

**Новости рынка**

**Акции**

Американские фондовые площадки закрыли торговую сессию среды незначительным снижением по индексу S&P, который просел на 0,03% и закрылся на отметке 1337 п. Давление на индексы оказала слабая отчетность по продажам на первичном рынке жилья, а так же разочаровывающий отчет компании Apple. Однако все это дает повод для дальнейших спекуляций на тему QEЗ, что в свою очередь будет поддерживать спекулятивный спрос на рискованные активы. Сегодня на настроения инвесторов будет оказывать влияние размещение 2-х летних облигаций Минфином Италии (12:10) на сумму 1,5-2,5 млрд. евро. Так же до открытия американских рынков свою квартальную отчетность представят компании ExxonMobil и DowChemical.

Сегодня перед открытием складывается умеренно позитивный внешний фон. Азиатские фондовые площадки торгуются на позитивной территории. Фьючерс на индекс S&P подрастает на 0.06%. Доходности по облигациям Испании и Италии снижаются.

Открытие на украинском рынке ожидаем увидеть на позитивной территории. Основным уровнем сопротивлений по индексу УБ выступит отметка в 1050 п. Лучше рынка будут выглядеть акции Мотор Сич, Центрэнерго и Авдеевского коксохима.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	6.6	1.2%	5.8	319
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	1.9%	5.4	655
Мотор Сич	MSICH	2120.0000	-0.3%	5.2	156

**Лидеры роста**

Авдеевский КХЗ	AVDK	3.38	2.7%	2.56	320
Донбассэнерго	DOEN	21.70	1.9%	0.48	72
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	1.9%	5.40	655

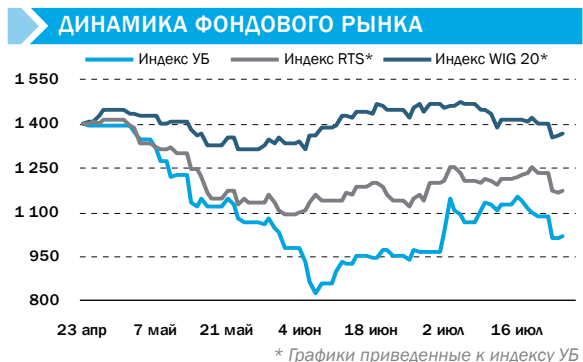
**Лидеры падения**

ММК им. Ильича	MMKI	0.18	-9.3%	0.03	8
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	2.64	-4.8%	0.18	20
Днепрэнерго	DNEN	525.00	-3.6%	0.01	9

**Основные события**

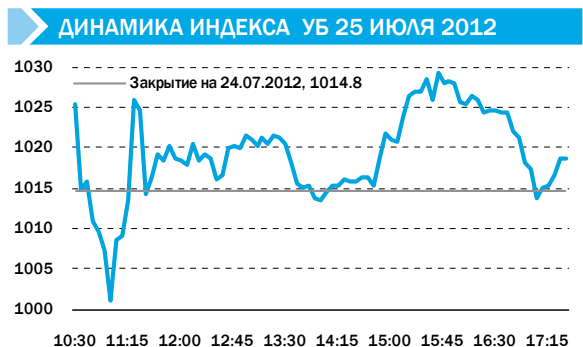
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > Укрнафта удвоила чистую прибыль в 1пол2012 до \$178 млн
- > Стахановский вагонзавод сократил чистую прибыль на 64% г/г в 2кв12



