

## Новости рынка

### Акции

Американские фондовые индексы закрылись возле нулевых отметок, тем самым выкупив основное падение начала сессии четверга. Сегодня последний день первого квартала 2012 года, поэтому на рынке сегодня будет наблюдаться повышенная волатильность. Учитывая, что американские фондовые индексы выкупаются уже третью сессию подряд можно сделать предположение, что игроки нацелены выйти из зоны консолидации и достигнуть нового годового максимума. По индексу S&P целью может выступить отметка в 1435-1450п.

Главным же событием сегодняшнего дня это начинающееся двухдневное заседание министров финансов еврозоны, где будут рассмотрены новые меры противостояния европейскому кризису. Основные новости будут озвучены завтра. Но некоторые из них будут известны уже сегодня, что поможет поддержать спрос на рискованные активы. Валютная пара EUR/USD торгуется возле своих недельных максимумов, полностью выкупив вчерашнее снижение после заявления агентства S&P о том, что Греции может понадобиться новая реструктуризация государственных долгов.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.87	0.5%	14.9	366
Мотор Сич	MSICH	2660.00	0.7%	11.2	272
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.11	-1.5%	6.6	226

### Лидеры роста

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
УкрАвто	AVTO 49.98	13.8%	0.01	10
Западэнерго	ZAEN 219.50	2.2%	0.02	10
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ 1.32	1.4%	0.00	7

### Лидеры падения

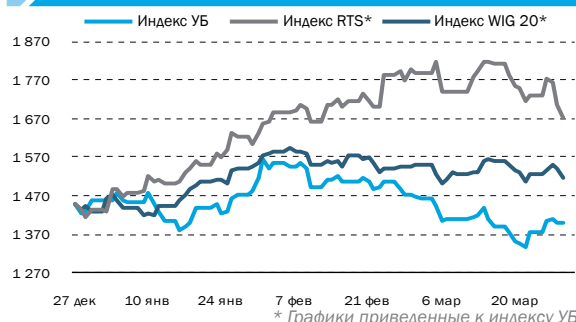
Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мостобуд	MTBD 89.80	-16.7%	0.04	139
Полтавский ГОК	PGOK 17.40	-3.0%	0.03	35
Укрнафта	UNAF 285.40	-2.9%	0.19	60

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Воронежский авиазавод соберет 21 самолет Ан-148 за три года

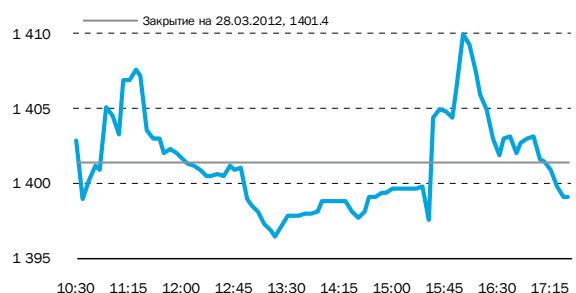
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1398.2	-0.2%	-6.0%	-4.2%
PTC	1613.4	-2.1%	-6.6%	16.8%
WIG20	2271.4	-1.6%	-1.8%	5.9%
MSCI EM	1032.6	-1.1%	-2.3%	12.7%
S&P 500	1403.3	-0.2%	2.6%	11.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 МАРТА 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	346.1	1.9%	-6.2%	-18.8%
CDS 5Y UKR	846.7	5.1%	8.8%	-0.2%
Украина-13	10.08%	0.6 п.п.	2.1 п.п.	0.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.63%	0.4 п.п.	0.5 п.п.	-1.6 п.п.
Украина-20	10.26%	0.4 п.п.	0.9 п.п.	0.2 п.п.
Приватбанк-16	14.90%	0.9 п.п.	-0.1 п.п.	-5.8 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	0.1%	0.4%	-0.1%
EUR	10.69	-0.1%	-0.2%	3.0%
RUB	0.27	-0.1%	-0.8%	9.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.0	0.0%	1.9%	17.7%
Сталь, USD/тонна	635.0	0.0%	0.8%	10.0%
Нефть, USD/баррель	102.8	-2.5%	-5.7%	3.6%
Золото, USD/oz	1661.6	-0.1%	-6.0%	6.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украинская торговая сессия вчера закончилась на позитивной территории благодаря акциям Мотор Сич (+0,83%). Открытие украинского рынка мы ожидаем увидеть на позитивной территории. Мы считаем, что у «быков» есть все шансы вывести индекс УБ выше отметки в 1420п. заставив «медведей» закрыть свои короткие позиции перед надвигающимися выходными.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Индекс потребительских цен в Евроне

15:30 Личные доходы и расходы в США

16:45 Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго

16:55 Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета.

