

**Новости рынка**

**Акции**

Во вторник американские фондовые индексы закрыли торговую сессию возле нулевых отметок. Индекс S&P на вчерашней торговой сессии поднялся до максимальной отметки с мая 2008 года, но растерял весь прирост к концу сессии. На наш взгляд, при отсутствии новых катализаторов для роста и с учетом сильного роста с начала года, с этих уровней на американском фондовом рынке может развиваться глубокая коррекция. Для индекса S&P главным уровнем поддержки при развитии негативного сценария выступит отметка, расположенная в районе 1350-1340 п.

Сегодня утром был опубликован предварительный индекс активности в промышленности Китая от HSBC, который вплотную приблизился к отметке 50 пунктов, что повышает надежду на восстановление темпов экономического роста в Китае. Так же существует надежда, что уже в марте Китайская экономика начнет ощущать положительный эффект от стимулирующих мер Народного банка Китая. Утром на этом фоне азиатские рынки торгуются на позитивной территории (Shanghai +0.95%, Nikkei +0.96%).

Из Европейских новостей следует выделить сообщение, появившееся в агентстве Reuters со ссылкой на источники в ЕЦБ, в котором сказано, что банкам предоставят возможность позаимствовать триллион евро при операции LTRO2, которая состоится 29 февраля и регулятор делает расчет на то, что не вся сумма будет востребована.

*Смотрите продолжение комментария на следующей странице.*

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	303.90	-0.5%	1.4	272
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.73	-0.4%	1.0	251
Укрсоцбанк	USCB	0.02	-0.5%	0.8	199

**Лидеры роста**

УкрАвто	AVTO	6.92	4.6%	0.00	9
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.14	1.7%	0.13	13
Укртелеком	UTLM	0.05	1.3%	0.02	14

**Лидеры падения**

ММК им. Ильича	MMKI	0.03	-4.5%	0.01	21
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	0.56	-3.5%	0.16	230
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	3.00	-1.9%	0.07	19

**Основные события**

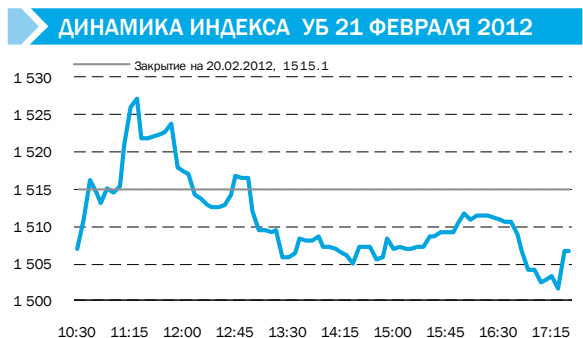
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > Крюковский вагоностроительный завод поставит в Казахстан более 40 пассажирских вагонов до мая 2012



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1507.9	-0.5%	4.8%	3.4%
PTC	1655.4	-1.1%	10.6%	19.8%
WIG20	2352.1	0.1%	4.0%	9.7%
MSCI EM	1064.4	-0.2%	7.0%	16.2%
S&P 500	1362.2	0.1%	3.6%	8.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	374.6	0.0%	-9.2%	-12.1%
CDS 5Y UKR	813.9	-1.0%	-5.4%	-4.1%
Украина-13	8.57%	-0.3 п.п.	-1.1 п.п.	-1.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.71%	-0.1 п.п.	-1.3 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-20	9.76%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	16.60%	0.0 п.п.	-4.1 п.п.	-4.1 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	-0.3%	-0.5%	-0.5%
EUR	10.60	-0.3%	2.0%	2.3%
RUB	0.27	-0.2%	5.0%	8.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.0	0.0%	5.3%	10.5%
Сталь, USD/тонна	630.0	0.0%	0.8%	9.1%
Нефть, USD/баррель	106.3	2.6%	7.7%	7.3%
Золото, USD/oz	1759.1	1.4%	5.5%	12.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

В таком случае можно и нужно будет сворачивать стимулирование, пока «лекарство» не дало побочного эффекта. Компании не должны привыкать к поддержке со стороны ЕЦБ, иначе может начаться долговременный кризис кредитования на межбанке.

