

Новости рынка

Акции

В понедельник американские фондовые площадки закрыли день уверенным снижением, индекс S&P просел на 1,11% и закрылся на отметке 1338п. Давление на рынки вот уже третий год подряд продолжает осуществлять Греция, которая после парламентских выборов пока безуспешно пытается сформировать правительство. Негатива добавляет и сообщение от рейтингового агентства Moody's, которое понизило кредитные рейтинги 26 итальянских банков, причем под прицел попали и долгосрочные рейтинги, и депозитные. Банки UniCredit и Intesa так же не стали исключением кредитный рейтинг, которых опустился к А3 . Валютная пара EUR/USD остается под давлением «медведей» и пока основной поддержкой для данной валютной пары остается отметка 1.28, пробитие которой устремит пару в район 1.26.

Украинский фондовый рынок вчера обвалился на 7,34% и закрылся на отметке 1134 п. Объемы торгов на УБ остаются на довольно низком уровне и любая продажа приводит к сильной просадке украинских акций. Сегодня стоит ожидать отскока индекса УБ от минимума 21 августа 2009 года, учитывая сильную перепроданность украинских акций.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Индекс экономических настроений в Германии

15:30 Индекс потребительских цен в США

15:30 Изменение объема розничной торговли

15:30 Изменение объема розничной торговли без учета продаж автомобилей.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2418.00	-3.3%	11.8	402
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.07	-6.1%	6.1	444
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.85	-8.4%	5.8	260

Лидеры роста

ММК им. Ильича	MMKI	0.24	7.2%	0.04	11
Комсомolec Донбаса	SHKD	1.30	-0.2%	0.76	11
Центральный ГОК	CGOK	7.05	-0.6%	0.36	13

Лидеры падения

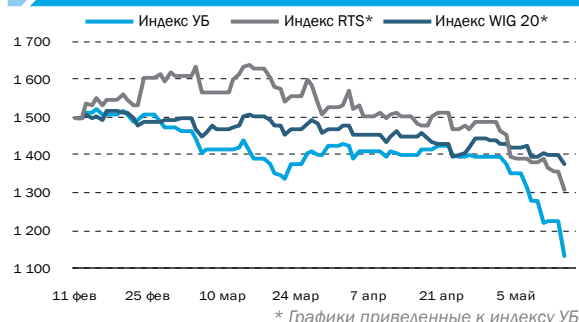
Мостобуд	MTBD	50.00	-19.4%	0.01	16
Енакиевский метзавод	ENMZ	43.60	-13.1%	3.82	334
Азовсталь	AZST	0.98	-11.0%	3.10	195

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Корпорация Богдан сократила производство легковых авто на 36% м/м в апреле 2012

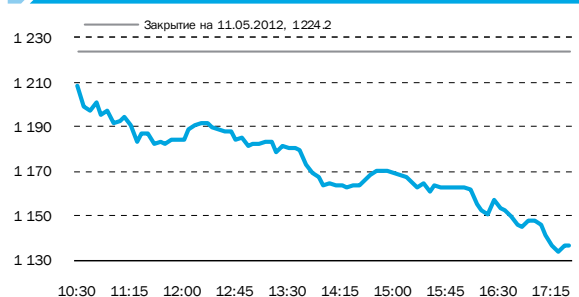
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1134.4	-7.3%	-19.1%	-22.2%
PTC	1401.7	-4.3%	-13.1%	1.4%
WIG20	2137.1	-1.9%	-5.0%	-0.3%
MSCI EM	952.0	-2.0%	-7.3%	3.9%
S&P 500	1338.4	-1.1%	-2.3%	6.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 МАЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	380.9	4.4%	5.6%	-10.7%
CDS 5Y UKR	830.6	5.0%	-0.9%	-2.1%
Украина-13	8.89%	0.3 п.п.	-0.3 п.п.	-1.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.29%	0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-1.9 п.п.
Украина-20	9.87%	0.4 п.п.	0.0 п.п.	-0.2 п.п.
Приватбанк-16	15.25%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-5.4 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.1%	0.2%	0.0%
EUR	10.30	-0.7%	-1.9%	-0.7%
RUB	0.26	-0.8%	-2.5%	6.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	0.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	595.0	-8.1%	-7.8%	3.0%
Нефть, USD/баррель	94.8	-1.4%	-8.3%	-4.7%
Золото, USD/oz	1556.7	-1.4%	-6.1%	-0.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Корпорация Богдан сократила производство легковых авто на 36% м/м в апреле 2012

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

БОГДАН МОТОРС (LUAZ UK)

Цена: \$0,021 Капитализация: \$93млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.7	1.0	neg	198.6	0%
2012E	0.6	0.7	7.0	7.4	0%

НОВОСТЬ

Корпорация Богдан сократила производство легковых авто на 36% м/м или 23% г/г до 1868 единиц в апреле 2012. Всего за январь-апрель 2012 компания произвела 6083 пассажирских автомобиля.

