

Новости рынка

Акции

Американские фондовые индексы в ходе вчерашней торговой сессии вновь обновили годовые максимумы, однако удержаться там не смогли, натолкнувшись на аккуратные продажи. Поводом для роста послужила информация от компании Apple, которая пообещала начать ежеквартальную выплату дивидендов в размере 2,65 долл. на акцию в четвертом квартале своего финансового года (июль—сентябрь). Это трансформируется в дивидендную доходность в 1,8% — меньше, чем у Microsoft, но больше, чем у IBM. Кроме того, компания объявила о том, что в следующем финансовом году (начнется 30 сентября) инициирует трехлетнюю программу выкупа акций у акционеров на сумму в 10 млрд долл. Как пояснили в Apple, это позволит снизить эффект размывания акционерного капитала от выплат акциями премиальных сотрудникам и от программ по приобретению акций сотрудниками на льготных условиях.

Валютная пара EUR/USD вчера вышла выше отметки 1.32 на фоне информации, что Греция планирует до начала апреля завершить реструктуризацию долга, находящегося на руках частных инвесторов, что позволит списать ей 100 млрд. евро из 360 млрд. государственного долга страны.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрсоцбанк	USCB	0.20	-4.3%	5.4	253
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.31	-0.7%	4.7	170
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	-2.1%	3.9	298

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.36	6.8%	0.15	33
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.47	5.2%	0.43	11
Западенерго	ZAEN	203.50	2.8%	0.13	11

Лидеры падения

Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	21.82	-4.7%	0.49	14
Укрсоцбанк	USCB	0.20	-4.3%	5.42	253
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	-3.3%	0.18	35

Основные события

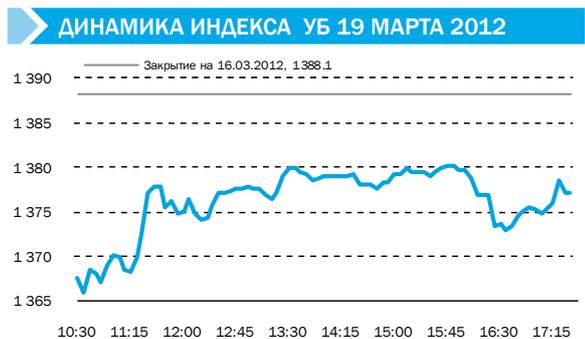
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Северный ГОК увеличил чистую прибыль в 2,4 раза г/г в 2011 году



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1376.8	-0.8%	-8.7%	-5.6%
PTC	1722.5	-1.5%	4.0%	24.6%
WIG20	2324.3	-0.6%	-1.5%	8.4%
MSCI EM	1061.3	-0.2%	-0.1%	15.8%
S&P 500	1409.8	0.4%	3.6%	12.1%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	315.7	-1.8%	-15.7%	-26.0%
CDS 5Y UKR	756.7	-0.4%	-8.0%	-10.8%
Украина-13	8.18%	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-1.8 п.п.
Нефтегаз Укр-14	9.62%	-0.1 п.п.	-1.1 п.п.	-2.6 п.п.
Украина-20	9.49%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.
Приватбанк-16	13.87%	0.2 п.п.	-2.7 п.п.	-6.8 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	0.0%	0.0%	-0.1%
EUR	10.62	0.4%	0.7%	2.4%
RUB	0.28	0.3%	2.8%	10.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	3.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	647.5	-4.4%	3.6%	12.1%
Нефть, USD/баррель	108.1	1.0%	4.3%	9.0%
Золото, USD/oz	1664.5	0.3%	-3.4%	6.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Кроме того премьер-министр страны Лукас Пападимос заявил, что руководство страны сделает все необходимое, чтобы это было «последней реструктуризацией греческого долга». При этом Пападимос отметил, что положительные темпы роста экономики будут достигнуты уже через два года. Так же, с некоторым позитивом инвесторы восприняли сообщение от ЕЦБ о профиците текущих операций платежного баланса 17 стран еврозоны в январе 2012 года, который составил 4,5 млрд. евро против 2 млрд. в декабре.

