

## Новости рынка

### Акции

Вчера американские фондовые площадки закрылись разнонаправленно. Так индекс S&P потерял 0,05% и закрылся на отметке 1369 п. Выходившая вчерашняя статистика из США (индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Empire State 6,56 п. прогноз 18 п.; индекс розничных продаж +0,8% прогноз +0,3%) не оказала существенного влияния на настроения игроков. Рынки все активней начинают развивать тему долгов Испании. Так доходность 10-к вчера пробила отметку в 6%, впервые с начала этого года. Таким образом, будем ожидать активного вмешательства со стороны ЕЦБ. Сегодня в центре внимания рынков будут продолжать находиться доходности по испанским облигациям. В 11:30 состоится размещение гос. облигаций со сроками обращения год и полтора, однако, тут я не ожидаю серьезных проблем со спросом, чего не скажешь про четверг, где будут размещаться 10-ние бумаги. Мы считаем, что нас ждет крайне волатильная неделя, учитывая сильную зависимость рынков от долговых проблем Европы.

Украинский фондовый рынок закрыл пятницу небольшим снижением, индекс УБ просел на 0,24%. Перед открытием складывается умеренно негативный внешний фон. Мы ожидаем увидеть открытие нашего индекса в красной зоне. Уровнем поддержки выступит отметка в 1390,а уровнем сопротивления 1420п. Лучше рынка будут выглядеть акции Азовстали.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2756.00	0.2%	13.9	186
Авдеевский КХЗ	AVDK	4.93	-1.1%	8.5	187
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	-1.7%	5.6	304

### Лидеры роста

ММК им. Ильича	MMKI	0.23	3.2%	0.14	61
Северный ГОК	SGOK	11.95	2.5%	0.51	30
Азовсталь	AZST	1.30	2.0%	3.75	240

### Лидеры падения

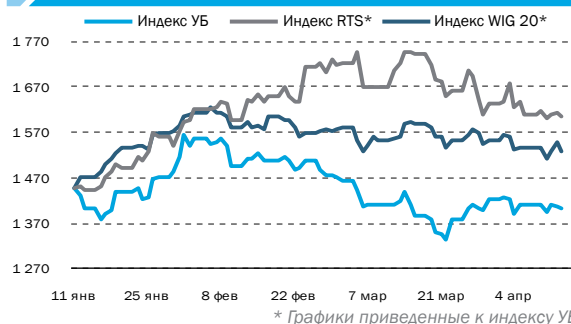
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	-6.0%	0.00	24
Западэнерго	ZAEN	196.50	-5.5%	0.10	71
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	-1.7%	5.58	304

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Стахановский вагонзавод поставит 600 вагонов Ferrexpo в 1пол12

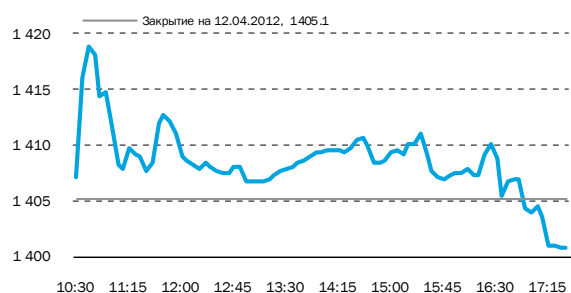
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1401.8	-0.2%	-1.3%	-3.9%
PTC	1612.7	-0.5%	-6.8%	16.7%
WIG20	2249.9	-1.3%	-2.1%	4.9%
MSCI EM	1026.5	0.2%	-3.8%	12.0%
S&P 500	1370.3	-1.2%	-1.8%	9.0%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 АПРЕЛЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	360.9	1.6%	9.9%	-15.4%
CDS 5Y UKR	838.3	-0.5%	11.9%	-1.2%
Украина-13	9.16%	-0.5 п.п.	1.9 п.п.	-0.8 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.91%	-0.2 п.п.	1.7 п.п.	-1.3 п.п.
Украина-20	9.85%	0.0 п.п.	0.8 п.п.	-0.2 п.п.
Приватбанк-16	15.63%	0.3 п.п.	1.8 п.п.	-5.1 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	0.0%	0.1%	-0.2%
EUR	10.50	-0.8%	0.0%	1.2%
RUB	0.27	-0.7%	-0.4%	9.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	210.0	0.0%	0.5%	16.0%
Сталь, USD/тонна	645.0	0.0%	-4.8%	11.7%
Нефть, USD/баррель	102.8	-0.8%	-4.1%	3.4%
Золото, USD/oz	1658.2	-1.1%	-1.0%	6.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание:

