

Новости рынка

Акции

По итогам вторника индекс Украинской биржи потерял 0,4%, продолжив находиться в зоне повышенной волатильности. Похоже на то, что трейдеры так и не могут создать фундамент для устойчивого восходящего движения по причине отсутствия широкого спроса на акции отечественных предприятий. Среди отдельных активно торгуемых бумаг, котировки «Центрэнерго» откатились назад на 1,1%, так и не сумев закрепиться выше уровня 8,0 грн. Наибольшее падение стоимости среди «голубых фишек» было в акциях «Авдеевского коксохима», их котировки провалились на 7,5% на новости о том, что на предприятии возник пожар из-за обстрела его территории боевиками. В малоликвидных акциях, стоимость бумаг «Богдан Моторс» поднялась на 1,6%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением в сентябре потеряли 0,3%, закрывшись на уровне 1300 пунктов, спред к базовому активу +41 пункт.

На межбанковском валютном рынке доллар США остался в привычном диапазоне 11,60 / 11,70. Официальный курс НБУ по доллару был повышен на 2 копейки до 11 грн 67 копеек.

На фондовых биржах США и Европы торги вторника завершились уверенным ростом. Временный спад геополитических напряжений и позитивная корпоративная отчетность создали тот новостной фон, благодаря которому инвесторы опять предпочли играть на повышение. Индекс S&P500 вчера вновь сумел обновить свой исторический максимум, достигнув отметки 1983 пункта.

Сегодня основные европейские индексы продолжили рост.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Центрэнерго | CEEN | 7.88 | -1.1% | 2.2 | 128 |
| Мотор Сич | MSICH | 2521.00 | 0.3% | 1.2 | 42 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.03 | -7.5% | 0.7 | 137 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------|------|--------|-------|------|----|
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.45 | 26.1% | 0.14 | 13 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 43.620 | 1.9% | 0.30 | 87 |
| Богдан Моторз | LUAZ | 0.06 | 1.6% | 0.02 | 11 |

Лидеры падения

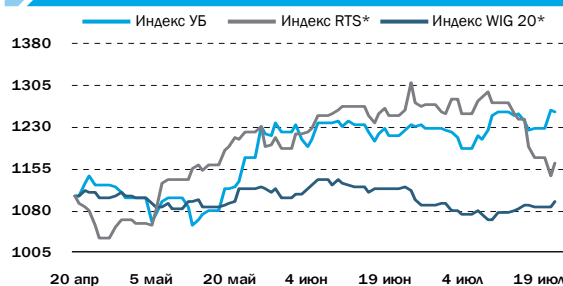
| | | | | | |
|----------------|------|-------|-------|------|-----|
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.03 | -7.5% | 0.67 | 137 |
| Стирол | STIR | 11.33 | -5.6% | 0.01 | 7 |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.17 | -1.4% | 0.01 | 7 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Авдеевский КХЗ был подвержен артиллерийскому обстрелу

