

## Новости рынка

### Акции

Американские биржи накануне закрылись смешанной динамикой, выкупив большую часть падения достигавшего 0,6% в течение сессии. Основным источником негатива вчера была макростатистика в Еврозоне. В частности, промышленное производство Германии в феврале упало на 1,3%. Также, вчера президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что американской экономике не требуется дополнительное стимулирование, поскольку темпы ее роста и так превосходят ожидания.

Внешний фон на открытии торгов отечественного рынка в пятницу, 6 апреля, является нейтральным. Азиатские рынки теряют менее 1%, фьючерс на S&P500 прибавляет 0,25%, российский рынок открылся нейтральной динамикой.

Из локальных акций динамику лучше рынка могут показать акции Центрэнерго. Сегодня компания проводит собрание акционеров на котором могут быть озвучены детали приватизации предприятия, а также неплохие, на наш взгляд, финансовые показатели по итогам 2011г.

До выхода ежемесячной статистики по рынку труда в США, в 15.30, активность торгов будет низкая. В связи с празднованием католической Пасхи торги в США и ряде стран Европы проводиться не будут, что вероятно отразится и на активности локальных игроков.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2780.00	1.4%	14.5	343
Центрэнерго	CEEN	7.92	2.8%	7.0	463
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	3.4%	5.2	385

### Лидеры роста

ММК им. Ильича	MMKI	0.27	15.6%	0.06	36
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	3.4%	5.25	385
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.43	3.2%	0.46	12

### Лидеры падения

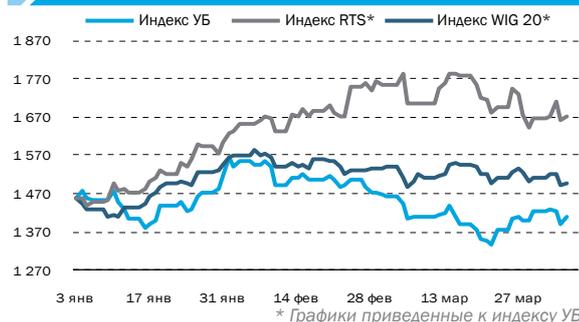
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.17	-11.7%	0.01	54
НПО им. Фрунзе	SMASH	3.66	-2.8%	0.01	12
Мостобуд	MTBD	70.20	-2.4%	0.00	13

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Центрэнерго отчитался о росте EBITDA на 73% до \$49 млн в 2011

## ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



## ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1409.3	1.4%	-2.4%	-3.4%
PTC	1642.6	0.6%	-6.3%	18.9%
WIG20	2263.4	0.3%	-0.9%	5.5%
MSCI EM	1037.3	0.0%	-2.6%	13.2%
S&P 500	1398.1	-0.1%	2.5%	11.2%

## ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 АПРЕЛЯ 2012



## ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	348.7	2.3%	0.1%	-18.2%
CDS 5Y UKR	837.3	0.0%	8.8%	-1.3%
Украина-13	9.48%	-0.9 п.п.	2.2 п.п.	-0.5 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.72%	0.0 п.п.	0.7 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-20	9.78%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	14.95%	0.3 п.п.	0.2 п.п.	-5.7 п.п.

## КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	0.0%	-0.1%	-0.1%
EUR	10.50	-0.6%	-1.2%	1.2%
RUB	0.27	-0.3%	-0.4%	9.7%

## 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	103.3	1.8%	-3.6%	3.9%
Золото, USD/oz	1631.2	0.6%	-4.4%	4.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Аналитики прогнозируют, что в марте, в США, было создано 203 тысяч (+227 тысяч в феврале) новых рабочих и что уровень безработицы останется неизменным на уровне 8,3%.

Также в течение дня игроки будут следить за развитием ситуации на долговом рынке Европы - вчера доходность 10-летних испанских государственных облигаций достигала 5,8% (максимального уровня с декабря прошлого года).

## Центрэнерго отчитался о росте EBITDA на 73% до \$49 млн в 2011

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 7,92 грн Капитализация: \$364 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	1.2	0.5	83.3	8.9	0%
2012E	0.9	0.5	5.9	3.9	0%

### НОВОСТЬ

Центрэнерго отчитался о росте показателя EBITDA на 73% до 391 грн (\$49 млн) по итогам 2011 года, согласно финансовой отчетности компании предоставленной на собрании акционеров, проходящем сегодня. Чистая выручка Центрэнерго выросла на 27% до 7,2 млрд грн, а чистая прибыль составила 35 млн грн.

### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

\$ млн	2011	2010	г/г
Чистая выручка	897	708	27%
EBITDA	49	28	73%
рентабельность	5.4%	4.0%	+1.4 p.p.
Чистая прибыль	4.4	1.2	266%
рентабельность	0.5%	0.2%	+0.3 p.p.

Источник: Данные компании.

### КОММЕНТАРИЙ

Компания получила существенный убыток в размере \$58 млн в 4кв 2011 года, который снизил финансовые показатели, которые удалось достичь по итогам 9 мес. 2011 года. С другой стороны, рост EBITDA на 73% подтверждает ожидания дальнейшего увеличения прибыльности Центрэнерго, что на наш взгляд является позитивным моментом для акций компании. В данный момент Центрэнерго оценивается по показателю EV/EBITDA равным 8,9х что близко к трехлетнему минимуму для акции.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.24	1.22	-2%	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	1.20	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		37.06	52.13	41%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.65	14.19	22%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.18	10.43	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	4.93	14.94	203%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	3.37	169%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.175	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	4.32	13.57	214%	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	21.99	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	2.22	5.14	132%	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	2780	4,948.0	78%	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	217%	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	28.56	71.49	150%	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	7.92	20.88	164%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	84.3	74.0	-12%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.8	24.0	74%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.20	30.0	56%	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	26.96	73.90	174%	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	1409.25	2819.53	1258.08	1.4%	0.8%	-2.4%	-3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.090	0.23	0.04	1.5%	-2.8%	-10.3%	-11.8%	0.1%	-3.6%	-7.9%	-8.4%
Азовсталь	AZST	1.24	3.26	0.80	0.0%	-3.6%	-13.3%	-10.1%	-1.4%	-4.4%	-10.9%	-6.7%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	23.9%	16.7%	-6.7%	-30.0%	22.6%	15.9%	-4.3%	-26.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	66	174	37	0.1%	-0.2%	-1.0%	-4.4%	-1.3%	-0.9%	1.4%	-1.0%
АрселорМиттал	KSTL	3.00	7.10	2.15	0.0%	-44.4%	-40.0%	-55.6%	-1.4%	-45.2%	-37.6%	-52.2%
ММК им. Ильича	MMKI	0.27	0.69	0.20	15.7%	2.3%	-1.5%	-4.0%	14.3%	1.5%	0.9%	-0.6%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	6.3%	-14.6%	-15.0%	-1.4%	5.5%	-12.2%	-11.6%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.18	0.63	0.12	-11.6%	11.5%	-2.2%	-7.9%	-13.0%	10.7%	0.1%	-4.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	4.9	15.4	4.9	-1.6%	-3.5%	-13.2%	-20.3%	-2.9%	-4.3%	-10.8%	-16.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	4.59	0.94	0.8%	0.8%	-6.1%	-9.6%	-0.6%	0.0%	-3.7%	-6.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.18	8.30	5.00	0.0%	-0.9%	5.5%	27.0%	-1.4%	-1.7%	7.9%	30.4%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.61	8.30	3.67	-0.6%	-1.8%	-4.1%	10.5%	-2.0%	-2.6%	-1.7%	13.9%
Северный ГОК	SGOK	11.7	13.9	8.2	0.3%	-0.4%	0.4%	27.1%	-1.1%	-1.2%	2.8%	30.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.32	4.20	0.95	-1.3%	0.2%	6.5%	21.1%	-2.7%	-0.6%	8.9%	24.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.60	4.08	0.90	14.1%	6.5%	23.5%	67.9%	12.8%	5.7%	25.9%	71.3%
