

**Новости рынка**

**Акции**

В пятницу американские фондовые площадки закрылись на позитивной территории, индекс S&P прибавил 0,12% и закрылся на отметке 1378п. Росту способствовали неплохие корпоративные отчеты американских компаний и некоторое облегчение вокруг долговых проблем Испании благодаря усилиям со стороны ЕЦБ.

Во Франции состоялся первый тур президентских выборов, в котором ожидаемо, победили действующий президент Николя Саркози и социалист Франсуа Оланд. Следующий тур президентских выборов состоится 6 мая, однако уже сегодня ясно, что смена власти не повлияет на стремление Франции в разрешении текущих экономических проблем. Стоит отметить, что оба кандидата выступают за более активное участие ЕЦБ в спасении еврозоны, путем прямого кредитования проблемных стран еврозоны.

Украинский фондовый рынок по итогам пятницы закрылся выше отметки 1420 п. и прибавил 0,77%. Открытие нашего рынка ожидаем увидеть на уровне закрытия пятницы. Следующей важной отметкой для нашего рынка выступит уровень в 1450п., после пробития, которого может развиваться более стремительный рост за счет закрытия коротких позиций мелкими спекулянтами.

Сегодня стоит обратить внимание:

11:00 Индекс производственной активности (EUR)

11:00 Индекс деловой активности в секторе услуг (EUR).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2850.00	1.2%	8.1	181
Центрэнерго	CEEN	8.33	0.8%	5.7	298
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	-0.6%	5.1	396

**Лидеры роста**

Стирол	STIR	27.90	5.4%	1.11	118
МК им. Дзержинского	DMKD	0.14	4.4%	0.00	7
Полтавский ГОК	PGOK	17.91	3.5%	0.17	86

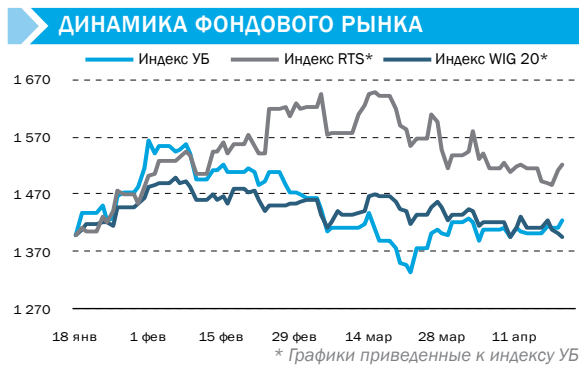
**Лидеры падения**

Дакор	DAKOR	4.90	-11.7%	0.00	8
Центральный ГОК	CGOK	7.40	-9.5%	1.41	118
Мостобуд	MTBD	67.80	-5.7%	0.01	7

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Полтавский ГОК собирается приобрести 500 грузовых вагонов Стахановского вагонзавода



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1423.8	0.8%	5.4%	-2.4%
PTC	1619.5	0.6%	-4.3%	17.2%
WIG20	2221.9	-0.5%	-3.4%	3.6%
MSCI EM	1021.5	-0.2%	-2.7%	11.5%
S&P 500	1378.5	0.1%	-1.9%	9.6%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.1	-1.0%	11.1%	-16.9%
CDS 5Y UKR	812.5	-0.7%	5.5%	-4.2%
Украина-13	8.82%	0.2 п.п.	0.3 п.п.	-1.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.63%	0.0 п.п.	0.9 п.п.	-1.6 п.п.
Украина-20	9.60%	-0.1 п.п.	0.1 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	15.69%	0.0 п.п.	1.9 п.п.	-5.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	0.0%	0.0%	-0.2%
EUR	10.61	0.7%	0.0%	2.3%
RUB	0.27	0.2%	-0.7%	9.6%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	210.0	0.0%	0.5%	16.0%
Сталь, USD/тонна	650.0	0.0%	0.4%	12.6%
Нефть, USD/баррель	103.9	1.1%	-2.5%	4.5%
Золото, USD/oz	1642.9	0.0%	-0.5%	5.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Полтавский ГОК собирается приобрести 500 грузовых вагонов Стахановского вагонзавода

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: 4,35грн Капитализация: \$123млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.2	0.4	6.0	5.3	0.0%
2012E	1.0	0.4	5.3	4.5	0.0%

### НОВОСТЬ

Компания Ferrexpo сообщила в пятницу (20 апреля), что ее дочерняя компания Полтавский ГОК собирается приобрести 500 грузовых вагонов Стахановского вагонзавода. Средняя цена грузового вагона, по предварительным данным, составит порядка \$70 тыс и будет корректироваться для каждой партии раз в месяц в соответствии с рыночными ценами на полувагоны в СНГ. В то же время, цена вагона не должна превышать 110 тыс. долларов. Опцион не будет иметь комиссию и срок его действия истекает 31 декабря 2014 года.

### КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем эту новость нейтральной для акций Стахановского вагонзавода, поскольку контракт на поставку вагонов для Ferrexpo в 2012 году был весьма ожидаемым. Тем не менее, следует отметить некоторые изменения. С начала, на собрании акционеров Полтавского ГОКа было принято решение приобрести 400 грузовых вагонов Стахановского вагонзавода в 2011 году с опционным на покупку 600 дополнительных вагонов в 1 половине 2012 года. Потом, в годовом отчете Ferrexpo за 2011 год, мы увидели, что компания в течении года увеличила количество собственных вагонов только на 112 единиц (28% от запланированного уровня), а также сделала предоплату за 600 грузовых вагонов. Согласно последним данным, предоставленным компанией Ferrexpo, Полтавский ГОК собирается приобрести 500 грузовых вагонов, что на 17% ниже ранее запланированного уровня. В новом предложении следует отметить рост средней цены за вагон на \$2 тыс до \$70 тыс, тем не менее этот позитив нивелируется увеличением срока поставки до конца 2014 года (компания не указала точной даты поставки).

Согласно нашим подсчетам, объем этого контракта составляет только 7% от прогнозируемого нами уровня производства на 2012 год в 7 тысяч грузовых вагонов. Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции Стахановского вагонзавода с целевой ценой 6,4 грн за акцию, что предполагает роста на 48% к текущей рыночной цене.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.31	1.22	-7%	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	1.25	1.52	22%	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		37.13	52.08	40%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	12.36	14.18	15%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	7.40	10.43	41%	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	5.02	14.93	198%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	3.37	167%	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	1.35	2.89	114%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.35	6.42	48%	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	21.59	49.60	130%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	2.17	5.14	136%	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	2850	4,943.6	73%	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	8.75	113%	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	0.47	1.52	225%	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	2.2	6.0	172%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.06	71.43	155%	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	8.33	14.80	78%	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	13.8	24.0	74%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.88	30.0	51%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.75	28.3	141%	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	27.90	73.83	165%	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	1423.83	2764.90	1258.08	0.8%	1.6%	5.4%	-2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.089	0.21	0.04	-0.6%	0.0%	0.1%	-12.2%	-1.3%	-1.6%	-5.3%	-9.8%
Азовсталь	AZST	1.31	2.89	0.80	1.5%	0.2%	-1.2%	-5.4%	0.7%	-1.4%	-6.6%	-3.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	7.7%	-30.0%	-0.8%	-1.6%	2.3%	-27.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	64	153	37	-0.4%	-0.6%	3.1%	-7.1%	-1.2%	-2.2%	-2.3%	-4.7%
АрселорМиттал	KSTL	3.05	6.75	2.15	0.0%	1.7%	-6.7%	-54.8%	-0.8%	0.1%	-12.2%	-52.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.23	0.63	0.20	-4.2%	0.0%	-8.0%	-17.0%	-4.9%	-1.6%	-13.4%	-14.6%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	0.0%	-5.6%	-15.0%	-0.8%	-1.6%	-11.0%	-12.6%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	0.62	0.12	0.0%	0.0%	-12.5%	-26.3%	-0.8%	-1.6%	-17.9%	-23.9%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.0	14.5	4.9	0.2%	1.8%	-3.6%	-18.9%	-0.6%	0.3%	-9.1%	-16.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	3.70	0.94	-0.8%	-1.6%	0.0%	-9.3%	-1.6%	-3.1%	-5.4%	-6.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.40	8.35	5.00	-9.4%	-9.9%	-8.6%	14.9%	-10.2%	-11.4%	-14.1%	17.3%
