

Новости рынка

Акции

Вчерашнюю торговую сессию американские фондовые площадки закрыли на позитивной территории, индекс S&P прибавил 0,37% и закрылся на отметке 1371п. Причиной этому послужили вчерашние успешные аукционы проведенные Италией и Испанией, а так же довольно неплохая макроэкономическая отчетность из США. Так продажи нового жилья в марте составили 328 тыс. против прогноза аналитиков 320 тыс., а индекс цен на жилье показал рост на 0,3% против прогноза +0,1%. Вчера уже после закрытия американских площадок свою отчетность опубликовала компания Apple. Она сообщила, что доходы прошлого квартала выросли почти в два раза, а объемы продаж выросли на 59% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Главным триггером такого сильного роста стал спрос на iPhone в Китае. Благодаря этому событию утром фьючерсы на американские индексы торгуются на позитивной территории.

Сегодня особое внимание биржевым игрокам стоит обратить свое внимание на итоговую пресс-конференцию ФРС США, которая состоится уже после закрытия европейских площадок. Скорее всего, новых намеков на запуск QE3 мы не услышим, что может спровоцировать фиксацию прибыли американскими игроками.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2806.00	-1.2%	13.5	281
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.02	2.0%	5.1	160
Центранерго	CEEN	8.07	0.1%	4.6	255

Лидеры роста

Харцызский трубный з-д	HRTR	1.32	3.9%	0.20	27
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.34	3.0%	0.01	10
Мостобуд	MTBD	69.60	2.7%	0.01	8

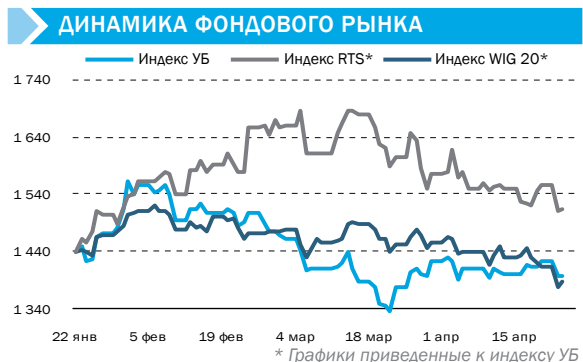
Лидеры падения

Западэнерго	ZAEN	183.00	-2.1%	0.07	26
Крюковский вагон завод	KVBZ	20.64	-1.7%	0.09	22
Мотор Сич	MSICH	2,806.00	-1.2%	13.50	281

Основные события

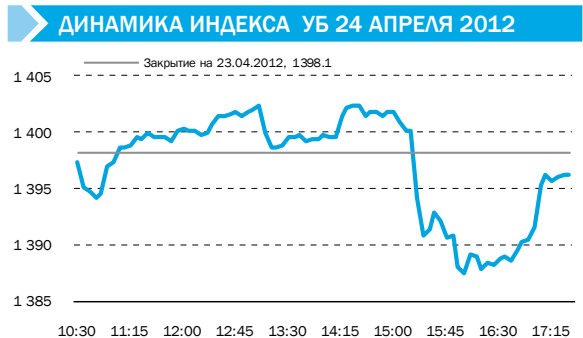
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Азовсталь показала слабые финансовые результаты в 1кв12



