

**Новости рынка**

**Акции**

Во вторник американские фондовые индексы обновили свои максимальные отметки, завершив торговую сессию ощутимым приростом. Индекс S&P прибавил 0,98% и закрылся на отметке 1357 п. Инвесторов играющих на повышение поддержала новость с закончившегося вчерашнего саммита G20, на котором было принято решение об увеличении резервов Международного валютного фонда на более чем 450 млрд. долларов. Это самая большая капитализация фонда в истории, которое позволит более эффективно противостоять последствиям экономического кризиса. Основным событием сегодняшнего дня станет пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке, которая состоится в 21:15. Напомним, что в конце июня подходит к своему завершению программа «Twist», при этом рынки ожидают от ФРС старта новой программы количественного стимулирования.

Украинский фондовый рынок в ходе вчерашней торговой сессии игнорировал вчерашний позитивный настрой своих зарубежных коллег и по итогам просел на 0,54%. Сегодня мы ожидаем увидеть малоактивную торговую сессию и консолидацию нашего индекса в привычном двухдневном диапазоне. Лучше рынка будут выглядеть акции Центрэнерго и Мотор Сичи.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2123.00	1.1%	15.9	317
Центрэнерго	CEEN	5.80	1.7%	6.3	406
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	-0.4%	3.8	431

**Лидеры роста**

Западэнерго	ZAEN	96.00	6.8%	0.01	15
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.20	4.4%	0.21	14
Лугансктепловоз	LTPL	2.07	3.3%	0.19	19

**Лидеры падения**

Укртелеком	UTLM	0.25	-5.4%	0.04	9
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-4.1%	1.53	172
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.82	-3.5%	0.13	19

**Основные события**

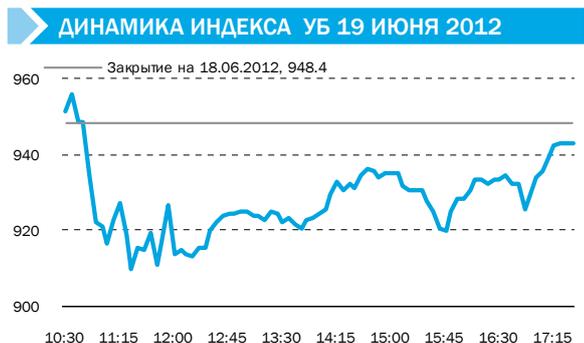
**ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА**

- Корпоративное кредитование в гривне выросло на 0,8% в мае и на 1,3% с начала года



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	943.3	-0.5%	-15.7%	-35.3%
PTC	1350.2	0.1%	4.7%	-2.3%
WIG20	2270.9	1.9%	10.2%	5.9%
MSCI EM	943.4	1.0%	4.1%	3.0%
S&P 500	1358.0	1.0%	4.8%	8.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	381.5	-1.2%	-6.3%	-10.5%
CDS 5Y UKR	842.0	-1.0%	-1.5%	-0.8%
Украина-13	9.93%	0.7 п.п.	0.2 п.п.	0.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.77%	0.1 п.п.	0.2 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-20	9.52%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-0.5 п.п.
Приватбанк-16	17.80%	0.1 п.п.	1.9 п.п.	-2.9 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.08	0.1%	0.2%	0.4%
EUR	10.25	1.1%	-0.4%	-1.2%
RUB	0.25	0.1%	-2.9%	0.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	240.0	0.0%	0.0%	5.5%
Сталь, USD/тонна	565.0	0.0%	-5.0%	-2.2%
Нефть, USD/баррель	84.0	0.9%	-8.5%	-15.4%
Золото, USD/oz	1618.5	-0.6%	1.6%	3.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

17:30 Минэнерго США огласит данные по запасам нефти и нефтепродуктов;

19:30 ФРС обнародует итоги заседания FOMC по ставке;

21:00 ФРС опубликует прогнозы по изменению процентной ставки, темпам роста экономики США и инфляции.

