

Новости рынка

Акции

Сегодня нам предстоит увидеть интересный день на украинском рынке, и даже пятница не должна стать этому помехой (вчера произошел фикс накопленного профита за предыдущие сессии). Вчера Standard & Poor's Ratings Services стало вторым агентством, поместившим рейтинг США AAA в список на пересмотр, заявив, что существует 50%-ная вероятность того, что он может быть понижен в следующие три месяца. Складывается впечатление, что американцы пытаются обелить свои рейтинговые агентства в лице всего мирового сообщества и параллельно с этим торопят сенат в принятии решения по поднятию планки гос. долга.

Вчера так же состоялся последний день двухдневного выступления Бернанке в сенате и если в среду рискованные активы хватали как горячие пирожки после намека на QE3, то вчера продавали и опять покупали доллар после следующих слов: «Fed Not Proposing a New Round of QE». Как на наш взгляд, ничего существенного не произошло и в среду, и в четверг ничего конкретного сказанного с его стороны не было, и остаются равные возможности как в одну, так и в другую сторону.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-2.6%	5.2	1638
Мотор Сич	MSICH	394.47	-0.3%	2.3	418
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.43	1.4%	1.7	505

Лидеры роста

Дакор Вест	DAKOR	1.82	20.9%	0.03	6
Крымэнерго	KREN	0.27	7.5%	0.02	9
Днепрэнерго	DNEN	100.50	6.7%	0.00	5

Лидеры падения

Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.09	-5.2%	0.00	11
Житомироблэнерго	ZHEN	0.21	-4.1%	0.03	26
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-2.6%	5.20	1638

Основные события

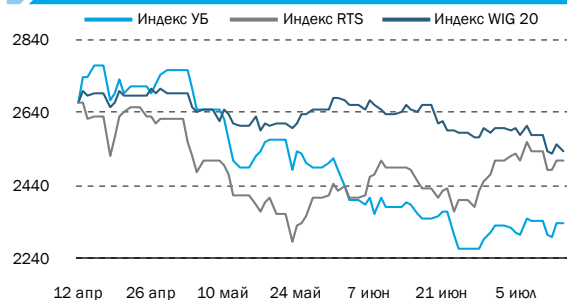
ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- Рост промпроизводства в Украине составил 8,9% г/г в июне

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Еще одна компания отложила IPO на Варшавской фондовой бирже

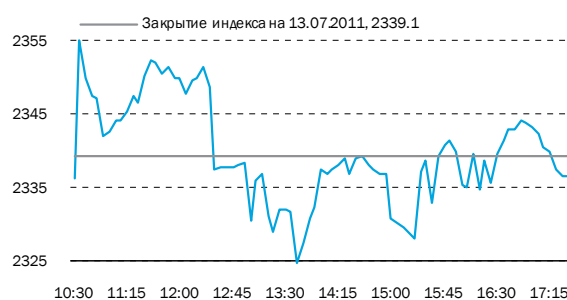
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2335.3	-0.2%	-2.0%	-4.4%
PTC	1939.7	0.2%	0.7%	9.6%
WIG20	2742.3	-0.7%	-4.1%	-0.1%
MSCI EM	1135.4	-0.2%	1.0%	-1.4%
S&P 500	1308.9	-0.7%	2.9%	4.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 ИЮЛЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	310.0	-1.9%	-1.3%	7.5%
CDS 5Y UKR	480.0	-0.1%	3.8%	-6.4%
Украина-13	5.12%	-0.1 п.п.	0.1 п.п.	-0.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.28%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-20	7.54%	0.0 п.п.	0.3 п.п.	-0.1 п.п.
Приватбанк-16	9.16%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	2.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.96	-0.4%	-0.4%	0.2%
EUR	11.26	-0.5%	-2.2%	7.3%
RUB	0.28	-0.9%	-1.3%	10.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	268.0	-0.4%	-8.8%	0.8%
Сталь, USD/тонна	697.5	0.0%	-0.7%	9.8%
Нефть, USD/баррель	95.7	-2.4%	-2.2%	1.5%
Золото, USD/oz	1587.3	0.3%	4.7%	11.7%

