

## Новости рынка

### Акции

Во вторник торговая сессия на фондовых рынках США завершились незначительным понижением индексов. Так индекс S&P просел на 0,3% и закрылся на отметке в 1405 п. Причиной снижения индексов послужила информация о повышении цен на топливо в КНР и сокращении потребления металлов. Власти КНР объявили о том, что базовые отпускные цены на бензин и дизтопливо повышаются в Китае с 20 марта на 600 юаней. По мнению инвесторов, повышение цен на топливо увеличивает риск замедления второй экономики мира. После закрытия американской сессии свою отчетность рынку представила компания Oracle, где рост выручки и прибыли превзошел ожидания аналитиков. Это дает повод предположить, что в штатах будет довольно неплохой сезон корпоративной отчетности, который стартует уже в апреле.

Валютная пара EUR/USD торгуется на позитивной территории и находится выше своего уровня поддержки, который расположен на отметке 1.32. Думаю, данная валютная пара попытается пробить свой значимый уровень сопротивления расположенный в районе 1.33, что в свою очередь будет поддерживать спрос на рискованные активы.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2344.00	-1.7%	9.1	247
Укрнафта	UNAF	307.00	-1.0%	7.9	155
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.21	-1.8%	7.6	307

### Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.38	4.3%	0.39	59
Западэнерго	ZAEN	207.90	2.2%	0.05	15
Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	4.45	2.0%	0.91	55

### Лидеры падения

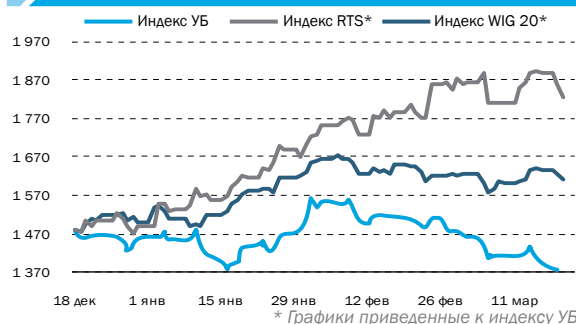
УкрАвто	AVTO	38.00	-20.8%	0.02	19
Мостобуд	MTBD	69.20	-8.7%	0.02	8
Енакиевский метзавод	ENMZ	62.31	-4.5%	3.34	308

## Основные события

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Минфин продал ОВГЗ объемом 1,2 млрд грн

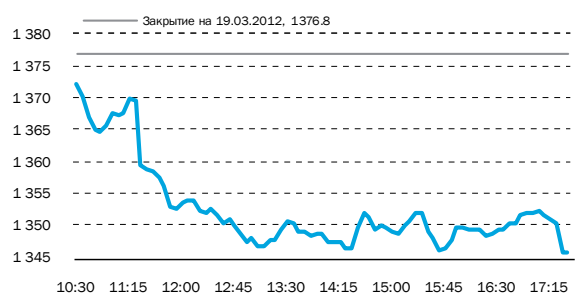
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1350.5	-1.9%	-10.4%	-7.4%
PTC	1693.1	-1.7%	2.2%	22.5%
WIG20	2299.8	-1.1%	-2.5%	7.2%
MSCI EM	1049.8	-1.1%	-1.2%	14.6%
S&P 500	1405.5	-0.3%	3.3%	11.8%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 МАРТА 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	318.7	1.0%	-14.9%	-25.2%
CDS 5Y UKR	770.1	1.8%	-6.3%	-9.2%
Украина-13	8.52%	0.3 п.п.	-0.2 п.п.	-1.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	9.73%	0.1 п.п.	-1.0 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-20	9.49%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.
Приватбанк-16	13.83%	0.0 п.п.	-2.8 п.п.	-6.9 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	0.0%	0.0%	-0.2%
EUR	10.61	-0.1%	0.6%	2.3%
RUB	0.27	-0.4%	2.3%	10.4%

### 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	0.0%	3.6%	12.1%
Нефть, USD/баррель	106.1	-2.3%	1.9%	6.9%
Золото, USD/oz	1650.8	-0.8%	-4.2%	5.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украинский фондовый рынок вчера продолжил свое снижение в рамках своего нисходящего тренда. Отсутствие свежих денег не дает возможности украинским индексам перейти в долгожданный растущий тренд, а все отскоки используются игроками для фиксации или открытия свежих коротких позиций.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:30 Протокол заседания комитета по кредитно-денежной политике Банка Англии

