

Новости рынка

Акции

Украинский фондовый рынок закрылся в красной зоне в пятницу (27 мая) в связи с распространением пессимистичных настроений среди трейдеров после новости, что Госкомиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) приняла решение о приостановлении обращения акций Ясиновского КХЗ (YASK UK), которые входят в индексную корзину УБ. Как результат, акции компании упали на 35.1% в течении дня. Индекс УБ просел на 0,6% до 2488 пунктов. Среди других аутсайдеров сессии, акции Западэнерго (ZAEN UK) упали на 5,6%, акции Стирол (STIR UK) потеряли в цене 2,4%, а Стахановского вагонзавода (SVGZ UK) снизились на 1,8%. Металлургический сектор показал незначительный рост, Алчевский меткомбинат (ALMK UK) и Азовсталь (AZST UK) выросли на 0,4% и 1,3% соответственно. Тем временем украинские агрокомпании, которые котируются на Варшавской бирже, Астарт (AST PW) и Кернел (KER PW) показали рост 0,5% и 3,1% соответственно.

Сегодня в первый час торгов индекс УБ теряет 0,7% из-за продолжения распродаж на бирже в связи негативными настроениями торговцев.

Облигации

Торги украинскими еврооблигациями в пятницу проходили без существенных изменений котировок. Суверенные бумаги с погашением в 2021 году остались на уровне 102,3/102,8 (7,61%/7,53%), что соответствует спреду к US Treasuries около 460 базисных пунктов. Корпоративный сектор также остался почти без изменений. Еврооблигации Ferrghro-2016 и Метинвест-2018 торговались с одинаковым спредом к суверенным бондам – 85 базисных пунктов, и доходностью к погашению 7,10% и 7,60% соответственно.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	-35.1%	3.3	2060
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.61	-0.5%	2.4	347
Азовсталь	AZST	0.32	1.3%	2.0	339

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Donetsk Steel	DOMZ	0.01	2.2%	0.02	6
Азовсталь	AZST	0.32	1.3%	2.01	339
Лугансктепловоз	LTPL	0.38	1.0%	0.13	50

Лидеры падения

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.22	-45.2%	0.08	118
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	-35.1%	3.31	2060
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	0.89	-10.9%	0.00	23

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Торги акциями YASK и SHCHZ приостановлены на 12 месяцев

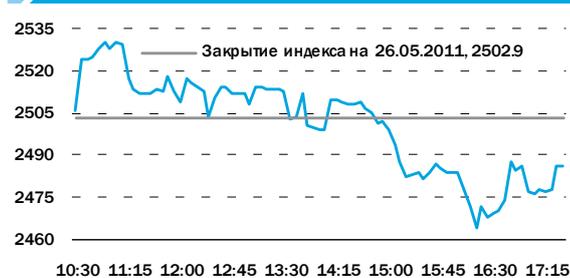
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2488.1	-0.6%	-7.6%	1.8%
PTC	1858.4	2.2%	-8.6%	5.0%
WIG20	2866.6	0.4%	-2.1%	4.5%
MSCI EM	1147.8	1.3%	-4.6%	-0.3%
S&P 500	1331.1	0.4%	-1.2%	5.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 МАЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	314.8	-0.3%	2.2%	9.1%
CDS 5Y UKR	466.0	0.0%	9.1%	-9.1%
Украина-13	4.52%	-0.3 п.п.	0.1 п.п.	-1.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.07%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-20	7.45%	0.0 п.п.	0.3 п.п.	-0.2 п.п.
Приватбанк-16	9.14%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.2%	0.4%	0.7%
EUR	11.45	1.4%	-1.8%	9.1%
RUB	0.29	1.1%	-0.4%	11.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	324.8	-0.1%	9.5%	22.2%
Сталь, USD/тонна	690.0	0.0%	8.7%	8.7%
Нефть, USD/баррель	100.6	0.4%	-10.8%	6.9%
Золото, USD/oz	1536.4	1.1%	2.0%	8.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Торги акциями YASK и SHCHZ
приостановлены на 12 месяцев**

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Украинский фондовый рынок в пятницу (27 мая) был взбудоражен новостью о решении Государственной комиссии ценных бумаг и фондового рынка (ГКЦБФР) от 20 мая 2011 года о приостановке на 12 месяцев торговых операций с акциями Ясиновского коксохима (YASK) и Ш/У Покровское (SHCHZ). Причиной такого решения комиссия называет «защиту интересов Украины и ее инвесторов». В пятницу, акции YASK и SHCHZ обвалились на 35% и 45%, соответственно.

