

Новости рынка

Акции

В понедельник отечественный рынок акций закрылся смешанной динамикой по наиболее активно торгуемым акциям. Индекс УБ показал несущественный рост в 0,1% и закрылся на уровне 856 пунктов. Из отдельных акций подъем в пределах 1% был зафиксирован по бумагам «Донбассэнерго», «Центрэнерго», «Мотор Сич» и «Укрсоцбанка». В лидерах падения среди «голубых фишек» были акции «Алчевского меткомбината», которые подешевели на 1,4%.

Американский фондовый рынок вчера решил взять паузу после существенного роста в конце прошлой недели, основные индикаторы закрылись разнонаправлено и без существенных изменений. Негативным фактором для инвесторов стали вышедшие в субботу слабые данные по китайской экономике, в то же время поддержку котировкам оказало решение агентства S&P повысить прогноз кредитного рейтинга США с «негативного» до «стабильного». Фьючерс на индекс S&P 500 с утра торгуется с небольшим понижением, нисходящая динамика преобладает и на азиатских биржах.

Сегодня торги в Европе открылись на отрицательной территории, что формирует негативный внешний фон для торгов на Украинской бирже.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

14:45 США - Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях (ICSC chain stores).

17:00 США - Оптовые продажи (Wholesale sales).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 2044.00 | 0.5% | 3.3 | 122 |
| Азовсталь | AZST | 0.61 | -0.3% | 2.0 | 101 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.193 | -0.2% | 2.0 | 88 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|--------------|------|--------|------|------|----|
| Днепроэнерго | DNEN | 206.00 | 8.4% | 0.01 | 12 |
| Укртелеком | UTLM | 0.2 | 3.2% | 0.00 | 8 |
| Западенерго | ZAEN | 78.00 | 1.3% | 0.02 | 13 |

Лидеры падения

| | | | | | |
|----------------|------|------|-------|------|----|
| АвтоКРАЗ | KRAZ | 0.03 | -2.4% | 0.00 | 10 |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.58 | -1.7% | 0.07 | 13 |
| Банк Форум | FORM | 0.55 | -1.6% | 0.01 | 28 |

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> НБУ нарастил поддержку гривни в январе-мае-2013 на 4,9%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

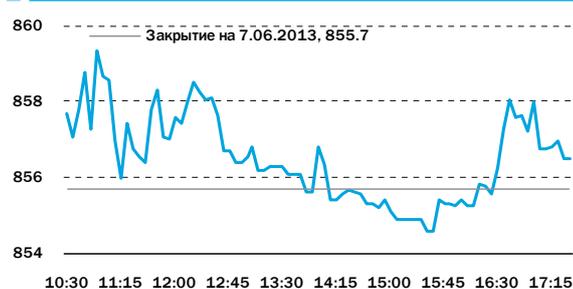


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 856.9 | 0.1% | 4.0% | -9.9% |
| PTC | 1300.5 | -1.1% | -9.0% | -14.8% |
| WIG20 | 2503.4 | 0.6% | 7.1% | -3.1% |
| MSCI EM | 972.9 | -0.8% | -7.4% | -7.8% |
| S&P 500 | 1642.8 | 0.0% | 0.6% | 17.1% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 ИЮНЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 330.1 | 1.6% | 19.9% | 21.8% |
| CDS 5Y UKR | 696.8 | 1.3% | 21.2% | 11.5% |
| Украина-23 | 8.5% | 0.0 p.p. | 1.1 p.p. | 1.0 p.p. |
| Нефтегаз-14 | 8.7% | 0.5 p.p. | 2.6 p.p. | 1.1 p.p. |
| Украина-20 | 8.4% | 0.2 p.p. | 1.3 p.p. | 1.2 p.p. |
| Приватбанк-16 | 13.6% | 0.0 p.p. | 0.7 p.p. | -1.7 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.14 | 0.1% | 0.4% | 1.2% |
| EUR | 10.79 | 0.4% | 2.4% | 1.0% |
| RUB | 0.25 | -0.3% | -2.6% | -5.0% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 322.1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь, USD/тонна | 517.5 | 0.0% | -4.2% | -2.8% |
| Нефть, USD/баррель | 95.8 | -0.3% | -0.5% | 3.8% |
| Золото, USD/oz | 1386.5 | 0.2% | -4.3% | -16.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

НБУ нарастил поддержку гривни в январе-мае-2013 на 4,9%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Национальный банк Украины (НБУ) в январе-мае 2013 года продал на межбанковском валютном рынке на \$625,5 млн больше, чем купил, что на 4,9% превышает объем чистых интервенций центрального банка в поддержку гривни за аналогичный период прошлого года (\$596,4 млн), сообщается на веб-сайте Нацбанка.

