

Новости рынка

Акции

Украинский фондовый рынок просел в среду (24 мая) следуя медвежьим настроениям локальных трейдеров. Индекс УБ потерял в цене 0,3% и закрылся на уровне 2524 пунктов. Укртелеком (UTLM UK) вырос на 0,3%, тем в то время как Укрнафта (UNAF UK) упала на 1,8% потянув индекс вниз. Банковский сектор показал слабую динамику, Райффайзен Банк Аваль (BAVL UK) и Укрсоцбанк (USCB UK) потеряли в цене 0,8% и 1% соответственно. Среди акций второго эшелона, Лугансктепловоз (LTPL UK) упал на 1,3%, а Северный ГОК (SGOK UK) просел на 0,7%.

Сегодня на открытии акции украинских компаний повысились в цене. Индекс УБ демонстрирует рост 0,8% на 11.00

Облигации

Украинские еврооблигации снизились в среду на фоне негативного внешнего фона на мировых долговых рынках. Суверенные бумаги с погашением в 2021 году потеряли 0,8 п.п., закрывшись с доходностью 7,60%, что соответствует спреду к US Treasuries около 450 базисных пунктов. Евробонды корпоративного сектора также показали падение. Доходность бумаг Метинвеста-2018 выросла до 7,55% с 7,45%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.64	1.5%	3.8	494
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	0.7%	2.6	598
Мотор Сич	MSICH	413.90	0.1%	2.5	395

Лидеры роста

Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	14.9%	0.02	5
Стирол	STIR	8.83	4.1%	1.36	496
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.64	1.5%	3.78	494

Лидеры падения

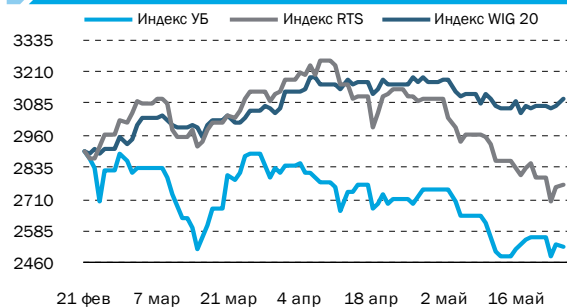
Дакор Вест	DAKOR	1.18	-33.1%	0.01	11
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.14	-4.4%	0.00	5
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.05	-2.4%	0.00	25

Основные события

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

➢ Киев разместит евробонды на \$300 млн

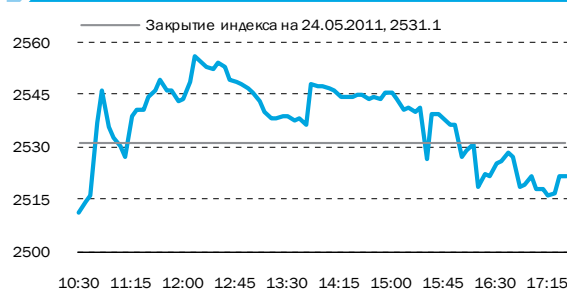
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2524.2	-0.3%	-6.8%	3.3%
PTC	1808.1	0.4%	-11.8%	2.1%
WIG20	2853.7	1.1%	-1.9%	4.0%
MSCI EM	1124.6	0.0%	-6.7%	-2.3%
S&P 500	1320.7	0.3%	-1.2%	5.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 МАЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	306.3	0.0%	2.1%	6.2%
CDS 5Y UKR	452.0	0.0%	6.1%	-11.9%
Украина-13	4.46%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-1.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	5.99%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.
Украина-20	7.35%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-0.2 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	11.27	-0.1%	-3.1%	7.4%
RUB	0.28	0.0%	-1.0%	9.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	314.5	1.6%	7.1%	18.3%
Сталь, USD/тонна	685.0	0.0%	6.6%	7.9%
Нефть, USD/баррель	100.8	1.2%	-10.6%	7.1%
Золото, USD/oz	1527.8	0.1%	1.4%	7.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Киев разместит евробонды на \$300 млн

Дмитрий Бирюк
d.biriuk@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Киевская городская госадминистрация приняла решение о привлечении кредита путем выпуска еврооблигаций на сумму \$300 млн с доходностью в 7,8%, сообщает Интерфакс ссылаясь на заместителя главы Киевской горадминистрации Руслана Крамаренко. Согласно словам г-на Крамаренко, \$200 млн планируется направить на погашение существующих евробондов с обращением до 5 июля этого года.

