

Новости рынка

Акции

Акции украинской компаний не смогли удержать рост и просели в цене по итогам торгов в пятницу (20 мая). Инвесторы предпочли зафиксировать прибыль перед выходными, минимизируя свои риски особенно после существенного подъема накануне. Кроме того, волнения по поводу долговых проблем в Европе продолжают негативно влиять на настроение рынка. Индекс УБ просел на 0,1% и закрылся на уровне 2561 пунктов. Сильные распродажи наблюдались в металлургическом и энергетическом секторах. Азовсталь (AZST UK) и Енакиевский метзавод (ENMZ UK) потеряли по 0,4% Алчевский меткомбинат (ALMK UK) упал на 0,9%. Среди энергогенерирующих компаний, Центрэнерго (CEEN UK) потерял в цене 1%, а Донбассэнерго (DOEN UK) упал на 0,5%. Тем временем, акции вагоностроительных компаний дорожали, Стахановский вагонзавод (SVGZ UK) и Крюковский вагонзавод (KVBZ UK) взлетели на 3,8% и 4% соответственно.

Сегодня торговая сессия на Украинской бирже началась резким гэпом вниз. Индекс УБ теряет около 2% по состоянию на 11.10.

Облигации

Украинские еврооблигации незначительно снизились в пятницу. Суверенные бумаги с погашением в 2020 и 2021 годах упали сильнее остальных – на 0,5 п.п., торгуясь с доходностью к погашению 7,18% и 7,34% соответственно. Корпоративный сектор остался без изменений.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	426.60	-0.2%	3.7	616
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.65	0.7%	3.1	474
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-0.9%	2.3	488

Лидеры роста

УкрАвто	AVTO	15.18	9.0%	0.02	18
ДМК им. Дзержинского	DMKD	0.04	8.2%	0.00	25
Мостобуд	MTBD	31.32	4.0%	0.00	13

Лидеры падения

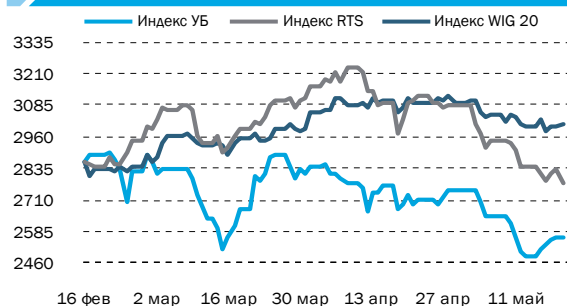
Алчевский КЗХ	ALKZ	0.05	-8.4%	0.00	8
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	-8.0%	0.06	7
Житомироблэнерго	ZHEN	0.23	-3.4%	0.05	48

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Укрнафта выставила стартовую цену на нефть для майского аукциона \$107 за баррель

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2561.9	-0.1%	-4.9%	4.8%
PTC	1825.3	-1.8%	-8.2%	3.1%
WIG20	2829.4	0.3%	-2.0%	3.1%
MSCI EM	1140.6	0.0%	-2.2%	-0.9%
S&P 500	1333.3	-0.8%	1.6%	6.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 МАЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	299.8	0.6%	-2.5%	3.9%
CDS 5Y UKR	443.9	1.3%	1.2%	-13.5%
Украина-13	4.29%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-1.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	5.88%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-0.8 п.п.
Украина-20	7.19%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	9.16%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.99	0.1%	0.1%	0.6%
EUR	11.32	-1.0%	-1.1%	7.8%
RUB	0.28	-0.8%	0.6%	10.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	315.1	0.6%	10.9%	18.5%
Сталь, USD/тонна	685.0	0.0%	6.6%	7.9%
Нефть, USD/баррель	100.1	1.2%	-7.9%	6.4%
Золото, USD/oz	1512.3	1.3%	1.1%	6.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Укрнафта выставила стартовую цену на нефть для майского аукциона \$107 за баррель