## Воронежский авиазавод соберет 21 самолет Ан-148 за три года

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2660 грн Капитализация: \$657млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.0	0.9	3.9	2.4	0.9%
2012E	0.8	0.8	2.8	2.5	5.2%

### НОВОСТЬ

Воронежский авиазавод (ВАСО), Россия, намерен в 2012-2014 году собрать 21 самолет Ан-148, а также 4 Ил-96. Такой производственный план 28 марта утвердил Совет директоров предприятия, сообщается на сайте "Объединенной авиастроительной корпорации", в которую входит ВАСО.

### КОММЕНТАРИЙ

Мотор Сич подписал контракт с Воронежским авиазаводом на поставку двигателей Д-436 для самолета Ан-148 в 2011 году. Поэтому новость о том, что Воронежский авиазавод намерен собрать 21 самолет Ан-148 на протяжении следующих 3 лет, не предполагает новых заказов для Мотор Сич. Тем не менее, эта новость может предоставить дополнительный импульс акциям MSICH, принимая во внимание повышенный интерес к акциям на протяжении последней недели. За предыдущую неделю акции MSICH поднялись на 13% и торгуются по 2012E P/E на уровне 2.8x. Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции Мотор Сич с целевой ценой 4928 грн за акцию, что предполагает рост на 86% от текущей рыночной цены.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.29	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	1.19	1.53	28%	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		37.81	52.13	38%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.70	14.19	21%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.25	10.43	26%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.11	14.94	192%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	3.37	171%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.157	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.32	2.89	119%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.44	13.57	206%	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	22.00	49.64	126%	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	2.36	5.14	118%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.196	0.51	162%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2.3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2660	4,948.0	86%	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	8.76	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	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	2.5	6.0	139%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	27.80	71.49	157%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.99	5.46	174%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	7.87	20.88	165%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	79.9	74.0	-7%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	14.0	24.0	72%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.12	30.0	49%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.50	28.3	146%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	25.70	73.90	188%	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	1398.16	2866.10	1258.08	-0.2%	4.7%	-6.0%	-4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.092	0.23	0.04	-0.3%	4.8%	-9.9%	-9.2%	-0.1%	0.0%	-3.9%	-5.1%
Азовсталь	AZST	1.29	3.26	0.80	-0.4%	0.5%	-9.2%	-6.7%	-0.2%	-4.3%	-3.3%	-2.6%
Днепроспецсталь	DNSS	1,200	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-14.3%	-40.0%	0.2%	-4.7%	-8.3%	-35.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	66	174	37	-0.4%	3.7%	-6.3%	-4.3%	-0.2%	-1.0%	-0.3%	-0.1%
АрселорМиттал	KSTL	5.40	7.10	2.15	0.0%	0.0%	47.9%	-20.0%	0.2%	-4.7%	53.9%	-15.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.73	0.20	0.0%	8.3%	-13.3%	-7.1%	0.2%	3.6%	-7.4%	-3.0%
Запорожсталь	ZPST	3.20	5.99	2.20	10.3%	-11.1%	-21.0%	-20.0%	10.6%	-15.8%	-15.0%	-15.8%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	0.0%	-20.0%	-15.8%	0.2%	-4.7%	-14.0%	-11.6%