12:00 Индекс экономических настроений ZEW

16:15 Коэффициент использования производственных мощностей в США

16:15 Промышленное производство в США

16:30 Выступление президента ЕЦБ М. Драги

## Стахановский вагонзавод поставит 600 вагонов Ferrexpo в 1пол12

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### ▶ СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: 4,27 грн Капитализация: \$121млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.1	0.4	6.1	3.5	0.0%
2012E	0.8	0.3	3.2	2.9	0.0%

### НОВОСТЬ

Стахановский вагонзавод в 1 половине 2012 года собирается поставить 600 грузовых вагонов горнорудной компании Ferrexpo. Эта информация была опубликована в годовом отчете Ferrexpo. Общая стоимость контракта составляет \$40,8 млн, что предполагает среднюю стоимость грузового вагона на уровне \$68 тыс.

### КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем эту новость нейтральной для акций Стахановского вагонзавода, поскольку еще на собрании акционеров в марте 2011 года компания Ferrexpo одобрила покупку 400 грузовых вагонов производства Стахановского вагонзавода, а также опцион на приобретение еще 600 вагонов этого ж производителя.

Следует также отметить, что конечным собственником Стахановского вагонзавода является Константин Жеваго, который также является мажоритарием и CEO Ferrexpo. Мы рекомендуем покупать акции SVGZ и, на данный момент, пересматриваем нашу целевую цену.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.30	1.22	-6%	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	1.27	1.52	20%	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		36.45	52.09	43%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.95	14.18	19%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.21	10.43	27%	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	14.93	203%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.28	3.37	163%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.140	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.39	2.89	108%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.27	13.56	218%	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	21.72	49.60	128%	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	2.20	5.14	134%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.214	0.51	140%	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	2756	4,944.0	79%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Турбоатом	TATM	4.00	8.75	119%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	н/д	0.24	н/д	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.46	1.52	227%	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	2.3	6.0	163%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	27.51	71.43	160%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.50	5.46	264%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	8.00	20.87	161%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	82.6	74.0	-10%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.5	24.0	78%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.25	30.0	48%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.20	28.3	132%	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	26.06	73.84	183%	Покупать	Новое соглашение между украинским и русским правительствами относительно пересмотра формулирования цены на импорт газа для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1401.76	2773.05	1258.08	-0.2%	-0.5%	-1.3%	-3.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.089	0.22	0.04	-1.7%	1.0%	-5.0%	-12.2%	-1.4%	1.6%	-3.7%	-8.3%
Азовсталь	AZST	1.30	3.12	0.80	2.0%	6.2%	-5.8%	-5.5%	2.2%	6.7%	-4.5%	-1.6%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	7.7%	-30.0%	0.2%	0.5%	9.0%	-26.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	65	163	37	-1.0%	-2.0%	-1.8%	-6.6%	-0.8%	-1.5%	-0.5%	-2.7%
АрселорМиттал	KSTL	3.00	6.75	2.15	0.0%	0.0%	-40.0%	-55.6%	0.2%	0.5%	-38.7%	-51.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.23	0.63	0.20	0.0%	-4.2%	-8.0%	-17.9%	0.2%	-3.6%	-6.7%	-13.9%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	0.0%	-5.6%	-15.0%	0.2%	0.5%	-4.3%	-11.1%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	0.62	0.12	-6.7%	-6.7%	-30.0%	-26.3%	-6.4%	-6.1%	-28.7%	-22.4%