Energy Coal	CLE	8.16	9.06	5.15	-0.8%	-2.9%	-2.9%	30.7%	-2.2%	-3.7%	-0.5%	34.1%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.90	0.0%	0.0%	2.9%	0.6%	-1.4%	-0.8%	5.2%	4.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	0.93	0.22	0.0%	0.0%	22.2%	31.0%	-1.4%	-0.8%	24.6%	34.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.20	1.39	0.83	0.5%	0.4%	-2.0%	28.5%	-0.9%	-0.4%	0.3%	31.9%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.50	14.60	2.00	0.0%	-2.0%	-7.4%	6.4%	-1.4%	-2.8%	-5.0%	9.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.43	1.93	0.33	3.1%	-11.6%	-36.3%	-31.3%	1.7%	-12.4%	-33.9%	-27.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.0	34.5	15.1	1.3%	0.0%	3.0%	-4.4%	0.0%	-0.8%	5.4%	-1.0%
Луганскстелловоз	LTPL	2.22	4.06	1.95	0.0%	-6.1%	-11.6%	-3.3%	-1.4%	-6.8%	-9.2%	0.1%
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.2	7.8	0.1	0.0%	1.4%	14.1%	4.3%	-1.4%	0.6%	16.5%	7.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.32	10.05	2.73	0.0%	-2.7%	4.4%	42.2%	-1.3%	-3.5%	6.8%	45.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.34	0.15	0.0%	-1.3%	11.1%	-7.0%	-1.4%	-2.1%	13.4%	-3.6%
Мотор Сич	MSICH	2,780	3,832	1,609	1.3%	4.5%	15.0%	24.7%	0.0%	3.7%	17.4%	28.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.7	13.4	2.5	-2.8%	-7.0%	-25.1%	7.7%	-4.2%	-7.8%	-22.7%	11.1%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	2.6%	0.0%	-9.1%	-20.0%	1.2%	-0.8%	-6.7%	-16.6%
Веста	WES	1.17	4.33	0.80	-3.7%	-4.5%	-12.2%	35.0%	-5.1%	-5.3%	-9.8%	38.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.41	0.65	0.25	1.3%	2.5%	0.7%	-7.5%	0.0%	1.7%	3.1%	-4.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-7.7%	-7.7%	-1.4%	-0.8%	-5.3%	-4.3%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.50	5.37	1.85	-2.8%	-0.1%	-3.3%	18.6%	-4.2%	-0.9%	-0.9%	22.0%
Укрнафта	UNAF	288	897	281	1.7%	0.9%	-14.2%	-20.5%	0.4%	0.1%	-11.8%	-17.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.9	17.78	6.45	2.8%	0.7%	-5.2%	-7.1%	1.5%	-0.1%	-2.9%	-3.7%
Днепроэнерго	DNEN	677	1,180	488	-0.5%	5.5%	-3.2%	4.1%	-1.8%	4.7%	-0.8%	7.5%
Донбассэнерго	DOEN	28.6	72.4	21.0	2.4%	2.7%	-2.0%	-0.1%	1.0%	1.9%	0.4%	3.3%
Западэнерго	ZAEN	214	385	121	4.7%	-2.6%	-0.8%	-14.5%	3.3%	-3.4%	1.6%	-11.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.3	13.4	5.3	-0.6%	-5.7%	-0.7%	34.7%	-2.0%	-6.5%	1.7%	38.1%
Астарт (в USD)	AST	19.2	33.8	12.9	0.2%	-3.8%	-9.3%	26.9%	-1.2%	-4.6%	-6.9%	30.4%
Авангард (в USD)	AVGR	11.5	19.5	6.0	1.3%	0.0%	22.0%	73.2%	0.0%	-0.8%	24.3%	76.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.8	4.2	2.1	-0.4%	0.1%	14.0%	69.5%	-1.8%	-0.7%	16.4%	72.9%
Кернел (в USD)	KER	22.0	31.1	17.8	0.4%	1.6%	-3.3%	9.0%	-1.0%	0.8%	-0.9%	12.4%
Мрия (в USD)	MAYA	6.53	10.84	5.83	-0.6%	-1.6%	3.7%	9.9%	-1.9%	-2.4%	6.0%	13.3%
МХП (в USD)	MHPC	13.8	19.4	8.0	-1.2%	-1.2%	2.1%	28.9%	-2.6%	-2.0%	4.5%	32.3%
Милкиленд	MLK	5.3	15.3	3.1	-0.2%	-1.6%	2.8%	31.2%	-1.6%	-2.4%	5.2%	34.6%
Овостар	OVO	35.30	41.53	14.68	-1.2%	-2.0%	4.5%	81.4%	-2.5%	-2.8%	6.9%	84.8%
Синтал	SNPS	2.4	4.9	0.8	31.0%	27.0%	38.9%	90.4%	29.7%	26.2%	41.3%	93.8%
МСБ Агриколь	4GW1	1.3	3.6	1.1	-7.7%	-32.0%	-32.6%	-36.3%	-9.0%	-32.7%	-30.2%	-32.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	27.0	84.8	24.0	2.2%	4.9%	-3.1%	-26.5%	0.9%	4.1%	-0.7%	-23.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.129	0.43	0.11	3.4%	6.9%	2.9%	-1.9%	2.0%	6.1%	5.3%	1.5%
Банк Форум	FORM	1.5	5.29	1.00	0.2%	2.6%	-1.2%	5.9%	-1.2%	1.8%	1.2%	9.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.213	0.63	0.14	0.6%	-1.0%	20.2%	25.8%	-0.8%	-1.8%	22.6%	29.2%