Вместе с тем, согласно сообщению, в мае текущего года центробанк Украины лишь покупал валюту (\$395,3 млн), тогда как в мае-2012 – продал на \$45,3 млн больше, чем купил.

Как сообщалось, в апреле-2013 объем чистых интервенций НБУ в поддержку гривни составил \$193,6 млн.

Помимо того, по данным НБУ, объем операций с безналичной иностранной валютой на межбанке (покупка и продажа в долларовом эквиваленте) в мае-2013 составил \$38,422 млрд (с учетом операций Государственной казначейской службы Украины), что на 8,9% больше, чем в мае прошлого года, и на 19,8% меньше, чем в апреле текущего года (\$47,897 млрд).

КОММЕНТАРИЙ

Благодаря интервенциям НБУ курс гривны к доллару США находился в узком коридоре от 8.02 до 8.15 USD/UAH. Девальвационные ожидания в начале года практически не оправдались, так как фактическое ослабление курса национальной валюты было лишь на 1,2% с января по май.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.61 | 0.55 | -10% | Держать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами |
| Железная Руда | | | | | | |
| Fergexro | FXPO | 2.34 | 3.33 | 42% | Покупать | В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельной жрс секторе (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005. |
| Северный ГОК | SGOK | 7.7 | 14.4 | 87% | Покупать | Компания работает в высокорентабельной жрс индустрии (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005. |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.5 | 10.6 | 63% | Покупать | |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.19 | 6.15 | 93% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.58 | 3.42 | 491% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.52 | 2.93 | 461% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 23.5 | 50.3 | 114% | Покупать | Достигнув максимального уровня производства в 2012 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 | 1.65 | 5.21 | 215% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2044 | 5187 | 154% | 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 | 3.58 | 8.88 | 148% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.15 | 0.24 | 63% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 0.31 | 1.52 | 394% | 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 | 0.9 | 6.0 | 570% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.1 | 72.5 | 244% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Центрэнерго | CEEN | 4.47 | 14.80 | 231% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 18.5 | 24.0 | 30% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 20.31 | 30.0 | 48% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 9.80 | 28.3 | 189% | пересмотр | Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года |