КОММЕНТАРИЙ

Eavex Capital, как один из отечественных хранителей ценных бумаг, получил в пятницу (27 мая) указания от Национального депозитария Украины о необходимости прекращения операций с акциями YASK и SHCHZ. Решение ГКЦБФР расценивается нами как непрозрачное. В данный момент, мы не видим рационального обоснования для приостановки торгов на такой длительный срок, которое является негативным моментом как для акций YASK и SHCHZ так и для рынка в целом. На Украинской бирже акции указанных компаний с понедельника (30 мая) сняты с торгов. Однако из-за недостаточности фактов, мы не исключаем сценария развития событий с возобновлением торгов данными акциями в скором будущем, или же другого сценария, по которому акции YASK будут выведены из индексной корзины и потеряют свою ликвидность. Мы вынуждены временно приостановить покрытие акций YASK и SHCHZ и снять наши рекомендации по данным бумагам.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.32	0.29	-8.1%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.44	2.56	77.8%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС. EBITDA маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
Центральный ГОК	CGOK	0.73	1.41	92.2%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.60	3.29	105.6%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.053	0.036	-30.7%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.15	0.70	378.6%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.97	1.56	60.1%	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	3.19	5.50	72.5%	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	84.6%	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	408	775	90.2%	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	0.9	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.73	0.95	31.0%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.077	0.068	-12.1%	Пересмотр	В связи с приватизацией компании мы проводим переоценку нашей целевой цены для акций компании.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	96.7	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.8	6.0	25.3%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	7.00	11.40	62.8%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.33	0.68	109.2%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.8	2.6	45.3%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	121.9	74.0	-39.3%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западенерго	ZAEN	40.0	37.8	-5.5%	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	37.5%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	29.46	35.8	21.5%	Покупать	Ожидается, что Астарт 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	12.11	11.45	-5.4%	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	3.27	4.33	32.5%	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	2.85	4.53	59.2%	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	0.088	0.119	34.7%	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	41.1%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.048	0.063	31.4%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	98.3%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.55	0.67	22.9%	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	3.67	5.04	37.2%	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.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

