

Новости рынка

Акции

В пятницу настроения на мировых рынках носят негативный характер. Отсутствие конкретных решений по стимулированию экономики со стороны ФРС привело к падению на биржах США. Позитив от предложений Президента Обамы о стимулировании американского рынка труда носил краткосрочный характер. Данную программу еще надо утвердить в Конгрессе. Азиатские и российские рынки умеренно снижаются, что станет примером и для украинских биржевых игроков. Начав день с гэпа вниз на 1-2%, украинский рынок акций стабилизируется в ожидании открытия рынков США. Ценовые уровни на украинские ценные бумаги крайне низкие, и в такой ситуации возможен резкий отскок вверх, в случае появления позитивных новостей с внешних рынков. Волатильность сохранится высокой, а предсказуемость низкой.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	272.91	-0.7%	2.7	745
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-0.5%	2.6	1278
Центранерго	CEEN	1.21	-0.9%	2.0	793

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Дакор	DAKOR	0.93	5.7%	0.00	10
Банк Форум	FORM	0.28	4.7%	0.01	12
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	0.59	1.5%	0.05	51

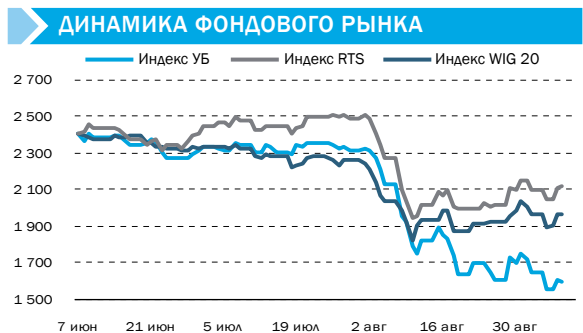
Лидеры падения

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.06	-21.7%	0.01	16
Дружковский тежзавод	DMKD	0.02	-13.5%	0.01	9
Жытомоблэнерго	ZHEN	0.15	-7.7%	0.04	8

Основные события

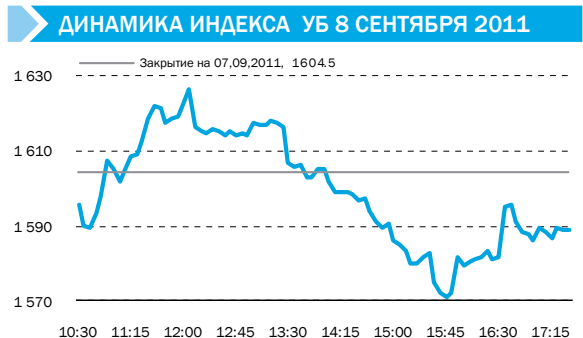
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Веста увеличила продажи на 60% г/г в августе 2011



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1591.2	-0.8%	-18.5%	-34.9%
PTC	616.7	-0.2%	-21.0%	-36.8%
WIG20	1675.1	0.3%	1.0%	-5.4%
MSCI EM	2365.9	-0.2%	-1.0%	-13.8%
S&P 500	1013.5	0.4%	2.4%	-12.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	374.3	1.1%	5.2%	29.7%
CDS 5Y UKR	555.7	0.4%	3.6%	8.3%
Украина-13	6.11%	0.0 p.p.	1.2 p.p.	0.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.17%	0.0 p.p.	0.6 p.p.	0.5 p.p.
Украина-20	7.29%	0.0 p.p.	-0.3 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	10.29%	0.0 p.p.	1.1 p.p.	3.4 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.99	-0.1%	0.1%	0.6%
EUR	11.08	-1.8%	-2.0%	5.6%
RUB	0.27	-1.1%	-2.3%	4.6%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	270.5	-0.6%	5.1%	1.7%
Сталь, USD/тонна	705.0	0.0%	-0.7%	11.0%
Нефть, USD/баррель	89.1	-0.3%	9.0%	-5.7%
Золото, USD/oz	1870.2	2.9%	8.8%	31.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Веста увеличила продажи на 60% г/г в августе 2011**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Веста сообщила производственные результаты компании за 8м2011 вчера (8 сентября). Веста увеличила продажи на 60% г/г до 550 тыс единиц в августе 2011 года, а производство на 40% г/г до 560,4 тыс единиц. За 8 месяцев 2011 года компания увеличила продажи батарей на 21% г/г.