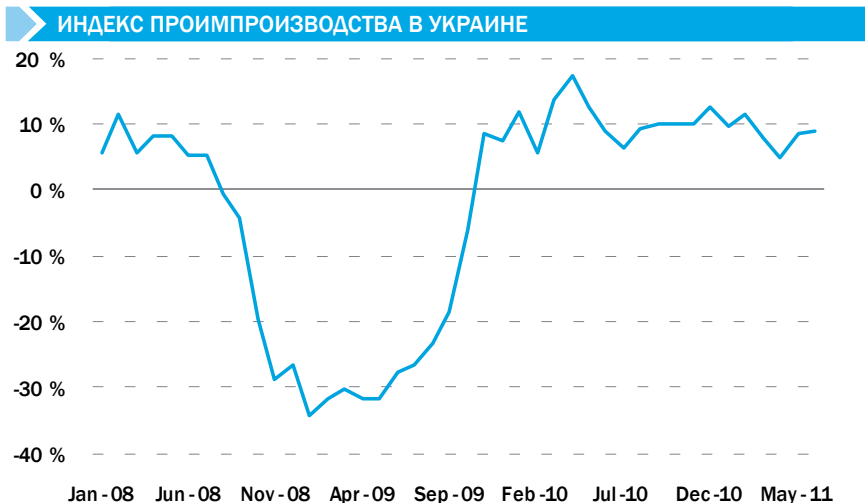
Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Рост промпроизводства в Украине составил 8,9% г/г в июне

Дмитрий Бирюк
d.biriuk@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Промпроизводство в Украине выросло на 8,9% г/г в июне, сообщила Государственная служба статистики в четверг (14 июля). Промышленное производство в Украине в 1пол. 2011 выросло на 8,7% г/г.



Source: State Statistics Committee, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Машиностроительный сектор вырос на 21,2% г/г в 1пол. 2011 и стал главным драйвером роста индекса промпроизводства. Также значительный рост в 18,3% г/г наблюдался в химической промышленности. Несмотря на годовой рост, промпроизводство в июне снизилось на 0,4% по сравнению с маем, в основном за счет сезонного спада в металлургическом секторе.

**Еще одна компания отложила IPO
на Варшавской фондовой бирже**

Дмитрий Бирюк
d.biriuk@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Valinor, владеющая агропромышленными активами в России и Украине, отложила IPO на Варшавской бирже. Компания сослалась на неблагоприятную рыночную конъюнктуру на международных финансовых рынках. Valinor планировала привлечь \$250-345 млн, разместив 40% акций на Варшавской фондовой бирже (WSE).

