

Новости рынка

Акции

На украинском рынке акций сегодня в начале торгов произойдет резкий отскок вверх на 2-3%. Этому будет способствовать коррекционный рост на мировых рынках. Кроме технической перепроданности, фактором роста стали многочисленные заявления представителей финансовых властей о возможных мерах по преодолению кризиса. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише вчера отметил, что Европейский Центральный Банк не будет вводить каких-либо ограничений на покупку облигаций стран Еврозоны на открытом рынке. Министр финансов Германии выступил с заявлением, в котором указал на возможность подготовки мер по поддержке европейского банковского сектора. Несколько снизило напряжение на рынках и вчерашнее заявление из Греции о том, что страна имеет финансовые ресурсы до конца ноября, а не до середины октября, как говорилось раньше. Среди украинских голубых фишек наибольший рост покажут те акции, которые вчера наиболее сильно упали. Если европейские рынки покажут позитивную динамику в течение дня, на нашем рынке акций начнется шорткрыл.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	207.80	-6.6%	2.1	994
Центрэнерго	CEEN	0.93	-8.9%	2.0	905
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-8.0%	1.4	874

Лидеры роста

Мостобуд	MTBD	22.26	15.8%	0.01	18
Автомобильный завод "Богдан"	LUAZ	0.03	14.0%	0.05	14
Центральный ГОК	CGOK	0.86	0.1%	0.01	11

Лидеры падения

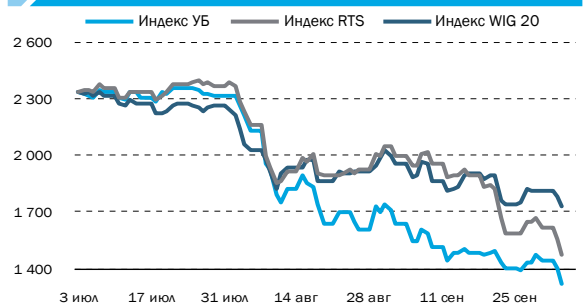
Комсомолець Донбаса	SHKD	0.19	-9.4%	0.00	15
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.09	-9.0%	0.01	13
Центрэнерго	CEEN	0.93	-8.9%	1.97	905

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Лугансктепловоз увеличил производство в 2.2 разы за 9М2011
- > Богдан Моторс не сумеет достиг запланированного уровня производства в 2011 году

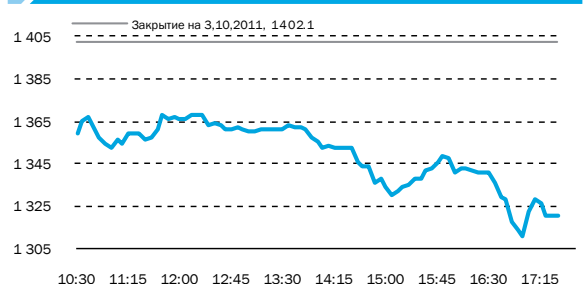
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1320.9	-5.8%	-19.5%	-45.9%
PTC	1224.9	-5.2%	-26.1%	-30.8%
WIG20	2089.8	-2.6%	-11.4%	-23.8%
MSCI EM	831.2	-2.5%	-18.7%	-27.8%
S&P 500	1124.0	2.2%	-4.3%	-10.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 ОКТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	489.8	1.9%	31.0%	69.8%
CDS 5Y UKR	949.5	5.4%	74.3%	85.1%
Украина-13	12.38%	0.7 p.p.	6.4 p.p.	6.8 p.p.
Нефтегаз Укр-14	14.00%	1.7 p.p.	7.0 p.p.	7.3 p.p.
Украина-20	10.36%	0.6 p.p.	3.1 p.p.	2.8 p.p.
Приватбанк-16	15.76%	3.1 p.p.	5.5 p.p.	8.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.1%	0.2%	0.9%
EUR	10.70	1.5%	-5.8%	2.0%
RUB	0.25	0.5%	-10.6%	-4.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	224.9	-2.0%	-19.9%	-15.4%
Сталь, USD/тонна	717.5	0.0%	1.8%	13.0%
Нефть, USD/баррель	75.7	-2.5%	-12.8%	-19.9%
Золото, USD/oz	1624.0	-2.1%	-13.8%	14.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Лугансктепловоз увеличил производство в 2.2 раза за 9М2011