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1396.2	-0.1%	1.4%	-4.3%
PTC	1576.2	0.2%	-5.5%	14.1%
WIG20	2180.4	0.6%	-4.6%	1.7%
MSCI EM	1011.1	0.3%	-3.0%	10.3%
S&P 500	1372.0	0.4%	-1.8%	9.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	356.1	-1.1%	6.2%	-16.5%
CDS 5Y UKR	802.4	-1.9%	0.2%	-5.4%
Украина-13	8.53%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-1.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.63%	-0.1 п.п.	0.7 п.п.	-1.6 п.п.
Украина-20	9.55%	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.	-0.5 п.п.
Приватбанк-16	15.81%	0.1 п.п.	1.7 п.п.	-4.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.03	-0.1%	0.0%	-0.2%
EUR	10.59	0.2%	-0.5%	2.1%
RUB	0.27	0.6%	-0.3%	10.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	210.0	0.0%	-1.4%	16.0%
Сталь, USD/тонна	647.5	0.0%	0.0%	12.1%
Нефть, USD/баррель	103.6	0.4%	-3.5%	4.1%
Золото, USD/oz	1642.3	0.2%	-1.2%	5.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украинский фондовый рынок по итогам вторника просел на 0,14%, отработав в процессе торговой сессии свой сильный уровень поддержки расположенный в районе 1390 п. Сегодня мы ожидаем увидеть открытие наших площадок на позитивной территории. Лучше рынка будут выглядеть акции Авдеевского коксохима.

Сегодня стоит обратить внимание на:

15:30 Базовые заказы на товары длительного пользования США

15:30 Заказы на товары длительного пользования

19:30 ФРС объявит об уровне ключевой процентной ставке

21:15 Речь председателя ФРС г-на Бернарка.

Азовсталь показала слабые финансовые результаты в 1кв12

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Азовсталь обнародовала свои финансовые результаты за 1 квартал 2012 года во вторник (24 апреля). Компания показала 16% кв/кв и 24% г/г падение выручки до \$756млн. Следует отметить негативный показатель EBITDA на уровне \$69 млн, что предполагает рентабельность по EBITDA в минус 9%. Этот показатель оказался лучше чем -12% в 4кв11, тем не менее существенно ниже результата в 1кв11. Чистый убыток составил \$102 млн, что в 2 раза выше результата в 4кв11 и 1кв11.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

\$ млн	1кв12	4кв11	1кв11	кв/кв	г/г	2010	2011	г/г
Выручка	756	900	992	-16%	-24%	2,998	3,867	29%
Валовая прибыль	(42)	(73)	29	nm	nm	107	12	-89%
Рентабельность	-6%	-8%	3%	2pp	-8pp	4%	0%	-3pp
EBITDA	(69)	(111)	(2)	nm	nm	26	(102)	nm
Рентабельность	-9%	-12%	0%	3pp	-9pp	1%	-3%	-4pp
Чистая прибыль (убыток)	(102)	(41)	(31)	149%	229%	(22)	(64)	183%
Рентабельность	-13%	-5%	-3%	-9pp	-10pp	-1%	-2%	-1pp

Source: Company data, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Азовсталь показала слабые финансовые результаты в 1кв12. Падение выручки компании связано с 15% кв/кв уменьшением производственных результатов компании на фоне слабого спроса на сталь. Азовсталь сумела незначительно улучшить свои операционные результаты в 1кв12 по сравнению с 4кв11 за счет 10-15% уменьшения цены на железную руду и кокс, а также отсутствие изменений в цене на сталь. Тем не менее, финансовые результаты Азовстали в 1кв12 оказались существенно хуже показателей в 1кв11. Помимо слабых операционных результатов, следует отметить постоянное искажение финансовой отчетности компании. Наш анализ показывает, что компания значительно завышает свои производственные расходы, которые только частично компенсируются за счет продажи стали аффилированным компаниям в рамках Метинвест Холдинга.

В частности, компания сообщила, что в 1кв12 себестоимость производства составляет \$709 за тонну проката, что, в свою очередь, примерно на 30% выше уровня других производителей. Между тем, средние цены на стальные продукты компании были на 8% выше соответствующих рыночных цен (экспорт FOB Черное море). Согласно отчету компании, был продан стальной полуфабрикат с 12% дисконтом к рыночной цене, а также плоский и длинный металлопрокат с 25% премией к рынку.