КОММЕНТАРИЙ

Это уже вторая компания с активами в Украине, которая отложила свое IPO на Варшавской фондовой бирже за последнюю неделю. В начале этой недели аналогичное решение приняла компания Виойл. Мы считаем, что решение Valinor отложить IPO свидетельствует о том, что многие инвесторы уже имеют критическую массу вложений в сельскохозяйственный сектор Украины и не готовы платить высокую цену за акции новых компаний сектора, выходящих на IPO.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.30	0.29	-4%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.49	2.56	71%	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	0.84	1.41	69%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.54	3.29	114%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.048	0.036	-23%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.12	0.70	489%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.97	1.69	74%	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	3.02	6.44	113%	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	0.37	0.64	71%	Покупать	Дальнейшая интергация Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.035	0.064	85%	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	393	775	97%	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	37%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.074	0.065	-12%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	97.7	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.2	6.0	44%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	6.00	11.40	90%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.27	0.68	153%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.6	2.6	63%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	100.0	74.0	-26%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	40.3	37.8	-6%	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	16.9	24.0	42%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	30.72	39.9	30%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	16.40	28.3	73%	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	9.66	11.45	19%	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	3.87	4.33	12%	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	2.83	4.53	60%	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	41%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.039	0.063	60%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.05	0.13	147%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.46	0.67	44%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
Фармацевтика						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	2.60	5.04	94%	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	2335.31	2962.58	1769.30	-0.2%	-0.6%	-2.0%	-4.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.49	3.05	0.40	0.0%	-2.0%	-3.9%	-47.9%	0.2%	-1.4%	-1.9%	-43.4%
АрселорМиттал	KSTL	3.60	9.00	3.55	0.0%	0.0%	-20.0%	-45.5%	0.2%	0.6%	-18.0%	-41.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.20	0.26	0.13	-2.6%	8.1%	13.5%	-10.2%	-2.4%	8.6%	15.5%	-5.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	130.8	219.5	114	1.4%	2.0%	7.3%	-25.0%	1.5%	2.5%	9.3%	-20.5%
Азовсталь	AZST	2.41	3.44	2.24	0.8%	0.8%	3.6%	-15.9%	1.0%	1.4%	5.5%	-11.5%
Запорожсталь	ZPST	3.90	6.63	3.25	-27.8%	-28.3%	11.1%	-13.3%	-27.6%	-27.8%	13.1%	-8.9%
Днепропетрсталь	DNSS	2100	2900	935	0.0%	0.0%	-4.5%	53.8%	0.2%	0.6%	-2.6%	58.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	12.3	18.0	11.7	0.2%	1.1%	1.2%	-17.6%	0.4%	1.6%	3.1%	-13.1%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.38	0.75	0.25	8.6%	26.7%	-7.3%	-28.3%	8.7%	27.2%	-5.3%	-23.9%
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	6.68	9.20	4.80	-1.8%	-2.8%	-3.2%	6.0%	-1.6%	-2.2%	-1.2%	10.5%
