

**Новости рынка**

**Акции**

Вчерашнюю торговую сессию американские фондовые индексы закрыли на негативной территории, индекс S&P потерял 0,4%, но закрылся выше отметки в 1400п., которая сейчас выступает сильной поддержкой. Причиной снижения послужили опубликованные протоколы прошлого заседания ФРС, в котором не оказалось намеков на новый раунд количественного смягчения (QE3). Члены комитета так же обсуждали условия отказа от сохранения исключительно низких ставок до 2014 года, однако большинство членов ФРС выступило против их увеличения.

В Европе главным событием должно стать очередное заседание ЕЦБ, однако каких либо высказываний, которые смогут повлиять на рынки, я бы не ждал. Валютная пара EUR/USD торгуется на уровне 1.32 после вчерашней игры трейдеров против евро.

Украинский рынок вчера закрылся на негативной территории, индекс УБ потерял 0,41%. На нашем рынке наблюдалась полная безыдейность, на которой игроки предпочли открывать короткие позиции и фиксировать прибыль. Сегодня снижение продолжится и первым уровнем поддержки для нашего рынка выступит отметка в 1390 п.

*Смотрите продолжение комментария на следующей странице.*

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2797.00	-0.5%	12.9	398
Центрэнерго	CEEN	8.02	-0.4%	9.4	397
Енакиевский метзавод	ENMZ	67.65	-0.2%	6.0	196

**Лидеры роста**

Стирол	STIR	27.30	2.1%	0.31	59
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	2.0%	1.11	134
Укртелеком	UTLM	0.41	1.9%	0.02	15

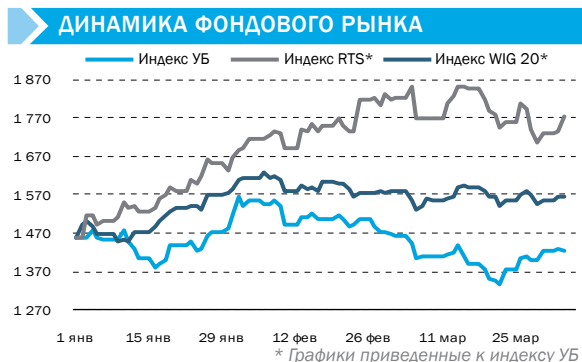
**Лидеры падения**

Западэнерго	ZAEN	210.00	-11.5%	0.13	8
ММК им. Ильича	MMKI	0.23	-8.0%	0.04	16
Днепроэнерго	DNEN	620.00	-5.9%	0.01	10

**Основные события**

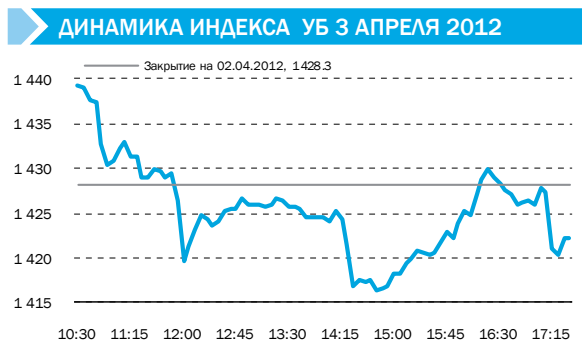
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Лугансктепловоз отправил заказчиком 24 секций тепловоза в 1кв12