Ferghex (в USD)	FXPO	4.63	8.30	3.67	-0.1%	-0.9%	-10.4%	11.0%	-0.9%	-2.5%	-15.8%	13.4%
Северный ГОК	SGOK	12.4	13.3	8.2	2.1%	3.4%	5.2%	34.8%	1.4%	1.9%	-0.2%	37.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.35	3.88	0.95	0.0%	-2.9%	7.1%	23.9%	-0.8%	-4.5%	1.7%	26.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	3.89	0.90	0.0%	3.7%	0.7%	47.1%	-0.8%	2.1%	-4.7%	49.5%
Energy Coal	CLE	8.20	9.06	5.15	0.6%	0.0%	-6.2%	31.4%	-0.1%	-1.6%	-11.6%	33.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	3.01	0.90	0.0%	0.0%	2.9%	0.6%	-0.8%	-1.6%	-2.6%	3.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	0.72	0.22	0.0%	0.0%	10.0%	31.0%	-0.8%	-1.6%	4.6%	33.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.25	1.35	0.83	-1.6%	-1.6%	3.3%	34.4%	-2.3%	-3.1%	-2.1%	36.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.05	14.60	2.00	0.0%	-4.7%	-19.6%	-12.8%	-0.8%	-6.2%	-25.0%	-10.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.47	1.50	0.33	-2.1%	-2.1%	-13.0%	-25.4%	-2.9%	-3.7%	-18.4%	-23.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.6	29.8	15.1	2.2%	-0.6%	0.4%	-6.1%	1.4%	-2.2%	-5.0%	-3.7%
Луганскстеловоз	LTPL	2.17	3.75	1.95	0.9%	-1.4%	-9.6%	-5.5%	0.2%	-2.9%	-15.0%	-3.1%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	5.8	0.1	4.8%	4.8%	29.4%	5.3%	4.0%	3.2%	24.0%	7.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.35	8.95	2.73	0.7%	1.9%	-2.2%	43.1%	-0.1%	0.3%	-7.7%	45.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.31	0.15	0.0%	0.0%	8.2%	-7.0%	-0.8%	-1.5%	2.8%	-4.6%
Мотор Сич	MSICH	2,850	3,825	1,609	1.2%	3.4%	21.6%	27.8%	0.4%	1.8%	16.2%	30.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.0	10.0	2.5	-5.1%	-18.7%	-38.7%	-11.8%	-5.8%	-20.3%	-44.1%	-9.4%
Турбоатом	TATM	4.10	5.85	3.55	0.0%	2.5%	2.5%	-18.0%	-0.8%	0.9%	-2.9%	-15.6%
Веста	WES	1.06	4.33	0.80	-5.8%	-2.0%	-14.7%	21.7%	-6.6%	-3.6%	-20.1%	24.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.25	0.3%	-1.0%	6.0%	-10.2%	-0.5%	-2.6%	0.6%	-7.8%
<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)	JKX	2.21	5.19	1.85	-2.4%	-5.1%	-25.8%	4.7%	-3.2%	-6.7%	-31.3%	7.1%
Укрнафта	UNAF	281	897	266	0.6%	1.4%	-8.5%	-22.5%	-0.1%	-0.2%	-14.0%	-20.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.3	16.46	6.45	0.8%	4.0%	8.2%	-2.4%	0.0%	2.5%	2.7%	0.0%
Днепроэнерго	DNEN	663	1,090	488	0.0%	0.0%	4.4%	2.0%	-0.8%	-1.6%	-1.0%	4.4%
Донбассэнерго	DOEN	28.1	66.5	21.0	-0.5%	2.0%	1.6%	-1.9%	-1.3%	0.4%	-3.9%	0.5%
Западэнерго	ZAEN	191	369	121	-0.7%	-2.8%	-8.1%	-23.6%	-1.5%	-4.4%	-13.6%	-21.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	6.8	13.4	5.3	0.6%	-3.2%	-8.1%	25.5%	-0.2%	-4.7%	-13.6%	27.9%
Астарт (в USD)	AST	19.9	33.8	12.9	-2.1%	-1.8%	-4.5%	31.9%	-2.9%	-3.4%	-9.9%	34.3%
Авангард (в USD)	AVGR	11.8	19.5	6.0	0.0%	-3.7%	19.9%	77.0%	-0.8%	-5.3%	14.5%	79.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.8	4.2	2.1	-6.4%	-7.6%	-7.4%	65.5%	-7.2%	-9.2%	-12.8%	67.9%
Кернел (в USD)	KER	23.5	31.1	17.8	1.2%	1.6%	6.3%	16.5%	0.4%	0.1%	0.9%	18.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.87	10.84	5.83	1.2%	2.0%	4.9%	15.6%	0.5%	0.4%	-0.5%	18.0%
МХП (в USD)	MHPC	13.8	19.0	8.0	-0.2%	1.2%	0.1%	29.0%	-1.0%	-0.4%	-5.3%	31.4%
Милкиленд	MLK	5.7	15.1	3.1	-2.5%	9.5%	6.3%	41.0%	-3.2%	7.9%	0.9%	43.4%
Овостар	OVO	30.88	41.53	14.68	-0.5%	-1.4%	-18.4%	58.7%	-1.2%	-2.9%	-23.9%	61.1%
Синтал	SNPS	1.8	4.6	0.5	252.3%	-15.5%	4.9%	49.8%	251.6%	-17.1%	-0.6%	52.2%
МСБ Агриколь	4GW1	0.9	3.6	0.8	-10.8%	14.2%	-46.8%	-54.4%	-11.6%	12.6%	-52.2%	-52.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	27.9	80.3	24.0	5.4%	7.1%	12.3%	-24.0%	4.6%	5.5%	6.8%	-21.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.127	0.40	0.11	1.6%	1.4%	8.2%	-3.5%	0.8%	-0.1%	2.7%	-1.1%
Банк Форум	FORM	1.2	5.00	1.00	-3.9%	-12.9%	-18.1%	-12.8%	-4.7%	-14.4%	-23.6%	-10.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.207	0.56	0.14	1.6%	-1.1%	8.1%	21.9%	0.8%	-2.7%	2.7%	24.3%

