

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский рынок акций нашел поддержку в пятницу (15 апреля) демонстрируя рост благодаря закрытию части коротких позиций трейдерами в преддверье выходных. Индекс УБ прибавил 1,1% по итогам торговой сессии, финишировав на отметке 2768 пунктов. Авдеевский КХЗ был в центре внимания в течении дня, взлетев на 7,3%. Банковский сектор выглядел хуже рынка в целом, Райффайзен Банк Аваль (BAVL UK) и Укрсоцбанк (USCB UK) поднялись лишь на 0,3% и 0,4% соответственно.

Сегодня украинский фондовый рынок открылся в отрицательной зоне следуя динамике фьючерсов S&P 500, а также после заявления главы Всемирного банка Роберт Зеллика о возможной новой волне экономического кризиса. По состоянию на 11.00 индекс УБ просел на 0,5%.

**Облигации**

Украинские еврооблигации торговались с минимальной активностью в пятницу, в результате чего котировки остались почти без изменений. Исключением стали бумаги с погашением в 2020м году, снизившись на 0.8п.п.б закрывшись на уровне 103.5/104.5 (7.22%/7,08%), что соответствует спреду к US Treasuries около 390 базисных пунктов. Корпоративный сектор показал небольшой рост. Евробонды ДТЭК-2015 и Метинвест-2018 добавили 0.3п.п. торгуясь с доходностью 7,22% и 6,83% соответственно.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.92	7.3%	5.2	880
Мотор Сич	MSICH	457.34	0.7%	4.3	648
Азовсталь	AZST	0.39	-0.5%	3.7	1163

**Лидеры роста**

Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.68	12.5%	0.00	18
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.92	7.3%	5.23	880
Укртелеком	UTLM	0.07	2.9%	0.45	264

**Лидеры падения**

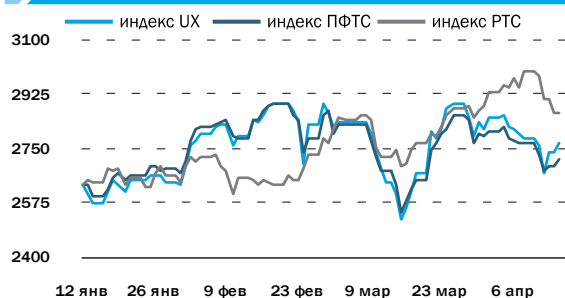
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.82	-16.7%	0.01	54
Крюковский вагон. з-д.	KVBZ	4.17	-1.9%	0.03	31
Центральный ГОК	CGOK	0.85	-1.6%	0.01	9

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > Фирташ будет снабжать химические предприятия Group DF газом по цене \$170.
- > Днепрэнерго выплатит 9,5 грн дивидендов на акцию за 2010 год

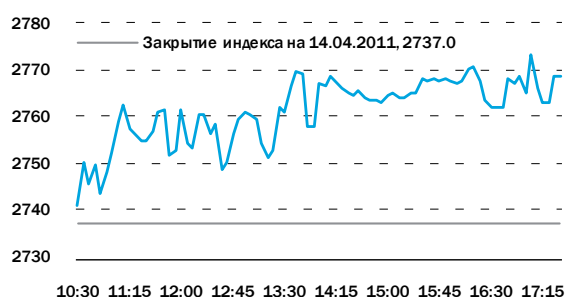
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2768.5	1.1%	9.9%	13.3%
РТС	2030.3	0.1%	6.5%	14.7%
WIG20	2917.2	0.4%	6.1%	6.3%
MSCI EM	1181.6	-0.1%	8.1%	2.6%
S&P 500	1319.7	0.4%	2.9%	4.9%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 АПРЕЛЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	299.8	1.8%	-2.2%	3.9%
CDS 5Y UKR	424.8	0.2%	-8.6%	-17.2%
Украина-13	4.55%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-1.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.13%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-20	7.23%	0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	9.12%	0.0 п.п.	-0.4 п.п.	2.2 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.96	0.0%	0.0%	0.2%
EUR	11.49	3.4%	3.1%	9.4%
RUB	0.28	4.1%	2.2%	10.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	268.4	-0.8%	15.0%	1.0%
Сталь, USD/тонна	682.5	0.0%	-6.8%	7.5%
Нефть, USD/баррель	109.7	1.4%	11.9%	17.4%
Золото, USD/oz	1486.7	0.8%	6.5%	4.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Фирташ будет снабжать химические предприятия Group DF газом по цене \$170.