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1422.4	-0.4%	-2.8%	-2.5%
PTC	1681.8	2.3%	-2.6%	21.7%
WIG20	2298.7	-0.1%	-1.1%	7.2%
MSCI EM	1055.6	0.8%	-2.3%	15.2%
S&P 500	1413.4	-0.4%	3.2%	12.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	333.1	-2.8%	-4.2%	-21.9%
CDS 5Y UKR	839.7	-1.8%	11.2%	-1.0%
Украина-13	9.71%	-0.7 п.п.	2.1 п.п.	-0.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.67%	-0.2 п.п.	0.6 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-20	9.94%	-0.1 п.п.	0.9 п.п.	-0.1 п.п.
Приватбанк-16	14.68%	0.3 п.п.	-0.1 п.п.	-6.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	-0.3%	-0.2%	-0.3%
EUR	10.63	-0.7%	0.2%	2.5%
RUB	0.27	0.0%	0.3%	10.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.0	0.0%	1.9%	17.7%
Сталь, USD/тонна	652.5	0.0%	3.6%	13.0%
Нефть, USD/баррель	104.0	-1.2%	-2.9%	4.8%
Золото, USD/oz	1646.1	-1.9%	-3.9%	5.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Розничные продажи в еврозоне

13:00 Производственные заказы в Германии

14:45 Объявление о процентной ставке в еврозоне

15:15 Изменение числа занятых в не сельскохозяйственном секторе по данным ADP

15:30 Пресс-конференция ЕЦБ

17:00 Индекс деловой активности в США.

## Лугансктепловоз отправил заказчикам 24 секций тепловоза в 1 кв12

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: 2,25 грн Капитализация: \$61 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	neg	0.7	6.8	9.7	0.0%
2012E	165.6	0.5	4.1	6.8	0.0%

### НОВОСТЬ

Лугансктепловоз в марте текущего года увеличил объем производства на 35% в денежном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2011 года до 188 млн грн, сообщила пресс-служба компания вчера. В марте на мощностях завода было выпущено 12 секций тепловоза 2ТЭ116У для Российских железных дорог, а также изготовлен дизель-поезд ДЭЛ-02 для Донецкой железной дороги.

Согласно пресс-релизу компании, Лугансктепловоз перевыполнил план работы на 4% в первом квартале 2012 года и отправил заказчикам 24 секций тепловоза. Этот результат немного хуже данных за 2011 год, когда было произведено 22 секции тепловоза и 4 секции электровоза.

### КОММЕНТАРИЙ

Ранее компания анонсировала свои планы по увеличению производства на 50% г/г до 152 секций тепловоза в 2012 году. Тем не менее, увеличение производства в 1 квартале 2012 года было ниже, чем необходимо для достижения годового плана. За 1 кв. года Лугансктепловоз произвел 16% запланированного уровня на 2012 год. Как результат, мы сомневаемся, что компании удастся производить в среднем 14 секций тепловоза в месяц, чтобы достигнуть запланированного уровня в 152 локомотивов.

