

## Еженедельный обзор

### Взгляд трейдера

Баланс политических новостей и поток экономической статистики, выходящей на прошедшей неделе, сложился в пользу благоприятной обстановки, что вылилось в восходящие ралли на большинстве фондовых площадок Европы и США. При этом индексы основных американских бирж сумели обновить максимумы закрытий 2011 года.

Прошедшая неделя на Украинской бирже отмечена значительным ростом и рекордным с начала года оборотом торгов в индексных акциях. Определяющим для формирования восходящего ралли и роста активности отечественных инвесторов стал позитивный внешний фон. На активных покупках индекс биржи UX показал рекордный за три месяца недельный рост 5,69% при значении на закрытии в пятницу 1555,36 пунктов.

На этой неделе основными драйверами для рынков станут новости по Греции, вернее ожидание правительства Греции и частных кредиторов окончательно согласовать свои позиции, так как значительные разногласия сохраняются. Статистика из США будет ограничена, по Германии это промышленные заказы и промышленное производство, а также итоги заседания ЕЦБ и банка Англии по ставке.

### Основные события прошлой недели

ВВП Украины в 2011 г. возрос на 5,2%, в IV кв.2011 - на 4,6%

"Метинвест" в 2011 г. нарастил выпуск стали на 3,9%, коксующегося угля - на 12,3% и сохранил производство железорудного концентрата

Банки Украины сократили чистый убыток в 2011г почти на 41%

ДТЭК в 2011г увеличил производство угля на 19,7% и электроэнергию на 4,8%

Дефицит госбюджета Украины в 2011 г. сократился в 2,7 раза

Украина в январе сократила выпуск проката и стали на 2-4%, но нарастила чугуна на 3%

"Турбоатом" завершил выпуск оборудования для модернизации блока №4 Зуевской ТЭС

Украина в январе сократила производство кокса на 1,5%

"Захидэнерго" реконструирует блок №8 Добропольской ТЭС с помощью "Турбоатома" и "Термоэлектро-Украина"

"Метинвест" инвестирует в "Азовсталь" и ММК им. Ильича до 2020 года более \$8 млрд на рост производства и сокращение выбросов

Украина в январе увеличила выпуск труб на 0,7%

АМКУ выдал "ДТЭК" разрешение на покупку 25% акций "Днепроэнерго"

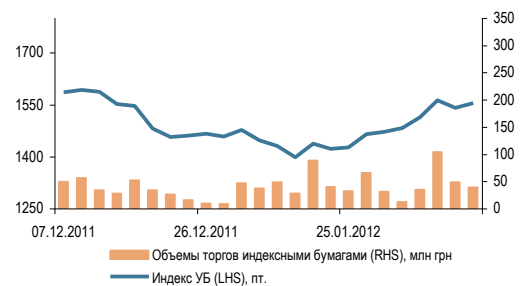
## 30 января – 3 февраля 2012 г.

### Рыночные показатели

#### Динамика мировых фондовых рынков

	Закрытие, шт.	Изменение, шт.	Изменение, %			
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год
Dow Jones	▲ 12862,23	201,77	1,59	4,06	3,79	6,63
S&P 500	▲ 1344,90	28,57	2,17	5,25	5,01	2,89
Nasdaq Comp	▲ 2905,66	89,11	3,16	8,65	8,56	5,51
DAX-30	▲ 6766,67	254,69	3,91	11,70	12,45	-5,94
FTSE-100	▲ 5901,07	167,62	2,92	4,45	5,15	-1,37
NIKKEI-225	▼ 8831,93	-9,29	-0,11	5,26	5,26	-15,33
RTS	▲ 1625,60	59,78	3,82	14,18	13,67	-15,20
WSE WIG	▲ 41732,30	1264,38	3,12	10,58	11,76	-12,53
Prague Stock Ex.	▲ 1009,80	42,00	4,34	12,90	14,05	-18,13
Индекс ПФТС	▲ 580,99	28,16	5,09	5,89	5,89	-47,51
Индекс УБ	▲ 1555,36	83,80	5,69	6,86	6,86	-43,94

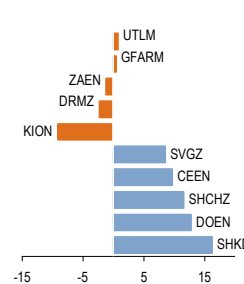
#### Динамика индекса Украинской биржи и объемов торгов



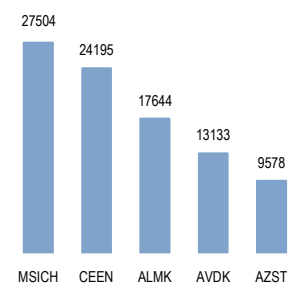
#### Индексная корзина Украинской биржи

Тикер	Цена, грн	Изменение, грн	Изменение, %			Объем, тыс. грн.	Объем, тыс. шт.
			Неделя	Месяц	С 1 янв.		
ALMK	▲ 0,11	0,00	3,42	2,25	2,25	17 644	163789
AVDK	▲ 6,16	0,07	2,33	2,33	2,33	13 133	2140
AZST	▲ 1,52	0,03	7,36	11,21	11,21	9 578	6418
BAVL	▲ 0,14	0,00	3,99	4,23	4,23	2 779	20199
CEEN	▲ 9,26	0,16	9,70	11,01	11,01	24 195	2699
ENMZ	▲ 72,35	1,05	7,49	4,10	4,10	7 779	109
DOEN	▲ 31,92	0,52	12,79	14,04	14,04	4 391	143
MSICH	▼ 2389,00	-9,00	6,27	7,95	7,95	27 504	12
SVGZ	▲ 3,93	0,03	8,56	26,77	26,77	2 374	629
STIR	▼ 34,19	-0,31	2,86	-7,22	-7,22	899	27
UNAF	▲ 377,40	2,50	7,19	3,09	3,09	2 404	6
USCB	▲ 0,19	0,00	4,04	11,53	11,53	7 367	39230
UTLM	▲ 0,44	0,00	0,80	-1,25	-1,25	627	1427
KVBZ	▲ 24,48	0,33	1,37	5,61	5,61	1 376	56

#### Лидеры падения и роста



#### Лидеры по объемам торгов



## Мировая конъюнктура

Начало недели складывалось не достаточно оптимистично, главным негативным фактором стали несбывшиеся надежды инвесторов на подписание в течение выходных договоренностей между Грецией и частными инвесторами о реструктуризации долгов. Кроме того, рост доходностей по 15-ти летним облигациям Португалии, размещаемым в понедельник, до 15%, добавил пессимизма рынкам. Но это явилось лишь кратковременным негативом. Итоги Европейского саммита, на котором 25 стран за исключением Великобритании и Чехии, не входящих в зону евро, пришли к соглашению по подписанию договора об ужесточении фискальной политики и формированию европейского стабилизационного механизма в объеме 500 миллиарда евро, начало работы которого ожидается летом текущего года. Эти политические новости из Европы были восприняты с оптимизмом инвесторами на большинстве мировых торговых площадок. В то же время, макроэкономическая статистика из Европы носила крайне противоречивый характер:

- отмечается, согласно окончательным данным, рост индексов деловой активности (PMI index) в целом по Еврозоне в январе до 48,8 с 46,9 (прогноз 48,7);
- главным негативом в макроэкономической статистике по Еврозоне, вышедшей на прошлой неделе, стали данные по безработице и розничным продажам. Так, согласно вышедшим во вторник данным, уровень безработицы (Unemployment) Еврозоне вырос до 10,4% с 10,3% (прогноз 10,3%), что явилось максимальным уровнем за все время существования евро;
- европейская пятничная статистика по индексу розничных продаж (Retail sales) в декабре показала продолжение снижения в месячном исчислении -0,4% с -0,8% (прогноз +0,3%), а в годовом -1,6%, что явилось максимальным падением с 2008 года.