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.1	15.4	5.1	-1.5%	-1.5%	-11.0%	-17.4%	-1.3%	-6.3%	-5.0%	-13.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	4.69	0.94	0.8%	2.5%	-15.5%	-10.1%	1.0%	-2.3%	-9.6%	-5.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.25	8.50	5.00	0.0%	3.1%	3.8%	28.1%	0.2%	-1.6%	9.7%	32.3%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.69	8.30	3.67	1.0%	-2.0%	-8.1%	12.5%	1.3%	-6.8%	-2.1%	16.6%
Северный ГОК	SGOK	11.7	14.1	8.2	-0.8%	-1.3%	3.0%	27.6%	-0.6%	-6.0%	8.9%	31.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.32	4.39	0.95	1.5%	10.0%	4.8%	21.1%	1.8%	5.3%	10.7%	25.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.50	4.08	0.90	0.0%	4.9%	7.1%	57.9%	0.2%	0.2%	13.1%	62.1%
Energy Coal	CLE	8.40	9.06	5.15	-2.6%	-0.6%	0.7%	34.5%	-2.3%	-5.4%	6.7%	38.7%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.90	0.0%	2.9%	2.9%	0.6%	0.2%	-1.9%	8.8%	4.7%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	1.69	0.22	0.0%	5.8%	52.8%	31.0%	0.2%	1.0%	58.7%	35.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.19	1.39	0.83	-2.5%	1.7%	0.0%	28.0%	-2.2%	-3.0%	6.0%	32.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.15	0.0%	18.6%	0.0%	8.5%	0.2%	13.9%	6.0%	12.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.49	2.05	0.35	0.0%	6.5%	-37.2%	-22.2%	0.2%	1.8%	-31.2%	-18.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.0	34.5	15.1	-0.2%	2.2%	-6.3%	-4.3%	0.0%	-2.5%	-0.4%	-0.2%
Луганскстелловоз	LTPL	2.36	4.13	1.95	0.0%	4.0%	5.8%	2.6%	0.2%	-0.8%	11.8%	6.8%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.2	0.1	5.0%	16.7%	10.5%	0.0%	5.2%	11.9%	16.5%	4.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.44	10.05	2.73	0.2%	1.6%	-2.4%	46.1%	0.5%	-3.1%	3.5%	50.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	0.0%	9.7%	8.7%	-5.7%	0.2%	5.0%	14.6%	-1.6%
Мотор Сич	MSICH	2,660	3,868	1,609	0.7%	13.4%	10.1%	19.3%	0.9%	8.7%	16.0%	23.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.9	17.0	2.5	0.0%	1.3%	4.0%	15.9%	0.2%	-3.5%	9.9%	20.0%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	0.0%	-14.0%	-20.0%	0.2%	-4.7%	-8.0%	-15.8%
Веста	WES	1.23	4.33	0.80	0.6%	7.3%	-11.7%	41.4%	0.8%	2.5%	-5.8%	45.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.25	0.0%	3.1%	-5.2%	-9.7%	0.2%	-1.6%	0.8%	-5.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	0.2%	-4.7%	-4.0%	-5.8%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.50	5.37	1.85	0.0%	-12.9%	16.8%	18.7%	0.3%	-17.6%	22.8%	22.9%
Укрнафта	UNAF	285	897	285	-2.9%	-3.1%	-15.5%	-21.2%	-2.7%	-7.8%	-9.5%	-17.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.9	18.05	6.45	0.5%	5.9%	-9.1%	-7.8%	0.7%	1.2%	-3.2%	-3.6%
Днепроэнерго	DNEN	642	1,190	488	0.0%	8.0%	-10.4%	-1.2%	0.2%	3.3%	-4.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	27.8	74.8	21.0	-1.0%	1.5%	-8.4%	-2.8%	-0.8%	-3.2%	-2.4%	1.4%
Западэнерго	ZAEN	220	385	121	2.2%	-9.3%	-8.5%	-12.2%	2.5%	-14.0%	-2.6%	-8.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.7	13.4	5.3	-0.2%	7.1%	10.2%	42.8%	0.1%	2.3%	16.1%	47.0%
Астарт (в USD)	AST	19.9	33.8	12.9	-1.1%	0.1%	-3.3%	31.9%	-0.9%	-4.7%	2.7%	36.1%
Авангард (в USD)	AVGR	11.5	19.5	6.0	-2.0%	5.0%	29.9%	73.2%	-1.8%	0.3%	35.9%	77.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.8	4.2	2.1	-1.4%	2.0%	14.2%	69.4%	-1.2%	-2.7%	20.1%	73.5%
Кернел (в USD)	KER	21.6	31.1	17.8	-1.8%	0.0%	-3.9%	7.3%	-1.5%	-4.8%	2.0%	11.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.64	10.84	5.83	-0.2%	1.7%	0.0%	11.7%	0.0%	-3.0%	5.9%	15.9%
МХП (в USD)	MHPC	14.0	19.4	8.0	-0.5%	-0.1%	-1.1%	30.5%	-0.3%	-4.9%	4.9%	34.7%
Милкиленд	MLK	5.4	15.3	3.1	0.1%	3.4%	-5.1%	33.3%	0.4%	-1.3%	0.8%	37.5%
Овостар	OVO	36.03	41.53	14.68	0.8%	-8.7%	19.3%	85.1%	1.0%	-13.5%	25.2%	89.3%
Синтал	SNPS	1.9	4.9	0.8	-0.2%	5.4%	12.3%	49.9%	0.0%	0.6%	18.3%	54.1%
МСБ Агриколь	4GW1	1.9	3.6	1.1	4.5%	9.7%	3.4%	-6.4%	4.7%	5.0%	9.3%	-2.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	25.7	85.0	24.0	-0.5%	-0.5%	-17.2%	-30.0%	-0.3%	-5.2%	-11.3%	-25.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.121	0.44	0.11	0.8%	4.2%	-5.2%	-8.3%	1.1%	-0.5%	0.8%	-4.1%
Банк Форум	FORM	1.5	5.50	1.00	0.7%	0.0%	-13.7%	3.6%	0.9%	-4.7%	-7.7%	7.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.215	0.64	0.14	0.0%	9.1%	20.5%	27.1%	0.2%	4.3%	26.5%	31.2%