Как результат, мы подтверждаем нашу рекомендацию продавать акции AZST.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	1.26	1.22	-3%	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	1.32	1.52	16%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		35.50	52.09	47%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	12.50	14.18	13%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	7.20	10.43	45%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.02	14.93	198%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	3.37	168%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.139	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.34	2.89	116%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.27	6.42	51%	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	20.64	49.60	140%	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	2.17	5.14	137%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.214	0.51	140%	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	2806	4,944.1	76%	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	4.10	8.75	113%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	61%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.47	1.52	225%	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	2.2	6.0	176%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	26.75	71.43	167%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.50	5.46	264%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	8.07	14.80	83%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	82.5	74.0	-10%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	13.7	24.0	75%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.69	30.0	60%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.70	28.3	142%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Химия						
Стирол	STIR	26.68	73.84	177%	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	1396.20	2764.90	1258.08	-0.1%	-1.4%	1.4%	-4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.087	0.21	0.04	0.1%	-3.6%	-6.7%	-14.7%	0.3%	-2.2%	-8.0%	-10.4%
Азовсталь	AZST	1.26	2.89	0.80	0.1%	-3.3%	-3.2%	-8.4%	0.2%	-1.9%	-4.6%	-4.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	16.7%	-30.0%	0.1%	1.4%	15.3%	-25.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	63	153	37	-0.4%	-2.2%	-3.3%	-9.2%	-0.3%	-0.8%	-4.7%	-4.9%
АрселорМиттал	KSTL	3.05	6.75	2.15	0.0%	0.0%	-43.5%	-54.8%	0.1%	1.4%	-44.9%	-50.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.63	0.20	0.0%	0.0%	-8.3%	-21.4%	0.1%	1.4%	-9.7%	-17.1%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	0.0%	-5.6%	-15.0%	0.1%	1.4%	-6.9%	-10.7%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	0.62	0.12	0.0%	0.0%	-12.5%	-26.3%	0.1%	1.4%	-13.9%	-22.0%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.0	14.5	4.9	2.0%	0.6%	-6.3%	-18.9%	2.2%	2.0%	-7.7%	-14.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.26	3.70	0.94	0.0%	-0.8%	1.6%	-9.4%	0.1%	0.6%	0.3%	-5.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.20	8.35	5.00	0.7%	-12.7%	-10.7%	11.8%	0.8%	-11.3%	-12.0%	16.1%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.42	8.30	3.67	-0.4%	-5.5%	-7.1%	6.1%	-0.2%	-4.1%	-8.4%	10.4%
Северный ГОК	SGOK	12.5	13.3	8.2	1.3%	3.4%	5.5%	36.3%	1.4%	4.8%	4.1%	40.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.34	3.88	0.95	3.1%	-0.7%	7.2%	22.9%	3.2%	0.7%	5.8%	27.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	3.89	0.90	0.0%	3.7%	-4.1%	47.4%	0.1%	5.1%	-5.5%	51.7%