Но на фоне оптимистических новостей из США, европейские биржи показали недельный рост по индексам: Германский DAX +3,91%, Французский CAC 40 +3,29%, индекс Лондонской биржи FTSE 100 +2,92%.

Главный импульс оптимизма для инвесторов на прошедшей недели исходил из США, где статистика по рынку труда оказалась значительно лучше ожиданий:

- продолжает снижаться количество первичных обращений за пособиями по безработице (Jobless claims) +367 тыс. с 377 тыс. (прогноз 374 тыс.), показали значительное улучшение ключевые данные по вновь созданным рабочим местам вне сельского хозяйства (Nonfarm payrolls) в январе +243 тыс. с 200 тыс. (прогноз 190 тыс.);
- одновременно отмечено снижение на 0,2% уровня безработицы в США в январе 8,3% с 8,5% (прогноз 190 тыс.);
- в тоже время, опросные индексы, выходящие в течение недели, оказались не однозначными. Так, региональный индекс деловой активности (Chicago PMI) в январе снизился до 60,2 с 62,5 (прогноз 63,0), индекс доверия потребителей (Consumer confidence) в январе 61,1 с 64,5 (прогноз 66,9).

Но в итоге, рост индексов американских бирж за неделю составил: индекс Dow Jones 1,60%, S&P500 +2,17%, Nasdaq Composite +3,16%.

Азиатские биржи в течение недели на общемировом позитиве отметились ограниченным ростом. Из статистических новостей наиболее заметными стали данные из Китая по индексу деловой активности в производственной сфере (PMI) в январе, которые вышли в среду с ростом до 50,5 с 50,3 (прогноз 49,9). Но негативные данные из Японии, где отмечен рост в декабре уровня безработицы (Unemployment) до 4,6% с 4,5% способствовали ограниченному росту на биржах в Азии. В итоге, за неделю индексы: Гонконгской биржи +1,25%, корейский KOSPI +0,38%, индекс Токийской биржи NIKKEI -0,11%, индекс Шанхайской биржи +0,46%.

В России индексы за неделю сумели прибавить: РТС +3,82%, ММВБ +3,81%, где здесь основной драйвер роста – позитив из США и Европы, а так же стабильно высокая цена нефти.

Сырьевые рынки после значительного роста в течение января, на прошлой неделе корректировались. Этому способствовали: переток ликвидности на рынок акции и возможная отсрочка мер третьего количественного смягчения ФРС США после выхода оптимистичных данных по рынку труда США. В итоге на LMI контракты на промышленные металлы за неделю показали такую динамику: никель -1,82% при цене в пятницу 21305 долларов тонна, медь +0,35% при цене 8610,2 долларов тонна, серебро -0,97% при цене 33,63 долларов за унцию на COMMEХ. Так же приостановился рост цены фьючерсов на золото в пятницу при цене 1728,5 долларов унция недельное снижение 0,52%.

Боле выразительной, на факторах политической нестабильности вокруг Ирана и Сирии, оказалась динамика цены на нефтяные контракты. За неделю сорт Brent подорожал на 3,06% при цене 114,71 долларов за баррель.

## Технический взгляд на индекс УБ

В пятницу индекс Украинской биржи UX закрылся на уровне 1555,36 пункта, изменение за неделю +5,96%, объем торгов по индексным акциям более 123 млн. грн.

К середине недели на внешнем позитиве сформировалось восходящее ралли, которое позволило UX протестировать уровень сопротивления 1570 пунктов, ранее сходу его пройти не удалось.

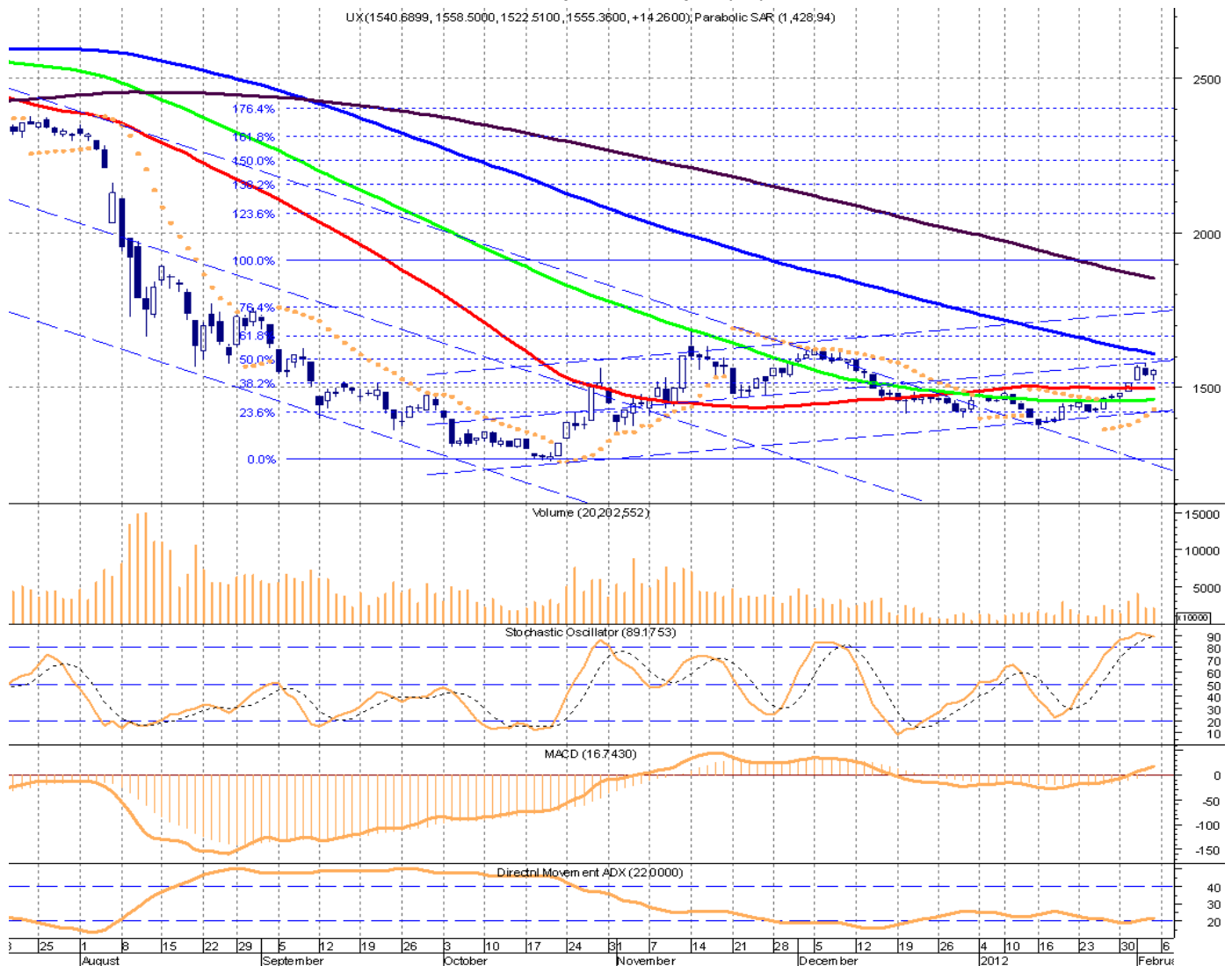
На дневном графике значений UX по трендовым индикаторам MACD(9), ADX, Parabolic SAR сохраняются сигналы характерные для восходящего тренда. Осциллятор Stochastic Osc = 89 закончил неделю глубоко в зоне перекупленности в точке пересечения сверху собственной средней – сигнал развития коррекции.