**Корпоративное кредитование в гривне выросло на 0,8% в мае и на 1,3% с начала года**

Сергей Кульпинский  
s.kulpinsky@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

По данным НБУ, общий объем корпоративного кредитования в гривне вырос на 2,9 млрд грн в мае или на 5,2 млрд. гривен с начала года. Его ежегодный прирост составляет, таким образом, 12,2%, а с начала года всего 1.3%. В то же время, розничные кредиты выросли на 1,1 млрд грн в мае и на 4,2 млрд грн с начала года, что составляет 5,1%. Таким образом, депозиты домохозяйств привлеченные банками за 5 месяцев в размере 26 млрд грн были конвертированы в 9,2 млрд грн корпоративных и розничных кредитов и ОВГЗ на сумму 10 млрд грн. Зарегистрирован чистый отток депозитов корпоративных клиентов в размере 16,7 млрд грн за январь-май 2012 года, так как предприятиям необходимо больше средств для финансирования своей деятельности.

**КОММЕНТАРИЙ**

Медленное кредитование является следствием ужесточения монетарной политики НБУ, а также высоких кредитных ставок в среднем составляющих 17%, по данным НБУ. Последний предоставил рефинансирование в объеме 3,2 млрд грн за прошлый месяц, в то же время стерилизовал 6,5 млрд грн, что означает, что банки не имеют достаточно альтернатив увеличивать кредитование по текущим ставкам. Расходы домохозяйств по-прежнему остаются на высоком уровне исходя из 15,5% увеличения розничных продаж за январь-май 2012 года. Таким образом, остается потенциал дальнейшего роста депозитов, темпами подобными началу 2012 года. Также остается потенциал для дальнейшего покупки ОВГЗ отечественными банками, однако ставки должны вырасти, чтобы сделать покупки выгодными для банков. Главным фактором ускорения кредитования юридических лиц должна стать монетарная экспансия со стороны НБУ, так как денежная база в мае выросла всего на 4% в годовом исчислении.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.85	1.23	44%	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	0.82	1.53	87%	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		27.74	52.41	89%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.07	14.27	29%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.00	10.49	50%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.75	8.20	198%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.79	3.39	332%	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	0.130	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.19	2.91	144%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.61	6.46	147%	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	18.00	49.90	177%	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	2.07	5.17	150%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.190	0.52	172%	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	2123	5,187.0	144%	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	3.60	8.80	144%	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	0.26	1.52	486%	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	233%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.18	71.87	275%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.10	5.49	399%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	5.80	14.80	155%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	74.3	74.0	0%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.9	24.0	103%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	17.93	30.0	67%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.00	28.3	157%	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	14.65	74.29	407%	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	943.27	2393.53	747.84	-0.5%	1.2%	-15.7%	-35.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.052	0.21	0.04	-0.4%	-3.7%	-19.5%	-49.4%	0.2%	-5.0%	-3.9%	-14.0%
Азовсталь	AZST	0.85	2.49	0.54	-1.0%	14.9%	-12.6%	-38.4%	-0.5%	13.6%	3.0%	-3.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	2,400	1,000	0.0%	2.4%	-7.1%	-35.0%	0.5%	1.1%	8.5%	0.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36	132	28	-0.5%	-0.3%	-18.1%	-48.3%	0.1%	-1.5%	-2.4%	-13.0%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	0.0%	n/a	-74.8%	0.5%	-1.2%	n/a	-39.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.55	0.18	0.0%	4.8%	0.0%	-21.4%	0.5%	3.5%	15.7%	13.9%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	0.0%	0.0%	-59.2%	-61.3%	0.5%	-1.2%	-43.6%	-25.9%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.13	0.40	0.05	0.0%	-7.1%	-31.6%	-31.6%	0.5%	-8.4%	-15.9%	3.8%
