

Новости рынка

Акции

Фьючерсы на ведущие мировые индексы демонстрируют подъём сегодня, после того как было объявлено, что министры финансов стран еврозоны согласовали помощь в размере \$125 млрд для спасения испанских банков. Следовательно, стоит ожидать, что и отечественный рынок отреагирует позитивно на данные новости. Некоторое оживление в акциях уже было замечено во второй половине пятницы, когда некоторые бумаги продемонстрировали резкий разворот после утреннего глубокого падения и в итоге закрылись в «плюсе». В целом, индекс УБ на прошлой неделе обвалился на 12% под сильным давлением крупных игроков на понижение.

Из важной макростатистики, стоит отметить, что сегодня в Италии появятся окончательные пересмотренные данные по ВВП за 1 квартал. Прогнозируется, что они будут совпадать с предварительными данными на уровне -1,3% г/г.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2000.00	7.7%	6.9	412
Центрэнерго	CEEN	4.65	7.0%	6.7	694
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	1.7%	5.0	976

Лидеры роста

Крюковский вагонзавод	KVBZ	17.96	16.6%	0.18	38
Стирол	STIR	14.56	8.0%	0.30	96
Мотор Сич	MSICH	2000.00	7.7%	6.89	412

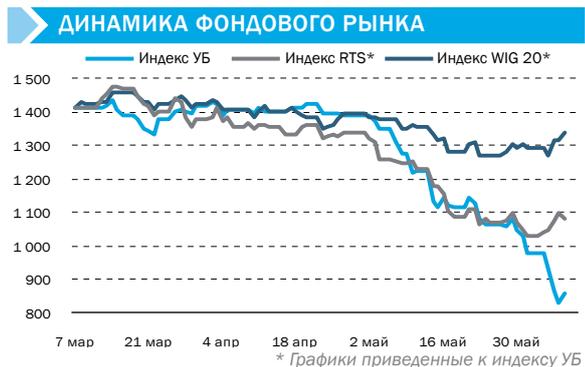
Лидеры падения

Мостобуд	MTBD	45.00	-13.5%	0.05	10
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	-4.7%	0.04	11
Укрсоцбанк	USCB	0.15	-3.2%	1.69	148

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Министерство обороны РФ закупит 60 самолетов Ан-70 до 2020 года



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	860.8	3.9%	-32.5%	-41.0%
PTC	1282.5	-1.6%	-13.4%	-7.2%
WIG20	2153.9	2.0%	-0.7%	0.4%
MSCI EM	905.2	-0.9%	-8.8%	-1.2%
S&P 500	1325.7	0.8%	-2.8%	5.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	397.4	0.0%	12.6%	-6.8%
CDS 5Y UKR	860.0	1.2%	10.6%	1.4%
Украина-13	9.54%	0.3 п.п.	1.3 п.п.	-0.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.50%	0.1 п.п.	1.5 п.п.	-0.7 п.п.
Украина-20	9.76%	0.1 п.п.	0.3 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	17.67%	1.2 п.п.	2.2 п.п.	-3.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	0.7%	0.6%	0.6%
EUR	10.11	-0.2%	-3.2%	-2.5%
RUB	0.25	0.5%	-6.3%	0.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	240.0	0.0%	-4.8%	5.5%
Сталь, USD/тонна	592.5	0.0%	-8.5%	2.6%
Нефть, USD/баррель	84.1	-0.8%	-13.6%	-15.4%
Золото, USD/oz	1593.5	0.3%	-0.7%	1.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Министерство обороны РФ закупит 60 самолетов Ан-70 до 2020 года

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2000 грн Капитализация: \$492млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.8	0.7	2.9	1.7	1.3%
2012E	0.6	0.6	2.0	1.6	3.9%

### НОВОСТЬ

Премьер-министр РФ, Дмитрий Медведев, принял решение о строительстве на Казанском авиационном производственном объединении (КАПО) современного завода по производству военно-транспортных самолетов Ан-70. Министерство обороны РФ до 2020 года закупит 60 таких самолетов. В ближайшие два-три года начнутся поставки Ан-70 с украинского предприятия Антонов, а после этого заработает завод на КАПО.