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

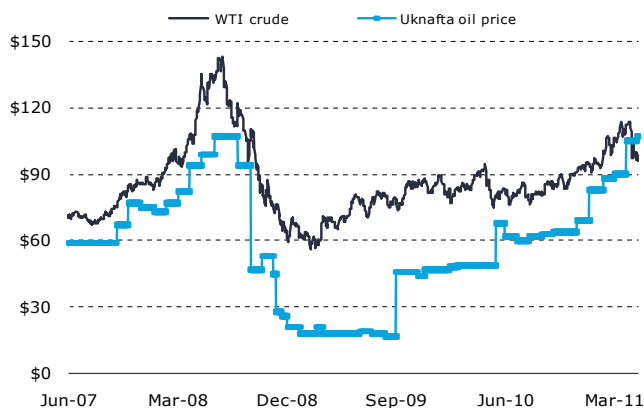
Цена: \$104 Капитализация: \$5443 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010E	3.7	2.3	11.7	7.5	3%
2011E	3.0	2.3	9.9	6.5	3%

СОБЫТИЕ

Укрнафта выставила стартовую цену на нефть на уровне \$107 за баррель (+2,1% м/м) для майского аукциона, который должен пройти во вторник (24 мая). Компания предлагает нефть в объеме 1,3 млн баррелей.

ЦЕНА НА НЕФТЬ, \$/баррель



Source: Bloomberg, UICE, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Стартовая цена для завтрашнего аукциона на 9% выше цены на нефть марки WTI на закрытие в пятницу (20 мая). Это лишь второй раз в истории, когда Укрнафта хочет продать свою нефть с премией к нефти марки WTI. Первая попытка была в мае 2010 года и тогда она оказалась не успешной, но на этот раз, с вероятностью 90%, компания сможет продать нефть по цене выше WTI. Основной причиной тому является то, что сейчас стартовая цена для нефти добычи Укрнафта привязана к таможенной стоимости российской нефти марки URALS, которая сейчас торгуется как раз на отметке \$107 за баррель.