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

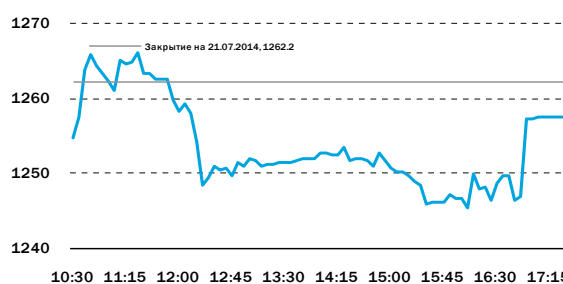


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1257.6 | -0.4% | 3.5% | 38.2% |
| PTC | 1266.9 | 2.2% | -6.8% | -12.2% |
| WIG20 | 2411.6 | 0.9% | -2.1% | 0.4% |
| MSCI EM | 1074.5 | 1.1% | 2.9% | 7.2% |
| S&P 500 | 1983.5 | 0.5% | 1.1% | 7.7% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 22 ИЮЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 286.9 | -0.8% | 2.2% | -13.3% |
| CDS 5Y UKR | 812.9 | 1.8% | -6.4% | -0.9% |
| Украина-23 | 8.5% | 0.0 p.p. | -0.4 p.p. | 1.0 p.p. |
| Нефтегаз-14 | 20.5% | -0.5 p.p. | 1.9 p.p. | 11.8 p.p. |
| Украина-20 | 8.6% | -0.1 p.p. | 0.0 p.p. | -0.6 p.p. |
| Приватбанк-16 | 5.6% | 0.0 p.p. | 0.0 p.p. | -19.1 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 11.67 | -0.3% | -2.0% | 41.6% |
| EUR | 15.71 | -0.7% | -3.0% | 38.2% |
| RUB | 0.33 | 0.4% | -3.4% | 32.9% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 250.4 | 0.0% | -0.3% | -12.9% |
| Сталь, USD/тонна | 535.0 | 0.0% | -0.5% | -0.5% |
| Нефть, USD/баррель | 107.3 | -0.3% | -6.0% | -3.5% |
| Золото, USD/oz | 1306.4 | -0.5% | -0.6% | 9.2% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Авдеевский КХЗ был подвержен артиллерийскому обстрелу

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Входящий в группу «Метинвест», «Авдеевский коксохим» был подвергнут артиллерийскому обстрелу вечером в понедельник (21 июля) в результате военных действий в регионе, сообщил «Метинвест» в пресс-релизе во вторник. Согласно релизу, Несколько снарядов попало в технологические цеха основного производства, а также повреждены линии электропередач. Пожар на заводе, который стал следствием обстрела, был локализован к обеду вторника. По оценкам «Метинвеста», понадобится по крайней мере 2 дня на ликвидацию последствий происшествия. На протяжении данного периода, производство на «АКХЗ» будет сокращено наполовину при одновременном увеличении выпуска кокса на других КХЗ группы.

КОММЕНТАРИЙ

Новость является откровенно негативной для акций «Авдеевского коксохима», а также создает отрицательный сентимент для бондов материнской группы «Метинвест». Как мы отмечали ранее, активы холдинга сильно подвержены политическому риску, который к сожалению материализовался для крупнейшего коксохима Украины а Авдеевке. Последний произвел во втором квартале 2014 года 851 тыс т кокса, что составило 56% от общего выпуска данного сырья по группе. Мы не исключаем дальнейших атак на завод в связи с его локацией на подконтрольной сепаратистами территории и вероятной интенсификации АТО. В свете напряженной ситуации в Авдеевке, мы временно приостанавливаем нашу рекомендацию для акций предприятий.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.85 | 0.56 | -34% | 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 | | | | | | |
| Феггехро | FXPO | 140.2 | 125.0 | -11% | Продавать | Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать прогнозируемое 13% падение цен на продукцию компании в 2014 году. |
| Северный ГОК | SGOK | 7.8 | U/R | na | Пересмотр | СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании. |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.1 | U/R | na | Пересмотр | ЦГОК намерен рассмотреть вопрос допэмиссии 14.73 млн акций (1.26% уставного капитала) на собрании акционеров 19 февраля 2014. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.03 | U/R | na | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.69 | U/R | na | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.75 | 2.9 | 294% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 19.0 | U/R | -- | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.45 | 5.2 | 261% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2521 | 5250 | 108% | 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 | 5.00 | 8.9 | 78% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.15 | 0.24 | 60% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 9.13 | 42.0 | 360% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 50.0 | 120 | 140% | Покупать | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 38.7 | 72.0 | 86% | Покупать | Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн. |
| Центрэнерго | CEEN | 7.88 | 15.00 | 90% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 14.9 | 15.7 | 5% | Держать | МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках. |
| Астарта | AST | 39.5 | 90.0 | 128% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 9.5 | U/R | -- | -- | |
| Овостар | OVO | 69.9 | 58.7 | -16% | Держать | Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.147 | 0.24 | 63% | Покупать | Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»). |