### КОММЕНТАРИЙ

Министерство обороны Российской Федерации и Министерство обороны Украины собираются заменить самолеты Ан-12 машинами нового поколения Ан-70. Россия собирается закупить 60 самолетов Ан-70, а заказ от украинской стороны может составить около 10 самолетов. 1 самолет Ан-70 оборудован 4 двигателями Д-27 производства компании Мотор Сич (Украина) или Салют (Россия). Стоимость одного двигателя составляет около \$4 млн. Если планы по производству Ан-70 будут реализованы Мотор Сич получит выручку в размере \$700 млн по сегменту двигателей для самолетов в течении 2013-2020. Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции Мотор Сич с целевой ценой 4955грн за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.66	1.23	87%	Держать	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	1.54	23%	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		25.45	52.49	106%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.44	14.29	25%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.20	10.51	69%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.28	8.20	259%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.77	3.40	341%	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	0.200	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.05	2.91	177%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.70	6.47	140%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.96	49.98	178%	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	2.09	5.18	148%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.140	0.52	270%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2,3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счёт включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2000	4,981.8	149%	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	0.83	8.82	958%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.31	1.52	395%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.5	6.0	309%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	17.94	71.98	301%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.45	5.50	280%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	4.65	14.80	219%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	61.7	74.0	20%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.6	24.0	127%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	15.68	30.0	91%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.30	28.3	150%	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
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	14.56	74.40	411%	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	860.80	2420.62	747.84	3.9%	-12.0%	-32.5%	-41.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.048	0.21	0.04	1.7%	-11.7%	-36.3%	-52.5%	-2.2%	0.3%	-3.8%	-11.5%
Азовсталь	AZST	0.66	2.49	0.54	-0.2%	-25.4%	-43.8%	-52.4%	-4.0%	-13.4%	-11.3%	-11.4%
Днепроспецсталь	DNSS	1,270	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-9.3%	-36.5%	-3.9%	12.0%	23.2%	4.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	132	28	7.6%	-13.5%	-38.6%	-53.0%	3.7%	-1.4%	-6.1%	-12.0%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	0.0%	-44.3%	-74.8%	-3.9%	12.0%	-11.7%	-33.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	0.55	0.18	-4.8%	-9.1%	0.0%	-28.6%	-8.7%	3.0%	32.5%	12.4%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	0.0%	0.0%	-59.2%	-61.3%	-3.9%	12.0%	-26.7%	-20.3%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.41	0.05	5.3%	42.9%	42.9%	5.3%	1.4%	54.9%	75.4%	46.3%
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.3	12.6	1.9	4.6%	-19.4%	-50.4%	-63.2%	0.7%	-7.4%	-17.9%	-22.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.77	2.10	0.65	2.7%	0.0%	-35.8%	-44.6%	-1.2%	12.0%	-3.3%	-3.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.20	8.35	5.21	2.5%	-10.1%	-11.0%	-3.7%	-1.4%	1.9%	21.5%	37.3%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.12	7.97	2.88	-2.9%	8.3%	-23.9%	-25.1%	-6.8%	20.4%	8.7%	15.9%