КОММЕНТАРИЙ

Падение производства легковых автомобилей корпорацией Богдан указывает на общее сокращение производства данного вида транспорта в Украине в апреле 2012 года, после 19% г/г снижения на протяжении 1кв2012. Представители компании в очередной раз заявили, что без введения мер по защите отечественного автопроизводителя (спецпошлин на импорт автомобилей и льготного кредитования покупки автомобилей украинской сборки) производители и дальше будут нести убытки, работая только на 20% от максимальной мощности. Согласно данным автомобильной ассоциации УкрАвтоПром, доля импортных автомобилей в структуре продаж увеличилась с 52% в 2008 году до 68% в 2010 году и до 72% в 2011 году. Начиная с 2010 года, рост импорта превосходит рост производства отечественных автомобилей на 56%.

Корпорация Богдан не предоставила данных по производству коммерческих автомобилей, а также автобусов/троллейбусов в апреле 2012. Так за январь-март производство данного вида транспорта уменьшилось на 17% м/м и 16% м/м соответственно. Ранее компания заявляла о своих намерениях начать серийное производство автобусов малого класса А202 в апреле 2012 года.

Согласно планам менеджмента компании на 2012 год, Корпорация Богдан собирается произвести 22630 легковых автомобилей, 1541 коммерческих авто и 1338 автобусов/троллейбусов. Компания собирается увеличить выручку на 7% г/г до 5 млрд грн, а также выйти на уровень безубыточности в 2012 году.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.98	1.22	25%	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	1.26	1.53	22%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		30.99	52.18	68%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	12.01	14.21	18%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.05	10.44	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.85	8.20	113%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.02	3.38	233%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.159	0.24		Продавать	
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.26	2.89	130%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	3.60	6.43	79%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос на вагоны вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.50	49.69	169%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счёт роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	2.10	5.15	145%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.214	0.51	141%	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	2418	4,952	105%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах, по нашим прогнозам, должен составить 12% в год, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Турбоатом	TATM	4.00	8.76	119%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	61%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.40	1.52	283%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.8	6.0	229%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.20	71.56	238%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.95	5.47	181%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	6.38	14.80	132%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	84.6	74.0	-13%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.2	24.0	98%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	14.91	30.0	101%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	13.48	28.3	110%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
Химия						
Стирол	STIR	21.80	73.97	239%	Покупать	Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ 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	1134.37	2591.36	1127.67	-7.3%	-13.5%	-19.1%	-22.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.066	0.21	0.04	-6.1%	-16.5%	-26.1%	-35.1%	1.2%	-3.0%	-7.0%	-12.9%