Павел Бидак  
p.bidak@eavex.com.ua

### СТИРОЛ (STIR UK)

Цена: \$9.75 Капитализация: \$265 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.8	0.4	3.3	1.9	0%
2012E	0.7	0.3	3.0	1.8	0%

## Днепрэнерго выплатит 9,5 грн дивидендов на акцию за 2010 год

Чурин Дмитрий  
d.churin@eavex.com.ua

### ДНЕПРЭНЕРГО (DNEN UK)

Цена: \$140 Капитализация: \$837 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010E	0.3	1.0	13.2	7.4	2%
2011E	0.3	0.8	9.7	6.0	3%

### СОБЫТИЕ

В субботу премьер-министр Николай Азаров сообщил агентству Bloomberg, что Россия согласилась снизить с \$390 до \$170 за тысячу кубометров стоимость газа для украинских производителей азотных минудобрений. По этой цене будет поставлено 4 млрд кубометров топлива – почти 10% годового объема поставок российского газа в Украину. На самом деле речь идет о газе трейдера RosUkrEnergo (RUE), информирует Коммерсант, ссылаясь на источник в Министерстве энергетики и угольной промышленности.

### КОММЕНТАРИЙ

Новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций Стирола. Цена предложения газа по \$170 – на 40% ниже нашего прогноза на 2011 год в \$287 (без НДС, транспортировки и надбавки Нефтегаза). Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Стирола с целевой ценой \$14,5 за акцию, что предполагает потенциальный рост 49% к цене закрытия \$9,75 пятницу.

### СОБЫТИЕ

Днепрэнерго выплатит 9,5 грн дивидендов на акцию за 2010 год, соответствующее решение приняли акционеры компании на своем ежегодном собрании 15 апреля. Одобренные дивиденды составили 30% от чистой прибыли полученной по итогам прошлого года. Дивидендная доходность составила 0,9%.

### КОММЕНТАРИЙ

Норма выплаты 30% прибыли в виде дивидендов является обязательной для всех предприятий, контрольным пакетом которых владеет государство. На наш взгляд, новость является НЕЙТРАЛЬНОЙ для акций Днепрэнерго, так как дивиденды незначительные и рынок их уже учитывал в своих оценках.