Северный ГОК	SGOK	12.0	15.9	8.5	0.9%	-1.6%	6.9%	-9.5%	1.1%	-1.0%	8.9%	-5.0%
Фетгехро (в USD)	FXPO	7.50	8.30	3.83	-1.3%	-3.3%	0.0%	15.7%	-1.2%	-2.8%	2.0%	20.1%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.80	5.45	2.08	0.0%	4.5%	-13.8%	-43.5%	0.2%	5.0%	-11.9%	-39.1%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.80	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.50	4.00	0.75	0.0%	-10.7%	n/a	85.2%	0.2%	-10.2%	n/a	89.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.66	1.69	0.60	0.0%	0.0%	1.5%	-8.3%	0.2%	0.6%	3.5%	-3.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.21	1.39	1.13	0.0%	-1.6%	1.7%	0.8%	0.2%	-1.1%	3.7%	5.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.15	12.40	4.00	-3.0%	-1.2%	-10.8%	-51.2%	-2.9%	-0.6%	-8.8%	-46.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.95	3.10	0.71	0.0%	-9.5%	-13.6%	-61.7%	0.2%	-9.0%	-11.7%	-57.3%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.73	23.60	0.5	-5.2%	-1.4%	-83.8%	-93.4%	-5.0%	-0.8%	-81.9%	-88.9%
Лугансктепловоз	LTPL	2.99	5.16	2.37	0.0%	-1.6%	-2.0%	-29.6%	0.2%	-1.1%	0.0%	-25.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.19	39.61	21.1	1.8%	-1.7%	-3.9%	-32.1%	2.0%	-1.1%	-1.9%	-27.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	7.78	11.89	5.35	-0.4%	-3.1%	6.9%	-15.6%	-0.2%	-2.6%	8.8%	-11.2%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.9	60.9	5.6	-2.0%	-1.7%	-26.3%	-59.3%	-1.8%	-1.1%	-24.3%	-54.9%
Турбоатом	TATM	5.55	5.85	4.40	0.0%	-5.1%	1.8%	19.4%	0.2%	-4.6%	3.8%	23.8%
Мотор Сич	MSICH	3140	3868	1,810	-0.3%	-3.0%	-1.7%	5.4%	-0.2%	-2.5%	0.3%	9.9%
Богдан Моторс	LUAZ	0.28	0.34	0.15	-3.0%	-1.4%	-6.9%	ux	-2.8%	-0.9%	-4.9%	36.8%
Веста	WES	3.92	4.33	3.79	-0.3%	-3.9%	n/a	n/a	-0.1%	-3.4%	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.59	0.67	0.48	-0.8%	-0.9%	-0.5%	8.1%	-0.6%	-0.3%	1.5%	12.6%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	781.5	933.8	260	0.2%	-0.3%	-2.0%	31.2%	0.4%	0.2%	0.0%	35.7%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.20	0.14	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%	0.2%	0.6%	2.0%	17.8%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.17	5.37	4.08	-1.1%	-3.0%	-10.7%	-14.9%	-1.0%	-2.4%	-8.7%	-10.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	12.74	20.00	11.07	-0.2%	-2.5%	-4.7%	-13.2%	0.0%	-1.9%	-2.7%	-8.8%
Днепроэнерго	DNEN	800	1365	700	6.7%	-2.9%	-17.9%	-39.2%	6.8%	-2.4%	-16.0%	-34.7%
Донбассэнерго	DOEN	48.01	83.68	45.7	1.2%	-0.6%	-4.9%	-33.3%	1.3%	0.0%	-2.9%	-28.9%
Западэнерго	ZAEN	322.0	599.0	287	-0.6%	-0.6%	-0.9%	-30.0%	-0.5%	-0.1%	1.1%	-25.6%
Потребительские товары												
Овостар	OVO	19.70	22.77	19.12	-0.3%	-3.1%	n/a	n/a	-0.1%	-2.5%	n/a	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	10.46	11.15	6.33	3.1%	-0.1%	-0.9%	47.4%	3.3%	0.5%	1.1%	51.8%
МХП (в USD)	MHPC	16.90	22.99	13.7	0.6%	0.7%	-5.7%	-1.2%	0.8%	1.2%	-3.7%	3.3%
Кернел (в USD)	KER	26.16	31.09	18.0	1.5%	-3.0%	-14.9%	3.9%	1.7%	-2.5%	-12.9%	8.3%
Астарт (в USD)	AST	30.79	35.85	18.3	1.4%	-3.9%	-0.8%	-0.9%	1.6%	-3.4%	1.2%	3.6%
Авангард (в USD)	AVGR	16.40	21.00	12.5	-0.1%	0.0%	-8.4%	10.4%	0.0%	0.6%	-6.4%	14.9%
Агротон (в USD)	AGT	9.68	15.44	9.4	-3.6%	-6.7%	-18.1%	-17.9%	-3.4%	-6.2%	-16.2%	-13.4%
Синтал	SNPS	3.86	4.85	3.3	2.6%	10.2%	7.5%	13.6%	2.8%	10.7%	9.5%	18.0%
МСБ Агриколь	4GW1	2.83	3.42	1.7	-4.7%	-1.3%	1.2%	90.4%	-4.5%	-0.7%	3.2%	94.9%
Лэндком	LKI	0.10	0.17	0.1	2.2%	1.0%	3.1%	-98.4%	2.4%	1.6%	5.1%	-93.9%
Химия												
Стирол	STIR	57.2	118.6	51.0	0.3%	0.6%	-2.2%	-28.0%	0.4%	1.2%	-0.2%	-23.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.31	0.51	0.3	-1.3%	-0.5%	-11.9%	-20.6%	-1.2%	0.1%	-9.9%	-16.1%
Укросоцбанк	USCB	0.42	0.68	0.4	1.5%	1.5%	-13.2%	-24.4%	1.7%	2.0%	-11.2%	-19.9%
Банк Форум	FORM	3.71	7.87	3.5	0.3%	-2.4%	-4.9%	-38.9%	0.4%	-1.8%	-2.9%	-34.4%

