

**Новости рынка**

**Акции**

Вчерашнюю торговую сессию американские фондовые индексы закончили на негативной территории. Продажи на американском рынке начались в последний час биржевой сессии, но на небольших объемах, что говорит о нежелании американских игроков портить статистику первого квартала и закончить его на высоких отметках. Макростатистика из США, так же не предала оптимизма игрокам. Так индекс доверия потребителей в марте снизился до 70, 2 п., а индекс экономической активности ФРБ Ричмонда в марте опустился к 7 п. против 20 в феврале. Все это в целом не дает возможности американскому рынку двигаться выше, обновляя максимум за максимумом. Валютная пара EUR/USD выше отметки 1.33. Торги на азиатских площадках преимущественно проходят в красной зоне.

Во вторник индекс украинской биржи завершил день на позитивной территории, благодаря акциям Мотор Сичи, которые подорожали на 5,18%, все остальные бумаги закрылись преимущественно возле нулевых отметок. Игрокам так и не удалось выйти выше отметки в 1420 п., поэтому стоит ожидать отход индекса в район 1390п. откуда могут возобновиться спекулятивные покупки. Лучше рынка будут выглядеть акции Центрэнерго, Мотор Сич.

Сегодня стоит обратить внимание на :

- 11:30 Данные по ВВП Великобритании за 4 квартал
- 12:00 Данные по уровню частного кредитования в Еврозоне за февраль
- 15:30 Объем заказов на товары длительного пользования в США
- 17:30 Запасы нефти и нефтепродуктов в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2619.00	5.2%	15.8	727
Центрэнерго	CEEN	7.85	-0.1%	7.7	505
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	-0.7%	7.3	556

**Лидеры роста**

Мотор Сич	MSICH	2619.00	5.2%	15.79	727
Укрсоцбанк	USCB	0.21	0.5%	4.08	208
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	0.3%	2.17	166

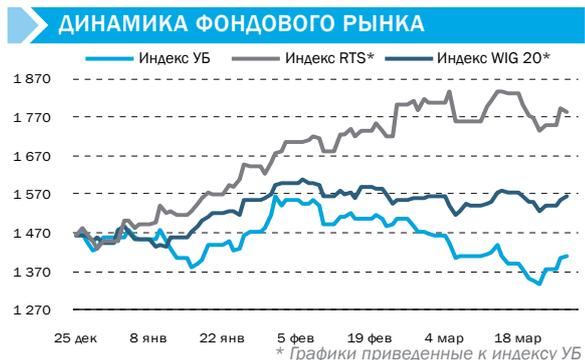
**Лидеры падения**

Западэнерго	ZAEN	218.50	-8.8%	0.04	10
Днепроэнерго	DNEN	619.20	-4.7%	0.01	7
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	-3.0%	0.03	15

**Основные события**

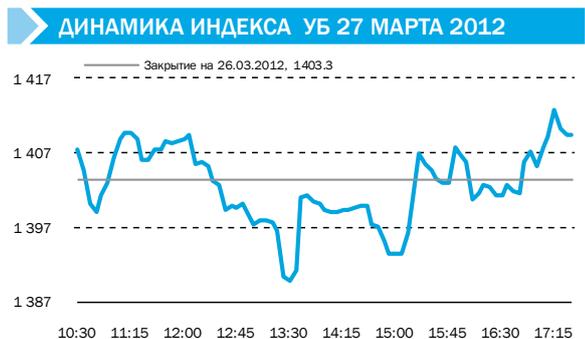
**РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ**