На украинском фондовом рынке продолжается безыдейная торговля. Перед открытием нашего рынка складывается умеренно-позитивный внешний фон. Индекс остается в своем привычном торговом диапазоне. Инвесторы не спешат открывать длинные позиции с учетом перекупленности зарубежных площадок.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 – Новые производственные заказы в Еврозоне

14:00 – Количество заявок на ипотечный кредит МВА в США

17:00 – Продажи на вторичном рынке жилья в США

## Крюковский вагонзавод поставит в Казахстан более 40 пассажирских вагонов до мая 2012

by Iryna Levkivska  
i.levkivska@eavex.com.ua

### КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВВЗ УК)

Цена: \$3.0 Капитализация: \$341 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.2	0.5	3.6	3.2	8.5%
2012E	1.2	0.5	3.7	3.0	8.1%

### СОБЫТИЕ

Крюковский вагонзавод поставит в Казахстан более 40 пассажирских вагонов до мая 2012, сообщила компания во вторник (21 февраля). Сумма контракта не была разглашена.

### КОММЕНТАРИЙ

Это уже второй контракт Крюковского вагонзавода с Казахстаном. В рамках первого контракта, Крюковский вагонзавод поставил 12 пассажирских вагонов Казахстану в ноябре прошлого года, что составило порядка 43% суммарного производства пассажирских вагонов в 2011 году. Мы приятно удивлены объемом заказа от Казахстана, что покрывает наши ожидания по производству пассажирских вагонов в 2012 году и уже предусматривает рост производства на 43% г/г. Согласно нашим подсчетам, сумма контракта с Казахстаном составит \$31-35 млн или около 4% выручки компании в 2012 году.

