

## Новости рынка

### Акции

В четверг торги на украинских биржах имеют шанс повторить вчерашний сценарий: сначала, – сильное падение, затем, – частичное отыгрывание потерь. Внешний фон – негативный. Статистика из разных регионов мира показывает замедление экономики, а инвесторы еще не до конца отошли от шока недавнего обвала рынков. К тому же еще нет понимания, как будет разрешена проблема государственных долгов США, Европы и ряда других стран. Украинские акции находятся сейчас на очень низких ценовых уровнях. Многие из тех инвесторов, которые хотели распродать свои портфели, уже это сделали. Игра вниз обычно ведется на краткосрочную перспективу, часто внутри дня. В такой ситуации даже незначительное улучшение внешнего фона вынуждает биржевых медведей закрывать короткие позиции, что на малоликвидном рынке приводит к резкому отскоку котировок акций вверх. Вчера поддержкой пользовались ценные бумаги Мотор-Сичи и Центрэнерго. Некоторый спрос наблюдался на ГОКИ. Возможно, что сегодня эти акции будут торговаться лучше рынка.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-1.0%	2.4	850
Мотор Сич	MSICH	307.63	0.2%	2.2	463
Центрэнерго	CEEN	1.28	0.8%	2.0	522

### Лидеры роста

ДМК им. Дзержинского	DMKD	0.03	20.1%	0.01	12
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.08	9.6%	0.00	11
Крымэнерго	KREN	0.24	5.6%	0.01	8

### Лидеры падения

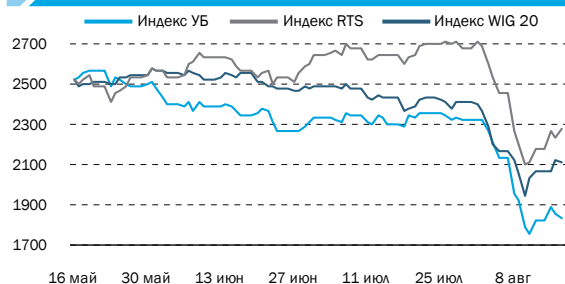
Стахановский вагон. з-д.	SVGZ	0.83	-5.7%	0.07	61
Укрнафта	UNAF	86.25	-5.5%	0.23	153
Лугансктепловоз	LTPL	0.34	-3.6%	0.32	27

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Азовсталь планирует увеличить выплавку стали на 28% м/м в августе
- МХП обнародовал чистую прибыль на уровне \$86 млн в 1пол11

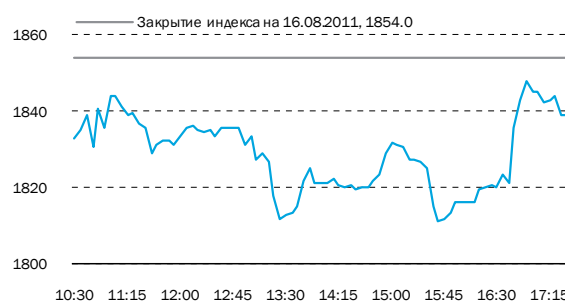
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1831.1	-1.2%	-20.5%	-25.1%
PTC	1663.9	1.9%	-14.2%	-6.0%
WIG20	2387.3	0.0%	-13.1%	-13.0%
MSCI EM	1024.5	0.6%	-9.8%	-11.0%
S&P 500	1193.9	0.1%	-9.3%	-5.1%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 АВГУСТА 2011



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	361.6	-1.2%	15.1%	25.3%
CDS 5Y UKR	509.1	-2.8%	5.4%	-0.8%
Украина-13	5.29%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.61%	-0.1 п.п.	0.3 п.п.	-0.1 п.п.
Украина-20	7.16%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	10.00%	0.4 п.п.	0.8 п.п.	3.1 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.1%	0.0%	0.7%
EUR	11.54	0.2%	1.9%	10.0%
RUB	0.28	-0.3%	-2.7%	8.1%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	271.5	0.4%	1.9%	2.1%
Сталь, USD/тонна	710.0	0.0%	3.3%	11.8%
Нефть, USD/баррель	87.6	1.1%	-10.3%	-7.2%
Золото, USD/oz	1791.3	0.3%	12.4%	26.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Азовсталь планирует увеличить выплавку стали на 28% м/м в августе**

Иван Дзвинка  
i.dzvinika@eavex.com.ua

**АЗОВСТАЛЬ (AZST UK)**

Цена: \$0.21 Капитализация : \$896 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.27	neg	>30	0.0%
2012E	0.24	nm	15.1	0.0%