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 | 1257.58 | 1272.84 | 799.72 | -0.4% | 0.2% | 3.5% | 38.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.036 | 0.06 | 0.02 | -1.4% | 0.6% | 0.0% | -6.2% | -1.0% | 0.3% | -3.5% | -44.4% |
| Азовсталь | AZST | 0.85 | 0.95 | 0.35 | 1.1% | 5.6% | 10.7% | 26.7% | 1.4% | 5.4% | 7.2% | -11.5% |
| Днепропеталь | DNSS | 1,300 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% | -0.2% | -3.5% | -38.2% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 44 | 52 | 17 | 1.9% | 3.1% | -2.0% | 36.3% | 2.2% | 2.9% | -5.4% | -1.9% |
| АрселорМиттал | KSTL | 4.00 | n/a | n/a | 34.7% | 34.7% | 0.0% | 247.8% | 35.0% | 34.4% | -3.5% | 209.6% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.09 | n/a | n/a | 0.0% | -43.8% | -55.0% | -10.0% | 0.4% | -44.0% | -58.5% | -48.2% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 3.03 | 4.8 | 1.5 | -7.5% | -4.1% | -7.1% | 2.4% | -7.1% | -4.4% | -10.5% | -35.8% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.69 | 0.84 | 0.30 | 0.0% | -1.4% | -15.9% | 30.2% | 0.4% | -1.7% | -19.3% | -8.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.10 | n/a | n/a | -18.1% | -12.2% | -12.9% | -6.2% | -17.8% | -12.5% | -16.3% | -44.3% |
| Феррехро (в USD) | FXPO | 2.39 | 3.20 | 2.07 | 2.5% | -2.1% | 15.4% | -24.2% | 2.8% | -2.3% | 12.0% | -62.4% |
| Северный ГОК | SGOK | 7.82 | 10.0 | 4.5 | 0.0% | -1.1% | -5.8% | -2.3% | 0.4% | -1.4% | -9.2% | -40.4% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.75 | 0.79 | 0.10 | 0.0% | 0.0% | 31.6% | 87.5% | 0.4% | -0.2% | 28.1% | 49.3% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 0.86 | n/a | n/a | -4.4% | 1.2% | -12.2% | 38.7% | -4.1% | 0.9% | -15.7% | 0.5% |
| Energy Coal | CLE | 0.34 | 0.93 | 0.31 | 2.7% | -6.0% | -21.1% | -1.2% | 3.0% | -6.2% | -24.5% | -39.4% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.44 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 2.3% | -4.3% | 0.4% | -0.2% | -1.1% | -42.5% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.65 | 1.01 | 0.30 | 0.0% | -15.6% | -26.1% | 8.3% | 0.4% | -15.8% | -29.6% | -29.9% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.39 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 85.7% | 0.4% | -0.2% | -3.5% | 47.5% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 19.0 | 26.0 | 10.0 | 0.0% | 0.0% | 5.0% | 9.8% | 0.4% | -0.2% | 1.6% | -28.4% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.45 | 2.20 | 0.85 | 39.4% | 39.4% | 6.6% | -3.3% | 39.8% | 39.2% | 3.2% | -41.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.15 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -2.5% | -11.5% | 0.4% | -0.2% | -6.0% | -49.7% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.06 | 0.08 | 0.02 | 1.6% | 6.2% | -5.0% | 120.4% | 1.9% | 6.0% | -8.5% | 82.2% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,521 | 3,000 | 1,303 | 0.2% | 0.4% | 8.4% | 38.2% | 0.6% | 0.1% | 4.9% | 0.0% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 4.50 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 3.7% | 80.0% | 0.4% | -0.2% | 0.2% | 41.8% |