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1020.1	0.5%	6.9%	-30.1%
PTC	1318.3	0.3%	2.8%	-4.6%
WIG20	2118.7	0.2%	-5.5%	-1.2%
MSCI EM	905.7	-0.4%	-1.3%	-1.2%
S&P 500	1337.9	0.0%	0.2%	6.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	368.9	-0.4%	-3.4%	-13.5%
CDS 5Y UKR	867.5	-2.5%	1.8%	2.3%
Украина-13	8.70%	0.0 р.р.	-1.2 р.р.	-1.2 р.р.
Нефтегаз Укр-14	10.64%	-0.2 р.р.	-1.1 р.р.	-1.6 р.р.
Украина-20	9.58%	-0.3 р.р.	0.1 р.р.	-0.5 р.р.
Приватбанк-16	17.09%	0.0 р.р.	-0.3 р.р.	-3.6 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.08	0.1%	0.1%	0.6%
EUR	9.83	0.9%	-3.2%	-5.2%
RUB	0.25	1.1%	1.6%	-0.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.0	0.0%	12.1%	17.7%
Сталь, USD/тонна	565.0	0.0%	0.0%	-2.2%
Нефть, USD/баррель	89.0	0.5%	11.0%	-10.3%
Золото, USD/oz	1604.5	1.5%	2.0%	2.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:00 Выходят данные по объемам потребительского кредитования за июнь в еврозоне.

15:30 Данные по числу обращений за пособием по безработице в США

15:30 Данные по объемам заказов на товары длительного пользования за июнь в США

17:00 Данные по незавершенным продажам домов на вторичном рынке недвижимости США

18:00 Данные индекса деловой активности в производственном секторе ФРБ Канзас-Сити.

## Укрнафта удвоила чистую прибыль в 1 пол2012 до \$178 млн

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 158 грн Капитализация: \$1060 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.9	0.3	3.9	2.4	n/a
2012E	0.7	0.4	3.4	2.1	9%

## НОВОСТЬ

Укрнафта удвоила чистую прибыль в первом полугодии 2012 года до 1,44 млрд грн (\$178 млн), согласно финансовым данным компании, которые вышли вчера после закрытия рынка. Чистая выручка компании при этом увеличилась всего на 2,3% г/г до \$1,65 млрд. Основной причиной увеличения прибыльности Укрнафты стало снижение рентных платежей при добыче нефти в 2012 году.

### UKRНАFTA FINANCIAL RESULTS

USD mn	2H12	1H11	YoY
Net revenue	1,651	1,615	2.3%
EBITDA	283	145	94.7%
margin	17.1%	9.0%	+8.1p.p.
Net Income	178	88	103.1%
net margin	10.8%	5.4%	+5.4p.p.

Source: Company data.

## КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты Укрнефти в первом полугодии были впечатляющими и превзошли наши ожидания. Благодаря снижению рентных платежей мы считаем, что компании удастся показать уверенный рост прибыли по итогам всего 2012 года, что должно стать ПОЗИТИВНЫМ драйвером для акций компании.

## Стахановский вагонзавод сократил чистую прибыль на 64% г/г в 2кв12

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: 2,6 грн Капитализация: \$74 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.7	0.3	3.7	3.4	0.0%
2012E	0.6	0.2	3.2	3.1	0.0%

### НОВОСТЬ

Стахановский вагонзавод обнародовал финансовые результаты компании за 2 квартал 2012 года в среду (25 июля). Выручка компании сократилась на 5% г/г до \$110 млн в 2кв12, в то время как EBITDA компании упала на 36% г/г до \$6,3 млн, предполагая сокращение рентабельности по EBITDA на 2,8 п.п. г/г до 5,8%. Чистая прибыль Стахановского вагонзавода упала на 64% г/г и составила \$2,7 млн, как результат чистая рентабельность составила 2,5% (-4,1 п.п. г/г).

За январь-июль 2012 года выручка Стахановского вагонзавода упала на 17% г/г до \$192 млн, предполагая рентабельность по EBITDA на уровне 5,1% (-3,1 п.п. г/г) и чистую рентабельность в 2,2% (-4,3 п.п. г/г).

### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

\$ млн	2кв11	1кв12	2кв12	г/г	кв/кв	1пол11	1пол12	г/г
Выручка	116.0	81.9	109.8	-5%	34%	231.6	191.7	-17%
Валовая прибыль	12.2	7.5	9.5	-22%	27%	24.6	17.0	-31%
EBITDA	10.0	3.5	6.3	-36%	81%	19.1	9.8	-48%
Чистая прибыль	7.7	1.5	2.7	-64%	79%	15.1	4.3	-72%
Валовая рентабельность	10.5%	9.2%	8.7%	-1.8 п.п.	-0.5 п.п.	10.6%	8.9%	-1.7 п.п.
Рентабельность по EBITDA	8.6%	4.3%	5.8%	-2.8 п.п.	1.5 п.п.	8.2%	5.1%	-3.1 п.п.
Чистая рентабельность	6.6%	1.9%	2.5%	-4.1 п.п.	0,1 п.п.	6.5%	2.2%	-4.3 п.п.

Source: Company data, Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Как мы и предполагали, Стахановский вагонзавод показал слабые финансовые результаты в 2кв12, что стало третьим провальным кварталом подряд. 34% г/г падение производства грузовых вагонов в 1пол2012 было частично было компенсировано 26% г/г ростом выручки в пересчете на один произведенный вагон, которая составила \$71 тыс. Как результат общая выручка Стахановского вагонзавода уменьшилась всего на 17% г/г.