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.8	12.6	1.9	-0.4%	5.8%	-24.5%	-55.6%	0.2%	4.5%	-8.8%	-20.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.79	2.10	0.65	1.3%	-4.8%	-22.5%	-43.2%	1.8%	-6.0%	-6.9%	-7.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.00	8.35	5.21	0.0%	3.1%	0.3%	8.7%	0.5%	1.9%	15.9%	44.0%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.44	7.97	2.79	4.6%	15.0%	3.1%	-17.6%	5.1%	13.8%	18.7%	17.8%
Северный ГОК	SGOK	11.1	13.3	8.2	-0.8%	-1.9%	-7.7%	20.7%	-0.3%	-3.2%	8.0%	56.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.19	2.49	0.90	8.2%	-6.3%	-4.8%	9.2%	8.7%	-7.5%	10.9%	44.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.20	2.99	0.80	4.3%	4.3%	-0.8%	26.3%	4.9%	3.1%	14.8%	61.7%
Energy Coal	CLE	5.46	9.06	4.62	3.2%	4.3%	4.0%	-12.5%	3.7%	3.1%	19.7%	22.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.95	2.80	0.90	0.0%	0.0%	n/a	8.9%	0.5%	-1.2%	n/a	44.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	n/a	0.66	0.22	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.82	1.35	0.76	-3.5%	-36.4%	-35.9%	-11.8%	-3.0%	-37.7%	-20.3%	23.5%
Интерпайп НТЗ	NITR	1.70	14.60	1.00	0.0%	-15.0%	-17.1%	-27.7%	0.5%	-16.2%	-1.4%	7.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.24	1.15	0.21	0.0%	-40.0%	-31.4%	-61.9%	0.5%	-41.2%	-15.8%	-26.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	0.1%	6.8%	3.6%	-21.7%	0.7%	5.6%	19.2%	13.6%
Луганскстелловоз	LTPL	2.07	3.19	1.86	3.5%	-5.0%	-5.5%	-10.0%	4.0%	-6.3%	10.2%	25.3%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	2.5	0.1	0.0%	0.0%	0.0%	-42.9%	0.5%	-1.2%	15.7%	-7.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.61	8.38	2.30	-2.6%	-1.5%	-20.7%	-14.1%	-2.1%	-2.7%	-5.0%	21.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.19	0.29	0.11	13.6%	-13.6%	-7.8%	-17.4%	14.2%	-14.9%	7.9%	18.0%
Мотор Сич	MSICH	2,123	3,294	1,609	1.1%	-2.2%	-14.4%	-4.8%	1.7%	-3.4%	1.2%	30.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.5	7.7	1.2	-30.6%	-23.2%	-41.5%	-55.3%	-30.1%	-24.5%	-25.9%	-20.0%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	1.4%	1.4%	-10.0%	-28.0%	2.0%	0.2%	5.7%	7.3%
Веста	WES	0.35	4.24	0.26	-4.0%	35.2%	-36.7%	-59.7%	-3.5%	34.0%	-21.0%	-24.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.25	0.62	0.19	-5.4%	-12.0%	-27.4%	-44.5%	-4.8%	-13.2%	-11.8%	-9.1%
<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	1.80	4.30	1.38	5.8%	30.8%	-1.5%	-14.6%	6.3%	29.6%	14.1%	20.7%
Укрнафта	UNAF	153	859	125	-2.5%	-8.9%	-22.5%	-57.7%	-1.9%	-10.1%	-6.8%	-22.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.8	13.49	4.05	1.7%	11.6%	-4.3%	-32.0%	2.3%	10.3%	11.4%	3.3%
Днепроэнерго	DNEN	600	935	400	12.6%	12.2%	-11.7%	-7.7%	13.1%	10.9%	3.9%	27.7%
Донбассэнерго	DOEN	19.2	50.2	15.0	0.4%	1.1%	-8.1%	-32.9%	1.0%	-0.2%	7.6%	2.4%
Западэнерго	ZAEN	96	330	54	6.8%	-11.0%	-20.1%	-61.6%	7.3%	-12.3%	-4.4%	-26.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.5	11.6	2.3	4.7%	4.8%	-12.9%	-53.2%	5.3%	3.6%	2.8%	-17.9%
Астарт (в USD)	AST	17.9	33.8	12.9	3.2%	8.6%	28.9%	18.6%	3.8%	7.3%	44.6%	53.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.0	16.8	6.0	0.0%	-4.3%	-11.9%	65.7%	0.5%	-5.6%	3.7%	101.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.1	4.2	2.1	4.2%	9.2%	8.5%	38.5%	4.8%	8.0%	24.2%	73.9%
Кернел (в USD)	KER	18.2	29.3	14.8	3.3%	5.4%	16.2%	-9.7%	3.8%	4.2%	31.9%	25.7%
Мрия (в USD)	MAYA	5.32	10.70	5.24	1.0%	1.7%	-20.6%	-10.4%	1.6%	0.4%	-5.0%	24.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.9	17.5	8.0	9.7%	10.1%	0.9%	10.6%	10.3%	8.9%	16.5%	46.0%
Милкиленд	MLK	5.3	12.6	3.1	-1.0%	9.7%	18.1%	29.6%	-0.5%	8.5%	33.8%	64.9%
Овостар	OVO	28.28	41.53	14.68	3.4%	8.8%	3.8%	45.3%	3.9%	7.5%	19.5%	80.7%
Сингал	SNPS	1.2	4.5	0.5	1.0%	-3.3%	-5.2%	-2.2%	1.6%	-4.5%	10.5%	33.2%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	6.2%	-24.2%	-4.7%	-74.0%	6.7%	-25.4%	10.9%	-38.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	14.7	59.8	12.0	2.2%	-7.9%	-23.7%	-60.1%	2.7%	-9.1%	-8.0%	-24.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.089	0.36	0.08	-4.1%	-5.9%	-16.6%	-32.4%	-3.5%	-7.1%	-0.9%	2.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.140	0.47	0.14	-3.3%	-8.7%	-28.7%	-17.6%	-2.8%	-9.9%	-13.1%	17.7%

