

**Новости рынка**

**Акции**

В понедельник все без исключения американские фондовые индексы закрылись близ нулевых отметок. Индекс S&P прибавил 0,14% и закрылся на отметке 1368 п. Этому способствовала хорошая статистика из США и одобрение немецким Парламентом выделение Афинам второго антикризисного пакета на сумму 130 млрд. евро. Хотя главной интригой остается завтрашние аукционы ЕЦБ по предоставлению банкам ликвидности в рамках трехлетних кредитов (LTRO-2), которые дадут толчок к определяющему движению рынков. По оценкам экспертов размер второго транша кредитов может достигать в сумме от 350 млрд. до 1 трлн. евро. Понижение кредитного рейтинга Греции агентством S&P на две ступени до уровня «выборочный дефолт» (SD) никак не повлияло на настроения инвесторов, более того это было ожидаемое событие озвученное нами в предыдущих обзорах.

Валютная пара EUR/USD на этом фоне торгуется на достигнутых ранее уровнях 1.34 и если быкам удастся пройти уровень 1.35 в данной паре, следующим сильным уровнем сопротивления для нее выступит отметка 1.37.

Украинский фондовый рынок по итогам вчерашней торговой сессии просел на 1.45%. Сегодня мы ожидаем увидеть открытие нашего рынка на позитивной территории. Активность игроков будет оставаться на низком уровне до результатов запуска ликвидности от ЕЦБ в ходе LTRO-2.

*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	304.03	-0.9%	0.9	177
Центрэнерго	CEEN	1.09	-2.9%	0.7	370
Енакиевский метзавод	ENMZ	8.89	4.9%	0.7	562

**Лидеры роста**

ММК им. Ильича	MMKI	0.04	6.9%	0.01	14
Енакиевский метзавод	ENMZ	8.89	4.9%	0.65	562
Харцызский трубный з-д	HRTR	0.15	4.8%	0.01	7

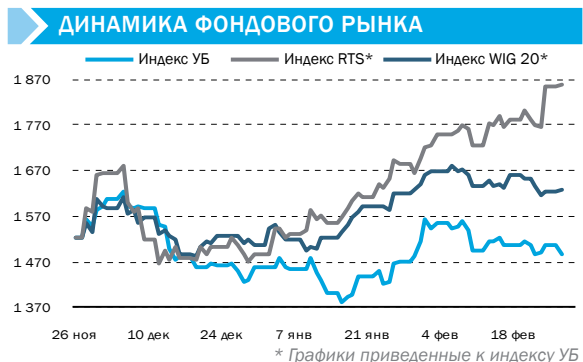
**Лидеры падения**

Мостобуд	MTBD	10.06	-10.3%	0.00	37
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.16	-6.9%	0.00	19
Стирол	STIR	3.90	-3.0%	0.15	39

**Основные события**

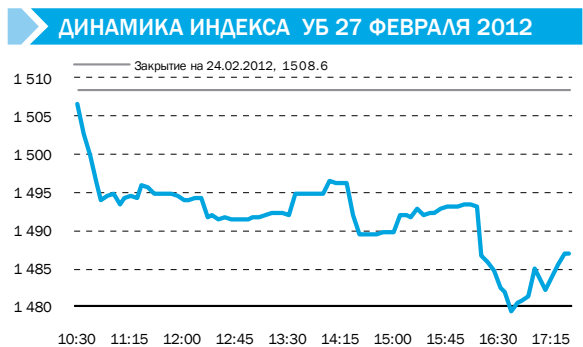
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > Астарта увеличила EBITDA на 19% г/г до \$156млн в 2011 году
- > Центрэнерго показал чистую прибыль в \$4.4млн в 2011 году