То, что индекс не сумел сразу преодолеть сопротивление 1570 пунктов, и наличие значительной перекупленности, говорит о возможности развития коррекции с начала недели, вероятная цель которой 1520-1540 пунктов. В случае продолжения роста ближайшее сопротивление 1570-1580 пунктов.

Уровни сопротивления: 1965,00; 1871,78; 1756,44; 1570,00.

Уровни поддержки: 1383,56; 1268,22; 1175,00.

### Индекс Украинской Биржи (UX)



## ГМК

Акции металлургических предприятий, входящие в расчет индекса биржи, показали динамику наравне с рынком, причем основное восходящее движение отмечалось с начала февраля и совпало с публикацией оперативных данных по объемам выпуска основных видов продукции предприятиями ГМК в январе 2012 года. Надо отметить, что в первом месяце 2012 года металлурги показали разнонаправленную месячную динамику производства. Значительный месячный прирост отмечен на ОАО "Енакиевский металлургический завод" (ENMZ), где в январе по сравнению с декабрем 2011 года предприятие увеличило производство проката на 19,10%, стали на 12,79%, чугуна на 16,85%. Акции завода за неделю стали лидером роста среди «голубых фишек» сектора ГМК, показав рост 7,49% при цене на закрытии в пятницу 72,35 грн.

Ненамного отстали в росте по итогам недели бумаги ОАО "Металлургический комбинат "Азовсталь" (AZST) +7,36% при цене 1,518 грн. Присутствует существенное снижение объемов производства в стартовом месяце года по сравнению с декабрем: по прокату - 2,76%, по чугуну -7,57%, по стали -1,77%.

Динамика показателей производства за аналогичны период на ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (ALMK): по прокату -8,17%, по стали -2,11%, по чугуну +1,37%. Акции этого эмитента за неделю показали худшую динамику среди наиболее ликвидных бумаг металлургов, с ростом 3,42%.

Несмотря на некоторое увеличение ликвидности на бирже, второй эшелон металлургов остается практически вне рынка. Отдельные сделки в бумагах ОАО "Днепропетровский металлургический комбинат им. Дзержинского"(DMKD), ОАО "Мариупольский металлургический комбинат имени Ильича"(ММКИ) позволили этим бумагам по итогам недели остаться в зеленом секторе.

Хуже общей динамики рынка двигались акции наиболее ликвидного коксохома ОАО «Авдеевский коксохимический завод»(AVDK) +2,31% за неделю и обороте более 13 млн. грн. Бумага при текущей цене в районе 6 грн. находится на уровне минимальных значений прошлого года и сильно отстает в восстановлении от ликвидных акций других эмитентов сектора.

Свыше миллиона гривен за неделю наторговали в акциях ОАО «Северный горно-обогатительный комбинат»(SGOK), бумага сумела закрепиться выше 10 грн., а рост за неделю 3,22%. Оперативные данные по производству на СевГОКе в январе по сравнению с декабрем 2011 года, показали падение объемов по окатышам -8,91% и рост по концентрату +3,72%.

На текущей неделе продолжение роста возможно только в случае прихода достаточных положительных сигналов с внешних рынков. Локальная техническая перекупленность по большинству бумаг сектора ГМК, повышает риск развития коррекционных настроений на рынке. Но в целом сейчас акции остаются на достаточно привлекательных уровнях для долгосрочных покупок.

**Производство кокса валового, тыс. тонн**

	Декабрь 2011	Январь 2012	Изменение, м/м	1М2011	1М2012	Изменение, 1М2012/1М2011
<b>1. Алчевский КХЗ (ALKZ)</b>	280	298	6%	251	298	19%
<b>2. Авдеевский КХЗ (AVDK)</b>	399	392	-2%	389	392	1%
<b>3. Ясиновский КХЗ (YASK)</b>	129	124	-4%	124	124	0%

**Производство металлопродукции, тыс. тонн**

	Декабрь 2011	Январь 2012	Изменение, м/м	1М2011	1М2012	Изменение, 1М2012/1М2011
<b>1. Алчевский МК (ALMK)</b>						
готовый прокат	306	281	-8%	262	281	7%
сталь	332	325	-2%	280	325	16%
чугун	293	297	1%	270	297	10%
<b>2. Азовсталь (AZST)</b>						
готовый прокат	399	388	-3%	487	388	-20%
сталь	395	395	0%	485	395	-19%
чугун	370	342	-8%	424	342	-19%
<b>3. ДМК им. Дзержинского (DMKD)</b>						
готовый прокат	221	296	34%	222	296	33%
сталь	206	287	39%	237	287	21%
чугун	190	277	46%	242	277	14%
<b>4. Евраз-ДМЗ им.Петровского (DMZP)</b>						
готовый прокат	62	59	-5%	67	59	-12%
сталь	66	64	-3%	71	64	-10%
чугун	62	59	-5%	68	59	-13%
<b>5. АрселорМиттал Кривой Рог (KSTL)</b>						
готовый прокат	452	472	4%	406	472	16%
сталь	549	555	1%	450	555	23%
чугун	477	478	0%	389	478	23%
<b>6. Енакиевский МЗ (ENMZ)</b>						
готовый прокат	199	237	19%	211	237	12%
сталь	219	247	13%	226	247	9%
чугун	184	215	17%	200	215	8%
<b>7. ММК Ильича (ММКИ)</b>						
готовый прокат	350	352	1%	416	352	-15%
сталь	456	458	0%	530	458	-14%
чугун	425	429	1%	442	429	-3%