Украинский фондовый рынок вчера продолжил свое снижение и закрылся на отметке 1376 п. На сегодня запланирована встреча Президента Украины Виктора Януковича с премьер-министром РФ Владимиром Путиным. Мы ожидаем услышать интересных заявлений в вопросе снижения цен на газ и о возможном скором вступлении Украины в зону свободной торговли.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:30 Базовый индекс потребительских цен (м/м) в Великобритании

14:30 Строительство новых домов и разрешения на строительство в США

18:45 Речь председателя ФРС Б. Бернарке.

**Северный ГОК увеличил чистую прибыль в 2,4 раза г/г в 2011 году**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**СЕВЕРНЫЙ ГОК (SGOK UK)**

Цена: 11,9 грн Капитализация: \$3447млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	2.06	4.4	3.2	23%
2012E	2.25	5.9	3.6	15%

**СОБЫТИЕ**

Северный ГОК увеличил чистую прибыль на 136% г/г до 6,25 млрд грн (\$781млн) в 2011 году, данные компании из объявления о проведении годового собрания акционеров 19 апреля. Нераспределенная прибыль компании составила 7,1 млрд грн (\$887 млн) по состоянию на конец 2011 года.

**КОММЕНТАРИЙ**

Чистая прибыль компании за 2011 год соответствует нашему прогнозу на 2011 год. Компания показала высокую чистую прибыль в основном за счет роста цен на железную руду. Внутренние цены на железорудные окатыши выросли на 35% г/г, в то время как цена на железорудный концентрат поднялась на 50%, по сравнению с соответствующим периодом годом ранее. Мы считаем, что как и в прошлые годы акционеры компании примут решение направить значительную часть чистой прибыли на дивиденды. Если на дивиденды будет направлено 100% чистой прибыли компании за 2011 год, дивиденды на акцию составят 2,71 грн (\$0,34), а дивидендная доходность будет около 23% к текущей цене акций.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.35	1.22	-9%	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	1.21	1.53	26%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		43.00	52.10	21%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Северный ГОК	SGOK	12.00	14.18	18%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
Центральный ГОК	CGOK	8.10	10.43	29%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.31	14.93	181%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	3.37	170%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.160	0.24	49%	Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.26	2.89	129%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.36	13.57	211%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень. 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%.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	21.82	49.61	127%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Лугансктепловоз	LTPL	2.50	5.14	106%	Покупать	
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.197	0.51	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	2384	4,945.2	107%	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%.
Турбоатом	TATM	4.00	8.75	119%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.180	0.24	34%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.90	12.20	213%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн.
JKX Oil&Gas	JKX	22.4	48.17	115%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	27.95	71.45	156%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	2.00	5.46	174%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	7.80	20.87	167%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	632.8	594.07	-6%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	203.5	303.46	49%	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	114.0	192.67	69%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	167.92	240.84	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	77.47	227.19	193%	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	58.90	91.92	56%	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	14.16	34.76	145%	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	25.81	73.86	186%	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, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1376.83	2903.59	1258.08	-0.8%	-2.5%	-8.7%	-5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.092	0.23	0.04	-2.1%	-3.4%	-12.0%	-9.7%	-1.3%	-0.8%	-3.3%	-4.1%