Среди других заказов на 2012 год, Крюковский вагонзавод должен поставить 8 скоростных пассажирских вагонов Укрзализныци и 2 скоростных поезда (каждый состоит с 9 вагонов) Донецкой железной дороге. Если эти контракты будут выполнены, то Крюковский вагонзавод сможет добавить еще около \$34 млн к выручке в 2012 году. Мы поддерживаем наш позитивный взгляд на акции Крюковского вагонзавода и подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции компании с целевой ценой \$6,18 за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.18	0.15	-15%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		5.22	5.71	9%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.44	1.77	23%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.99	1.30	32%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.73	1.86	155%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.19	0.44	136%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.025	0.030	21%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.17	0.36	106%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	577%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.56	1.69	204%	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	2.98	6.18	107%	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	0.27	0.64	135%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.024	0.064	161%	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	302	616	104%	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	0.5	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.58	1.09	88%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.054	0.065	19%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
JKX Oil&Gas	JKX	2.1	6.0	179%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.79	8.90	135%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.25	0.68	173%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.1	2.6	134%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	89.6	74.0	-17%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	31.2	37.8	21%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.7	24.0	75%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	20.63	30	45%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.31	28.3	241%	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	6.80	11.45	68%	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	1.67	4.33	159%	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	2.02	4.53	124%	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.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1507.88	2962.58	1258.08	-0.5%	-0.4%	4.8%	3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.104	0.24	0.04	-0.3%	-2.2%	-0.3%	2.2%	0.2%	-1.8%	-5.1%	-1.2%
Азовсталь	AZST	1.43	3.26	0.80	0.1%	-1.6%	0.8%	3.8%	0.5%	-1.3%	-4.0%	0.5%
Днепроспецсталь	DNSS	1,400	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-30.0%	-30.0%	0.5%	0.4%	-34.8%	-33.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	67	180	37	1.1%	-2.2%	1.0%	-2.7%	1.6%	-1.9%	-3.8%	-6.1%
АрселорМиттал	KSTL	3.65	7.10	2.15	0.0%	4.3%	4.3%	-45.9%	0.5%	4.6%	-0.5%	-49.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.90	0.20	-3.7%	4.0%	13.0%	-7.1%	-3.2%	4.4%	8.2%	-10.5%
Запорожсталь	ZPST	4.05	5.99	3.00	0.0%	0.0%	3.8%	1.3%	0.5%	0.4%	-1.0%	-2.1%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.65	0.13	0.0%	0.0%	-16.7%	5.3%	0.5%	0.4%	-21.5%	1.9%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.8	16.4	5.7	-0.3%	-1.7%	-2.3%	-5.7%	0.1%	-1.3%	-7.2%	-9.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.49	5.05	0.94	-0.7%	-2.6%	2.8%	7.2%	-0.2%	-2.3%	-2.1%	3.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.90	8.70	5.00	0.0%	1.4%	18.3%	22.7%	0.5%	1.8%	13.4%	19.3%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.23	8.30	3.67	-1.9%	-0.3%	1.6%	25.3%	-1.4%	0.0%	-3.2%	22.0%