**МХП обнародовал чистую прибыль на уровне \$86 млн в 1пол11**

Владимир Динул  
v.dinul@eavex.com.ua

**МХП (МНРС LI)**

Цена: \$0.21 Капитализация : \$896млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	2.0	9.9	5.7	0.0%
2012E	1.9	7.0	5.4	0.0%

**СОБЫТИЕ**

Азовсталь намерена выплавить 510-550 тыс тонн стали, что на 23-33% выше показателей июля, сообщил Метал-Курьер в среду (17 августа). Компания планирует выпустить 460-500 тыс тонн металлопродукции в августе, по сравнению с 425 тыс тонн в июле.

**КОММЕНТАРИЙ**

Существенный рост показателей стал возможным в связи с завершением ремонтных работ на сталеплавильном оборудовании. Азовсталь выплавляла в среднем только 409 тыс тонн стали в июне-июле 2011, что подразумевает сокращение на 21% с 517 тыс тонн в период январь-мая 2011. Если компании удастся сохранить уровень запланированного производства в августе до конца года, производство стали компании в 2011 году составит 6 млн тонн, что соответствует нашим ожиданиям.

**СОБЫТИЕ**

Агрохолдинг Мироновский хлебопродукт (МХП), крупнейший производитель курятины в Украине, обнародовал результаты за 1пол11. EBITDA выросла на 19% до \$158 млн, тем временем как EBITDA маржа составила 30%. Чистая прибыль компании выросла на 16% г/г до \$86 млн. Продажа курятины выросла на 8% г/г до \$182 млн в 1пол11. Продажи в сельскохозяйственном секторе уменьшились на 11% до \$84, тем временем как цена на подсолнечное масло выросла на 57% г/г. Прибыль компании от операционной деятельности выросла на 22% г/г до \$128,5 млн.

**КОММЕНТАРИЙ**

Основной причиной снижения чистой прибыли компании является убыток от курсовой разницы, которая составила \$8 млн в 1пол11. Компания сообщила о доходе от курсовой разницы на уровне \$25 млн 1пол10. Несмотря на потери компании от курсовой разницы, финансовые показатели являются сильными. Цена акций компании снизилась и в настоящее время компания торгуется с P/E в 6.9x. Мы рекомендуем покупать акции МХП с целевой ценой \$24 за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.21	0.29	36%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг, в связи с высокими издержками производства.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.31	2.56	96%	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	0.87	1.41	61%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.01	3.29	227%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.038	0.036	-3%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	600%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.83	1.69	103%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	2.41	6.44	168%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 200-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.34	0.64	90%	Покупать	Дальнейшая интергация Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.029	0.064	122%	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	308	775	152%	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	0.7	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.69	0.95	38%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.059	0.065	9%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	86.3	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	3.3	6.0	80%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	4.32	11.40	164%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.24	0.68	186%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.3	2.6	103%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	91.9	74.0	-20%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	35.6	37.8	6%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.6	24.0	77%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	27.09	39.9	47%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.49	28.3	127%	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	8.69	11.45	32%	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	3.11	4.33	39%	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	2.62	4.53	73%	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	0.101	0.119	18%	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	26%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.029	0.063	116%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.04	0.13	242%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.34	0.67	98%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
<b>Фармацевтика</b>						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	1.74	5.04	189%	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.