Северный ГОК	SGOK	11.4	13.3	8.2	-0.3%	-3.1%	-7.6%	24.8%	-4.2%	9.0%	24.9%	65.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.05	2.49	0.90	1.9%	-4.5%	-19.2%	-3.7%	-1.9%	7.5%	13.3%	37.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.08	3.09	0.90	2.9%	-6.1%	-21.7%	13.7%	-1.0%	6.0%	10.8%	54.7%
Energy Coal	CLE	4.73	9.06	4.62	-0.2%	-5.0%	-35.5%	-24.2%	-4.1%	7.0%	-3.0%	16.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.95	2.80	0.90	0.0%	0.0%	n/a	8.9%	-3.9%	12.0%	n/a	49.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	0.0%	0.0%	-19.6%	7.1%	-3.9%	12.0%	12.9%	48.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.25	1.35	0.83	0.0%	-3.8%	-5.3%	34.4%	-3.9%	8.2%	27.2%	75.4%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.00	14.60	1.00	66.7%	66.7%	-2.4%	-14.9%	62.8%	78.7%	30.1%	26.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.40	1.15	0.30	0.0%	14.3%	-9.1%	-36.5%	-3.9%	26.3%	23.4%	4.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	16.6%	9.5%	-9.1%	-21.9%	12.7%	21.6%	23.5%	19.1%
Луганскстелловоз	LTPL	2.09	3.19	1.86	4.5%	2.0%	-10.3%	-9.1%	0.6%	14.0%	22.2%	31.9%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	4.7	0.1	0.0%	0.0%	-44.4%	-52.4%	-3.9%	12.0%	-11.9%	-11.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.70	8.38	2.30	-2.5%	-9.1%	-31.5%	-11.2%	-6.4%	3.0%	1.0%	29.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.14	0.29	0.11	-28.2%	-26.2%	-18.7%	-39.1%	-32.1%	-14.2%	13.8%	1.9%
Мотор Сич	MSICH	2,000	3,294	1,609	7.7%	-2.8%	-22.5%	-10.3%	3.8%	9.3%	10.0%	30.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.2	7.7	1.2	-46.5%	-48.5%	-52.5%	-63.8%	-50.4%	-36.5%	-20.0%	-22.8%
Турбоатом	TATM	0.83	7.50	0.83	0.0%	-77.6%	-80.2%	-83.4%	-3.9%	-65.5%	-47.7%	-42.4%
Веста	WES	0.30	4.33	0.30	-13.6%	-23.4%	-62.8%	-65.6%	-17.5%	-11.3%	-30.3%	-24.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.26	0.62	0.19	0.0%	-16.3%	-31.9%	-41.3%	-3.9%	-4.2%	0.6%	-0.3%
<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	1.45	4.80	1.45	-3.0%	-0.8%	-27.2%	-31.0%	-6.9%	11.2%	5.3%	10.0%
Укрнафта	UNAF	163	859	145	-0.7%	-8.8%	-35.4%	-54.9%	-4.6%	3.3%	-2.9%	-13.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.6	13.92	4.05	7.0%	-2.7%	-34.8%	-45.5%	3.1%	9.4%	-2.3%	-4.5%
Днепроэнерго	DNEN	499	935	400	0.0%	0.0%	-26.6%	-23.3%	-3.9%	12.0%	5.9%	17.7%
Донбассэнерго	DOEN	17.9	51.8	15.0	7.4%	-7.9%	-23.5%	-37.3%	3.5%	4.1%	9.0%	3.7%
Западэнерго	ZAEN	97	338	85	0.0%	-17.7%	-34.0%	-61.2%	-3.9%	-5.7%	-1.5%	-20.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.5	12.5	2.3	4.8%	1.0%	-49.4%	-52.8%	0.9%	13.1%	-16.9%	-11.8%
Астарт (в USD)	AST	15.4	33.8	12.9	4.7%	9.6%	-19.7%	1.9%	0.8%	21.7%	12.9%	42.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.3	18.0	6.0	2.7%	-3.7%	-19.3%	70.2%	-1.2%	8.3%	13.2%	111.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.8	4.2	2.1	0.3%	0.9%	-20.9%	22.2%	-3.6%	12.9%	11.6%	63.2%
Кернел (в USD)	KER	17.1	31.1	14.8	1.9%	10.8%	-15.6%	-15.1%	-1.9%	22.8%	16.9%	25.8%
Мрия (в USD)	MAYA	5.24	10.72	5.24	-0.6%	-14.5%	-26.9%	-11.8%	-4.5%	-2.5%	5.6%	29.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.6	18.1	8.0	-1.4%	4.5%	-21.5%	-1.5%	-5.3%	16.5%	11.0%	39.5%
Милкиленд	MLK	4.7	13.9	3.1	4.4%	6.4%	-22.3%	15.7%	0.5%	18.4%	10.2%	56.7%
Овостар	OVO	25.84	41.53	14.68	-0.9%	3.5%	-14.6%	32.8%	-4.8%	15.5%	18.0%	73.8%
Синтал	SNPS	1.3	4.5	0.5	-0.6%	0.9%	-18.8%	1.3%	-4.5%	12.9%	13.8%	42.2%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	-0.6%	0.9%	-37.6%	-76.3%	-4.5%	12.9%	-5.1%	-35.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	14.6	60.7	12.0	8.0%	-18.0%	-39.8%	-60.3%	4.1%	-5.9%	-7.3%	-19.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.36	0.08	5.4%	-14.7%	-25.3%	-31.8%	1.5%	-2.6%	7.2%	9.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.147	0.49	0.14	-3.2%	-19.1%	-27.7%	-13.0%	-7.0%	-7.0%	4.8%	28.0%