В нашей модели мы прогнозировали, что Лугансктепловоз произведет 119 локомотивов в 2012 году, что на 22% ниже планов по производству компании. Мы пересмотрим нашу модель в сторону повышения, если Лугансктепловоз покажет существенный прирост производственных показателей на протяжении следующих месяцев. На данный момент, мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции LTPL с целевой ценой в 5,14 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	1.27	1.22	-4%	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	1.18	1.52	29%	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		38.14	52.00	36%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.68	14.16	21%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.15	10.41	28%	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	5.17	14.90	188%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	3.37	170%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.156	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.30	2.88	122%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.48	13.54	202%	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	22.21	49.52	123%	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	2.25	5.13	128%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.196	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	2797	4,935.7	76%	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	4.10	8.73	113%	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	0.47	1.52	222%	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	136%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.85	71.31	147%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.99	5.45	173%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	8.02	20.83	160%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	77.4	74.0	-4%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	14.1	24.0	71%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.75	30.0	52%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.59	28.3	144%	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	27.30	73.72	170%	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	1422.42	2866.10	1258.08	-0.4%	0.9%	-2.8%	-2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.091	0.23	0.04	-1.0%	-2.9%	-10.1%	-10.3%	-0.6%	-3.8%	-7.3%	-7.8%
Азовсталь	AZST	1.27	3.26	0.80	-1.7%	-2.8%	-11.6%	-8.0%	-1.3%	-3.7%	-8.9%	-5.6%
Днепроспецсталь	DNSS	1,130	2,400	1,000	0.0%	-5.9%	-24.7%	-43.5%	0.4%	-6.8%	-21.9%	-41.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	68	174	37	-0.2%	2.6%	-1.3%	-2.2%	0.2%	1.7%	1.4%	0.3%
АрселорМиттал	KSTL	3.00	7.10	2.15	-44.4%	-44.4%	-40.0%	-55.6%	-44.0%	-45.3%	-37.2%	-53.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.23	0.72	0.20	-8.0%	-11.5%	-17.9%	-17.9%	-7.6%	-12.4%	-15.1%	-15.4%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	54.5%	-16.0%	-15.0%	0.4%	53.7%	-13.3%	-12.5%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	0.0%	-20.0%	-15.8%	0.4%	-0.9%	-17.2%	-13.3%
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.2	15.4	5.1	0.0%	-2.8%	-11.3%	-16.5%	0.4%	-3.7%	-8.6%	-14.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	4.69	0.94	0.0%	0.8%	-6.7%	-10.1%	0.4%	-0.1%	-4.0%	-7.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.15	8.30	5.00	0.4%	-0.5%	5.2%	26.6%	0.8%	-1.4%	7.9%	29.1%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.78	8.30	3.67	-2.2%	-0.2%	-6.4%	14.8%	-1.8%	-1.0%	-3.7%	17.3%
Северный ГОК	SGOK	11.7	13.9	8.2	0.3%	-1.0%	0.0%	27.4%	0.7%	-1.9%	2.8%	29.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.30	4.38	0.95	-1.5%	3.2%	2.4%	19.3%	-1.1%	2.3%	5.1%	21.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.50	4.08	0.90	0.0%	3.4%	20.0%	57.9%	0.4%	2.6%	22.8%	60.4%