Азовсталь	AZST	0.98	2.62	0.80	-11.0%	-18.1%	-25.1%	-29.2%	-3.7%	-4.6%	-6.0%	-7.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	0.0%	-30.0%	7.3%	13.5%	19.1%	-7.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	142	37	-13.1%	-22.6%	-32.5%	-37.0%	-5.8%	-9.1%	-13.5%	-14.8%
АрселорМиттал	KSTL	3.05	6.75	2.15	0.0%	0.0%	1.7%	-54.8%	7.3%	13.5%	20.7%	-32.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.24	0.59	0.19	9.1%	9.1%	4.3%	-14.3%	16.4%	22.6%	23.4%	8.0%
Запорожсталь	ZPST	3.80	5.99	2.20	0.0%	11.8%	11.8%	-5.0%	7.3%	25.2%	30.8%	17.2%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.51	0.12	0.0%	14.3%	14.3%	-15.8%	7.3%	27.8%	33.4%	6.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.9	13.5	3.8	-8.6%	-15.8%	-21.9%	-37.8%	-1.2%	-2.3%	-2.8%	-15.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.02	3.45	0.94	-3.8%	-15.0%	-20.3%	-26.6%	3.6%	-1.5%	-1.2%	-4.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.05	8.35	5.00	-0.6%	1.1%	-14.1%	9.5%	6.8%	14.6%	4.9%	31.7%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.85	7.97	3.67	-5.3%	-12.4%	-17.6%	-7.6%	2.1%	1.1%	1.5%	14.7%
Северный ГОК	SGOK	12.0	13.3	8.2	-1.4%	-2.8%	0.5%	31.0%	5.9%	10.7%	19.6%	53.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	3.69	0.95	-6.0%	-6.7%	-9.4%	15.6%	1.4%	6.8%	9.7%	37.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.30	3.57	0.90	0.0%	-7.1%	-3.7%	36.8%	7.3%	6.3%	15.4%	59.1%
Energy Coal	CLE	6.30	9.06	5.15	-9.0%	-17.6%	-23.2%	0.9%	-1.7%	-4.1%	-4.1%	23.1%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	n/a	2.80	0.90	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	-19.6%	-19.6%	-18.2%	7.1%	-12.3%	-6.2%	0.9%	29.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.26	1.35	0.83	-3.1%	-5.3%	-0.8%	35.5%	4.3%	8.2%	18.3%	57.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.05	14.60	2.00	0.0%	0.0%	-4.7%	-12.8%	7.3%	13.5%	14.4%	9.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.38	1.20	0.33	0.0%	-2.6%	-20.8%	-39.7%	7.3%	10.9%	-1.8%	-17.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.5	27.4	15.1	-2.6%	-5.1%	-14.8%	-19.6%	4.7%	8.4%	4.3%	2.7%
Луганскстеловоз	LTPL	2.10	3.43	1.95	-5.8%	-9.9%	-4.5%	-8.7%	1.5%	3.6%	14.5%	13.5%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	5.4	0.1	0.0%	-21.1%	-28.6%	-28.6%	7.3%	-7.6%	-9.5%	-6.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.60	8.49	2.73	-4.0%	-2.7%	-15.7%	18.4%	3.3%	10.8%	3.4%	40.7%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.17	0.31	0.15	0.0%	0.0%	-19.4%	-25.1%	7.3%	13.5%	-0.3%	-2.9%
Мотор Сич	MSICH	2,418	3,450	1,609	-3.3%	-9.3%	-12.3%	8.4%	4.1%	4.2%	6.8%	30.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.6	9.2	2.3	13.0%	-4.4%	-29.5%	-23.5%	20.4%	9.1%	-10.5%	-1.3%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	-1.2%	-4.8%	0.0%	-20.0%	6.1%	8.7%	19.1%	2.2%
Веста	WES	0.71	4.33	0.71	-8.9%	-15.3%	-34.5%	-18.7%	-1.6%	-1.8%	-15.5%	3.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.36	0.65	0.25	-2.5%	-7.6%	-11.7%	-19.9%	4.9%	5.9%	7.4%	2.4%
Нефть и Газ												
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	1.82	4.83	1.82	-1.4%	-13.1%	-21.6%	-13.5%	5.9%	0.4%	-2.6%	8.7%
Укрнафта	UNAF	210	859	210	-9.8%	-20.1%	-24.2%	-42.0%	-2.5%	-6.6%	-5.1%	-19.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.4	15.20	6.38	-8.3%	-13.8%	-20.3%	-25.2%	-1.0%	-0.3%	-1.2%	-3.0%
Днепроэнерго	DNEN	680	1,024	488	0.0%	0.0%	2.6%	4.6%	7.3%	13.5%	21.6%	26.8%
Донбассэнерго	DOEN	21.2	60.3	21.0	-7.4%	-13.1%	-22.9%	-25.9%	-0.1%	0.4%	-3.9%	-3.6%
Западэнерго	ZAEN	157	363	121	1.9%	6.7%	-20.2%	-37.2%	9.3%	20.2%	-1.1%	-15.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	4.2	13.4	4.2	-7.7%	-19.1%	-40.4%	-22.8%	-0.3%	-5.6%	-21.4%	-0.6%