КОММЕНТАРИЙ

Данная новость не является неожиданностью, тем не менее мы не считаем, что Киеву удастся разместить еврооблигации под 7,8%. На наш взгляд, справедливая доходность таких долговых бумагах для Киева составляет 9,0% - 9,5%. На данный момент, еврооблигации Киева с погашением в 2015 году котируются с доходностью 8,55%/8,30%.

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	2524.17	2962.58	1421.61	-0.3%	-1.2%	-6.8%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.55	3.90	0.40	0.0%	0.0%	1.9%	-41.5%	0.3%	1.2%	8.7%	-44.8%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	11.70	5.00	0.0%	-22.5%	-21.9%	-24.2%	0.3%	-21.2%	-15.1%	-27.5%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.26	0.13	0.6%	-1.5%	-11.4%	-16.1%	0.9%	-0.3%	-4.6%	-19.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	134.3	219.5	129	0.0%	-2.9%	-11.8%	-22.9%	0.3%	-1.7%	-5.0%	-26.2%
Азовсталь	AZST	2.51	3.44	2.20	-0.3%	-0.9%	-12.3%	-12.5%	0.0%	0.3%	-5.5%	-15.8%
Запорожсталь	ZPST	5.00	7.00	2.25	0.0%	8.7%	0.0%	11.1%	0.3%	9.9%	6.8%	7.8%
Днепропетрсталь	DNSS	2080	2900	935	0.0%	18.9%	-5.5%	52.4%	0.3%	20.1%	1.3%	49.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	13.1	18.0	11.1	1.5%	0.2%	-10.1%	-12.4%	1.8%	1.4%	-3.3%	-15.7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.43	0.75	0.25	0.0%	-15.7%	-21.8%	-18.9%	0.3%	-14.4%	-15.0%	-22.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.36	5.60	2.80	0.9%	0.6%	-8.2%	-25.2%	1.2%	1.8%	-1.4%	-28.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.45	9.20	4.69	0.0%	5.6%	-7.9%	2.4%	0.3%	6.8%	-1.1%	-0.9%
Северный ГОК	SGOK	11.7	15.9	7.2	-0.7%	0.4%	-5.3%	-11.7%	-0.4%	1.7%	1.5%	-15.0%
Фетгехро (в USD)	FXPO	6.99	8.30	3.14	0.5%	-2.9%	-12.2%	7.7%	0.7%	-1.7%	-5.4%	4.5%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.24	5.60	3.01	-0.3%	0.9%	-15.4%	-34.7%	0.0%	2.2%	-8.6%	-38.0%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.20	6.30	3.00	0.0%	-13.3%	-13.0%	-28.9%	0.3%	-12.0%	-6.2%	-32.2%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	0.0%	20.0%	122.2%	0.3%	1.2%	26.8%	118.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.62	1.69	0.61	0.0%	1.6%	-33.3%	-13.9%	0.3%	2.9%	-26.5%	-17.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.17	1.50	1.10	0.0%	-4.1%	0.0%	-2.5%	0.3%	-2.9%	6.8%	-5.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	7.25	12.40	5.00	0.0%	42.2%	18.9%	-14.7%	0.3%	43.4%	25.7%	-18.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.10	3.50	1.00	-4.3%	-8.3%	-21.4%	-55.6%	-4.1%	-7.1%	-14.6%	-58.9%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	4.90	24.70	4.4	0.4%	-1.0%	-1.8%	-55.5%	0.7%	0.2%	5.0%	-58.7%