**Производство ЖРС, тыс. тонн**

	Декабрь 2011	Январь 2012	Изменение, м/м	1М2011	1М2012	Изменение, 1М2012/1М2011
<b>1. Центральный ГОК (СГОК)</b>						
товарные окатыши	200	205	2%	200	205	2%
железорудный концентрат	510	510	0%	490	510	4%
<b>2. Северный ГОК (СГОК)</b>						
товарные окатыши	1010	920	-9%	790	920	16%
железорудный концентрат	1210	1255	4%	1210	1255	4%
<b>3. ИнГОК (ИГОК)</b>						
железорудный концентрат	1210	1175	-3%	1280	1175	-8%
<b>4. ГОК "Евраз-Сухая Балка" (SUBA)</b>						
аглокуда	239	239	0%	85	239	181%
<b>5. Полтавский ГОК (РГОК)</b>						
товарные окатыши	870	820	-6%	811	820	1%
железорудный концентрат	950	955	1%	932	955	2%
<b>6. Южный ГОК (РГЗК)</b>						
агломерат	180	156	-13%	130	156	20%
железорудный концентрат	860	883	3%	835	883	6%

**Производство стальных труб, тыс. тонн**

	Декабрь 2011	Январь 2012	Изменение, м/м	1М2011	1М2012	Изменение, 1М2012/1М2011
<b>1. Днепропетровский ТЗ (DTRZ)</b>	2,4	3	25%	7	3	-58%
<b>2. Харьковский ТЗ (HRTR)</b>	73,1	62	-15%	51	62	21%
<b>3. Нижнеднепровский ТЗ (NITR)</b>	28,5	34,4	21%	33	34	4%
<b>4. Новомосковский ТЗ (NVTR)</b>	15,3	18,3	20%	11	18	63%

## Машиностроение

Прошедшую неделю сектор машиностроения закончил ростом, при этом активность наблюдалась всего в четырех эмитентах.

Повышенным спросом традиционно пользовались акции «Мотор Сич» (MSICH; +6,27%) с объемом торгов 27,5 млн. грн.

Также спросом на прошедшей неделе пользовались отечественные вагоностроители: Стахановский вагоностроительный завод (SVGZ) за неделю прибавил 8,56%, объем торгов составил 2,3 млн.грн., ХК «Лугансктепловоз» (LTPL) вырос на 3,11% с объемом 0,1 млн.грн., Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ; +1,37%) с объемом 1,3 млн.грн.

В других эмитентах наблюдалась минимальная активность.

## Энергетика

Прошедшую неделю большинство акций сектора электроэнергетики закончили ростом.

По итогам 2011 года крупнейший в Украине частный вертикально интегрированный энергохолдинг "ДТЭК" увеличил производство угля на 19,7%, электроэнергии на 4,8% по отношению к 2010 году. Также в связи с ремонтными работами на Запорожской атомной электростанции (ЗАЭС), ДТЭК начал импорт электроэнергии из РФ, прекратив поставки в Беларусь и Молдову. Стало известно, что 53,3% "Центр-" и 60,8% "Донбассэнерго" ФГИ планирует выставить на торги в июне.

По итогам недели изменение в бумагах генерации составило:

- лидером торгов стало «Центрэнерго» (CEEN; +9,7%) с объемом 24,1 млн.грн. В связи с дефицитом электроэнергии в объединенной энергосистеме Украины предприятие запустило газомазутный блок на Трипольской ТЭС мощностью 300 МВт;
- «Донбассэнерго» (DOEN) прибавило 12,79% с объемом 4,3 млн.грн.;
- АМКУ выдал "ДТЭК" разрешение на покупку 25% акций «Днепрэнерго» (DNEN; +3,86%);
- «Западэнерго» (ZAEN; -1,14%) реконструирует блок №8 Добропольской ТЭС с помощью "Турбоатома" и "Термоэлектро-Украина" на сумму около 400 млн. грн.

Среди энергораспределяющих компаний незначительным спросом пользовались акции «Крымэнерго» (KREN; +17,65%).