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: \$ 0,316 Капитализация: \$ 69 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.5	98.3	10.2	0.0%
2012E	0.4	26.3	7.2	0.0%

Богдан Моторс не сумеет достичь запланированного уровня производства в 2011 году

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

БОГДАН МОТОРС (LUAZ UK)

Цена: \$ 0,028 Капитализация: \$120 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.9	32.2	8.8	0%
2012E	0.7	9.3	7.6	0%

СОБЫТИЕ

Лугансктепловоз сообщил во вторник (4 октября) производственные результаты за 9М2011. Компания произвела 74 секции тепловоза и 8 секций электровоза, что в 2.2 раза выше показателя 9М2010. В сентябре Лугансктепловоз отправил Российским железным дорогам 10 секций магистрального грузового тепловоза и запасные части для локомотивов. В последующие месяцы продолжится выпуск локомотивов для РЖД и Укрзалізници.

КОММЕНТАРИЙ

В сентябре 2011 года, Лугансктепловоз произвел 10 секций тепловоза. Если компания сумеет удержать производство на уровне сентября в последний квартал 2011 года, то достигнет нашего прогноза на 2011 год (101 секций тепловоза). Мы рекомендуем покупать акции Лугансктепловоза с целевой ценой \$0,64 за акцию и потенциалом роста на 100% к текущей рыночной цене.

СОБЫТИЕ

Автомобильная компания Богдан Моторс увеличила производство легковых автомобилей на 26,4% до 15,863 тыс за 9М2011. В сентябре компания увеличила производство на 29,7% г/г или 12.6% м/м до 2,3 тыс единиц.

Согласно данным компании, на протяжении 9М11 компания также произвела 65 автобусов/троллейбусов, в том числе в сентябре – 27 единиц (рост в 2x м/м), а также 414 коммерческих автомобилей, в том числе в сентябре – 75 единиц (рост 67% м/м).

КОММЕНТАРИЙ

Учитывая объем производства в сентябре и за 9 месяцев 2011, выглядит так, что компания не достигнет запланированного уровня производства легковых автомобилей в 2011 году в 30,500 единиц. Мы моделировали увеличение производства легковых автомобилей на 60% г/г до 30,500 единиц, коммерческих автомобилей на 36% г/г до 1,640 единиц и автобусов/троллейбусов на 20% г/г до 1,100 единиц.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.18	0.29	58%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Феггехро		3.68	7.75	110%	Держать	Недооцененная компания с сильными фундаментальными показателями.
Северный ГОК	SGOK	1.05	2.56	144%	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	65%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.74	3.29	347%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.044	0.036	-17%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерпрайп НМТЗ	NVTR	0.09	0.70	690%	Покупать	Интерпрайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.52	1.69	226%	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	2.21	6.44	191%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.32	0.64	102%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	130%	Покупать	Мы считаем, что выручка 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	206	775	276%	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	216%	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.62	1.09	75%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.049	0.065	34%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
JKX Oil&Gas	JKX	2.4	6.0	151%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	2.87	11.40	297%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.26	0.68	159%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	0.9	2.6	183%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	90.8	74.0	-18%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	31.5	37.8	20%	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	9.7	24.0	146%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.59	39.9	104%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.00	28.3	183%	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	7.77	11.45	47%	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	2.27	4.33	90%	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	1.90	4.53	138%	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	0.02	0.03	23%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.019	0.063	233%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	375%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.25	0.67	168%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

