный уровень выручки Мотор Сич в \$725 млн (5,8 млрд грн) на 5% ниже наших ожиданий в \$767млн на 2011 год. Тем не менее, компания собирается увеличить выручку на 25% г/г до \$906 млн в 2012 году, что превышает наши ожидания в \$873 млн.

Утвержденный уровень дивидендов немного выше показателей прошлых лет. Например, Мотор Сич выплатила 10 грн на акцию в 2010 году, что предполагает доходность 0.4% и составляет 1.7% чистой прибыли. Аналогично в 2009 году, компания выплатила 3.1 грн на акцию, что составляет 0.8% чистой прибыли, а дивидендная доходность предполагает 0.1%. Дивиденды размером 49.5 млн грн, составляют 3.7% чистой прибыли в 1,344 млрд грн в 2011 году. Мы рекомендуем покупать акции MSICH с целевой ценой \$616 за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	1.28	1.22	-5%	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	1.17	1.52	30%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		38.35	51.98	36%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.85	14.15	19%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.00	10.40	30%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.19	14.90	187%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.22	3.36	176%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.160	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.20	2.88	140%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.37	13.54	210%	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	21.52	49.50	130%	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	2.27	5.13	126%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.197	0.51	160%	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	2345	4,934.0	110%	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	8.73	118%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.180	0.24	33%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.48	1.52	214%	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	2.9	6.0	109%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.38	71.29	160%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	2.00	5.45	172%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	7.43	20.83	180%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	74.0	74.0	0%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.0	24.0	71%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.99	30.0	50%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.95	28.3	158%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Химия						
Стирол	STIR	25.82	73.69	185%	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	1334.93	2903.59	1258.08	-0.9%	-5.3%	-11.9%	-8.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Ачевский меткомбинат	ALMK	0.088	0.23	0.04	-0.6%	-8.2%	-15.5%	-13.4%	0.3%	-2.9%	-3.6%	-4.9%
Азовсталь	AZST	1.28	3.26	0.80	-2.2%	-5.5%	-10.6%	-7.2%	-1.3%	-0.1%	1.3%	1.3%
Днепроспецсталь	DNSS	1,200	2,400	1,000	0.0%	-7.7%	-14.3%	-40.0%	0.9%	-2.4%	-2.4%	-31.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	64	180	37	1.4%	-6.9%	-4.0%	-7.7%	2.2%	-1.5%	7.9%	0.8%