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12M, UAH*	Мин за 12M, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	2768.48	2962.58	1421.61	1.1%	-0.4%	9.9%	13.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.60	4.26	0.51	1.7%	-3.2%	-22.1%	-36.2%	0.5%	-2.8%	-32.0%	-49.5%
АрселорМиттал	KSTL	6.60	14.10	5.57	-7.0%	0.8%	1.5%	0.0%	-8.2%	1.2%	-8.4%	-13.3%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.22	0.34	0.13	1.7%	-2.4%	19.4%	0.9%	0.5%	-2.0%	9.5%	-12.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	163.4	305.0	130	0.0%	-3.8%	25.2%	-6.2%	-1.1%	-3.4%	15.3%	-19.5%
Азовсталь	AZST	3.13	4.49	2.20	-0.5%	5.9%	32.5%	9.3%	-1.7%	6.3%	22.6%	-4.0%
Запорожсталь	ZPST	5.03	7.00	2.25	0.0%	0.6%	1.2%	11.8%	-1.1%	1.0%	-8.7%	-1.5%
Днепропетрсталь	DNSS	2345	2900	935	11.7%	17.3%	47.5%	71.8%	10.5%	17.7%	37.6%	58.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	15.3	18.1	11.1	7.3%	7.6%	16.1%	2.7%	6.1%	8.0%	6.2%	-10.6%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.57	0.80	0.25	5.6%	-3.4%	3.6%	7.5%	4.4%	-3.0%	-6.3%	-5.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	4.19	5.78	2.80	1.2%	-3.7%	-5.4%	-6.7%	0.1%	-3.3%	-15.3%	-20.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.79	9.20	4.69	-1.6%	-11.5%	-7.0%	7.8%	-2.7%	-11.1%	-16.9%	-5.5%
Северный ГОК	SGOK	13.1	15.9	7.0	0.0%	-5.0%	0.1%	-0.8%	-1.1%	-4.6%	-9.8%	-14.0%
Фергехро (в USD)	FXPO	7.22	7.78	3.14	-0.6%	-7.1%	19.0%	11.3%	-1.7%	-6.7%	9.1%	-2.0%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.97	8.00	3.01	0.0%	-1.5%	-5.5%	-20.0%	-1.1%	-1.1%	-15.4%	-33.3%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.90	8.79	3.71	5.1%	-6.0%	-4.9%	-13.3%	4.0%	-5.6%	-14.8%	-26.6%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.80	4.50	0.75	-6.7%	-6.7%	-1.8%	107.4%	-7.8%	-6.3%	-11.7%	94.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.85	1.69	0.64	-5.6%	2.4%	-5.6%	18.1%	-6.7%	2.8%	-15.5%	4.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.19	1.73	1.10	0.8%	-9.8%	1.7%	-0.8%	-0.3%	-9.4%	-8.2%	-14.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	6.00	15.30	5.80	0.0%	-3.2%	-20.0%	-29.4%	-1.1%	-2.8%	-29.9%	-42.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.50	4.49	1.00	-9.1%	-6.3%	-34.5%	-39.5%	-10.2%	-5.8%	-44.4%	-52.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	6.50	39.56	4.4	-16.7%	-6.1%	-38.1%	-40.9%	-17.8%	-5.7%	-48.0%	-54.2%
Лугансктепловоз	LTPL	3.88	5.72	2.37	-0.3%	-2.5%	7.2%	-8.7%	-1.4%	-2.1%	-2.7%	-22.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	33.20	39.61	17.1	-1.9%	-2.4%	0.0%	-6.9%	-3.0%	-2.0%	-9.9%	-20.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	9.66	11.89	4.10	1.0%	n/a	4.2%	4.8%	-0.1%	n/a	-5.7%	-8.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	13.4	87.0	11.0	12.5%	7.6%	n/a	-7.7%	11.4%	8.0%	n/a	-20.9%
Турбоатом	TATM	5.50	5.70	3.25	0.0%	0.0%	3.8%	18.3%	-1.1%	0.4%	-6.1%	5.0%
Мотор Сич	MSICH	3645	3868	1,505	0.7%	-3.9%	19.2%	22.4%	-0.4%	-3.5%	9.3%	9.1%
Богдан Моторс	LUAZ	0.30	0.34	0.15	0.0%	-6.3%	11.1%	ux	-1.1%	-5.8%	1.2%	29.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.56	0.82	0.45	2.9%	5.0%	-1.0%	3.2%	1.7%	5.4%	-10.9%	-10.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	797.0	933.8	165	0.1%	0.4%	3.5%	33.8%	-1.0%	0.8%	-6.4%	20.5%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.19	0.10	0.0%	0.0%	6.3%	13.3%	-1.1%	0.4%	-3.7%	0.0%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	5.02	5.37	3.20	-0.7%	-6.5%	1.2%	2.4%	-1.8%	-6.1%	-8.7%	-10.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	16.65	20.00	10.25	1.8%	-3.0%	7.7%	13.4%	0.7%	-2.6%	-2.2%	0.1%
Днепроэнерго	DNEN	1115	1480	765	0.0%	-1.3%	-8.6%	-15.2%	-1.1%	-0.9%	-18.5%	-28.5%
Донбассэнерго	DOEN	68.07	114.00	51.0	1.1%	-3.4%	3.1%	-5.5%	-0.1%	-3.0%	-6.8%	-18.7%
Западэнерго	ZAEN	372.5	599.0	300	-0.3%	-0.3%	-0.4%	-19.0%	-1.5%	0.1%	-10.3%	-32.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.03	3.75	2.25	0.0%	0.0%	-4.1%	6.7%	-1.1%	0.4%	-14.0%	-6.6%
Sup InVev Украина	SUNI	0.28	0.52	0.22	0.0%	0.0%	21.7%	7.7%	-1.1%	0.4%	11.8%	-5.6%
МХП (в USD)	MHPC	18.25	22.99	12.0	1.4%	-3.2%	1.4%	6.7%	0.2%	-2.8%	-8.5%	-6.6%
Кернел (в USD)	KER	26.51	30.09	17.3	-0.4%	1.1%	-5.6%	5.3%	-1.5%	1.5%	-15.5%	-8.0%
Астарта (в USD)	AST	29.25	35.85	16.7	0.5%	2.2%	8.1%	-5.8%	-0.6%	2.6%	-1.8%	-19.1%
Авангард (в USD)	AVGR	17.40	21.00	12.0	-2.8%	-1.1%	4.2%	17.2%	-3.9%	-0.7%	-5.7%	3.9%
Агротон (в USD)	AGT	12.91	0.00	0.0	-0.4%	3.6%	9.5%	9.6%	-1.5%	4.0%	-0.4%	-3.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	77.6	118.6	57.0	0.9%	-3.3%	21.6%	-2.4%	-0.3%	-2.9%	11.7%	-15.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.42	0.51	0.3	0.3%	-1.2%	7.8%	4.8%	-0.8%	-0.8%	-2.1%	-8.5%
Укросоцбанк	USCB	0.59	0.76	0.3	0.4%	-4.7%	6.1%	5.6%	-0.7%	-4.3%	-3.8%	-7.7%
Банк Форум	FORM	5.09	9.43	4.8	0.0%	0.4%	0.8%	-16.1%	-1.1%	0.8%	-9.1%	-29.4%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.05	2.00	0.5	0.0%	0.0%	n/a	-40.0%	-1.1%	0.4%	n/a	-53.3%