| Турбоатом | TATM | 4.00 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -13.0% | 14.3% | 0.4% | -0.2% | -16.5% | -23.9% |
| Веста | WES | 0.10 | 0.26 | 0.10 | -0.2% | -6.7% | -32.8% | -24.2% | 0.1% | -6.9% | -36.2% | -62.4% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.17 | 0.19 | 0.09 | 0.0% | -2.9% | -3.7% | 54.5% | 0.4% | -3.1% | -7.1% | 16.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.13 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 44.4% | n/a | 0.4% | -0.2% | 41.0% | n/a |
| JXX Oil&Gas (в USD) | JXX | 0.85 | 1.21 | 0.82 | -2.0% | -12.3% | -15.4% | -28.0% | -1.7% | -12.6% | -18.8% | -66.2% |
| Укрнафта | UNAF | 261 | 300 | 54 | -1.1% | 2.1% | 1.3% | 139.9% | -0.8% | 1.8% | -2.2% | 101.7% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 7.88 | 8.7 | 2.50 | -1.1% | -1.5% | 8.2% | 65.3% | -0.7% | -1.7% | 4.7% | 27.1% |
| Донбассэнерго | DOEN | 38.7 | 50.2 | 11.0 | 0.5% | -0.3% | -2.8% | 40.1% | 0.8% | -0.5% | -6.2% | 1.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 128.0 | 157 | 64 | 0.0% | -10.0% | -12.9% | 41.6% | 0.4% | -10.2% | -16.4% | 3.4% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 0.89 | 1.8 | 0.5 | -2.4% | -1.4% | -2.0% | 38.0% | -2.0% | -1.6% | -5.5% | -0.2% |
| Астарт (в USD) | AST | 12.9 | 24.4 | 12.1 | -1.5% | -3.2% | -13.3% | -42.2% | -1.1% | -3.4% | -16.7% | -80.4% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 9.5 | 13.0 | 8.4 | 0.0% | 0.1% | 4.7% | -19.1% | 0.4% | -0.1% | 1.3% | -57.3% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.73 | 5.14 | 2.5 | -1.3% | -10.5% | -17.8% | -32.4% | -0.9% | -10.7% | -21.3% | -70.6% |
| Кернел (в USD) | KER | 9.5 | 17.7 | 7.6 | -1.7% | -4.5% | -13.9% | -25.4% | -1.4% | -4.8% | -17.4% | -63.5% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 5.93 | 8.2 | 5.62 | -0.6% | -2.7% | -0.6% | -20.5% | -0.3% | -2.9% | -4.1% | -58.7% |
| МХП (в USD) | MHPC | 14.9 | 18.7 | 11.0 | -1.3% | -0.3% | 2.8% | -12.4% | -1.0% | -0.6% | -0.7% | -50.6% |
| Милкиленд | MLK | 1.85 | 4.7 | 1.7 | 4.0% | -9.6% | -16.5% | -55.5% | 4.3% | -9.8% | -20.0% | -93.7% |
| Овостар | OVO | 22.8 | 33.3 | 19.35 | -0.2% | 0.7% | -2.9% | -31.6% | 0.1% | 0.4% | -6.4% | -69.8% |
| Синтал | SNPS | n/a | 0.00 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МСВ Agricole | 4GW1 | n/a | 0.00 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 11.3 | n/a | n/a | -5.6% | -6.5% | -12.5% | -9.4% | -5.2% | -6.7% | -16.0% | -47.5% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.147 | 0.188 | 0.077 | -0.2% | -2.1% | -4.2% | 29.7% | 0.2% | -2.3% | -7.7% | -8.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.171 | 0.257 | 0.090 | -1.4% | 2.8% | 2.3% | -8.9% | -1.0% | 2.5% | -1.2% | -47.1% |