АрселорМиттал	KSTL	5.40	7.10	2.15	65.1%	8.0%	47.9%	-20.0%	66.0%	13.3%	59.8%	-11.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.24	0.77	0.20	4.3%	-7.7%	-11.1%	-14.3%	5.2%	-2.4%	0.8%	-5.8%
Запорожсталь	ZPST	3.60	5.99	3.00	0.0%	0.0%	-11.1%	-10.0%	0.9%	5.3%	0.8%	-1.5%
Кокс												
Ачевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	0.0%	-20.0%	-15.8%	0.9%	5.3%	-8.1%	-7.3%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.2	15.4	5.1	-1.0%	-3.4%	-11.4%	-16.2%	-0.1%	2.0%	0.5%	-7.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.22	4.77	0.94	0.8%	-5.4%	-18.7%	-12.2%	1.7%	-0.1%	-6.8%	-3.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.00	8.70	5.00	-0.6%	0.0%	1.3%	24.2%	0.3%	5.3%	13.2%	32.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.79	8.30	3.67	-6.1%	-10.6%	-10.1%	14.8%	-5.2%	-5.3%	1.7%	23.3%
Северный ГОК	SGOK	11.9	14.8	8.2	0.9%	-0.5%	3.9%	29.2%	1.8%	4.8%	15.8%	37.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.20	4.51	0.95	-2.4%	-6.3%	-15.5%	10.1%	-1.6%	-0.9%	-3.6%	18.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.43	4.70	0.90	-7.7%	5.9%	0.7%	50.5%	-6.9%	11.2%	12.6%	59.0%
Energy Coal	CLE	8.46	9.06	5.15	-2.5%	-5.8%	-3.2%	35.4%	-1.6%	-0.5%	8.7%	43.9%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%	0.9%	5.3%	11.9%	6.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.52	1.69	0.22	0.0%	15.6%	15.6%	23.8%	0.9%	20.9%	27.4%	32.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.17	1.39	0.83	-1.7%	0.0%	5.4%	25.8%	-0.8%	5.3%	17.3%	34.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.15	14.60	2.15	0.0%	0.0%	-14.0%	-8.5%	0.9%	5.3%	-2.1%	0.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.46	2.05	0.35	-2.1%	-23.3%	-44.6%	-27.0%	-1.2%	-18.0%	-32.7%	-18.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.5	35.5	15.1	-1.2%	-1.2%	-11.4%	-6.4%	-0.3%	4.1%	0.4%	2.1%
Луганскстелловоз	LTPL	2.27	4.14	1.95	0.9%	-8.8%	3.2%	-1.3%	1.8%	-3.5%	15.1%	7.2%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	5.9%	-5.3%	-18.2%	-14.3%	6.8%	0.1%	-6.3%	-5.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.37	10.05	2.73	-0.7%	-2.9%	-5.2%	43.8%	0.2%	2.4%	6.7%	52.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	-0.3%	-9.4%	-14.1%	0.9%	5.1%	2.5%	-5.6%
Мотор Сич	MSICH	2,345	3,868	1,609	-0.6%	-2.0%	-3.4%	5.2%	0.2%	3.3%	8.5%	13.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.9	17.0	2.5	-13.4%	-7.8%	2.4%	14.4%	-12.5%	-2.5%	14.3%	22.9%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	0.0%	-14.0%	-20.0%	0.9%	5.3%	-2.1%	-11.5%
Веста	WES	1.14	4.33	0.80	-3.3%	-6.9%	-19.4%	31.8%	-2.5%	-1.6%	-7.5%	40.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.39	0.65	0.25	-0.5%	7.0%	-9.9%	-12.4%	0.4%	12.4%	2.0%	-3.9%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	0.9%	5.3%	1.9%	-1.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.87	5.37	1.85	-2.5%	5.2%	27.7%	36.3%	-1.6%	10.5%	39.6%	44.8%
Укрнафта	UNAF	295	909	291	-2.2%	-7.9%	-14.9%	-18.7%	-1.3%	-2.6%	-3.0%	-10.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.4	18.09	6.45	-2.4%	-6.7%	-17.4%	-12.9%	-1.5%	-1.4%	-5.6%	-4.4%