Северный ГОК	SGOK	11.5	14.9	8.2	1.1%	-0.2%	15.4%	25.7%	1.6%	0.2%	10.6%	22.4%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.40	4.96	0.95	-1.4%	2.2%	5.3%	28.4%	-0.9%	2.5%	0.4%	25.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	5.05	0.90	-1.4%	-2.8%	26.1%	47.4%	-0.9%	-2.4%	21.3%	44.0%
Energy Coal	CLE	8.57	8.73	5.15	-1.8%	13.9%	33.0%	37.3%	-1.4%	14.2%	28.2%	33.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	-2.2%	-2.2%	0.5%	0.4%	-7.1%	-5.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	0.5%	0.4%	-4.8%	3.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.13	1.39	0.83	1.8%	-4.2%	6.6%	21.5%	2.3%	-3.9%	1.8%	18.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.50	14.60	2.35	0.0%	0.0%	-3.8%	6.4%	0.5%	0.4%	-8.7%	3.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.83	2.29	0.38	0.0%	0.0%	-7.8%	31.7%	0.5%	0.4%	-12.6%	28.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.9	37.4	15.1	-1.9%	2.1%	3.6%	3.7%	-1.4%	2.5%	-1.2%	0.3%
Луганскстелловоз	LTPL	2.18	5.16	1.95	-0.9%	-4.8%	-4.8%	-5.2%	-0.4%	-4.5%	-9.6%	-8.6%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	16.3	0.1	0.0%	4.8%	4.8%	4.8%	0.5%	5.1%	-0.1%	1.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.45	10.45	2.73	-3.5%	13.8%	45.9%	46.4%	-3.0%	14.2%	41.1%	43.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-12.5%	-14.7%	0.5%	0.4%	-17.3%	-18.1%
Мотор Сич	MSICH	2,416	3,868	1,609	-0.5%	1.1%	15.7%	8.3%	0.0%	1.4%	10.9%	5.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.8	17.0	2.5	0.0%	-1.6%	-6.2%	11.8%	0.5%	-1.2%	-11.0%	8.4%
Турбоатом	TATM	4.65	5.85	3.72	0.0%	-1.1%	-7.0%	-7.0%	0.5%	-0.7%	-11.8%	-10.4%
Веста	WES	1.38	4.33	0.80	-2.5%	16.2%	53.9%	59.4%	-2.0%	16.5%	49.1%	56.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.44	0.65	0.35	1.3%	1.2%	-3.1%	-1.6%	1.8%	1.5%	-7.9%	-5.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.4%	-4.8%	-3.4%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.15	5.37	1.85	-4.5%	-4.3%	-6.0%	1.9%	-4.1%	-4.0%	-10.8%	-1.5%
Укрнафта	UNAF	347	934	295	0.2%	-3.6%	2.9%	-4.2%	0.7%	-3.3%	-1.9%	-7.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.9	18.42	6.45	-1.2%	-0.9%	6.4%	4.2%	-0.7%	-0.6%	1.5%	0.9%
Днепроэнерго	DNEN	717	1,330	488	7.0%	2.8%	10.3%	10.3%	7.5%	3.2%	5.5%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	30.3	81.5	21.0	-1.6%	-4.9%	8.1%	6.0%	-1.1%	-4.6%	3.3%	2.7%
Западэнерго	ZAEN	250	429	121	0.0%	-2.5%	-2.0%	0.0%	0.5%	-2.2%	-6.8%	-3.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	6.8	13.5	5.3	0.6%	5.1%	22.8%	26.0%	1.1%	5.5%	18.0%	22.7%
Астарт (в USD)	AST	20.6	33.8	12.9	0.0%	2.9%	42.0%	36.7%	0.4%	3.2%	37.2%	33.4%
Авангард (в USD)	AVGR	8.3	20.2	6.0	-0.5%	2.0%	27.8%	25.2%	0.0%	2.3%	23.0%	21.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.2	4.2	2.1	0.0%	4.3%	28.9%	42.0%	0.4%	4.7%	24.1%	38.7%
Кернел (в USD)	KER	22.5	31.1	17.8	-0.4%	-1.8%	11.9%	11.4%	0.0%	-1.5%	7.1%	8.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	11.15	5.83	-2.4%	4.3%	4.6%	5.5%	-1.9%	4.7%	-0.2%	2.1%
МХП (в USD)	MHPC	13.7	19.9	8.0	0.8%	0.8%	16.5%	28.0%	1.3%	1.2%	11.7%	24.7%
Милкиленд	MLK	5.9	15.3	3.1	2.2%	27.0%	24.4%	44.4%	2.7%	27.3%	19.6%	41.1%
Овостар	OVO	30.25	30.26	14.68	0.0%	6.2%	16.7%	55.5%	0.4%	6.5%	11.8%	52.1%
Синтал	SNPS	1.7	4.9	0.8	0.1%	1.0%	6.1%	35.1%	0.5%	1.3%	1.2%	31.8%
МСБ Агриколь	4GW1	2.0	3.6	1.1	5.0%	11.6%	-2.4%	1.2%	5.5%	12.0%	-7.2%	-2.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	32.2	85.0	27.5	-0.2%	-2.4%	-3.6%	-12.3%	0.3%	-2.0%	-8.4%	-15.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	0.44	0.11	-0.8%	-0.8%	0.9%	-0.2%	-0.4%	-0.5%	-3.9%	-3.6%