13:00 Заявки на ипотеку от МВА в США

15:30 Речь председателя ФРС Бена Бернанке

16:00 Продажи на вторич. рынке жилья (м/м) в США

## Минфин продал ОВГЗ объемом 1,2 млрд грн

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Министерство финансов Украины вчера (20 марта) продало ОВГЗ с долларовой привязкой на сумму \$47 млн и гривневые ОВГЗ объемом 810 млн грн. Минфин предлагал разные типы бондов, среди которых долларовые облигаций, бонды с долларовой привязкой и гривневые ОВГЗ с погашением от 3 месяцев до 3 лет. Минфину удалось продать 3-х месячные гривневые бонды с доходностью 12%, что на 75 б.п. ниже доходности, которая была предложена на прошлой неделе. Облигации с погашением через 12-мес. были проданы с доходностью 14,5%, в то время как доходность 2-х летних гривневых бондов составила 15%. Минфин также продал 18-мес. долларовые облигации с доходностью 9,3%. Ставка всех облигаций кроме краткосрочных не изменилась с прошлого аукциона.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРВИЧНОГО АУКЦИОНА ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ

Maturity	3-мес. (грн)	1 год (грн)	2 года (грн)	18 мес. (долл)	Всего (грн)	Всего (долл)
Максимальная доходность	12.75%	14.50%	15.00%	9.30%		
Минимальная доходность	11.50%	14.50%	15.00%	9.30%		
Установленная доходность	12.00%	14.50%	15.00%	9.30%		
Средневзвешенная доходность	11.98%	14.50%	15.00%	9.30%		
Объем заявок, грн млн	673	250	200	47	1123	47
Объем проданных бумаг, млн грн	360	250	200	47	810	47
Привлечен. средства в Госбюджет, млн грн	350	220	201	48	771	48