Energy Coal	CLE	8.24	9.06	5.15	-2.4%	-5.2%	-2.0%	31.9%	-2.0%	-6.1%	0.8%	34.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.90	0.0%	0.0%	2.9%	0.6%	0.4%	-0.9%	5.6%	3.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	0.93	0.22	0.0%	0.0%	22.2%	31.0%	0.4%	-0.9%	25.0%	33.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.18	1.39	0.83	-1.7%	-2.5%	-3.3%	26.9%	-1.3%	-3.4%	-0.5%	29.4%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.50	14.60	2.00	0.0%	-2.0%	-2.0%	6.4%	0.4%	-2.9%	0.8%	8.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.41	1.93	0.35	-14.6%	-10.9%	-45.3%	-34.9%	-14.2%	-11.8%	-42.6%	-32.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.2	34.5	15.1	-0.5%	0.5%	1.0%	-3.4%	-0.1%	-0.4%	3.8%	-0.9%
Луганскстеловоз	LTPL	2.25	4.08	1.95	-2.2%	-4.7%	-10.4%	-2.2%	-1.8%	-5.6%	-7.6%	0.3%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	7.8	0.1	4.8%	10.0%	15.8%	4.8%	5.2%	9.1%	18.5%	7.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.48	10.05	2.73	0.2%	0.9%	5.4%	47.4%	0.6%	0.0%	8.2%	49.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.34	0.15	-1.3%	7.0%	10.2%	-8.7%	-0.9%	6.1%	12.9%	-6.2%
Мотор Сич	MSICH	2,797	3,868	1,609	-0.5%	6.8%	14.7%	25.4%	-0.1%	5.9%	17.4%	27.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.0	17.0	2.5	0.0%	-1.0%	-10.9%	17.6%	0.4%	-1.9%	-8.2%	20.1%
Турбоатом	TATM	4.10	5.85	3.55	6.5%	2.5%	-6.8%	-18.0%	6.9%	1.6%	-4.1%	-15.5%
Веста	WES	1.24	4.33	0.80	-0.5%	0.1%	-5.9%	42.8%	-0.1%	-0.8%	-3.1%	45.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.41	0.65	0.25	1.9%	1.7%	-0.6%	-8.0%	2.3%	0.8%	2.2%	-5.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	0.4%	-0.9%	-7.2%	-7.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.55	5.37	1.85	2.2%	-12.9%	5.1%	21.1%	2.7%	-13.8%	7.9%	23.6%
Укрнафта	UNAF	290	897	285	-0.3%	-2.7%	-14.1%	-19.9%	0.1%	-3.6%	-11.3%	-17.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.0	18.05	6.45	-0.4%	2.1%	-5.6%	-6.0%	0.0%	1.2%	-2.8%	-3.5%
Днепроэнерго	DNEN	620	1,190	488	-5.9%	0.1%	-11.4%	-4.6%	-5.5%	-0.8%	-8.6%	-2.1%
Донбассэнерго	DOEN	28.9	74.8	21.0	0.1%	1.3%	-2.7%	0.9%	0.5%	0.4%	0.1%	3.4%
Западэнерго	ZAEN	210	385	121	-11.5%	-3.9%	-12.1%	-16.0%	-11.1%	-4.8%	-9.4%	-13.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.6	13.4	5.3	-1.0%	0.5%	3.8%	41.3%	-0.6%	-0.3%	6.5%	43.8%
Астарт (в USD)	AST	20.0	33.8	12.9	0.5%	-2.7%	-8.2%	32.6%	0.9%	-3.6%	-5.4%	35.1%
Авангард (в USD)	AVGR	11.6	19.5	6.0	0.8%	-1.4%	28.8%	74.5%	1.2%	-2.3%	31.5%	77.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.0	4.2	2.1	0.0%	-1.0%	16.8%	74.2%	0.4%	-1.9%	19.6%	76.7%
Кернел (в USD)	KER	23.2	31.1	17.8	3.5%	3.6%	0.1%	14.8%	3.9%	2.7%	2.9%	17.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.67	10.84	5.83	0.0%	-0.1%	5.9%	12.2%	0.4%	-1.0%	8.7%	14.7%
МХП (в USD)	MHPC	14.1	19.4	8.0	-0.6%	-0.2%	2.0%	31.4%	-0.2%	-1.1%	4.7%	33.9%
Милкиленд	MLK	5.4	15.3	3.1	-0.6%	1.3%	4.8%	33.8%	-0.2%	0.4%	7.5%	36.3%
Овостар	OVO	36.71	41.53	14.68	-2.5%	-4.9%	9.2%	88.6%	-2.1%	-5.8%	12.0%	91.1%
Синтал	SNPS	1.8	4.9	0.8	0.0%	-2.1%	9.6%	47.4%	0.4%	-3.0%	12.3%	49.9%
МСБ Агриколь	4GW1	1.1	3.6	1.1	-37.4%	-40.6%	-43.5%	-44.0%	-37.0%	-41.5%	-40.7%	-41.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	27.3	85.0	24.0	2.1%	2.8%	-5.2%	-25.6%	2.5%	1.9%	-2.4%	-23.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.125	0.44	0.11	2.0%	2.9%	-1.1%	-5.2%	2.4%	2.0%	1.6%	-2.7%
Банк Форум	FORM	1.4	5.50	1.00	0.0%	-0.7%	-8.3%	2.9%	0.4%	-1.6%	-5.5%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.214	0.64	0.14	-1.3%	-0.4%	20.2%	26.3%	-0.9%	-1.3%	23.0%	28.8%