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 | 856.85 | 1203.21 | 758.71 | 0.1% | -0.3% | 4.0% | -9.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.044 | 0.07 | 0.04 | -1.4% | 0.5% | 0.0% | -18.5% | -1.5% | 0.7% | -4.0% | -8.7% |
| Азовсталь | AZST | 0.61 | 1.19 | 0.56 | -0.3% | 0.7% | 5.7% | -17.1% | -0.5% | 0.9% | 1.7% | -7.2% |
| Днепропеталь | DNSS | 845 | 1,700 | 700 | 0.0% | -0.6% | 20.7% | -15.4% | -0.1% | -0.3% | 16.8% | -5.6% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 35 | 49 | 31 | -0.4% | 1.4% | 6.7% | -7.4% | -0.6% | 1.7% | 2.7% | 2.5% |
| АрселорМиттал | KSTL | 1.20 | 6.00 | 1.20 | 0.0% | 0.0% | n/a | n/a | -0.1% | 0.3% | n/a | n/a |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.16 | 0.32 | 0.13 | 0.0% | -5.9% | -15.8% | -27.3% | -0.1% | -5.6% | -19.8% | -17.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 3.19 | 4.2 | 2.3 | -0.2% | -0.4% | 6.1% | -2.4% | -0.4% | -0.2% | 2.1% | 7.4% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.58 | 1.16 | 0.52 | -1.7% | 0.0% | 1.8% | -13.4% | -1.8% | 0.3% | -2.2% | -3.6% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.50 | 7.74 | 4.00 | 0.0% | -3.0% | 1.7% | -5.8% | -0.1% | -2.7% | -2.2% | 4.1% |
| Феррехро (в USD) | FXPO | 2.34 | 4.58 | 2.34 | -5.7% | -9.6% | -21.6% | -41.8% | -5.9% | -9.4% | -25.6% | -31.9% |
| Северный ГОК | SGOK | 7.70 | 11.4 | 5.8 | 0.0% | 0.0% | 1.3% | 3.5% | -0.1% | 0.3% | -2.6% | 13.4% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.52 | 1.30 | 0.40 | 4.0% | -3.7% | -7.1% | -17.5% | 3.9% | -3.4% | -11.1% | -7.6% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 0.91 | 2.00 | 0.65 | 0.0% | 0.0% | -9.0% | -22.9% | -0.1% | 0.3% | -13.0% | -13.0% |
| Energy Coal | CLE | 1.10 | 5.77 | 0.85 | -4.0% | -7.0% | -28.4% | -64.6% | -4.2% | -6.7% | -32.3% | -54.7% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.51 | 0.58 | 0.00 | 0.0% | 0.0% | n/a | -12.1% | -0.1% | 0.3% | n/a | -2.2% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.54 | 1.30 | 0.45 | -1.8% | -1.8% | 3.8% | -22.9% | -2.0% | -1.6% | -0.1% | -13.0% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.22 | 0.60 | 0.10 | 0.0% | 37.5% | 15.8% | 0.0% | -0.1% | 37.8% | 11.8% | 9.9% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 23.5 | 25.9 | 16.0 | 0.6% | -2.1% | -5.7% | 21.0% | 0.5% | -1.9% | -9.7% | 30.9% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.65 | 2.20 | 1.28 | 3.1% | -0.6% | -2.4% | -11.8% | 3.0% | -0.3% | -6.3% | -1.9% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.31 | 3.15 | 1.26 | 0.8% | -7.1% | -10.3% | -24.3% | 0.6% | -6.8% | -14.2% | -14.4% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.05 | 0.22 | 0.03 | 0.0% | 1.1% | -12.8% | 1.6% | -0.1% | 1.4% | -16.8% | 11.4% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,044 | 2,640 | 1,753 | 0.5% | -2.2% | 1.8% | -7.5% | 0.4% | -2.0% | -2.1% | 2.3% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 3.15 | 4.00 | 0.8 | 0.0% | 0.0% | 18.9% | 110.0% | -0.1% | 0.3% | 14.9% | 119.9% |
| Турбоатом | TATM | 3.20 | 3.60 | 1.88 | 0.0% | 0.0% | n/a | n/a | -0.1% | 0.3% | n/a | n/a |
| Веста | WES | 0.20 | 0.45 | 0.13 | -0.5% | 7.8% | 19.1% | -14.6% | -0.6% | 8.0% | 15.1% | -4.8% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.16 | 0.33 | 0.12 | 3.2% | 22.3% | 19.3% | 0.0% | 3.1% | 22.6% | 15.4% | 9.9% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JKX | 0.89 | 1.89 | 0.84 | 0.2% | -2.7% | -17.9% | -25.2% | 0.0% | -2.5% | -21.9% | -15.3% |
| Укрнафта | UNAF | 115 | 280 | 80 | -0.5% | -1.2% | 0.5% | -3.0% | -0.7% | -0.9% | -3.4% | 6.8% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.47 | 7.3 | 3.76 | 0.7% | 1.0% | 9.4% | -29.5% | 0.6% | 1.2% | 5.5% | -19.7% |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.1 | 24.8 | 15.1 | 1.0% | 1.9% | 4.3% | -0.5% | 0.8% | 2.2% | 0.3% | 9.4% |
| Западэнерго | ZAEN | 78.0 | 128 | 54 | 1.3% | 2.5% | -4.3% | -19.6% | 1.2% | 2.8% | -8.3% | -9.7% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 0.83 | 4.2 | 0.4 | -1.2% | -1.4% | 0.0% | -74.4% | -1.4% | -1.1% | -4.0% | -64.5% |
| Астарт (в USD) | AST | 20.3 | 22.1 | 14.5 | 0.6% | 15.1% | 20.8% | 14.0% | 0.4% | 15.4% | 16.8% | 23.8% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 9.8 | 12.0 | 7.6 | 0.5% | 1.6% | 10.1% | -13.5% | 0.4% | 1.8% | 6.1% | -3.6% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 4.04 | 5.48 | 2.8 | 4.7% | 9.7% | -0.9% | -23.9% | 4.5% | 9.9% | -4.8% | -14.0% |