Energy Coal	CLE	7.93	9.06	5.15	0.7%	-2.3%	-4.5%	27.0%	0.9%	-0.9%	-5.9%	31.3%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	3.01	0.90	0.0%	0.0%	2.9%	0.6%	0.1%	1.4%	1.5%	4.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	0.72	0.22	0.0%	0.0%	14.6%	31.0%	0.1%	1.4%	13.2%	35.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.32	1.35	0.83	3.9%	3.9%	10.0%	41.9%	4.1%	5.3%	8.6%	46.2%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.05	14.60	2.00	0.0%	0.0%	-19.6%	-12.8%	0.1%	1.4%	-21.0%	-8.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.47	1.50	0.33	0.0%	-2.1%	20.5%	-25.4%	0.1%	-0.7%	19.2%	-21.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.6	29.8	15.1	-1.7%	-5.8%	-5.1%	-10.3%	-1.6%	-4.4%	-6.5%	-6.0%
Луганскстелловоз	LTPL	2.17	3.75	1.95	0.9%	-0.9%	-4.8%	-5.7%	1.1%	0.5%	-6.2%	-1.4%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	5.8	0.1	0.0%	-9.5%	0.0%	-9.5%	0.1%	-8.1%	-1.4%	-5.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.27	8.95	2.73	-0.5%	-0.7%	-3.8%	40.5%	-0.3%	0.7%	-5.2%	44.8%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.31	0.15	0.0%	0.0%	10.8%	-7.0%	0.1%	1.4%	9.4%	-2.8%
Мотор Сич	MSICH	2,806	3,825	1,609	-1.2%	-2.1%	16.4%	25.8%	-1.1%	-0.7%	15.0%	30.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.0	10.0	2.5	0.0%	-18.7%	-25.7%	-11.8%	0.1%	-17.3%	-27.1%	-7.5%
Турбоатом	TATM	4.10	5.85	3.55	0.0%	0.0%	2.5%	-18.0%	0.1%	1.4%	1.1%	-13.7%
Веста	WES	0.89	4.33	0.80	-5.3%	-20.8%	-24.3%	2.0%	-5.2%	-19.4%	-25.6%	6.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.25	0.8%	-0.5%	0.3%	-10.2%	0.9%	0.9%	-1.1%	-5.9%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.18	5.19	1.85	3.7%	-6.5%	-24.2%	3.3%	3.9%	-5.1%	-25.5%	7.5%
Укрнафта	UNAF	279	897	266	0.0%	-0.9%	-8.5%	-22.8%	0.1%	0.5%	-9.9%	-18.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.1	16.46	6.45	0.1%	-1.0%	6.0%	-5.3%	0.2%	0.4%	4.7%	-1.1%
Днепрэнерго	DNEN	663	1,090	488	0.0%	0.0%	10.5%	2.0%	0.1%	1.4%	9.2%	6.3%
Донбассэнерго	DOEN	26.8	66.5	21.0	-0.4%	-3.1%	-5.4%	-6.5%	-0.3%	-1.7%	-6.8%	-2.2%
Западэнерго	ZAEN	183	369	121	-2.1%	-4.7%	-15.7%	-26.8%	-2.0%	-3.3%	-17.0%	-22.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	6.2	13.4	5.3	-4.6%	-12.0%	-16.2%	13.9%	-4.4%	-10.6%	-17.6%	18.2%
Астарт (в USD)	AST	18.7	33.8	12.9	-0.7%	-6.6%	-7.6%	23.6%	-0.6%	-5.2%	-9.0%	27.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.7	19.5	6.0	0.1%	-0.5%	4.0%	76.2%	0.2%	0.9%	2.6%	80.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.7	4.2	2.1	5.1%	-9.1%	-3.8%	62.5%	5.2%	-7.7%	-5.2%	66.8%
Кернел (в USD)	KER	22.1	31.1	17.8	-2.7%	-6.6%	1.2%	9.8%	-2.6%	-5.2%	-0.2%	14.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.81	10.84	5.83	-1.3%	-2.1%	3.7%	14.6%	-1.1%	-0.7%	2.4%	18.9%
МХП (в USD)	MHPC	13.7	19.0	8.0	-0.4%	-2.0%	-2.8%	27.9%	-0.3%	-0.6%	-4.2%	32.2%
Милкиленд	MLK	6.0	15.1	3.1	3.9%	14.3%	11.2%	48.6%	4.0%	15.7%	9.9%	52.9%
Овостар	OVO	29.93	41.53	14.68	0.3%	-6.7%	-27.9%	53.8%	0.4%	-5.3%	-29.3%	58.1%
Синтал	SNPS	0.5	4.6	0.5	-71.3%	-76.0%	-70.1%	-57.3%	-71.2%	-74.6%	-71.4%	-53.0%
МСБ Агриколь	4GW1	0.9	3.6	0.8	0.5%	-24.1%	-46.9%	-56.6%	0.6%	-22.7%	-48.3%	-52.3%
Химия												
Стирол	STIR	26.7	80.3	24.0	-1.2%	-0.4%	0.8%	-27.3%	-1.0%	1.0%	-0.6%	-23.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.126	0.40	0.11	0.1%	-0.2%	6.3%	-4.2%	0.2%	1.2%	4.9%	0.1%
Банк Форум	FORM	1.2	5.00	1.00	0.0%	-9.4%	-21.1%	-17.1%	0.1%	-8.0%	-22.4%	-12.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.208	0.56	0.14	-0.1%	2.8%	-0.5%	22.4%	0.0%	4.2%	-1.9%	26.7%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	3,866	3,358	61	50	25	2.0%	1.3%	0.7%	-53	-565	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,234	2,841	348	488	391	11.8%	15.1%	13.7%	152	268	174	5.2%	8.3%	6.1%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	neg	6.2%	4.9%	-128	36	9	neg	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	neg	neg	neg	-98	31	3	neg	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	neg	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%