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	50	25	2.0%	1.3%	0.7%	-53	-565	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,234	2,841	348	488	391	11.8%	15.1%	13.7%	152	268	174	5.2%	8.3%	6.1%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,392	2,173	-15	144	104	neg	6.0%	4.8%	-128	36	9	neg	1.5%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	neg	neg	neg	-98	31	3	neg	1.8%	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
Днепропетросталь	DNSS	505	726	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,375	1,198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	-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%	13	23	8	10.1%	27.0%	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%
Укрособбанк	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	385	0.9%	3	357	neg	neg	neg	5.8	7.1	14.3	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	295	3.9%	12	918	neg	8.1	>30	neg	6.4	8.8	0.7	0.4	0.4	316	273	246	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	89	9.0%	8	64	neg	2.9	28.5	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	25	24	24	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	675	4.1%	28	638	neg	neg	neg	24.1	9.0	11.5	0.2	0.2	0.2	114	108	102	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,119	2.7%	30	1,315	>30	neg	neg	16.4	>30	>30	0.8	0.6	0.7	387	345	314	\$/тонна	
Днепропеталь	DNSS	151	14.5%	22	311	20.9	3.5	7.1	7.5	4.1	5.4	0.6	0.4	0.5	819	683	569	\$/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	43	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	1,184	0.5%	6	1,180	7.3	3.6	4.8	3.9	2.6	3.0	2.1	1.6	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,340	0.5%	18	3,459	10.0	4.3	5.8	4.6	3.1	3.5	2.8	2.0	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,879	24.0%	691	2,959	6.8	5.0	5.8	5.1	3.7	4.3	2.3	1.7	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолец 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	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	139	2.0%	3	171	neg	9.2	5.4	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	46	13.0%	6	46	3.7	2.0	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>																			
Харьцкий трубный завод	HRTR	388	2.0%	8	429	18.0	3.9	5.1	9.0	3.2	3.9	1.3	0.5	0.7	1459	986	1226	\$/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	4.4	3.1	2.9	1.4	0.2	0.2	0.1	166	144	129	\$/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	63	24.0%	15	136	neg	7.0	4.2	neg	9.7	6.8	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	319	5.0%	16	279	8.5	3.7	3.4	3.8	2.2	2.1	0.5	0.3	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	126	8.0%	10	164	3.8	6.3	3.3	4.5	3.6	3.0	0.5	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	35	8.0%	3	320	3.0	>30	3.3	29.5	>30	8.7	1.2	2.1	0.9					
Турбоатом	TATM	202	12.8%	26	181	8.5	3.8	5.5	5.0	2.9	3.2	1.5	1.1	1.0					
Мотор Сич	MSICH	693	24.0%	166	713	4.4	4.1	3.0	3.2	2.5	2.6	1.1	1.0	0.8					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	115	11.0%	13	481	neg	neg	8.8	13.6	9.0	7.8	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	932	7.2%	67	1,279	neg	neg	>30	7.7	6.2	6.1	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,963	3.0%	59	1,964	5.9	6.5	6.6	3.6	4.6	3.9	0.8	0.7	0.7	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	437	8.5%	37	727	13.4	10.0	8.7	9.8	8.0	7.3	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JKX Oil&Gas	JKX	429	50.4%	216	537	20.3	7.3	3.5	4.2	4.7	2.1	2.8	2.3	1.4	141	98	74	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	370	21.7%	80	450	>30	>30	6.0	15.9	10.1	4.0	0.6	0.5	0.4	31	31	29	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	489	2.5%	12	538	20.5	13.7	9.0	6.4	5.3	4.2	0.7	0.5	0.4	34	36	32	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	85	14.2%	12	123	neg	neg	7.8	neg	8.5	3.8	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч	
Западенерго	ZAEN	378	4.8%	18	470	neg	>30	15.2	>30	9.2	8.4	0.8	0.5	0.4	41	38	35	\$/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	1,526	34.4%	525	2,323	7.1	5.9	7.3	7.2	5.8	6.0	2.5	1.9	2.2	7260	7260	7260		
Кернел	KER	1,649	58.4%	963	2,114	10.9	8.5	8.8	11.1	7.0	7.3	2.1	1.4	1.3					
Астарта	AST	498	31.0%	155	645	5.5	3.6	2.7	5.4	4.1	2.9	2.6	1.5	1.1	3271	1992	1654		
Авангард	AVGR	735	22.5%	165	812	4.0	3.7	2.9	4.2	3.2	2.7	1.8	1.5	1.2	184	140	132		
Агротон	AGT	167	44.6%	75	199	neg	14.5	9.0	>30	6.0	4.8	3.5	1.9	1.6	1.5	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	60	36.3%	22	60	>30	5.7	3.3	10.4	4.2	2.6	1.3	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	90	9.7%	9	141	neg	neg	14.6	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	141	57	52		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	458	4.0%	19		>30	>30	4.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	343	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/PW