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	2488.12	2962.58	1745.05	-0.6%	-2.9%	-7.6%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.50	3.90	0.40	-5.7%	-10.7%	-7.4%	-46.8%	-5.1%	-7.8%	0.2%	-48.6%
АрселорМиттал	KSTL	4.50	11.70	4.50	0.0%	-10.0%	-29.7%	-31.8%	0.6%	-7.1%	-22.1%	-33.6%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.26	0.13	0.4%	-1.2%	-9.5%	-16.4%	1.0%	1.7%	-1.9%	-18.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	134.8	219.5	129	0.2%	-2.3%	-9.2%	-22.6%	0.8%	0.6%	-1.6%	-24.4%
Азовсталь	AZST	2.52	3.44	2.20	1.3%	-1.6%	-8.8%	-11.9%	1.9%	1.2%	-1.2%	-13.7%
Запорожсталь	ZPST	5.00	7.00	3.00	0.0%	-3.8%	0.0%	11.1%	0.6%	-1.0%	7.6%	9.3%
Днепроспецсталь	DNSS	2200	2900	935	0.0%	-4.3%	0.0%	61.2%	0.6%	-1.5%	7.6%	59.4%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	12.8	18.0	11.7	-0.5%	-2.9%	-9.2%	-14.1%	0.1%	0.0%	-1.6%	-15.9%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.42	0.75	0.25	0.0%	-2.3%	-20.8%	-20.8%	0.6%	0.6%	-13.2%	-22.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	2.15	5.60	1.85	-35.2%	-36.2%	-38.7%	-52.1%	-34.7%	-33.3%	-31.1%	-53.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.87	9.20	4.69	-3.0%	-2.7%	-13.7%	-6.8%	-2.4%	0.2%	-6.1%	-8.6%
Северный ГОК	SGOK	11.5	15.9	8.0	0.2%	-4.0%	-3.8%	-12.7%	0.8%	-1.1%	3.8%	-14.5%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	7.19	8.30	3.44	0.0%	0.3%	-8.8%	10.9%	0.6%	3.2%	-1.2%	9.1%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.19	5.45	3.01	-1.5%	-6.2%	-16.7%	-35.7%	-1.0%	-3.3%	-9.1%	-37.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.75	6.24	1.70	-45.3%	-48.5%	-53.1%	-61.1%	-44.7%	-45.6%	-45.5%	-62.9%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	0.0%	20.0%	122.2%	0.6%	2.9%	27.6%	120.4%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.62	1.69	0.61	0.0%	1.6%	-33.3%	-13.9%	0.6%	4.5%	-25.7%	-15.7%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.19	1.50	1.13	0.0%	1.7%	0.8%	-0.8%	0.6%	4.6%	8.4%	-2.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	5.30	12.40	5.00	-26.9%	-26.9%	-13.1%	-37.6%	-26.3%	-24.0%	-5.5%	-39.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.17	3.50	1.00	-1.7%	-2.5%	-16.4%	-52.8%	-1.1%	0.4%	-8.8%	-54.6%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	5.00	24.70	4.4	0.0%	3.1%	0.0%	-54.5%	0.6%	6.0%	7.6%	-56.4%
Лугансктепловоз	LTPL	3.05	5.60	2.37	1.0%	-3.5%	-14.8%	-28.2%	1.6%	-0.6%	-7.2%	-30.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	25.50	39.61	20.5	-2.8%	-1.9%	-13.0%	-28.5%	-2.2%	1.0%	-5.4%	-30.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	7.80	11.89	5.06	-1.8%	0.0%	-8.7%	-15.4%	-1.2%	2.9%	-1.1%	-17.2%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	7.1	67.0	6.9	-10.9%	-19.3%	-19.0%	-50.8%	-10.3%	-16.5%	-11.4%	-52.6%
Турбоатом	TATM	5.80	5.80	3.30	0.0%	0.0%	7.4%	24.7%	0.6%	2.9%	15.0%	22.9%
Мотор Сич	MSICH	3260	3868	1,810	-0.3%	-4.1%	-12.9%	9.5%	0.3%	-1.2%	-5.3%	7.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.28	0.34	0.15	0.0%	3.7%	-3.4%	ux	0.6%	6.6%	4.2%	31.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.62	0.73	0.48	0.0%	3.3%	7.4%	13.8%	0.5%	6.1%	15.0%	12.0%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	773.7	933.8	213	0.5%	-3.5%	-4.1%	29.9%	1.1%	-0.7%	3.5%	28.1%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.20	0.10	0.0%	6.3%	0.0%	13.3%	0.6%	9.1%	7.6%	11.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.79	5.37	3.34	0.1%	0.8%	-3.8%	-2.3%	0.7%	3.7%	3.8%	-4.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.31	20.00	11.07	0.5%	-3.2%	-12.4%	-2.6%	1.1%	-0.3%	-4.8%	-4.4%
Днепроэнерго	DNEN	975	1365	850	0.0%	2.6%	-5.3%	-25.9%	0.6%	5.5%	2.3%	-27.7%
Донбассэнерго	DOEN	56.00	83.68	54.0	-0.7%	-3.4%	-12.9%	-22.2%	-0.1%	-0.6%	-5.3%	-24.0%
Западэнерго	ZAEN	320.0	599.0	287	-5.6%	-9.3%	-11.1%	-30.4%	-5.0%	-6.4%	-3.5%	-32.2%
Потребительские товары												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.15	3.35	2.25	0.0%	0.0%	4.0%	10.9%	0.6%	2.9%	11.6%	9.1%
Sup InVev Украина	SUNI	0.27	0.40	0.22	0.0%	0.0%	-3.6%	3.8%	0.6%	2.9%	4.0%	2.0%
МХП (в USD)	MHPC	17.46	22.99	12.2	-0.2%	1.9%	-5.4%	2.1%	0.4%	4.8%	2.2%	0.3%
Кернел (в USD)	KER	28.51	30.09	17.9	4.4%	5.7%	2.6%	13.2%	5.0%	8.6%	10.2%	11.4%
Астарта (в USD)	AST	29.46	35.85	16.8	1.8%	6.1%	1.7%	-5.1%	2.4%	9.0%	9.3%	-6.9%
Авангард (в USD)	AVGR	18.50	21.00	12.0	0.0%	-2.1%	-2.6%	24.6%	0.6%	0.8%	5.0%	22.8%
Агротон (в USD)	AGT	12.11	0.00	0.0	6.7%	4.7%	-2.6%	2.8%	7.3%	7.6%	5.0%	1.0%
Синтал	SNPS	3.44	4.85	3.0	-7.0%	-11.8%	-24.0%	1.2%	-6.4%	-8.9%	-16.4%	-0.6%
МСБ Агриколь	4GW1	3.00	3.41	1.7	1.8%	-9.4%	-0.1%	101.5%	2.4%	-6.5%	7.5%	99.7%
Лэндком	LKI	0.09	0.17	0.1	3.1%	3.9%	-8.5%	-98.6%	3.7%	6.8%	-0.9%	-100.4%
Химия												
Стирол	STIR	67.7	118.6	60.0	-2.4%	-2.0%	-13.7%	-14.8%	-1.8%	0.9%	-6.1%	-16.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.38	0.51	0.3	0.8%	-1.7%	-2.4%	-3.2%	1.4%	1.1%	5.2%	-5.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.52	0.68	0.4	0.5%	-2.1%	-3.6%	-5.7%	1.1%	0.8%	4.0%	-7.5%
Банк Форум	FORM	4.36	7.87	4.1	-0.9%	-3.1%	-14.5%	-28.2%	-0.3%	-0.2%	-6.9%	-30.0%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.07	2.00	0.5	0.0%	0.0%	1.9%	-38.9%	0.6%	2.9%	9.5%	-40.7%