- > Минфин продал ОВГЗ объемом 205 млн евро с доходностью 4.85%



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1409.8	0.5%	-6.5%	-3.4%
PTC	1699.7	-0.8%	-1.3%	23.0%
WIG20	2323.6	0.8%	0.5%	8.4%
MSCI EM	1055.4	1.1%	-1.1%	15.2%
S&P 500	1412.5	-0.3%	3.4%	12.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	340.5	1.2%	-6.7%	-20.1%
CDS 5Y UKR	796.7	-0.2%	3.1%	-6.1%
Украина-13	8.98%	0.8 п.п.	1.0 п.п.	-1.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	9.94%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-2.3 п.п.
Украина-20	9.68%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	14.00%	-0.1 п.п.	-1.1 п.п.	-6.7 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	-0.1%	0.2%	-0.2%
EUR	10.69	-0.4%	-0.8%	3.0%
RUB	0.28	-0.4%	0.4%	11.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.0	0.0%	1.9%	17.7%
Сталь, USD/тонна	635.0	0.0%	0.8%	10.0%
Нефть, USD/баррель	107.3	0.3%	-2.6%	8.2%
Золото, USD/oz	1680.8	-0.6%	-5.2%	7.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Минфин продал ОВГЗ объемом 205 млн евро с доходностью 4.85%**

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Министерство финансов Украины вчера продало ОВГЗ номинированные в евро объемом 205 млн евро, \$80 млн номинированных в долларах США, а также облигации на 60 млн грн. Всего Министерству финансов удалось продать ОВГЗ на сумму 2,87 млрд грн.

Минфин предлагал разные типы бондов, среди которых долларовые облигации и гривневые ОВГЗ с погашением от 6 месяцев до 3 лет, а также в первый раз были предложены облигации номинированные в евро с погашением через 18 мес. Государство реализовало 6-месячные гривневые облигации с доходностью 12%, 17-мес. долларовые облигации с доходностью 9,3%, а также 18-мес. облигации номинированные в евро с доходностью 4,85%. Доходность гривневых облигаций продолжает снижаться и в этот раз была на 50 базисных пунктов ниже ставки предыдущего аукциона. В то же время доходность облигаций номинированных в долларах осталась на том же уровне.

**РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРВИЧНОГО АУКЦИОНА ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ**

Погашение	6 мес. (грн)	17 мес. (\$)	18 мес. (евро)	Всего (грн)	Всего (\$)	Всего (евро)
Максимальная доходность	12.50%	9.30%	8.50%			
Минимальная доходность	12.00%	9.20%	4.78%			
Установленная доходность	12.00%	9.30%	4.85%			
Средневзвешенная доходность	12.00%	9.30%	4.80%			
Объем заявок, грн млн	435	80	249	435	80	249
Объем проданных бумаг, млн грн	60	80	205	60	80	205
Привлечен. средства в Госбюджет, млн грн	57	81	205	57	81	205

Source: Ministry of Finance

**КОММЕНТАРИЙ**

Вчера на аукцион было подано 30 заявок с общим объемом 3,7 млрд грн, из них Минфин удовлетворил только 14 заявок. Наибольшим спросом пользовались бумаги номинированные в евро, собрав около 71% общей суммы заявок.

Это был первый случай, когда правительство предложило ОВГЗ номинированные в евро. Облигации были проданы в евро, погашение также будет совершаться в евро. Купон будет выплачиваться в евро. На наш взгляд, доходности проданных облигаций в евро были не конкурентоспособны.

Доходности по самым коротким бумагам продолжают снижаться на первичных аукционах. Минфин продал полугодовые ОВГЗ с доходностью 12,0%, что на 50 базисных пунктов ниже, чем на прошлой неделе.

Ставка KievPrime на 3-мес. вчера составляла 14,75%, в то время как ставка KievPrime овернайт была равна 1,1%.