### КОММЕНТАРИЙ

На аукцион было подано 41 заявку общим объемом 1,5 млрд грн, тем не менее Минфин удовлетворил только 21 заявку. Министерство финансов уменьшило доходность 3-мес. бумаг до 12% с 13,5%, которые были в феврале, это свидетельствует о первых предпосылках к снижению ставок по более длительным бумагам. Мы ожидаем, что доходность среднесрочных бумаг уменьшится в течении следующих месяцев. Ставка KievPrime на 3-мес. вчера составляла 15,0%, в то время как ставка KievPrime овернайт была равна 1,1%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.32	1.22	-8%	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	1.52	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		41.51	52.09	25%	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	11.75	14.18	21%	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	5.21	14.93	186%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	3.37	167%	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	4.45	13.56	205%	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	21.50	49.60	131%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Лугансктепловоз	LTPL	2.40	5.14	114%	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	2344	4,944.0	111%	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	212%	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	23.9	48.16	101%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	27.63	71.43	159%	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	7.70	20.87	171%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	634.9	593.92	-6%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	207.9	303.38	46%	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	110.8	192.62	74%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	167.88	240.78	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	78.65	227.14	189%	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	59.40	91.90	55%	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	14.20	34.75	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	24.85	73.84	197%	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	1350.49	2903.59	1258.08	-1.9%	-4.9%	-10.4%	-7.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.089	0.23	0.04	-2.8%	-5.1%	-14.5%	-12.3%	-0.9%	-0.2%	-4.0%	-4.9%
Азовсталь	AZST	1.32	3.26	0.80	-1.8%	-4.5%	-7.9%	-4.2%	0.1%	0.4%	2.5%	3.2%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-7.1%	-35.0%	1.9%	4.9%	3.3%	-27.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	62	180	37	-4.5%	-5.3%	-5.9%	-10.0%	-2.6%	-0.4%	4.5%	-2.5%
АрселорМиттал	KSTL	3.27	7.10	2.15	-34.6%	-34.6%	-10.4%	-51.6%	-32.7%	-29.7%	0.0%	-44.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.25	0.80	0.20	0.0%	0.0%	-35.9%	-10.7%	1.9%	4.9%	-25.5%	-3.3%
Запорожсталь	ZPST	3.60	5.99	3.00	0.0%	0.0%	-11.1%	-10.0%	1.9%	4.9%	-0.7%	-2.6%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	-20.0%	-20.0%	-15.8%	1.9%	-15.1%	-9.6%	-8.4%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.2	15.4	5.2	-1.9%	-3.9%	-10.8%	-15.8%	0.0%	1.0%	-0.4%	-8.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	4.87	0.94	0.8%	-6.0%	-16.0%	-9.4%	2.7%	-1.1%	-5.6%	-1.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.10	8.70	5.00	0.0%	1.4%	2.5%	25.8%	1.9%	6.3%	13.0%	33.2%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.16	8.30	3.67	-3.8%	-1.4%	-1.3%	23.9%	-1.9%	3.5%	9.2%	31.3%
Северный ГОК	SGOK	11.8	14.8	8.2	-2.1%	-0.8%	2.5%	28.1%	-0.2%	4.1%	13.0%	35.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	4.55	0.95	0.0%	5.0%	-8.0%	15.6%	1.9%	9.9%	2.4%	23.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.39	4.70	0.90	-5.4%	9.4%	-2.1%	46.3%	-3.5%	14.3%	8.3%	53.7%
Energy Coal	CLE	8.74	9.06	5.15	-1.3%	-3.5%	5.1%	40.0%	0.6%	1.4%	15.6%	47.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%	1.9%	4.9%	10.4%	5.2%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.22	11.1%	11.1%	11.1%	19.0%	13.0%	16.0%	21.5%	26.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.21	1.39	0.83	0.0%	1.7%	3.4%	30.1%	1.9%	6.6%	13.8%	37.5%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.15	0.0%	18.6%	2.0%	8.5%	1.9%	23.5%	12.4%	15.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.54	2.20	0.35	10.2%	-10.0%	-34.9%	-14.3%	12.1%	-5.1%	-24.5%	-6.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.5	35.5	15.1	-1.5%	-3.9%	-8.8%	-6.5%	0.4%	0.9%	1.6%	0.9%
Луганскстелловоз	LTPL	2.40	4.17	1.95	-4.0%	0.8%	9.1%	4.3%	-2.1%	5.7%	19.5%	11.8%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	-15.0%	-10.5%	-22.7%	-19.0%	-13.1%	-5.7%	-12.3%	-11.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.45	10.05	2.73	2.1%	1.1%	7.5%	46.4%	4.0%	6.0%	17.9%	53.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.8%	0.8%	-14.1%	1.9%	5.6%	11.2%	-6.7%
Мотор Сич	MSICH	2,344	3,868	1,609	-1.7%	-0.9%	-3.2%	5.1%	0.2%	4.0%	7.2%	12.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.9	17.0	2.5	0.0%	-0.2%	30.4%	43.8%	1.9%	4.7%	40.8%	51.3%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	11.1%	-14.0%	-20.0%	1.9%	16.0%	-3.5%	-12.6%
Веста	WES	1.24	4.33	0.80	-1.5%	-1.6%	-8.1%	42.6%	0.4%	3.3%	2.4%	50.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.38	0.65	0.25	4.3%	-4.3%	-12.8%	-15.3%	6.2%	0.5%	-2.3%	-7.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	1.9%	4.9%	0.4%	-2.6%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.98	5.37	1.85	6.4%	7.3%	34.4%	41.2%	8.3%	12.2%	44.8%	48.6%