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
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4129	61	69	85	2.0%	1.8%	2.1%	-53	-44	6	neg	neg	0.2%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	202	225	5.2%	5.7%	6.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1914	2201	-15	50	75	neg	2.6%	3.4%	-128	-69	13	neg	neg	0.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1331	1464	-160	-38	18	neg	neg	1.2%	-98	-63	-13	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3802	4251	26	22	68	0.9%	0.6%	1.6%	-22	-45	12	neg	neg	0.3%
Запорожсталь	ZPST	1660	1897	2049	80	95	106	4.8%	5.0%	5.2%	30	38	71	1.8%	2.0%	3.5%
Днепропетрсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	31	41	1.4%	4.5%	5.2%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	865	1316	1554	80	125	157	9.3%	9.5%	10.1%	-3	54	82	neg	4.1%	5.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	746	828	898	7	22	25	0.9%	2.6%	2.8%	-4	1	3	neg	0.1%	0.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	421	568	629	23	43	52	5.5%	7.5%	8.2%	9	22	28	2.1%	3.8%	4.5%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	710	778	300	416	465	53.7%	58.6%	59.7%	162	271	320	29.0%	38.1%	41.1%
Северный ГОК	SGOK	1256	1599	1924	747	1,004	1,220	59.5%	62.8%	63.4%	333	595	783	26.5%	37.2%	40.7%
Ferrexpo	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
Горное машиностроение																
Дружковский машзавод	DRMZ	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%
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%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстелловоз	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%
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%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	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%
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%
Лэндком	LKI	17	35	44	-5	8	11	neg	22.0%	24.4%	-12	0	3	neg	1.0%	7.7%
Химия																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	6	13	14	0	51	63	0.0%	6.2%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	287	270	306	360	334	277	241	284	288	72	164	186	9.8%	47.2%	60.9%
Страховая компания Универсальная*	SKUN	33	31	37	25	31	32				-4	-1	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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	762	0.9%	7	718	neg	neg	>20	11.7	10.4	8.5	0.2	0.2	0.2	131	114	106	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	1746	2.9%	51	1742	11.5	8.6	7.8	5.0	3.9	3.4	0.6	0.5	0.5	285	274	263	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	645	3.9%	25	1270	neg	neg	>20	neg	>20	16.9	0.9	0.7	0.6	438	378	340	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	173	9.0%	16	163	neg	neg	neg	neg	neg	9.0	0.1	0.1	0.1	65	61	60	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1272	4.1%	52	1403	neg	neg	>20	>20	>20	>20	0.5	0.4	0.3	251	236	225	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1295	2.7%	35	1493	>20	>20	18.2	18.7	15.7	14.0	0.9	0.8	0.7	439	392	356	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	284	14.5%	41	444	>20	9.1	6.9	10.8	7.0	5.6	0.9	0.6	0.6	1169	974	812	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	301	9.0%	27	300	neg	5.6	3.7	3.7	2.4	1.9	0.3	0.2	0.2	86	65	54	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	144	2.3%	3	161	neg	>20	>20	>20	7.5	6.4	0.2	0.2	0.2	55	46	45	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	983	0.5%	5	980	6.1	3.6	3.1	3.3	2.4	2.1	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	3459	0.5%	19	3564	10.4	5.8	4.4	4.8	3.5	2.9	2.8	2.2	1.9				
Ferrexpo	FXPO	4415	24.0%	1060	4520	10.4	8.6	8.6	7.7	6.6	6.6	3.5	3.1	3.1				
Шахты																		