Источник: Bloomberg

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	2888	3859	4254	51	247	315	1.8%	6.4%	7.4%	-52	123	166	neg	3.2%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	2813	3346	3472	286	450	497	10.2%	13.4%	14.3%	151	239	291	5.4%	7.2%	8.4%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1343	1665	1776	-15	118	134	neg	7.1%	7.6%	-155	45	74	neg	2.7%	4.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1119	1242	1325	-154	38	52	neg	3.0%	3.9%	-98	11	23	neg	0.9%	1.7%
Азовсталь	AZST	2824	3264	3566	79	346	410	2.8%	10.6%	11.5%	-22	232	263	neg	7.1%	7.4%
Запорожсталь	ZPST	1664	1815	1936	79	86	102	4.7%	4.8%	5.3%	30	38	69	1.8%	2.1%	3.6%
Днепроспецсталь	DNSS	471	688	767	35	63	78	7.5%	9.2%	10.1%	7	19	25	1.5%	2.7%	3.3%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	865	1316	1554	80	125	157	9.3%	9.5%	10.1%	-3	54	82	neg	4.1%	5.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	748	828	871	7	22	24	0.9%	2.6%	2.8%	-4	1	3	neg	0.1%	0.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	421	568	629	23	43	52	5.5%	7.5%	8.2%	9	22	28	2.1%	3.8%	4.5%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	531	590	629	289	338	398	54.3%	57.3%	63.3%	163	202	238	30.6%	34.2%	37.9%
Северный ГОК	SGOK	1222	1599	1866	703	1,004	1,183	57.5%	62.8%	63.4%	331	595	759	27.1%	37.2%	40.7%
Ferrexpo	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	146	169	188	25	27	28	16.9%	16.0%	15.0%	16	15	15	10.8%	9.0%	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	390	485	48	70	87	14.2%	18.0%	18.0%	22	45	57	6.4%	11.4%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	560	678	773	45	81	108	8.0%	12.0%	14.0%	-20	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	152	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	346	352	12	14	17	3.7%	4.2%	4.7%	-21	-10	-5	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	91	126	153	2	9	14	2.1%	7.3%	9.1%	-4	5	6	neg	4.0%	4.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	509	635	746	73	85	102	14.3%	13.4%	13.6%	38	58	71	7.4%	9.1%	9.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	497	591	37	46	56	10.1%	9.3%	9.4%	33	33	43	9.0%	6.7%	7.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	156	189	36	47	55	30.1%	30.2%	29.2%	24	32	36	20.0%	20.4%	19.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	209	242	272	33.1%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	947	1111	28	53	167	4.0%	5.6%	15.0%	1	1	98	0.2%	0.1%	8.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	119	148	11.0%	13.0%	14.0%	24	63	86	3.1%	6.9%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	379	453	532	-6	41	80	neg	9.0%	15.0%	-18	18	47	neg	4.0%	8.8%
Западэнерго	ZAEN	628	736	863	11	48	65	1.7%	6.5%	7.5%	-23	13	24	neg	1.8%	2.8%
<b>Потребительские товары</b>																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	1061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1020	1310	1467	190	255	270	18.6%	19.5%	18.4%	152	194	203	14.9%	14.8%	13.8%
Астарта	AST	280	315	319	143	120	113	51.2%	38.2%	35.5%	118	98	95	42.1%	31.0%	29.8%
Авангард	AVGR	440	603	689	194	255	305	44.0%	42.3%	44.3%	185	220	252	42.0%	36.5%	36.6%
Агротон	AGT	82	103	122	25	33	42	30.3%	32.6%	34.4%	7	12	19	8.0%	11.2%	15.3%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	6	13	14	0	51	63	0.0%	6.2%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	890	883	445	491	466	4	77	88	0.5%	9.0%	10.0%
Банк Форум	FORM	287	270	306	360	334	277	241	284	288	72	164	186	9.8%	47.2%	60.9%
Страховая компания Универсальная*	SKUN	33	31	37	25	31	32				-4	-1	1			