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
<b>Сталь</b>																
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
Днепропетросталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
<b>Кокс</b>																
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%
<b>Руда</b>																
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%
Геггехро	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	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%
<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	663	48	136	113	14.2%	17.0%	17.0%	22	99	78	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
Луганскстепловоз	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	116	134	13.3%	15.4%	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	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-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	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%
JKX Oil&Gas	JKX	193	234	392	128	114	220	66.4%	48.9%	56.2%	21	59	90	11.0%	25.2%	22.9%
<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%
Sup 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	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	208	22.8%	21.1%	15.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	1,590	190	310	290	18.6%	16.3%	18.2%	152	226	187	14.9%	11.9%	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	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	-2	19	16.2%	neg	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	7,020	7,476	812	861	924	708	722	642	0	4	46	0.0%	0.5%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.4%

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	308	0.9%	3	287	neg	neg	neg	4.7	neg	neg	0.1	0.1	0.1	52	45	42	\$/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	155	3.9%	6	1,050	neg	4.3	16.5	neg	7.2	10.1	0.8	0.4	0.5	362	312	281	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	38	neg	1.4	13.7	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/тонна
Азовсталь	AZST	344	4.1%	14	323	neg	neg	neg	12.2	neg	5.8	0.1	0.1	0.1	58	54	52	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	510	2.7%	14	468	16.8	neg	neg	5.8	19.9	23.4	0.3	0.2	0.2	138	123	112	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	170	14.5%	25	319	23.5	>30	>30	7.7	9.2	13.7	0.6	0.4	0.5	839	699	583	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	55	7.5%	4	52	neg	neg	neg	0.8	8.5	2.3	0.1	0.0	0.0	15	11	9	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	75	2.3%	2	88	neg	neg	neg	12.5	8.3	>30	0.1	0.1	0.1	30	25	24	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	26	9.0%	2	113	3.0	1.7	2.0	5.2	3.9	3.1	0.3	0.2	0.2	5.2	3.9	3.1	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	905	0.5%	5	899	5.6	2.8	3.7	3.0	1.8	2.3	1.6	1.1	1.3				
Северный ГОК	SGOK	3,282	0.5%	18	3,402	9.9	4.2	5.7	4.6	2.9	3.5	2.7	1.9	2.1				
Ferrexpo	FXPO	1,839	24.0%	442	1,919	4.3	3.2	3.7	3.3	2.4	2.8	1.5	1.1	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	45	5.4%	2	147	neg	2.9	1.2	3.3	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	36	34	33	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	111	2.0%	2	140	neg	7.3	4.3	2.0	1.1	0.9	0.4	0.3	0.3	2.0	1.1	0.9	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	50	13.0%	7	50	4.0	2.2	6.6	3.3	4.8	4.0	0.4	0.6	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	18	2.6	2.2	2.1	1.4	1.2	1.1	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	404	2.0%	8	445	18.7	4.1	5.2	9.4	3.3	4.0	1.3	0.6	0.7	1515	1024	1272	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	10	7.4%	1	29	neg	neg	3.7	2.9	2.7	1.4	0.2	0.2	0.1	155	135	120	\$/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	57	24.0%	14	131	neg	6.4	3.8	neg	9.3	6.5	1.2	0.7	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	256	5.0%	13	229	6.8	3.0	2.7	3.1	2.0	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	76	8.0%	6	114	2.3	3.7	3.3	3.1	3.7	3.2	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	11	8.0%	1	295	0.9	>30	1.0	27.2	>30	8.0	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	44	12.8%	6	-8	1.8	0.8	1.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0				
Мотор Сич	MSICH	494	24.0%	118	493	3.1	2.9	2.0	2.2	1.7	1.6	0.8	0.7	0.6				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	75	11.0%	8	453	neg	neg	5.7	12.7	>30	7.1	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	606	7.2%	44	953	neg	neg	20.0	5.8	4.6	4.5	1.1	1.1	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,103	3.0%	33	1,104	3.3	4.0	3.7	2.0	2.7	2.2	0.4	0.4	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG		8.5%			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JXN Oil&Gas	JKX	250	50.4%	126	358	11.8	4.2	2.8	2.8	3.1	1.6	1.9	1.5	0.9	94	65	49	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	214	21.7%	46	300	>30	>30	3.4	10.6	6.1	2.7	0.4	0.3	0.3	20	21	19	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	371	2.5%	9	420	15.5	10.4	6.8	5.0	4.1	3.3	0.5	0.4	0.3	27	28	25	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	53	14.2%	8	87	neg	neg	4.8	neg	6.1	2.7	0.2	0.2	0.1	11	10	10	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	154	4.8%	7	246	neg	15.4	6.2	22.9	4.8	4.4	0.4	0.3	0.2	22	20	18	\$/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	1,138	17.2%	196	2,020	5.3	4.4	5.5	6.2	5.0	5.2	2.1	1.6	1.5	6312	6312	6312	
Кернел	KER	1,261	58.4%	736	1,569	8.3	5.6	6.7	8.3	5.1	5.4	1.5	0.8	1.0				
Астарта	AST	385	31.0%	119	531	4.2	3.4	3.5	4.5	3.7	3.5	2.2	1.3	0.9	2695	1641	1363	
Авангард	AVGR	722	22.5%	162	799	3.9	3.7	2.9	4.1	3.2	2.6	1.8	1.4	1.2	181	137	129	
Агротон	AGT	55	44.6%	25	95	3.5	neg	3.0	2.7	5.1	2.3	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	
Синтал	SNPS	41	36.3%	15	41	20.8	3.9	2.3	7.1	2.9	1.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	
МСБ Агриколь	4GW1	8	24.4%	2	5	1.4	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	49	9.7%	5	100	neg	neg	8.0	neg	neg	3.1	0.4	0.2	0.2	100	41	36	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	336	4.0%	14		>30	>30	7.3	0.4									
Укрсоцбанк	USCB	338	1.5%	5		>30	>30	14.3	0.4									
										P/Book								
											P/Assets							