Укрнафта	UNAF	307	909	295	-1.0%	-6.7%	-14.0%	-15.2%	0.9%	-1.8%	-3.6%	-7.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.7	18.09	6.45	-1.4%	-4.4%	-13.9%	-9.8%	0.6%	0.5%	-3.5%	-2.3%
Днепроэнерго	DNEN	635	1,230	488	0.3%	-4.8%	-3.1%	-2.3%	2.2%	0.0%	7.4%	5.1%
Донбассэнерго	DOEN	27.6	76.3	21.0	-1.1%	-2.0%	-10.8%	-3.4%	0.8%	2.9%	-0.3%	4.0%
Западэнерго	ZAEN	208	399	121	2.2%	3.9%	-19.1%	-16.8%	4.1%	8.8%	-8.6%	-9.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.4	13.4	5.3	0.4%	0.5%	10.5%	36.6%	2.3%	5.4%	21.0%	44.0%
Астарт (в USD)	AST	20.9	33.8	12.9	-0.4%	4.1%	2.4%	38.1%	1.5%	9.0%	12.8%	45.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.8	19.5	6.0	1.6%	5.4%	18.8%	47.6%	3.5%	10.3%	29.2%	55.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.1	4.2	2.1	-3.6%	18.6%	27.1%	78.6%	-1.7%	23.5%	37.6%	86.1%
Кернел (в USD)	KER	22.1	31.1	17.8	-0.5%	6.6%	-3.9%	9.6%	1.4%	11.4%	6.5%	17.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.55	10.84	5.83	-0.1%	0.9%	1.6%	10.2%	1.8%	5.8%	12.0%	17.6%
МХП (в USD)	MHPC	13.8	19.9	8.0	-2.8%	2.4%	1.8%	28.9%	-0.9%	7.2%	12.3%	36.3%
Милкиленд	MLK	5.4	15.3	3.1	-1.6%	0.3%	-2.2%	32.6%	0.3%	5.2%	8.2%	40.0%
Овостар	OVO	37.86	37.86	14.68	4.3%	9.3%	26.9%	94.6%	6.2%	14.1%	37.3%	102.0%
Синтал	SNPS	1.8	4.9	0.8	-0.1%	-1.5%	6.4%	42.8%	1.8%	3.4%	16.9%	50.2%
МСБ Агриколь	4GW1	1.7	3.6	1.1	-0.1%	0.5%	-11.6%	-14.4%	1.8%	5.4%	-1.2%	-7.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	24.9	85.0	24.2	-3.7%	-12.6%	-23.4%	-32.3%	-1.8%	-7.7%	-13.0%	-24.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.118	0.44	0.11	-2.2%	-4.3%	-11.0%	-10.8%	-0.2%	0.6%	-0.6%	-3.3%
Банк Форум	FORM	1.5	5.50	1.00	0.0%	3.5%	-3.9%	6.4%	1.9%	8.3%	6.6%	13.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.191	0.65	0.14	-2.0%	0.5%	4.2%	12.8%	-0.1%	5.3%	14.6%	20.2%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за зарубежных биржах 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	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	-64	-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
Лугансктепловоз	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	1,229	1,061	325	402	385	34.4%	32.7%	36.3%	215	259	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	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	385	0.9%	3	357	neg	neg	neg	5.8	18.5	28.8	0.1	0.1	0.1	65	56	53	\$/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	295	3.9%	11	917	neg	8.1	>30	neg	6.4	10.5	0.7	0.4	0.4	316	273	246	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	86	9.0%	8	63	neg	2.7	27.4	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	25	24	23	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	704	4.1%	29	668	neg	neg	neg	25.2	9.4	12.1	0.2	0.2	0.2	119	113	107	\$/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	129	9.0%	12	127	neg	9.8	>30	1.9	2.0	2.4	0.1	0.1	0.1	36	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	43	9.0%	4	129	4.9	2.8	3.3	6.0	3.9	3.6	0.3	0.2	0.3	6.0	3.9	3.6	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,182	0.5%	6	1,178	7.3	3.6	4.8	3.9	2.6	3.0	2.1	1.6	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,444	0.5%	19	3,563	10.4	4.4	5.9	4.8	3.2	3.6	2.8	2.1	2.3					
Ferrexpo	FXPO	3,159	24.0%	759	3,239	7.4	5.5	6.3	5.5	4.0	4.7	2.5	1.8	2.0					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолец Донбаса	SHKD	61	5.4%	3	164	neg	10.9	7.2	3.5	3.3	2.9	1.1	1.0	0.9	40	39	37	\$/тонна	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	133	2.0%	3	165	neg	8.7	5.2	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	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>																			
Харьцкий 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	1471	994	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	4.6	neg	10.1	7.1	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	312	5.0%	16	352	8.3	3.7	3.3	4.8	2.8	2.6	0.6	0.4	0.4					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	123	8.0%	10	151	3.7	4.7	3.2	4.1	3.3	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	840	7.2%	60	1,187	neg	neg	27.7	7.2	5.7	5.6	1.4	1.4	1.3					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2,094	3.0%	63	2,095	6.3	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	480	50.4%	242	589	22.7	6.4	4.0	4.6	3.4	2.3	3.1	2.2	1.5	155	108	81	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	359	21.7%	78	439	>30	>30	5.8	15.5	13.7	3.9	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	470	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	324	4.8%	16	407	neg	>30	13.1	>30	13.2	7.3	0.7	0.5	0.4	36	33	30	\$/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	1,532	34.4%	527	2,328	7.1	5.9	7.4	7.2	5.8	6.0	2.5	1.9	2.2	7276	7276	7276		
Кернел	KER	1,637	58.4%	956	2,102	10.8	8.4	8.8	11.1	7.0	7.2	2.1	1.4	1.3					
Астарта	AST	524	31.0%	162	670	5.7	3.8	2.8	5.6	4.3	3.0	2.7	1.6	1.1	3399	2070	1719		
Авангард	AVGR	616	22.5%	139	705	3.3	2.8	2.4	3.6	2.8	2.3	1.6	1.2	1.0	159	121	114		
Агротон	AGT	159	44.6%	71	191	neg	13.8	8.6	>30	5.7	4.6	3.3	1.9	1.6	1.4	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	58	36.3%	21	58	29.4	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	29	24.4%	7	26	5.1	1.7	1.5	3.4	1.3	1.2	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	87	9.7%	8	138	neg	neg	14.1	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	138	56	50		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	450	4.0%	18		>30	>30	4.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	309	4.5%	14		>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/PW