## Итоги торгов на УБ

Название	Тикер	Цена, грн.	Изменение, %			Объем торгов, тыс грн	Объем торгов, тыс шт	Капитализация, млн грн	EV/S	EV/EBITDA	P/E	
			Изменение, грн.	неделя	месяц							С 1 янв.
<b>Металлургия</b>												
Металлургический комбинат "Азовсталь"	▲ AZST	1,52	0,10	7,36	11,21	n/a	9578	6417,6	6 382	0,32	141,29	neg
Алчевский металлургический комбинат	▲ ALMK	0,11	0,00	3,42	2,25	n/a	17644	163789,0	2 810	0,67	24,32	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Дзержинского	▲ DMKD	0,16	0,01	6,67	23,08	n/a	12	85,0	1 084	0,19	neg	neg
Днепропетровский мет комбинат им. Петровского	▲ DMZP	0,14	0,02	16,67	16,67	n/a	14	97,0	259	0,08	neg	neg
Днепропетросталь	- DNSS	1500,00	0,00	0,00	-25,00	n/a	0	0,0	1 613	0,83	10,21	neg
Енакиевский металлургический з-д	▲ ENMZ	72,35	5,04	7,49	4,10	n/a	7779	109,4	763	0,09	neg	neg
Арселор Миттал Кривой Рог	- KSTL	3,50	0,00	0,00	-48,15	n/a	0	0,0	13 508	0,72	6,30	11,60
Мариупольский мет комбинат им. Ильича	- MMKI	0,24	0,00	0,00	-7,69	n/a	37	160,0	804	0,05	0,85	1,53
Запорожсталь	- ZPST	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	81	n/a	264	0,13	1,90	6,58
<b>Азовобшемаш</b>												
Азовобшемаш	▲ AZGM	7,01	5,01	250,50	250,50	n/a	14	2,0	326	0,53	22,62	neg
УкрАВТО	- AVTO	57,74	1,80	3,22	-13,81	n/a	29	0,5	5 483	2,89	51,18	71,99
Харьковский машзавод "Свет Шахтера"	- HMBZ	0,45	0,00	0,00	0,00	n/a	35	100,0	151	0,06	0,24	0,49
АвтоКРАЗ	- KRAZ	0,19	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	420	1,54	19,35	18,83
Крюковский вагоностроительный з-д	▲ KVZ	24,48	0,33	1,37	5,61	n/a	1 376	55,9	2 807	1,04	7,98	11,74
Холдинговая компания "Лугансктепловоз"	▲ LTPL	2,32	0,07	3,11	1,31	n/a	100	45,2	509	1,35	neg	neg
Луцкий автомобильный з-д	▲ LUAZ	0,21	0,00	0,57	0,52	n/a	37	182,0	913	15,99	11,42	neg
Мотор Сич	▲ MSICH	2 389,00	141,00	6,27	7,95	n/a	27 504	11,7	4 964	1,20	3,76	5,87
Мариупольский з-д тжмаш	▲ MZVM	0,21	0,01	5,00	5,00	n/a	7	34,0	3	0,54	33,14	neg
Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе	▼ SMASH	3,95	-0,10	-2,47	-0,75	n/a	6	1,5	281	0,47	2,50	7,90
Насосэнергомаш	- SNEM	3,95	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	94	0,33	1,39	1,69
Стахановский вагоностроительный з-д	▲ SVGZ	3,93	0,31	8,56	26,77	n/a	2 374	628,7	890	0,79	6,51	9,59
Турбоатом	- TATM	5,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 112	2,38	8,08	10,46
Запорожтрансформатор	- ZATR	1,30	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 873	n/a	n/a	n/a
<b>Производство электроэнергии</b>												
Центрэнерго	▲ CEEN	9,26	0,82	9,70	11,01	n/a	24195	2698,9	3 419	0,76	23,05	neg
Днепрэнерго	▲ DNEN	674,90	25,10	3,86	5,88	n/a	162	0,2460	4 027	0,91	11,53	43,66
Донбассэнерго	▲ DOEN	31,92	3,62	12,79	14,04	n/a	4 391	142,7	755	0,33	15,99	neg
Киевэнерго	- KIEN	1,00	0,00	0,00	-87,95	n/a	0	0,000	108	0,07	neg	neg
Западэнерго	▼ ZAEW	252,00	-2,90	-1,14	-2,93	n/a	83	0,3	3 223	0,85	neg	neg
<b>Распределение электроэнергии</b>												
Днепроблэнерго	- DNON	150,00	0,00	0,00	1,69	n/a	0	0,0	899	0,06	2,41	6,71
Харьковблэнерго	- HAON	1,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	282	0,10	1,47	45,98
Киевэнерго	- KIEN	1,00	0,00	0,00	-87,95	n/a	0	0,0	108	0,07	neg	neg
Крымэнерго	▲ KREN	1,80	0,27	17,65	-7,22	n/a	50	33,3	311	0,20	2,76	10,93
<b>Добывающая промышленность</b>												
Центральный горно-обогатительный комбинат	▼ CGOK	6,95	-0,10	-1,42	3,73	n/a	9	1,3	8 144	2,45	5,23	14,18
Полтавский горно-обогатительный комбинат	▲ PGOK	16,69	0,19	1,15	-5,81	n/a	47	2,9	3 188	0,68	3,94	9,86
Северный горно-обогатительный комбинат	▲ SGOK	10,40	0,32	3,17	5,05	n/a	1 080	105,2	23 962	2,90	5,18	10,36
<b>Шахты</b>												
Шахта "Красноармейская-Западная №1"	▲ SHCHZ	1,45	0,15	11,54	26,09	n/a	264	184,6	1 230	0,48	4,27	neg
Шахта "Комсомолец Донбасса"	▲ SHKD	1,50	0,21	16,28	50,00	n/a	88	60,5	502	0,42	1,21	neg
Шахтоуправление "Покровское"	▲ SHCHZ	1,45	0,15	11,54	26,09	n/a	264	184,6	1 230	0,48	4,27	neg
<b>Коксохимия</b>												
Алчевский коксохимический з-д	- ALKZ	0,20	0,00	0,00	-13,04	n/a	61	308,0	602	0,11	2,87	13,14
Авдеевский коксохимический з-д	▲ AVDK	6,16	0,14	2,33	2,33	n/a	13 133	2140,1	1 202	0,22	2,59	neg
Ясиновский коксохимический з-д	▲ YASK	1,62	0,10	6,58	16,55	n/a	1033	655,1	443	0,12	2,10	5,23
<b>Нефтяная и газовая промышленность</b>												
Укрнефть	▲ UNAF	377,4	25,3	7,19	3,09	n/a	2404	6,5	20 466	1,41	5,90	8,74
<b>Трубная промышленность</b>												
Днепропетровский трубный з-д	- DTRZ	35,00	0,00	0,00	-12,50	n/a	0	0,0	37	0,30	neg	neg
Харьковский трубный з-д	▼ HRTR	1,04	-0,03	-2,80	9,47	n/a	77	74,0	2 702	1,04	6,23	13,14
Интерлайп Нижнеднепровский трубопрокатный з-д	- NITR	2,50	0,00	0,00	6,38	n/a	15	5,9	1 000	0,31	5,17	neg
Интерлайп Новомосковский трубный з-д	▲ NVTR	0,81	0,06	8,00	20,90	n/a	19	26,0	162	0,26	3,66	neg
<b>Производство ферросплавов</b>												
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	▲ BAVL	0,14	0,01	3,99	4,23	n/a	2 779	20199,0	3 333	n/a	n/a	n/a
КБ "Форум"	▲ FORM	1,47	0,04	2,80	2,08	n/a	10	7,1	332	n/a	n/a	n/a
Укрсоцбанк	▲ USCB	0,19	0,01	4,04	11,53	n/a	7 367	39230,0	2 418	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	▲ UTLM	0,4419	0,0035	0,80	-1,25	n/a	627	1427,0	8 275	1,43	6,87	neg
<b>Пищевая промышленность</b>												
Пивобезалкогольный комбинат "Славутич"	- SLAV	2,40	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	2 279	1,22	4,64	12,31
Сан Интербрю Украина	- SUNI	0,11	0,00	0,00	37,50	n/a	0	0,0	105	-0,10	neg	-0,81
<b>Другие</b>												
Днепрошина	- DNSH	4,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	12	1,13	neg	neg
Корюковская фабрика бумаги	- KFTP	48,00	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	289	0,51	2,53	4,61
Мостобуд	▲ MTBD	95,00	1,00	1,06	12,16	n/a	27	0,3	55	2,03	15,75	70,56
Стирол	▲ STIR	34,19	0,95	2,86	-7,22	n/a	899	26,6	927	0,88	neg	neg
Запорожский абразивный комбинат	- ZABR	1,40	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	42	0,20	2,18	5,97
Запорожский алюминиевый комбинат	- ZALK	0,05	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	31	0,06	neg	neg
Запорожский завод ферросплавов	- ZFER	0,10	0,00	0,00	0,00	n/a	0	0,0	228	0,26	2,17	2,34