Астарт (в USD)	AST	14.9	33.8	12.9	-12.5%	-22.0%	-26.6%	-1.3%	-5.1%	-8.5%	-7.5%	20.9%
Авангард (в USD)	AVGR	13.5	19.0	6.0	0.0%	-5.1%	10.5%	103.0%	7.3%	8.3%	29.6%	125.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.8	4.2	2.1	-13.7%	-18.3%	-30.4%	24.7%	-6.4%	-4.8%	-11.3%	47.0%
Кернел (в USD)	KER	19.1	31.1	17.8	-1.9%	-11.5%	-17.5%	-5.4%	5.5%	2.0%	1.6%	16.8%
Мрия (в USD)	MAYA	7.07	10.72	5.83	-0.7%	-0.7%	4.9%	18.9%	6.6%	12.7%	23.9%	41.1%
МХП (в USD)	MHPC	12.2	19.0	8.0	-8.3%	-13.2%	-11.1%	13.4%	-1.0%	0.3%	8.0%	35.7%
Милкиленд	MLK	5.0	14.2	3.1	-9.2%	-17.8%	-4.4%	23.0%	-1.9%	-4.3%	14.6%	45.3%
Овостар	OVO	29.48	41.53	14.68	-2.4%	-7.4%	-5.9%	51.5%	4.9%	6.1%	13.2%	73.7%
Сингал	SNPS	1.5	4.5	0.5	-0.7%	-4.4%	-32.6%	19.6%	6.6%	9.1%	-13.5%	41.9%
МСБ Агриколь	4GW1	0.8	3.6	0.7	8.9%	6.3%	1.7%	-59.4%	16.2%	19.7%	20.8%	-37.2%
Химия												
Стирол	STIR	21.8	71.5	21.2	-6.0%	-8.4%	-16.3%	-40.6%	1.4%	5.1%	2.7%	-18.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.111	0.40	0.11	-5.9%	-8.4%	-11.6%	-15.8%	1.5%	5.1%	7.5%	6.4%
Банк Форум	FORM	1.1	4.64	1.00	-8.4%	-4.4%	-22.1%	-22.1%	-1.1%	9.1%	-3.1%	0.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.189	0.55	0.14	-7.0%	-8.8%	-9.4%	11.7%	0.4%	4.7%	9.6%	33.9%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний 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
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	neg	neg	-53	-565	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,617	3,177	348	510	392	11.8%	14.1%	12.3%	152	268	147	5.2%	7.4%	4.6%
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	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	neg	1.6%	-22	-64	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,662	2,242	1,925	80	24	20	4.8%	1.1%	1.0%	30	-16	-9	1.8%	neg	neg
Днепроспецсталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,234	68	6	23	7.6%	0.4%	1.9%	-3	-32	-11	neg	neg	neg
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	963	716	7	11	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-1	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	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%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	neg	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	neg	3.4%	5.4%
Горное машиностроение																
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%
Трубопрокат																
Харьцызский трубный завод	HRTR	336	801	663	48	136	113	14.2%	17.0%	17.0%	22	99	78	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%
Вагоностроение																
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	KVGB	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%
Специализированное машиностроение																
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%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	neg	neg	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	846	900	165	207	211	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	30	neg	neg	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,063	2,816	553	406	507	22.1%	13.2%	18.0%	331	273	299	13.2%	8.9%	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%
JXX Oil&Gas	JKX	193	234	392	128	114	255	66.4%	48.9%	65.0%	21	59	121	11.0%	25.2%	30.9%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
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	402	599	119	144	150	40.5%	29.9%	20.9%	91	114	110	31.2%	23.6%	15.3%
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%
Химия																
Стирол	STIR	270	584	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
Банки																
		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