Банк Форум	FORM	1.61	5.93	1.00	3.2%	3.9%	11.8%	15.0%	3.7%	4.2%	7.0%	11.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.18	0.65	0.14	-0.5%	-1.2%	2.9%	7.3%	0.0%	-0.9%	-1.9%	3.9%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом 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
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	3,866	3,358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,234	2,841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,392	2,173	-15	144	88	neg	6.0%	4.0%	-128	48	9	neg	2.0%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,647	1,315	-161	-110	-146	neg	neg	neg	-98	-138	-175	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	3,000	3,805	3,458	27	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,662	2,129	1,913	80	43	34	4.8%	2.0%	1.8%	30	-6	-9	1.8%	neg	neg
Днепроспецсталь	DNSS	505	726	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,375	1,198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	13	3	neg	1.0%	0.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	789	716	7	9	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-2	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	569	486	21	43	37	4.8%	7.5%	7.6%	9	22	19	2.0%	3.9%	3.9%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	757	682	300	455	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	295	245	29.0%	38.9%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,732	1,583	747	1,117	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	687	580	26.5%	39.7%	36.6%
Fergexro	FXPO	1,295	1,730	1,603	585	804	695	45.2%	46.5%	43.4%	425	600	500	32.8%	34.7%	31.2%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	47	50	57	31.4%	31.0%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	414	476	71	125	152	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	52	neg	7.0%	10.8%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	11	6	8	9.0%	6.6%	8.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	565	485	48	79	68	14.2%	14.0%	14.0%	22	79	41	6.4%	13.9%	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	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
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%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	150	180	36	47	55	30.1%	31.2%	30.6%	24	32	37	20.0%	21.2%	20.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,000	2,404	553	492	841	22.1%	16.4%	35.0%	331	429	551	13.2%	14.3%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1,051	28	112	147	4.0%	12.5%	14.0%	1	80	115	0.2%	8.9%	10.9%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1,058	85	157	148	11.0%	17.1%	14.0%	24	86	86	3.1%	9.4%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	379	491	589	-6	27	41	neg	5.5%	7.0%	-18	8	17	neg	1.6%	2.8%
Западэнерго	ZAEN	618	784	920	11	31	69	1.7%	4.0%	7.5%	-23	31	35	neg	4.0%	3.9%
<b>Потребительские товары</b>																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	1,061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1,020	1,550	1,590	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	40.5%	30.6%	24.9%	91	105	95	31.2%	23.2%	18.6%
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	18	4.4%	17.7%	21.7%
МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	270	584	749	-56	6	52	neg	1.0%	7.0%	-83	-26	13	neg	neg	1.7%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	708	722	642	0	51	63	0.0%	6.2%	7.0%
Укрсоцбанк	USCB	5,227	4,971	5,021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	1,761	1,935	2,126	96	281	306	72	164	186	72	164	186	43.5%	86.8%	63.5%