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%
Гетгехро	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	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	165	3.9%	6	1,060	neg	4.5	17.6	neg	7.3	10.2	0.8	0.5	0.5	365	315	284	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	42	neg	1.5	15.0	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	445	4.1%	18	424	neg	neg	neg	16.0	neg	7.7	0.1	0.1	0.1	76	71	68	\$/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	174	14.5%	25	323	24.1	>30	>30	7.8	9.4	13.8	0.6	0.5	0.5	850	708	590	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	67	7.5%	5	63	neg	neg	neg	0.9	10.4	2.8	0.1	0.0	0.1	18	14	11	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	49	2.3%	1	61	neg	neg	neg	8.7	5.8	21.4	0.1	0.1	0.1	21	18	17	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	27	9.0%	2	113	3.1	1.8	2.1	5.3	3.9	3.1	0.3	0.2	0.2	5.3	3.9	3.1	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,021	0.5%	5	1,016	6.3	3.1	4.2	3.4	2.0	2.6	1.8	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	3,176	0.5%	17	3,296	9.5	4.1	5.5	4.4	2.8	3.4	2.6	1.8	2.1				
Ferrexpo	FXPO	2,022	24.0%	486	2,103	4.8	3.5	4.0	3.6	2.6	3.0	1.6	1.2	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолець Донбаса	SHKD	50	5.4%	3	152	neg	3.3	1.4	3.4	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	37	36	34	\$/тонна
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	126	2.0%	3	155	neg	8.3	4.9	2.2	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.2	1.2	1.0	\$/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	n/a	22.8%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	265	2.0%	5	306	12.3	2.7	3.4	6.4	2.2	2.7	0.9	0.4	0.5	1041	704	875	\$/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	6	7.4%	0	25	neg	neg	2.2	2.5	2.3	1.2	0.2	0.1	0.1	134	116	104	\$/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	56	24.0%	14	130	neg	6.3	3.8	neg	9.3	6.5	1.2	0.7	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	257	5.0%	13	230	6.8	3.0	2.8	3.1	2.0	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	74	8.0%	6	112	2.2	3.6	3.2	3.0	3.7	3.1	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	13	8.0%	1	298	1.2	>30	1.2	27.4	>30	8.1	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	189	12.8%	24	137	8.0	3.6	5.1	3.8	2.2	2.4	1.2	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	524	24.0%	126	523	3.3	3.1	2.2	2.4	1.8	1.7	0.8	0.7	0.6				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	102	11.0%	11	480	neg	neg	7.7	13.4	>30	7.6	2.2	1.0	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	574	7.2%	41	920	neg	neg	18.9	5.6	4.4	4.4	1.1	1.1	1.0				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,033	3.0%	31	1,034	3.1	3.8	3.5	1.9	2.5	2.0	0.4	0.3	0.4	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
JXN Oil&Gas	JKX	309	50.4%	156	418	14.6	5.2	3.4	3.3	3.6	1.9	2.2	1.8	1.1	110	76	57	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	267	21.7%	58	353	>30	>30	4.3	12.5	7.2	3.1	0.5	0.4	0.3	24	25	22	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	446	2.5%	11	495	18.7	12.5	8.2	5.9	4.9	3.9	0.6	0.5	0.4	32	33	30	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	56	14.2%	8	91	neg	neg	5.2	neg	6.3	2.8	0.2	0.2	0.2	11	11	10	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	153	4.8%	7	245	neg	15.2	6.2	22.8	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	1,264	16.3%	206	2,146	5.9	4.9	6.1	6.6	5.4	5.6	2.3	1.7	1.6	6706	6706	6706	
Кернел	KER	1,343	58.4%	784	1,651	8.9	5.9	7.2	8.7	5.3	5.7	1.6	0.9	1.0				
Астарта	AST	448	31.0%	139	594	4.9	3.9	4.1	5.0	4.1	4.0	2.4	1.5	1.0	3014	1835	1524	
Авангард	AVGR	703	22.5%	158	780	3.8	3.6	2.8	4.0	3.1	2.6	1.8	1.4	1.1	177	134	126	
Агротон	AGT	55	44.6%	24	95	3.5	neg	2.9	2.7	5.1	2.3	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	
Синтал	SNPS	40	36.3%	14	40	20.1	3.8	2.2	6.9	2.8	1.7	0.9	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	
МСБ Агриколь	4GW1	9	24.4%	2	5	1.5	0.5	0.5	0.7	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
<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	37	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	333	4.0%	13		>30	>30	7.2	0.4									
Укрсоцбанк	USCB	320	1.5%	5		>30	>30	14.3	0.4	0.4	0.3	0.09	0.09	0.09				