Днепроэнерго	DNEN	594	1,230	488	-6.4%	-16.7%	-11.3%	-8.6%	-5.5%	-11.4%	0.6%	-0.1%
Донбассэнерго	DOEN	27.4	76.3	21.0	1.4%	-3.9%	-11.1%	-4.3%	2.3%	1.4%	0.8%	4.2%
Западэнерго	ZAEN	242	392	121	20.0%	21.6%	-3.2%	-3.2%	20.9%	26.9%	8.7%	5.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	7.2	13.4	5.3	0.6%	-1.4%	6.5%	33.4%	1.5%	3.9%	18.4%	41.9%
Астарт (в USD)	AST	19.9	33.8	12.9	-4.8%	-3.6%	-3.6%	31.9%	-3.9%	1.7%	8.3%	40.4%
Авангард (в USD)	AVGR	11.0	19.5	6.0	5.8%	15.3%	31.1%	64.9%	6.7%	20.6%	43.0%	73.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.8	4.2	2.1	1.5%	-1.1%	16.8%	66.0%	2.4%	4.2%	28.7%	74.5%
Кернел (в USD)	KER	21.7	31.1	17.8	-2.5%	1.6%	-4.1%	7.4%	-1.6%	7.0%	7.8%	15.8%
Мрия (в USD)	MAYA	6.53	10.84	5.83	-0.1%	0.6%	1.7%	9.8%	0.8%	5.9%	13.5%	18.3%
МХП (в USD)	MHPC	14.0	19.9	8.0	0.4%	2.2%	2.9%	30.7%	1.2%	7.5%	14.8%	39.2%
Милкиленд	MLK	5.2	15.3	3.1	-4.3%	-4.1%	-8.8%	28.9%	-3.4%	1.2%	3.1%	37.4%
Овостар	OVO	39.48	39.78	14.68	-0.8%	9.9%	30.5%	102.9%	0.1%	15.2%	42.4%	111.4%
Синтал	SNPS	1.8	4.9	0.8	-0.1%	0.6%	5.3%	42.3%	0.8%	5.9%	17.2%	50.8%
МСБ Агриколь	4GW1	1.7	3.6	1.1	-0.1%	-8.8%	-11.5%	-14.7%	0.8%	-3.4%	0.4%	-6.2%
Химия												
Стирол	STIR	25.8	85.0	24.0	3.5%	-5.3%	-19.9%	-29.6%	4.4%	0.0%	-8.0%	-21.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.116	0.44	0.11	-1.8%	-4.7%	-12.5%	-12.0%	-0.9%	0.6%	-0.6%	-3.5%
Банк Форум	FORM	1.5	5.50	1.00	-2.7%	-1.4%	-7.1%	3.6%	-1.8%	4.0%	4.8%	12.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.198	0.65	0.14	1.7%	-6.3%	8.1%	16.5%	2.6%	-1.0%	20.0%	25.0%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за зарубежных биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВІТDA			ЕВІTDA 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	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	-64	-55	neg	neg	neg
Запоржсталь	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%
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	-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%
Руда																
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	783	580	26.5%	45.2%	36.6%
Ferrexpo	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%
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	15	26	neg	3.7%	5.4%
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																
Харьківський трубний 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%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	291	0	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%
Специализированное машиностроение																
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	725	873	220	242	272	34.9%	33.4%	31.1%	158	168	234	25.0%	23.2%	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	2,920	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%
Энергоснабжение																
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%
Западнеэнерго	ZAEN	618	904	1,033	11	31	56	1.7%	3.4%	5.4%	-23	10	25	neg	1.1%	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	1,229	1,061	325	402	385	34.4%	32.7%	36.3%	215	259	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%