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, 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	2561.90	2962.58	1421.61	-0.1%	3.1%	-4.9%	4.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.56	3.90	0.40	1.8%	-3.4%	-5.1%	-40.4%	1.9%	-6.5%	-0.2%	-45.3%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	11.70	5.00	0.0%	-22.5%	-21.9%	-24.2%	0.1%	-25.5%	-17.0%	-29.1%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.26	0.13	-0.9%	0.0%	-11.7%	-15.4%	-0.8%	-3.1%	-6.8%	-20.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	138.0	219.5	130	-0.4%	2.6%	-10.7%	-20.8%	-0.3%	-0.5%	-5.8%	-25.6%
Азовсталь	AZST	2.57	3.44	2.20	-0.3%	5.9%	-12.8%	-10.4%	-0.2%	2.9%	-7.9%	-15.3%
Запорожсталь	ZPST	5.20	7.00	2.25	0.0%	0.0%	3.4%	15.6%	0.1%	-3.1%	8.3%	10.7%
Днепроспецсталь	DNSS	2300	2900	935	0.0%	17.9%	-1.9%	68.5%	0.1%	14.9%	3.0%	63.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	13.2	18.0	11.1	0.8%	8.3%	-9.4%	-11.5%	0.9%	5.2%	-4.5%	-16.4%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.43	0.75	0.25	-8.5%	-15.7%	-20.4%	-18.9%	-8.4%	-18.7%	-15.5%	-23.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.37	5.60	2.80	0.3%	5.3%	-13.6%	-24.9%	0.4%	2.3%	-8.7%	-29.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.03	9.20	4.69	-2.7%	4.5%	-9.6%	-4.3%	-2.6%	1.5%	-4.7%	-9.1%
Северный ГОК	SGOK	12.0	15.9	7.2	0.0%	4.8%	-5.0%	-9.1%	0.1%	1.8%	-0.1%	-13.9%
Фетгехро (в USD)	FXPO	7.17	8.30	3.14	-0.9%	-3.0%	0.1%	10.5%	-0.8%	-6.1%	5.0%	5.7%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.40	5.60	3.01	-2.9%	11.1%	-13.7%	-31.5%	-2.7%	8.1%	-8.8%	-36.3%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.40	6.30	3.00	-7.9%	11.1%	-9.3%	-24.4%	-7.7%	8.1%	-4.4%	-29.3%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	0.0%	7.1%	122.2%	0.1%	-3.1%	12.1%	117.4%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.61	1.69	0.61	0.0%	0.0%	-28.2%	-15.3%	0.1%	-3.1%	-23.3%	-20.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.17	1.50	1.10	0.0%	1.7%	0.0%	-2.5%	0.1%	-1.3%	4.9%	-7.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	7.25	12.40	5.00	45.0%	42.2%	18.9%	-14.7%	45.1%	39.1%	23.8%	-19.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.20	3.50	1.00	3.4%	4.3%	-14.3%	-51.6%	3.6%	1.3%	-9.4%	-56.4%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	4.85	24.70	4.4	-2.0%	5.4%	-25.6%	-55.9%	-1.9%	2.4%	-20.7%	-60.7%
Луганскстепловоз	LTPL	3.16	5.60	2.37	-1.3%	6.0%	-14.8%	-25.6%	-1.1%	3.0%	-9.9%	-30.5%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	26.00	39.61	17.1	4.0%	4.5%	-15.9%	-27.1%	4.1%	1.4%	-10.9%	-31.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	7.80	11.89	4.20	3.9%	15.2%	-12.0%	-15.4%	4.0%	12.2%	-7.0%	-20.2%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	8.8	67.0	7.5	-0.7%	-1.8%	-34.0%	-39.0%	-0.5%	-4.8%	-29.1%	-43.9%
Турбоатом	TATM	5.80	5.80	3.30	14.9%	10.5%	8.4%	24.7%	15.0%	7.4%	13.3%	19.9%
Мотор Сич	MSICH	3400	3868	1,505	-0.2%	1.7%	-3.9%	14.2%	0.0%	-1.4%	1.0%	9.3%
Богдан Моторс	LUAZ	0.27	0.34	0.15	-3.6%	0.0%	-10.0%	ux	-3.4%	-3.1%	-5.1%	23.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.60	0.73	0.45	0.1%	2.2%	6.3%	10.2%	0.2%	-0.9%	11.2%	5.4%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	802.0	933.8	165	-0.5%	-0.4%	-0.7%	34.7%	-0.3%	-3.4%	4.2%	29.8%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.16	0.20	0.10	0.0%	-11.1%	-5.9%	6.7%	0.1%	-14.2%	-1.0%	1.8%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.75	5.37	3.20	0.3%	0.6%	-4.9%	-3.1%	0.4%	-2.5%	0.0%	-8.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.79	20.00	10.25	-1.0%	3.0%	-8.5%	0.7%	-0.9%	-0.1%	-3.5%	-4.2%
Днепроэнерго	DNEN	950	1365	765	-4.9%	0.1%	-7.8%	-27.8%	-4.8%	-2.9%	-2.9%	-32.6%
Донбассэнерго	DOEN	58.00	83.68	51.0	-0.5%	0.0%	-13.1%	-19.4%	-0.4%	-3.0%	-8.2%	-24.3%
Западэнерго	ZAEN	352.9	599.0	287	3.7%	16.7%	-4.3%	-23.3%	3.8%	13.6%	0.6%	-28.1%
Потребительские товары												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.15	3.35	2.25	-1.6%	-1.6%	4.0%	10.9%	-1.4%	-4.6%	8.9%	6.1%
Sup InVev Украина	SUNI	0.27	0.40	0.22	n/a	n/a	-3.6%	3.8%	n/a	n/a	1.3%	-1.0%
МХП (в USD)	MHPC	17.13	22.99	12.0	-0.1%	0.2%	-4.8%	0.2%	0.0%	-2.9%	0.1%	-4.7%
Кернел (в USD)	KER	26.98	30.09	17.8	-0.1%	4.8%	4.0%	7.1%	0.0%	1.8%	9.0%	2.3%
Астарта (в USD)	AST	27.77	35.85	16.7	-1.5%	12.4%	-1.6%	-10.6%	-1.4%	9.3%	3.3%	-15.4%
Авангард (в USD)	AVGR	18.90	21.00	12.0	-0.5%	-0.5%	6.8%	27.3%	-0.4%	-3.6%	11.7%	22.4%
Агротон (в USD)	AGT	11.56	0.00	0.0	-0.4%	4.8%	-9.3%	-1.8%	-0.2%	1.8%	-4.4%	-6.7%
Синтал	SNPS	3.90	4.85	3.0	-2.5%	-9.8%	-12.0%	14.8%	-2.4%	-12.9%	-7.1%	10.0%
МСБ Агриколь	4GW1	3.31	3.41	1.7	3.2%	8.1%	23.9%	122.4%	3.3%	5.0%	28.8%	117.6%
Лэндком	LKI	0.09	0.17	0.1	2.8%	-1.9%	-14.7%	-98.6%	2.9%	-5.0%	-9.8%	-103.4%
Химия												
Стирол	STIR	69.1	118.6	57.0	0.2%	1.6%	-14.7%	-13.0%	0.4%	-1.4%	-9.8%	-17.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.39	0.51	0.3	-0.5%	2.7%	-1.2%	-1.5%	-0.4%	-0.4%	3.7%	-6.3%
Укросоцбанк	USCB	0.54	0.68	0.3	-1.1%	5.0%	-3.3%	-3.7%	-1.0%	1.9%	1.6%	-8.6%
Банк Форум	FORM	4.50	7.87	4.1	-1.1%	0.0%	-9.1%	-25.9%	-1.0%	-3.1%	-4.2%	-30.7%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.07	2.00	0.5	0.0%	0.0%	1.9%	-38.9%	0.1%	-3.1%	6.8%	-43.7%