С начала 2012 года Министерство Финансов Украины уже продало ОВГЗ объемом 16,6 млрд грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.31	1.22	-7%	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		38.42	52.09	36%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.80	14.18	20%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.19	10.43	27%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.32	14.93	181%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.24	3.37	171%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.157	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.26	2.89	130%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.44	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.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.11	49.60	124%	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	2.36	5.14	117%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.196	0.51	162%	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	2619	4,943.9	89%	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	0.47	1.52	220%	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	2.9	6.0	105%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.47	71.43	151%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	2.00	5.46	173%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	7.85	20.87	166%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	77.2	74.0	-4%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<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	20.58	30.0	46%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.75	28.3	141%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	26.55	73.84	178%	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	1409.82	2888.82	1258.08	0.5%	4.4%	-6.5%	-3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.094	0.23	0.04	-0.7%	5.3%	-10.1%	-7.7%	-1.2%	0.9%	-3.6%	-4.3%
Азовсталь	AZST	1.31	3.26	0.80	-0.8%	-1.2%	-9.4%	-5.4%	-1.2%	-5.6%	-2.8%	-2.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,200	2,400	1,000	0.0%	-7.7%	-14.3%	-40.0%	-0.5%	-12.1%	-7.7%	-36.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	66	174	37	-0.4%	5.8%	-2.2%	-4.8%	-0.8%	1.4%	4.4%	-1.4%
АрселорМиттал	KSTL	5.40	7.10	2.15	0.0%	65.1%	47.9%	-20.0%	-0.5%	60.7%	54.5%	-16.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.73	0.20	0.0%	4.0%	-7.1%	-7.1%	-0.5%	-0.4%	-0.6%	-3.8%
Запорожсталь	ZPST	2.20	5.99	2.20	-38.9%	-38.9%	-45.7%	-45.0%	-39.4%	-43.3%	-39.1%	-41.6%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	0.0%	-20.0%	-15.8%	-0.5%	-4.4%	-13.5%	-12.4%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.3	15.4	5.1	-1.1%	2.1%	-8.7%	-14.1%	-1.6%	-2.3%	-2.2%	-10.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.24	4.69	0.94	-0.8%	-1.6%	-17.3%	-10.8%	-1.3%	-6.0%	-10.8%	-7.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.19	8.50	5.00	0.2%	1.1%	3.0%	27.2%	-0.2%	-3.3%	9.6%	30.5%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.79	8.30	3.67	1.0%	-7.2%	-6.8%	14.9%	0.6%	-11.6%	-0.2%	18.3%
Северный ГОК	SGOK	11.8	14.1	8.2	0.0%	0.4%	1.7%	28.7%	-0.5%	-4.0%	8.3%	32.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	4.39	0.95	-3.1%	0.0%	-7.4%	15.6%	-3.5%	-4.4%	-0.8%	19.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.45	4.29	0.90	-6.5%	4.3%	0.0%	52.6%	-6.9%	-0.1%	6.5%	56.0%