Также следует отметить, что выручка/вагон в 1пол2012 была на 9% выше наших ожиданий в \$65 тыс, а объем производства в 1пол2012 составил только 39% нашего прогноза по производству в 7 тыс грузовых вагонов за полный 2012 год. Мы понимаем, что компания вряд ли достигнет наших ожиданий на 2012 с выручкой в \$458 млн (+6% г/г) и чистой прибылью в \$23 млн (+7% г/г). Мы планируем пересмотреть наши прогнозы для Стахановского вагонзавода на 2012 год.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.89	1.23	38%	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	0.83	1.54	85%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo		22.07	52.47	138%	Покупать	Ferrexpo планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.82	14.28	83%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.70	10.50	57%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.38	8.20	143%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.99	3.40	243%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.16	2.91	151%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.64	6.47	145%	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	17.99	49.96	178%	Покупать	Достигнувши максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	5.17	201%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.145	0.52	257%	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	2120	5,187.0	145%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	3.10	8.81	184%	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	0.23	1.52	560%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс бочерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.4	6.0	338%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.70	71.95	232%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.57	14.80	125%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.1	24.0	98%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.17	30.0	65%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.99	28.3	183%	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	17.00	74.38	338%	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	1,020.12	2,373.63	747.84	0.5%	-8.6%	6.9%	-30.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.20	0.04	1.9%	-13.9%	3.2%	-46.3%	1.3%	-5.3%	-3.7%	-16.2%
Азовсталь	AZST	0.89	2.37	0.54	-0.7%	-14.3%	-1.2%	-35.5%	-1.2%	-5.6%	-8.2%	-5.4%
Днепропеталь	DNSS	1,160	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-16.6%	-42.0%	-0.5%	8.6%	-23.5%	-11.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.9	130.0	27.7	1.0%	-10.9%	-0.8%	-48.1%	0.5%	-2.3%	-7.7%	-18.0%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	0.0%	нег.	-70.4%	-0.5%	8.6%	нег.	-40.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.53	0.18	-10.0%	-21.7%	-21.7%	-35.7%	-10.5%	-13.1%	-28.7%	-5.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.38	12.15	1.90	2.7%	-11.5%	20.8%	-45.4%	2.1%	-2.9%	13.9%	-15.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.99	2.10	0.65	0.0%	-11.6%	10.0%	-28.8%	-0.5%	-3.0%	3.1%	1.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.70	8.35	5.21	0.0%	-5.6%	-5.6%	4.0%	-0.5%	3.0%	-12.6%	34.1%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.73	7.79	2.73	-0.4%	-10.7%	-17.5%	-34.5%	-0.9%	-2.1%	-24.4%	-4.5%
Северный ГОК	SGOK	7.82	13.15	7.65	-0.4%	-2.1%	-3.9%	-14.7%	-0.9%	6.5%	-10.9%	15.4%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.16	2.49	0.90	0.9%	-7.2%	-10.8%	6.4%	0.3%	1.4%	-17.7%	36.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.25	2.99	0.80	0.0%	-21.9%	13.6%	31.6%	-0.5%	-13.3%	6.7%	61.7%
Energy Coal	CLE	5.07	9.06	4.62	-0.2%	-3.5%	-1.6%	-18.9%	-0.8%	5.1%	-8.5%	11.2%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	0.0%	0.0%	-4.1%	11.9%	-0.5%	8.6%	-11.0%	42.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.83	1.35	0.76	0.0%	-2.4%	2.5%	-10.8%	-0.5%	6.3%	-4.5%	19.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.22	1.00	0.21	-35.3%	-12.0%	-31.3%	-65.1%	-35.8%	-3.4%	-38.2%	-35.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	0.0%	-1.5%	0.4%	-21.8%	-0.5%	7.1%	-6.5%	8.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	3.15	1.50	0.0%	-5.0%	-14.0%	-25.2%	-0.5%	3.6%	-20.9%	4.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.64	8.28	2.30	-4.7%	-6.7%	0.0%	-13.2%	-5.2%	1.9%	-6.9%	16.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.14	0.29	0.11	-7.8%	-22.5%	-32.7%	-37.0%	-8.3%	-13.9%	-39.6%	-6.9%
Мотор Сич	MSICH	2,120	3,244	1,609	-0.3%	-5.1%	1.6%	-4.9%	-0.9%	3.5%	-5.3%	25.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.70	1.23	0.0%	0.0%	-17.7%	-41.2%	-0.5%	8.6%	-24.6%	-11.1%