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап- ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	931	0.9%	8	804	neg	7.6	5.6	15.8	3.3	2.6	0.3	0.2	0.2	146	127	119	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	3196	2.9%	93	3248	>20	13.4	11.0	11.3	7.2	6.5	1.2	1.0	0.9	531	510	491	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	724	3.9%	28	1351	neg	16.1	9.8	neg	11.4	10.1	1.0	0.8	0.8	466	401	362	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	216	9.0%	19	210	neg	19.7	9.4	neg	5.6	4.1	0.2	0.2	0.2	84	79	78	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1650	4.4%	72	1996	neg	7.1	6.3	>20	5.8	4.9	0.7	0.6	0.6	357	336	320	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1668	2.7%	45	1868	>20	>20	>20	>20	>20	18.3	1.1	1.0	1.0	549	490	446	\$/тонна
Днепрспецсталь	DNSS	316	14.5%	46	474	>20	16.9	12.4	13.4	7.5	6.1	1.0	0.7	0.6	1247	1039	866	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	374	9.0%	34	373	neg	6.9	4.6	4.6	3.0	2.4	0.4	0.3	0.2	107	81	68	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	215	2.3%	5	239	neg	>20	>20	>20	11.1	9.8	0.3	0.3	0.3	82	68	67	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	144	9.0%	13	185	16.5	6.6	5.1	8.0	4.3	3.6	0.4	0.3	0.3	119	114	108	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	998	0.5%	5	1004	6.1	5.0	4.2	3.5	3.0	2.5	1.9	1.7	1.6				
Северный ГОК	SGOK	3787	0.5%	21	3787	11.5	6.4	5.0	5.4	3.8	3.2	3.1	2.4	2.0				
Феггехро	FXPO	4248	24.0%	1020	4353	10.0	8.2	8.3	7.4	6.4	6.3	3.4	3.0	3.0				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	167	5.4%	9	370	neg	>20	19.7	7.8	7.5	6.4	2.4	2.3	2.0	90	87	82	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	415	4.0%	17	422	neg	16.2	7.4	8.7	4.4	3.2	1.1	0.8	0.6	91	75	62	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	34	22.7%	8	33	2.2	2.2	2.2	1.4	1.2	1.2	0.2	0.2	0.2				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	36	22.8%	8	23	5.0	4.2	3.9	1.8	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	388	2.0%	8	428	18.0	8.7	6.8	9.0	6.1	4.9	1.3	1.1	0.9	1647	1428	1224	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	301	4.6%	14	461	neg	>20	7.9	10.3	5.7	4.3	0.8	0.7	0.6	1316	1197	1088	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	38	7.4%	3	49	neg	>20	13.9	4.9	2.6	2.3	0.3	0.3	0.2	265	230	206	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тязмаш	MZVM	13	19.5%	2	153	neg	neg	neg	12.4	10.6	9.2	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	107	4.7%	5	120	neg	>20	17.4	>20	13.0	8.6	1.3	0.9	0.8				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	478	4.7%	23	487	12.7	8.3	6.7	6.7	5.7	4.8	1.0	0.8	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	274	8.0%	22	205	8.3	8.2	6.4	5.6	4.5	3.7	0.6	0.4	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	119	8.0%	10	229	3.0	14.3	11.1	6.6	6.3	6.2	0.8	0.7	0.7				
Турбоатом	TATM	292	12.8%	37	270	12.2	9.2	8.0	7.5	5.7	4.9	2.3	1.7	1.4				
Мотор Сич	MSICH	950	20.0%	190	982	6.0	4.6	4.1	4.7	4.1	3.6	1.6	1.3	1.1				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	163	8.0%	13	514	neg	>20	12.6	14.5	9.7	8.3	2.2	1.0	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1319	7.2%	95	1654	neg	neg	>20	10.0	8.9	7.2	2.0	1.9	1.8				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5423	8.0%	434	5447	16.4	11.6	9.8	9.8	7.5	6.5	2.2	2.3	2.3	163	168	176	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	417	8.5%	36	723	10.8	8.3	6.2	8.8	6.2	5.1	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	862	50.4%	435	971	>20	11.5	7.1	7.6	5.6	3.8	5.0	3.7	2.5	255	177	133	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	772	21.7%	168	871	>20	>20	7.9	>20	16.4	5.2	1.2	0.9	0.8	56	47	42	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	835	2.5%	20	884	>20	13.2	9.7	10.5	7.4	6.0	1.1	1.0	0.8	56	58	53	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	202	14.2%	29	246	neg	11.2	4.3	neg	6.0	3.1	0.6	0.5	0.5	30	26	23	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	598	4.8%	29	647	neg	>20	>20	>20	13.5	10.0	1.0	0.9	0.7	57	53	48	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	389	6.7%	26	401	7.4	6.2	5.4	4.1	3.4	3.2	1.1	0.9	0.9				
Sun InBev Украина	SUNI	334	13.0%	43	270	6.2	4.3	3.7	2.4	1.9	1.7	0.6	0.5	0.5				
МХП	MHPC	1968	34.4%	678	2543	9.1	9.3	9.5	7.8	7.2	6.8	2.7	2.5	2.4				
Кернел	KER	1953	58.4%	1141	2418	12.9	10.1	9.6	12.7	9.5	9.0	2.4	1.8	1.6				
Астарта	AST	731	31.0%	227	828	6.2	7.5	7.7	5.8	6.9	7.3	3.0	2.6	2.6				
Авангард	AVGR	1111	22.5%	250	1200	6.0	5.0	4.4	6.2	4.7	3.9	2.7	2.0	1.7				
Агротон	AGT	280	44.6%	125	312	>20	>20	15.0	12.6	9.3	7.5	3.8	3.0	2.6				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	264	9.7%	25	260	neg	3.2	3.0	neg	2.1	2.1	0.9	0.4	0.3				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1564	4.0%	63		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укросцбанк	USCB	936	4.5%	42		>20	13.9	12.1	1.3	1.2	1.2	0.20	0.22	0.21				
Банк Форум	FORM	379	4.0%	15		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	17	11.3%	2		neg	neg	15.5	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5				