Авдеевский КЗХ	AVDK	4.9	15.2	4.9	-1.2%	-0.8%	-9.0%	-20.4%	-1.0%	-0.3%	-7.8%	-16.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.28	4.19	0.94	-0.8%	-0.8%	-4.5%	-7.9%	-0.5%	-0.2%	-3.2%	-4.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.21	8.30	5.00	0.1%	0.1%	2.8%	27.5%	0.4%	0.7%	4.0%	31.4%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.67	8.30	3.67	1.8%	1.5%	-10.8%	12.1%	2.0%	2.0%	-9.5%	16.0%
Северный ГОК	SGOK	12.0	13.3	8.2	2.5%	2.2%	0.9%	30.3%	2.7%	2.8%	2.2%	34.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.39	3.88	0.95	-0.7%	9.4%	15.8%	27.5%	-0.5%	10.0%	17.1%	31.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.35	3.99	0.90	-6.9%	-15.6%	6.3%	42.1%	-6.7%	-15.1%	7.6%	46.0%
Energy Coal	CLE	8.20	9.06	5.15	-1.0%	0.5%	-9.5%	31.4%	-0.8%	1.1%	-8.2%	35.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.90	0.0%	0.0%	2.9%	0.6%	0.2%	0.5%	4.1%	4.5%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	0.93	0.22	0.0%	0.0%	22.2%	31.0%	0.2%	0.5%	23.5%	34.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.27	1.35	0.83	0.8%	7.6%	6.7%	36.6%	1.0%	8.2%	8.0%	40.5%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.15	14.60	2.00	-14.0%	-14.0%	0.0%	-8.5%	-13.8%	-13.5%	1.3%	-4.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.48	1.50	0.33	0.0%	9.1%	-20.0%	-23.8%	0.2%	9.6%	-18.7%	-19.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.7	33.4	15.1	-0.4%	-1.6%	-2.9%	-5.6%	-0.1%	-1.1%	-1.7%	-1.7%
Луганскстелловоз	LTPL	2.20	3.87	1.95	-0.9%	-0.9%	-7.6%	-4.3%	-0.7%	-0.4%	-6.3%	-0.4%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	7.1	0.1	0.0%	-4.5%	10.5%	0.0%	0.2%	-4.0%	11.8%	3.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.27	9.66	2.73	-0.5%	-1.2%	-3.0%	40.5%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	44.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.31	0.15	0.0%	-0.1%	5.5%	-7.1%	0.2%	0.4%	6.7%	-3.2%
Мотор Сич	MSICH	2,756	3,825	1,609	0.1%	-0.7%	16.5%	23.6%	0.4%	-0.2%	17.8%	27.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.7	12.0	2.5	0.0%	7.6%	-24.7%	8.5%	0.2%	8.1%	-23.4%	12.4%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	0.0%	11.1%	-20.0%	0.2%	0.5%	12.4%	-16.1%
Веста	WES	1.08	4.33	0.80	-3.5%	-8.0%	-14.4%	24.2%	-3.2%	-7.5%	-13.1%	28.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.25	1.2%	0.5%	2.4%	-9.3%	1.4%	1.0%	3.7%	-5.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.33	5.19	1.85	-1.9%	-6.9%	-16.1%	10.4%	-1.7%	-6.4%	-14.8%	14.3%
Укрнафта	UNAF	277	897	266	-1.1%	-2.0%	-15.8%	-23.5%	-0.8%	-1.4%	-14.6%	-19.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.0	16.67	6.45	0.2%	-0.4%	-0.6%	-6.2%	0.4%	0.1%	0.7%	-2.3%
Днепроэнерго	DNEN	663	1,120	488	2.0%	3.7%	-0.7%	2.0%	2.2%	4.3%	0.6%	5.9%
Донбассэнерго	DOEN	27.5	68.0	21.0	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-3.8%	-0.9%	-2.2%	-1.2%	0.1%
Западэнерго	ZAEN	197	382	121	-5.5%	-7.7%	-1.8%	-21.4%	-5.3%	-7.2%	-0.5%	-17.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.0	13.4	5.3	-1.2%	-3.8%	-4.6%	29.6%	-1.0%	-3.3%	-3.4%	33.5%
Астарт (в USD)	AST	20.3	33.8	12.9	3.1%	5.9%	1.3%	34.4%	3.4%	6.4%	2.6%	38.3%
Авангард (в USD)	AVGR	12.2	19.5	6.0	0.0%	6.1%	31.2%	83.7%	0.2%	6.6%	32.4%	87.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.1	4.2	2.1	2.6%	5.7%	18.9%	79.1%	2.8%	6.2%	20.1%	83.0%
Кернел (в USD)	KER	23.1	31.1	17.8	-2.0%	5.2%	11.5%	14.6%	-1.8%	5.7%	12.8%	18.6%
Мрия (в USD)	MAYA	6.74	10.84	5.83	2.3%	3.1%	3.8%	13.4%	2.5%	3.7%	5.1%	17.3%
МХП (в USD)	MHPC	13.7	19.0	8.0	3.5%	-1.1%	1.3%	27.5%	3.7%	-0.6%	2.6%	31.5%
Милкиленд	MLK	5.2	15.3	3.1	-2.6%	-1.9%	-2.6%	28.7%	-2.3%	-1.3%	-1.3%	32.6%
Овостар	OVO	31.31	41.53	14.68	-3.8%	-11.3%	-9.6%	60.9%	-3.6%	-10.8%	-8.4%	64.8%
Синтал	SNPS	2.2	4.6	0.8	-0.7%	-6.9%	22.3%	77.3%	-0.5%	-6.3%	23.6%	81.3%
МСБ Агриколь	4GW1	0.8	3.6	0.8	-6.8%	-37.3%	-53.1%	-60.1%	-6.6%	-36.8%	-51.9%	-56.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	26.1	84.8	24.0	-0.5%	-1.5%	-8.4%	-29.0%	-0.3%	-1.0%	-7.1%	-25.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.126	0.41	0.11	-1.3%	-4.6%	2.0%	-4.9%	-1.1%	-4.1%	3.3%	-0.9%
Банк Форум	FORM	1.4	5.23	1.00	0.0%	-5.4%	-2.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-1.5%	3.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.209	0.59	0.14	0.0%	-2.4%	9.8%	23.3%	0.2%	-1.9%	11.1%	27.2%