Азовсталь	AZST	1.35	3.26	0.80	-0.6%	-2.2%	-6.3%	-2.5%	0.2%	0.3%	2.4%	3.2%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	2,400	1,000	0.0%	-13.3%	-7.1%	-35.0%	0.8%	-10.8%	1.5%	-29.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	65	180	37	-1.5%	0.1%	-1.5%	-5.7%	-0.7%	2.6%	7.2%	-0.1%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	7.10	2.15	0.0%	0.0%	37.0%	-25.9%	0.8%	2.5%	45.7%	-20.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.25	0.80	0.20	-3.8%	0.0%	-35.9%	-10.7%	-3.0%	2.5%	-27.2%	-5.1%
Запорожсталь	ZPST	3.60	5.99	3.00	0.0%	-9.5%	-11.1%	-10.0%	0.8%	-7.0%	-2.4%	-4.4%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	-20.0%	-20.0%	-15.8%	0.8%	-17.5%	-11.3%	-10.2%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.3	15.4	5.2	-0.7%	-2.0%	-9.1%	-14.2%	0.1%	0.5%	-0.4%	-8.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	4.87	0.94	-3.1%	-6.7%	-16.7%	-10.1%	-2.3%	-4.2%	-8.0%	-4.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.10	8.70	5.00	0.6%	4.2%	2.5%	25.8%	1.4%	6.8%	11.2%	31.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	5.37	8.30	3.67	0.2%	7.6%	2.6%	28.7%	1.0%	10.2%	11.3%	34.4%
Северный ГОК	SGOK	12.0	14.8	8.2	0.8%	3.4%	4.7%	30.9%	1.7%	6.0%	13.4%	36.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	4.55	0.95	-1.6%	10.5%	-8.0%	15.6%	-0.7%	13.1%	0.7%	21.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.47	4.70	0.90	5.0%	21.5%	3.5%	54.7%	5.8%	24.0%	12.2%	60.4%
Energy Coal	CLE	8.86	9.06	5.15	0.0%	0.8%	6.6%	41.9%	0.8%	3.4%	15.3%	47.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%	0.8%	2.5%	8.7%	3.4%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	0.8%	2.5%	8.7%	12.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.21	1.39	0.83	0.0%	1.7%	3.4%	30.1%	0.8%	4.2%	12.1%	35.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.15	0.0%	18.6%	2.0%	8.5%	0.8%	21.1%	10.7%	14.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.49	2.20	0.35	0.0%	-18.3%	-41.0%	-22.2%	0.8%	-15.8%	-32.3%	-16.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.8	35.5	15.1	-4.7%	-1.2%	-7.5%	-5.1%	-3.9%	1.4%	1.2%	0.5%
Луганскстелловоз	LTPL	2.50	4.17	1.95	0.4%	5.0%	13.6%	8.7%	1.2%	7.6%	22.3%	14.3%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	0.0%	5.3%	-9.1%	-4.8%	0.8%	7.8%	-0.4%	0.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.36	10.05	2.73	-0.9%	-2.2%	5.3%	43.4%	-0.1%	0.3%	14.0%	49.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.3%	0.8%	0.8%	-14.1%	1.1%	3.3%	9.4%	-8.5%
Мотор Сич	MSICH	2,384	3,868	1,609	0.0%	0.8%	-1.6%	6.9%	0.8%	3.3%	7.1%	12.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.9	17.0	2.5	0.0%	-0.2%	30.4%	43.8%	0.8%	2.3%	39.1%	49.4%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	11.1%	-14.0%	-20.0%	0.8%	13.6%	-5.3%	-14.4%
Веста	WES	1.26	4.33	0.80	4.1%	-0.5%	-6.7%	44.7%	4.9%	2.1%	2.0%	50.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.36	0.65	0.25	6.8%	-8.9%	-16.4%	-18.8%	7.6%	-6.3%	-7.7%	-13.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	0.8%	2.5%	-1.3%	-4.4%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.80	5.37	1.85	3.0%	3.5%	26.3%	32.7%	3.8%	6.0%	34.9%	38.3%
Укрнафта	UNAF	310	909	295	-0.4%	-6.9%	-13.1%	-14.4%	0.5%	-4.3%	-4.5%	-8.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.8	18.09	6.45	-1.1%	-2.9%	-12.7%	-8.5%	-0.3%	-0.4%	-4.0%	-2.9%