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	2,339	2,124	-15	145	104	neg	6.2%	4.9%	-128	36	9	neg	1.6%	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	805	682	300	498	394	53.7%	61.9%	57.8%	162	326	245	29.0%	40.5%	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%
Интерпайп НТЗ	NITR	585,819	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	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	458	37	31	36	10.1%	7.0%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.7%	5.1%
<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	339	0.9%	3	311	neg	neg	neg	5.1	6.2	12.4	0.1	0.1	0.1	57	49	46	\$/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	289	3.9%	11	1,162	neg	7.9	>30	neg	8.0	11.2	0.9	0.5	0.5	401	345	311	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	85	9.0%	8	59	neg	2.7	27.0	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	22	22	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	684	4.1%	28	648	neg	neg	neg	24.4	9.1	11.7	0.2	0.2	0.2	116	109	104	\$/тонна	
Запорожсталь	ZPST	1,120	2.7%	30	1,317	>30	neg	neg	16.4	>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	53	2.3%	1	75	neg	neg	neg	10.7	8.8	26.3	0.1	0.1	0.1	26	22	21	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	43	9.0%	4	130	5.0	2.9	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	1,205	0.5%	6	1,201	7.5	3.7	4.9	4.0	2.4	3.0	2.2	1.5	1.8					
Северный ГОК	SGOK	3,472	0.5%	19	3,591	10.4	4.4	6.0	4.8	3.2	3.7	2.9	2.1	2.3					
Ferrexpo	FXPO	2,756	24.0%	662	2,836	6.5	4.8	5.5	4.8	3.5	4.1	2.2	1.6	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	56	5.4%	3	159	neg	10.0	6.6	3.4	3.2	2.8	1.1	1.0	0.9	39	37	35	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	143	2.0%	3	175	neg	9.4	5.5	2.4	1.4	1.2	0.5	0.4	0.4	2.4	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>																			
Харцицкий трубный завод	HRTR	411	2.0%	8	452	19.0	4.2	5.4	9.5	3.3	4.1	1.3	0.6	0.7	1538	1040	1292	\$/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	60	24.0%	14	134	neg	6.7	4.0	neg	9.5	6.7	1.2	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	313	5.0%	16	273	8.3	3.7	3.4	3.7	2.4	2.0	0.5	0.4	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	121	8.0%	10	160	3.7	6.0	5.2	4.3	5.2	4.5	0.4	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	33	8.0%	3	317	2.8	>30	3.0	29.2	>30	8.6	1.2	2.1	0.9					
Турбоатом	TATM	216	12.8%	28	194	9.1	4.1	5.8	5.4	3.1	3.4	1.6	1.1	1.0					
Мотор Сич	MSICH	707	24.0%	170	728	4.5	4.2	3.0	3.3	2.6	2.7	1.2	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	1,906	3.0%	57	1,907	5.8	6.4	6.4	3.4	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	400	50.4%	202	508	18.9	6.8	3.3	4.0	4.4	2.0	2.6	2.2	1.3	134	93	70	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	376	21.7%	82	446	>30	>30	6.0	15.8	9.1	4.0	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	493	2.5%	12	542	20.7	13.8	9.0	6.4	5.3	4.2	0.7	0.5	0.5	35	36	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	81	14.2%	12	119	neg	neg	7.5	neg	8.3	3.7	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	306	4.8%	15	398	neg	>30	12.3	>30	7.8	7.1	0.6	0.4	0.4	35	32	29	\$/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	1,746	58.4%	1020	2,212	11.5	9.0	9.3	11.6	7.4	7.6	2.2	1.4	1.4					
Астарта	AST	500	31.0%	155	646	5.5	3.6	2.7	5.4	4.1	2.9	2.6	1.5	1.1	3278	1996	1657		
Авангард	AVGR	751	22.5%	169	829	4.1	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	188	143	134		
Агротон	AGT	152	44.6%	68	184	neg	13.2	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	20	24.4%	5	16	3.4	1.1	1.0	2.1	0.8	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	91	9.7%	9	141	neg	neg	14.7	neg	neg	4.4	0.5	0.2	0.2	141	57	52		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	474	4.0%	19		>30	>30	5.1	0.6	P/Book			P/Assets						
Укросоцбанк	USCB	319	4.5%	14		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	95	4.0%	4		neg	neg	neg	1.0	0.5	0.6	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