Energy Coal	CLE	8.69	9.06	5.15	1.6%	-0.6%	3.0%	39.1%	1.1%	-5.0%	9.6%	42.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.90	2.9%	2.9%	2.9%	0.6%	2.4%	-1.5%	9.4%	3.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	1.69	0.22	0.0%	10.0%	57.1%	31.0%	-0.5%	5.6%	63.7%	34.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.21	1.39	0.83	-0.8%	0.0%	6.1%	30.1%	-1.3%	-4.4%	12.7%	33.5%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.55	14.60	2.15	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	-0.5%	-4.4%	6.5%	11.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.46	2.05	0.35	0.0%	-14.8%	-41.0%	-27.0%	-0.5%	-19.2%	-34.5%	-23.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.1	35.0	15.1	0.0%	2.8%	-6.1%	-3.9%	-0.5%	-1.6%	0.4%	-0.5%
Луганскстелловоз	LTPL	2.36	4.13	1.95	1.7%	-1.7%	10.8%	2.6%	1.3%	-6.1%	17.3%	6.0%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	0.0%	17.6%	5.3%	-4.8%	-0.5%	13.3%	11.8%	-1.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.44	10.05	2.73	-1.1%	-0.2%	-4.5%	46.1%	-1.6%	-4.6%	2.0%	49.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	-0.6%	-1.6%	-14.6%	-0.5%	-5.0%	5.0%	-11.3%
Мотор Сич	MSICH	2,619	3,868	1,609	5.2%	11.7%	7.4%	17.4%	4.7%	7.3%	13.9%	20.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.0	17.0	2.5	-2.7%	-17.4%	6.6%	18.8%	-3.1%	-21.8%	13.1%	22.2%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	0.0%	-14.0%	-20.0%	-0.5%	-4.4%	-7.4%	-16.6%
Веста	WES	1.24	4.33	0.80	-0.4%	0.0%	-9.6%	42.7%	-0.9%	-4.4%	-3.0%	46.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.25	-2.2%	6.7%	-5.0%	-9.5%	-2.7%	2.3%	1.5%	-6.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	-0.5%	-4.4%	-3.5%	-6.6%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.93	5.37	1.85	-0.5%	-1.5%	35.9%	39.1%	-1.0%	-5.9%	42.5%	42.5%
Укрнафта	UNAF	298	899	291	-2.3%	-2.9%	-12.6%	-17.7%	-2.7%	-7.3%	-6.1%	-14.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.9	18.05	6.45	-0.1%	2.0%	-11.9%	-7.9%	-0.6%	-2.4%	-5.4%	-4.6%
Днепроэнерго	DNEN	619	1,190	488	-4.7%	-2.5%	-13.6%	-4.7%	-5.1%	-6.9%	-7.1%	-1.4%
Донбассэнерго	DOEN	28.5	74.8	21.0	-0.8%	3.0%	-8.2%	-0.5%	-1.2%	-1.4%	-1.6%	2.9%
Западэнерго	ZAEN	219	389	121	-8.8%	5.1%	-9.0%	-12.6%	-9.3%	0.7%	-2.4%	-9.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.6	13.4	5.3	1.6%	2.9%	5.4%	40.6%	1.1%	-1.5%	11.9%	43.9%
Астарт (в USD)	AST	20.6	33.8	12.9	0.5%	-1.2%	0.8%	36.4%	0.1%	-5.6%	7.3%	39.7%
Авангард (в USD)	AVGR	11.8	19.5	6.0	-0.8%	19.9%	36.8%	77.0%	-1.3%	15.5%	43.3%	80.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.0	4.2	2.1	-1.0%	-1.5%	17.6%	75.9%	-1.4%	-5.9%	24.1%	79.3%
Кернел (в USD)	KER	22.4	31.1	17.8	1.8%	1.2%	-1.6%	10.9%	1.3%	-3.2%	4.9%	14.2%
Мрия (в USD)	MAYA	6.67	10.84	5.83	-2.8%	1.8%	0.1%	12.2%	-3.3%	-2.6%	6.6%	15.6%
МХП (в USD)	MHPC	14.1	19.9	8.0	0.0%	2.2%	1.1%	31.7%	-0.5%	-2.2%	7.7%	35.0%
Милкиленд	MLK	5.4	15.3	3.1	-2.2%	-0.4%	-7.7%	32.1%	-2.7%	-4.7%	-1.1%	35.5%
Овостар	OVO	38.62	41.53	14.68	-4.5%	2.0%	27.4%	98.4%	-4.9%	-2.4%	33.9%	101.8%
Синтал	SNPS	1.9	4.9	0.8	0.1%	5.5%	12.5%	50.7%	-0.4%	1.1%	19.0%	54.0%
МСБ Агриколь	4GW1	1.9	3.6	1.1	4.7%	10.1%	-1.0%	-5.8%	4.3%	5.7%	5.5%	-2.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	26.6	85.0	24.0	-0.4%	6.8%	-17.0%	-27.7%	-0.9%	2.4%	-10.5%	-24.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.122	0.44	0.11	0.2%	3.2%	-7.5%	-7.9%	-0.2%	-1.2%	-1.0%	-4.5%
Банк Форум	FORM	1.5	5.50	1.00	0.0%	-2.7%	-9.9%	3.6%	-0.5%	-7.1%	-3.4%	6.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.215	0.65	0.14	0.5%	12.3%	17.5%	26.7%	0.0%	7.9%	24.1%	30.1%