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.39	0.49	24.8%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
ММК им. Ильича	MMKI	0.075	0.163	117.4%	Покупать	Ожидаемый рост п-ва на 15% г/г в 2011 с фокусом на более дорогой готовый прокат.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.64	2.56	55.7%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.92	3.29	71.3%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	0.89	69.1%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.071	0.036	-49.0%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Уголь</b>						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.49	1.02	108.4%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.70	271.9%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.21	1.56	28.7%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2014 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 14%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	4.17	5.50	32.0%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2009-2014 годах ежегодный рост продаж компании составит 17%.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	457	775	69.4%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя ЕБИТДА маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.7	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.69	0.95	37.6%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.070	0.068	-3.5%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	100.0	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JXX Oil&Gas	JKX	5.0	6.0	19.7%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	8.54	11.40	33.5%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.41	0.68	64.2%	Покупать	По нашим прогнозам ЕБИТДА маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	2.1	2.6	24.4%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	139.9	74.0	-47.1%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	46.7	37.8	-19.1%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	18.3	24.0	31.5%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	29.10	35.8	23.0%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	17.40	28.3	62.6%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	12.84	11.45	-10.8%	Продавать	Несмотря на то, что ожидаемый среднегодовой темп роста чистой прибыли в 2010-2015 гг составит 43%, DCF модель и модель сравнительной оценки показывают, что цена на акции компании завышена.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	40.5%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.052	0.063	21.0%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	76.4%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.64	0.67	4.9%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
<b>Фармацевтика</b>						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91.1%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	4.02	5.04	25.3%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, ЕБИТДА маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital