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	-64	-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	-32	3	neg	neg	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	783	580	26.5%	45.2%	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
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	436	602	37	45	54	10.1%	10.3%	9.0%	33	20	38	9.0%	4.6%	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	632	723	873	221	286	272	35.0%	39.5%	31.1%	158	168	234	25.0%	23.2%	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	234	392	128	114	255	66.4%	48.9%	65.0%	21	59	121	11.0%	25.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1,078	28	45	112	4.0%	5.0%	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	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	neg	1.0%	2.3%
<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	1,229	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%
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	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%
<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%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,088	829	827	850	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.7%
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	401	0.9%	3	372	neg	neg	neg	6.1	19.3	>30	0.1	0.1	0.1	68	59	55	\$/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	297	3.9%	12	920	neg	8.2	>30	neg	6.4	10.5	0.7	0.4	0.4	317	273	246	\$/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	676	4.1%	28	640	neg	neg	neg	24.1	9.0	11.6	0.2	0.2	0.2	114	108	103	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	955	2.7%	26	1,152	>30	neg	neg	14.4	26.7	>30	0.7	0.5	0.6	339	302	275	\$/тонна	
Днепропетрсталь	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	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	126	9.0%	11	124	neg	neg	>30	1.8	1.9	2.4	0.1	0.1	0.1	35	27	22	\$/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	42	9.0%	4	129	4.9	2.8	3.3	6.0	3.9	3.6	0.3	0.2	0.3	6.0	3.9	3.6	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,204	0.5%	6	1,200	7.4	3.7	4.9	4.0	2.6	3.0	2.2	1.6	1.8					
Северный ГОК	SGOK	3,386	0.5%	19	3,505	10.2	4.3	5.8	4.7	3.1	3.6	2.8	2.0	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,732	24.0%	656	2,812	6.4	4.8	5.5	4.8	3.5	4.0	2.2	1.6	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	63	5.4%	3	165	neg	11.1	7.4	3.5	3.3	2.9	1.1	1.0	0.9	40	39	37	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	137	2.0%	3	169	neg	9.0	5.3	2.4	1.4	1.1	0.4	0.4	0.4	2.4	1.4	1.1	\$/тонна	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	47	13.0%	6	46	4.2	8.3	6.1	3.1	4.4	3.7	0.4	0.5	0.5					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	23	22.8%	5	22	3.2	2.7	2.5	1.7	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьковский трубный завод	HRTR	395	2.0%	8	436	18.3	4.0	5.2	9.2	3.2	4.0	1.3	0.5	0.7	1482	1002	1245	\$/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	31	neg	neg	4.5	3.1	2.9	1.5	0.2	0.2	0.1	167	146	130	\$/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	64	24.0%	15	138	neg	7.2	4.3	neg	9.9	6.9	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	315	5.0%	16	275	8.4	3.7	3.4	3.8	2.1	2.0	0.5	0.3	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	125	8.0%	10	163	3.8	6.3	3.3	4.4	3.6	3.0	0.4	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	35	8.0%	3	319	3.0	>30	3.2	29.4	>30	8.7	1.2	2.1	0.9					
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	652	24.0%	156	673	4.1	3.9	2.8	3.0	2.4	2.5	1.1	0.9	0.8					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	117	11.0%	13	483	neg	neg	9.0	13.6	9.1	7.8	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	934	7.2%	67	1,281	neg	neg	>30	7.8	6.2	6.1	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,985	3.0%	60	1,986	6.0	6.6	6.6	3.6	4.6	3.9	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	
JKX Oil&Gas	JKX	430	50.4%	216	538	20.3	7.3	3.5	4.2	4.7	2.1	2.8	2.3	1.4	142	98	74	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	360	21.7%	78	441	>30	>30	5.8	15.6	9.9	3.9	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	477	2.5%	12	526	20.0	13.3	8.7	6.2	5.2	4.1	0.7	0.5	0.4	34	35	32	\$/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	342	4.8%	16	434	neg	>30	13.8	>30	8.5	7.8	0.7	0.4	0.4	38	35	32	\$/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	1,515	34.4%	522	2,312	7.0	5.9	7.3	7.1	5.8	6.0	2.4	1.9	2.2	7226	7226	7226		
Кернел	KER	1,624	58.4%	948	2,089	10.7	8.4	8.7	11.0	7.0	7.2	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	504	31.0%	156	651	5.5	3.7	2.7	5.5	4.2	2.9	2.7	1.5	1.1	3299	2008	1668		
Авангард	AVGR	750	22.5%	169	828	4.1	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	187	142	134		
Агротон	AGT	167	44.6%	75	200	neg	14.6	9.0	>30	6.0	4.8	3.5	1.9	1.6	1.5	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	61	36.3%	22	61	>30	5.8	3.4	10.6	4.3	2.7	1.4	1.0	0.7	0.7	0.7	0.5		
МСБ Агриколь	4GW1	31	24.4%	8	27	5.3	1.8	1.6	3.6	1.4	1.3	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	87	9.7%	8	138	neg	neg	14.1	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	138	56	50		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	449	4.0%	18		>30	>30	4.8	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	341	4.5%	15		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	106	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