Лугансктепловоз	LTPL	3.03	5.60	2.37	-1.3%	-3.2%	-15.6%	-28.7%	-1.0%	-2.0%	-8.8%	-32.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	26.55	39.61	17.1	0.0%	5.4%	-10.9%	-25.5%	0.3%	6.6%	-4.1%	-28.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.22	11.89	4.20	-0.4%	14.2%	-7.1%	-10.8%	-0.1%	15.4%	-0.3%	-14.1%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	8.4	67.0	6.9	-2.3%	-6.6%	-5.3%	-42.1%	-2.1%	-5.3%	1.5%	-45.4%
Турбоатом	TATM	5.80	5.80	3.30	0.0%	14.9%	7.4%	24.7%	0.3%	16.1%	14.2%	21.4%
Мотор Сич	MSICH	3299	3868	1,505	0.1%	-3.4%	-10.0%	10.8%	0.4%	-2.2%	-3.2%	7.5%
Богдан Моторс	LUAZ	0.28	0.34	0.15	3.7%	0.0%	-6.7%	ux	4.0%	1.2%	0.1%	30.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.62	0.73	0.45	0.3%	4.2%	7.5%	14.3%	0.6%	5.4%	14.2%	11.0%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	782.0	933.8	165	-1.8%	-3.5%	-2.7%	31.3%	-1.5%	-2.3%	4.1%	28.0%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	0.20	0.10	12.5%	12.5%	5.9%	20.0%	12.8%	13.7%	12.7%	16.7%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.71	5.37	3.20	0.4%	-0.1%	-7.9%	-4.1%	0.6%	1.1%	-1.1%	-7.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.35	20.00	10.25	-0.6%	-3.6%	-12.4%	-2.3%	-0.4%	-2.3%	-5.6%	-5.6%
Днепроэнерго	DNEN	975	1365	765	2.6%	-2.4%	-10.5%	-25.9%	2.9%	-1.2%	-3.7%	-29.1%
Донбассэнерго	DOEN	56.80	83.68	51.0	-0.6%	-2.2%	-13.1%	-21.1%	-0.3%	-0.9%	-6.3%	-24.4%
Западэнерго	ZAEN	340.0	599.0	287	-1.2%	0.0%	-6.5%	-26.1%	-0.9%	1.3%	0.3%	-29.4%
Потребительские товары												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.15	3.35	2.25	0.0%	-1.6%	4.0%	10.9%	0.3%	-0.3%	10.8%	7.6%
Sup InVev Украина	SUNI	0.27	0.40	0.22	0.0%	n/a	-3.6%	3.8%	0.3%	n/a	3.2%	0.6%
МХП (в USD)	MHPC	17.52	22.99	12.0	1.7%	3.1%	-5.3%	2.5%	2.0%	4.3%	1.5%	-0.8%
Кернел (в USD)	KER	27.73	30.09	17.9	3.2%	1.8%	1.6%	10.1%	3.5%	3.1%	8.4%	6.8%
Астарта (в USD)	AST	28.21	35.85	16.7	3.2%	2.0%	-2.7%	-9.2%	3.5%	3.2%	4.1%	-12.5%
Авангард (в USD)	AVGR	18.50	21.00	12.0	0.0%	-2.6%	-2.0%	24.6%	0.3%	-1.4%	4.8%	21.3%
Агротон (в USD)	AGT	11.29	0.00	0.0	-0.2%	-1.3%	-9.3%	-4.2%	0.1%	0.0%	-2.5%	-7.5%
Синтал	SNPS	3.70	4.85	3.0	-3.7%	-9.4%	-10.1%	8.7%	-3.5%	-8.1%	-3.3%	5.4%
МСБ Агриколь	4GW1	2.95	3.41	1.7	1.3%	-10.3%	10.2%	98.6%	1.5%	-9.1%	17.0%	95.3%
Лэндком	LKI	0.08	0.17	0.1	0.6%	0.6%	-17.7%	-98.6%	0.9%	1.8%	-10.9%	-101.9%
Химия												
Стирол	STIR	70.4	118.6	57.0	4.1%	3.1%	-10.9%	-11.4%	4.4%	4.3%	-4.1%	-14.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.38	0.51	0.3	-0.8%	-2.3%	-4.6%	-3.6%	-0.6%	-1.1%	2.2%	-6.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.52	0.68	0.3	-1.0%	-2.9%	-5.4%	-6.5%	-0.7%	-1.7%	1.4%	-9.8%
Банк Форум	FORM	4.40	7.87	4.1	-2.2%	-3.3%	-13.7%	-27.5%	-1.9%	-2.1%	-6.9%	-30.8%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.07	2.00	0.5	0.0%	0.0%	1.9%	-38.9%	0.3%	1.2%	8.7%	-42.2%