Астартта	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	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	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	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
Банки																
			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%
Укросоцбанк	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	354	0.9%	3	326	neg	neg	neg	5.3	16.9	26.4	0.1	0.1	0.1	59	52	48	\$/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	285	3.9%	11	907	neg	7.8	>30	neg	6.3	10.4	0.7	0.4	0.4	313	270	243	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	60	neg	2.7	26.5	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	23	22	\$/тонна
Азовсталь	AZST	686	4.1%	28	649	neg	neg	neg	24.5	9.1	11.7	0.2	0.2	0.2	116	109	104	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1,186	2.7%	32	1,382	>30	neg	neg	17.3	>30	>30	0.8	0.6	0.7	407	363	330	\$/тонна
Днепрспецсталь	DNSS	161	14.5%	23	321	22.3	3.8	7.6	7.8	4.3	5.6	0.6	0.4	0.5	844	704	586	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	127	9.0%	11	125	neg	9.6	>30	1.9	1.9	2.4	0.1	0.1	0.1	36	27	23	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	60	2.3%	1	83	neg	neg	neg	11.8	9.7	28.9	0.1	0.1	0.1	28	24	23	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	41	9.0%	4	128	4.7	2.7	3.2	5.9	3.9	3.5	0.3	0.2	0.3	5.9	3.9	3.5	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,175	0.5%	6	1,171	7.3	3.6	4.8	3.9	2.6	3.0	2.1	1.5	1.7				
Северный ГОК	SGOK	3,370	0.5%	19	3,489	10.1	4.3	5.8	4.7	3.1	3.6	2.8	2.0	2.2				
Фергехро	FXPO	2,999	24.0%	720	3,079	7.1	5.2	6.0	5.3	3.8	4.4	2.4	1.7	1.9				
Шахты																		
Комсомолець Донбаса	SHKD	65	5.4%	3	168	neg	11.5	7.6	3.5	3.4	2.9	1.1	1.0	0.9	41	39	37	\$/тонна
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	130	2.0%	3	162	neg	8.5	5.0	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	2.3	1.3	1.1	\$/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	22	22.8%	5	21	3.1	2.6	2.4	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
Трубопрокат																		
Харцицкий 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	12	7.4%	1	30	neg	neg	4.3	3.1	2.9	1.4	0.2	0.2	0.1	165	143	128	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Луганскстепловоз	LTPL	61	24.0%	15	135	neg	6.8	4.1	neg	9.7	6.8	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	311	5.0%	16	352	8.3	3.7	3.3	4.8	2.7	2.6	0.6	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	124	8.0%	10	152	3.8	4.8	3.3	4.1	3.4	2.8	0.4	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	40	8.0%	3	324	3.4	>30	3.7	29.9	>30	8.8	1.2	2.2	1.0				
Турбоатом	TATM	211	12.8%	27	189	8.8	4.0	5.7	5.3	3.0	3.3	1.6	1.1	1.0				