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	-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
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	-32	3	neg	neg	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	436	602	37	45	54	10.1%	10.3%	9.0%	33	20	38	9.0%	4.6%	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	632	723	873	221	286	272	35.0%	39.5%	31.1%	158	168	234	25.0%	23.2%	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	45	112	4.0%	5.0%	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	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	neg	1.0%	2.3%
<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	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	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	304	3.9%	12	926	neg	8.3	>30	neg	6.4	10.6	0.7	0.4	0.4	319	275	248	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	87	9.0%	8	64	neg	2.8	27.8	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	26	24	24	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	688	4.1%	28	652	neg	neg	neg	24.6	9.2	11.8	0.2	0.2	0.2	116	110	105	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,185	2.7%	32	1,382	>30	neg	neg	17.3	>30	>30	0.8	0.6	0.7	406	363	330	\$/тонна	
Днепропетрсталь	DNSS	161	14.5%	23	321	22.3	3.8	7.6	7.8	4.3	5.5	0.6	0.4	0.5	844	704	586	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	131	9.0%	12	129	neg	neg	>30	1.9	2.0	2.5	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	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	1,192	0.5%	6	1,188	7.4	3.7	4.9	4.0	2.6	3.0	2.1	1.6	1.7					
Северный ГОК	SGOK	3,386	0.5%	19	3,505	10.2	4.3	5.8	4.7	3.1	3.6	2.8	2.0	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,792	24.0%	670	2,872	6.6	4.9	5.6	4.9	3.6	4.1	2.2	1.6	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	65	5.4%	3	168	neg	11.5	7.6	3.5	3.4	2.9	1.1	1.0	0.9	41	39	37	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	137	2.0%	3	169	neg	9.0	5.3	2.4	1.4	1.1	0.4	0.4	0.4	2.4	1.4	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	23	22.8%	5	22	3.2	2.7	2.5	1.7	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харцицкий трубный завод	HRTR	395	2.0%	8	436	18.3	4.0	5.2	9.2	3.2	4.0	1.3	0.5	0.7	1482	1002	1245	\$/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	11	7.4%	1	30	neg	neg	4.2	3.0	2.8	1.4	0.2	0.2	0.1	163	142	127	\$/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	63	24.0%	15	137	neg	7.1	4.2	neg	9.8	6.9	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	316	5.0%	16	276	8.4	3.7	3.4	3.8	2.2	2.1	0.5	0.3	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	127	8.0%	10	165	3.9	6.4	3.3	4.5	3.7	3.0	0.5	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	37	8.0%	3	321	3.2	>30	3.4	29.6	>30	8.7	1.2	2.1	0.9					
Турбоатом	TATM	210	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	614	24.0%	147	635	3.9	3.7	2.6	2.9	2.2	2.3	1.0	0.9	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	956	7.2%	69	1,303	neg	neg	>30	7.9	6.3	6.2	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2,059	3.0%	62	2,060	6.2	6.9	6.9	3.7	4.8	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	506	50.4%	255	615	23.9	6.7	4.2	4.8	3.6	2.4	3.2	2.3	1.6	162	112	84	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	362	21.7%	79	442	>30	>30	5.8	15.6	9.9	3.9	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	483	2.5%	12	532	20.2	13.5	8.8	6.3	5.2	4.1	0.7	0.5	0.4	34	35	32	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	84	14.2%	12	122	neg	neg	7.7	neg	8.5	3.8	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	382	4.8%	18	473	neg	>30	15.4	>30	9.3	8.5	0.8	0.5	0.4	42	38	35	\$/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	1,521	34.4%	523	2,318	7.1	5.9	7.3	7.1	5.8	6.0	2.5	1.9	2.2	7243	7243	7243		
Кернел	KER	1,619	58.4%	946	2,084	10.7	8.3	8.7	11.0	6.9	7.2	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	512	31.0%	159	659	5.6	3.7	2.8	5.6	4.2	3.0	2.7	1.6	1.1	3341	2034	1689		
Авангард	AVGR	757	22.5%	170	835	4.1	3.9	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	189	144	135		
Агротон	AGT	162	44.6%	72	194	neg	14.1	8.7	>30	5.8	4.6	3.4	1.9	1.6	1.4	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	61	36.3%	22	62	>30	5.8	3.4	10.6	4.3	2.7	1.4	1.0	0.7	0.7	0.7	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	90	9.7%	9	141	neg	neg	14.6	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	141	57	51		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	453	4.0%	18		>30	>30	4.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укросоцбанк	USCB	338	4.5%	15		>30	>30	3.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	107	4.0%	4		neg	neg	neg	1.1	0.6	0.6	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