Днепроэнерго	DNEN	633	1,230	488	0.0%	-5.2%	-3.4%	-2.6%	0.8%	-2.6%	5.3%	3.0%
Донбассэнерго	DOEN	28.0	76.3	21.0	0.0%	-0.6%	-9.7%	-2.3%	0.8%	2.0%	-1.0%	3.4%
Западэнерго	ZAEN	204	399	121	2.8%	-0.7%	-20.8%	-18.6%	3.6%	1.8%	-12.1%	-13.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.3	13.4	5.3	-0.8%	0.8%	10.1%	36.0%	0.1%	3.3%	18.8%	41.6%
Астарт (в USD)	AST	20.9	33.8	12.9	0.1%	3.2%	2.9%	38.7%	0.9%	5.7%	11.6%	44.3%
Авангард (в USD)	AVGR	9.7	19.5	6.0	1.6%	7.3%	17.0%	45.3%	2.4%	9.9%	25.7%	51.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.2	4.2	2.1	6.3%	25.3%	32.0%	85.4%	7.1%	27.8%	40.6%	91.0%
Кернел (в USD)	KER	22.2	31.1	17.8	-0.4%	6.6%	-3.4%	10.2%	0.4%	9.1%	5.3%	15.8%
Мрия (в USD)	MAYA	6.55	10.84	5.83	3.1%	-1.3%	1.7%	10.3%	3.9%	1.3%	10.4%	15.9%
МХП (в USD)	MHPC	14.2	19.9	8.0	2.2%	3.8%	4.8%	32.6%	3.0%	6.3%	13.5%	38.2%
Милкиленд	MLK	5.5	15.3	3.1	-3.5%	5.1%	-0.6%	34.7%	-2.7%	7.7%	8.1%	40.4%
Овостар	OVO	36.29	36.29	14.68	0.5%	8.1%	21.6%	86.5%	1.4%	10.6%	30.3%	92.1%
Синтал	SNPS	1.8	4.9	0.8	0.6%	-1.7%	6.5%	42.9%	1.4%	0.8%	15.2%	48.6%
МСБ Агриколь	4GW1	1.7	3.6	1.1	-4.3%	0.2%	-11.6%	-14.3%	-3.4%	2.8%	-2.9%	-8.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	25.8	85.0	25.7	-1.1%	-9.4%	-20.5%	-29.7%	-0.3%	-6.9%	-11.8%	-24.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.120	0.44	0.11	0.4%	-0.2%	-9.1%	-8.8%	1.2%	2.3%	-0.4%	-3.2%
Банк Форум	FORM	1.5	5.50	1.00	0.0%	2.1%	-3.9%	6.4%	0.8%	4.6%	4.8%	12.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.195	0.65	0.14	-4.3%	11.2%	6.4%	15.2%	-3.5%	13.7%	15.1%	20.8%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА 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	36	9	neg	1.5%	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
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	-1	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	561	471	21	33	36	4.8%	5.9%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	757	682	300	455	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	326	245	29.0%	43.0%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,732	1,583	747	1,117	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	783	580	26.5%	45.2%	36.6%
Fergexro	FXPO	1,295	1,788	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	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	15	26	neg	3.7%	5.4%
<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	99	76	6.4%	12.3%	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	14	20	neg	7.0%	6.9%	-1	9	15	neg	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	811	887	73	128	134	13.3%	15.8%	15.1%	38	85	93	6.8%	10.5%	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	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	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	32	112	4.0%	3.6%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	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	14	32	neg	2.9%	5.4%	-18	-3	11	neg	neg	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	904	1,033	11	31	56	1.7%	3.4%	5.4%	-23	10	25	neg	1.1%	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	1,174	1,309	325	402	385	34.4%	34.2%	29.4%	215	249	204	22.8%	21.2%	15.6%
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	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	6,451	6,785	812	813	902	708	750	734	0	4	93	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	401	0.9%	3	372	neg	neg	neg	6.1	19.3	>30	0.1	0.1	0.1	68	59	55	\$/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	301	3.9%	12	923	neg	8.3	>30	neg	6.4	10.6	0.7	0.4	0.4	318	275	247	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	87	9.0%	8	64	neg	2.8	27.9	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	26	24	24	\$/тонна