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА 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	4129	61	69	85	2.0%	1.8%	2.1%	-53	-44	6	neg	neg	0.2%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	202	225	5.2%	5.7%	6.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1914	2201	-15	50	75	neg	2.6%	3.4%	-128	-69	13	neg	neg	0.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1331	1464	-160	-38	18	neg	neg	1.2%	-98	-63	-13	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3802	4251	26	22	68	0.9%	0.6%	1.6%	-22	-45	12	neg	neg	0.3%
Запорожсталь	ZPST	1660	1897	2049	80	95	106	4.8%	5.0%	5.2%	30	38	71	1.8%	2.0%	3.5%
Днепропетрсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	31	41	1.4%	4.5%	5.2%
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	854	0.9%	7	810	neg	neg	>20	13.2	11.7	9.5	0.3	0.2	0.2	147	128	120	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2421	2.9%	70	2417	15.9	12.0	10.8	6.9	5.4	4.7	0.8	0.7	0.6	395	380	365	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	602	3.9%	23	1226	neg	neg	>20	neg	>20	16.4	0.9	0.6	0.6	423	365	328	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	178	9.0%	16	167	neg	neg	neg	neg	neg	9.2	0.1	0.1	0.1	67	63	62	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1322	4.1%	54	1454	neg	neg	>20	>20	>20	>20	0.5	0.4	0.3	260	245	233	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1659	2.7%	45	1856	>20	>20	>20	>20	19.5	17.5	1.1	1.0	0.9	546	487	443	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	281	14.5%	41	441	>20	9.0	6.8	10.7	7.0	5.5	0.9	0.6	0.6	1161	968	806	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	319	9.0%	29	318	neg	5.9	3.9	4.0	2.5	2.0	0.4	0.2	0.2	91	69	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	115	9.0%	10	156	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	948	0.5%	5	945	5.9	3.5	3.0	3.2	2.3	2.0	1.7	1.3	1.2				
Северный ГОК	SGOK	3368	0.5%	19	3365	10.1	5.7	4.3	4.5	3.4	2.8	2.7	2.1	1.7				
Феггехро	FXPO	4112	24.0%	987	4217	9.7	8.0	8.0	7.2	6.2	6.1	3.3	2.9	2.9				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	136	5.4%	7	339	neg	>20	16.0	7.1	6.9	5.9	2.2	2.1	1.8	83	79	75	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	341	4.0%	14	348	neg	13.3	6.0	7.2	3.6	2.6	0.9	0.6	0.5	75	62	51	\$/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	13	3.7	3.1	2.8	1.0	0.9	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	28	7.4%	2	39	neg	>20	10.2	3.9	2.1	1.8	0.3	0.2	0.2	211	183	163	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	9	19.5%	2	150	neg	neg	neg	12.2	10.4	9.1	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	83	4.7%	4	96	neg	16.5	13.6	>20	10.5	6.9	1.1	0.8	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	382	4.7%	18	391	10.1	6.6	5.4	5.4	4.6	3.9	0.8	0.6	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	233	8.0%	19	165	7.1	7.0	5.4	4.5	3.6	3.0	0.5	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	75	8.0%	6	184	1.9	8.9	6.9	5.3	5.1	5.0	0.6	0.6	0.5				
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	860	20.0%	172	878	5.5	4.1	3.7	4.2	3.6	3.2	1.4	1.1	1.0				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	152	8.0%	12	503	neg	>20	11.7	14.2	9.4	8.1	2.2	0.9	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	1461	7.2%	105	1795	neg	neg	>20	10.9	9.6	7.8	2.1	2.0	2.0				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	5321	8.0%	426	5321	15.9	11.4	9.7	9.5	7.3	6.3	2.1	2.3	2.2	159	164	172	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	441	8.5%	38	730	11.4	8.7	6.6	8.9	6.2	5.2	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	808	50.4%	407	916	>20	10.8	6.7	7.1	5.3	3.6	4.8	3.4	2.3	241	167	126	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	665	21.7%	144	764	>20	>20	6.8	>20	14.4	4.6	1.1	0.8	0.7	49	41	37	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	730	2.5%	18	779	>20	11.5	8.5	9.2	6.5	5.3	1.0	0.8	0.7	50	52	47	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	169	14.2%	24	213	neg	9.3	3.6	neg	5.2	2.7	0.6	0.5	0.4	26	22	20	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	546	4.8%	26	595	neg	>20	>20	>20	12.4	9.2	0.9	0.8	0.7	52	48	44	\$/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	1890	34.4%	650	2464	8.8	9.0	9.1	7.6	6.9	6.6	2.6	2.5	2.3				