Источник: EAVEX Capital

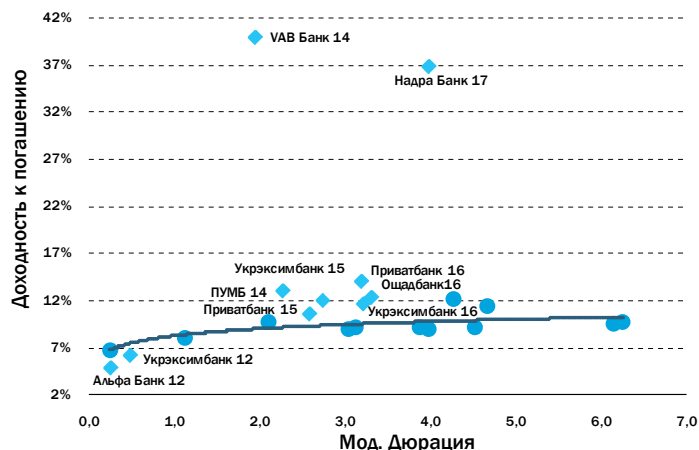
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2012	99.4	100.0	8.99%	6.18%	0.69%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.4	98.1	9.99%	9.30%	0.77%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.0	98.0	10.89%	10.41%	3.93%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.0	87.0	10.19%	9.42%	3.61%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.4	92.4	9.87%	9.50%	1.80%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	87.0	88.3	10.14%	9.77%	-0.43%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.4	89.4	9.34%	9.05%	1.86%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	86.3	87.3	9.99%	9.73%	-0.29%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.5	85.5	12.83%	11.99%	-0.30%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.87%	11.34%	4.46%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	87.4	88.0	9.98%	9.86%	0.94%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.6	90.6	9.70%	9.52%	1.85%	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	22.70%	19.66%	3.82%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	95.8	97.3	11.90%	11.60%	7.10%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.9	83.9	17.34%	16.05%	9.11%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.3	93.0	13.83%	13.27%	4.55%	3.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.6	96.5	11.19%	10.83%	4.39%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.5	100.6	10.43%	10.01%	5.45%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.1	93.1	10.56%	10.32%	11.69%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фегтехро, 2016	93.6	94.9	9.75%	9.25%	7.77%	3.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	4.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.6	101.6	9.55%	4.26%	0.62%	0.2	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	95.5	13.78%	12.96%	9.23%	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	90.0	92.4	13.03%	12.09%	17.67%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.1	77.2	15.69%	13.58%	24.17%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.3	8.21%	6.01%	1.56%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.3	93.8	11.41%	10.79%	6.31%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	79.8	82.3	12.57%	11.59%	12.85%	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	85.31	86.96	13.13%	12.54%	6.13%	3.29	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.2	100.2	9.42%	7.81%	2.25%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	82.9	85.1	14.21%	13.31%	3.78%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.6	86.2	14.28%	13.72%	6.11%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

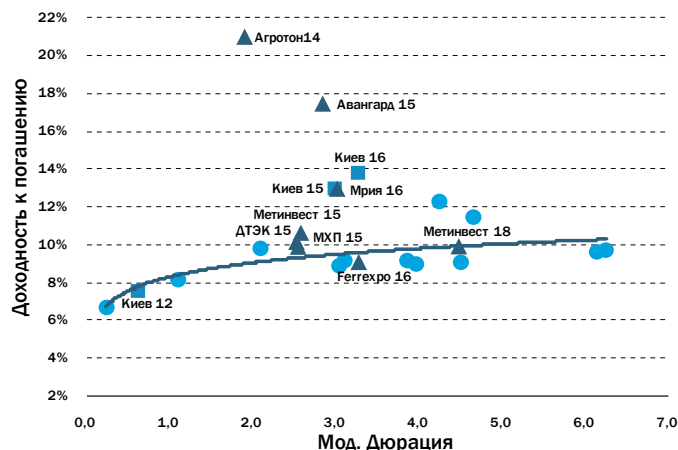
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