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1486.7	-1.5%	1.0%	1.9%
PTC	1728.1	0.4%	10.4%	25.1%
WIG20	2313.3	0.1%	0.3%	7.9%
MSCI EM	1056.5	-1.0%	3.9%	15.3%
S&P 500	1367.6	0.1%	3.9%	8.7%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	369.0	1.1%	-10.0%	-13.4%
CDS 5Y UKR	778.0	0.7%	-6.0%	-8.3%
Украина-13	7.95%	-0.1 п.п.	-1.7 п.п.	-2.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.11%	0.0 п.п.	-0.9 п.п.	-2.1 п.п.
Украина-20	9.39%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-0.7 п.п.
Приватбанк-16	15.03%	-0.1 п.п.	-5.2 п.п.	-5.7 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	-0.1%	-0.1%	-0.5%
EUR	10.71	-0.6%	0.7%	3.2%
RUB	0.28	0.1%	3.0%	10.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.0	0.0%	3.1%	10.5%
Сталь, USD/тонна	630.0	0.0%	2.4%	9.1%
Нефть, USD/баррель	108.6	-1.1%	8.7%	9.4%
Золото, USD/oz	1767.7	-0.3%	1.6%	13.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Индекс настроений в деловых кругах, индекс уверенности потребителей в ЕС

15:30 Объем заказов на товары длительного пользования в США

16:00 Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах (США)

17:00 Индекс деловой активности в промышленном секторе ФРБ Ричмонда (США).

**Астарта увеличила EBITDA на 19% г/г до \$156млн в 2011 году**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**АСТАРТА (AST PW)**

Цена: \$20.6 Капитализация: \$516млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	2.6	1.7	4.2	4.6	0%
2012E	1.9	1.2	3.1	3.3	0%

**СОБЫТИЕ**

Агрохолдинг Астарта сообщил предварительные неаудированные финансовые показатели компании за 2011 год. Согласно обнародованным данным в 2011 году Астарта увеличил EBITDA на 19% до \$156 млн, рентабельность по EBITDA составила 37%. Консолидированный доход компании вырос на 46% г/г до \$425 млн в 2011 году.

В биржевом сообщении также упоминалось, что Астарта сумела нарастить земельный банк на 17% до 245 тыс га, про этом удвоив производство зерновых и масличных культур до 660 тыс тонн. В 2011 году производство сахарной свеклы увеличилось на 75% г/г до 2,1 млн тонн. Продажи зерновых культур выросли на 67% до более чем 400 тыс тонн. В связи с благоприятной конъюнктурой цен на рынке, выручка этого сегмента почти удвоилась в 2011 году по сравнению с предыдущим годом.

**КОММЕНТАРИЙ**

Выручка Астарты в 2011 оказалась на 3,5% ниже наших прогнозов на уровне \$440млн, а показатель EBITDA на 3% отставал от наших ожиданий в \$161 млн. Мы считаем, что компания не смогла достичь наших прогнозов в связи с низкими ценами на сахар.

Тем не менее, мы считаем, что Астарта показала хорошие финансовые результаты за 2011 год. На данный момент акции компании торгуются по мультипликатору 2011 EV/EBITDA на уровне 4.6x предполагая 30% дисконт к российскому аналогу Разгуляй Груп. Мы рекомендуем покупать акции Астарты с целевой ценой \$30 за акцию.

**Центрэнерго показал чистую прибыль в \$4.4млн в 2011 году**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)**

Цена: \$1.08 Капитализация: \$397млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.3	0.5	>30	14.9	0%
2012E	1.0	0.5	6.4	4.3	0%

**СОБЫТИЕ**

Центрэнерго показал только 35 млн грн (\$4,4 млн) чистой прибыли в 2011 году (в 2010 году прибыль \$1,2 млн). Компания также сообщила, что её активы увеличились на 1% г/г до \$539 млн в 2011 году.

**КОММЕНТАРИЙ**

Центрэнерго показал намного худший результат в 2011, чем мы ожидали. Компания показала \$62 млн чистой прибыли за 9 месяцев 2011 года, в то время как чистые убытки в 4 квартале составили \$58 млн. Убытки в 4 квартале 2011 года были вызваны резким снижением цен на электроэнергию, вырабатываемую тепловыми электростанциями, на оптовом энергорынке. Мы считаем, что на фоне плохих финансовых результатов за 4 квартал 2011 года, акции компании покажут снижение в течение сегодняшней торговой сессии.