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	1320.90	2962.58	1307.13	-5.8%	-8.1%	-19.5%	-45.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.28	1.05	0.28	-6.7%	-17.6%	-20.0%	-70.2%	-0.9%	-9.6%	-0.5%	-24.3%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	8.00	2.50	0.0%	0.0%	63.9%	-24.2%	5.8%	8.1%	83.5%	21.7%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.08	0.26	0.08	-8.0%	-15.7%	-36.2%	-64.8%	-2.2%	-7.6%	-16.7%	-18.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	40.0	209.0	39	-7.2%	-14.5%	-39.6%	-77.0%	-1.4%	-6.4%	-20.0%	-31.1%
Азовсталь	AZST	1.47	3.44	1.42	-4.7%	-10.2%	-8.8%	-48.7%	1.1%	-2.1%	10.7%	-2.8%
Запорожсталь	ZPST	5.00	5.99	3.00	-9.1%	47.1%	0.0%	11.1%	-3.3%	55.1%	19.5%	57.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1565	2400	1,080	0.0%	-5.2%	-7.9%	14.7%	5.8%	2.9%	11.6%	60.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.9	18.0	5.8	-4.4%	-7.8%	-15.8%	-60.4%	1.4%	0.3%	3.7%	-14.5%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.35	0.75	0.18	0.0%	0.0%	16.7%	-34.0%	5.8%	8.1%	36.2%	12.0%
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
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.85	9.20	4.80	0.1%	2.4%	-2.7%	8.7%	5.9%	10.5%	16.8%	54.7%
Северный ГОК	SGOK	8.4	15.9	8.2	-0.9%	-3.4%	-14.9%	-36.4%	4.8%	4.6%	4.6%	9.6%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.67	8.30	3.67	-9.4%	-23.6%	-39.6%	-43.3%	-3.6%	-15.5%	-20.0%	2.6%
Шахты												
Комсомолець Донбасса	SHKD	1.50	5.45	1.30	-9.6%	-3.2%	-38.8%	-69.8%	-3.8%	4.9%	-19.2%	-23.8%
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
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	-10.0%	-7.7%	33.3%	5.8%	-1.9%	11.8%	79.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.40	0.0%	11.1%	8.7%	-30.6%	5.8%	19.2%	28.2%	15.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.98	1.39	0.85	-2.0%	-5.8%	-5.8%	-18.3%	3.8%	2.3%	13.8%	27.6%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.05	12.40	2.70	0.0%	0.0%	9.5%	-52.4%	5.8%	8.1%	29.0%	-6.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.71	2.90	0.45	-9.0%	-11.3%	-7.8%	-71.4%	-3.2%	-3.2%	11.7%	-25.4%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.50	21.55	0.4	-5.7%	22.0%	-16.7%	-95.5%	0.1%	30.0%	2.9%	-49.5%
Лугансктепловоз	LTPL	2.54	5.16	2.01	-2.3%	-2.3%	-5.6%	-40.2%	3.5%	5.8%	14.0%	5.7%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.70	39.61	15.1	-4.8%	-1.7%	1.1%	-50.4%	1.0%	6.4%	20.7%	-4.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.15	11.89	3.36	-5.0%	-5.5%	-9.8%	-55.0%	0.8%	2.6%	9.7%	-9.0%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.1	41.0	3.0	-2.7%	-1.7%	-2.9%	-64.8%	3.1%	6.4%	16.7%	-18.9%