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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	339	0.9%	3	318	neg	neg	neg	5.2	neg	neg	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/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	278	3.9%	11	1,173	neg	7.6	29.7	neg	8.1	11.3	0.9	0.5	0.6	404	349	314	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	78	neg	2.7	26.5	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.1	31	29	29	\$/тонна
Азовсталь	AZST	660	4.1%	27	639	neg	neg	neg	24.1	neg	11.6	0.2	0.2	0.2	114	108	103	\$/тонна
Запорожсталь	ZPST	1,119	2.7%	30	1,077	>30	neg	neg	13.4	>30	>30	0.6	0.5	0.6	317	283	257	\$/тонна
Днепропетцсталь	DNSS	187	14.5%	27	336	25.9	>30	>30	8.1	9.8	14.4	0.7	0.5	0.6	885	737	615	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	119	9.1%	11	116	neg	neg	neg	1.7	19.0	5.1	0.1	0.1	0.1	33	25	21	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	52	2.3%	1	65	neg	neg	neg	9.3	6.2	22.8	0.1	0.1	0.1	22	19	18	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	43	9.0%	4	129	4.9	2.9	3.3	6.0	4.5	3.6	0.3	0.2	0.3	6.0	4.5	3.6	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,043	0.5%	5	1,038	6.5	3.2	4.3	3.5	2.1	2.6	1.9	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	3,539	0.5%	19	3,659	10.6	4.5	6.1	4.9	3.1	3.7	2.9	2.0	2.3				
Ferrexpo	FXPO	2,613	24.0%	627	2,693	6.1	4.5	5.2	4.6	3.4	3.9	2.1	1.5	1.7				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	160	neg	3.8	1.6	3.6	2.3	1.5	1.1	0.8	0.6	39	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	137	2.0%	3	166	neg	9.0	5.3	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	2.3	1.3	1.1	\$/тонна
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	46	13.0%	6	46	3.7	2.0	6.1	3.1	4.4	3.7	0.4	0.5	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	23	22.8%	5	22	3.2	2.7	2.5	1.7	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3				
Трубопрокат																		
Харцизский трубный завод	HRTR	411	2.0%	8	452	19.0	4.2	5.2	9.5	3.3	4.0	1.3	0.6	0.7	1536	1038	1290	\$/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	30	neg	neg	4.3	3.1	2.9	1.4	0.2	0.2	0.1	165	143	128	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	59	24.0%	14	132	neg	6.5	3.9	neg	9.5	6.6	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	300	5.0%	15	260	8.0	3.5	3.2	3.5	2.3	1.9	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	121	8.0%	10	159	3.7	5.9	5.2	4.3	5.2	4.5	0.4	0.4	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	27	8.0%	2	311	2.3	>30	2.5	28.7	>30	8.4	1.2	2.1	0.9				
Турбоатом	TATM	216	12.8%	28	194	9.1	4.0	5.8	5.4	3.1	3.4	1.6	1.1	1.0				
Мотор Сич	MSICH	700	24.0%	168	721	4.4	4.2	3.0	3.3	2.5	2.7	1.1	1.0	0.8				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	115	11.0%	13	493	neg	neg	8.7	13.8	>30	7.8	2.3	1.0	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	921	7.2%	66	1,268	neg	neg	>30	7.7	6.1	6.0	1.5	1.5	1.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,886	3.0%	57	1,887	5.7	6.9	6.3	3.4	4.7	3.7	0.8	0.6	0.7	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	8.5%	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
JKX Oil&Gas	JKX	360	50.4%	182	469	17.0	6.1	3.0	3.7	4.1	1.8	2.4	2.0	1.2	123	86	64	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	371	21.7%	81	457	>30	>30	6.0	16.2	9.4	4.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	492	2.5%	12	541	20.6	13.8	9.0	6.4	5.3	4.2	0.7	0.5	0.5	34	36	33	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	79	14.2%	11	114	neg	neg	7.2	neg	7.9	3.5	0.3	0.2	0.2	14	13	13	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	298	4.8%	14	389	neg	29.7	12.0	>30	7.6	7.0	0.6	0.4	0.4	34	32	29	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
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	1,484	34.4%	511	2,281	6.9	5.7	7.1	7.0	5.7	5.9	2.4	1.9	2.2	7128	7128	7128	
Кернел	KER	1,677	58.4%	979	2,142	11.1	8.6	9.0	11.3	7.1	7.4	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	470	31.0%	146	617	5.1	4.1	4.3	5.2	4.3	4.1	2.5	1.5	1.0	3127	1904	1581	
Авангард	AVGR	747	22.5%	168	824	4.0	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	187	142	133	
Агротон	AGT	140	44.6%	62	172	neg	12.2	7.5	>30	5.1	4.1	3.0	1.7	1.4	1.3	1.1	1.0	
Синтал	SNPS	61	36.3%	22	61	>30	5.7	3.4	10.5	4.2	2.7	1.3	1.0	0.7	0.7	0.7	0.5	
МСБ Агриколь	4GW1	15	24.4%	4	11	2.5	0.9	0.8	1.5	0.6	0.5	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	
Химия																		
Стирол	STIR	91	9.7%	9	142	neg	neg	14.8	neg	neg	4.4	0.5	0.2	0.2	142	58	52	
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	472	4.0%	19		>30	>30	5.1	0.6									
Укрсоцбанк	USCB	328	4.5%	15		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07				
Банк Форум	FORM	86	4.0%	3		neg	neg	neg	0.9	0.5	0.5	0.27	0.37	0.29				