Кернел	KER	2043	58.4%	1193	2508	13.5	10.5	10.9	13.2	8.4	8.6	2.5	1.6	1.6				
Астарта	AST	705	31.0%	219	802	6.7	5.4	5.1	6.1	5.2	5.0	2.7	2.1	1.8				
Авангард	AVGR	1182	22.5%	266	1270	6.4	5.4	4.7	6.6	5.0	4.2	2.9	2.1	1.8				
Агротон	AGT	245	44.6%	109	277	neg	>20	13.2	>20	8.3	6.6	4.8	2.7	2.3				
Синтал	SNPS	122	36.3%	55	151	>20	11.5	5.3	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	51	31.0%	225	821	8.7	2.9	2.7	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7				
Лэндком	LKI	36	80.4%	32	39	neg	>20	10.7	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
Химия																		
Стирол	STIR	240	9.7%	23	236	neg	2.9	2.7	neg	1.9	1.9	0.8	0.3	0.3				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1439	4.0%	58		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	829	4.5%	37		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	328	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	0.31	0.29	-7.6%	Продавать	Ожидаются слабые результаты в 2011-12гг, в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.46	2.56	75.5%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
Центральный ГОК	CGOK	0.81	1.41	74.7%	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	1.63	3.29	101.4%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	0.89	111.8%	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	0.40	1.02	154.7%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.14	0.70	408.4%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.03	1.56	51.6%	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	3.32	5.50	65.5%	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	0.035	0.064	85.3%	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	413	775	87.7%	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	1.0	2.01	nm	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	0.078	0.068	-12.6%	Пересмотр	В связи с приватизацией компании мы проводим переоценку нашей целевой цены для акций компании.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	97.9	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.7	6.0	27.5%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	7.11	11.40	60.4%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.31	0.68	117.2%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.8	2.6	44.8%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	122.0	74.0	-39.4%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	42.6	37.8	-11.2%	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	17.5	24.0	37.0%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	28.21	35.8	26.9%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	18.50	28.3	53.0%	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	11.29	11.45	1.4%	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	3.70	4.33	17.2%	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	2.95	4.53	53.4%	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	0.083	0.119	42.9%	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	33.2%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.048	0.063	31.8%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	99.7%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.55	0.67	21.6%	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	3.79	5.04	32.9%	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.