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	432	0.9%	4	404	neg	neg	neg	6.6	20.9	>30	0.1	0.1	0.1	73	64	60	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	n/a	2.9%	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
Алчевский меткомбинат	ALMK	356	3.9%	14	978	neg	7.4	>30	neg	6.8	11.2	0.7	0.4	0.5	337	291	262	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	60	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	23	22	\$/тонна
Азовсталь	AZST	787	4.1%	32	750	neg	neg	neg	28.3	10.5	13.6	0.3	0.2	0.2	134	126	120	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1,319	2.7%	36	1,516	>30	neg	neg	18.9	>30	>30	0.9	0.7	0.8	446	398	362	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	148	14.5%	21	308	20.4	3.5	6.9	7.4	4.1	5.3	0.6	0.4	0.5	810	675	562	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	147	9.0%	13	145	neg	11.1	>30	2.1	2.2	2.8	0.2	0.1	0.1	42	32	26	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	86	2.3%	2	109	neg	neg	neg	15.5	12.8	>30	0.1	0.1	0.2	37	31	30	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	42	9.0%	4	129	4.9	1.9	2.2	6.0	3.0	3.5	0.3	0.2	0.3	6.0	3.0	3.5	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	980	0.5%	5	975	6.1	3.3	4.0	3.3	2.1	2.5	1.7	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2,648	0.5%	15	2,767	8.0	3.9	4.6	3.7	2.5	2.8	2.2	1.6	1.7				
Ferrexpo	FXPO	3,026	24.0%	726	3,000	7.1	5.0	6.0	5.1	3.7	4.3	2.3	1.7	1.9				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	161	neg	10.4	6.9	3.4	3.2	2.8	1.1	1.0	0.9	39	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	143	2.0%	3	175	neg	4.9	2.8	2.4	1.4	1.2	0.5	0.4	0.4	2.4	1.4	1.2	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	47	13.0%	6	46	4.2	8.3	6.1	3.1	4.4	3.7	0.4	0.5	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	10	22.8%	2	10	1.5	1.2	1.1	0.8	0.7	0.6	0.2	0.2	0.1				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцицкий трубный завод	HRTR	282	2.0%	6	322	13.1	3.6	6.8	6.8	4.1	4.7	1.0	0.6	0.7	1096	741	921	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	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
Интерпайп НМТЗ	NVTR	22	7.4%	2	41	neg	neg	8.3	4.1	3.9	1.9	0.3	0.2	0.2	223	194	173	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	68	24.0%	16	81	neg	>30	26.0	neg	10.0	7.1	0.7	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	331	5.0%	17	344	8.8	5.4	4.9	4.7	3.5	3.3	0.7	0.5	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	94	8.0%	8	122	2.9	3.1	2.5	3.3	2.7	2.3	0.3	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	43	8.0%	3	70	1.1	5.1	4.0	2.0	1.9	1.9	0.2	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	221	12.8%	28	200	9.3	7.0	6.1	5.6	4.3	3.6	1.7	1.3	1.1				
Мотор Сич	MSICH	558	24.0%	134	568	3.5	2.7	2.4	2.6	2.3	2.1	0.9	0.7	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	116	11.0%	13	467	neg	>30	9.0	13.2	8.8	7.5	2.0	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1,015	7.2%	73	1,362	neg	>30	14.5	8.2	6.8	5.8	1.6	1.5	1.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	2,692	8.0%	215	2,693	8.1	6.3	4.9	4.9	5.5	3.2	1.1	0.9	1.1	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	487	8.5%	42	777	12.6	9.7	7.3	9.4	6.6	5.5	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	433	50.4%	218	541	20.5	5.8	3.6	4.2	3.1	2.1	2.8	2.0	1.4	142	99	74	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	373	21.7%	81	453	>30	4.7	3.2	16.0	4.0	3.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	498	2.5%	12	547	20.9	5.8	5.8	6.5	3.5	3.7	0.7	0.6	0.5	35	36	33	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	120	neg	10.4	4.9	neg	4.4	2.9	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	394	4.8%	19	464	neg	12.6	11.1	>30	14.8	6.7	0.8	0.6	0.5	41	38	34	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич ливзавод	SLAV	n/a	6.7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Sup InVev 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	1,144	34.4%	394	1,941	5.3	5.4	5.5	6.0	5.5	5.2	2.1	1.9	1.8	6066	6066	6066	
Кернел	KER	1,496	58.4%	874	1,961	9.9	7.7	8.0	10.3	6.5	6.8	1.9	1.3	1.2				
Астарта	AST	484	31.0%	150	631	5.3	4.6	5.1	5.3	4.6	5.0	2.6	1.7	1.5	3200	1948	1618	
Авангард	AVGR	505	22.5%	114	593	2.7	2.3	2.0	3.1	2.3	1.9	1.3	1.0	0.9	134	102	96	
Агротон	AGT	148	44.6%	66	180	neg	12.8	7.9	>30	5.4	4.3	3.1	1.8	1.5	1.3	1.2	1.0	
Синтал	SNPS	65	36.3%	24	66	>30	6.2	3.6	11.3	4.6	2.9	1.4	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6	
МСБ Агриколь	4GW1	45	24.4%	11	41	7.7	2.6	2.3	5.4	2.1	2.0	1.1	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	109	9.7%	11	160	neg	neg	8.4	neg	27.4	3.1	0.6	0.3	0.2	160	65	59	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	524	4.0%	21		>30	10.3	8.3	0.6	P/Book			P/Assets					
Укрсоцбанк	USCB	294	4.5%	13		>30	5.3	4.0	0.4	0.6	0.6	0.08	0.07	0.07				
Банк Форум	FORM	113	4.0%	5		6.7	3.0	2.6	1.2	0.4	0.4	0.27	0.25	0.23				