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

## Котировки украинских АДР в сравнении с акциями на УБ, акции украинских эмитентов на Лондонской бирже

Название	Код АДР в Bloomberg	Код УБ	Акции в 1 АДР	Биржа	Цена АДР, долл.	Изменение, долл.	Цена 1 акции в АДР, долл.	Цена УБ, долл.	Изменение АДР, %	Изменение УБ, %		
AZST UK Equity	DZ8 GY Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GY	AZST	10	Xetra	-	-	-	-	2,36	
AZST UK Equity	DZ8 GF Equity	Металлургический комбинат "Азовсталь"	DZ8 GF	AZST	10	Frankfurt	1,26	-	0,13	-	2,36	
AZOT UK Equity	A9T GR Equity	Азот	A9T GR	AZOT	30	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
KRAZ UK Equity	A6X1 GR Equity	ХК "АвтоКрАЗ"	A6X1 GR	KRAZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	-	
NADR UK Equity	N8D1 GR Equity	АКБ "Надра"	N8D1 GR	NADR	1	Xetra	-	-	-	-	-	
VINIP UK Equity	AZL1 GR Equity	Винифрут	AZL1 GR	VINIP	0	Frankfurt	-	-	-	-	-	
FORM UK Equity	B5F GY Equity	КБ"Форум"	B5F GY	FORM	1	Xetra	-	-	-	-	-2,00	
FORM UK Equity	B5F GF Equity	КБ"Форум"	B5F GF	FORM	1	Frankfurt	0,12	0,01	0,12	-	7,50	-2,00
DNAZ UK Equity	UZB GR Equity	Днепроазот	UZB GR	DNAZ	2500	Xetra	-	-	-	-	-	
DNEN UK Equity	DPG GY Equity	Днепроэнерго	DPG GY	DNEN	0	Xetra	-	-	-	-	0,00	
DNEN UK Equity	DPG GF Equity	Днепроэнерго	DPG GF	DNEN	0	Frankfurt	14,10	-	56,40	-	-	0,00
DOMZ UK Equity	D2K GR Equity	Донецкий металлургический завод	D2K GR	DOMZ	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
ZAEN UK Equity	WT7 GY Equity	Западэнерго	WT7 GY	ZAEN	0	Xetra	-	-	-	-	0,00	
ZAEN UK Equity	WT7 GF Equity	Западэнерго	WT7 GF	ZAEN	0	Frankfurt	4,95	-	19,81	-	-	0,00
ZFER UK Equity	ZL3 GR Equity	Запорожский ферросплавный завод	ZL3 GR	ZFER	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
ZATR UK Equity	YXZ1 GR Equity	Запорожтрансформатор	YXZ1 GR	ZATR	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
GLNG UK Equity	C9Z GT Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GT	GLNG	500	Xetra	-	-	-	-	0,00	
GLNG UK Equity	C9Z GF Equity	Концерн "Галнефтегаз"	C9Z GF	GLNG	500	Frankfurt	5,00	-	0,01	-	-	0,00
STIR UK Equity	SVX GY Equity	Концерн "Стирол"	SVX GY	STIR	1	Xetra	-	-	-	-	-	-0,90
STIR UK Equity	SVX GF Equity	Концерн "Стирол"	SVX GF	STIR	1	Frankfurt	2,00	-0,10	2,00	-	-5,01	-0,90
KSOD UK Equity	C6Z GR Equity	Крымский содовый завод	C6Z GR	KSOD	10	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
LUAZ UK Equity	L4J1 GR Equity	Луцкий автомобильный завод	L4J1 GR	LUAZ	100	Frankfurt	1,80	-	0,02	-	-	0,00
MGZC UK Equity	NQ8 GR Equity	Марганецкий ГОК	NQ8 GR	MGZC	100	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
MZVM UK Equity	M9X GR Equity	Мариупольский з-д тяжмаш "Азов"	M9X GR	MZVM	1	Frankfurt	-	-	-	-	0,00	
MMKI UK Equity	IWD GR Equity	Мариупольский мет-нат им. Ильича	IWD GR	MMKI	100	Frankfurt	-	-	-	-	-4,00	
MSICH UK Equity	BC21 GF Equity	Мотор Сич	BC21 GF	MSICH	0	Frankfurt	23,65	-	236,50	-	-	-0,38
OCAB UK Equity	O5N1 GR Equity	Одессакабель	O5N1 GR	OCAB	50	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
PGOK UK Equity	UVT GF Equity	Полтавский ГОК	UVT GF	PGOK	1	Xetra	1,62	-	1,62	-	-	-2,34
UROS UK Equity	36U1 GF Equity	Сахарный союз "Укррос"	36U1 GF	UROS	10	Frankfurt	1,34	-	0,13	-	-	0,00
SMASH UK Equity	M9Y1 GR Equity	Сумское НПО им. Фрунзе	M9Y1 GR	SMASH	20	Frankfurt	-	-	-	-	-	0,00
SUBA UK Equity	S6D1 GR Equity	Сухая Балка	S6D1 GR	SUBA	25	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
UNAF UK Equity	UKAA GF Equity	Укрнафта	UKAA GF	UNAF	6	Xetra	251,43	-	41,90	-	-	0,67
UTLM UK Equity	UK1 GY Equity	Укртелеком	UK1 GY	UTLM	50	Xetra	-	-	-	-	-	0,55
UTLM UK Equity	UK1 GF Equity	Укртелеком	UK1 GF	UTLM	50	Frankfurt	1,81	-	0,04	-	-	0,55
HRTR UK Equity	LBY GR Equity	Харьковский трубный завод	LBY GR	HRTR	50	Frankfurt	4,95	-	0,10	-	-	-0,95
CEEN UK Equity	DBG GY Equity	Центрэнерго	DBG GY	CEEN	10	Xetra	-	-	-	-	-	1,80
CEEN UK Equity	DBG GF Equity	Центрэнерго	DBG GF	CEEN	10	Frankfurt	6,41	-	0,64	-	-	1,80
PGZK UK Equity	62C GR Equity	Южный горно-обогатительный комбинат	62C GR	PGZK	1	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
YAMZ UK Equity	WPB1 GR Equity	Ясиноватский машиностроительный з-д	WPB1 GR	YAMZ	10	Frankfurt	-	-	-	-	-	-
MHPC LI Equity	MHPC LI Equity	MHP S.A.	MHPC LI	n/a	1	London	13,25	-	13,25	-	-	-
n/a UK Equity	CAD LN Equity	Sadogan Petroleum plc	CAD LN	n/a	1	London	31,50	-1,00	31,50	-	-	-3,17
n/a UK Equity	DUPD LN Equity	Dragon-Ukrainian P&D	DUPD LN	n/a	1	London	34,25	-0,25	34,25	-	-	-0,73
n/a UK Equity	FXPO LN Equity	Ferrexpo plc	FXPO LN	n/a	1	London	359,00	7,50	359,00	-	-	2,09
n/a UK Equity	JKX LN Equity	JKX Oil & Gas plc	JKX LN	n/a	1	London	139,00	-4,50	139,00	-	-	-3,24
n/a UK Equity	KDDG LN Equity	KDD GROUP N.V	KDDG LN	n/a	1	London	7,25	-	7,25	-	-	-
n/a UK Equity	LKI LN Equity	Landkom International Plc	LKI LN	n/a	1	London	-	-	-	-	-	-
n/a UK Equity	RPT LN Equity	Regal Petroleum plc	RPT LN	n/a	1	London	28,63	1,38	28,63	-	-	4,80
n/a UK Equity	UKRO LN Equity	Ukraine Opportunity Trust	UKRO LN	n/a	1	London	2,13	-	2,13	-	-	-
n/a UK Equity	XXIC LN Equity	XXI Century Inv.Publ.Ltd	XXIC LN	n/a	1	London	5,50	-	5,50	-	-	-

Источник: УБ, Bloomberg, оценка "Велес Капитал"