Кокс																
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%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	498	394	53.7%	61.9%	57.8%	162	326	245	29.0%	40.5%	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%
Геггехро	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%
Шахты																
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%
Горное машиностроение																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	13	23	8	10.1%	27.0%	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%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	801	663	48	136	113	14.2%	17.0%	17.0%	22	99	78	6.4%	12.3%	11.8%
Интерлайп НТЗ	NITR	585,819	678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстепловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	neg	7.0%	6.9%	-1	9	15	neg	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVVB	551	752	887	73	115	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.3%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	436	458	37	31	36	10.1%	7.0%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.7%	5.1%
Специализированное машиностроение																
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%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	493	627	35	53	62	15.5%	10.8%	9.9%	-34	-1	13	neg	neg	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	846	900	165	207	211	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	30	neg	neg	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,063	2,816	553	406	507	22.1%	13.2%	18.0%	331	273	299	13.2%	8.9%	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	234	392	128	114	255	66.4%	48.9%	65.0%	21	59	121	11.0%	25.2%	30.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	897	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	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%
Потребительские товары																
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%
Химия																
Стирол	STIR	270	584	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
Банки																
		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%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,088	829	827	850	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.7%
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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	339	0.9%	3	311	neg	neg	neg	5.1	6.2	12.4	0.1	0.1	0.1	56	49	46	\$/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	278	3.9%	11	1,151	neg	7.6	29.7	neg	7.9	11.1	0.9	0.5	0.5	397	342	308	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	57	neg	2.7	26.5	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	23	22	21	\$/тонна
Азовсталь	AZST	661	4.1%	27	624	neg	neg	neg	23.5	neg	11.3	0.2	0.2	0.2	111	105	100	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1,119	2.7%	30	1,316	>30	neg	neg	16.4	>30	>30	0.8	0.6	0.7	387	346	314	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	187	14.5%	27	348	26.0	4.4	8.8	8.4	4.6	6.0	0.7	0.5	0.6	915	762	635	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	119	9.0%	11	117	neg	neg	>30	1.7	1.8	2.2	0.1	0.1	0.1	34	26	21	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	53	2.3%	1	75	neg	neg	neg	10.7	8.8	26.3	0.1	0.1	0.1	26	22	21	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	43	9.0%	4	129	4.9	2.9	3.3	6.0	3.9	3.6	0.3	0.2	0.3	6.0	3.9	3.6	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,043	0.5%	5	1,039	6.5	3.2	4.3	3.5	2.1	2.6	1.9	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	3,540	0.5%	19	3,659	10.6	4.5	6.1	4.9	3.3	3.7	2.9	2.1	2.3				