Турбоатом	TATM	5.00	5.85	4.50	0.0%	-1.0%	-9.9%	7.5%	5.8%	7.1%	9.6%	53.5%
Мотор Сич	MSICH	1652	3868	1,609	-6.6%	-5.6%	-25.3%	-44.5%	-0.8%	2.5%	-5.8%	1.4%
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	14.0%	1.2%	1.1%	6.7%	19.8%	9.3%	20.6%	52.7%
Веста	WES	6.08	16.15	5.56	-3.8%	2.8%	-20.2%	-86.4%	2.0%	10.8%	-0.7%	-40.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.39	0.66	0.35	-5.2%	-5.6%	-9.8%	-28.3%	0.6%	2.5%	9.8%	17.6%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	430.0	933.8	264	-5.4%	-7.2%	-28.8%	-27.8%	0.4%	0.9%	-9.3%	18.2%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	5.3%	33.3%	5.8%	8.1%	24.8%	79.3%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.39	5.37	2.39	-7.0%	-9.4%	-12.9%	-51.4%	-1.2%	-1.3%	6.6%	-5.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.36	20.00	7.24	-8.9%	-14.3%	-24.5%	-49.9%	-3.1%	-6.2%	-4.9%	-3.9%
Днепроэнерго	DNEN	727	1365	488	-1.8%	6.9%	5.4%	-44.7%	4.0%	15.0%	24.9%	1.2%
Донбассэнерго	DOEN	23.00	83.68	23.0	-6.5%	-10.0%	-21.7%	-68.1%	-0.7%	-1.9%	-2.2%	-22.1%
Западэнерго	ZAEN	252.0	577.0	121	-2.3%	-9.1%	16.0%	-45.2%	3.5%	-1.0%	35.6%	0.7%
Потребительские товары												
Овостар	OVO	17.26	22.77	14.68	-3.1%	-6.4%	-12.8%	n/a	2.7%	1.6%	6.7%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.30	11.15	7.30	-3.5%	-3.4%	-6.5%	2.8%	2.3%	4.6%	13.0%	48.8%
МХП (в USD)	MHPC	9.75	22.99	9.5	-13.0%	-25.0%	-30.4%	-43.0%	-7.2%	-17.0%	-10.9%	2.9%
Кернел (в USD)	KER	17.77	31.09	17.8	-5.1%	-11.8%	-20.5%	-29.4%	0.7%	-3.7%	-1.0%	16.5%
Астарт (в USD)	AST	19.49	35.85	19.5	-3.7%	-14.9%	-26.2%	-37.2%	2.1%	-6.8%	-6.7%	8.7%
Авангард (в USD)	AVGR	10.00	21.00	10.0	-9.1%	-13.0%	-23.0%	-32.7%	-3.3%	-5.0%	-3.5%	13.3%
Агротон (в USD)	AGT	7.73	15.44	7.3	-5.2%	-9.4%	-23.9%	-34.4%	0.6%	-1.3%	-4.4%	11.5%
Синтал	SNPS	2.27	4.85	2.3	-0.8%	-7.8%	-23.1%	-33.2%	5.0%	0.3%	-3.6%	12.7%
МСБ Агриколь	4GW1	1.90	3.42	1.7	-4.7%	-5.3%	-24.2%	27.6%	1.1%	2.8%	-4.7%	73.5%
Химия												
Стирол	STIR	28.55	92.00	28	-5.8%	-5.7%	-15.5%	-64.1%	0.0%	2.3%	4.0%	-18.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.22	0.68	0.2	-5.2%	-9.3%	-19.4%	-60.6%	0.6%	-1.2%	0.1%	-14.7%
Укрсоцбанк	USCB	2.00	6.78	1.8	0.0%	-4.8%	-16.7%	-67.1%	5.8%	3.3%	2.9%	-21.1%
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%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом биржах приводятся в USD