| Кернел (в USD) | KER | 17.2 | 23.0 | 15.7 | 0.4% | 2.5% | -3.6% | -20.6% | 0.3% | 2.8% | -7.6% | -10.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 5.62 | 6.7 | 5.04 | 0.1% | 1.1% | -0.1% | -13.4% | -0.1% | 1.4% | -4.0% | -3.6% |
| МХП (в USD) | MHPC | 18.5 | 19.9 | 10.1 | 0.3% | 0.8% | -1.9% | 21.3% | 0.1% | 1.1% | -5.8% | 31.2% |
| Милкиленд | MLK | 3.62 | 5.8 | 3.1 | 2.6% | 5.3% | -6.3% | -23.1% | 2.5% | 5.6% | -10.3% | -13.2% |
| Овостар | OVO | 26.7 | 33.8 | 23.72 | -1.5% | 0.6% | -3.0% | -7.5% | -1.7% | 0.8% | -6.9% | 2.4% |
| Синтал | SNPS | n/a | 1.26 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МСВ Agricole | 4GW1 | n/a | 0.69 | 0.2 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 12.4 | 20.9 | 10.3 | 4.5% | 5.8% | 11.0% | -7.2% | 4.3% | 6.1% | 7.0% | 2.6% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.102 | 0.128 | 0.061 | -0.2% | -1.6% | 0.5% | 19.5% | -0.3% | -1.4% | -3.5% | 29.3% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.120 | 0.200 | 0.107 | 0.7% | -0.7% | 0.2% | -6.7% | 0.5% | -0.4% | -3.8% | 3.1% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 2339 | 1783 | 1667 | 145 | -5 | -2 | 6.2% | нег. | нег. | 36 | -127 | -52 | 1.6% | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1716 | 1578 | 1577 | -108 | -84 | -69 | нег. | нег. | нег. | 31 | 9 | -125 | 1.8% | 0.5% | нег. |
| Азовсталь | AZST | 3867 | 2814 | 2788 | -102 | -181 | -64 | нег. | нег. | нег. | -64 | -333 | -170 | нег. | нег. | нег. |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 1457 | 1072 | 1054 | 6 | -128 | -74 | 0.4% | нег. | нег. | -32 | -137 | -97 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 566 | 444 | 448 | 29 | 29 | 28 | 5.1% | 6.5% | 6.2% | 15 | 11 | 11 | 2.7% | 2.4% | 2.4% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 805 | 566 | 508 | 497 | 238 | 202 | 61.8% | 42.0% | 39.8% | 325 | 95 | 104 | 40.4% | 16.8% | 20.5% |
| Северный ГОК | SGOK | 1834 | 1515 | 1301 | 1174 | 813 | 640 | 64.0% | 53.6% | 49.2% | 783 | 436 | 359 | 42.7% | 28.8% | 27.6% |
| Феггехро | FXPO | 1788 | 1,424 | 1,545 | 801 | 402 | 433 | 44.8% | 28.2% | 28.0% | 575 | 216 | 240 | 32.2% | 15.1% | 15.5% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 452 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 27.6% | 31.9% | -10 | 15 | 26 | нег. | 3.4% | 5.4% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 775 | 659 | 550 | 145 | 74 | 61 | 18.7% | 11.3% | 11.0% | 98 | 34 | 22 | 12.7% | 5.1% | 4.0% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 209 | 216 | 240 | 6 | 16 | 15 | 2.6% | 7.5% | 6.5% | -8 | -1 | 1 | нег. | нег. | 0.2% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 199 | 167 | 254 | 14 | 9 | 11 | 7.0% | 5.2% | 4.2% | 9 | 7 | 9 | 4.5% | 4.1% | 3.7% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 770 | 887 | 679 | 118 | 134 | 70 | 15.3% | 15.1% | 10.3% | 85 | 95 | 48 | 11.0% | 10.7% | 7.1% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 437 | 311 | 318 | 33 | 7 | 11 | 7.6% | 2.3% | 3.4% | 20 | 1 | 3 | 4.6% | 0.2% | 0.9% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 169 | 173 | 197 | 63 | 47 | 53 | 37.0% | 27.3% | 26.8% | 53 | 38 | 43 | 31.5% | 22.1% | 21.7% |
| Мотор Сич | MSICH | 722 | 979 | 1,000 | 285 | 309 | 306 | 39.4% | 31.6% | 30.6% | 168 | 200 | 212 | 23.2% | 20.4% | 21.2% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 3051 | 2816 | 2488 | 439 | 507 | 437 | 14.4% | 18.0% | 17.6% | 272 | 312 | 230 | 8.9% | 11.1% | 9.2% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 237 | 203 | 250 | 114 | 136 | 150 | 48.3% | 67.1% | 60.2% | 59 | -11 | 50 | 24.9% | нег. | 20.0% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 894 | 1119 | 769 | 49 | 69 | 35 | 5.4% | 6.2% | 4.5% | 4 | 29 | -24 | 0.5% | 2.6% | нег. |
| Донбассэнерго | DOEN | 495 | 600 | 677 | 21 | 17 | 34 | 4.2% | 2.9% | 5.0% | -3 | 4 | 13 | нег. | 0.6% | 2.0% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1229 | 1,408 | 1,532 | 401 | 468 | 523 | 32.6% | 33.2% | 34.1% | 259 | 311 | 271 | 21.1% | 22.1% | 17.7% |
| Кернел | KER | 1899 | 2,157 | 2,800 | 310 | 322 | 310 | 16.3% | 14.9% | 11.1% | 226 | 211 | 100 | 11.9% | 9.8% | 3.6% |
| Астарта | AST | 402 | 458 | 549 | 144 | 110 | 137 | 35.8% | 24.1% | 24.9% | 114 | 58 | 68 | 28.4% | 12.6% | 12.4% |
| Авангард | AVGR | 553 | 629 | 670 | 251 | 280 | 242 | 45.3% | 44.5% | 36.1% | 196 | 228 | 191 | 35.5% | 36.3% | 28.5% |