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%
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%
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
Луганскстеловоз	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	752	887	73	115	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.3%	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	897	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	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	415	0.9%	4	387	neg	neg	neg	6.3	7.7	15.5	0.1	0.1	0.1	70	61	57	\$/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	290	3.9%	11	912	neg	8.0	>30	neg	6.3	8.8	0.7	0.4	0.4	315	271	244	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	86	9.0%	8	60	neg	2.7	27.4	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	23	22	\$/тонна
Азовсталь	AZST	669	4.1%	27	632	neg	neg	neg	23.9	8.9	11.4	0.2	0.2	0.2	113	107	101	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1,121	2.7%	30	1,317	>30	neg	neg	16.5	>30	>30	0.8	0.6	0.7	387	346	314	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	188	14.5%	27	348	26.0	4.4	8.8	8.4	4.6	6.0	0.7	0.5	0.6	915	763	636	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	121	9.0%	11	119	neg	neg	>30	1.8	1.8	2.3	0.1	0.1	0.1	34	26	22	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	56	2.3%	1	79	neg	neg	neg	11.2	9.2	27.6	0.1	0.1	0.1	27	23	22	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	44	9.0%	4	131	5.1	3.0	3.4	6.1	4.0	3.6	0.3	0.2	0.3	6.1	4.0	3.6	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,189	0.5%	6	1,185	7.4	3.7	4.8	4.0	2.6	3.0	2.1	1.6	1.7				
Северный ГОК	SGOK	3,335	0.5%	18	3,454	10.0	4.3	5.8	4.6	3.1	3.5	2.7	2.0	2.2				
Ferrexpo	FXPO	2,640	24.0%	634	2,721	6.2	4.6	5.3	4.6	3.4	3.9	2.1	1.5	1.7				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	61	5.4%	3	163	neg	10.7	7.1	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	40	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	148	2.0%	3	180	neg	9.7	5.7	2.5	1.4	1.2	0.5	0.4	0.4	2.5	1.4	1.2	\$/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>																		
Харьцкий трубный завод	HRTR	398	2.0%	8	439	18.5	4.0	5.2	9.2	3.2	4.0	1.3	0.5	0.7	1495	1010	1255	\$/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	145	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	60	24.0%	14	134	neg	6.7	4.0	neg	9.6	6.7	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	316	5.0%	16	276	8.4	3.7	3.4	3.8	2.4	2.1	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	120	8.0%	10	159	3.7	6.0	3.2	4.3	3.5	2.9	0.4	0.4	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	31	8.0%	2	315	2.6	>30	2.8	29.0	>30	8.5	1.2	2.1	0.9				
Турбоатом	TATM	211	12.8%	27	189	8.9	4.0	5.7	5.3	3.0	3.3	1.6	1.1	1.0				
Мотор Сич	MSICH	684	24.0%	164	705	4.3	4.1	2.9	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	8.9	13.6	9.0	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	1,910	3.0%	57	1,911	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	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	n/a	n/a	\$/барр
JXN Oil&Gas	JKX	410	50.4%	206	518	19.4	6.9	3.4	4.0	4.5	2.0	2.7	2.2	1.3	136	95	71	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	370	21.7%	80	440	>30	>30	6.0	15.6	9.0	3.9	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	498	2.5%	12	547	20.9	13.9	9.1	6.5	5.4	4.3	0.7	0.5	0.5	35	36	33	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	120	neg	neg	7.6	neg	8.4	3.8	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	332	4.8%	16	423	neg	>30	13.4	>30	8.3	7.6	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	1,488	34.4%	512	2,285	6.9	5.7	7.2	7.0	5.7	5.9	2.4	1.9	2.2	7142	7142	7142	
Кернел	KER	1,679	58.4%	980	2,144	11.1	8.7	9.0	11.3	7.1	7.4	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	495	31.0%	154	642	5.4	3.6	2.7	5.4	4.1	2.9	2.6	1.5	1.1	3254	1981	1645	
Авангард	AVGR	766	22.5%	173	844	4.1	3.9	3.0	4.4	3.4	2.8	1.9	1.5	1.2	191	145	137	
Агротон	AGT	153	44.6%	68	185	neg	13.3	8.2	>30	5.5	4.4	3.2	1.8	1.5	1.4	1.2	1.1	
Синтал	SNPS	72	36.3%	26	73	>30	6.8	4.0	12.5	5.1	3.2	1.6	1.2	0.9	0.8	0.8	0.6	
МСБ Агриколь	4GW1	15	24.4%	4	11	2.5	0.8	0.8	1.5	0.6	0.5	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	
<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	483	4.0%	20		>30	>30	5.2	0.6									
Укрсоцбанк	USCB	334	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