Ferrexpo	FXPO	2,613	24.0%	627	2,693	6.1	4.5	5.2	4.6	3.4	3.9	2.1	1.5	1.7				
Шахты																		
Комсомолець 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
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
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	47	13.0%	6	46	3.7	2.0	6.1	3.1	4.4	3.7	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				
Трубопрокат																		
Харцицкий трубный завод	HRTR	411	2.0%	8	452	19.0	4.2	5.2	9.5	3.3	4.0	1.3	0.6	0.7	1537	1039	1291	\$/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	30	neg	neg	4.3	3.1	2.9	1.4	0.2	0.2	0.1	165	143	128	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	59	24.0%	14	132	neg	6.5	3.9	neg	9.5	6.6	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	300	5.0%	15	260	8.0	3.5	3.2	3.5	2.3	1.9	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	121	8.0%	10	159	3.7	5.9	5.2	4.3	5.2	4.5	0.4	0.4	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	27	8.0%	2	311	2.3	>30	2.5	28.7	>30	8.4	1.2	2.1	0.9				
Турбоатом	TATM	216	12.8%	28	194	9.1	4.0	5.8	5.4	3.1	3.4	1.6	1.1	1.0				
Мотор Сич	MSICH	700	24.0%	168	721	4.4	4.2	3.0	3.3	2.5	2.7	1.1	1.0	0.8				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	115	11.0%	13	481	neg	neg	8.9	13.6	9.0	7.8	2.1	1.0	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	921	7.2%	66	1,268	neg	neg	>30	7.7	6.1	6.0	1.5	1.5	1.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,886	3.0%	57	1,888	5.7	6.9	6.3	3.4	4.7	3.7	0.8	0.6	0.7	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	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	n/a	n/a	\$/барр
JXN Oil&Gas	JKX	360	50.4%	182	469	17.0	6.1	3.0	3.7	4.1	1.8	2.4	2.0	1.2	123	86	64	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	371	21.7%	81	441	>30	>30	6.0	15.6	9.0	3.9	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	492	2.5%	12	541	20.6	13.8	9.0	6.4	5.3	4.2	0.7	0.5	0.5	34	36	33	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	79	14.2%	11	117	neg	neg	7.2	neg	8.1	3.6	0.3	0.2	0.2	14	14	13	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	298	4.8%	14	390	neg	29.7	12.0	>30	7.6	7.0	0.6	0.4	0.4	34	32	29	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
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	1,484	34.4%	511	2,281	6.9	5.7	7.1	7.0	5.7	5.9	2.4	1.9	2.2	7128	7128	7128	
Кернел	KER	1,677	58.4%	979	2,142	11.1	8.6	9.0	11.3	7.1	7.4	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	470	31.0%	146	617	5.1	3.4	2.6	5.2	4.0	2.8	2.5	1.5	1.0	3127	1904	1581	
Авангард	AVGR	747	22.5%	168	824	4.0	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	187	142	133	
Агротон	AGT	140	44.6%	62	172	neg	12.2	7.5	>30	5.1	4.1	3.0	1.7	1.4	1.3	1.1	1.0	
Синтал	SNPS	61	36.3%	22	61	>30	5.7	3.4	10.5	4.2	2.7	1.3	1.0	0.7	0.7	0.7	0.5	
МСБ Агриколь	4GW1	15	24.4%	4	11	2.5	0.9	0.8	1.5	0.6	0.5	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	
Химия																		
Стирол	STIR	91	9.7%	9	142	neg	neg	14.8	neg	neg	4.4	0.5	0.2	0.2	142	58	52	
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	472	4.0%	19		>30	>30	5.1	0.6									
Укросоцбанк	USCB	329	4.5%	15		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07				
Банк Форум	FORM	86	4.0%	3		neg	neg	neg	0.9	0.5	0.5	0.27	0.37	0.29				