| Агротон | AGT | 122 | 88 | 101 | 19 | 20 | 27 | 15.3% | 23.2% | 26.8% | -2 | 7 | 8 | нег. | 7.7% | 7.5% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 6948 | 7020 | 7476 | 812 | 861 | 924 | 750 | 707 | 646 | 0 | 4 | 29 | n/a | 0.5% | 3.1% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5032 | 5151 | 5064 | 827 | 814 | 785 | 449 | 451 | 469 | 2 | 1 | 10 | 0.2% | 0.1% | 1.2% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|-----------|
| | | | | | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 138 | 3.9% | 5 | 1,871 | 3.8 | нег. | нег. | 12.9 | нег. | нег. | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 645 | 556 | 501 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 46 | 8.8% | 4 | 36 | 1.5 | 5.3 | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 14 | 14 | 13 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 316 | 3.0% | 9 | 277 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 49 | 47 | 44 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 76 | 6.8% | 5 | 74 | нег. | нег. | нег. | 12.1 | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 21 | 16 | 13 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 19 | 9.0% | 2 | 48 | 1.3 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 935 | 0.5% | 5 | 935 | 2.9 | 9.8 | 9.0 | 1.9 | 3.9 | 4.6 | 1.2 | 1.7 | 1.8 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2179 | 0.5% | 12 | 2,303 | 2.8 | 5.0 | 6.1 | 2.0 | 2.8 | 3.6 | 1.3 | 1.5 | 1.8 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 1379 | 24.0% | 331 | 1,802 | 2.4 | 6.4 | 5.7 | 2.2 | 4.5 | 4.2 | 1.0 | 1.3 | 1.2 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 54 | 2.0% | 1 | 83 | нег. | 3.6 | 2.1 | 1.2 | 0.7 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.2 | 0.7 | 0.5 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 172 | 2.0% | 3 | 215 | 1.8 | 5.1 | 7.9 | 1.5 | 2.9 | 3.5 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 341 | 564 | 537 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 5 | 7.4% | 0 | 23 | нег. | нег. | 9.1 | 4.2 | 1.4 | 1.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 124 | 107 | 96 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 44 | 24.0% | 11 | 44 | 4.9 | 6.5 | 4.7 | 3.2 | 5.1 | 4.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 331 | 5.0% | 17 | 333 | 3.9 | 3.5 | 6.8 | 2.8 | 2.5 | 4.8 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 36 | 8.0% | 3 | 75 | 1.8 | >30 | 12.7 | 2.3 | 10.5 | 6.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 182 | 5.8% | н/д | н/д | 3.4 | 4.8 | 4.3 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 522 | 24.0% | 125 | 545 | 3.1 | 2.6 | 2.5 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 766 | 3.0% | 23 | 756 | 2.8 | 2.5 | 3.3 | 1.7 | 1.5 | 1.7 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 154 | 50.4% | 77 | 262 | 2.6 | нег. | 3.1 | 2.3 | 1.9 | 1.7 | 1.1 | 1.3 | 1.0 | 69 | 48 | 36 | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 203 | 21.7% | 44 | 297 | >30 | 7.0 | нег. | 6.1 | 4.3 | 8.6 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 20 | 21 | 17 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 61 | 14.2% | 9 | 118 | нег. | 16.0 | 4.6 | 5.7 | 6.8 | 3.5 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 15 | 14 | 13 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1954 | 34.1% | 667 | 2,999 | 7.5 | 6.3 | 7.2 | 7.5 | 6.4 | 5.7 | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 9372 | 9372 | 9372 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1371 | 61.8% | 847 | 2,309 | 6.1 | 6.5 | 13.7 | 7.5 | 7.2 | 7.4 | 1.2 | 1.1 | 0.8 | | | | |
| Астарта | AST | 509 | 31.0% | 158 | 823 | 4.5 | 8.8 | 7.5 | 5.7 | 7.5 | 6.0 | 2.0 | 1.8 | 1.5 | 4174 | 2541 | 2111 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 626 | 22.5% | 141 | 807 | 3.2 | 2.7 | 3.3 | 3.2 | 2.9 | 3.3 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 183 | 139 | 131 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 18 | 44.6% | 8 | 51 | нег. | 2.7 | 2.4 | 2.7 | 2.5 | 1.9 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | | н/д | \$/th/ ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 378 | 4.0% | 15 | | >30 | >30 | 13.0 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 272 | 1.6% | 4 | | >30 | >30 | 28.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | | | | |