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	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
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%
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%
<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%
Интерлайп НТЗ	NITR	585,819	678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстелловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	neg	7.0%	6.9%	-1	9	15	neg	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	811	887	73	128	134	13.3%	15.8%	15.1%	38	85	93	6.8%	10.5%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	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	354	0.9%	3	326	neg	neg	neg	5.3	6.5	13.0	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	284	3.9%	11	906	neg	7.8	>30	neg	6.3	8.7	0.7	0.4	0.4	312	269	243	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	87	9.0%	8	61	neg	2.8	27.8	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	25	23	23	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	649	4.1%	27	613	neg	neg	neg	23.1	8.6	11.1	0.2	0.2	0.2	109	103	98	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,119	2.7%	30	1,316	>30	neg	neg	16.4	>30	>30	0.8	0.6	0.7	387	346	314	\$/тонна	
Днепропеталь	DNSS	151	14.5%	22	311	20.9	3.6	7.1	7.5	4.1	5.4	0.6	0.4	0.5	819	683	569	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	122	9.0%	11	120	neg	neg	>30	1.8	1.9	2.3	0.1	0.1	0.1	34	26	22	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	75	2.3%	2	98	neg	neg	neg	13.9	11.4	>30	0.1	0.1	0.1	33	28	27	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	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	1,194	0.5%	6	1,189	7.4	3.7	4.9	4.0	2.6	3.0	2.1	1.6	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,334	0.5%	18	3,452	10.0	4.3	5.7	4.6	3.1	3.5	2.7	2.0	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,728	24.0%	655	2,809	6.4	4.7	5.5	4.8	3.5	4.0	2.2	1.6	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	161	neg	10.4	6.9	3.4	3.2	2.8	1.1	1.0	0.9	39	38	36	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	142	2.0%	3	173	neg	9.3	5.5	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	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>																			
Харьковский трубный завод	HRTR	385	2.0%	8	426	17.8	3.9	5.0	8.9	3.1	3.9	1.3	0.5	0.7	1449	979	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	10	7.4%	1	29	neg	neg	3.9	2.9	2.7	1.4	0.2	0.2	0.1	158	137	123	\$/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					
Луганскстепловоз	LTPL	61	24.0%	15	134	neg	6.7	4.0	neg	9.6	6.7	1.2	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	310	5.0%	15	270	8.2	3.6	3.3	3.7	2.1	2.0	0.5	0.3	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	122	8.0%	10	160	3.7	6.1	3.2	4.3	3.6	3.0	0.4	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	33	8.0%	3	318	2.9	>30	3.1	29.3	>30	8.6	1.2	2.1	0.9					
Турбоатом	TATM	205	12.8%	26	183	8.6	3.9	5.5	5.1	2.9	3.2	1.5	1.1	1.0					
Мотор Сич	MSICH	676	24.0%	162	697	4.3	4.0	2.9	3.2	2.4	2.6	1.1	1.0	0.8					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	115	11.0%	13	481	neg	neg	8.9	13.6	9.0	7.8	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	943	7.2%	68	1,290	neg	neg	>30	7.8	6.2	6.1	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,911	3.0%	57	1,912	5.8	6.4	6.4	3.5	4.4	3.8	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	441	50.4%	223	550	20.9	7.5	3.6	4.3	4.8	2.2	2.9	2.3	1.4	145	100	75	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	354	21.7%	77	435	>30	>30	5.7	15.4	9.8	3.9	0.6	0.5	0.4	30	30	28	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	505	2.5%	12	554	21.2	14.1	9.3	6.6	5.5	4.3	0.7	0.5	0.5	35	37	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	120	neg	neg	7.5	neg	8.3	3.7	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	325	4.8%	16	417	neg	>30	13.1	>30	8.2	7.5	0.7	0.4	0.4	37	34	31	\$/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	1,508	34.4%	519	2,305	7.0	5.8	7.3	7.1	5.7	6.0	2.4	1.9	2.2	7202	7202	7202		
Кернел	KER	1,614	58.4%	943	2,079	10.6	8.3	8.6	10.9	6.9	7.2	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	478	31.0%	148	625	5.2	3.5	2.6	5.3	4.0	2.8	2.6	1.5	1.0	3170	1930	1603		
Авангард	AVGR	725	22.5%	163	803	3.9	3.7	2.9	4.1	3.2	2.6	1.8	1.5	1.2	182	138	130		
Агротон	AGT	159	44.6%	71	191	neg	13.8	8.5	>30	5.7	4.6	3.3	1.9	1.6	1.4	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	59	36.3%	21	59	29.8	5.6	3.3	10.2	4.1	2.6	1.3	1.0	0.7	0.7	0.7	0.5		
МСБ Агриколь	4GW1	24	24.4%	6	20	4.1	1.4	1.2	2.7	1.0	1.0	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	89	9.7%	9	140	neg	neg	14.4	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	140	57	51		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	468	4.0%	19		>30	>30	5.1	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	335	4.5%	15		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	109	4.0%	4		neg	neg	neg	1.1	0.6	0.7	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