## 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	1831.09	2962.58	1663.08	-1.2%	2.3%	-20.5%	-25.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.44	1.31	0.28	7.3%	7.3%	-4.3%	-53.2%	8.6%	5.0%	16.1%	-28.1%
АрселорМиттал	KSTL	3.33	8.54	3.20	0.0%	0.0%	-7.5%	-49.5%	1.2%	-2.3%	13.0%	-24.5%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.14	0.26	0.13	-1.0%	2.8%	-26.4%	-34.8%	0.3%	0.4%	-5.9%	-9.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	78.3	209.0	68	-0.9%	-4.5%	-38.8%	-55.1%	0.4%	-6.8%	-18.3%	-30.0%
Азовсталь	AZST	1.70	3.44	1.46	0.3%	4.9%	-27.8%	-40.7%	1.5%	2.5%	-7.3%	-15.6%
Запорожсталь	ZPST	4.60	5.99	3.25	0.0%	0.0%	17.9%	2.2%	1.2%	-2.3%	38.4%	27.3%
Днепропетрсталь	DNSS	2300	2400	935	24.3%	24.3%	9.5%	68.5%	25.5%	22.0%	29.9%	93.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	8.1	18.0	7.0	-1.2%	1.9%	-32.8%	-46.0%	0.0%	-0.4%	-12.3%	-20.9%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.30	0.75	0.21	0.0%	-3.2%	-21.1%	-43.4%	1.2%	-5.6%	-0.6%	-18.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	5.60	1.85	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.99	9.20	4.80	0.7%	16.5%	1.6%	11.0%	2.0%	14.2%	22.1%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	10.5	15.9	9.0	0.1%	10.1%	-12.8%	-20.8%	1.3%	7.8%	7.6%	4.3%
Фетгехро (в USD)	FXPO	6.06	8.30	4.30	0.2%	8.5%	-21.1%	-6.5%	1.4%	6.1%	-0.6%	18.5%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.98	5.45	1.37	16.9%	65.6%	6.4%	-39.9%	18.1%	63.2%	26.9%	-14.9%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.44	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.90	4.00	0.75	0.0%	0.0%	-24.0%	40.7%	1.2%	-2.3%	-3.5%	65.8%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.50	-2.0%	-7.4%	-16.7%	-30.6%	-0.7%	-9.7%	3.8%	-5.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.04	1.39	0.85	-2.8%	3.0%	-14.8%	-13.3%	-1.6%	0.6%	5.7%	11.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	3.65	12.40	2.70	0.0%	-3.9%	-14.1%	-57.1%	1.2%	-6.3%	6.4%	-32.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.80	3.05	0.45	23.1%	14.3%	-15.8%	-67.7%	24.3%	11.9%	4.7%	-42.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.64	22.00	0.4	10.3%	3.2%	28.0%	-94.2%	11.6%	0.9%	48.5%	-69.1%
Лугансктепловоз	LTPL	2.70	5.16	2.01	-3.6%	6.3%	-7.5%	-36.5%	-2.3%	4.0%	12.9%	-11.4%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.23	39.61	16.0	-1.0%	3.7%	-19.2%	-46.1%	0.2%	1.3%	1.3%	-21.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	6.65	11.89	5.40	-5.7%	7.3%	-13.7%	-27.9%	-4.4%	4.9%	6.7%	-2.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.8	55.8	3.0	-2.5%	1.8%	-1.7%	-60.0%	-1.3%	-0.6%	18.8%	-34.9%
Турбоатом	TATM	5.50	5.85	4.50	0.0%	-5.2%	-0.9%	18.3%	1.2%	-7.5%	19.6%	43.3%
Мотор Сич	MSICH	2461	3868	1,810	0.2%	10.4%	-20.4%	-17.4%	1.4%	8.0%	0.0%	7.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.23	0.34	0.15	-0.2%	14.7%	-16.7%	ux	1.0%	12.4%	3.8%	35.4%
Веста	WES	2.67	4.33	2.64	-0.3%	-0.5%	-31.1%	n/a	1.0%	-2.8%	-10.7%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.48	0.66	0.46	1.3%	-2.0%	-18.5%	-12.7%	2.5%	-4.4%	1.9%	12.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	690.0	933.8	262	-5.5%	-10.5%	-12.2%	15.9%	-4.2%	-12.8%	8.3%	40.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.19	0.20	0.14	0.0%	0.0%	11.8%	26.7%	1.2%	-2.3%	32.2%	51.7%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	3.34	5.37	3.21	-2.7%	4.3%	-19.8%	-31.9%	-1.4%	1.9%	0.7%	-6.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.23	20.00	8.00	0.8%	12.4%	-18.9%	-30.4%	2.0%	10.1%	1.6%	-5.3%
Днепроэнерго	DNEN	735	1365	635	1.4%	8.1%	-8.1%	-44.1%	2.6%	5.8%	12.3%	-19.0%
Донбассэнерго	DOEN	34.55	83.68	30.0	-1.3%	-1.3%	-27.7%	-52.0%	0.0%	-3.6%	-7.2%	-26.9%
Западэнерго	ZAEN	285.0	599.0	235	-1.9%	6.7%	-9.0%	-38.0%	-0.7%	4.4%	11.5%	-13.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	16.55	22.77	14.68	1.0%	6.8%	-14.1%	n/a	2.3%	4.5%	6.4%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	8.45	11.15	7.38	5.2%	-8.4%	-19.3%	19.0%	6.5%	-10.8%	1.2%	44.0%
МХП (в USD)	MHPC	13.56	22.99	11.9	0.4%	-0.3%	-17.3%	-20.7%	1.7%	-2.6%	3.2%	4.4%
Кернел (в USD)	KER	22.32	31.09	19.5	2.0%	13.5%	-14.5%	-11.3%	3.2%	11.2%	5.9%	13.7%
Астарт (в USD)	AST	27.15	35.85	20.1	8.2%	19.7%	-11.3%	-12.6%	9.4%	17.3%	9.1%	12.5%
Авангард (в USD)	AVGR	12.49	21.00	11.0	8.1%	8.0%	-23.4%	-15.9%	9.4%	5.6%	-2.9%	9.2%
Агротон (в USD)	AGT	8.71	15.44	7.3	5.4%	18.1%	-10.6%	-26.1%	6.7%	15.8%	9.8%	-1.0%
Синтал	SNPS	3.12	4.85	3.1	-4.5%	-5.8%	-19.2%	-8.3%	-3.3%	-8.2%	1.2%	16.8%
МСБ Агриколь	4GW1	2.63	3.42	1.7	0.2%	6.3%	0.5%	76.8%	1.5%	4.0%	20.9%	101.9%
Лэндком	LKI	0.10	0.16	0.1	0.7%	2.5%	-5.2%	-98.3%	1.9%	0.2%	15.3%	-73.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	38.6	107.8	31.0	-1.8%	13.2%	-31.1%	-51.4%	-0.5%	10.9%	-10.6%	-26.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.23	0.47	0.2	-0.4%	5.9%	-23.4%	-41.1%	0.9%	3.6%	-2.9%	-16.1%
Укросоцбанк	USCB	0.30	0.68	0.3	-1.3%	2.7%	-24.0%	-45.4%	0.0%	0.4%	-3.5%	-20.4%
Банк Форум	FORM	2.70	7.87	2.0	8.0%	13.9%	-26.6%	-55.5%	9.2%	11.6%	-6.2%	-30.4%