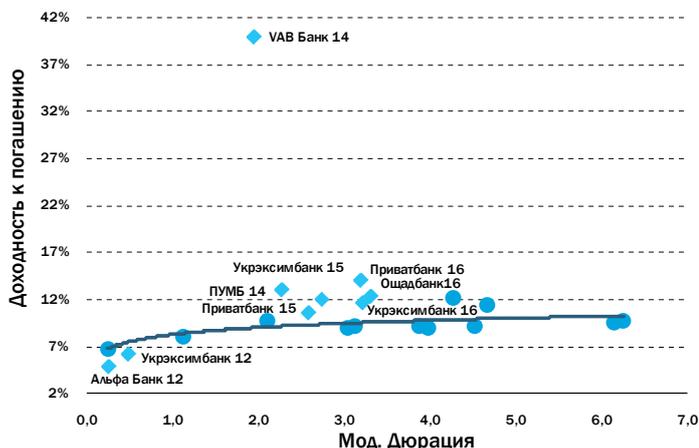
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.6	100.1	7.76%	5.79%	0.87%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.0	99.0	9.39%	8.49%	1.55%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.6	99.5	10.10%	9.70%	5.56%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.0	89.0	9.40%	8.65%	6.02%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.4	94.4	9.13%	8.78%	4.02%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.0	90.0	9.54%	9.25%	1.70%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.0	90.0	9.15%	8.87%	2.58%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.5	89.8	9.41%	9.10%	2.44%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.12%	11.30%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.5	83.5	11.73%	11.20%	5.10%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.6	89.4	9.74%	9.60%	2.45%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.2	90.2	9.78%	9.59%	1.39%	6.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.5	86.9	22.62%	19.84%	3.59%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.3	99.0	10.86%	10.73%	9.49%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	79.5	82.1	17.93%	16.81%	6.96%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	93.1	94.0	13.20%	12.87%	6.13%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	96.5	97.6	10.82%	10.41%	5.45%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	100.0	101.6	10.23%	9.63%	6.27%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.4	94.4	10.25%	10.01%	13.22%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фегтехро, 2016	94.1	95.9	9.59%	8.92%	8.66%	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	100.9	102.0	8.24%	3.23%	0.98%	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	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.0	97.0	13.62%	12.27%	10.27%	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	92.0	94.0	12.24%	11.50%	19.96%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	74.3	78.0	14.73%	13.20%	26.70%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.4	7.08%	5.89%	1.87%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.3	94.3	10.97%	10.57%	7.18%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	81.5	83.6	11.87%	11.10%	14.96%	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	86.68	87.77	12.62%	12.23%	7.48%	3.30	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.5	100.5	8.91%	7.35%	2.56%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.8	86.0	13.42%	12.94%	5.49%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.7	86.8	13.88%	13.52%	7.14%	3.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