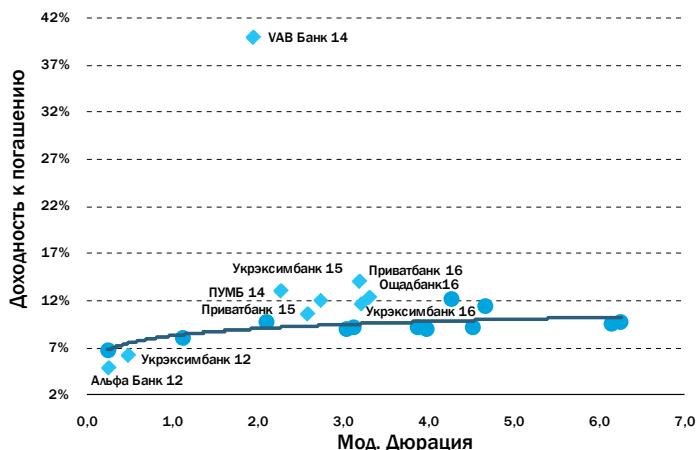
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.5	100.0	8.32%	6.20%	0.76%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.1	97.5	10.20%	9.85%	0.32%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.1	98.0	10.80%	10.36%	4.02%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	86.0	88.0	9.78%	9.03%	4.82%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.0	94.0	9.27%	8.91%	3.60%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	86.0	88.5	10.44%	9.69%	-0.85%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	87.0	88.0	9.73%	9.44%	0.29%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	85.5	88.5	10.18%	9.41%	0.00%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.0	87.0	12.40%	11.57%	1.48%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.87%	11.33%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	85.5	86.5	10.35%	10.15%	-1.01%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.5	90.5	9.74%	9.55%	1.65%	6.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.5	87.3	22.64%	19.62%	3.82%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	95.7	96.4	11.92%	11.77%	6.61%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	81.8	84.0	16.96%	16.00%	9.70%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	92.8	94.0	13.31%	12.90%	5.92%	3.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.5	96.6	11.22%	10.81%	4.35%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.8	100.5	10.30%	10.05%	5.58%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	90.5	91.9	10.97%	10.63%	9.92%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.5	93.5	10.09%	9.66%	6.38%	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	100.8	101.7	8.65%	4.15%	0.80%	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	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.7	95.7	13.78%	12.83%	9.34%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	89.9	91.8	13.05%	12.33%	17.19%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.2	75.8	15.62%	14.10%	23.15%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	100.5	7.67%	5.67%	1.77%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.2	93.6	11.42%	10.86%	6.17%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	81.0	83.5	12.08%	11.15%	14.50%	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	85.20	86.82	13.16%	12.58%	5.97%	3.30	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.5	100.0	8.92%	8.13%	2.31%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.2	84.7	14.08%	13.45%	3.71%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.7	86.3	14.24%	13.69%	6.21%	3.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