Комсомолець Донбаса	SHKD	118	5.4%	6	321	neg	>20	13.9	6.7	6.5	5.6	2.1	2.0	1.7	78	75	71	\$/тонна
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	65	22.7%	15	65	5.8	11.6	8.5	4.3	6.2	5.2	0.5	0.8	0.7				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	28	22.8%	6	27	3.9	3.3	3.0	2.1	1.8	1.7	0.5	0.4	0.4				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	395	2.0%	8	435	18.3	7.9	9.5	9.1	5.5	6.4	1.3	0.8	0.9	1481	1001	1244	\$/тонна
Интерлайп НТЗ	NITR	209	4.6%	10	368	neg	>20	5.5	9.1	4.5	3.4	0.6	0.5	0.5	1052	956	869	\$/тонна
Интерлайп НМТЗ	NVTR	24	7.4%	2	35	neg	17.4	8.8	3.5	1.9	1.7	0.2	0.2	0.2	190	166	148	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.4	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	82	4.7%	4	95	neg	>20	>20	neg	11.8	8.3	0.9	0.6	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	349	4.7%	16	361	9.3	5.7	5.2	4.9	3.7	3.5	0.7	0.5	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	221	8.0%	18	249	6.7	7.3	5.8	6.8	5.5	4.6	0.7	0.5	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	53	8.0%	4	80	1.3	6.3	4.9	2.3	2.2	2.2	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	295	12.8%	38	273	12.4	9.3	8.1	7.6	5.8	4.9	2.3	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	820	20.0%	164	830	5.2	3.9	3.5	3.8	3.4	3.1	1.3	1.1	1.0				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	150	8.0%	12	500	neg	>20	11.6	14.1	9.4	8.1	2.2	0.9	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	1384	7.2%	100	1718	neg	>20	19.7	10.4	8.6	7.3	2.0	1.9	1.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	5324	8.0%	426	5342	16.1	11.4	9.7	9.7	7.4	6.3	2.1	2.3	2.2	159	173	173	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	417	8.5%	36	706	10.8	8.3	6.2	8.6	6.0	5.0	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JXX Oil&Gas	JXX	716	50.4%	361	825	>20	9.6	5.9	6.4	4.8	3.2	4.3	3.1	2.1	217	151	113	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	591	21.7%	128	676	>20	>20	17.1	>20	19.9	8.0	1.0	0.8	0.6	46	42	38	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	600	2.5%	15	649	>20	9.5	7.0	7.7	5.4	4.4	0.8	0.7	0.6	41	43	39	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	143	14.2%	20	184	neg	neg	7.8	neg	13.3	4.8	0.5	0.4	0.3	23	19	17	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	517	4.8%	25	587	neg	>20	14.6	>20	18.7	8.5	1.0	0.7	0.6	52	48	43	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
Славутич пивзавод	SLAV	#Н/Д	6.7%	#Н/Д	#Н/Д	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Sun InVev Украина	SUNI	н/д	13.0%	н/д	н/д	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
МХП	MHPC	1823	34.4%	627	2397	8.5	8.7	8.8	7.4	6.8	6.4	2.5	2.4	2.3				
Кернел	KER	1927	58.4%	1126	2393	12.7	9.9	10.3	12.6	8.0	8.3	2.3	1.5	1.5				
Астарта	AST	770	31.0%	239	916	8.4	7.4	8.1	7.7	6.7	7.2	3.7	2.4	2.2				
Авангард	AVGR	1047	22.5%	236	1136	5.7	4.8	4.2	5.9	4.5	3.7	2.6	1.9	1.6				
Агротон	AGT	210	44.6%	94	242	neg	18.2	11.3	>20	7.2	5.8	4.2	2.4	2.0				
Синтал	SNPS	127	36.3%	55	151	>20	12.0	5.6	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	49	31.0%	246	939	8.4	2.8	2.6	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	44	80.4%	32	39	neg	>20	12.9	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
Химия																		
Стирол	STIR	195	9.7%	19	191	neg	2.4	2.2	neg	1.5	1.5	0.7	0.3	0.2				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1186	4.0%	48		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	671	4.5%	30		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	277	4.0%	11		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	н/д	11.3%	н/д		н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				