Турбоатом	TATM	3.10	7.50	0.83	0.0%	-12.4%	-13.9%	-38.0%	-0.5%	-3.8%	-20.8%	-7.9%
Веста	WES	0.20	3.98	0.17	-0.1%	6.1%	-31.7%	-77.3%	-0.6%	14.7%	-38.6%	-47.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.22	0.60	0.19	-0.7%	-9.3%	-8.3%	-50.3%	-1.2%	-0.7%	-15.3%	-20.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	0.0%	0.0%	нег.	-10.0%	-0.5%	8.6%	нег.	20.1%
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.37	4.24	1.37	-2.6%	-12.2%	-22.2%	-35.0%	-3.1%	-3.6%	-29.2%	-5.0%
Укрнафта	UNAF	158	840	125	0.0%	-6.0%	3.5%	-56.4%	-0.5%	2.7%	-3.5%	-26.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.57	13.17	4.05	1.2%	-4.1%	13.3%	-23.0%	0.7%	4.5%	6.3%	7.1%
Донбассэнерго	DOEN	21.7	49.5	15.0	1.9%	-9.4%	15.0%	-24.1%	1.4%	-0.8%	8.1%	5.9%
Западэнерго	ZAEN	94.5	322	54.0	0.0%	-24.4%	-0.5%	-62.2%	-0.5%	-15.8%	-7.5%	-32.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.03	11.24	2.24	1.4%	0.4%	22.6%	-44.0%	0.8%	9.0%	15.7%	-13.9%
Астарт (в USD)	AST	18.1	33.8	12.9	1.4%	-4.1%	10.9%	19.8%	0.8%	4.5%	3.9%	49.9%
Авангард (в USD)	AVGR	9.99	15.35	6.00	-0.6%	0.5%	-2.3%	50.5%	-1.1%	9.1%	-9.3%	80.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.67	4.21	2.10	2.9%	3.5%	24.8%	62.0%	2.4%	12.1%	17.9%	92.0%
Кернел (в USD)	KER	19.4	26.4	14.8	1.4%	-5.0%	9.2%	-3.8%	0.9%	3.6%	2.3%	26.2%
Мрия (в USD)	MAYA	6.33	10.6	5.04	3.1%	5.9%	23.1%	6.6%	2.5%	14.5%	16.1%	36.7%
МХП (в USD)	MHPC	12.1	17.0	7.96	1.0%	2.7%	10.6%	13.2%	0.5%	11.3%	3.6%	43.2%
Милкиленд	MLK	5.28	12.1	3.12	4.2%	-3.0%	-3.4%	29.9%	3.7%	5.6%	-10.3%	60.0%
Овостар	OVO	26.0	41.5	14.7	1.3%	-4.9%	-3.8%	33.8%	0.8%	3.7%	-10.7%	63.9%
Синтал	SNPS	0.56	4.18	0.52	0.6%	-43.2%	-53.3%	-54.8%	0.1%	-34.5%	-60.2%	-24.8%
МСВ Agricole	4GW1	0.40	3.58	0.40	-13.2%	-14.9%	-7.2%	-80.2%	-13.7%	-6.3%	-14.1%	-50.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	17.0	56.9	12.0	-0.3%	-11.3%	5.4%	-53.7%	-0.8%	-2.7%	-1.5%	-23.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.30	0.08	0.1%	-6.4%	7.3%	-26.5%	-0.4%	2.2%	0.4%	3.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.16	0.40	0.14	-0.1%	-11.4%	10.4%	-6.8%	-0.7%	-2.8%	3.5%	23.2%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	нег.	6.2%	4.9%	-128	36	9	нег.	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	нег.	1.6%	-22	-64	-55	нег.	нег.	нег.
Днепроспецсталь	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	1	7.6%	0.4%	0.1%	-3	-32	-11	нег.	нег.	нег.
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	нег.	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Горное машиностроение</b>																
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	775	663	48	145	113	14.2%	18.7%	17.0%	22	98	78	6.4%	12.7%	11.8%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	209	218	10	6	22	6.6%	2.6%	10.0%	-8	-8	3	нег.	нег.	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	нег.	7.0%	6.9%	-1	9	15	нег.	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	770	887	73	118	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.0%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	437	458	37	33	36	10.1%	7.6%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.6%	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	нег.	нег.	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,051	2,834	553	439	510	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	314	13.2%	8.9%	11.1%
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	1,141	1,421	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	237	392	128	114	220	66.4%	48.3%	56.2%	21	59	90	11.0%	24.9%	22.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	894	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	нег.	4.2%	5.4%	-18	-3	11	нег.	нег.	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	нег.	1.0%	2.3%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	944	1,229	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	274	22.8%	21.1%	20.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	255	14.9%	11.9%	11.1%
Астарт	AST	245	402	599	119	144	150	48.5%	35.8%	25.0%	91	114	110	37.4%	28.4%	18.4%
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%	нег.	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%
МСВ Agricole*	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	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	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	11.7%	12.3%	12.4%	0	4	46	0.0%	0.1%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	15.8%	16.4%	19.1%	4	2	31	0.1%	0.0%	0.6%