\*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital



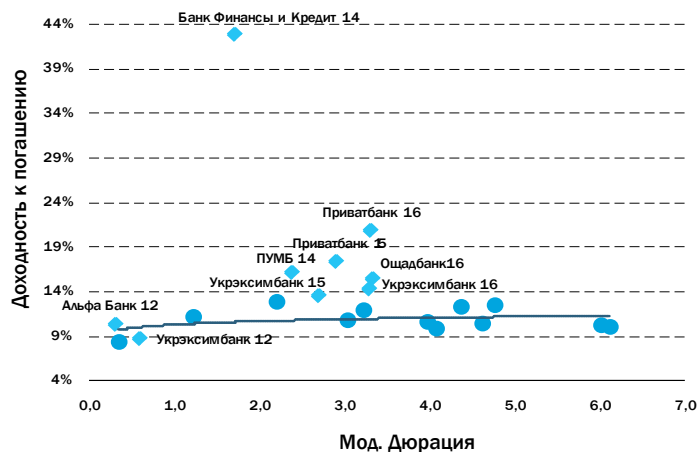
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2012	98.8	99.8	10.07%	7.03%	1.52%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	95.0	96.5	11.86%	10.55%	2.06%	1.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	92.1	93.2	13.15%	12.60%	4.16%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	79.0	81.0	12.43%	11.61%	4.22%	3.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	88.0	89.5	11.01%	10.45%	3.32%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	84.5	86.0	10.82%	10.37%	4.26%	4.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	85.5	87.5	10.11%	9.53%	5.01%	4.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	83.0	85.0	10.79%	10.26%	2.01%	4.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.62%	12.07%	1.48%	4.4	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	76.2	80.3	13.13%	12.01%	2.43%	4.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	85.5	87.0	10.32%	10.03%	4.17%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.0	89.0	10.17%	9.79%	3.39%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	79.6	84.5	24.17%	21.04%	-1.53%	2.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	90.5	92.2	14.01%	13.64%	8.11%	2.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	73.0	76.8	20.80%	19.00%	-0.11%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	87.8	89.0	15.02%	14.58%	1.28%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	91.8	92.2	12.68%	12.49%	7.70%	2.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	94.0	96.0	12.54%	11.74%	5.58%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	83.1	84.9	12.88%	12.38%	8.83%	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	86.5	88.7	12.02%	11.14%	4.81%	3.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	4.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.3	101.4	12.11%	8.38%	1.31%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	55.0	65.0	49.14%	37.56%	-1.47%	1.7	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	86.5	90.0	17.04%	15.37%	9.73%	2.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	78.2	80.0	17.84%	17.03%	14.64%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	58.0	63.0	22.27%	19.64%	17.57%	3.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	98.1	99.4	9.89%	7.75%	1.39%	0.6	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	86.0	87.6	13.94%	13.25%	6.54%	2.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	70.0	74.0	16.36%	14.66%	10.33%	3.3	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	80.56	82.81	14.77%	13.92%	6.67%	3.26	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	97.6	99.6	11.49%	8.67%	2.56%	0.7	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	79.5	82.0	15.42%	14.39%	6.44%	3.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	79.5	81.1	16.04%	15.44%	7.69%	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

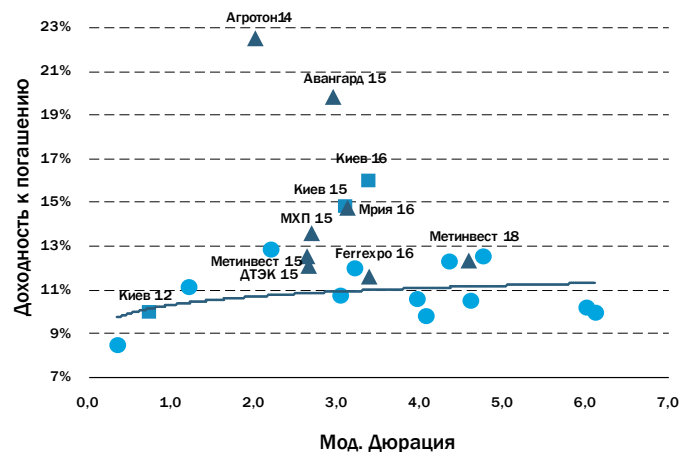
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