**КОММЕНТАРИЙ**

Веста увеличила производство до 560,4 тыс единиц в августе, это означает что компания работала на 88% от максимальной мощности в 21,2 тыс единиц в день. По нашим подсчетам, компания произвела 3,17 млн батарей за 8М2011 года. Даже если компания будет работать на полную мощность на протяжении следующих 4 месяцев 2011 года, компания не сможет достичь запланированного уровня производства в 6,5 млн в 2011 году. Мы планируем покрывать акции компании Веста в скором времени.

**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	39%	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	1.20	2.56	113%	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	0.85	1.41	66%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.89	3.29	269%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.036	0.036	0%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.08	0.70	736%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.58	1.69	190%	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	2.17	6.44	197%	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	0.32	0.64	101%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.025	0.064	155%	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	271	775	186%	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	0.6	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.69	0.95	37%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.051	0.065	26%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	72.2	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	2.7	6.0	119%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.50	11.40	226%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.15	0.68	354%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.2	2.6	117%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	72.2	74.0	3%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	25.2	37.8	50%	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	13.7	24.0	76%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	23.73	39.9	68%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.75	28.3	122%	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	9.57	11.45	20%	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	2.71	4.33	60%	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	2.50	4.53	81%	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%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	#ЗНАЧ!	0.03	#ЗНАЧ!	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.026	0.063	146%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	307%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.28	0.67	142%	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	1.57	5.04	220%	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 12M, UAH*	Мин за 12M, 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	1591.21	2962.58	1530.97	-0.8%	-7.1%	-18.5%	-34.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.32	1.24	0.28	-3.0%	-13.5%	-23.8%	-66.0%	-2.2%	-6.4%	-5.3%	-31.1%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	8.00	2.50	0.0%	63.9%	44.9%	-24.2%	0.8%	71.1%	63.4%	10.6%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.11	0.26	0.11	-0.5%	-8.6%	-27.6%	-48.2%	0.3%	-1.5%	-9.1%	-13.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	60.1	209.0	57	-0.8%	-12.5%	-33.6%	-65.5%	0.0%	-5.3%	-15.1%	-30.6%
Азовсталь	AZST	1.67	3.44	1.46	0.7%	-0.2%	-5.1%	-41.8%	1.6%	7.0%	13.4%	-6.9%
Запорожсталь	ZPST	5.30	5.99	3.00	0.0%	6.0%	15.2%	17.8%	0.8%	13.1%	33.7%	52.7%
Днепроспецсталь	DNSS	1700	2400	935	0.0%	0.0%	-8.1%	24.5%	0.8%	7.1%	10.4%	59.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	7.1	18.0	6.6	-0.6%	-1.0%	-21.6%	-52.1%	0.3%	6.2%	-3.1%	-17.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.29	0.75	0.18	0.0%	-3.3%	-9.4%	-45.3%	0.8%	3.8%	9.1%	-10.4%