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
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4254	61	247	315	2.0%	6.4%	7.4%	-53	123	166	neg	3.2%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	239	300	5.2%	6.8%	8.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1665	1831	-15	118	138	neg	7.1%	7.6%	-128	45	76	neg	2.7%	4.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1242	1366	-160	38	53	neg	3.0%	3.9%	-98	11	24	neg	0.9%	1.7%
Азовсталь	AZST	2998	3264	3566	26	346	410	0.9%	10.6%	11.5%	-22	232	263	neg	7.1%	7.4%
Запорожсталь	ZPST	1660	1815	1996	78	86	105	4.7%	4.8%	5.3%	30	38	71	1.8%	2.1%	3.6%
Днепроспецсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	19	26	1.4%	2.7%	3.3%
Кокс																
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	746	828	898	7	22	25	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%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	710	778	300	416	465	53.7%	58.6%	59.7%	162	271	320	29.0%	38.1%	41.1%
Северный ГОК	SGOK	1256	1599	1924	747	1,004	1,220	59.5%	62.8%	63.4%	333	595	783	26.5%	37.2%	40.7%
Fergexro	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
Шахты																
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%
Горное машиностроение																
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%
Трубопрокат																
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	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	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%
Вагоностроение																
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	KVVBZ	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%
Специализированное машиностроение																
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%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2523	2339	2404	558	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	334	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%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
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	1550	1590	190	300	290	18.6%	19.4%	18.2%	152	194	187	14.9%	12.5%	11.8%
Астарта	AST	293	385	440	133	155	159	45.2%	40.2%	36.1%	105	130	138	35.9%	33.8%	31.4%
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	57	103	122	6	33	42	9.7%	32.6%	34.4%	-14	12	19	neg	11.2%	15.3%
Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	23	4.4%	17.7%	27.6%
МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Лэндком	LKI	17	35	44	-5	8	11	neg	22.0%	24.4%	-12	0	3	neg	1.0%	7.7%
Химия																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
Банки																
		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	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	869	0.9%	8	826	neg	7.0	5.2	13.5	3.3	2.6	0.3	0.2	0.2	150	131	122	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2421	2.9%	70	2417	15.9	10.1	8.1	6.9	5.4	4.7	0.8	0.7	0.6	395	380	365	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	607	3.9%	24	1232	neg	13.5	7.9	neg	10.4	8.9	0.9	0.7	0.7	425	366	330	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	183	9.0%	16	172	neg	16.6	7.7	neg	4.6	3.2	0.2	0.1	0.1	69	65	64	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1353	4.1%	55	1517	neg	5.8	5.1	>20	4.4	3.7	0.5	0.5	0.4	271	256	243	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1725	2.7%	47	1924	>20	>20	>20	>20	>20	18.3	1.2	1.1	1.0	566	505	459	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	310	14.5%	45	471	>20	16.5	11.8	11.4	7.5	5.9	0.9	0.7	0.6	1239	1033	861	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	323	9.0%	29	321	neg	6.0	3.9	4.0	2.6	2.0	0.4	0.2	0.2	92	70	58	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	163	2.3%	4	180	neg	>20	>20	>20	8.3	7.1	0.2	0.2	0.2	61	51	50	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	116	9.0%	10	157	13.3	5.3	4.1	6.8	3.7	3.0	0.4	0.3	0.2	101	96	92	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	887	0.5%	4	883	5.5	3.3	2.8	2.9	2.1	1.9	1.6	1.2	1.1				