*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

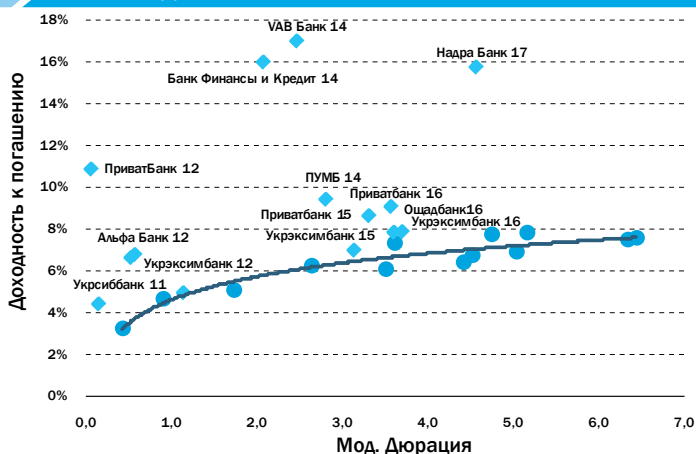
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.2	101.6	3.75%	2.83%	н/д	0.4	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	101.5	102.5	4.73%	3.66%	-0.98%	0.9	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	104.5	105.3	5.13%	4.72%	-0.24%	1.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	108.9	109.4	6.35%	6.18%	-0.04%	2.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	91.5	92.5	7.32%	7.03%	-2.44%	3.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	102.8	103.3	6.10%	5.96%	1.23%	3.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	100.4	101.3	6.48%	6.28%	0.88%	4.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	97.6	98.1	6.77%	6.66%	н/д	4.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.0	100.4	6.93%	6.66%	-0.50%	5.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.0	104.0	7.74%	7.54%	-1.44%	4.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.2	98.0	7.93%	7.78%	н/д	5.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	101.4	102.0	7.52%	7.43%	0.37%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.0	103.0	7.64%	7.49%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	99.4	100.1	12.75%	12.43%	н/д	2.4	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	106.0	106.6	8.36%	8.26%	2.08%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	96.4	96.4	11.05%	11.05%	0.39%	3.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	101.8	101.8	10.43%	10.43%	н/д	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	104.4	105.0	8.11%	7.94%	2.30%	3.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	108.3	108.8	7.68%	7.54%	1.01%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	103.4	104.0	8.05%	7.94%	н/д	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	100.4	101.3	7.75%	7.44%	н/д	3.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	88.1	90.7	13.13%	12.27%	15.38%	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	103.1	103.1	6.83%	6.83%	-0.17%	0.6	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	87.8	89.7	16.55%	15.50%	4.74%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	103.7	105.1	9.70%	9.24%	4.02%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	77.8	81.5	16.63%	14.96%	16.30%	4.6	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	100.5	100.9	7.04%	6.34%	0.69%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	101.9	102.6	8.80%	8.58%	3.92%	3.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.9	88.5	9.35%	8.90%	-8.25%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.3	100.5	5.31%	3.65%	-1.10%	0.1	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.7	102.3	5.25%	4.77%	1.09%	1.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	104.0	104.6	7.13%	6.95%	1.07%	3.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	91.3	92.7	8.10%	7.70%	-5.86%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	100.0	100.0	10.91%	10.91%	-2.91%	0.1	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	83.8	86.6	17.7%	16.3%	(0.4%)	2.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	100.84	101.44	8.00%	7.85%	н/д	3.70	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	101.1	101.8	7.34%	6.78%	4.18%	1.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	97.0	98.0	8.82%	8.55%	7.93%	3.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	99.6	100.0	9.47%	9.37%	н/д	3.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

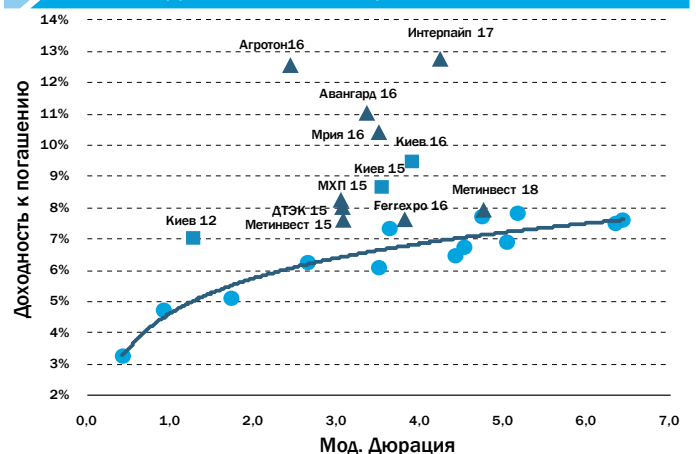
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