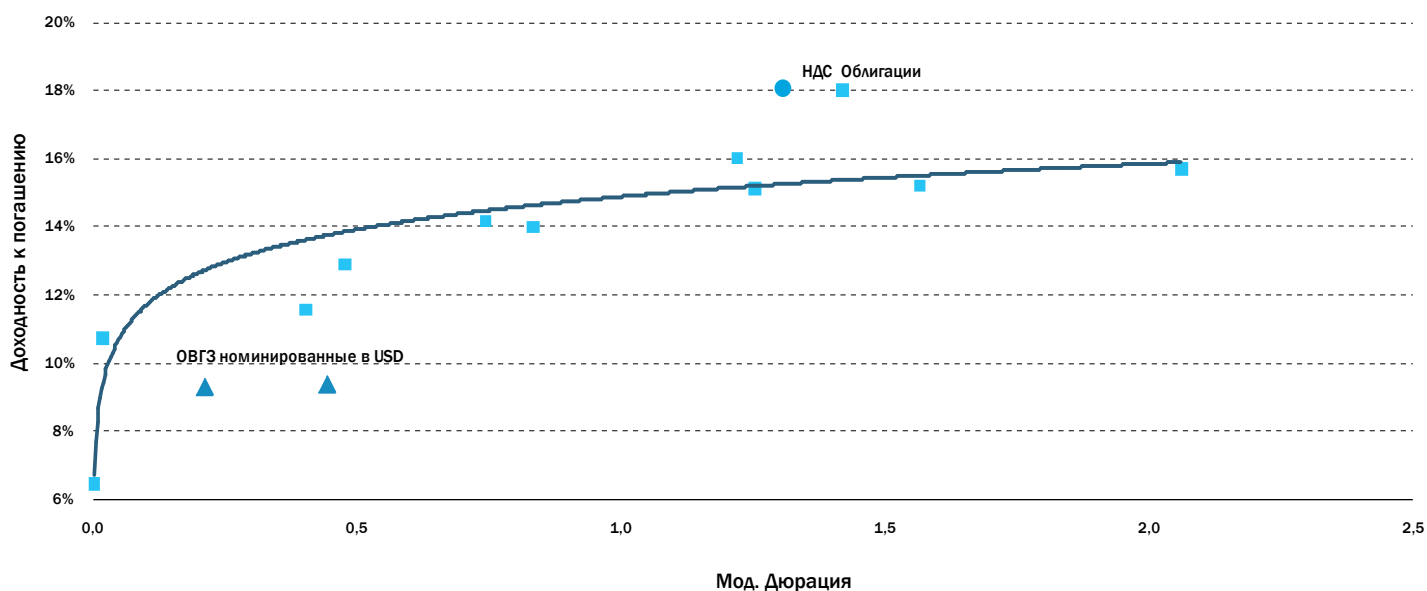


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000053920	100.0	100.0	11.50%	10.50%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.1	100.1	10.91%	9.78%	0.0	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	102.9	104.3	13.45%	9.95%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.2	104.5	14.48%	11.96%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.0	106.0	15.48%	12.98%	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	95.2	98.0	16.23%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.1	97.9	16.24%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.5	91.5	18.76%	17.26%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.7	16.48%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	97.1	102.8	17.00%	14.25%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	95.9	96.1	9.40%	8.92%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	9.33%	8.85%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.5	83.3	18.77%	17.27%	1.29	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	81.5	83.2	18.77%	17.27%	1.30	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	81.4	83.2	18.77%	17.27%	1.30	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