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
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	3358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
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	2164	1904	-15	108	75	neg	5.0%	3.9%	-128	4	-7	neg	0.2%	neg
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1497	1347	-160	-150	-159	neg	neg	neg	-98	-180	-194	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3799	3458	26	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
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%
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	1783	1949	585	822	870	45.2%	46.1%	44.6%	425	605	633	32.8%	33.9%	32.5%
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	385	414	509	71	125	162	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	60	neg	7.0%	11.8%
Горное машиностроение																
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%
Трубопрокат																
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%
Интерлайп НТЗ	NITR	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
Вагоностроение																
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%
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	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%
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	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
Нефть и Газ																
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%
JXN 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	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	31	35	neg	4.0%	3.9%
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	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%
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%
Укросцбанк	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			

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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	436	0.9%	4	392	neg	neg	neg	6.4	>20	>20	0.1	0.1	0.1	71	62	58	\$/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	253	3.9%	10	873	neg	>20	neg	neg	8.1	11.6	0.7	0.4	0.5	301	260	234	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	53	9.0%	5	42	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	776	4.1%	32	739	neg	neg	neg	>20	10.4	13.4	0.2	0.2	0.2	132	124	119	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1663	2.7%	45	1860	>20	>20	>20	>20	19.6	17.5	1.1	1.0	0.9	547	488	444	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	212	14.5%	31	372	>20	6.8	5.1	9.0	5.9	4.7	0.7	0.5	0.5	980	817	680	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	145	9.0%	13	143	neg	2.7	1.8	1.8	1.1	0.9	0.2	0.1	0.1	41	31	26	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	133	2.3%	3	150	neg	>20	>20	>20	7.0	6.0	0.2	0.2	0.2	51	43	42	\$/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
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1010	0.5%	5	1006	6.2	3.7	3.2	3.4	2.4	2.2	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2434	0.5%	13	2539	7.3	4.1	3.1	3.4	2.5	2.1	2.0	1.6	1.3				
Феггхро	FXPO	2163	24.0%	519	2137	5.1	3.6	3.4	3.7	2.6	2.5	1.7	1.2	1.1				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	63	5.4%	3	266	neg	11.2	7.4	5.6	5.4	4.6	1.8	1.7	1.4	65	62	59	\$/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
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	47	22.7%	11	47	4.2	8.3	6.2	3.1	4.4	3.8	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				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	320	2.0%	6	361	14.8	6.4	7.7	7.6	4.6	5.3	1.1	0.6	0.7	1227	829	1030	\$/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	18	7.4%	1	29	neg	13.0	6.6	2.9	1.6	1.4	0.2	0.2	0.1	158	137	123	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	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	10.2	7.2	0.8	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	255	4.7%	12	268	6.8	4.2	3.8	3.7	2.8	2.6	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	118	8.0%	9	146	3.6	3.9	3.1	4.0	3.2	2.7	0.4	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	46	8.0%	4	72	1.1	5.4	4.2	2.1	2.0	2.0	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	266	12.8%	34	244	11.2	8.4	7.3	6.8	5.2	4.4	2.1	1.6	1.4				
Мотор Сич	MSICH	432	20.0%	86	442	2.7	2.1	1.8	2.0	1.8	1.6	0.7	0.6	0.5				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	121	8.0%	10	471	neg	>20	9.3	13.3	8.9	7.6	2.1	0.9	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	919	7.2%	66	1266	neg	>20	13.1	7.7	6.3	5.4	1.5	1.4	1.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	2933	8.0%	235	2951	8.9	6.3	5.3	5.3	4.1	3.5	1.2	1.3	1.2	88	96	95	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	491	8.5%	42	781	12.7	9.7	7.4	9.5	6.7	5.5	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	409	50.4%	206	518	19.4	5.5	3.4	4.0	3.0	2.0	2.7	1.9	1.3	136	95	71	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	342	21.7%	74	422	>20	>20	9.9	14.9	12.4	5.0	0.6	0.5	0.4	29	26	24	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	546	2.5%	13	595	>20	8.6	6.3	7.0	5.0	4.0	0.8	0.6	0.6	38	39	36	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	68	14.2%	10	110	neg	neg	3.7	neg	7.9	2.8	0.3	0.2	0.2	14	11	10	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	405	4.8%	19	475	neg	13.0	11.4	>20	15.1	6.9	0.8	0.6	0.5	42	39	35	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
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	1051	34.4%	362	1848	4.9	5.0	5.1	5.7	5.2	4.9	2.0	1.9	1.7				
Кернел	KER	1309	58.4%	765	1775	8.6	6.7	7.0	9.3	5.9	6.1	1.7	1.1	1.1				
Астарта	AST	487	31.0%	151	634	5.3	4.7	5.1	5.3	4.6	5.0	2.6	1.7	1.5				
Авангард	AVGR	639	22.5%	144	727	3.5	2.9	2.5	3.8	2.9	2.4	1.7	1.2	1.1				
Агротон	AGT	167	44.6%	75	200	neg	14.6	9.0	>20	6.0	4.8	3.5	1.9	1.6				
Синтал	SNPS	75	36.3%	55	151	>20	7.1	3.3	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	33	31.0%	246	939	5.6	1.9	1.7	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Химия																		
Стирол	STIR	97	9.7%	9	94	neg	1.2	1.1	neg	0.8	0.7	0.3	0.1	0.1				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	572	4.0%	23		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	350	4.5%	16		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	149	4.0%	6		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