Азовсталь	AZST	709	4.1%	29	672	neg	neg	neg	25.4	9.4	12.1	0.2	0.2	0.2	120	113	108	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1,186	2.7%	32	1,382	>30	neg	neg	17.3	>30	>30	0.8	0.6	0.7	407	363	330	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	174	14.5%	25	334	24.1	4.1	8.2	8.1	4.4	5.8	0.7	0.5	0.5	880	733	611	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	130	9.0%	12	128	neg	9.8	>30	1.9	2.0	2.4	0.1	0.1	0.1	37	28	23	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	60	2.3%	1	83	neg	neg	neg	11.8	9.7	28.9	0.1	0.1	0.1	28	24	23	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	44	9.0%	4	130	5.1	2.9	3.4	6.1	3.9	3.6	0.3	0.2	0.3	6.1	3.9	3.6	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,175	0.5%	6	1,171	7.3	3.6	4.8	3.9	2.6	3.0	2.1	1.5	1.7				
Северный ГОК	SGOK	3,416	0.5%	19	3,535	10.3	4.4	5.9	4.7	3.2	3.6	2.8	2.0	2.2				
Ferrexpo	FXPO	3,152	24.0%	757	3,233	7.4	5.5	6.3	5.5	4.0	4.6	2.5	1.8	2.0				
<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	135	2.0%	3	167	neg	8.9	5.2	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.4	2.3	1.3	1.1	\$/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>																		
Харцицкий трубный завод	HRTR	392	2.0%	8	433	18.1	4.0	5.1	9.1	3.2	3.9	1.3	0.5	0.7	1472	995	1236	\$/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	12	7.4%	1	31	neg	neg	4.5	3.1	2.9	1.5	0.2	0.2	0.1	167	146	130	\$/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	68	24.0%	16	142	neg	7.6	4.5	neg	10.1	7.1	1.3	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	327	5.0%	16	368	8.7	3.8	3.5	5.0	2.9	2.7	0.7	0.5	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	124	8.0%	10	152	3.8	4.8	3.3	4.1	3.4	2.8	0.4	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	43	8.0%	3	328	3.7	>30	4.0	>30	>30	8.9	1.2	2.2	1.0				
Турбоатом	TATM	211	12.8%	27	189	8.8	4.0	5.7	5.3	3.0	3.3	1.6	1.1	1.0				
Мотор Сич	MSICH	617	24.0%	148	628	3.9	3.7	2.6	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	8.2	13.3	8.9	7.6	2.1	1.0	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	787	7.2%	57	1,133	neg	neg	26.0	6.9	5.5	5.4	1.3	1.3	1.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	2,102	3.0%	63	2,103	6.4	7.0	7.0	3.8	4.9	4.1	0.8	0.7	0.7	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	438	8.5%	37	727	13.5	10.0	8.8	9.8	8.0	7.3	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	466	50.4%	235	575	22.0	6.2	3.8	4.5	3.3	2.3	3.0	2.2	1.5	151	105	79	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	363	21.7%	79	443	>30	>30	5.8	15.7	13.8	4.0	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	471	2.5%	12	519	19.7	13.2	8.6	6.1	5.1	4.1	0.7	0.5	0.4	33	34	31	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	120	neg	neg	7.5	neg	8.4	3.7	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	316	4.8%	15	398	neg	>30	12.7	>30	12.9	7.1	0.6	0.4	0.4	35	32	29	\$/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	1,499	34.4%	516	2,296	7.0	6.0	7.3	7.1	5.7	6.0	2.4	2.0	1.8	7175	7175	7175	
Кернел	KER	1,644	58.4%	960	2,109	10.8	8.5	8.8	11.1	7.0	7.3	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	523	31.0%	162	670	5.7	3.8	2.8	5.6	4.3	3.0	2.7	1.6	1.1	3396	2067	1717	
Авангард	AVGR	607	22.5%	137	695	3.3	2.8	2.4	3.6	2.7	2.3	1.6	1.2	1.0	157	120	113	
Агротон	AGT	160	44.6%	72	193	neg	13.9	8.6	>30	5.8	4.6	3.4	1.9	1.6	1.4	1.3	1.1	
Синтал	SNPS	58	36.3%	21	58	29.2	5.5	3.2	10.0	4.1	2.5	1.3	1.0	0.7	0.7	0.6	0.5	
МСБ Агриколь	4GW1	31	24.4%	8	27	5.3	1.8	1.6	3.6	1.4	1.3	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	88	9.7%	9	139	neg	neg	14.3	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	139	56	51	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	448	4.0%	18		>30	>30	4.8	0.6									
Укросоцбанк	USCB	323	4.5%	15		>30	>30	3.9	0.4	0.4	0.4	0.07	0.07	0.07				
Банк Форум	FORM	110	4.0%	4		neg	neg	neg	1.1	0.6	0.7	0.27	0.37	0.29				