*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

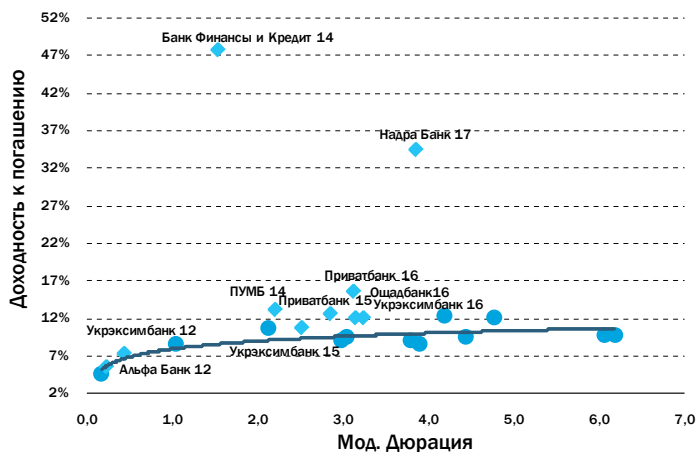
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	99.8	100.8	7.58%	1.70%	1.26%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.8	99.4	8.77%	8.18%	2.13%	1.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.2	98.1	10.83%	10.39%	4.05%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	86.1	87.6	9.84%	9.26%	4.61%	3.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.0	94.0	9.31%	8.95%	3.60%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.6	90.6	9.40%	9.11%	2.41%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.9	90.9	8.94%	8.66%	3.58%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.0	90.0	9.57%	9.06%	2.30%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	86.0	12.73%	11.88%	0.30%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.5	83.5	11.77%	11.24%	5.10%	4.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.3	90.3	9.63%	9.44%	3.31%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.0	89.8	9.83%	9.69%	0.99%	6.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	83.0	87.0	22.63%	20.01%	3.98%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	96.6	97.9	11.59%	11.33%	7.88%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	81.5	81.5	17.20%	17.20%	7.95%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	90.4	91.9	14.20%	13.65%	3.43%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.9	96.9	11.09%	10.71%	4.74%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.1	100.0	10.57%	10.22%	4.98%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.2	93.4	10.57%	10.28%	11.83%	4.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	92.9	94.6	10.08%	9.42%	7.23%	3.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	3.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	100.5	101.4	9.19%	1.85%	0.45%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.2	64.0	55.33%	41.14%	-2.36%	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.0	96.3	13.70%	12.61%	9.85%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.3	59.2	36.52%	32.67%	-4.82%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	89.8	92.0	13.15%	12.27%	17.29%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	74.5	16.77%	14.79%	20.20%	3.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.1	100.3	8.80%	6.17%	1.46%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.2	94.3	11.08%	10.59%	7.16%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.3	81.8	12.45%	11.86%	12.87%	3.1	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
ВАВ 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	88.72	12.34%	11.95%	8.65%	3.23	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.7	100.4	8.55%	7.45%	2.63%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.7	86.8	13.55%	12.74%	5.91%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.0	87.6	14.24%	13.30%	7.20%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

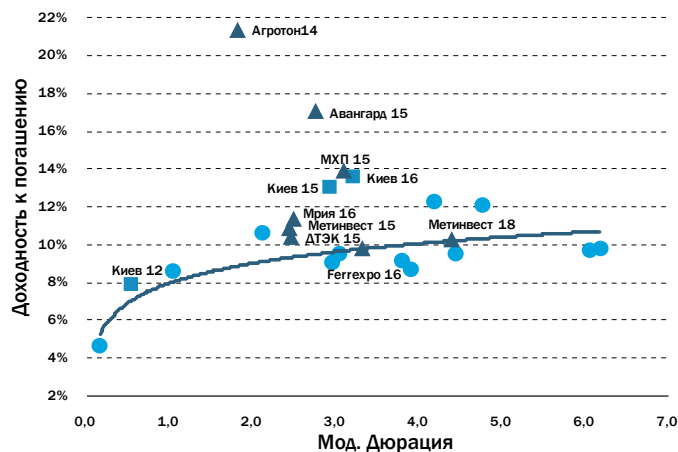
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