Источник: EAVEX Capital

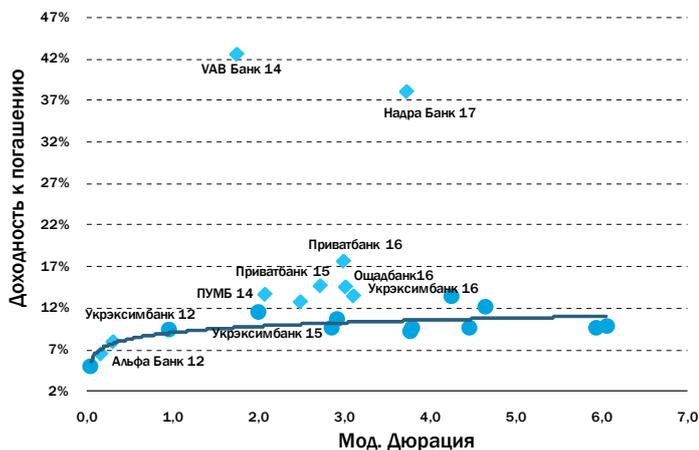
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.0	100.0	60.36%	5.09%	0.00%	0.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.0	98.5	9.73%	9.19%	1.29%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.5	96.6	11.74%	11.19%	2.35%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	84.0	84.8	10.89%	10.54%	1.66%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.9	92.9	9.82%	9.43%	2.35%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	87.8	90.0	10.05%	9.37%	0.99%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.8	89.8	9.34%	9.04%	2.29%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	89.0	9.89%	9.37%	1.15%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	80.0	82.0	13.72%	13.11%	-3.86%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	78.8	81.1	12.62%	11.97%	-0.16%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.0	89.5	9.89%	9.60%	2.16%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	88.4	89.8	9.96%	9.70%	0.64%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	88.6	89.8	19.36%	18.63%	9.10%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	95.2	95.6	12.29%	12.20%	5.83%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	80.0	19.10%	18.12%	4.59%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	85.3	86.7	16.25%	15.70%	-2.47%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.0	96.0	11.58%	11.14%	3.76%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	96.1	97.6	11.84%	11.23%	2.11%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	89.1	90.6	11.39%	10.99%	8.32%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	88.8	91.3	11.58%	10.56%	2.91%	3.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.3	101.3	10.62%	2.25%	0.32%	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	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.3	95.5	14.14%	13.07%	8.99%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	51.6	59.2	42.67%	34.03%	-7.93%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	85.0	88.1	15.31%	13.99%	11.63%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	68.0	70.0	18.09%	17.13%	14.75%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.0	9.10%	6.67%	1.40%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.3	90.3	12.93%	12.47%	2.64%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	74.6	77.0	15.02%	14.00%	5.57%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	84.56	85.61	13.62%	13.21%	4.84%	3.11	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.0	11.58%	8.15%	0.57%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.0	84.5	14.47%	13.82%	3.48%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.0	85.5	14.72%	14.17%	5.28%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