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 | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1783 | 1729 | 1730 | -5 | -62 | -14 | нег. | нег. | нег. | -127 | -214 | -35 | нег. | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1578 | 1531 | 1561 | -84 | 22 | 33 | нег. | 1.5% | 2.1% | 9 | -185 | -29 | 0.5% | нег. | нег. |
| Азовсталь | AZST | 2814 | 1926 | 1976 | -181 | -31 | 35 | нег. | нег. | 1.8% | -333 | -308 | -24 | нег. | нег. | нег. |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 1090 | 914 | 784 | -112 | 46 | 29 | нег. | 5.0% | 3.8% | -137 | -6 | -24 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 432 | 367 | 333 | 27 | 29 | 19 | 6.4% | 7.8% | 5.7% | 8 | -3 | 5 | 1.9% | нег. | 1.4% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 610 | 679 | 634 | 232 | 312 | 279 | 38.0% | 46.0% | 44.1% | 95 | 194 | 163 | 15.6% | 28.6% | 25.7% |
| Северный ГОК | SGOK | 1416 | 1630 | 1506 | 750 | 914 | 816 | 53.0% | 56.1% | 54.2% | 436 | 548 | 460 | 30.8% | 33.7% | 30.5% |
| Феггехро | FXPO | 1424 | 1,581 | 1,542 | 402 | 506 | 447 | 28.2% | 32.0% | 29.0% | 216 | 264 | 198 | 15.1% | 16.7% | 12.8% |
| 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 | 480 | 310 | 319 | 52 | 31 | 30 | 10.8% | 10.1% | 9.5% | 34 | 5 | 5 | 7.0% | 1.5% | 1.5% |
| 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 | 216 | 329 | 367 | 29 | 36 | 38 | 13.4% | 10.8% | 10.4% | 5 | 19 | 23 | 2.2% | 5.9% | 6.1% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 891 | 424 | 158 | 135 | 65 | 15 | 15.2% | 15.3% | 9.7% | 95 | 42 | -5 | 10.7% | 9.8% | нег. |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 311 | 172 | 150 | 7 | 6 | 5 | 2.3% | 3.4% | 3.6% | 1 | 1 | 0 | 0.2% | 0.3% | 0.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 160 | 214 | 280 | 51 | 90 | 96 | 32.2% | 42.1% | 34.4% | 38 | 72 | 69 | 23.8% | 33.5% | 24.8% |
| Мотор Сич | MSICH | 979 | 1,000 | 950 | 309 | 274 | 260 | 31.6% | 27.4% | 27.4% | 200 | 169 | 141 | 20.4% | 16.9% | 14.9% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2554 | 2589 | 2713 | 454 | 286 | 307 | 17.8% | 11.1% | 11.3% | 176 | 23 | 114 | 6.9% | 0.9% | 4.2% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 203 | 181 | 199 | 136 | 66 | 68 | 67.1% | 36.7% | 34.3% | -11 | 7 | 8 | нег. | 3.6% | 3.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 1,119 | 915 | 816 | 69 | 94 | 86 | 6.2% | 10.3% | 10.5% | 29 | 60 | 56 | 2.6% | 6.5% | 6.8% |
| Донбассэнерго | DOEN | 574 | 656 | 585 | 32 | 72 | 51 | 5.6% | 11.0% | 8.8% | 4 | 65 | 46 | 0.7% | 9.9% | 7.8% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1408 | 1,496 | 1,466 | 468 | 391 | 479 | 33.2% | 26.1% | 32.7% | 311 | 162 | -44 | 22.1% | 10.8% | нег. |
| Кернел | KER | 2157 | 2,797 | 2,480 | 322 | 291 | 175 | 14.9% | 10.4% | 7.1% | 211 | 105 | 47 | 9.8% | 3.8% | 1.9% |
| Астарта | AST | 456 | 491 | 559 | 110 | 91 | 138 | 24.2% | 18.5% | 24.7% | 58 | 34 | 82 | 12.7% | 6.9% | 14.7% |
| Авангард | AVGR | 629 | 661 | 785 | 280 | 301 | 373 | 44.5% | 45.6% | 47.5% | 228 | 238 | 300 | 36.3% | 36.0% | 38.3% |
| Агротон | AGT | 88 | 81 | 90 | 20 | 8 | 3 | 23.2% | 9.2% | 3.9% | 7 | -6 | -1 | 7.7% | нег. | нег. |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 5962 | 5333 | 5074 | 793 | 888 | 846 | 679 | 723 | 542 | 4 | 90 | 32 | n/a | 10.1% | 3.7% |
| Укрсоцбанк | USCB | 4854 | 5283 | 4439 | 957 | 1,064 | 911 | 451 | 318 | 400 | 1 | 1 | 18 | 0.1% | 0.1% | 2.0% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|-----------|
| | | | | | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 80 | 3.9% | 3 | 1,429 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 369 | 344 | 334 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 39 | 8.8% | 3 | 35 | 4.6 | нег. | нег. | нег. | 1.6 | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 13 | 12 | 12 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 306 | 3.0% | 9 | 290 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 8.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 63 | 64 | 64 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 51 | 6.8% | 3 | 48 | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.0 | 1.6 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 14 | 10 | 9 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 16 | 9.0% | 1 | 17 | 1.9 | нег. | 3.4 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 613 | 0.3% | 2 | 611 | 6.4 | 3.2 | 3.8 | 2.6 | 2.0 | 2.2 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1544 | 0.4% | 6 | 1,537 | 3.5 | 2.8 | 3.4 | 2.1 | 1.7 | 1.9 | 1.1 | 0.9 | 1.0 | | | | |
| Фергехро | FXPO | 1399 | 24.0% | 336 | 2,078 | 6.5 | 5.3 | 7.1 | 5.2 | 4.1 | 4.7 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 55 | 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 | 145 | 2.0% | 3 | 190 | 4.3 | >30 | 29.9 | 3.7 | 6.1 | 6.3 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 302 | 500 | 476 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 7 | 7.4% | 0 | 24 | нег. | нег. | 11.2 | 4.4 | 1.5 | 1.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 131 | 113 | 101 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 27 | 24.0% | 7 | 64 | 5.6 | 1.4 | 1.2 | 2.2 | 1.8 | 1.7 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 187 | 5.0% | 9 | 187 | 2.0 | 4.5 | нег. | 1.4 | 2.9 | 12.2 | 0.2 | 0.4 | 1.2 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 22 | 8.0% | 2 | 55 | >30 | >30 | >30 | 7.6 | 9.4 | 10.1 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 127 | 5.8% | н/д | н/д | 3.3 | 1.8 | 1.8 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 449 | 24.0% | 108 | 472 | 2.2 | 2.7 | 3.2 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1210 | 3.0% | 36 | 1,202 | 6.9 | >30 | 10.6 | 2.7 | 4.2 | 3.9 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 146 | 50.4% | 74 | 255 | нег. | 22.5 | 18.8 | 1.9 | 3.8 | 3.7 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 47 | 35 | | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 249 | 21.7% | 54 | 329 | 8.7 | 4.2 | 4.5 | 4.8 | 3.5 | 3.8 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 18 | 24 | 21 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 78 | 14.2% | 11 | 144 | 20.5 | 1.2 | 1.7 | 4.5 | 2.0 | 2.8 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 18 | 19 | 18 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1574 | 34.1% | 537 | 2,702 | 5.1 | 9.7 | нег. | 5.8 | 6.9 | 5.6 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 8444 | 8444 | 8444 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 753 | 61.8% | 465 | 1,459 | 3.6 | 7.2 | 16.0 | 4.5 | 5.0 | 8.3 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 321 | 37.0% | 119 | 643 | 5.5 | 9.4 | 3.9 | 5.8 | 7.1 | 4.7 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 3259 | 1984 | 1648 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 607 | 22.5% | 137 | 714 | 2.7 | 2.5 | 2.0 | 2.6 | 2.4 | 1.9 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 162 | 123 | 116 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 19 | 26.2% | 5 | 65 | 2.9 | нег. | нег. | 3.2 | 8.7 | 18.8 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | | н/д | \$/th/ ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 379 | 3.5% | 13 | | >30 | 4.2 | 12.0 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.06 | 0.07 | 0.07 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 269 | 1.0% | 3 | | >30 | >30 | 15.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.07 | 0.06 | 0.07 | | | | |