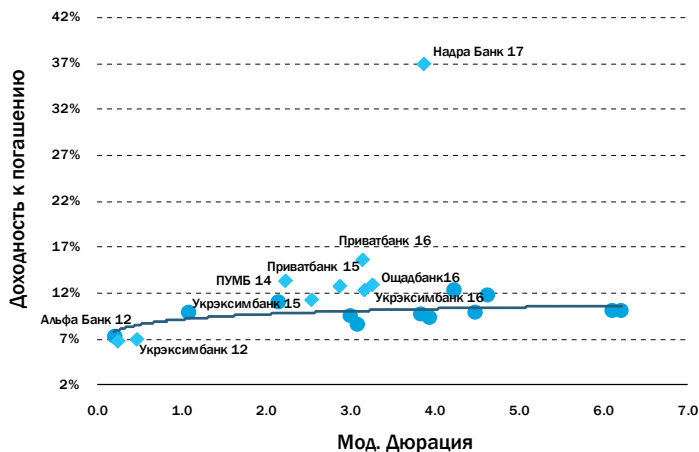
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	8.79%	3.52%	1.01%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.0	98.8	9.46%	8.75%	1.42%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.6	97.5	11.11%	10.66%	3.42%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.2	90.2	9.01%	8.27%	7.44%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.9	92.9	9.71%	9.34%	2.35%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.5	89.5	9.72%	9.43%	1.14%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.3	89.3	9.40%	9.11%	1.72%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	86.8	88.3	9.88%	9.49%	0.57%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.5	85.5	12.86%	12.01%	-0.30%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.0	82.0	12.17%	11.63%	3.18%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	87.0	89.3	10.06%	9.63%	1.44%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.5	89.8	10.11%	9.69%	0.14%	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	22.92%	19.75%	3.75%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	95.8	97.3	11.88%	11.59%	7.14%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.1	83.2	17.79%	16.43%	8.04%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.1	92.1	13.94%	13.57%	3.92%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.3	96.2	11.35%	10.99%	4.00%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.2	100.1	10.54%	10.17%	5.08%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.9	93.0	10.64%	10.36%	11.44%	4.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.9	94.5	10.09%	9.45%	7.12%	3.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интергап, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	3.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.4	101.5	9.89%	3.07%	0.47%	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	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.8	95.7	13.76%	12.87%	9.43%	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	89.7	91.8	13.19%	12.37%	17.00%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	16.71%	14.52%	20.66%	3.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.3	8.44%	6.21%	1.52%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.0	94.1	11.15%	10.68%	6.89%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.0	81.1	12.52%	12.12%	12.13%	3.2	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
ВАВ 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	86.26	87.77	12.82%	12.27%	7.21%	3.25	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.8	100.7	10.25%	6.85%	2.31%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.5	85.2	14.01%	13.32%	4.21%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.2	86.2	14.48%	13.77%	5.79%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