Источник: EAVEX Capital



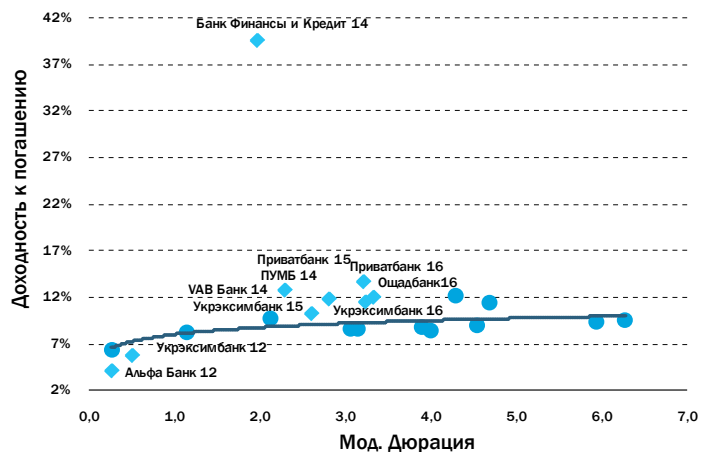
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.6	100.1	7.66%	5.75%	0.88%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.5	99.5	8.92%	8.04%	2.06%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.1	99.9	9.87%	9.51%	6.04%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.5	89.5	9.19%	8.45%	6.63%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.6	95.6	8.67%	8.32%	5.40%	3.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	91.1	92.1	8.92%	8.64%	4.12%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.5	91.5	8.72%	8.44%	4.30%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.8	90.8	9.09%	8.85%	3.74%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.11%	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%	5.10%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.5	90.5	9.56%	9.38%	3.60%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.5	90.5	9.73%	9.54%	1.69%	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	22.31%	19.63%	7.04%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.6	99.8	10.76%	10.53%	10.06%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	77.0	83.0	19.05%	16.38%	5.90%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	93.3	94.6	13.11%	12.66%	6.61%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.5	99.3	10.04%	9.72%	7.48%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.2	102.1	9.79%	9.45%	7.14%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.8	95.0	10.16%	9.89%	13.79%	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
Интерпайп, 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	101.4	102.5	6.73%	1.71%	1.46%	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	94.6	96.2	13.32%	12.62%	10.16%	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%	20.08%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.0	78.0	14.40%	13.19%	27.26%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.1	101.0	6.54%	4.78%	2.32%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	94.3	95.3	10.56%	10.16%	8.32%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	82.2	83.7	11.60%	11.04%	15.50%	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	87.40	88.42	12.35%	11.99%	8.32%	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%	7.37%	2.82%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.8	86.4	13.41%	12.77%	5.70%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.6	86.8	13.91%	13.50%	Н/Д	Н/Д	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