Источник: EAVEX Capital

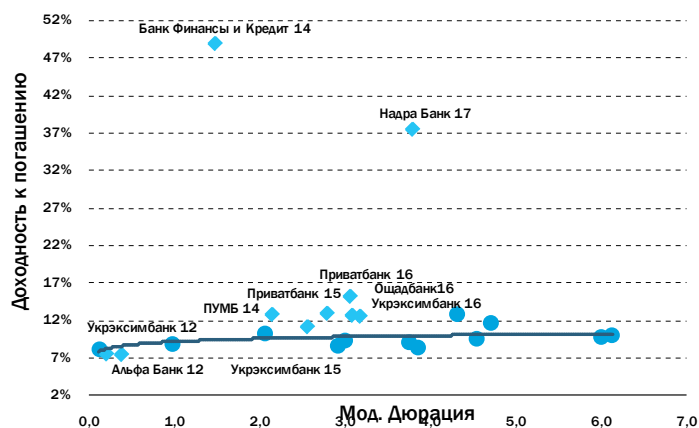
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	99.3	100.3	12.61%	3.76%	0.76%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.0	99.5	9.59%	8.08%	1.80%	1.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.9	98.8	10.48%	10.04%	4.83%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	86.6	88.0	9.73%	9.15%	5.17%	3.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.4	95.4	8.84%	8.47%	5.12%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.5	91.3	9.47%	8.96%	2.70%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	91.0	92.0	8.65%	8.36%	4.87%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.3	88.3	9.79%	9.53%	0.86%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.0	84.0	13.06%	12.47%	-1.48%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.94%	11.40%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	87.6	88.6	9.95%	9.76%	1.44%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.0	88.5	10.21%	9.93%	-0.85%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	91.5	92.6	17.36%	16.68%	12.62%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	96.9	97.7	11.54%	11.37%	7.95%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	81.0	84.7	17.55%	15.90%	9.68%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.7	91.1	14.48%	13.96%	2.59%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	96.0	97.0	11.12%	10.72%	4.83%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.7	99.3	10.75%	10.49%	4.40%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.5	92.8	10.76%	10.44%	11.05%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.8	94.2	10.16%	9.58%	6.86%	3.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 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+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	100.5	101.7	10.65%	4.42%	0.59%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/-
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.2	64.0	56.75%	42.08%	-2.36%	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	95.0	97.0	13.25%	12.32%	10.85%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.8	59.3	42.52%	33.12%	-8.52%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	89.8	91.1	13.19%	12.69%	16.67%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.6	77.0	16.62%	13.85%	22.81%	3.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.2	8.68%	6.21%	1.50%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.6	93.7	11.38%	10.91%	6.49%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	79.2	80.7	12.96%	12.39%	11.30%	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	86.47	87.90	12.81%	12.29%	7.42%	3.18	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.8	100.3	8.46%	7.46%	2.64%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.3	86.1	13.81%	13.08%	5.25%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.1	87.1	14.25%	13.52%	6.96%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

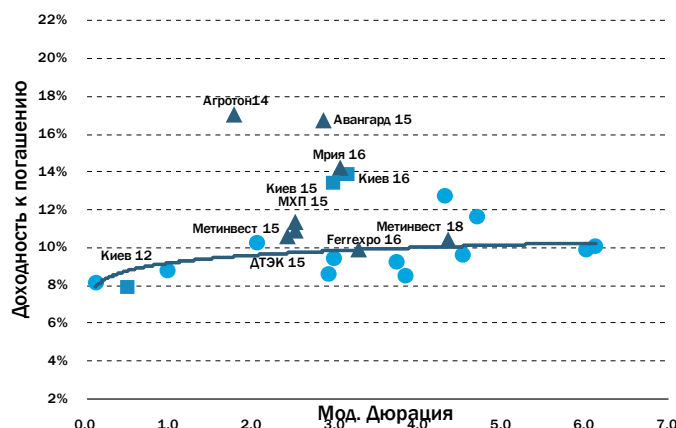
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