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	6.80	9.20	4.80	-2.4%	-8.1%	10.7%	7.9%	-1.6%	-1.0%	29.3%	42.8%
Северный ГОК	SGOK	9.6	15.9	9.0	0.1%	-6.0%	-5.5%	-27.0%	0.9%	1.1%	13.0%	7.9%
Фетгехро (в USD)	FXPO	6.12	8.30	4.59	0.1%	-1.6%	9.6%	-5.7%	0.9%	5.6%	28.1%	29.2%
<b>Шахты</b>												
Комсомолець Донбасса	SHKD	2.33	5.45	1.37	-2.9%	-4.9%	16.5%	-53.0%	-2.1%	2.2%	35.0%	-18.1%
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	1.71	4.00	0.75	0.0%	-12.3%	0.6%	26.7%	0.8%	-5.2%	19.1%	61.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.46	0.0%	8.7%	-7.4%	-30.6%	0.8%	15.8%	11.1%	4.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.00	1.39	0.85	-2.0%	-6.5%	-9.1%	-16.7%	-1.1%	0.6%	9.4%	18.2%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.05	12.40	2.70	0.0%	9.5%	6.6%	-52.4%	0.8%	16.6%	25.1%	-17.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.67	2.95	0.45	0.0%	-18.3%	-16.3%	-73.0%	0.8%	-11.2%	2.3%	-38.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.47	21.95	0.4	-21.7%	-24.2%	-27.7%	-95.7%	-20.8%	-17.1%	-9.2%	-60.8%
Луганскстепловоз	LTPL	2.55	5.16	2.01	-3.0%	-7.6%	2.0%	-40.0%	-2.2%	-0.5%	20.5%	-5.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.38	39.61	16.0	-0.3%	0.8%	-8.5%	-51.2%	0.5%	7.9%	10.0%	-16.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.67	11.89	4.40	1.5%	0.9%	-22.2%	-49.3%	2.3%	8.0%	-3.7%	-14.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.0	48.3	3.0	0.0%	-4.8%	0.0%	-65.5%	0.8%	2.4%	18.5%	-30.6%
Турбоатом	TATM	5.55	5.85	4.50	0.0%	0.0%	-4.3%	19.4%	0.8%	7.1%	14.2%	54.2%
Мотор Сич	MSICH	2170	3868	1,810	-0.7%	-5.3%	-15.4%	-27.1%	0.1%	1.8%	3.1%	7.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.6%	-11.0%	-21.1%	ux	1.4%	-3.8%	-2.6%	31.4%
Веста	WES	3.18	4.33	2.50	0.2%	-0.4%	0.1%	n/a	1.1%	6.7%	18.6%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.41	0.66	0.41	-3.1%	-9.8%	-25.7%	-24.3%	-2.2%	-2.7%	-7.2%	10.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	577.8	933.8	264	0.0%	-9.7%	-25.0%	-3.0%	0.9%	-2.6%	-6.5%	31.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	0.20	0.14	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.75	5.37	2.58	5.1%	-4.2%	-15.1%	-43.9%	5.9%	2.9%	3.4%	-9.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	9.59	20.00	8.00	-0.9%	-4.8%	-2.4%	-34.7%	-0.1%	2.3%	16.2%	0.2%
Днепроэнерго	DNEN	578	1365	488	0.0%	-16.2%	-13.7%	-56.1%	0.8%	-9.1%	4.8%	-21.2%
Донбассэнерго	DOEN	28.00	83.68	27.1	0.0%	-7.5%	-29.1%	-61.1%	0.8%	-0.4%	-10.6%	-26.2%
Западэнерго	ZAEN	202.1	577.0	200	-0.4%	-24.6%	-27.6%	-56.1%	0.4%	-17.5%	-9.1%	-21.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	19.82	22.77	14.68	-0.8%	-3.5%	17.3%	n/a	0.0%	3.7%	35.9%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.66	11.15	7.40	-0.9%	-2.5%	-13.8%	7.9%	-0.1%	4.6%	4.7%	42.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.65	22.99	11.9	-4.2%	1.0%	-5.9%	-20.2%	-3.4%	8.2%	12.6%	14.7%
Кернел (в USD)	KER	21.62	31.09	19.7	-1.0%	-4.7%	-6.1%	-14.1%	-0.1%	2.4%	12.4%	20.8%
Астарт (в USD)	AST	23.88	35.85	22.7	-0.6%	-14.6%	-7.5%	-23.1%	0.3%	-7.4%	11.0%	11.8%
Авангард (в USD)	AVGR	12.75	21.00	11.0	0.0%	4.5%	15.9%	-14.1%	0.8%	11.6%	34.4%	20.7%
Агротон (в USD)	AGT	9.63	15.44	7.3	-1.9%	-6.6%	20.0%	-18.2%	-1.1%	0.5%	38.5%	16.6%
Синтал	SNPS	2.72	4.85	2.7	-0.9%	-12.9%	-30.0%	-20.1%	-0.1%	-5.8%	-11.5%	14.8%
МСБ Агриколь	4GW1	2.51	3.42	1.7	6.3%	-0.4%	-3.6%	68.6%	7.1%	6.7%	14.9%	103.5%
Лэндком	LKI	0.06	0.13	0.1	0.3%	-27.7%	-37.6%	-99.0%	1.1%	-20.5%	-19.1%	-64.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	32.3	107.8	30.5	-2.0%	-5.3%	-16.9%	-59.3%	-1.1%	1.8%	1.6%	-24.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.20	0.47	0.2	-1.1%	-8.7%	-17.1%	-48.3%	-0.3%	-1.6%	1.4%	-13.4%
Укросббанк	USCB	0.26	0.68	0.2	-1.7%	-9.7%	-21.7%	-54.1%	-0.9%	-2.6%	-3.2%	-19.2%
Банк Форум	FORM	2.22	7.87	2.0	4.7%	-9.0%	-11.2%	-63.4%	5.5%	-1.9%	7.3%	-28.5%