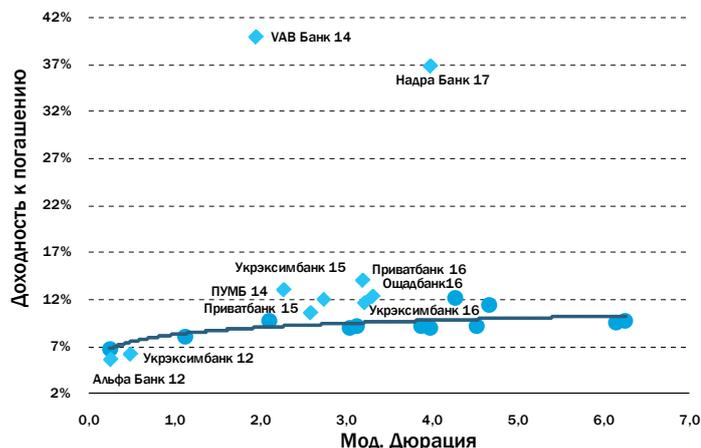
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.3	100.3	9.64%	5.04%	0.76%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.6	98.4	9.77%	9.07%	1.03%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.9	97.9	10.93%	10.46%	3.83%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.0	90.0	9.03%	8.30%	7.28%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.0	93.0	9.64%	9.28%	2.49%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.4	89.4	9.74%	9.45%	0.99%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.5	89.5	9.31%	9.02%	2.01%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.0	9.80%	9.54%	0.57%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.5	85.5	12.55%	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	11.88%	11.34%	4.46%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.0	89.0	9.86%	9.67%	1.87%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.5	90.5	9.73%	9.55%	1.70%	6.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.4	87.3	22.80%	19.67%	3.75%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	95.4	96.9	12.04%	11.75%	6.69%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.5	83.9	17.55%	16.09%	8.76%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.4	92.9	13.83%	13.30%	4.50%	3.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.1	96.0	11.40%	11.04%	3.83%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.4	100.4	10.47%	10.06%	5.33%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.6	92.9	10.69%	10.37%	11.26%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фегтехро, 2016	93.0	94.9	9.95%	9.25%	7.41%	3.2	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	9.30%	3.95%	0.64%	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	94.0	95.9	13.63%	12.77%	9.67%	2.2	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	92.9	13.03%	11.93%	17.94%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.2	75.8	15.66%	14.14%	23.12%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.3	8.31%	6.08%	1.57%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.1	93.6	11.49%	10.87%	6.09%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	79.9	82.6	12.54%	11.48%	13.13%	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	85.55	87.00	13.05%	12.53%	6.30%	3.28	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.1	100.3	9.63%	7.70%	2.22%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.2	85.1	14.09%	13.33%	3.95%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.2	86.0	14.45%	13.79%	5.71%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