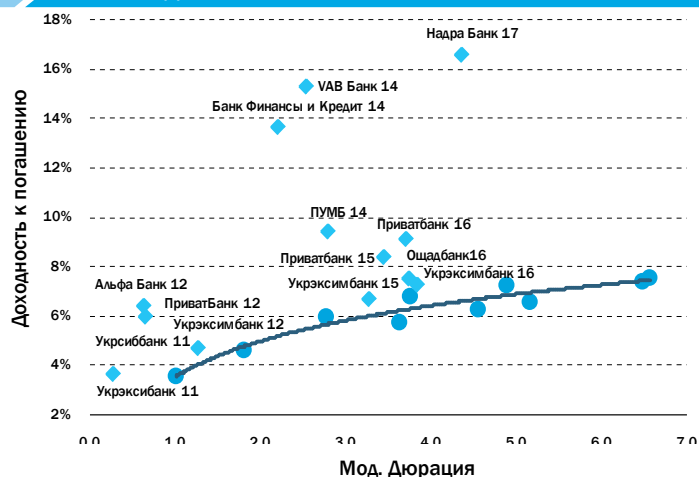
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.0	103.2	3.56%	3.33%	0.44%	1.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	105.9	106.4	4.58%	4.33%	1.07%	1.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.2	110.7	6.06%	5.91%	1.12%	2.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.0	93.4	6.82%	6.72%	-0.84%	3.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	104.2	105.0	5.73%	5.54%	2.70%	3.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.4	101.9	6.25%	6.14%	1.96%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	100.9	101.9	6.57%	6.38%	1.38%	5.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	105.4	106.4	7.29%	7.11%	0.90%	4.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	102.4	102.9	7.38%	7.30%	1.36%	6.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.4	102.9	7.58%	7.51%	na	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
МХП, 2015	107.0	107.5	8.12%	8.05%	2.98%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	102.0	102.0	9.42%	9.42%	6.25%	3.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	101.3	101.9	10.56%	10.40%	na	3.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	107.6	108.2	7.22%	7.06%	5.48%	3.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.2	112.7	6.71%	6.56%	4.61%	3.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	105.9	106.4	7.60%	7.50%	na	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	102.8	103.9	7.16%	6.85%	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	6.41%	6.41%	0.92%	0.6	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	92.0	94.0	14.15%	13.19%	9.72%	2.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.3	105.0	9.56%	9.31%	4.23%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	75.0	79.3	17.61%	15.62%	12.65%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.1	101.5	6.33%	5.63%	1.31%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	103.1	103.7	8.49%	8.30%	5.08%	3.4	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.9	87.9	9.26%	8.99%	-8.57%	3.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.8	101.4	4.66%	2.65%	-0.42%	0.3	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	102.3	103.0	4.96%	4.45%	1.74%	1.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.4	105.9	6.76%	6.62%	2.40%	3.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.6	93.8	7.68%	7.37%	-4.64%	3.7	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.4	101.4	1.67%	1.67%	-1.57%	0.2	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	87.0	89.7	15.9%	14.7%	3.3%	2.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	103.51	104.11	7.35%	7.20%	na	3.83	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2011	100.0	101.3	8.70%	-1.32%	0.31%	0.1	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.4	102.2	7.22%	6.62%	4.54%	1.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	98.0	98.9	8.54%	8.29%	8.95%	3.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