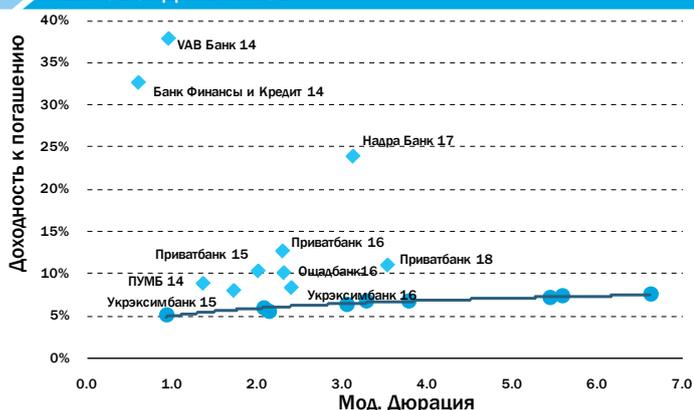
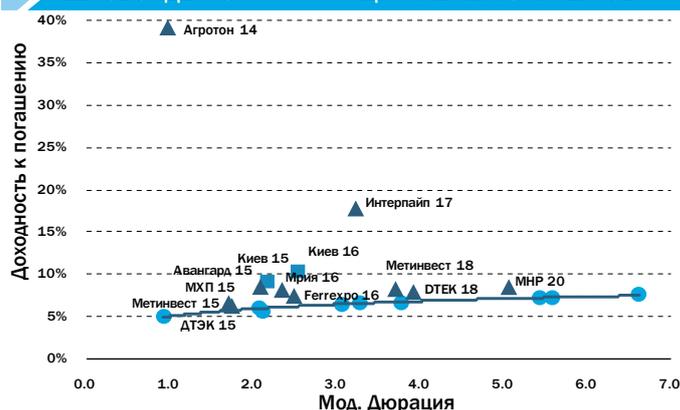
Источник: EAVEX Capital

ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| Еврооблигации, \$ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Изменение цены с начала года | Мод. дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем эмиссии \$ млн | Рейтинги ¹ |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Государственные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2014 | 100.6 | 101.3 | 7.3% | 6.6% | -0.9% | 0.9 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | В3/В/В |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 100.6 | 101.4 | 9.1% | 8.5% | -2.0% | 1.2 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //В |
| Украина, 2015 (EUR) | 97.0 | 98.5 | 6.4% | 5.7% | 0.3% | 2.1 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | В3/В/В |
| Украина, 2015 | 98.5 | 99.5 | 7.7% | 7.2% | -2.2% | 2.0 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | В3/В/В |
| Украина, 2016 | 96.0 | 96.8 | 7.9% | 7.7% | -3.5% | 3.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | В3/В/В |
| Украина, 2016-2 | 95.8 | 96.5 | 7.7% | 7.4% | -3.5% | 3.0 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | В3/В/В |
| Украина, 2017 | 94.5 | 95.5 | 8.3% | 8.0% | -4.3% | 3.7 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | В3/В/В |
| Украина, 2017-2 | 104.8 | 105.3 | 7.9% | 7.7% | -2.0% | 3.3 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | В3/В/В |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 95.0 | 96.5 | 10.0% | 9.5% | -2.5% | 3.6 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | В3/-/- |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 92.8 | 94.5 | 9.4% | 8.9% | 0.9% | 4.0 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | В3/-/- |
| Украина, 2020 | 96.0 | 97.0 | 8.5% | 8.3% | -6.3% | 5.4 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | В3/В/В |
| Украина, 2021 | 97.0 | 98.0 | 8.5% | 8.3% | -6.1% | 5.5 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | В3/В/В |
| Украина, 2022 | 94.4 | 95.4 | 8.7% | 8.5% | -5.9% | 6.5 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | В3/В/В |
| Украина, 2023 | 92.8 | 93.7 | 8.6% | 8.5% | -6.7% | 6.7 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | В3/В/В |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 73.0 | 79.8 | 46.9% | 36.7% | n/a | 0.9 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-/В- |
| МХП, 2015 | 103.9 | 105.3 | 8.0% | 7.6% | -0.8% | 1.7 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | В3//В |
| МХП, 2020 | 96.1 | 97.2 | 9.0% | 8.8% | -3.4% | 5.0 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | В3//В |
| Авангард, 2015 | 101.5 | 103.3 | 9.4% | 8.5% | 7.0% | 2.1 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | -/-/В |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 97.9 | 99.4 | 11.4% | 11.0% | -1.4% | 3.6 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 275 | В3//В |
| Мрия, 2016 | 104.8 | 107.7 | 9.1% | 7.9% | 3.2% | 2.3 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/В/В- |
| ДТЭК, 2015 | 104.4 | 105.1 | 7.0% | 6.6% | 3.6% | 1.7 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | В3//В |
| ДТЭК, 2018 | 98.1 | 98.9 | 8.4% | 8.2% | -1.5% | 3.9 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | В2//В |
| Метинвест, 2015 | 104.7 | 105.8 | 7.6% | 7.1% | 1.4% | 1.7 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | В3//В- |
| Метинвест, 2018 | 98.0 | 99.0 | 9.3% | 9.0% | 1.6% | 3.7 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | В3/-/В- |
| Ferrexpo, 2016 | 97.4 | 98.5 | 9.0% | 8.4% | 0.5% | 2.5 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | В3/В/В |
| Интерлайп, 2017 | 77.0 | 80.1 | 18.5% | 16.9% | -3.8% | 3.2 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/В+/В+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 90.0 | 92.0 | 29.9% | 25.7% | 51.7% | 0.6 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 95 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 100.9 | 103.0 | 10.7% | 9.2% | 1.0% | 1.3 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | В3//В- |
| Надра Банк, 2017 | 77.2 | 82.2 | 27.0% | 21.8% | n/d | 3.1 | 8.00% | 1 раз в год | 22.06.2017 | 75 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 94.0 | 95.5 | 12.7% | 11.8% | 0.0% | 2.0 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | В3//В |
| Приватбанк, 2016 | 81.2 | 85.1 | 14.6% | 12.5% | 7.7% | 2.3 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | В3//В |
| Приватбанк, 2018 | 96.6 | 98.1 | 11.8% | 11.4% | -2.6% | 3.5 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | //В |
| Укрэксимбанк, 2015 | 99.2 | 99.9 | 9.0% | 8.5% | -0.4% | 1.7 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | В3//В |
| Укрэксимбанк, 2016 | 87.0 | 90.0 | 11.6% | 10.2% | 5.0% | 2.3 | 8.40% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | В3//В |
| Укрэксимбанк, 2018 | 95.1 | 96.3 | 10.0% | 9.4% | -4.3% | 3.6 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | В3//В |
| ВАВ Банк, 2014 | 77.0 | 80.0 | 41.6% | 36.8% | 45.4% | 0.9 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 112 | Сaa1/-/WD |
| Ощадбанк, 2016 | 95.9 | 97.2 | 10.1% | 9.5% | 1.5% | 2.4 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | В3//В |
| Ощадбанк, 2018 | 94.3 | 95.4 | 10.5% | 10.1% | -5.2% | 3.7 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | В3//В |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 95.2 | 96.8 | 10.4% | 9.6% | 2.6% | 2.1 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | В3/ССС+/В |
| Киев, 2016 | 95.2 | 97.2 | 11.2% | 10.5% | 2.8% | 2.5 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | В3/ССС+/В |