Источник: Bloomberg

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
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%
Днепроспецсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	31	41	1.4%	4.5%	5.2%
<b>Кокс</b>																
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%
<b>Руда</b>																
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%
Ferrexpo	FXPO	1295	1783	1949	585	822	870	45.2%	46.1%	44.6%	425	605	633	32.8%	33.9%	32.5%
<b>Шахты</b>																
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%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	11	6	8	9.0%	6.6%	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%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	565	485	48	79	68	14.2%	14.0%	14.0%	22	50	41	6.4%	8.9%	8.6%
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	150	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	108	166	196	0	8	11	neg	4.9%	5.8%	-1	1	3	neg	0.4%	1.3%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	509	730	795	73	97	103	14.4%	13.3%	13.0%	38	61	67	7.4%	8.4%	8.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	502	602	37	45	54	10.1%	9.0%	9.0%	33	30	38	9.0%	6.1%	6.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
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	150	180	36	47	55	30.1%	31.2%	30.6%	24	32	37	20.0%	21.2%	20.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	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%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1051	28	34	84	4.0%	3.8%	8.0%	1	1	35	0.2%	0.1%	3.3%
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	463	553	-6	14	39	neg	3.0%	7.0%	-18	0	18	neg	neg	3.3%
Западэнерго	ZAEN	618	784	920	11	31	69	1.7%	4.0%	7.5%	-23	7	35	neg	0.8%	3.9%
<b>Потребительские товары</b>																
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	245	375	425	119	138	127	48.5%	36.7%	29.8%	91	105	95	37.4%	27.8%	22.4%
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%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
<b>Банки</b>																
		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	2			