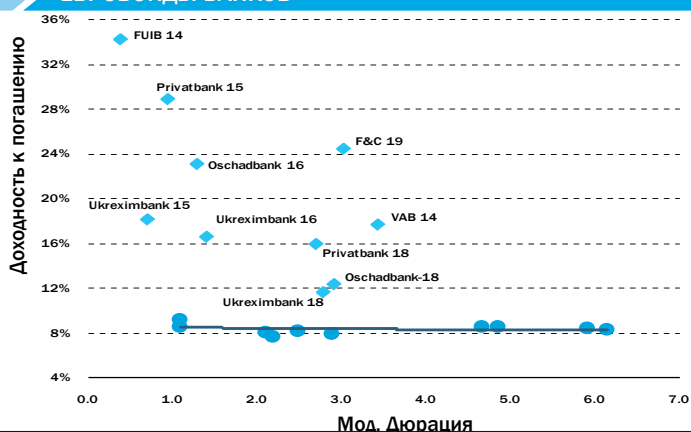
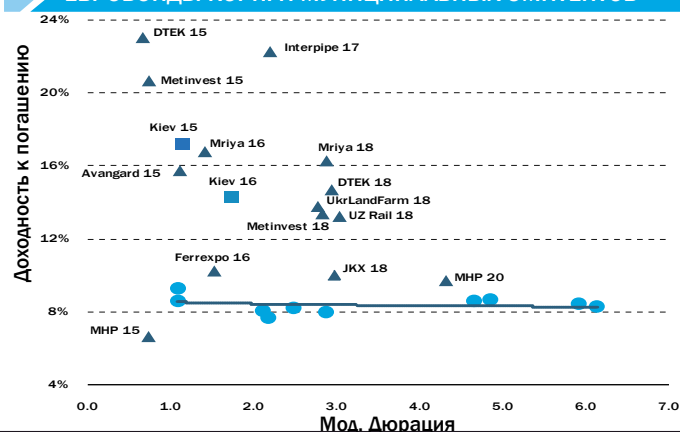
Источник: EAVEX Capital