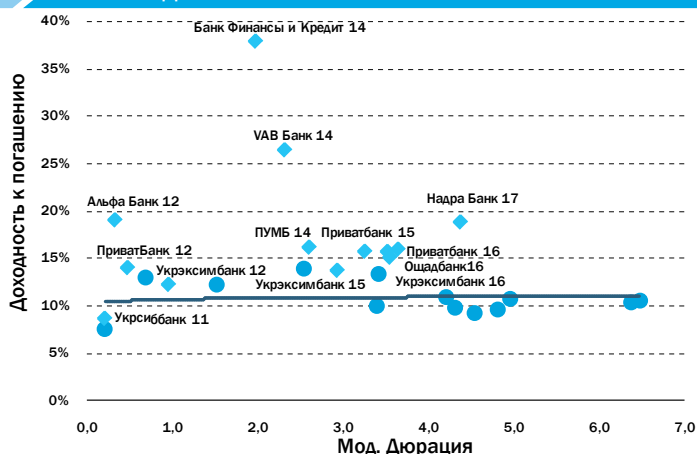
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение		Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
					цены с начала года	Мод. дюрация					
Государственные еврооблигации											
Украина, 2011	99.2	100.4	10.39%	4.73%	н/д	0.2	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	95.5	96.5	12.98%	11.45%	-6.83%	0.7	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	93.0	94.0	12.32%	11.62%	-11.22%	1.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	88.4	90.3	14.41%	13.55%	-18.21%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	75.0	77.0	13.35%	12.54%	-20.03%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	90.0	91.5	9.99%	9.50%	-11.33%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	83.0	84.5	10.97%	10.54%	-16.58%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	85.6	86.4	9.82%	9.62%	н/д	4.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.5	9.59%	9.23%	-12.56%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	96.0	98.0	9.22%	8.78%	-8.13%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.1	87.4	11.58%	10.06%	н/д	4.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	85.0	86.5	10.35%	10.06%	-15.84%	6.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	85.0	87.0	10.48%	10.11%	н/д	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	79.0	87.3	23.08%	18.51%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	85.5	88.5	15.67%	15.05%	-16.45%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	76.1	76.1	18.57%	18.57%	-20.70%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	81.0	81.0	17.19%	17.19%	н/д	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	83.5	85.0	15.68%	15.05%	-17.66%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	90.8	91.3	13.50%	13.33%	-15.32%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	79.8	82.4	13.57%	12.84%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	80.5	84.5	13.80%	12.25%	н/д	3.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	99.5	99.5	14.01%	14.01%	-3.68%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	70.0	48.71%	29.13%	-29.20%	2.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	84.5	89.8	17.35%	15.02%	-13.18%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.3	19.26%	18.38%	8.75%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	95.4	97.5	22.58%	15.58%	-3.56%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	79.9	83.5	16.44%	15.02%	-16.94%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	64.0	75.0	18.06%	13.57%	-27.29%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	94.0	96.0	13.39%	11.12%	-5.88%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	84.4	86.1	14.06%	13.38%	-17.42%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	70.0	72.0	15.50%	14.70%	-27.32%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	99.8	99.8	8.67%	8.67%	-2.68%	0.2	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	70.0	70.0	26.4%	26.4%	н/д	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	74.36	77.94	16.64%	15.27%	н/д	3.63	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	94.0	96.5	13.98%	11.48%	-2.18%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	78.7	81.1	15.12%	14.23%	-11.55%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	78.0	79.0	16.12%	15.77%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

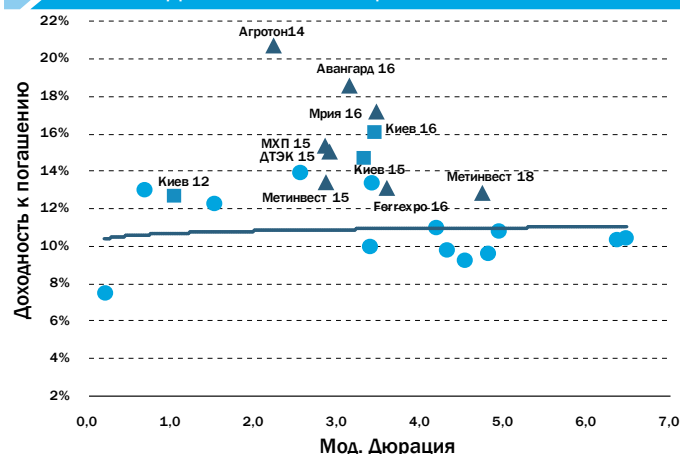
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