**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	-14%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	0.15	0.19	28%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Fergexro		5.10	5.71	12%	Покупать	Fergexro планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.42	1.77	24%	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	31%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.72	1.86	159%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.18	0.44	138%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.025	0.030	19%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.16	0.36	128%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.57	1.69	197%	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	2.94	6.18	110%	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	0.28	0.64	130%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.024	0.064	167%	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	87%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.053	-	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.024	0.030	23%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.45	1.52	237%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн. We assume that Regal will be able to produce 5,200 boepd in 2014, generating USD 116mn in sales.
JKX Oil&Gas	JKX	2.1	6.0	180%	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	0.27	0.68	148%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.08	2.60	140%	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	30.0	37.8	26%	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	14.1	24.0	70%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.64	30.0	45%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.85	28.3	220%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	7.01	11.45	63%	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	1.68	4.33	158%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	3.88	9.20	137%	Покупать	Новое соглашение между украинским и русским правительствами относительно пересмотра формулирования цены на импорт газа для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

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	1486.65	2962.58	1258.08	-1.5%	-1.9%	1.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.102	0.24	0.04	-2.0%	-1.7%	-2.8%	0.7%	-0.6%	0.1%	-3.9%	-1.2%
Азовсталь	AZST	1.42	3.26	0.80	-1.6%	-1.0%	0.2%	2.8%	-0.1%	0.9%	-0.8%	0.9%
Днепроспецсталь	DNSS	1,400	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-6.7%	-30.0%	1.5%	1.9%	-7.7%	-31.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	71	180	37	4.9%	6.2%	5.0%	2.1%	6.4%	8.1%	4.0%	0.2%
АрселорМиттал	KSTL	3.65	7.10	2.15	0.0%	0.0%	4.3%	-45.9%	1.5%	1.9%	3.3%	-47.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.30	0.90	0.20	7.1%	11.1%	25.0%	7.1%	8.6%	13.0%	24.0%	5.2%
Запорожсталь	ZPST	4.05	5.99	3.00	0.0%	0.0%	3.8%	1.3%	1.5%	1.9%	2.8%	-0.7%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.65	0.13	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	1.5%	1.9%	-1.0%	3.4%
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.7	16.4	5.7	-1.5%	-2.0%	-4.7%	-7.3%	-0.1%	-0.2%	-5.7%	-9.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.48	5.05	0.94	-1.3%	-1.3%	-2.6%	6.5%	0.1%	0.5%	-3.7%	4.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.95	8.70	5.00	0.0%	0.6%	12.8%	23.4%	1.5%	2.5%	11.7%	21.5%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.10	8.30	3.67	-0.8%	-4.2%	-5.6%	22.3%	0.7%	-2.4%	-6.6%	20.4%