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ


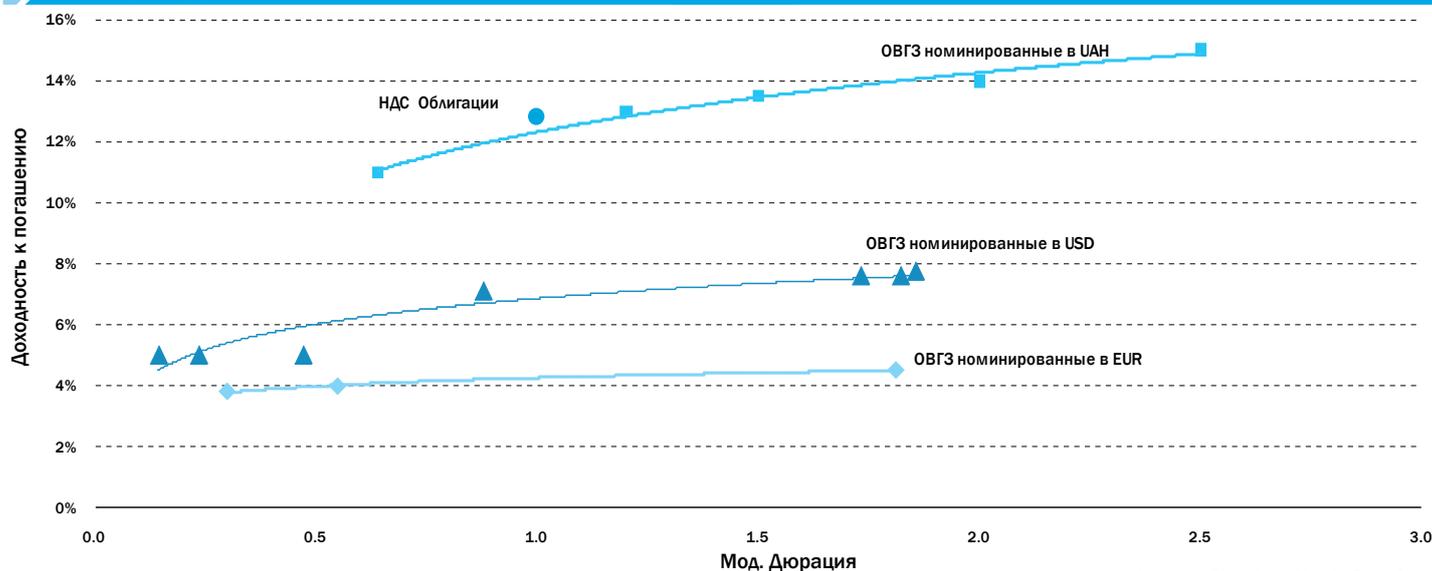
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| ОВГЗ номинированные в UAH | | | | | | | | | |
| UA4000115117 | | | 11.8% | 10.0% | н/д | 10.75% | 2 раза в год | 26.03.2014 | 1525 |
| UA4000141592 | | | 13.5% | 12.0% | 1.5 | 14.30% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 250 |
| UA4000142665 | | | 19.0% | 17.0% | 2.0 | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | 1500 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000136832 | 100.5 | 100.8 | 6.0% | 4.5% | 0.2 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| UA4000138002 | 100.8 | 100.9 | 6.0% | 4.5% | 0.4 | 9.30% | 2 раза в год | 27.11.2013 | 86 |
| UA4000140362 | 101.3 | 101.8 | 7.1% | 6.5% | 0.9 | 9.20% | 2 раза в год | 21.05.2014 | 171 |
| UA4000142699 | 101.3 | 103.0 | 7.9% | 7.5% | 1.6 | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | 102.0 | 102.9 | 7.9% | 7.5% | 1.7 | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | 92.9 | 93.9 | 8.3% | 8.0% | 1.9 | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 100.6 | 100.8 | 5.1% | 4.9% | 0.3 | 4.80% | 2 раза в год | 18.09.2013 | 205 |
| UA4000138846 | 101.1 | 101.3 | 5.0% | 4.9% | 0.5 | 4.80% | 2 раза в год | 25.12.2013 | 70 |
| UA4000142681 | 102.1 | 102.3 | 5.4% | 5.3% | 1.8 | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | | | 13.5% | 11.8% | н/д | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | | | 13.5% | 11.8% | н/д | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | | | 13.5% | 11.8% | н/д | 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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@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. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2013 Eavex Capital