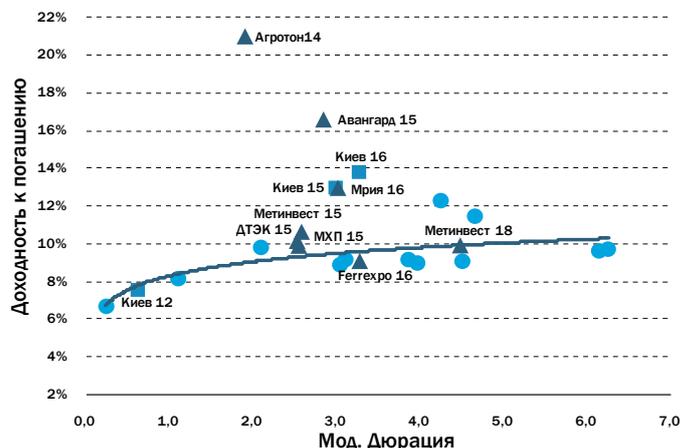
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



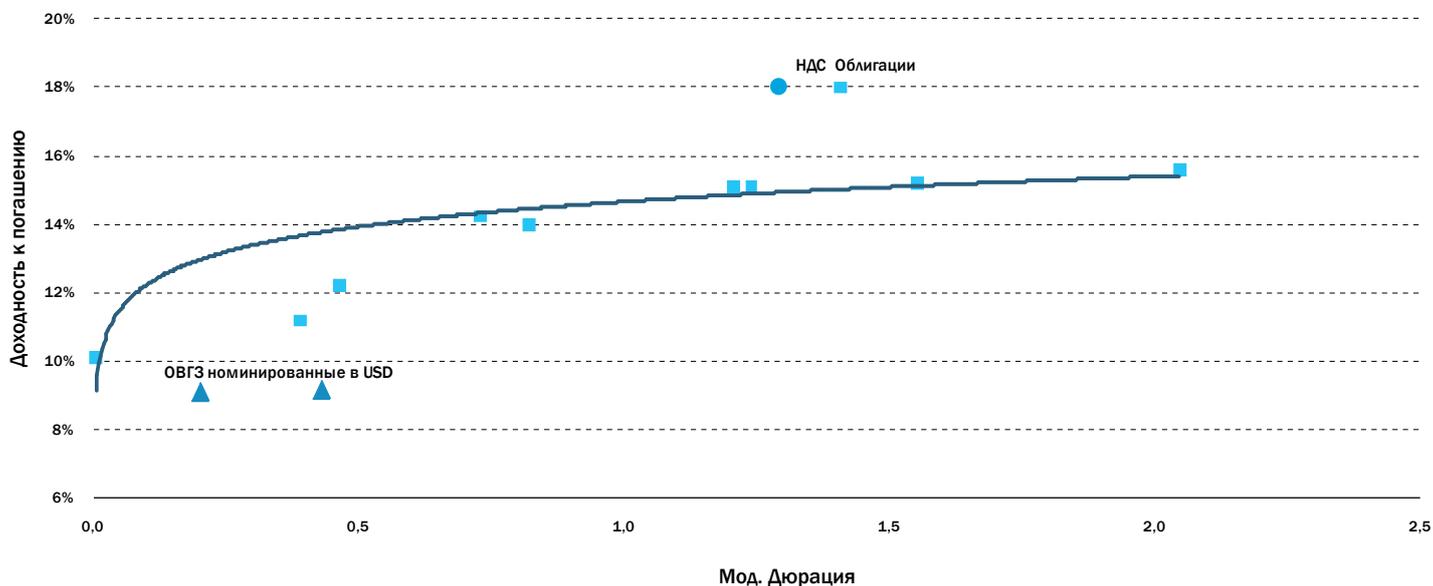
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000053912	100.1	100.1	10.68%	9.49%	0.0	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.3	104.3	12.44%	9.93%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	104.0	104.8	12.97%	11.45%	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	16.24%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.1	97.9	16.23%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.6	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%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	95.9	96.1	9.42%	8.89%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.1	98.2	9.36%	8.83%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.6	83.3	18.77%	17.27%	1.29	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	81.5	83.3	18.77%	17.27%	1.29	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	81.5	83.3	18.77%	17.27%	1.29	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