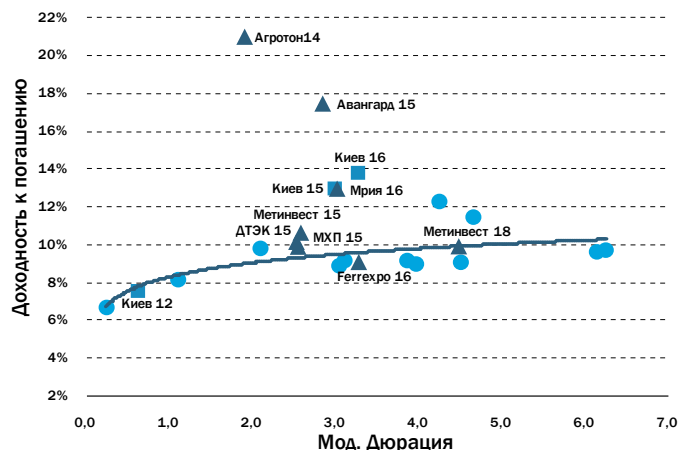
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



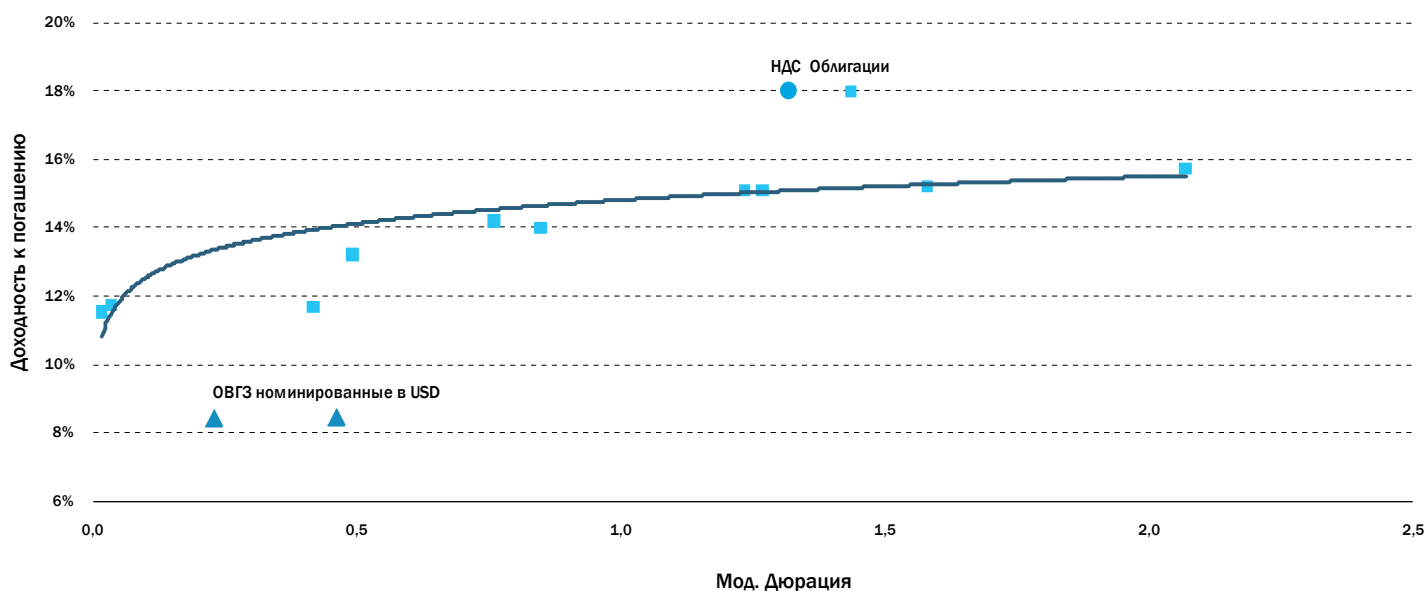
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**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
UA4000053920	100.1	100.1	11.87%	10.68%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.1	100.1	12.23%	11.15%	0.0	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.0	104.5	13.37%	9.80%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.3	104.7	14.42%	11.89%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.1	106.1	15.45%	12.93%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	100.5	101.3	14.50%	13.49%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	95.1	97.9	16.25%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.0	97.9	16.25%	13.99%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.5	91.4	18.76%	17.26%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.8	16.49%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	97.1	102.3	17.00%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	95.9	96.0	9.13%	8.70%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	9.07%	8.65%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.4	83.2	18.77%	17.27%	1.30	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	81.3	83.1	18.77%	17.27%	1.31	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	81.3	83.1	18.77%	17.27%	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