Источник: EAVEX Research

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	277	0.9%	2	257	нег.	нег.	нег.	4.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	47	41	38	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	175	3.9%	7	1,070	нег.	4.8	18.7	нег.	7.4	10.3	0.8	0.5	0.5	369	318	286	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	42	нег.	1.5	15.1	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	466	4.1%	19	445	нег.	нег.	нег.	16.8	нег.	8.0	0.1	0.1	0.1	79	75	71	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	155	14.5%	23	304	21.5	>30	>30	7.4	8.8	13.0	0.6	0.4	0.5	801	667	556	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	82	7.5%	6	78	нег.	нег.	нег.	1.2	12.9	>30	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	34	9.0%	3	120	3.9	2.2	2.6	5.6	4.2	3.3	0.3	0.2	0.3	5.6	4.2	3.3	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	978	0.5%	5	972	6.0	3.0	4.0	3.2	2.0	2.5	1.7	1.2	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2,243	0.5%	12	2,363	6.7	2.9	3.9	3.2	2.0	2.4	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,607	24.0%	386	1,687	3.8	2.8	3.2	2.9	2.1	2.4	1.3	0.9	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	52	5.4%	3	154	нег.	3.4	1.4	3.4	2.2	1.4	1.0	0.8	0.6	38	36	34	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	123	2.0%	2	151	нег.	8.0	4.8	2.1	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.1	1.2	1.0	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	20	22.8%	4	19	2.8	2.3	2.1	1.5	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	269	2.0%	5	311	12.4	2.7	3.4	6.5	2.1	2.8	0.9	0.4	0.5	1058	715	889	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	20	нег.	нег.	2.0	2.0	3.7	0.9	0.1	0.1	0.1	110	96	86	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	47	24.0%	11	121	нег.	5.2	3.1	нег.	8.6	6.0	1.1	0.6	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	257	5.0%	13	228	6.8	3.0	2.8	3.1	1.9	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	74	8.0%	6	112	2.3	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	18	8.0%	1	302	1.5	>30	1.6	27.8	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	163	12.8%	21	111	6.9	3.1	4.4	3.1	1.8	2.0	0.9	0.7	0.6				
Мотор Сич	MSICH	548	24.0%	132	548	3.5	3.3	2.3	2.5	1.9	1.8	0.9	0.8	0.6				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	78	11.0%	9	449	нег.	нег.	5.9	12.5	>30	7.1	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	513	7.2%	37	873	нег.	нег.	16.5	5.3	4.2	4.0	1.0	1.0	0.9				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,067	3.0%	32	1,063	3.2	3.9	3.4	1.9	2.4	2.1	0.4	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/барр
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	н/д	8.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	235	50.4%	119	344	11.1	4.0	2.6	2.7	3.0	1.6	1.8	1.4	0.9	90	63	47	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	302	21.7%	66	385	>30	>30	4.9	13.6	7.9	3.4	0.5	0.4	0.4	26	27	24	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	64	14.2%	9	98	нег.	нег.	5.9	нег.	4.8	3.1	0.3	0.2	0.2	12	12	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	150	4.8%	7	242	нег.	15.0	6.1	22.6	4.7	4.3	0.4	0.3	0.2	21	20	18	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,293	16.3%	211	2,175	6.0	5.0	4.7	6.7	5.4	5.6	2.3	1.8	1.7	6796	6796	6796	
Кернел	KER	1,429	58.4%	835	1,737	9.4	6.3	5.6	9.1	5.6	4.7	1.7	0.9	0.8				
Астарт	AST	452	31.0%	140	599	4.9	4.0	4.1	5.0	4.2	4.0	2.4	1.5	1.0	3038	1849	1536	
Авангард	AVGR	638	22.5%	144	713	3.5	3.3	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	123	115	
Агротон	AGT	66	44.6%	29	99	4.2	нег.	3.5	2.8	5.3	2.4	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	18	36.3%	7	17	9.3	1.7	1.0	2.9	1.2	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	
МСВ Agricole*	4GW1	7	24.4%	2	3	1.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	57	9.7%	6	108	нег.	нег.	9.3	нег.	нег.	3.3	0.4	0.2	0.2	108	44	40	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	363	4.0%	15		>30	>30	7.8	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	362	1.5%	5		>30	>30	11.6	0.4	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