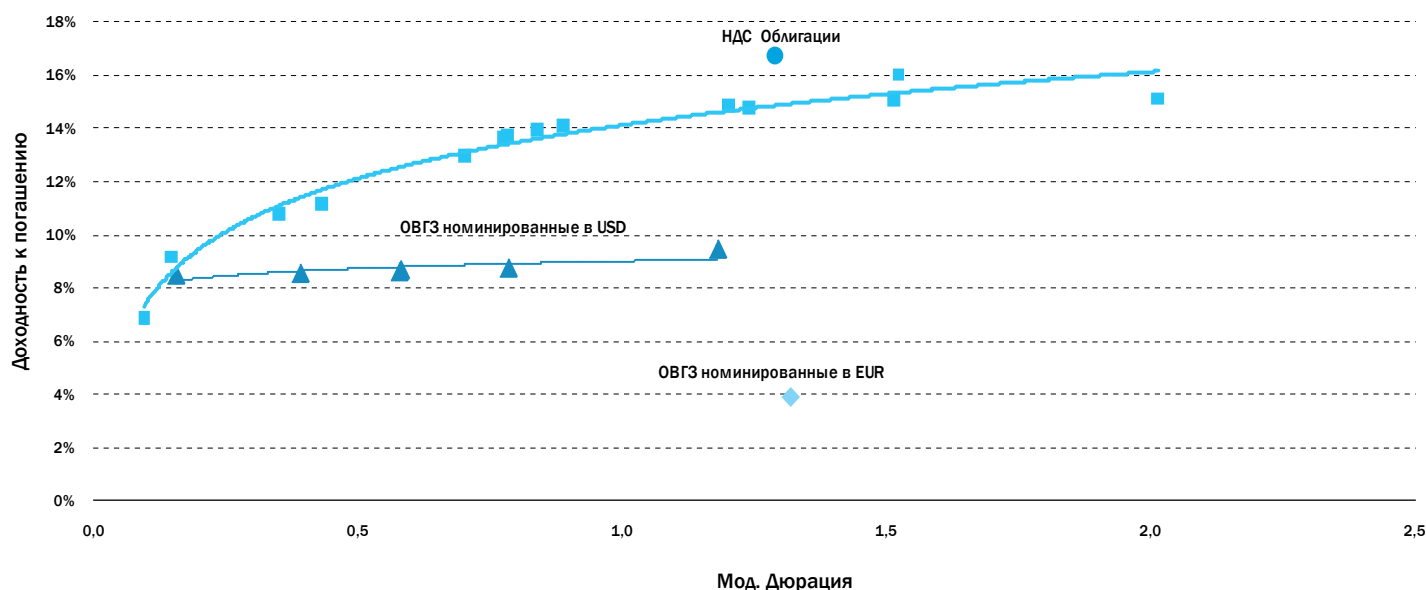


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000136295	99.3	99.4	7.25%	6.50%	0.1	12.89%	2 раза в год	30.05.2012	803
UA4000137509	98.9	99.0	7.50%	6.75%	0.1	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	102.9	104.0	12.20%	9.42%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.9	105.1	12.47%	9.96%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.5	106.8	14.48%	11.47%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	89.3	89.5	13.90%	13.55%	0.8	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.6	101.4	14.25%	13.24%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	96.1	96.4	14.10%	13.80%	0.8	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.3	95.7	14.30%	13.90%	0.9	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.1	98.0	15.58%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.8	98.0	15.74%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	92.2	92.7	16.20%	15.85%	1.5	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	100.0	103.7	16.23%	13.98%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	98.5	103.3	16.30%	14.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132542	98.6	98.7	8.80%	8.32%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	96.6	96.7	8.85%	8.40%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	100.2	100.4	8.90%	8.41%	0.6	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	100.0	100.3	8.91%	8.53%	0.6	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.5	100.8	8.98%	8.56%	0.8	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	99.8	100.2	9.65%	9.31%	1.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	101.3	101.3	3.92%	3.85%	1.3	4.80%	S/A	18.09.2013	205
НДС облигации									
UA4000082531	84.3	86.2	16.77%	15.27%	1.30	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	84.3	86.1	16.77%	15.27%	1.31	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.3	86.1	16.77%	15.27%	1.31	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