Северный ГОК	SGOK	3469	0.5%	19	3466	10.4	5.8	4.4	4.6	3.5	2.8	2.8	2.2	1.8				
Феггехро	FXPO	4219	24.0%	1013	4324	9.9	8.2	8.2	7.4	6.3	6.3	3.3	3.0	3.0				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	143	5.4%	8	346	neg	>20	16.8	7.3	7.0	6.0	2.3	2.2	1.8	84	81	77	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	362	4.0%	14	369	neg	14.1	6.4	7.6	3.8	2.8	1.0	0.7	0.6	79	66	55	\$/тонна
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	78	22.7%	18	78	5.0	5.1	5.2	3.2	2.9	2.7	0.5	0.5	0.4				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	26	22.8%	6	12	3.6	3.0	2.8	1.0	0.8	0.8	0.2	0.2	0.2				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	381	2.0%	8	422	17.7	8.6	6.7	8.9	6.0	4.8	1.3	1.1	0.9	1622	1406	1205	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	364	4.6%	17	523	neg	>20	9.6	12.9	6.4	4.8	0.9	0.8	0.7	1496	1360	1236	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	30	7.4%	2	41	neg	>20	11.1	4.1	2.2	2.0	0.3	0.2	0.2	224	195	174	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тягмаш	MZVM	9	19.5%	2	150	neg	neg	neg	12.2	10.4	9.1	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	87	4.7%	4	100	neg	17.2	14.2	>20	10.9	7.2	1.1	0.8	0.7				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	374	4.7%	18	383	9.9	6.5	5.3	5.3	4.5	3.8	0.8	0.6	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	222	8.0%	18	153	6.7	6.6	5.2	4.1	3.3	2.8	0.4	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	79	8.0%	6	188	2.0	9.4	7.3	5.4	5.2	5.1	0.7	0.6	0.6				
Турбоатом	TATM	307	12.8%	39	286	12.9	9.7	8.4	8.0	6.1	5.2	2.4	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	886	20.0%	177	905	5.6	4.3	3.8	4.3	3.7	3.3	1.4	1.2	1.0				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	147	8.0%	12	497	neg	>20	11.3	14.0	9.3	8.0	2.2	0.9	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	1409	7.2%	101	1743	neg	neg	>20	10.5	9.4	7.6	2.1	2.0	1.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	5457	8.0%	437	5457	16.4	11.7	9.9	9.8	7.5	6.5	2.2	2.3	2.3	163	168	177	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	392	8.5%	33	681	10.2	7.8	5.9	8.3	5.8	4.8	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	816	50.4%	411	924	>20	10.9	6.7	7.2	5.3	3.6	4.8	3.5	2.4	243	169	127	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	685	21.7%	149	785	>20	>20	7.0	>20	14.8	4.7	1.1	0.8	0.7	50	42	38	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	711	2.5%	17	760	>20	11.2	8.3	9.0	6.4	5.1	1.0	0.8	0.7	48	50	46	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	172	14.2%	24	216	neg	9.5	3.7	neg	5.3	2.7	0.6	0.5	0.4	27	22	20	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	566	4.8%	27	616	neg	>20	>20	>20	12.9	9.5	1.0	0.8	0.7	54	50	46	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
Славутич пивзавод	SLAV	404	6.7%	27	416	7.7	6.4	5.6	4.3	3.5	3.4	1.2	0.9	0.9				
Sun InBev Украина	SUNI	322	13.0%	42	258	6.0	4.1	3.5	2.3	1.9	1.7	0.6	0.5	0.5				
МХП	MHPC	1848	34.4%	636	2422	8.6	8.8	8.9	7.5	6.8	6.5	2.6	2.4	2.3				
Кернел	KER	1987	58.4%	1161	2453	13.1	10.2	10.6	12.9	8.2	8.5	2.4	1.6	1.5				
Астарта	AST	694	31.0%	215	791	6.6	5.3	5.0	6.0	5.1	5.0	2.7	2.1	1.8				
Авангард	AVGR	1207	22.5%	272	1295	6.5	5.5	4.8	6.7	5.1	4.2	2.9	2.1	1.9				
Агротон	AGT	251	44.6%	112	283	neg	>20	13.5	>20	8.5	6.8	4.9	2.8	2.3				
Синтал	SNPS	129	36.3%	55	151	>20	12.2	5.6	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	57	31.0%	225	821	9.8	3.3	3.0	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7				
Лэндком	LKI	37	80.4%	32	39	neg	>20	10.9	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
Химия																		
Стирол	STIR	235	9.7%	23	231	neg	2.9	2.7	neg	1.9	1.8	0.8	0.3	0.3				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1470	4.0%	59		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	853	4.5%	39		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	335	4.0%	13		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	15.8	0.7	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5				