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 | | | | | | | | | | | |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 97.6 | 98.4 | 22.7% | 18.3% | -2.5% | 0.2 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | // |
| Украина, 2015 (EUR) | 95.1 | 96.6 | 10.4% | 8.8% | -0.2% | 1.1 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2015 | 97.6 | 98.6 | 10.4% | 9.3% | 0.5% | 1.1 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2016 | 95.9 | 96.9 | 9.0% | 8.5% | 2.5% | 2.1 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2016-2 | 95.9 | 96.9 | 8.5% | 8.0% | 2.2% | 2.2 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2017 | 95.0 | 96.0 | 8.9% | 8.5% | 2.9% | 2.8 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2017-2 | 101.8 | 102.6 | 8.9% | 8.6% | 3.0% | 2.5 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 94.0 | 95.5 | 11.7% | 11.0% | 14.7% | 2.8 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Сaa3// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 91.0 | 92.1 | 11.2% | 10.8% | 16.6% | 3.2 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Сaa3// |
| Украина, 2020 | 95.4 | 96.9 | 9.0% | 8.7% | 3.3% | 4.7 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2021 | 95.5 | 96.5 | 9.0% | 8.8% | 2.5% | 4.9 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2022 | 94.8 | 96.3 | 8.8% | 8.5% | 4.9% | 5.9 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2023 | 93.4 | 94.4 | 8.6% | 8.4% | 3.8% | 6.1 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Сaa3/ССС/ССС |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 28.8 | 32.8 | 76.4% | 64.0% | n/a | 1.9 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | /ССС/RD |
| МХП, 2015 | 102.8 | 102.8 | 8.2% | 8.2% | | 0.7 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Сaa2//ССС |
| МХП, 2020 | 92.4 | 94.0 | 10.0% | 9.6% | 4.2% | 4.3 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС/ССС |
| Авангард, 2015 | 95.0 | 100.0 | 17.6% | 11.8% | n/a | 1.1 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B- |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 89.9 | 92.8 | 14.5% | 13.4% | 1.3% | 2.8 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 275 | /ССС/ССС |
| Мрия, 2016 | 93.1 | 94.5 | 19.1% | 17.7% | n/a | 1.5 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /ССС/ССС |
| Мрия, 2018 | 78.0 | 81.0 | 17.7% | 16.4% | -8.7% | 2.8 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /ССС/ССС |
| ДТЭК, 2015 | 90.0 | 91.8 | 39.3% | 33.3% | -11.1% | 0.7 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Сaa2//ССС |
| ДТЭК, 2018 | 81.0 | 81.0 | 14.7% | 14.7% | -14.1% | 2.9 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Сaa2//ССС |
| Метинвест, 2015 | 93.0 | 94.0 | 28.5% | 26.0% | -8.8% | 0.8 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | Сaa2//ССС |
| Метинвест, 2018 | 83.7 | 86.0 | 15.5% | 14.5% | -10.7% | 2.9 | 8.75% | 2 раза в год | 20.02.2018 | 750 | Сaa2//ССС |
| Феррехро, 2016 | 96.0 | 97.5 | 11.7% | 10.4% | -1.3% | 1.5 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | /ССС/ССС |
| Укрэлизныця, 2018 | 85.8 | 88.9 | 14.5% | 13.3% | -4.7% | 3.0 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /ССС/ССС |
| Интерпайп, 2017 | 77.0 | 78.0 | 22.7% | 21.5% | 0.1% | 2.4 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 98.8 | 100.4 | 12.1% | 11.6% | -10.3% | 2.9 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 55.0 | 65.0 | 27.2% | 21.9% | -27.7% | 3.2 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Сaa3// |
| ПУМБ, 2014 | 90.5 | 90.5 | 34.2% | 34.2% | -8.1% | 0.4 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Сaa3// |
| Надра Банк, 2018 | 55.0 | 60.0 | 59.1% | 49.8% | -28.6% | 2.5 | 6.25% | 1 раз в год | 22.06.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 85.0 | 87.0 | 34.6% | 30.6% | -3.5% | 1.1 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Сaa3// |
| Приватбанк, 2016 | 77.0 | 79.0 | 26.7% | 24.5% | 2.6% | 1.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Сaa3// |
| Приватбанк, 2018 | 87.0 | 89.0 | 15.7% | 14.9% | 5.1% | 2.7 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2015 | 94.5 | 95.5 | 22.1% | 19.8% | -1.5% | 0.7 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2016 | 78.5 | 82.5 | 25.0% | 20.9% | -5.6% | 1.4 | 8.40% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2018 | 90.1 | 91.3 | 14.5% | 13.5% | 1.7% | 2.9 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Сaa3//ССС |
| VAB Банк, 2019 | 72.0 | 75.0 | 23.6% | 21.8% | -14.0% | 2.2 | 9.00% | 4 раза в год | 14.06.2019 | 88 | //WD |
| Ощадбанк, 2016 | 91.3 | 92.5 | 16.8% | 15.6% | -1.3% | 1.5 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa3//ССС |
| Ощадбанк, 2018 | 87.0 | 89.1 | 13.5% | 12.7% | -1.1% | 2.9 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Сaa3//ССС |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 90.5 | 93.0 | 19.3% | 16.3% | -1.3% | 1.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Сaa3/ССС/ |
| Киев, 2016 | 90.1 | 91.8 | 15.4% | 14.3% | -1.8% | 1.7 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Сaa3/ССС/ |

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ


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 | | | | | | | | | |
| UA4000141592 | | | 16.0% | 13.5% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 250 |
| UA4000142665 | | | 18.0% | 14.5% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | 1500 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000142699 | n/a | n/a | 16.5% | 14.0% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | n/a | n/a | 16.5% | 14.0% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | n/a | n/a | 16.5% | 14.0% | n/a | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000142681 | n/a | n/a | 15.0% | 12.0% | n/a | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | | | 16.0% | 14.5% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | | | 16.0% | 14.5% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | | | 16.0% | 14.5% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | 3384 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

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

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

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 © 2014 Eavex Capital