Мотор Сич	MSICH	611	24.0%	147	622	3.9	3.6	2.6	2.8	2.6	2.3	1.0	0.9	0.7				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	106	11.0%	12	472	neg	neg	8.2	13.3	8.9	7.6	2.1	1.0	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	910	7.2%	66	1,257	neg	neg	>30	7.6	6.1	5.9	1.5	1.5	1.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	2,033	3.0%	61	2,035	6.1	6.8	6.8	3.7	4.7	4.0	0.8	0.7	0.7	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	506	50.4%	255	614	23.9	6.7	4.2	4.8	3.6	2.4	3.2	2.3	1.6	162	112	84	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	350	21.7%	76	431	>30	>30	5.6	15.2	13.4	3.8	0.6	0.5	0.4	29	30	27	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	472	2.5%	12	521	19.8	13.2	8.7	6.2	5.1	4.1	0.7	0.5	0.4	33	34	31	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	80	14.2%	11	117	neg	neg	7.3	neg	8.2	3.7	0.3	0.2	0.2	15	14	13	\$/МВтч
Западенерго	ZAEN	321	4.8%	15	404	neg	>30	12.9	>30	13.1	7.2	0.7	0.4	0.4	36	33	30	\$/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	1,505	34.4%	518	2,302	7.0	5.8	7.2	7.1	5.7	6.0	2.4	1.9	2.2	7192	7192	7192	
Кернел	KER	1,636	58.4%	955	2,101	10.8	8.4	8.7	11.1	7.0	7.2	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	523	31.0%	162	669	5.7	3.8	2.8	5.6	4.3	3.0	2.7	1.6	1.1	3395	2067	1717	
Авангард	AVGR	661	22.5%	149	739	3.6	3.4	2.6	3.8	2.9	2.4	1.7	1.3	1.1	167	127	120	
Агротон	AGT	155	44.6%	69	187	neg	13.5	8.3	>30	5.6	4.5	3.3	1.8	1.5	1.4	1.2	1.1	
Синтал	SNPS	58	36.3%	21	58	29.3	5.5	3.2	10.0	4.1	2.5	1.3	1.0	0.7	0.7	0.6	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	
Химия																		
Стирол	STIR	84	9.7%	8	135	neg	neg	13.7	neg	neg	4.2	0.5	0.2	0.2	135	55	49	
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	442	4.0%	18		>30	>30	4.8	0.5									
Укрсоцбанк	USCB	307	4.5%	14		>30	>30	3.9	0.4	0.4	0.4	0.07	0.07	0.07				
Банк Форум	FORM	110	4.0%	4		neg	neg	neg	1.1	0.6	0.7	0.27	0.37	0.29				

*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

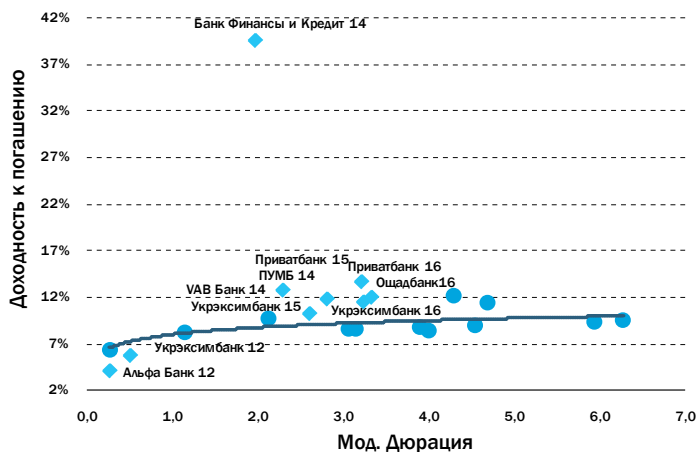
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	99.5	100.3	8.18%	5.25%	0.88%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.8	99.8	8.70%	7.82%	2.32%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.7	99.6	10.04%	9.62%	5.72%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.5	89.5	9.19%	8.46%	6.63%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.0	95.0	8.89%	8.54%	4.71%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.5	90.5	9.39%	9.10%	2.27%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.5	90.5	9.00%	8.72%	3.15%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.0	90.0	9.28%	9.03%	2.87%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.11%	11.29%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.5	83.5	11.72%	11.19%	5.10%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.0	89.0	9.85%	9.66%	1.87%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.0	89.5	9.82%	9.73%	0.85%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	82.9	87.1	22.33%	19.65%	7.52%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.3	99.7	10.86%	10.60%	9.85%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	83.0	18.60%	16.39%	6.55%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	93.2	94.1	13.14%	12.83%	6.28%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.5	98.8	10.43%	9.92%	6.66%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	100.1	101.1	10.17%	9.80%	6.11%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.4	94.6	10.26%	9.97%	13.32%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpro, 2016	94.9	96.8	9.35%	8.68%	9.55%	3.