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%
Днепропетрсталь	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	KVVBZ	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	498	0.9%	4	455	neg	neg	>20	7.4	6.6	5.4	0.1	0.1	0.1	83	72	67	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2427	2.9%	70	2423	16.0	12.0	10.8	7.0	5.4	4.7	0.8	0.7	0.6	396	381	366	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	373	3.9%	15	997	neg	neg	>20	neg	19.9	13.3	0.7	0.5	0.5	344	296	267	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	80	9.0%	7	69	neg	neg	neg	neg	neg	3.8	0.1	0.1	0.0	28	26	26	\$/тонна
Азовсталь	AZST	882	4.1%	36	1013	neg	neg	>20	>20	>20	14.9	0.3	0.3	0.2	181	171	162	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1762	2.7%	48	1960	>20	>20	>20	>20	>20	18.4	1.2	1.0	1.0	576	515	468	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	230	14.5%	33	391	>20	7.4	5.6	9.5	6.2	4.9	0.8	0.6	0.5	1028	857	714	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	175	9.0%	16	174	neg	3.2	2.1	2.2	1.4	1.1	0.2	0.1	0.1	50	38	31	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	110	2.3%	3	127	neg	>20	>20	18.0	5.9	5.0	0.2	0.2	0.1	43	36	35	\$/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	1002	0.5%	5	999	6.2	3.7	3.1	3.3	2.4	2.1	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2794	0.5%	15	2899	8.4	4.7	3.6	3.9	2.9	2.4	2.3	1.8	1.5				
Феггхро	FXPO	3600	24.0%	864	3575	8.5	6.0	5.7	6.1	4.3	4.1	2.8	2.0	1.8				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	98	5.4%	5	301	neg	17.4	11.6	6.3	6.1	5.2	2.0	1.9	1.6	73	71	67	\$/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	45	22.7%	10	44	4.0	7.9	5.9	3.0	4.2	3.6	0.4	0.5	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	3.0	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	327	2.0%	7	367	15.1	6.5	7.9	7.7	4.6	5.4	1.1	0.6	0.8	1249	844	1049	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	204	4.6%	9	363	neg	>20	5.4	9.0	4.5	3.4	0.6	0.5	0.5	1038	944	858	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	17	7.4%	1	28	neg	12.3	6.2	2.8	1.5	1.3	0.2	0.2	0.1	152	133	118	\$/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	70	4.7%	3	83	neg	>20	>20	neg	10.3	7.3	0.8	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	251	4.7%	12	263	6.7	4.1	3.7	3.6	2.7	2.6	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	133	8.0%	11	161	4.0	4.4	3.5	4.4	3.6	3.0	0.4	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	45	8.0%	4	72	1.1	5.3	4.1	2.1	2.0	1.9	0.2	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	295	12.8%	38	273	12.4	9.3	8.1	7.6	5.8	5.0	2.3	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	567	20.0%	113	578	3.6	2.7	2.4	2.6	2.4	2.1	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	110	8.0%	9	459	neg	>20	8.4	13.0	8.6	7.4	2.0	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	970	7.2%	70	1317	neg	>20	13.8	8.0	6.6	5.6	1.6	1.5	1.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	3941	8.0%	315	#Н/Д	11.9	8.4	7.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	8.5%	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	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	472	50.4%	238	581	>20	6.3	3.9	4.5	3.4	2.3	3.0	2.2	1.5	153	106	80	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	446	21.7%	97	526	>20	>20	12.9	18.6	15.4	6.3	0.7	0.6	0.5	36	33	30	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	434	2.5%	11	483	18.2	6.9	5.0	5.7	4.0	3.3	0.6	0.5	0.5	31	32	29	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	83	14.2%	12	125	neg	neg	4.6	neg	9.0	3.2	0.3	0.3	0.2	15	13	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	325	4.8%	16	395	neg	>20	9.2	>20	12.6	5.7	0.6	0.5	0.4	35	32	29	\$/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	1472	34.4%	507	2047	6.8	7.0	7.1	6.3	5.8	5.5	2.2	2.0	1.9				
Кернел	KER	1593	58.4%	930	2058	10.5	8.2	8.5	10.8	6.9	7.1	2.0	1.3	1.3				
Астарта	AST	597	31.0%	185	744	6.5	5.7	6.3	6.3	5.4	5.9	3.0	2.0	1.8				
Авангард	AVGR	814	22.5%	183	903	4.4	3.7	3.2	4.7	3.5	3.0	2.1	1.5	1.3				
Агротон	AGT	209	44.6%	93	241	neg	18.1	11.2	>20	7.2	5.8	4.2	2.3	2.0				
Синтал	SNPS	89	36.3%	55	151	>20	8.5	3.9	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	43	31.0%	246	939	7.4	2.5	2.3	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	26	80.4%	32	39	neg	>20	7.7	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	110	9.7%	11	106	neg	1.4	1.2	neg	0.9	0.8	0.4	0.2	0.1				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	773	4.0%	31		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	408	4.5%	18		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	166	4.0%	7		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