## Фондовые рынки

### Украинские индексы

	▲	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс ПФТС	▲	580,99	28,16	5,09	5,89	5,89	-47,51	1141,51	502,44
Индекс УБ	▲	1555,36	83,80	5,69	6,86	6,86	-43,94	1641,51	1275,39

### Российские индексы

	▲	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
				Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Индекс РТС	▲	1625,60	59,78	3,82	14,18	13,67	-15,20	2123,56	1217,21
Индекс ММВБ	▲	1564,82	56,78	3,77	8,62	8,04	-10,57	1859,99	1265,67

### Индексы развитых стран

		▲	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
Dow Jones	США	▲	12862,23	201,77	1,59	4,06	3,79	6,63	12862,23	10655,30
S&P 500	США	▲	1344,90	28,57	2,17	5,25	5,01	2,89	1363,61	1099,23
Nasdaq Comp	США	▲	2905,66	89,11	3,16	8,65	8,56	5,51	2905,66	2335,83
DAX-30	Германия	▲	6766,67	254,69	3,91	11,70	12,45	-5,94	7527,64	5072,33
FTSE-100	Великобритания	▲	5901,07	167,62	2,92	4,45	5,15	-1,37	6091,33	4944,44
NIKKEI-225	Япония	▼	8831,93	-9,29	-0,11	5,26	5,26	-15,33	10857,53	8160,01
Swiss market	Швейцария	▲	6153,31	119,79	3,82	2,32	13,67	-15,20	2123,56	1217,21
EuroStoxx 50	Европа	▲	2515,15	78,53	3,12	9,42	11,76	-12,53	50371,74	36549,47

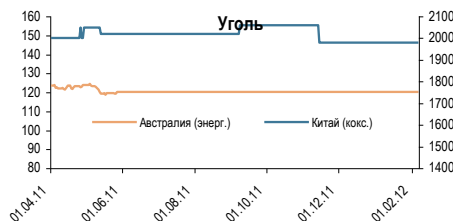
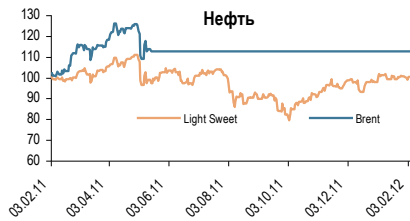
### Индексы развивающихся стран

		▲	Закрытие, пт.	Изменение, пт.	Изменение, %				За год	
					Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	макс.	мин.
MCSI		▲	408,26	12,51	3,16	13,17	12,70	-5,19	460,96	322,39
<b>Европа</b>										
ASE General	Греция	▲	762,15	16,48	2,21	17,69	19,74	-54,50	1715,13	625,35
WSE WIG	Польша	▲	41732,30	1264,38	3,12	10,58	11,76	-12,53	50371,74	36549,47
Budapest Stock Exchange	Венгрия	▲	19665,68	379,53	1,97	22,09	17,98	-14,29	24451,38	14929,76
PragueStock Ex. Index 50	Чехия	▲	1009,80	42,00	4,34	12,90	14,05	-18,13	1275,40	843,00
TelAviv 100	Израиль	▼	1017,35	-6,97	-0,68	1,05	0,67	-15,80	1233,35	897,98
<b>Азия и Африка</b>										
Hang Seng	Гонконг	▲	20756,98	255,31	1,25	11,64	10,02	-13,18	24396,07	16250,27
BSE SENSEX 30	Индия	▲	17604,96	370,98	2,15	10,95	11,32	-4,58	19701,73	15175,08
JSE Africa	ЮАР	▲	30718,49	394,21	1,30	5,17	5,09	3,75	30518,66	25180,59
KOSPI	Юж. Корея	▲	1972,34	7,51	0,38	7,01	7,99	-4,81	2228,96	1652,71
China CSI 300	Китай	▲	2506,09	2,00	0,08	9,41	5,81	-18,56	3372,03	2276,39
<b>Америка</b>										
Mexico Bolsa	Мексика	▲	38092,81	908,10	2,44	3,50	3,55	0,94	38092,81	31715,78
Brazil Bovespa	Бразилия	▲	65217,37	2313,17	3,68	11,29	10,38	-2,32	69837,52	48668,29
Chile Stock Ex.	Чили	▲	4382,05	155,97	3,69	4,30	4,21	-4,05	4877,85	3606,31
Venesuela Stock Ex.	Венесуэлла	▲	123595,16	1262,35	1,03	6,42	6,42	85,36	123595,16	66281,65

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»

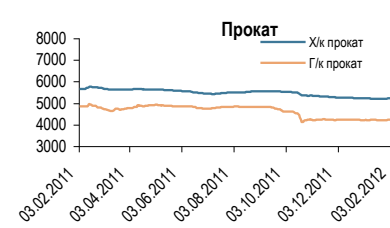
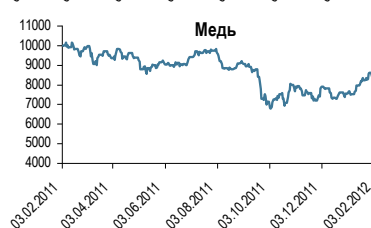
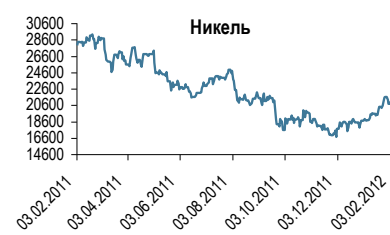
## Сырьевые рынки Цены на энергоносители

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год	
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.
Нефть (Brent), долл./барр.	-	112,73	0,00	0,00	0,00	9,70	109,13	125,89
Нефть (Light Sweet), долл./барр.	▼	100,54	-0,23	-0,65	-0,82	-0,08	79,44	111,17
Энергетический уголь (Австралия), долл./т	▲	120,35	0,00	0,00	0,00	-3,87	118,85	124,45