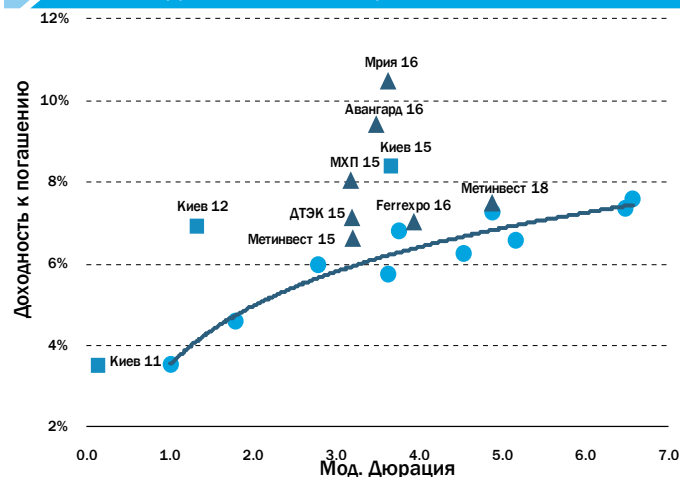
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

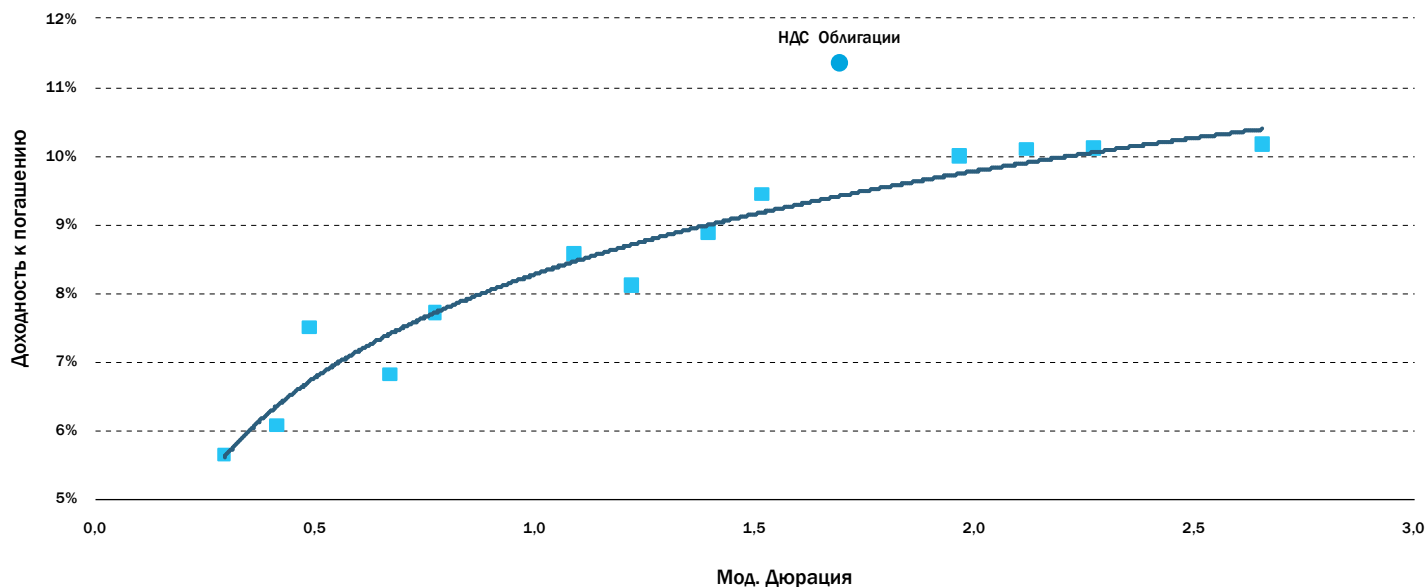


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000064802	101.3	102.0	6.85%	4.45%	0.3	11.00%	-	14.09.2011	800
UA4000107502	97.1	97.9	7.15%	5.00%	0.4	7.86%	-	26.10.2011	1460
UA4000062012	108.0	108.7	3.62%	2.30%	0.5	20.00%	-	23.11.2011	1390
UA4000048219	106.2	106.5	7.05%	6.56%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	106.2	107.1	8.30%	7.15%	0.8	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000063564	113.8	114.2	8.73%	8.43%	1.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	115.9	116.2	8.23%	8.01%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.5	9.22%	8.57%	1.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.3	109.2	9.69%	9.19%	1.5	20.00%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.3	105.3	10.25%	9.75%	2.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000108823	102.1	103.2	10.35%	9.85%	2.1	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	100.8	103.5	10.70%	9.55%	2.3	15.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000064166	113.6	117.2	10.75%	9.60%	2.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	89.2	90.0	11.58%	11.14%	1.69	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	89.4	89.9	11.47%	11.14%	1.69	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	89.4	89.9	11.48%	11.15%	1.69	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

Брокер

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

Треjder

i.parshakov@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

СТРАТЕГИЯ

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Владимир Динул

Глава аналитического отдела

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

Аналитик

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

Аналитик

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

Аналитик

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

Редактор

w.ritter@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2011 Eavex Capital