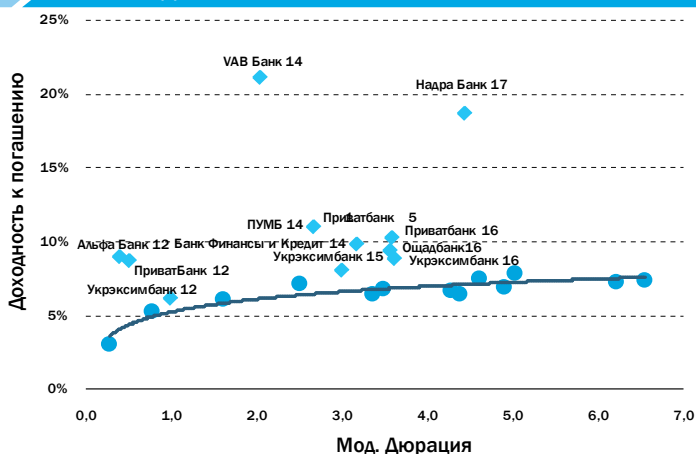
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение		Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
					цены с начала года	Мод. дюрация					
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2011	100.7	101.2	4.06%	2.18%	н/д	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	100.8	101.8	5.35%	4.08%	-1.71%	0.8	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	102.5	103.5	6.09%	5.50%	-2.15%	1.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	105.9	106.6	7.27%	7.01%	-2.70%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.5	6.80%	6.50%	-0.31%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	101.3	102.3	6.49%	6.21%	-0.25%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	99.5	100.5	6.67%	6.44%	0.00%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.9	99.4	6.49%	6.38%	н/д	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.0	100.0	6.93%	6.73%	-0.50%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.8	104.8	7.58%	7.38%	-0.72%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.5	98.5	7.87%	7.68%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.0	103.5	7.27%	7.20%	1.98%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.3	103.8	7.45%	7.38%	н/д	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	93.0	97.0	15.58%	13.76%	н/д	2.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	100.1	101.3	10.18%	9.98%	-3.29%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	88.5	88.5	13.68%	13.68%	-7.79%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	100.0	100.0	10.91%	10.91%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	101.0	101.9	9.12%	8.86%	-0.84%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.7	105.6	8.69%	8.41%	-2.15%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	98.3	99.4	9.08%	8.86%	н/д	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феррехро, 2016	93.3	94.9	9.71%	9.14%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	82.5	87.0	14.77%	13.27%	9.34%	4.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	102.0	102.0	8.70%	8.70%	-1.23%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	79.3	82.3	22.09%	20.16%	-4.69%	2.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	99.0	100.9	11.33%	10.66%	-0.45%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.0	75.8	19.43%	17.96%	8.59%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.3	99.9	9.76%	8.18%	-0.44%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.9	99.0	9.96%	9.64%	0.03%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.8	86.0	10.76%	9.76%	-11.70%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.1	101.1	6.62%	5.68%	-0.34%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.5	101.4	8.19%	7.91%	-2.20%	3.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.1	89.9	9.11%	8.56%	-8.90%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	95.31	96.36	9.53%	9.23%	н/д	3.55	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	99.8	9.04%	8.29%	2.10%	1.1	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	93.4	94.2	9.95%	9.69%	3.83%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	95.4	96.5	10.59%	10.28%	н/д	3.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

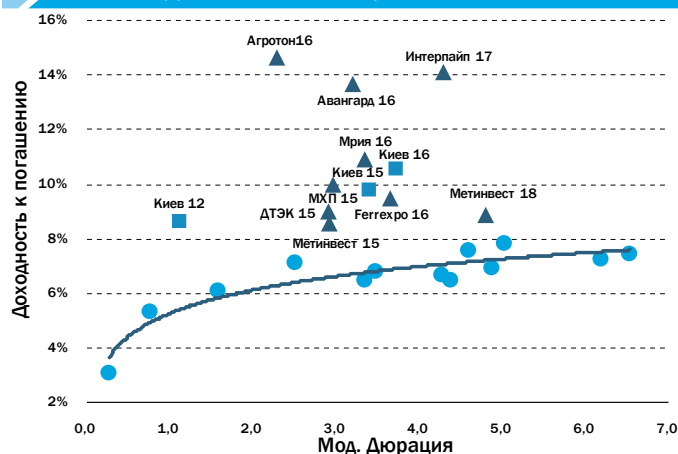
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