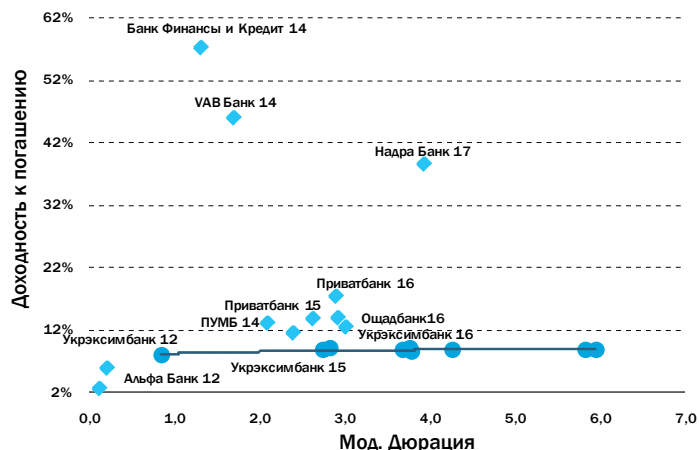
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2013	98.9	99.4	8.98%	8.37%	2.19%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.4	98.2	10.81%	10.38%	4.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.1	89.1	9.38%	8.97%	6.71%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.5	93.5	9.67%	9.28%	3.05%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.5	89.5	9.89%	9.58%	1.14%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.0	89.0	9.65%	9.35%	1.43%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.8	9.94%	9.48%	1.01%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	97.6	98.1	9.86%	9.73%	н/д	3.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.91%	12.32%	-0.30%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.9	81.5	12.41%	11.95%	0.77%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.1	90.5	9.69%	9.42%	3.38%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	91.0	92.0	9.49%	9.31%	3.39%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.3	79.8	30.13%	26.39%	-5.20%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	98.0	98.8	11.11%	10.92%	9.19%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	80.0	19.37%	18.38%	4.56%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	88.8	90.1	14.97%	14.47%	1.48%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.1	98.9	10.72%	9.94%	6.47%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.8	99.2	10.75%	10.56%	4.36%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.2	93.1	10.63%	10.38%	11.70%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	91.8	93.2	10.60%	9.98%	5.72%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.22%	16.55%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	99.8	100.6	93.32%	-165.70%	-0.29%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	47.3	65.2	74.27%	44.58%	н/д	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.5	97.0	13.66%	12.42%	10.55%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.2	60.3	43.91%	34.30%	-6.51%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.0	89.0	14.62%	13.75%	13.48%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	72.0	17.50%	16.52%	18.10%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.85%	3.96%	1.90%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	91.4	92.7	12.11%	11.50%	5.24%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	77.0	79.1	14.25%	13.39%	8.66%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	50.57%	42.30%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	86.10	88.24	13.16%	12.34%	7.41%	2.99	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.0	12.70%	8.01%	1.80%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.0	84.9	14.68%	13.83%	3.70%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.7	85.8	14.99%	14.21%	5.25%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

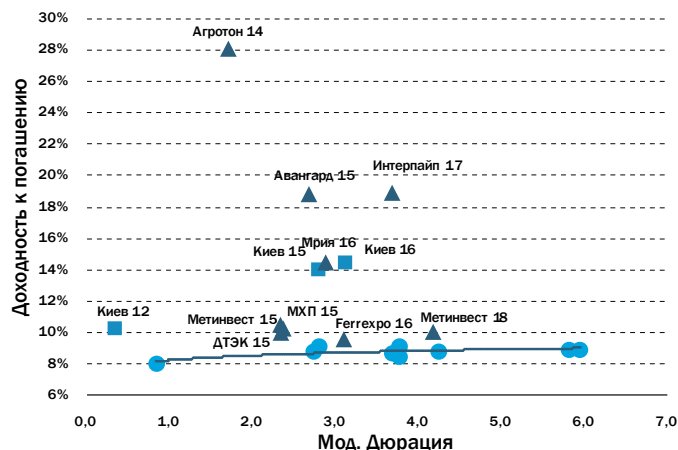
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