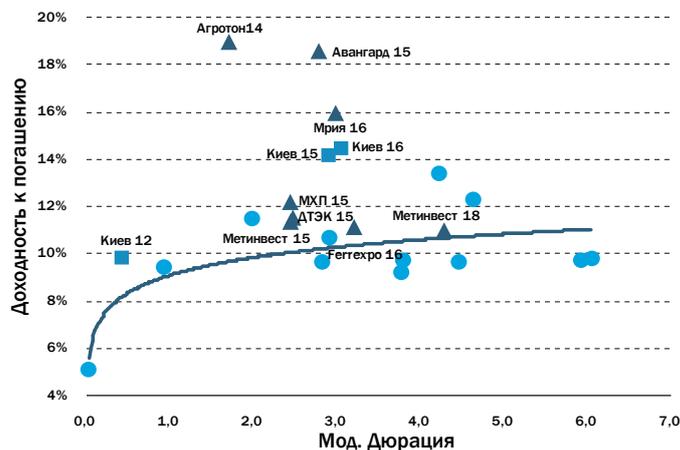
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



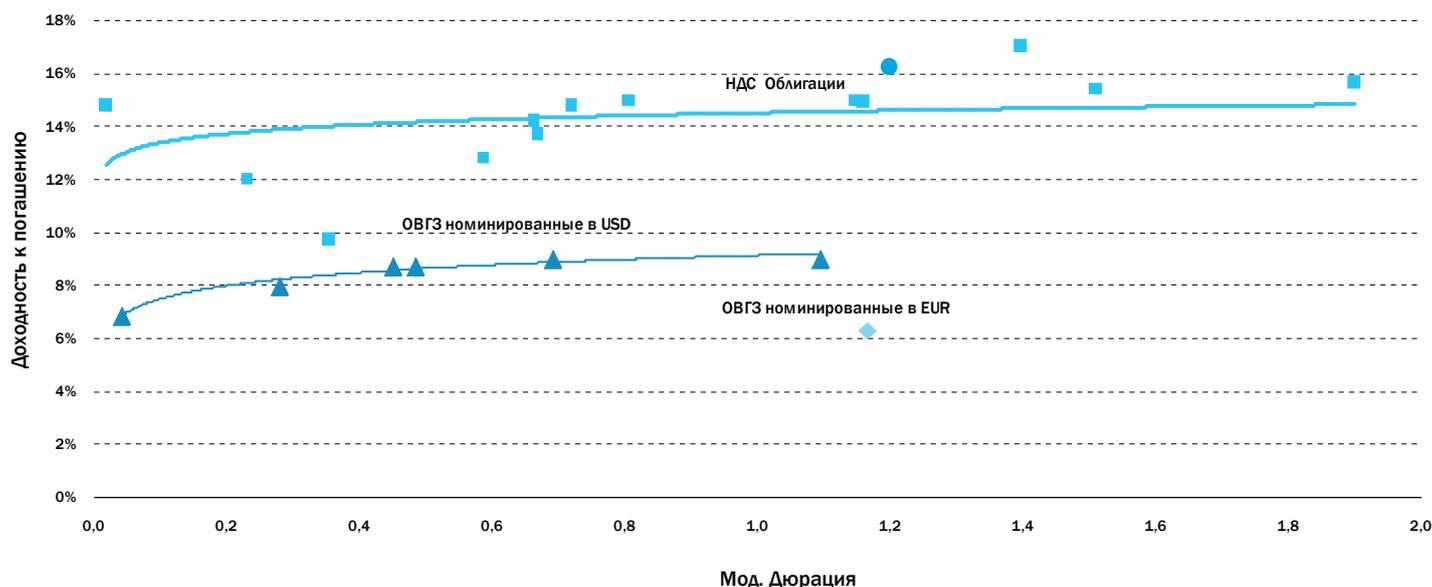
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000137509	99.7	99.7	15.62%	14.04%	0.0	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	101.3	102.6	14.71%	9.44%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.7	104.1	10.29%	9.27%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.6	106.2	14.90%	10.83%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	90.2	90.5	14.50%	14.05%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.2	14.24%	13.23%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	95.8	96.2	15.10%	14.60%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.1	95.5	15.25%	14.75%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.5	97.6	15.52%	14.51%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.8	98.1	16.01%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	91.2	91.7	17.25%	16.90%	1.4	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	98.9	103.5	16.98%	13.96%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.3	103.2	17.51%	13.99%	1.9	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132542	99.9	100.1	8.75%	5.00%	0.0	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	99.8	100.3	9.00%	7.00%	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	99.8	99.9	9.00%	8.50%	0.4	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	99.9	100.1	9.00%	8.50%	0.5	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.0	100.4	9.30%	8.75%	0.7	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	100.1	100.7	9.30%	8.75%	1.1	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.3	98.4	6.35%	6.24%	1.2	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	85.0	86.7	17.06%	15.55%	1.19	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	85.0	86.7	17.06%	15.55%	1.20	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.9	86.7	17.06%	15.55%	1.20	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

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