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

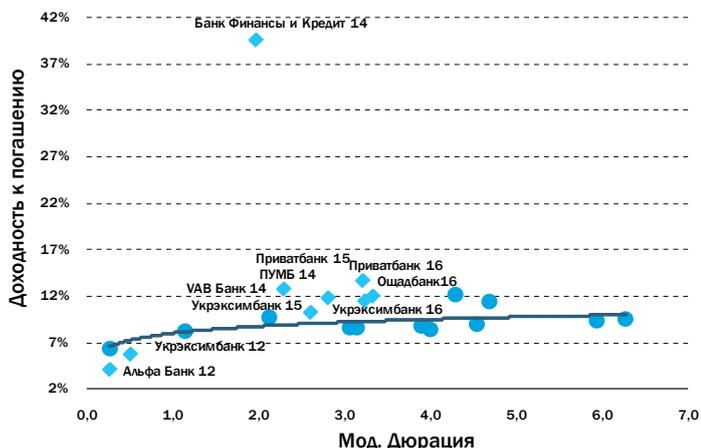
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.9	100.3	6.70%	5.28%	1.07%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	99.1	99.6	8.36%	7.92%	2.45%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.3	100.2	9.79%	9.37%	6.30%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.0	90.0	9.00%	8.27%	7.23%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.5	95.5	8.71%	8.37%	5.26%	3.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	90.5	91.5	9.10%	8.82%	3.41%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.3	91.3	8.79%	8.51%	4.01%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.3	91.3	8.97%	8.73%	4.31%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.10%	11.29%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.5	83.5	11.72%	11.19%	3.05%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.8	90.3	9.52%	9.42%	3.60%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	90.1	91.0	9.62%	9.45%	2.32%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.9	87.1	22.30%	19.63%	7.79%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.6	99.7	10.75%	10.55%	10.01%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	77.5	83.0	18.82%	16.38%	6.22%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	93.4	94.8	13.07%	12.61%	6.77%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.4	99.4	10.07%	9.68%	7.49%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.2	101.7	9.79%	9.58%	6.95%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.6	94.9	10.19%	9.90%	13.66%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpro, 2016	95.3	97.3	9.23%	8.53%	10.05%	3.3	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	4.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	101.5	102.5	6.33%	1.77%	1.53%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	1.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	95.1	97.0	13.11%	12.28%	10.87%	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	92.2	94.0	12.13%	11.48%	20.07%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.2	77.6	14.31%	13.36%	27.05%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.2	100.9	6.32%	5.02%	2.32%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	94.4	95.6	10.50%	10.02%	8.61%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	81.4	83.3	11.90%	11.18%	14.66%	3.2	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	87.64	88.66	12.26%	11.90%	8.61%	3.32	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	100.0	100.5	8.13%	7.38%	2.82%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	85.0	86.4	13.31%	12.75%	5.87%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.0	87.5	13.77%	13.24%	Н/Д	Н/Д	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

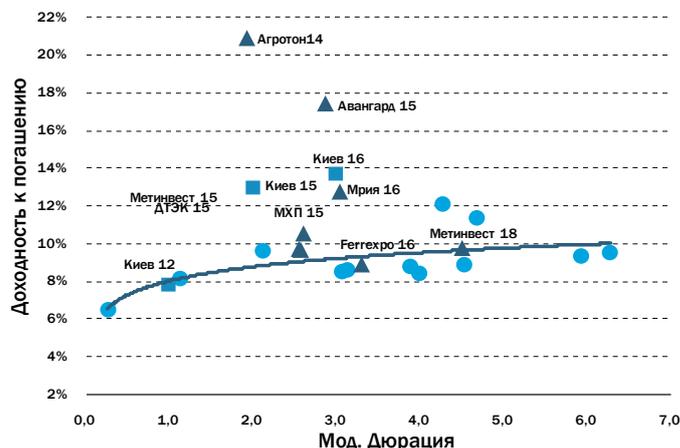
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