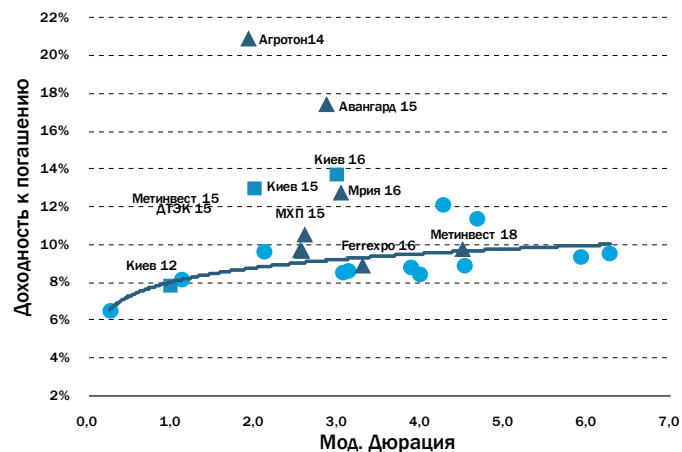
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

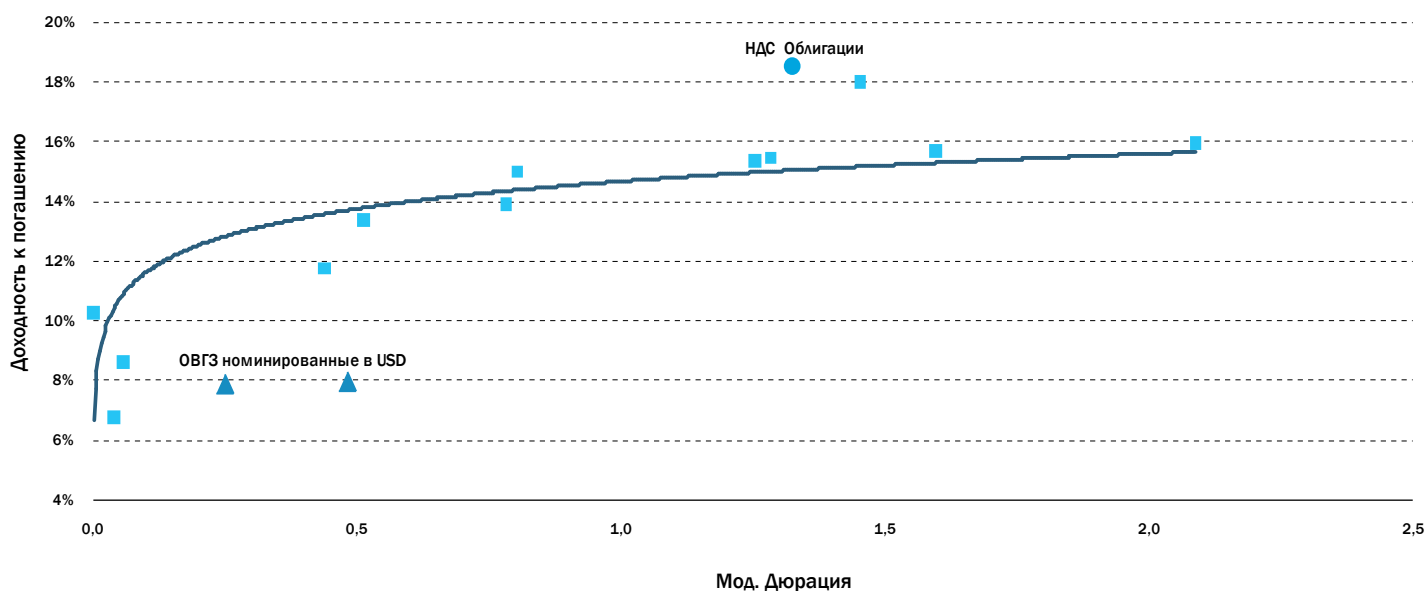


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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	12.50%	11.50%	0.0	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.2	100.5	11.35%	3.54%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.2	100.5	12.27%	6.26%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.0	103.6	13.92%	12.40%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.4	104.3	14.45%	12.95%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.2	106.3	15.47%	12.96%	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%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.0	97.8	16.24%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.4	91.3	18.76%	17.26%	1.4	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	8.28%	7.72%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	8.21%	7.63%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.6	82.4	19.27%	17.77%	1.31	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