Источник: EAVEX Capital

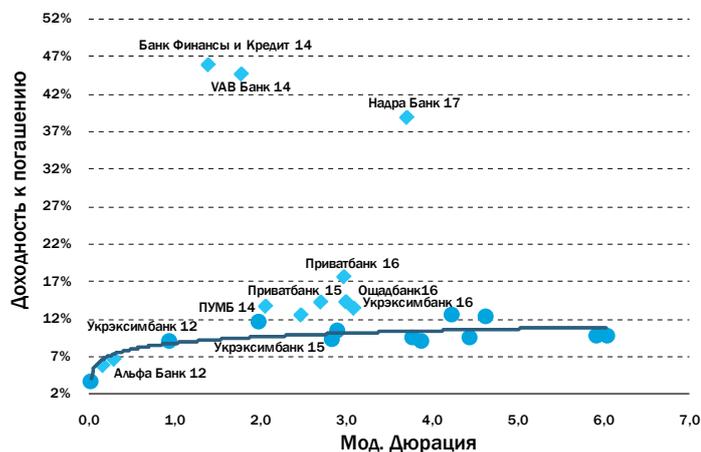
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.8	100.0	18.73%	3.16%	0.88%	0.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.5	98.4	10.40%	9.42%	0.97%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.1	96.1	11.99%	11.46%	1.86%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	84.0	86.0	10.91%	10.08%	2.41%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.3	93.3	9.69%	9.31%	2.77%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.0	90.0	9.68%	9.38%	1.70%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.5	89.5	9.44%	9.14%	2.01%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.8	88.8	9.70%	9.44%	1.44%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.83%	12.25%	-0.30%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.0	81.0	12.58%	12.01%	-0.07%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.0	91.0	9.70%	9.32%	3.60%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.0	91.0	9.85%	9.48%	1.69%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	91.0	92.1	17.89%	17.18%	12.00%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	95.3	96.7	12.23%	11.93%	6.54%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	80.0	19.15%	18.16%	4.60%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	85.4	87.4	16.24%	15.42%	-1.97%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.7	96.8	11.28%	10.83%	4.55%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	97.3	98.1	11.36%	11.01%	3.00%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	89.8	91.1	11.21%	10.88%	9.02%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	89.5	91.6	11.33%	10.45%	3.55%	3.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	60.0	70.0	24.27%	19.33%	н/д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.2	101.2	11.17%	0.55%	0.22%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	49.32%	42.74%	н/д	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	93.0	95.7	14.33%	12.99%	8.92%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.3	59.7	44.74%	33.87%	-8.59%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	86.7	88.3	14.61%	13.94%	12.83%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	67.6	70.1	18.34%	17.15%	14.55%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	100.5	8.42%	4.91%	1.77%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.6	90.8	12.81%	12.28%	3.10%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	75.5	77.0	14.70%	14.04%	6.17%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
ВАВ Банк, 2014	53.0	60.0	48.79%	40.89%	н/д	1.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1-/WD
Ощадбанк, 2016	84.61	85.66	13.63%	13.22%	4.90%	3.08	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.5	11.75%	6.92%	0.83%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.5	85.1	14.29%	13.64%	4.11%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.3	85.3	15.02%	14.27%	4.71%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