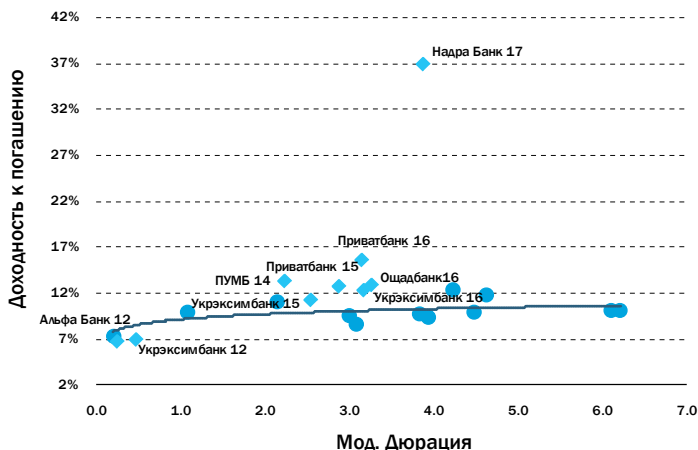
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	9.01%	3.25%	1.01%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.3	99.3	9.25%	8.30%	1.80%	1.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.1	98.1	10.84%	10.37%	4.06%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	86.0	87.5	9.85%	9.27%	4.57%	3.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.5	93.5	9.49%	9.12%	3.05%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.8	90.8	9.36%	9.07%	2.56%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.4	90.4	9.08%	8.80%	3.01%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.0	89.5	9.56%	9.18%	2.01%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.5	85.5	12.58%	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	12.18%	11.64%	3.18%	4.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.0	90.0	9.68%	9.49%	3.02%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.8	90.3	9.69%	9.60%	1.69%	6.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.9	87.1	22.65%	19.88%	3.98%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	96.6	97.7	11.60%	11.36%	7.79%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.1	83.0	17.79%	16.52%	7.97%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	90.6	92.1	14.11%	13.58%	3.66%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	96.0	97.0	11.05%	10.68%	4.84%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.4	100.0	10.44%	10.24%	5.13%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.3	93.4	10.54%	10.27%	11.93%	4.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	92.9	94.8	10.08%	9.38%	7.29%	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	3.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.5	101.4	9.28%	2.21%	0.46%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.2	64.0	55.20%	41.05%	-2.36%	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	94.1	96.1	13.62%	12.69%	9.85%	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	90.1	92.0	13.04%	12.28%	17.45%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	16.75%	14.59%	20.60%	3.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.2	8.49%	6.31%	1.49%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.4	94.4	10.96%	10.55%	7.36%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.9	82.7	12.20%	11.53%	13.90%	3.1	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	87.47	88.70	12.39%	11.95%	8.53%	3.23	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.8	100.7	10.30%	6.82%	2.31%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	85.6	86.9	13.20%	12.70%	6.49%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.8	87.9	13.91%	13.19%	7.86%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