Северный ГОК	SGOK	11.4	14.9	8.2	-2.1%	-0.4%	12.7%	23.9%	-0.6%	1.5%	11.7%	22.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	4.94	0.95	-7.4%	-11.3%	-3.1%	15.6%	-5.9%	-9.4%	-4.1%	13.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	5.05	0.90	-3.4%	-1.4%	8.5%	47.4%	-2.0%	0.5%	7.5%	45.5%
Energy Coal	CLE	8.34	8.73	5.15	-1.1%	-4.5%	24.6%	33.5%	0.3%	-2.6%	23.6%	31.6%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	-2.2%	-2.2%	1.5%	1.9%	-3.3%	-4.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.36	1.69	0.22	2.9%	-20.0%	-20.0%	-14.3%	4.3%	-18.1%	-21.0%	-16.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.19	1.39	0.83	4.4%	7.2%	11.2%	28.0%	5.8%	9.1%	10.2%	26.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.35	0.0%	2.0%	2.0%	8.5%	1.5%	3.9%	1.0%	6.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.78	2.29	0.38	0.0%	-6.0%	4.0%	23.8%	1.5%	-4.1%	3.0%	21.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.5	37.2	15.1	-0.3%	-3.3%	-2.7%	2.1%	1.2%	-1.5%	-3.8%	0.2%
Луганскстелловоз	LTPL	2.23	4.33	1.95	4.7%	1.4%	-0.9%	-3.0%	6.1%	3.2%	-1.9%	-4.9%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	16.3	0.1	0.0%	-13.6%	-5.0%	-9.5%	1.5%	-11.8%	-6.0%	-11.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.55	10.05	2.73	-2.2%	-1.3%	25.7%	49.7%	-0.7%	0.6%	24.7%	47.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-6.6%	-14.7%	1.5%	1.9%	-7.6%	-16.6%
Мотор Сич	MSICH	2,417	3,868	1,609	-0.9%	-0.4%	7.5%	8.4%	0.6%	1.5%	6.5%	6.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.8	17.0	2.5	0.0%	-0.3%	-6.4%	11.5%	1.5%	1.6%	-7.4%	9.6%
Турбоатом	TATM	4.65	5.85	3.72	0.0%	0.0%	-7.0%	-7.0%	1.5%	1.9%	-8.0%	-8.9%
Веста	WES	1.39	4.33	0.80	1.5%	-2.0%	25.9%	60.2%	3.0%	-0.1%	24.8%	58.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.42	0.65	0.35	0.0%	-2.0%	-3.8%	-4.8%	1.4%	-0.1%	-4.8%	-6.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	1.9%	-1.0%	-1.9%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.14	5.37	1.85	-0.7%	-4.8%	-4.5%	1.6%	0.7%	-2.9%	-5.5%	-0.3%
Укрнафта	UNAF	338	934	295	-1.0%	-2.4%	-4.1%	-6.8%	0.4%	-0.6%	-5.1%	-8.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.7	18.30	6.45	-2.9%	-3.8%	2.6%	1.5%	-1.5%	-1.9%	1.6%	-0.4%
Днепроэнерго	DNEN	717	1,280	488	0.0%	7.0%	10.3%	10.3%	1.5%	8.9%	9.3%	8.4%
Донбассэнерго	DOEN	30.4	81.5	21.0	-2.1%	-1.5%	7.2%	6.1%	-0.6%	0.4%	6.2%	4.2%
Западэнерго	ZAEN	240	429	121	0.0%	-4.0%	-5.8%	-4.0%	1.5%	-2.1%	-6.9%	-5.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.0	13.4	5.3	-2.8%	3.5%	14.0%	29.6%	-1.4%	5.4%	13.0%	27.7%
Астарт (в USD)	AST	20.6	33.8	12.9	0.8%	-0.2%	18.8%	36.4%	2.3%	1.6%	17.8%	34.5%
Авангард (в USD)	AVGR	8.9	19.5	6.0	3.0%	6.0%	24.6%	33.3%	4.5%	7.9%	23.5%	31.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.4	4.2	2.1	-0.8%	4.4%	23.9%	48.3%	0.6%	6.3%	22.9%	46.4%
Кернел (в USD)	KER	22.5	31.1	17.8	-0.9%	-0.2%	8.9%	11.7%	0.6%	1.7%	7.8%	9.8%
Мрия (в USD)	MAYA	6.64	11.15	5.83	-0.4%	3.4%	7.2%	11.7%	1.1%	5.3%	6.2%	9.8%
МХП (в USD)	MHPC	14.1	19.9	8.0	1.4%	3.9%	10.6%	31.9%	2.8%	5.8%	9.5%	30.0%
Милкиленд	MLK	5.7	15.3	3.1	-1.8%	-0.6%	19.0%	40.5%	-0.4%	1.3%	18.0%	38.6%
Овостар	OVO	30.20	30.42	14.68	-0.4%	-0.2%	2.3%	55.2%	1.1%	1.7%	1.3%	53.3%
Сингал	SNPS	1.6	4.9	0.8	-0.4%	-1.2%	2.5%	33.5%	1.1%	0.7%	1.5%	31.6%
МСБ Агриколь	4GW1	1.8	3.6	1.1	-4.9%	-6.1%	-2.5%	-9.5%	-3.4%	-4.2%	-3.6%	-11.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	31.0	85.0	27.5	-3.0%	-3.7%	-6.6%	-15.4%	-1.5%	-1.8%	-7.6%	-17.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.128	0.44	0.11	-2.9%	-3.8%	-3.8%	-3.3%	-1.4%	-2.0%	-4.9%	-5.2%
Банк Форум	FORM	1.7	5.90	1.00	4.3%	7.7%	17.5%	20.0%	5.8%	9.6%	16.5%	18.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.179	0.65	0.14	-2.2%	-2.2%	-2.4%	5.4%	-0.8%	-0.3%	-3.4%	-3.5%