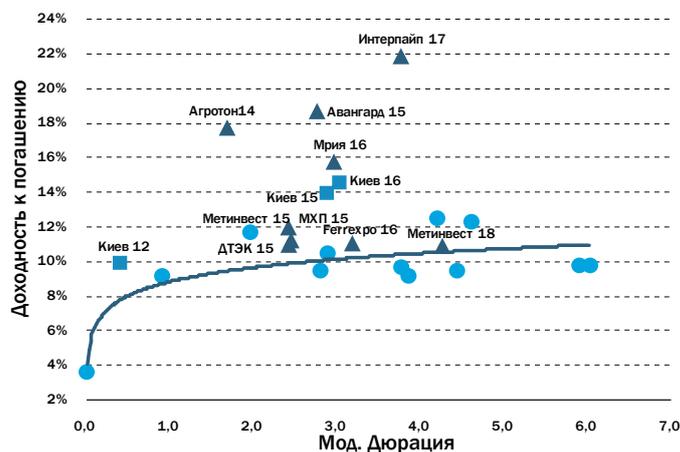
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

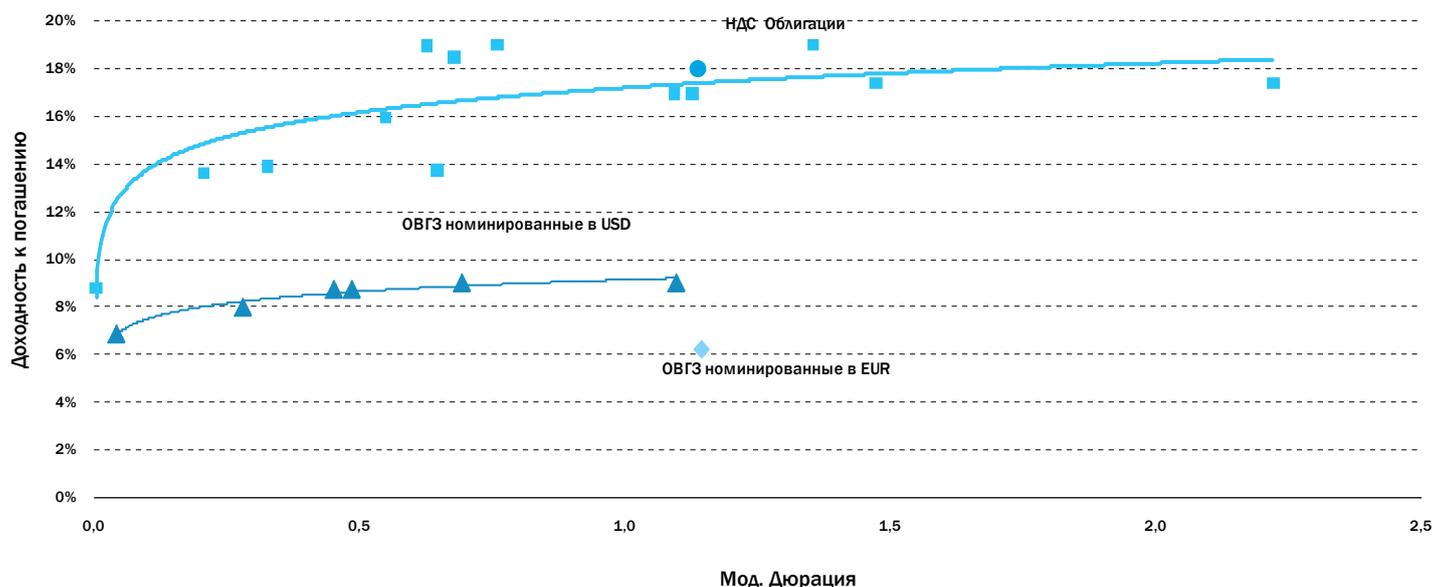


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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	100.0	100.0	9.10%	8.18%	0.0	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	100.8	102.0	16.43%	10.89%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.2	103.2	16.97%	10.92%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	101.6	104.0	17.99%	13.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	87.3	88.4	20.00%	18.00%	0.6	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.2	14.25%	13.24%	0.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.4	94.0	19.00%	18.00%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.1	92.8	19.50%	18.50%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.9	97.1	18.99%	14.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	92.8	97.0	18.99%	14.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	88.6	89.8	19.50%	18.50%	1.4	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	94.7	101.9	19.98%	14.98%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	91.9	101.2	20.00%	15.00%	2.2	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	98.4	98.5	6.27%	6.16%	1.1	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	83.4	85.0	18.77%	17.27%	1.13	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	83.3	84.9	18.77%	17.27%	1.14	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	83.3	84.9	18.77%	17.27%	1.14	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