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	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	776	0.9%	7	733	neg	neg	>20	12.0	10.6	8.6	0.2	0.2	0.2	133	116	108	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2179	2.9%	63	2175	14.3	10.8	9.7	6.3	4.8	4.2	0.7	0.6	0.6	355	342	329	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	600	3.9%	23	1224	neg	neg	>20	neg	>20	16.3	0.9	0.6	0.6	422	364	328	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	178	9.0%	16	168	neg	neg	neg	neg	neg	9.3	0.2	0.1	0.1	67	63	62	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1331	4.1%	55	1462	neg	neg	>20	>20	>20	>20	0.5	0.4	0.3	261	246	235	\$/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	297	14.5%	43	457	>20	9.5	7.2	11.1	7.2	5.7	0.9	0.7	0.6	1204	1003	836	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	313	9.0%	28	312	neg	5.8	3.8	3.9	2.5	2.0	0.4	0.2	0.2	89	68	56	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	159	2.3%	4	176	neg	>20	>20	>20	8.2	7.0	0.2	0.2	0.2	60	50	49	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	74	9.0%	7	115	8.5	3.4	2.6	5.0	2.7	2.2	0.3	0.2	0.2	74	71	67	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	863	0.5%	4	860	5.3	3.2	2.7	2.9	2.1	1.8	1.5	1.2	1.1				
Северный ГОК	SGOK	3330	0.5%	18	3327	10.0	5.6	4.3	4.5	3.3	2.7	2.6	2.1	1.7				
Феггехро	FXPO	4232	24.0%	1016	4337	10.0	8.2	8.2	7.4	6.3	6.3	3.3	3.0	3.0				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	134	5.4%	7	337	neg	>20	15.8	7.1	6.8	5.9	2.2	2.1	1.8	82	79	75	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	186	4.0%	7	193	neg	7.3	3.3	4.0	2.0	1.4	0.5	0.4	0.3	42	34	29	\$/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	388	2.0%	8	428	18.0	8.7	6.8	9.0	6.1	4.9	1.3	1.1	0.9	1647	1428	1224	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	266	4.6%	12	426	neg	>20	7.0	10.5	5.2	3.9	0.7	0.6	0.6	1216	1105	1005	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	29	7.4%	2	41	neg	>20	10.9	4.0	2.2	1.9	0.3	0.2	0.2	220	191	171	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	10	19.5%	2	151	neg	neg	neg	12.2	10.4	9.1	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	84	4.7%	4	97	neg	16.6	13.7	>20	10.5	6.9	1.1	0.8	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	367	4.7%	17	376	9.7	6.4	5.2	5.2	4.4	3.7	0.7	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	64	8.0%	5	173	1.6	7.6	5.9	5.0	4.8	4.7	0.6	0.5	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	850	20.0%	170	868	5.4	4.1	3.6	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	1454	7.2%	105	1789	neg	neg	>20	10.8	9.6	7.8	2.1	2.0	1.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	5264	8.0%	421	5264	15.8	11.3	9.6	9.4	7.3	6.3	2.1	2.3	2.2	157	162	170	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	417	8.5%	36	706	10.8	8.3	6.2	8.6	6.0	5.0	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	823	50.4%	415	931	>20	11.0	6.8	7.3	5.4	3.7	4.8	3.5	2.4	245	170	128	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	663	21.7%	144	763	>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	166	14.2%	24	210	neg	9.2	3.5	neg	5.2	2.6	0.6	0.5	0.4	26	22	20	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	514	4.8%	25	563	neg	>20	>20	>20	11.8	8.7	0.9	0.8	0.7	49	46	42	\$/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	1883	34.4%	648	2458	8.7	8.9	9.1	7.6	6.9	6.6	2.6	2.5	2.3				
Кернел	KER	2101	58.4%	1227	2566	13.8	10.8	11.2	13.5	8.6	8.8	2.5	1.7	1.6				
Астарта	AST	737	31.0%	228	833	7.0	5.7	5.3	6.3	5.4	5.2	2.8	2.2	1.9				
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	262	44.6%	117	295	neg	>20	14.1	>20	8.8	7.0	5.1	2.9	2.4				
Синтал	SNPS	113	36.3%	55	151	>20	10.7	4.9	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	52	31.0%	225	821	8.8	3.0	2.7	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7				
Лэндком	LKI	39	80.4%	32	39	neg	>20	11.3	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
Химия																		
Стирол	STIR	231	9.7%	22	227	neg	2.8	2.6	neg	1.8	1.8	0.8	0.3	0.3				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1444	4.0%	58		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	835	4.5%	38		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	325	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