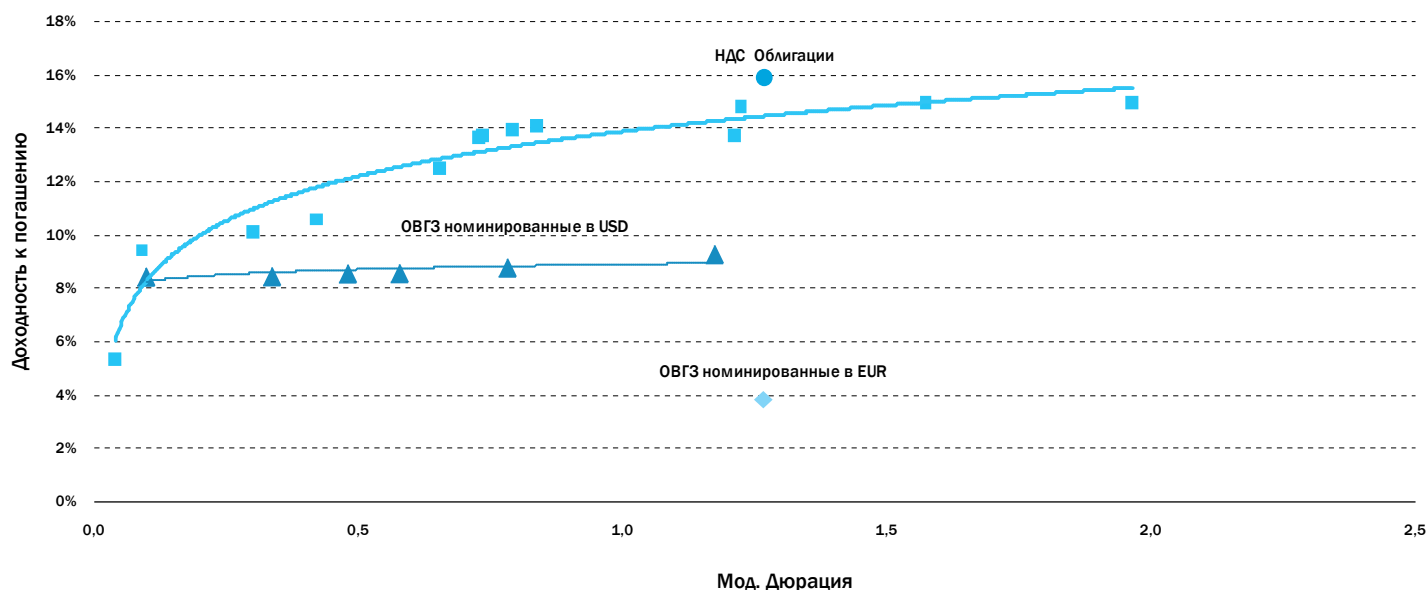


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000136295	99.7	99.8	5.76%	5.00%	0.0	12.89%	2 раза в год	30.05.2012	803
UA4000137509	99.1	99.2	9.95%	8.94%	0.1	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	102.9	103.4	10.82%	9.40%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.9	104.7	11.54%	9.68%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.5	106.7	14.08%	10.97%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	89.8	90.1	13.90%	13.45%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.6	101.3	14.25%	13.24%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	96.3	96.5	14.10%	13.80%	0.8	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.5	95.9	14.30%	13.90%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.2	100.5	15.58%	11.97%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	96.0	98.1	15.73%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	100.4	103.6	15.98%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	99.2	103.3	16.00%	14.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132542	99.1	99.2	8.66%	8.24%	0.1	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	97.1	97.2	8.68%	8.25%	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	100.2	100.4	8.80%	8.34%	0.5	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	100.1	100.3	8.82%	8.35%	0.6	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.4	100.7	8.99%	8.60%	0.8	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	100.0	100.4	9.47%	9.11%	1.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	101.2	101.4	3.90%	3.74%	1.3	4.80%	S/A	18.09.2013	205
НДС облигации									
UA4000082531	84.9	86.7	16.67%	15.17%	1.26	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	84.8	86.6	16.67%	15.17%	1.27	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.8	86.6	16.67%	15.17%	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