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интергап, 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+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	101.2	102.3	7.25%	2.45%	1.27%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+
Банк Финансы и Кредит, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	1.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.8	96.3	13.27%	12.57%	10.30%	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	93.7	12.21%	11.59%	19.77%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.0	78.0	14.39%	13.19%	27.29%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	100.5	6.67%	5.70%	2.03%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	94.0	95.2	10.66%	10.18%	8.15%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	82.0	82.7	11.68%	11.43%	14.60%	3.2	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	87.19	88.03	12.43%	12.13%	7.95%	3.31	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.6	100.5	8.71%	7.37%	2.63%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.3	85.8	13.59%	13.02%	5.05%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.8	87.3	13.86%	13.31%	Н/Д	Н/Д	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

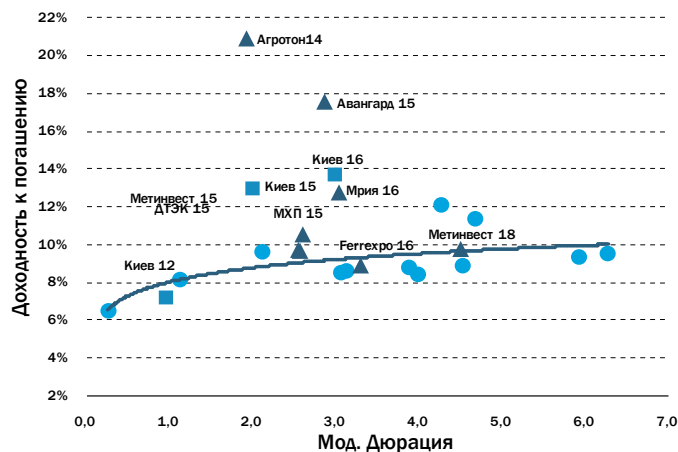
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



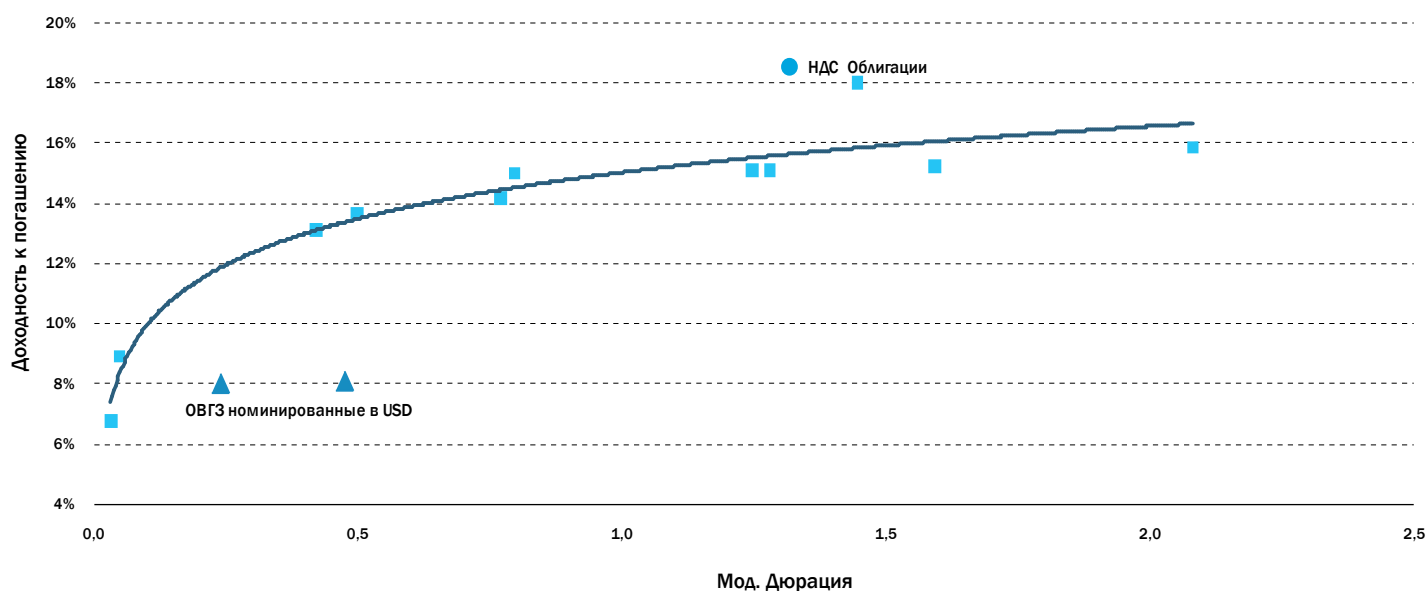
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000053920	100.1	100.1	12.23%	11.15%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.2	100.5	11.31%	5.31%	0.0	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.1	104.0	13.40%	11.40%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.4	104.2	14.45%	12.94%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.2	106.3	15.46%	12.96%	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	95.1	97.9	16.24%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.0	97.9	16.25%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.4	91.4	18.76%	17.26%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.8	16.48%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.6	102.3	17.25%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD						0.5			
UA4000132559	96.0	96.2	8.53%	8.08%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	8.47%	8.01%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
НДС облигации									
UA4000082531	80.7	82.4	19.27%	17.77%	1.30	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	80.6	82.4	19.27%	17.77%	1.31	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	80.6	82.3	19.27%	17.77%	1.31	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

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@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