Источник: EAVEX Capital

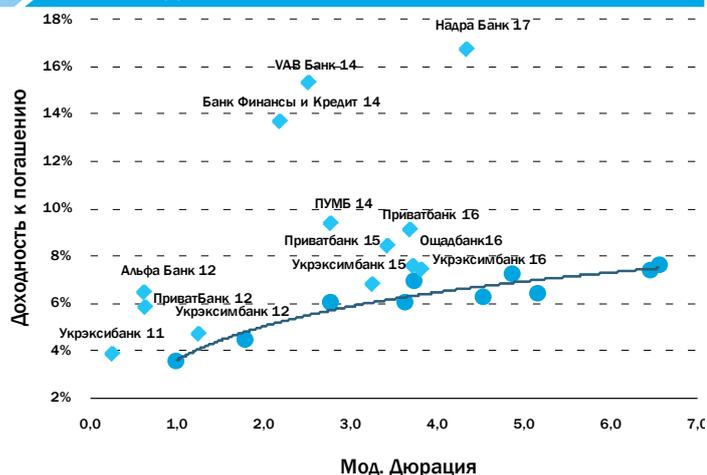
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	102.9	103.9	3.59%	2.66%	0.37%	1.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.0	106.3	4.50%	4.35%	1.19%	1.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	109.9	110.5	6.14%	5.97%	0.89%	2.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	92.5	93.0	6.97%	6.83%	-1.38%	3.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.0	104.0	6.05%	5.79%	1.48%	3.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.5	102.0	6.24%	6.13%	2.01%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	101.5	102.0	6.45%	6.36%	2.01%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	105.5	106.5	7.27%	7.08%	0.96%	4.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	102.0	102.5	7.43%	7.36%	0.99%	6.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.3	102.8	7.61%	7.53%	na	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
МХП, 2015	106.2	106.9	8.34%	8.24%	2.35%	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	100.9	101.5	10.67%	10.51%	na	3.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	107.6	108.2	7.23%	7.06%	5.42%	3.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.0	112.6	6.73%	6.60%	4.47%	3.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	105.8	106.3	7.62%	7.51%	na	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	102.7	103.6	7.19%	6.91%	na	3.9	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	104.1	104.1	6.47%	6.47%	0.80%	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%	9.76%	2.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.5	105.2	9.48%	9.26%	4.40%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	74.7	79.3	17.81%	15.65%	12.41%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.1	101.6	6.22%	5.47%	1.37%	0.6	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.9	103.6	8.52%	8.34%	4.94%	3.4	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	87.0	87.9	9.24%	8.98%	-8.48%	3.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.7	101.2	4.82%	2.94%	-0.54%	0.3	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	102.3	102.9	4.95%	4.49%	1.69%	1.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.0	105.5	6.89%	6.74%	1.97%	3.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.4	93.5	7.73%	7.45%	-4.85%	3.7	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.4	101.4	1.07%	1.07%	-1.57%	0.2	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
УАВ Банк, 2014	87.1	89.7	15.9%	14.7%	3.4%	2.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	102.87	103.46	7.50%	7.36%	na	3.82	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2011	100.0	100.5	8.75%	4.00%	-0.06%	0.1	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.5	102.4	7.09%	6.52%	4.69%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	98.1	99.0	8.51%	8.25%	9.09%	3.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