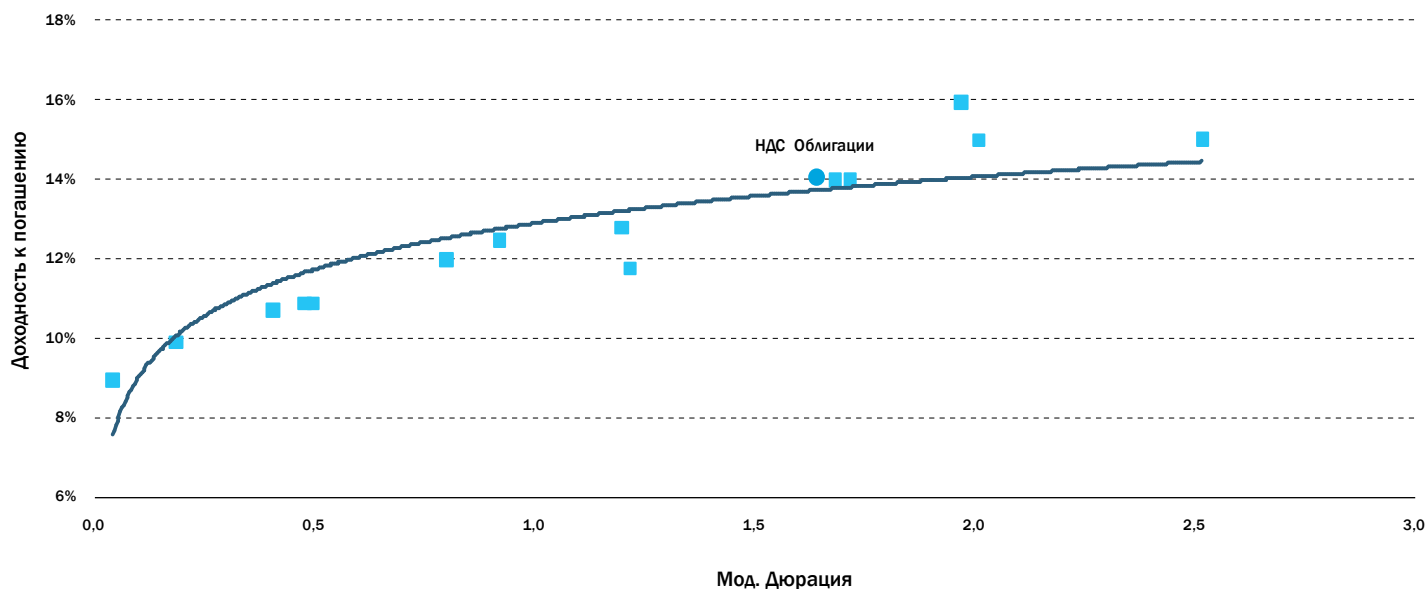


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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
UA3B00022509	100.0	100.2	8.95%	6.12%	0.0	11.00%	4 раза в год	14.09.2011	4502
UA4000062012	102.0	102.5	9.89%	7.35%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.09.2011	1391
UA4000048219	102.2	102.5	10.71%	10.00%	0.4	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	2904
UA4000053920	102.8	103.2	10.88%	10.07%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	700
UA4000053912	102.8	103.3	10.87%	10.07%	0.5	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1391
UA4000063564	107.8	109.5	11.98%	10.18%	0.8	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	2201
UA4000061451	108.2	110.6	12.48%	10.22%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	1418
UA4000064018	109.9	113.2	12.79%	10.28%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	971
UA4000065429	104.3	105.0	11.75%	11.24%	1.2	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	335
UA4000048508	97.3	103.7	13.99%	10.28%	1.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	745
UA4000048391	97.2	103.8	13.99%	10.29%	1.7	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	90.6	100.3	15.95%	10.90%	2.0	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	1525
UA4000051403	102.5	112.9	14.98%	10.28%	2.0	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	101.4	113.9	15.00%	10.35%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	85.5	87.0	14.06%	13.06%	1.64	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	85.5	87.0	14.06%	13.06%	1.64	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	85.5	87.0	14.06%	13.06%	1.64	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

Ирина Левковская

**Аналитик**

i.levkovska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Младший 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