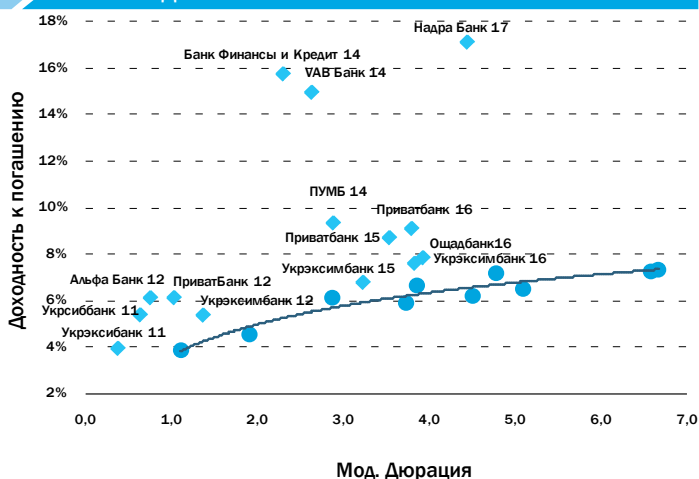
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	102.9	103.5	3.86%	3.33%	0.37%	1.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.3	106.5	4.54%	4.42%	1.43%	1.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.0	110.6	6.20%	6.03%	1.01%	2.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.3	6.65%	6.44%	-0.31%	3.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.6	103.9	5.93%	5.86%	2.02%	3.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.7	102.0	6.20%	6.14%	2.21%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	101.1	101.6	6.52%	6.43%	1.63%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	106.0	107.0	7.19%	7.01%	1.44%	4.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	103.5	104.5	7.22%	7.08%	2.48%	6.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.1	104.6	7.34%	7.27%	na	6.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
МХП, 2015	107.3	107.6	8.08%	8.03%	3.18%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	97.7	97.7	10.64%	10.64%	1.72%	3.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	100.2	100.8	10.86%	10.72%	na	3.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	107.6	108.0	7.28%	7.17%	5.33%	3.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	111.9	112.3	6.86%	6.75%	4.24%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	105.8	106.3	7.63%	7.54%	na	5.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	100.6	101.1	7.71%	7.53%	na	4.0	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	104.3	104.3	6.13%	6.13%	0.97%	1.0	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	87.0	90.0	16.46%	14.99%	4.45%	2.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.7	105.5	9.45%	9.21%	4.69%	2.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.0	78.2	18.31%	15.90%	10.40%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.3	101.5	6.29%	5.97%	2.40%	0.8	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.1	102.6	8.78%	8.62%	4.03%	3.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.7	87.9	9.27%	8.91%	-8.66%	3.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	101.0	101.7	4.88%	3.04%	-0.14%	0.4	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.6	102.3	5.63%	5.13%	1.00%	1.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.2	105.7	6.85%	6.72%	2.18%	3.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.2	93.3	7.75%	7.45%	-5.05%	3.8	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.5	101.5	5.39%	5.39%	-0.98%	0.6	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
Укрсиббанк, 2011-2	101.8	101.8	2.85%	2.85%	-1.17%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
ВАВ Банк, 2014	88.0	89.9	15.3%	14.5%	4.0%	2.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.35	101.79	7.89%	7.79%	na	3.93	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2011	100.5	101.0	6.31%	4.03%	0.44%	0.2	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.5	102.4	7.22%	6.64%	4.66%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	96.2	97.0	9.01%	8.79%	6.97%	3.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

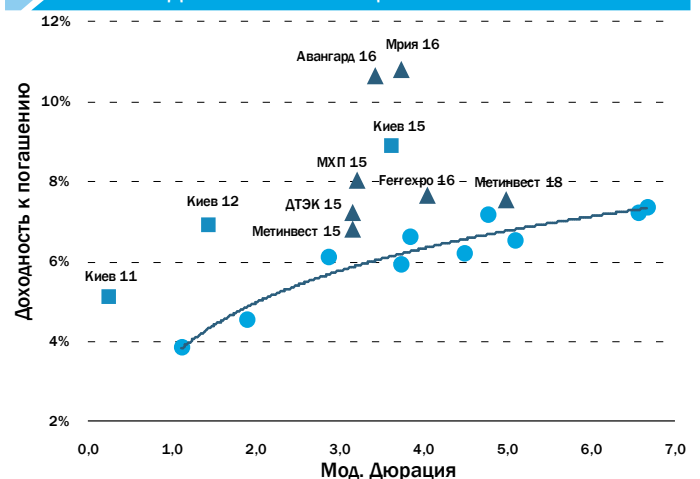
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