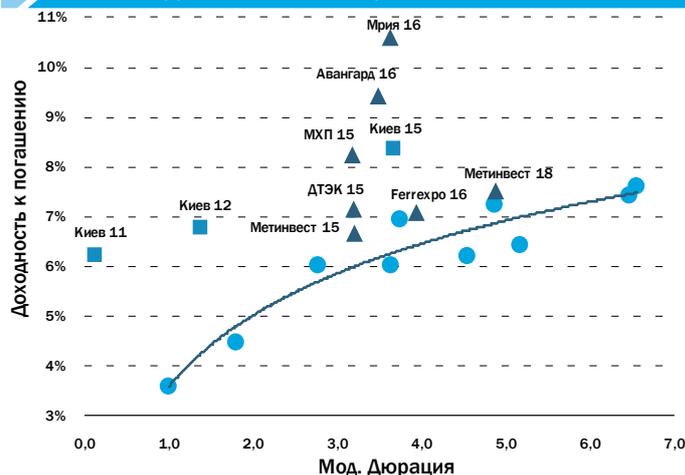
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

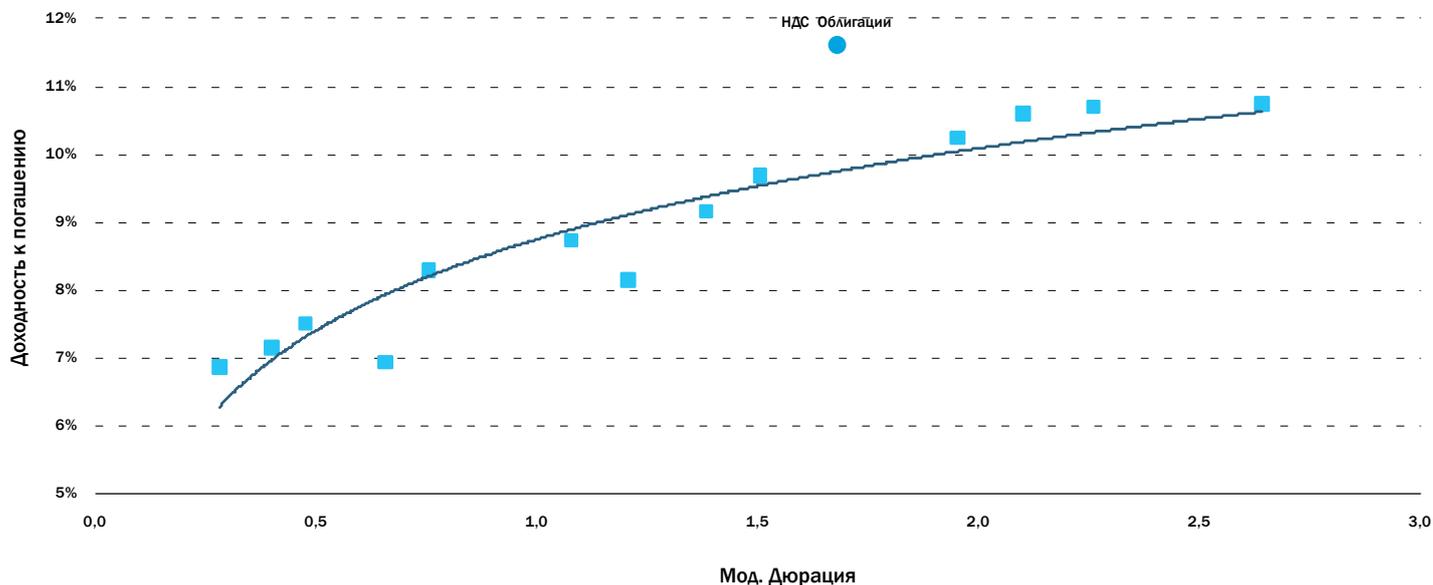


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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	3.27%	1.92%	0.5	20.00%	-	23.11.2011	1390
UA4000048219	106.2	106.5	6.93%	6.43%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	106.1	106.6	8.28%	7.67%	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	8.15%	7.92%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.5	9.16%	8.51%	1.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.3	109.2	9.68%	9.18%	1.5	20.00%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.2	105.3	10.24%	9.74%	2.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000108823	101.5	102.6	10.60%	10.10%	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%	2.6	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	89.2	90.0	11.61%	11.17%	1.68	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	89.4	89.9	11.50%	11.17%	1.68	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	89.4	89.9	11.51%	11.18%	1.68	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