\*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.	
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	680	0.9%	6	637	neg	neg	>20	10.4	9.2	7.5	0.2	0.2	0.2	116	101	94	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	1607	2.9%	47	1603	10.6	8.0	7.1	4.6	3.6	3.1	0.5	0.5	0.4	262	252	242	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	466	3.9%	18	1090	neg	neg	>20	neg	>20	14.5	0.8	0.6	0.5	376	324	292	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	103	9.0%	9	93	neg	neg	neg	neg	neg	5.1	0.1	0.1	0.1	37	35	34	\$/тонна
Азовсталь	AZST	893	4.1%	37	1024	neg	neg	>20	>20	>20	15.1	0.3	0.3	0.2	183	173	164	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1520	2.7%	41	1717	>20	>20	>20	>20	18.1	16.2	1.0	0.9	0.8	505	451	410	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	309	14.5%	45	470	>20	9.9	7.5	11.4	7.4	5.9	0.9	0.7	0.6	1236	1030	859	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	196	9.0%	18	195	neg	3.6	2.4	2.4	1.6	1.2	0.2	0.1	0.1	56	42	35	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	113	2.3%	3	130	neg	>20	>20	18.4	6.0	5.2	0.2	0.2	0.1	44	37	36	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	9.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1024	0.5%	5	1020	6.3	3.8	3.2	3.4	2.5	2.2	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	3013	0.5%	17	3117	9.1	5.1	3.8	4.2	3.1	2.6	2.5	2.0	1.6				
Феггхро	FXPO	3568	24.0%	857	3543	8.4	5.9	5.6	6.1	4.3	4.1	2.7	2.0	1.8				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	125	5.4%	7	327	neg	>20	14.7	6.9	6.6	5.7	2.2	2.0	1.8	80	77	73	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	4.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	49	22.7%	11	49	4.4	8.7	6.5	3.3	4.6	3.9	0.4	0.6	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	2.9	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	338	2.0%	7	378	15.6	6.7	8.1	7.9	4.8	5.6	1.1	0.7	0.8	1286	869	1080	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	183	4.6%	8	342	neg	18.6	4.8	8.5	4.2	3.2	0.6	0.5	0.4	977	889	808	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	20	7.4%	1	31	neg	14.6	7.4	3.1	1.7	1.5	0.2	0.2	0.1	169	147	132	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тягмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	74	4.7%	3	87	neg	>20	>20	neg	10.7	7.6	0.8	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	276	4.7%	13	288	7.3	4.5	4.1	3.9	3.0	2.8	0.6	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	188	8.0%	15	216	5.7	6.2	5.0	5.9	4.8	4.0	0.6	0.4	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	52	8.0%	4	78	1.3	6.1	4.8	2.3	2.2	2.1	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	290	12.8%	37	269	12.2	9.1	8.0	7.5	5.7	4.9	2.3	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	639	20.0%	128	650	4.1	3.1	2.7	3.0	2.7	2.4	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	124	8.0%	10	474	neg	>20	9.6	13.4	8.9	7.7	2.1	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1112	7.2%	80	1446	neg	>20	15.8	8.8	7.2	6.2	1.7	1.6	1.6				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	4677	8.0%	374	4695	14.1	10.0	8.5	8.5	6.5	5.6	1.9	2.0	2.0	140	152	152	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	464	8.5%	40	753	12.0	9.2	6.9	9.1	6.4	5.3	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	574	50.4%	289	682	>20	7.7	4.7	5.3	3.9	2.7	3.5	2.6	1.7	180	125	93	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	472	21.7%	103	557	>20	>20	13.7	19.7	16.4	6.6	0.8	0.6	0.5	38	35	31	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	548	2.5%	13	597	>20	8.7	6.4	7.1	5.0	4.0	0.8	0.7	0.6	38	39	36	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	102	14.2%	15	144	neg	neg	5.6	neg	10.4	3.7	0.4	0.3	0.3	18	15	14	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	456	4.8%	22	525	neg	>20	12.8	>20	16.7	7.6	0.9	0.7	0.6	46	43	39	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Sun InBev Украина	SUNI	n/a	13.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
МХП	MHPC	1463	34.4%	503	2037	6.8	6.9	7.0	6.3	5.7	5.4	2.2	2.0	1.9				
Кернел	KER	1644	58.4%	960	2110	10.8	8.5	8.8	11.1	7.0	7.3	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	679	31.0%	211	825	7.4	6.5	7.1	7.0	6.0	6.5	3.4	2.2	1.9				
Авангард	AVGR	798	22.5%	180	886	4.3	3.6	3.2	4.6	3.5	2.9	2.0	1.5	1.3				
Агротон	AGT	189	44.6%	84	221	neg	16.4	10.2	>20	6.6	5.3	3.9	2.2	1.8				
Синтал	SNPS	103	36.3%	55	151	>20	9.7	4.5	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	45	31.0%	246	939	7.8	2.6	2.4	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	44	80.4%	32	39	neg	>20	13.0	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	131	9.7%	13	127	neg	1.6	1.5	neg	1.0	1.0	0.4	0.2	0.2				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	875	4.0%	35		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	482	4.5%	22		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	200	4.0%	8		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	n/a	11.3%	n/a		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