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	268	188	5.2%	8.3%	6.6%
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	31	3	neg	1.9%	0.2%
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
Днепропетросталь	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	801	647	48	136	110	14.2%	17.0%	17.0%	22	96	76	6.4%	12.0%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR		678	773	40	81	108	0.0%	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	199	291	0	8	11	neg	4.1%	3.9%	-1	1	3	neg	0.4%	0.9%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	811	887	73	128	134	13.3%	15.8%	15.1%	38	96	93	6.8%	11.8%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	437	602	37	45	54	10.1%	10.3%	9.0%	33	26	38	9.0%	5.9%	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	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	31.6%	31.1%	157	168	234	25.0%	21.9%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	493	627	35	53	62	15.5%	10.8%	9.9%	-34	-1	13	neg	neg	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	846	900	165	207	211	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	30	neg	neg	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2,501	2,920	2,816	553	431	507	22.1%	14.8%	18.0%	331	300	299	13.2%	10.3%	10.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
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	1,078	28	73	112	4.0%	8.2%	10.4%	1	40	62	0.2%	4.5%	5.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	1,075	1,199	85	102	128	11.0%	9.4%	10.7%	24	36	55	3.1%	3.3%	4.6%
Донбассэнерго	DOEN	379	491	589	-6	21	32	neg	4.2%	5.4%	-18	3	11	neg	0.6%	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	904	1,033	11	47	56	1.7%	5.1%	5.4%	-23	23	25	neg	2.5%	2.4%
<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	425	599	119	156	222	40.5%	30.6%	30.9%	91	137	184	31.2%	26.9%	25.6%
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%	0.5%	10.8%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,088	829	827	850	446	449	495	4	2	89	0.5%	0.2%	10.7%
Банк Форум	FORM	1,768	1,311	1,664	96	187	167	72	75	152	-414	-98	-20	neg	neg	neg