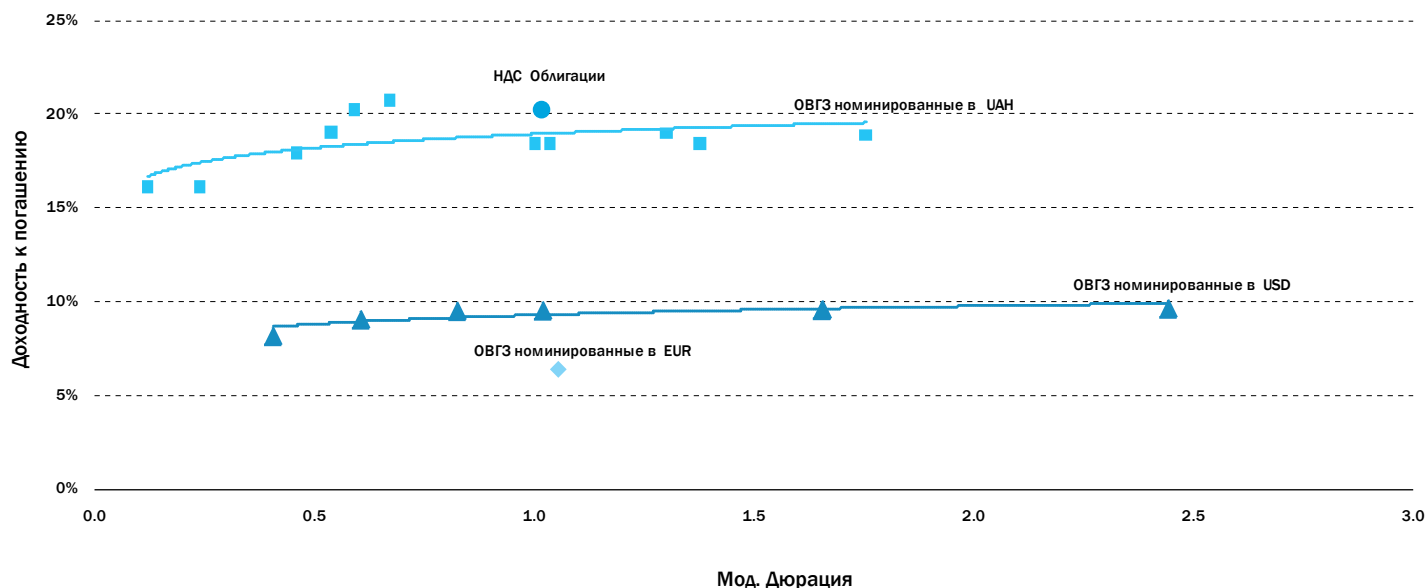


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000063564	100.1	100.9	19.44%	12.70%	0.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.5	100.7	18.47%	17.46%	0.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	100.4	101.4	20.00%	18.00%	0.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.5	98.0	19.52%	18.51%	0.5	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.3	94.1	20.50%	19.00%	0.6	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	91.9	92.9	21.00%	19.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.4	93.3	20.02%	19.01%	1.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	91.3	96.2	21.01%	15.99%	1.0	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	86.2	86.8	22.05%	21.50%	1.2	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	93.6	100.3	20.99%	15.97%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	88.9	99.3	22.01%	16.00%	1.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132369	99.7	99.7	8.50%	7.90%	0.4	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	99.7	100.0	9.45%	8.70%	0.6	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	99.9	100.1	9.65%	9.40%	0.8	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000136832	99.6	99.8	9.65%	9.45%	1.0	9.20%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000142384	99.6	100.3	9.75%	9.40%	1.7	9.30%	2 раза в год	21.05.2014	412
UA4000140362	99.5	99.8	9.70%	9.50%	1.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000141071	99.8	100.5	9.75%	9.55%	2.4	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.5	98.6	6.27%	6.15%	1.0	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.4	82.9	21.78%	20.28%	0.99	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.4	82.8	21.78%	20.28%	1.00	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.3	82.7	21.78%	20.28%	1.00	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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

Евгений Климчук

**Брокер**

e.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