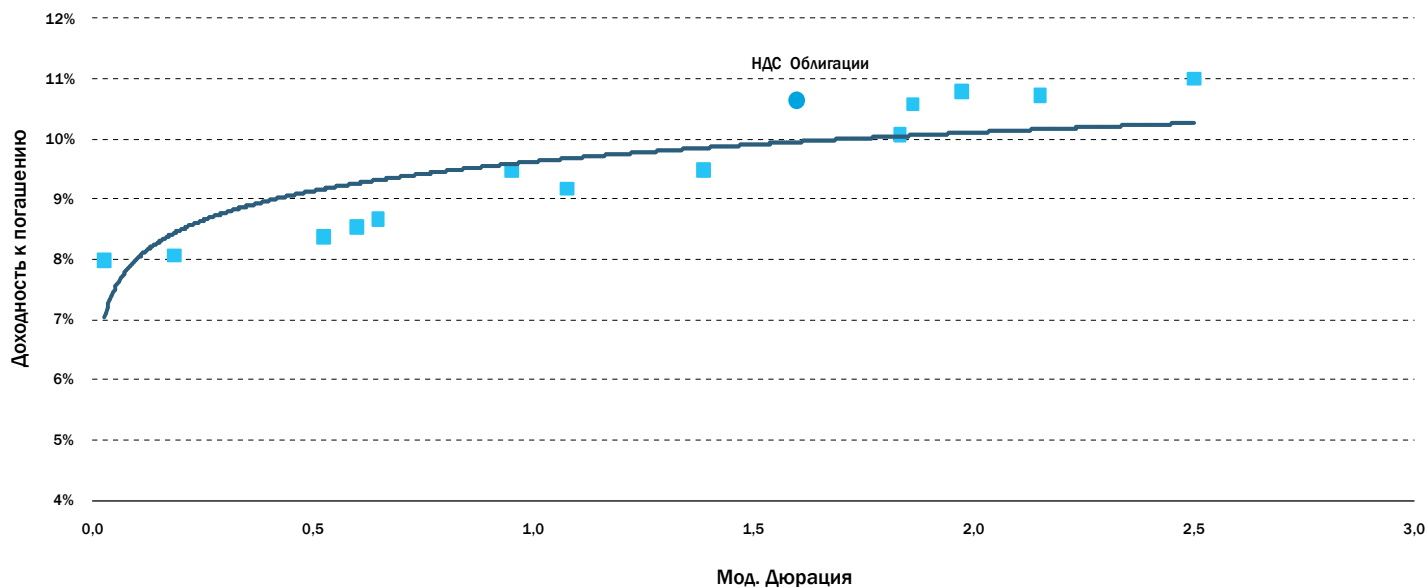
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000076780	99.7	99.8	7.99%	5.70%	0.0	10.50%	-	27.07.2011	2809
UA3B00022509	100.3	100.6	8.06%	6.66%	0.2	9.50%	-	28.09.2011	4502
UA4000048219	104.3	104.6	8.37%	7.86%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	103.0	103.4	8.54%	7.94%	0.6	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	105.1	105.5	8.68%	8.07%	0.6	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	111.6	112.2	9.48%	8.97%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	113.3	113.8	9.18%	8.78%	1.1	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000065429	108.1	108.9	9.49%	8.99%	1.4	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.3	105.0	10.08%	9.73%	1.8	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	103.4	104.6	10.58%	9.98%	1.9	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	101.0	101.8	10.80%	10.45%	2.0	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	112.4	113.8	10.73%	10.18%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	112.5	114.9	11.00%	10.20%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	91.3	92.1	10.66%	10.16%	1.60	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	91.0	91.8	10.81%	10.31%	1.60	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	91.0	91.8	10.81%	10.31%	1.60	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

Брокер

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskiy@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

Треjder

i.parshakov@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

СТРАТЕГИЯ

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Владимир Динул

Глава аналитического отдела

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

Аналитик

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

Аналитик

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

Аналитик

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

Редактор

w.ritter@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2011 Eavex Capital