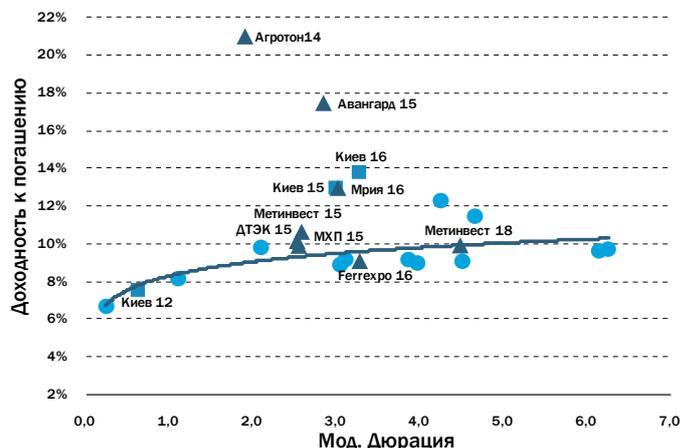
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



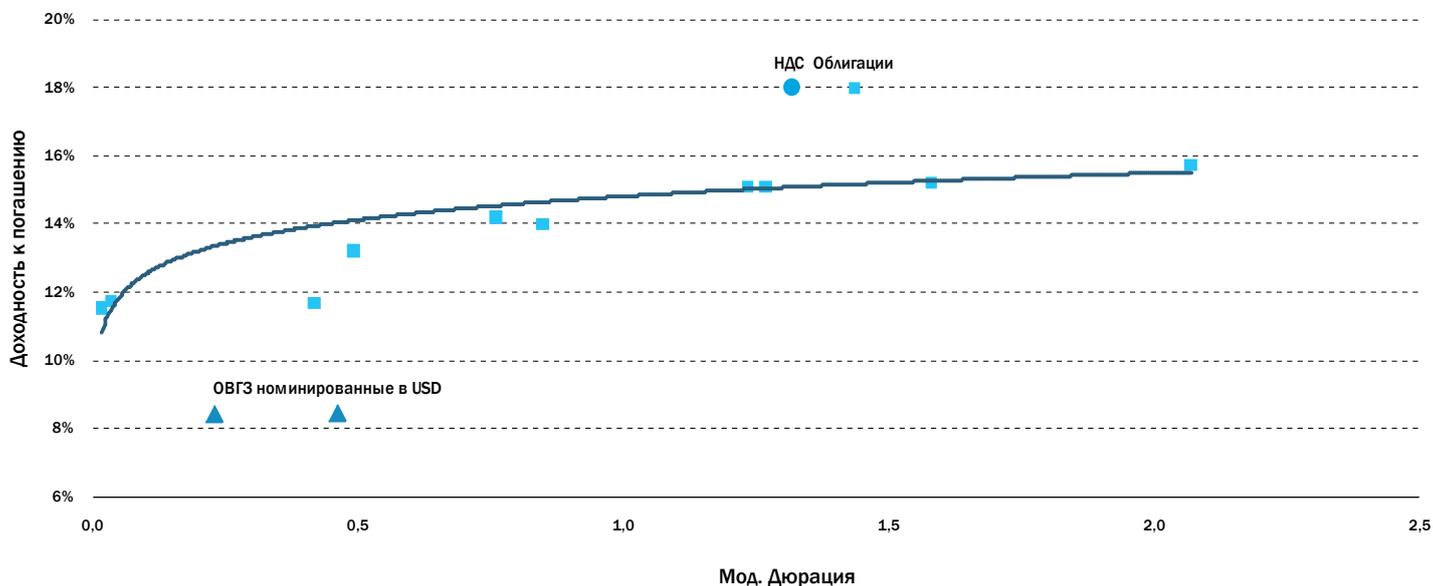
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000053920	100.1	100.1	12.05%	10.91%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.1	100.2	12.27%	11.20%	0.0	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.0	104.5	13.46%	9.93%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.3	104.7	14.47%	11.96%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.1	106.1	15.48%	12.98%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	100.5	101.3	14.50%	13.50%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	95.1	97.9	16.23%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.0	97.9	16.24%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.4	91.4	18.76%	17.26%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.8	16.49%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	97.1	102.3	17.00%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	96.0	96.2	8.71%	8.30%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	8.65%	8.24%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.4	83.1	18.77%	17.27%	1.31	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	81.3	83.1	18.77%	17.27%	1.32	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	81.3	83.1	18.77%	17.27%	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**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@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