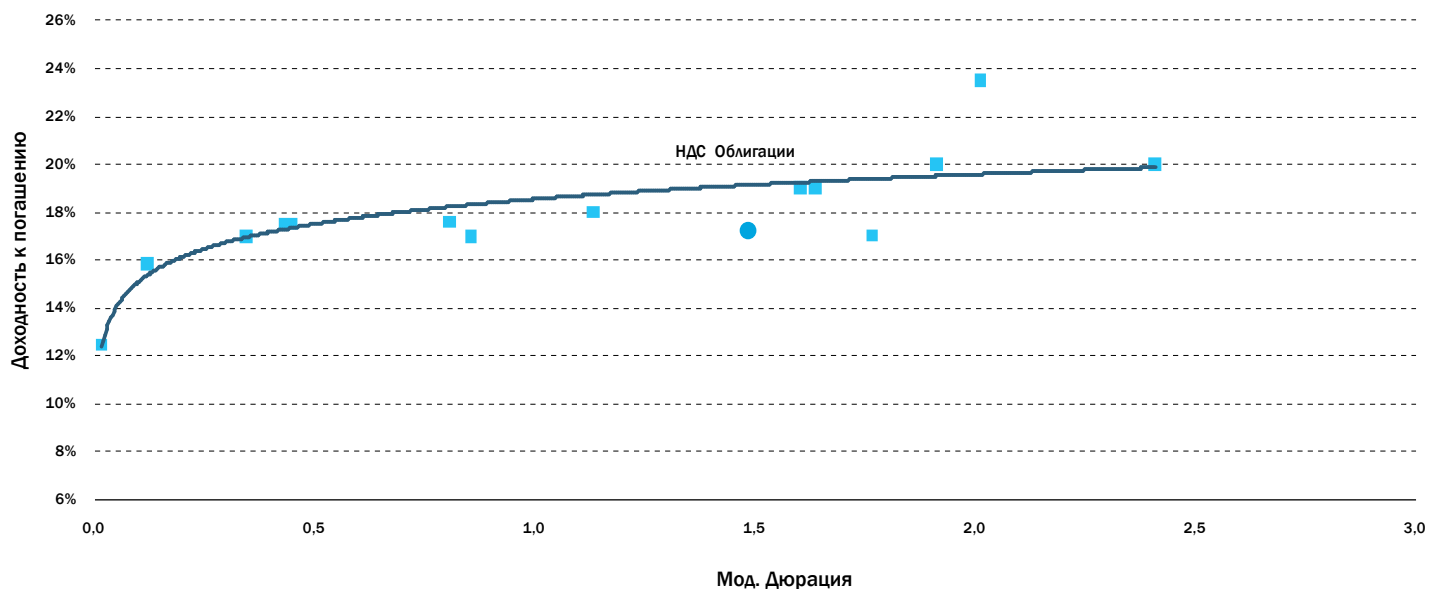


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000061089	100.2	100.4	12.45%	4.89%	0.0	25.14%	2 раза в год	12.10.2011	382
UA4000062012	100.5	101.4	15.86%	9.57%	0.1	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	99.7	101.8	17.00%	10.92%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	99.5	102.4	17.52%	10.96%	0.4	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	99.5	102.5	17.52%	10.94%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	102.6	108.2	17.58%	10.94%	0.8	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.5	109.3	16.98%	10.95%	0.9	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.3	111.7	17.99%	10.97%	1.1	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	89.8	101.5	19.00%	11.48%	1.6	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	89.7	101.5	19.00%	11.49%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	90.0	90.8	17.01%	16.51%	1.8	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	78.9	100.3	23.50%	10.90%	2.0	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	93.1	108.8	19.99%	11.98%	1.9	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	90.3	109.1	20.01%	11.99%	2.4	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	81.5	82.9	17.27%	16.26%	1.48	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	81.5	82.8	17.27%	16.26%	1.48	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	81.5	82.8	17.27%	16.26%	1.49	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