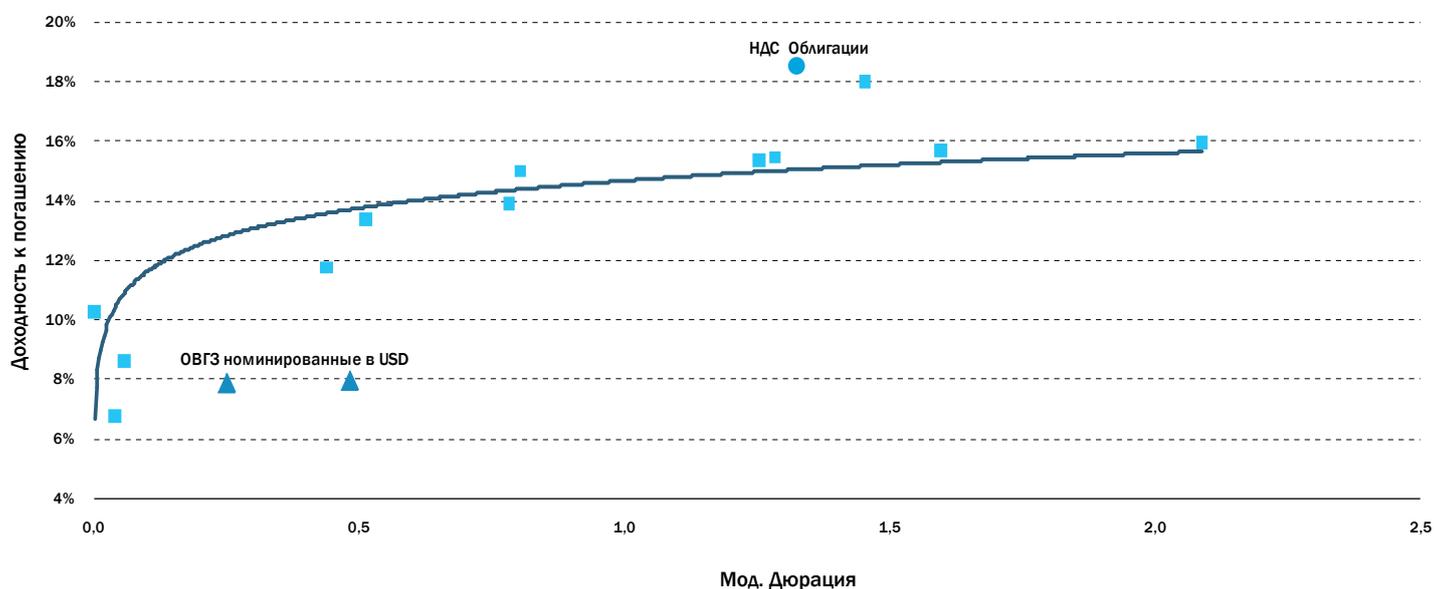
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	100.0	100.0	12.25%	10.26%	0.0	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.2	100.5	11.64%	4.31%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.2	100.5	12.43%	6.67%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.0	103.6	13.97%	12.45%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.4	104.3	14.47%	12.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.2	106.3	15.49%	12.98%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	99.6	100.5	15.50%	14.50%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	95.1	97.9	16.24%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.0	97.8	16.23%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.3	91.3	18.76%	17.26%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.8	16.48%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.6	102.3	17.25%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	96.0	96.3	8.27%	7.71%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	8.21%	7.64%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.6	82.4	19.27%	17.77%	1.32	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	80.5	82.3	19.27%	17.77%	1.32	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	80.5	82.3	19.27%	17.77%	1.32	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