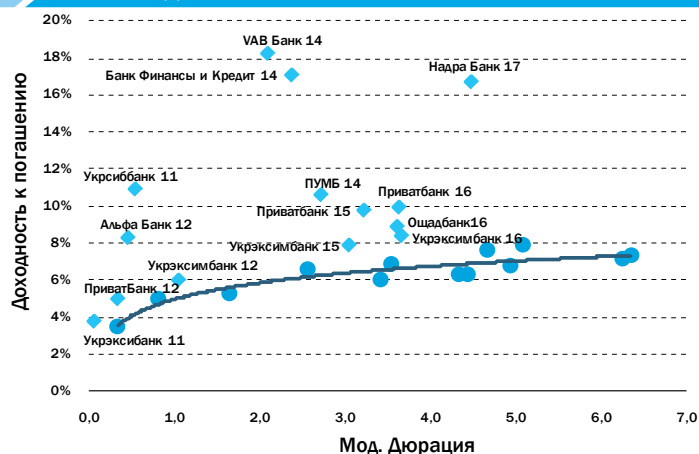
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2011	100.8	101.3	4.23%	2.73%	н/д	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	101.1	102.0	4.98%	3.95%	-1.34%	0.8	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	104.0	104.5	5.28%	5.00%	-0.72%	1.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	107.6	108.4	6.71%	6.45%	-1.12%	2.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.3	94.5	6.84%	6.48%	-0.58%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.0	103.8	6.01%	5.81%	1.48%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.0	102.0	6.33%	6.11%	1.51%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	99.8	100.1	6.29%	6.21%	н/д	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.8	101.5	6.78%	6.44%	0.25%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.8	105.0	7.58%	7.33%	-0.72%	4.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.5	98.5	7.87%	7.67%	н/д	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.9	103.9	7.14%	7.14%	2.85%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.0	105.0	7.34%	7.20%	н/д	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	97.5	99.9	13.53%	12.52%	н/д	2.4	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	102.6	103.4	9.38%	9.25%	-1.12%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	87.5	87.5	14.00%	14.00%	-8.85%	3.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	100.5	100.5	10.77%	10.77%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	103.7	104.3	8.29%	8.11%	1.63%	3.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	106.7	107.5	8.10%	7.86%	-0.33%	3.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	99.2	100.1	8.90%	8.71%	н/д	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	95.4	96.5	9.09%	8.70%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	82.5	87.0	14.75%	13.26%	9.34%	4.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	101.1	101.1	10.94%	10.94%	-2.18%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	80.0	90.3	21.38%	15.35%	0.49%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	100.1	101.8	10.95%	10.33%	0.55%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	75.0	81.0	18.20%	15.33%	13.89%	4.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.3	100.4	9.57%	7.09%	-0.19%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.9	99.0	9.98%	9.62%	0.06%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	83.9	86.4	10.35%	9.59%	-10.91%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.0	100.3	6.08%	1.59%	-1.35%	0.1	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	101.5	6.73%	5.35%	-0.18%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.8	101.8	8.08%	7.77%	-1.81%	3.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	89.2	91.4	8.74%	8.11%	-7.59%	3.7	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	100.9	100.9	5.03%	5.03%	-2.83%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	84.0	86.9	17.8%	16.4%	-0.10%	2.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	96.81	98.01	9.09%	8.76%	н/д	3.61	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.2	100.6	8.80%	7.63%	2.63%	1.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	94.3	95.5	9.66%	9.30%	5.01%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	96.1	97.5	10.39%	10.02%	н/д	3.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

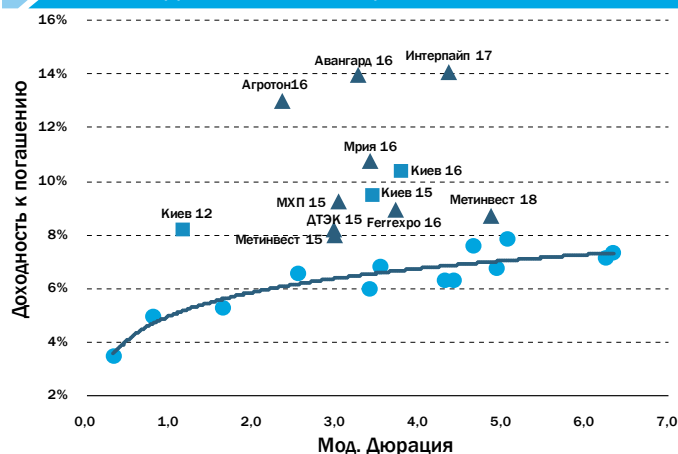
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



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

Ирина Левковская

**Аналитик**

i.levkovska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Младший аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Евгения Ахтырко

**Аналитик**

y.akhtyrko@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