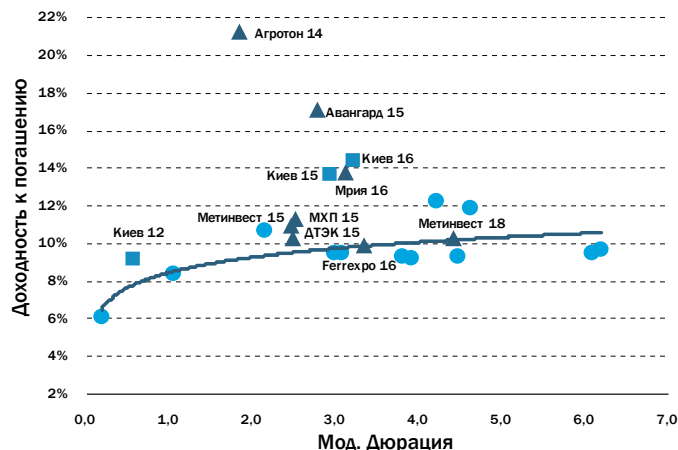
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

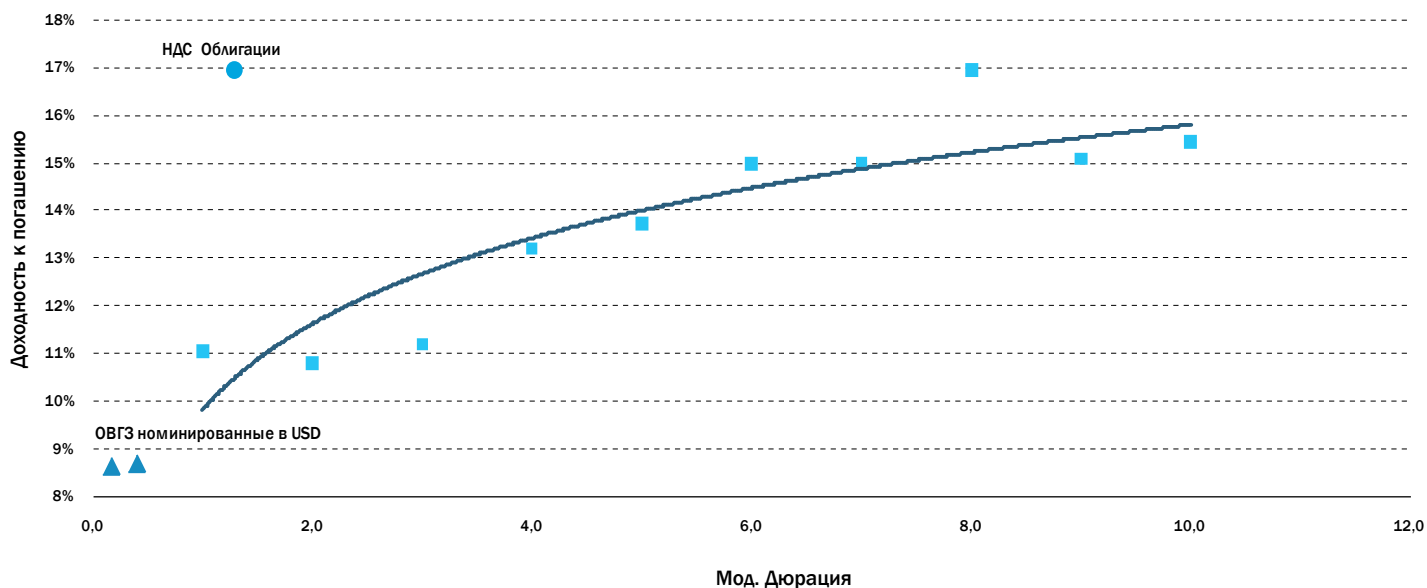


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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
UA4000063564	102.7	102.9	13.25%	12.50%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	104.9	105.4	10.36%	9.34%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.6	106.9	14.49%	11.47%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	100.6	101.4	14.24%	13.23%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	96.2	97.4	15.52%	14.51%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.8	98.0	15.74%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	91.3	93.3	17.53%	16.02%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	100.0	103.7	16.23%	13.98%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	98.1	103.3	16.50%	14.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	96.5	96.7	8.78%	8.27%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.6	98.7	8.72%	8.16%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	83.4	85.2	17.56%	16.05%	1.28	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	83.3	85.1	17.56%	16.05%	1.28	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	83.3	85.1	17.56%	16.05%	1.28	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