*Вместо P/Assets берется P/GPW

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.32	0.49	52.7%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.50	2.56	70.5%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
Центральный ГОК	CGOK	0.75	1.41	86.9%	Покупать	EBITDA маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.65	3.29	99.5%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	0.89	111.4%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.054	0.036	-32.4%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Уголь						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	1.02	139.8%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.15	0.70	366.2%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.98	1.56	59.8%	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	3.25	5.50	69.1%	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%.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.034	0.064	87.4%	Покупать	Мы считаем, что прибыль 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	425	775	82.2%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.1	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.73	0.95	30.9%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.075	-	-	Пересмотр	В связи с приватизацией компании мы проводим переоценку нашей целевой цены для акций компании.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	100.4	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.8	6.0	26.3%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	7.26	11.40	57.1%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.33	0.68	109.0%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.8	2.6	40.5%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	118.9	74.0	-37.7%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	44.2	37.8	-14.4%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.1	24.0	40.1%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	27.73	35.8	29.1%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	18.90	28.3	49.7%	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	11.55	11.45	-0.8%	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.
Синтал	SNPS	3.89	4.33	11.2%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
МСБ Агриколь	4GW1	3.30	4.53	37.3%	Покупать	Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Лэндком	LKI	0.085	0.119	39.9%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдут до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	53.0%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.049	0.063	29.0%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	94.1%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.56	0.67	19.0%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
Фармацевтика						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91.1%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	3.82	5.04	31.8%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30% до \$118 млн, EBITDA маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