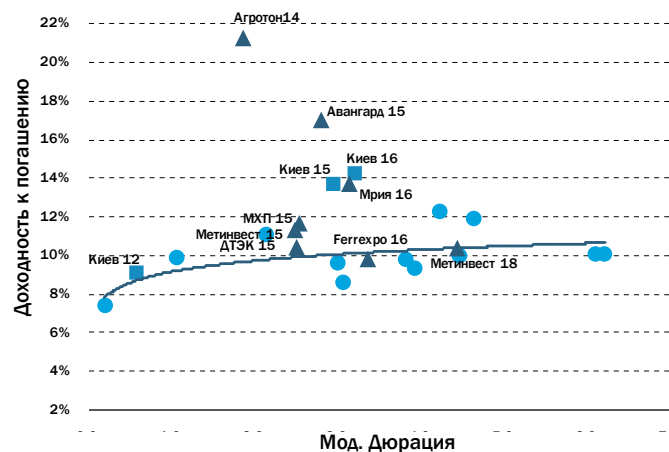
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



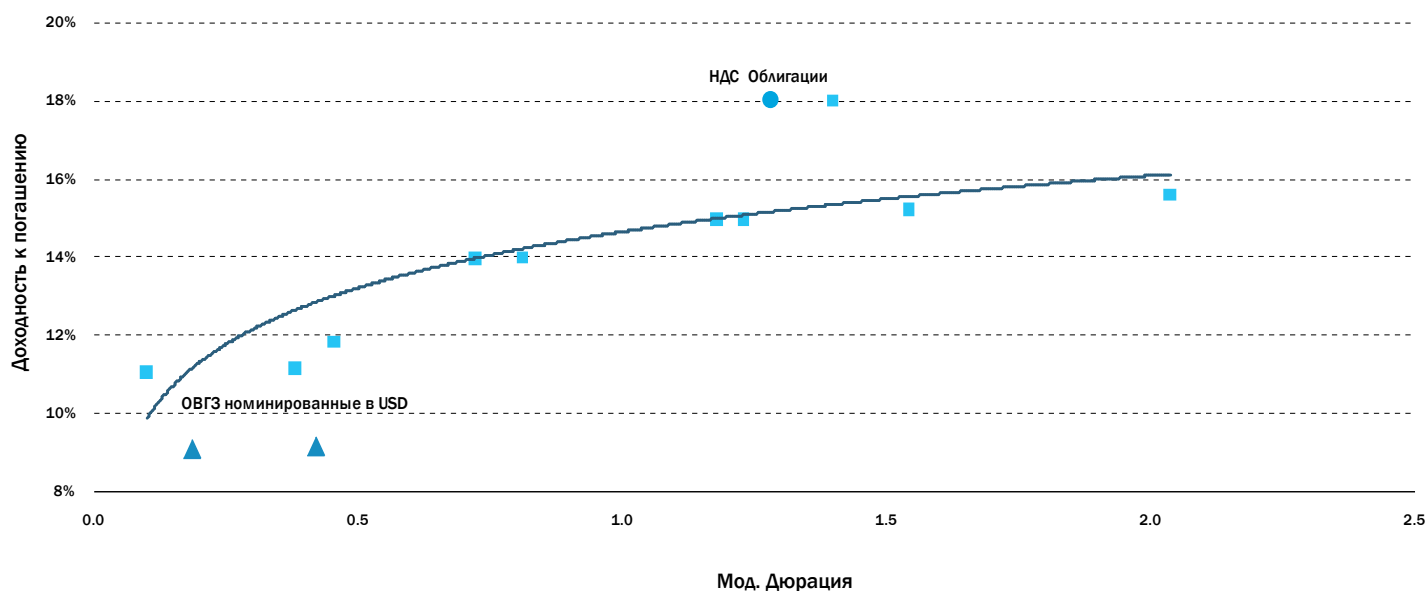
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**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	100.0	100.0	11.50%	10.50%	н/д	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.1	104.3	12.27%	9.21%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	104.0	105.1	12.60%	10.31%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.3	106.6	14.93%	11.90%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	100.4	101.3	14.49%	13.48%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	95.6	98.0	16.00%	14.00%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.5	97.9	16.01%	14.00%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.7	91.6	18.79%	17.28%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.7	16.48%	13.98%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	97.1	102.8	17.01%	14.24%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	96.3	96.5	9.10%	8.48%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.3	98.5	9.02%	8.36%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.8	83.5	18.83%	17.32%	1.27	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	81.7	83.4	18.83%	17.32%	1.27	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	81.7	83.4	18.83%	17.32%	1.27	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