\*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	416	0.9%	4	388	neg	neg	neg	6.3	20.1	>30	0.1	0.1	0.1	70	61	57	\$/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	334	3.9%	13	957	neg	6.9	>30	neg	6.6	10.9	0.7	0.4	0.4	330	284	256	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	87	9.0%	8	64	neg	2.8	28.0	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	26	24	24	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	749	4.1%	31	713	neg	neg	neg	26.9	10.0	12.9	0.2	0.2	0.2	127	120	114	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,333	2.7%	36	1,530	>30	neg	neg	19.1	>30	>30	0.9	0.7	0.8	450	402	365	\$/тонна	
Днепропетрсталь	DNSS	187	14.5%	27	348	26.0	4.4	8.8	8.4	4.6	6.0	0.7	0.5	0.6	915	762	635	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	142	9.0%	13	140	neg	10.8	>30	2.1	2.2	2.7	0.2	0.1	0.1	40	31	25	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	75	2.3%	2	98	neg	neg	neg	13.9	11.4	>30	0.1	0.1	0.1	33	28	27	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	51	9.0%	5	137	5.9	2.3	2.7	6.4	3.2	3.7	0.3	0.2	0.3	6.4	3.2	3.7	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,153	0.5%	6	1,148	7.1	3.9	4.7	3.8	2.5	2.9	2.1	1.5	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,271	0.5%	18	3,389	9.8	4.8	5.6	4.5	3.0	3.5	2.7	2.0	2.1					
Ferrexpo	FXPO	3,135	24.0%	753	3,110	7.4	5.2	6.3	5.3	3.9	4.5	2.4	1.8	1.9					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	59	5.4%	3	162	neg	10.5	7.0	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	40	38	36	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	150	2.0%	3	182	neg	5.2	2.9	2.5	1.5	1.2	0.5	0.4	0.4	2.5	1.5	1.2	\$/тонна	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	45	13.0%	6	45	4.0	8.0	5.9	3.0	4.3	3.6	0.4	0.5	0.5					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	18	2.6	2.2	2.1	1.4	1.2	1.1	0.4	0.3	0.3					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харцизский трубный завод	HRTR	359	2.0%	7	400	16.6	3.7	4.7	8.4	2.9	3.6	1.2	0.5	0.6	1361	920	1143	\$/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	21	7.4%	2	39	neg	neg	7.7	4.0	3.7	1.9	0.3	0.2	0.2	213	185	165	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	60	24.0%	14	73	neg	>30	22.8	neg	9.0	6.4	0.7	0.4	0.3					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	347	5.0%	17	413	9.2	3.6	3.7	5.6	3.2	3.1	0.7	0.5	0.5					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	130	8.0%	10	158	4.0	5.0	3.4	4.3	3.5	2.9	0.4	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	34	8.0%	3	60	0.8	4.0	3.1	1.7	1.7	1.6	0.2	0.2	0.2					
Турбоатом	TATM	245	12.8%	31	223	10.3	4.6	6.6	6.2	3.6	3.9	1.9	1.3	1.2					
Мотор Сич	MSICH	628	24.0%	151	639	4.0	3.7	2.7	2.9	2.6	2.3	1.0	0.8	0.7					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	106	11.0%	12	472	neg	neg	8.1	13.3	8.9	7.6	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	1,004	7.2%	72	1,351	neg	neg	>30	8.2	6.5	6.4	1.6	1.6	1.5					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2,336	3.0%	70	2,337	7.1	7.8	7.8	4.2	5.4	4.6	0.9	0.8	0.8	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	486	8.5%	42	776	14.9	11.1	9.7	10.5	8.6	7.7	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JXN Oil&Gas	JKX	386	50.4%	195	495	18.3	5.1	3.2	3.9	2.9	1.9	2.6	1.9	1.3	130	90	68	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	414	21.7%	90	494	>30	10.3	6.7	17.5	6.7	4.4	0.7	0.6	0.5	34	34	31	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	498	2.5%	12	547	20.9	13.9	9.1	6.5	5.4	4.3	0.7	0.5	0.5	35	36	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	91	14.2%	13	129	neg	29.0	8.3	neg	6.2	4.0	0.3	0.3	0.2	16	15	15	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	398	4.8%	19	481	neg	17.7	16.0	>30	10.3	8.6	0.8	0.5	0.5	42	39	36	\$/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	1,467	34.4%	505	2,264	6.8	7.0	7.1	7.0	6.4	6.0	2.4	2.3	2.1	7074	7074	7074		
Кернел	KER	1,663	58.4%	971	2,129	11.0	8.6	8.9	11.2	7.1	7.3	2.1	1.4	1.3					
Астарта	AST	516	31.0%	160	663	5.6	3.8	2.8	5.6	4.3	3.0	2.7	1.6	1.1	3362	2047	1700		
Авангард	AVGR	533	22.5%	120	622	2.9	2.4	2.1	3.2	2.4	2.0	1.4	1.0	0.9	141	107	101		
Агротон	AGT	147	44.6%	65	179	neg	12.7	7.9	>30	5.3	4.3	3.1	1.7	1.5	1.3	1.2	1.0		
Синтал	SNPS	55	36.3%	20	55	27.7	5.2	3.1	9.5	3.8	2.4	1.2	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5		
МСБ Агриколь	4GW1	33	24.4%	8	30	5.7	1.9	1.7	3.9	1.5	1.4	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	109	9.7%	11	160	neg	neg	8.3	neg	27.3	3.0	0.6	0.3	0.2	160	65	58		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	496	4.0%	20		>30	9.7	7.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укросоцбанк	USCB	289	4.5%	13		>30	>30	3.9	0.4	0.3	0.3	0.07	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	115	4.0%	5		neg	neg	neg	1.2	0.6	0.7	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