## Цены на металлы

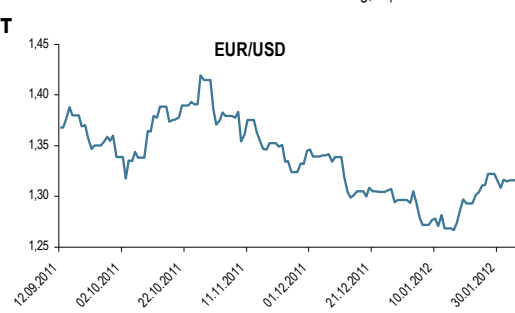
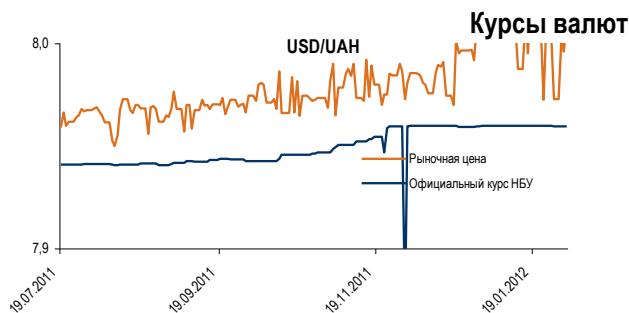
	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Золото, долл./унция	▼	1726,25	-0,74	6,69	7,12	27,46	1474,30	1900,23	
Серебро, долл./унция	▼	33,67	-0,74	17,03	16,02	16,36	27,11	43,76	
Платина, долл./унция	▲	1623,00	0,14	15,80	13,81	-11,72	1369,25	1903,75	
Палладий, долл./унция	▲	707,00	16,75	2,43	14,87	-13,79	564,88	835,50	
Алюминий, долл./тонна	▼	2209,25	-23,75	-1,06	7,94	5,92	-12,11	1947,75	2665,00
Медь, долл./тонна	▼	8320,00	-290,00	-3,37	10,71	10,89	-16,39	6785,00	9827,00
Никель, долл./тонна	▼	21219,00	-417,00	-1,93	13,16	11,16	-24,03	16721,00	24954,00
Свинец, долл./тонна	▼	2193,50	-77,25	-3,40	13,40	12,98	-16,23	1765,25	2749,00
Олово, долл./тонна	▲	24356,50	8,50	0,03	23,01	23,38	-20,33	18470,50	28672,00
Цинк, долл./тонна	▲	2138,75	6,00	0,28	16,28	14,45	-12,77	1720,25	2502,50
Титан, долл./тонна	-	1474,00	-	0,00	9,19	9,19	88,37	875,00	1474,00
Сталь х/к, долл./тонна	▲	5218,00	7,00	0,13	0,00	0,00	-7,70	5211,00	5664,00
Горячий прокат, долл./тонна	▲	4246,00	23,00	0,54	0,62	0,69	-12,78	4140,00	40945,00



## Цены на другие товары

	Закрытие	Изменение	Изменение, %				За год		
			Неделя	Месяц	С 1 янв.	Год	Мин.	Макс.	
Кокс (Китай), долл./тонна	-	465,00	0,00	0,00	0,00	5,68	465,00	490,00	
Железная руда, юан./тонна	▲	1220,00	30,00	2,52	3,39	3,39	-14,69	1170,00	1540,00
Аммиак, долл./тонна	-	595,00	-	0,00	0,00	0,00	29,35	490,00	595,00
Baltic Dry Index	▼	647,00	-79,00	-10,88	-51,97	-50,54	-38,09	647,00	2173,00

Источник: Bloomberg, оценка «Велес Капитал»



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2012 г.

### Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

**ПОКУПАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев более 20%.

**ДЕРЖАТЬ** – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев от 0% до 20%.

**ПРОДАВАТЬ** – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев (менее 0%) .

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

## Украина

## Аналитическое управление

[lolmezova@veles-capital.com.ua](mailto:lolmezova@veles-capital.com.ua)

**Лина Ольмезова**  
Руководитель аналитического  
отдела  
[LOlmezova@veles-capital.com.ua](mailto:LOlmezova@veles-capital.com.ua)

**Дарья Терещук**  
Старший аналитик  
[DTereshchuk@veles-capital.com.ua](mailto:DTereshchuk@veles-capital.com.ua)

**Марина Матвиенко**  
Аналитик  
[MMatvienko@veles-capital.com.ua](mailto:MMatvienko@veles-capital.com.ua)

**Игорь Егозаров**  
Аналитик  
[IEgozarov@veles-capital.com.ua](mailto:IEgozarov@veles-capital.com.ua)

**Леонид Майденко**  
Аналитик  
[LMaidenko@veles-capital.com.ua](mailto:LMaidenko@veles-capital.com.ua)

## Российская Федерация

## Аналитическое управление

[research@veles-capital.ru](mailto:research@veles-capital.ru)

**Иван Манаенко**  
Начальник управления анализа  
долгового рынка  
[IManaenko@veles-capital.ru](mailto:IManaenko@veles-capital.ru)

**Илья Федотов**  
Начальник управления анализа  
рынка акций, Телекоммуникации  
[IFedotov@veles-capital.ru](mailto:IFedotov@veles-capital.ru)

**Кравченко Юрий**  
Банковский сектор  
[YKravchenko@veles-capital.ru](mailto:YKravchenko@veles-capital.ru)

**Айрат Халиков**  
Металлургия  
[AKhalikov@veles-capital.ru](mailto:AKhalikov@veles-capital.ru)

**Алексей Мартьянов**  
Электроэнергетика  
[AMartyanov@veles-capital.ru](mailto:AMartyanov@veles-capital.ru)

**Анна Соболева**  
Долговые рынки  
[ASoboleva@veles-capital.ru](mailto:ASoboleva@veles-capital.ru)

**Василий Танурков**  
Нефть и газ  
[VTanurkov@veles-capital.ru](mailto:VTanurkov@veles-capital.ru)

## Департамент операций на рынке акций

[secondtiers@veles-capital.ru](mailto:secondtiers@veles-capital.ru)

**Александр Антипов**  
Руководитель департамента  
[AAntipov@veles-capital.ru](mailto:AAntipov@veles-capital.ru)

**Игорь Волков**  
Сейлз-трейдер  
[IVolkov@veles-capital.ru](mailto:IVolkov@veles-capital.ru)

**Алексей Никогосов**  
Сейлз-трейдер  
[ANikogosov@veles-capital.ru](mailto:ANikogosov@veles-capital.ru)

**Дмитрий Перегудов**  
Сейлз-трейдер  
[DPeregudov@veles-capital.ru](mailto:DPeregudov@veles-capital.ru)

**Анна Шебеко**  
Международные продажи  
[AShebeko@veles-capital.ru](mailto:AShebeko@veles-capital.ru)

**Вячеслав Беззубенко**  
Сейлз-трейдер  
[VBezzubenko@veles-capital.ru](mailto:VBezzubenko@veles-capital.ru)

## Управление по работе с VIP клиентами

[sales@veles-capital.ru](mailto:sales@veles-capital.ru)

**Юрий Павлов**  
Директор (VIP клиенты)  
[YPavlov@veles-capital.ru](mailto:YPavlov@veles-capital.ru)

**Сергей Ветошкин**  
Корпоративные клиенты  
[SVetoshkin@veles-capital.ru](mailto:SVetoshkin@veles-capital.ru)

## Управление доверительных операций

[am@veles-capital.ru](mailto:am@veles-capital.ru)

**Бейшен Исаев**  
Начальник Управления  
[BIsaev@veles-capital.ru](mailto:BIsaev@veles-capital.ru)

**Вадим Лабед**  
Работа с инвесторами  
[VLabed@veles-capital.ru](mailto:VLabed@veles-capital.ru)

**Станислав Бродский**  
Инвестиционные продукты  
[SBrodsky@veles-capital.ru](mailto:SBrodsky@veles-capital.ru)

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,  
7 подъезд, 18 этаж  
Телефон: 7 (495) 258 1988  
Факс: 7 (495) 258 1989  
[www.veles-capital.ru](http://www.veles-capital.ru)

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250  
Факс: +38 (044) 459 0251  
[www.veles-capital.ua](http://www.veles-capital.ua)