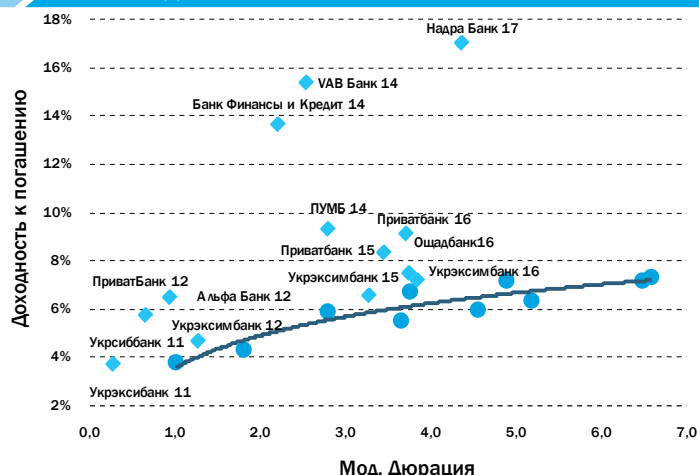
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2012	102.8	103.3	3.76%	3.30%	0.24%	1.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.5	107.0	4.28%	4.04%	1.67%	1.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.6	111.1	5.96%	5.79%	1.48%	2.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.3	94.3	6.75%	6.47%	-0.58%	3.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	105.0	106.0	5.54%	5.29%	3.45%	3.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	102.8	103.3	5.97%	5.87%	3.27%	4.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	102.1	102.6	6.33%	6.24%	2.64%	5.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	106.0	107.0	7.18%	6.99%	1.44%	4.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	103.8	104.3	7.18%	7.10%	2.72%	6.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.1	104.6	7.34%	7.27%	na	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
МХП, 2015	107.4	107.8	8.02%	7.95%	3.33%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	100.5	100.5	9.84%	9.84%	4.69%	3.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	101.6	102.2	10.49%	10.32%	na	3.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	108.1	108.6	7.10%	6.96%	5.88%	3.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.9	113.3	6.52%	6.40%	5.22%	3.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	106.9	107.4	7.42%	7.33%	na	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	103.5	104.5	7.00%	6.71%	na	3.9	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	104.3	104.3	6.49%	6.49%	0.92%	0.9	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	92.0	94.0	14.13%	13.17%	9.76%	2.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.6	105.4	9.44%	9.19%	4.61%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.8	78.6	18.16%	15.92%	11.28%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.3	101.7	6.09%	5.44%	1.47%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	103.3	103.9	8.43%	8.26%	5.27%	3.4	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.9	87.9	9.27%	8.98%	-8.58%	3.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.8	101.4	4.75%	2.72%	-0.41%	0.3	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	102.4	103.1	4.94%	4.44%	1.78%	1.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.9	106.3	6.63%	6.52%	2.82%	3.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.7	93.8	7.64%	7.35%	-4.54%	3.7	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.4	101.4	1.99%	1.99%	-1.57%	0.2	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	86.9	89.4	15.9%	14.8%	3.1%	2.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	103.86	104.36	7.26%	7.14%	na	3.84	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2011	100.5	101.0	4.92%	1.07%	0.94%	0.1	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.5	102.3	7.13%	6.56%	4.66%	1.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	98.4	99.0	8.43%	8.25%	9.26%	3.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

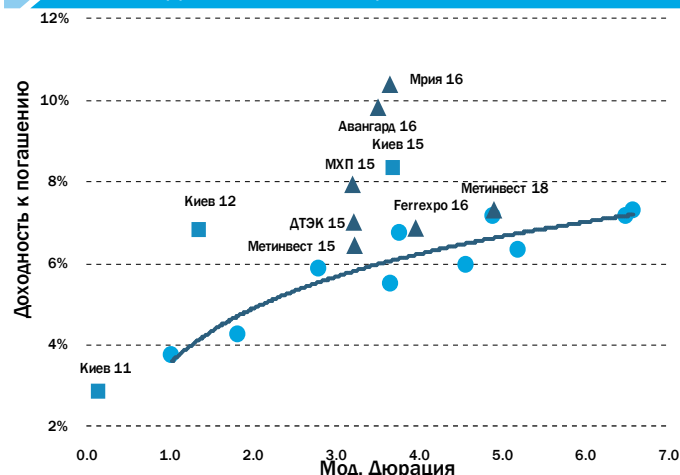
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