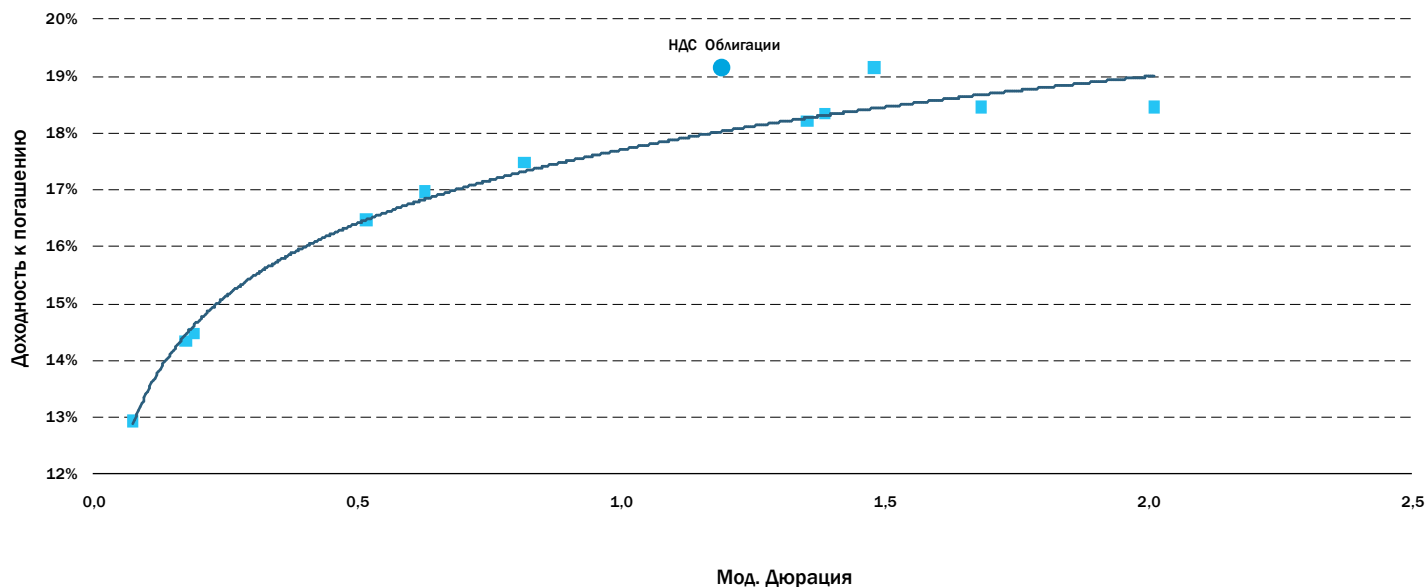


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000048219	100.1	100.4	15.00%	10.90%	0.1	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	100.1	100.5	15.49%	13.21%	0.2	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.1	100.5	15.51%	13.46%	0.2	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	101.6	103.3	17.98%	14.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.9	103.2	18.00%	15.99%	0.6	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	102.2	104.0	18.49%	16.49%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	90.1	93.9	19.74%	16.73%	1.4	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	89.6	93.8	19.99%	16.74%	1.4	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	87.0	89.1	19.91%	18.41%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	93.7	98.7	19.98%	16.99%	1.7	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	91.0	97.0	20.00%	17.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	80.9	82.5	19.93%	18.42%	1.19	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	80.8	82.5	19.93%	18.42%	1.19	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	80.8	82.4	19.92%	18.42%	1.19	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

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук

**Менеджер**

o.oliferchuk@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@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.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Сергей Кульпинский

**Аналитик**

s.kulpinsky@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 © 2012 Eavex Capital