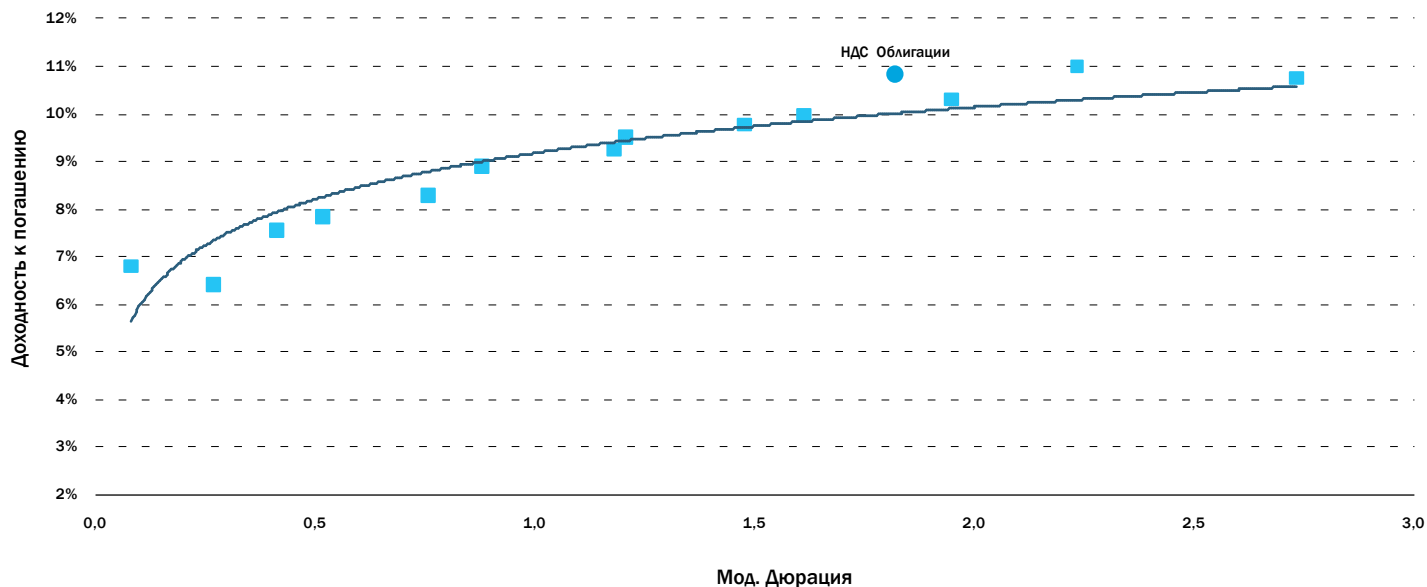
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000075501	99.9	99.9	15.40%	13.75%	0.0	10.00%	-	20.04.2011	1086
UA4000066526	99.4	99.5	6.79%	6.06%	0.1	13.0%	-	18.05.2011	837
UA4000076780	98.3	98.5	6.40%	5.71%	0.3	10.5%	-	27.07.2011	2810
UA3B00022509	101.0	101.2	7.56%	7.06%	0.4	9.5%	4 раза в год	28.09.2011	4502
UA4000062012	107.1	107.4	7.85%	7.36%	0.5	20.0%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	106.0	106.6	8.28%	7.57%	0.8	15.6%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053912	106.5	107.1	8.89%	8.29%	0.9	15.7%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	114.2	115.0	9.24%	8.69%	1.2	20.0%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	115.1	116.0	9.50%	8.90%	1.2	20.0%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.3	9.78%	9.28%	1.5	20.0%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.3	109.2	9.98%	9.48%	1.6	14.5%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.3	105.4	10.30%	9.79%	1.9	12.0%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000051403	112.6	115.3	11.00%	10.00%	2.2	15.6%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	113.9	116.3	10.75%	10.00%	2.7	15.0%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	90.1	91.0	10.82%	10.32%	1.82	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.1	90.9	10.82%	10.32%	1.82	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.0	90.9	10.82%	10.32%	1.82	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**Eavex Capital**

01032, Украина, Киев,  
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

**Треjder**

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

**Брокер**

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

**Брокер**

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

**Треjder**

i.parshakov@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**СТРАТЕГИЯ**

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Владимир Динул

**Глава аналитического отдела**

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

**Аналитик**

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

**Аналитик**

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

**Аналитик**

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

**Редактор**

w.ritter@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 © 2011 Eavex Capital