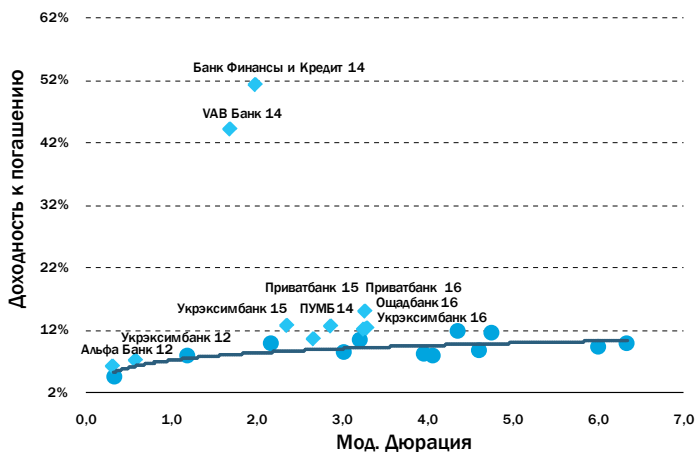
**ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ**

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	100.0	101.0	6.27%	3.18%	1.52%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	99.0	100.3	8.44%	7.40%	2.71%	1.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.2	99.1	10.27%	9.88%	5.12%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.5	87.5	9.87%	9.12%	4.22%	3.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	95.0	96.0	8.51%	8.17%	5.82%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	91.5	93.0	8.80%	8.38%	4.83%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	91.9	92.9	8.32%	8.05%	5.87%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.5	90.5	9.13%	8.89%	3.45%	4.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.5	86.5	12.21%	11.67%	1.48%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.82%	11.29%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	90.0	91.0	9.46%	9.28%	4.17%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	90.5	91.5	9.54%	9.36%	2.82%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.9	84.6	23.40%	21.01%	8.50%	2.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	97.3	98.7	11.25%	10.98%	8.76%	2.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	74.2	78.0	20.24%	18.47%	0.73%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	88.7	90.4	14.68%	14.08%	1.61%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.4	99.3	10.07%	9.75%	7.38%	2.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	100.2	101.4	10.15%	9.73%	6.27%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	90.4	91.5	10.98%	10.72%	9.60%	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	91.6	93.5	10.34%	9.64%	5.84%	3.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпап, 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	101.2	102.5	8.49%	4.20%	1.38%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.0	57.0	52.12%	46.89%	-1.47%	1.7	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	94.0	96.1	13.56%	12.64%	9.73%	2.3	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	90.0	91.8	12.92%	12.26%	17.25%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.0	74.5	15.51%	14.48%	21.90%	3.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.1	100.4	8.18%	6.04%	1.53%	0.6	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.0	94.2	11.02%	10.54%	7.02%	2.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	78.7	82.2	12.81%	11.52%	12.03%	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	87.05	88.12	12.40%	12.03%	7.92%	3.25	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.6	101.0	8.66%	6.76%	2.89%	0.7	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	86.3	87.3	12.74%	12.37%	7.18%	3.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.6	88.1	13.53%	13.01%	Н/Д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

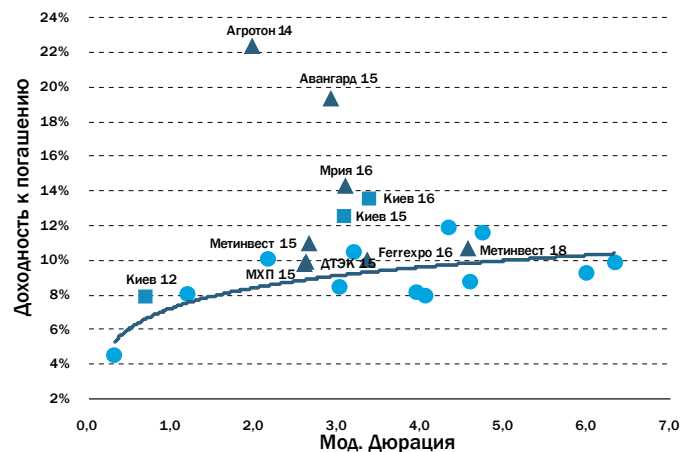
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ**



**ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ**



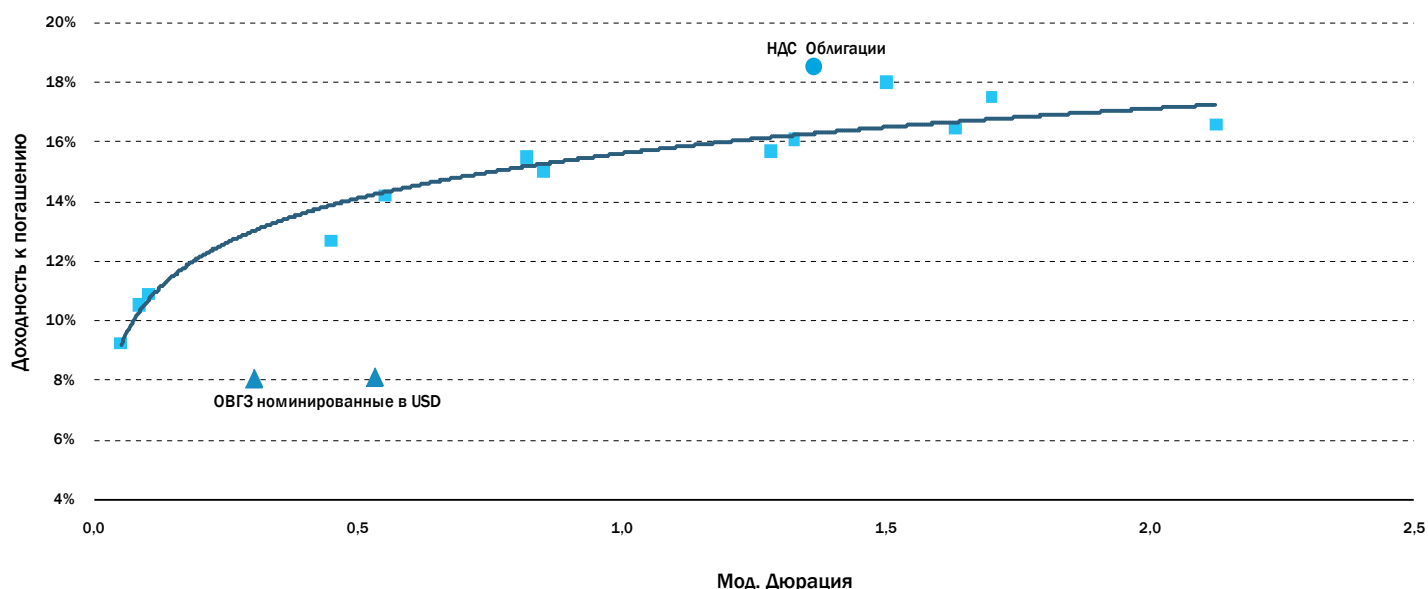
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА**

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000064893	100.1	100.3	11.32%	7.21%	0.1	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.4	100.6	11.94%	9.11%	0.1	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.4	100.7	12.40%	9.40%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	102.5	105.3	15.49%	9.96%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	102.5	105.3	16.49%	11.97%	0.6	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.3	105.8	16.99%	13.98%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	99.6	100.5	15.50%	14.50%	0.9	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	93.3	97.8	17.49%	13.99%	1.3	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	93.2	96.8	17.49%	14.74%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.1	91.1	18.76%	17.26%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000118871	87.4	89.7	18.01%	16.51%	1.7	10.13%	2 раза в год	30.04.2014	1437
UA4000051403	97.1	102.1	17.98%	14.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	94.6	101.3	18.25%	15.00%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	95.5	95.8	8.37%	7.84%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	97.5	97.6	8.32%	7.79%	0.3	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.1	81.9	19.27%	17.77%	1.36	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	80.0	81.8	19.27%	17.77%	1.36	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	82.5	84.1	24.84%	22.92%	1.43	5.50%	2 раза в год	08.25.2015	4834

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