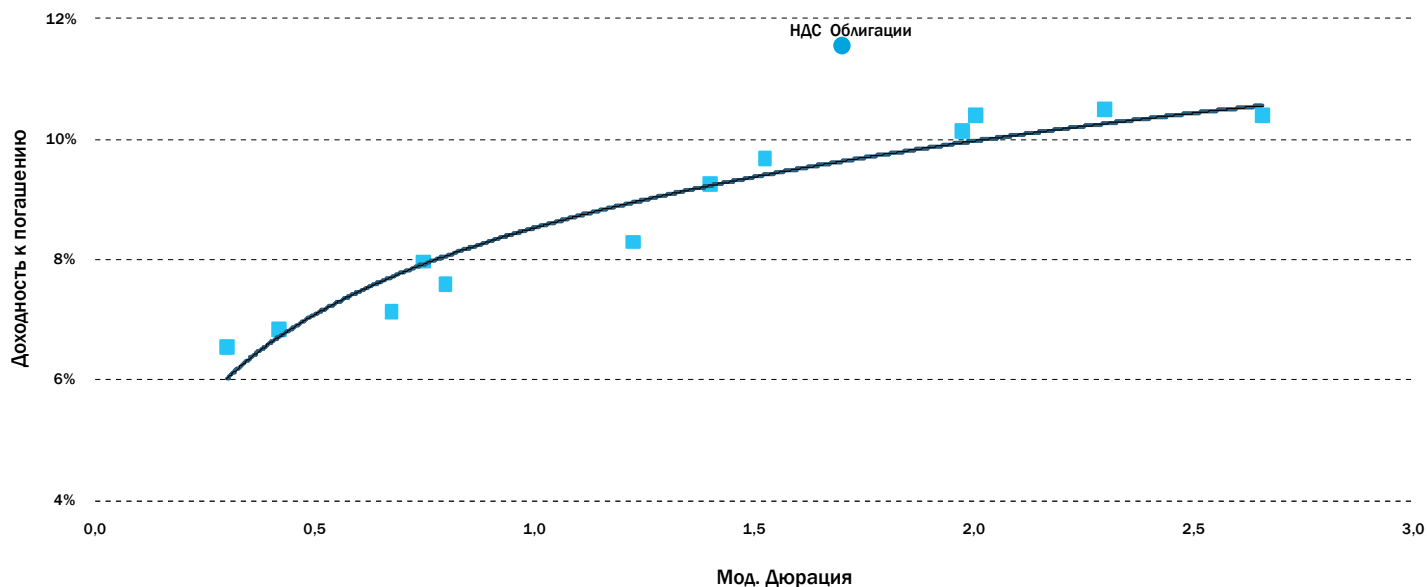
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000076780	97.4	97.7	14.73%	13.10%	0.2	10.50%	-	27.07.2011	2810
UA4000064802	101.4	101.9	6.55%	4.70%	0.3	11.00%	2 раза в год	14.09.2011	800
UA4000107502	97.2	97.8	6.85%	5.20%	0.4	7.86%	-	26.10.2011	970
UA4000048219	106.2	106.5	7.14%	6.66%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	104.1	104.5	7.97%	7.46%	0.7	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	107.0	107.4	7.59%	7.12%	0.8	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000061451	115.9	116.2	8.29%	8.07%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.5	9.26%	8.62%	1.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.4	109.2	9.68%	9.18%	1.5	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.5	105.4	10.13%	9.72%	2.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	104.0	105.0	10.47%	9.97%	1.9	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000051403	112.0	115.6	10.95%	9.94%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	114.7	117.0	10.40%	9.70%	2.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	89.2	90.0	11.56%	11.12%	1.70	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	89.4	89.9	11.45%	11.12%	1.70	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	89.4	89.9	11.46%	11.13%	1.70	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.kaganovskiy@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