

## Новости рынка

### Акции

Американские фондовые индексы по итогам пятницы закрыли торговую сессию на негативной территории, индекс S&P просел на 1,61% и похоже собирается продолжить свое стремительное снижение. Поводом для сильных распродаж выступила статистика с рынка труда США, которая показала, что количество новых рабочих мест в апреле составило всего 115 тыс. против ожиданий в 160 тыс. Однако стоит отметить, что с учетом ухудшения ситуации в американской экономике и более глубокой коррекции на американских площадках (индекс S&P ниже 1250 п.) новые стимулы от ФРС не заставят себя долго ждать.

Во Франции во втором туре президентских выборов победил кандидат от оппозиционной социалистической партии Франсуа Оланд, что по нашему мнению негативно скажется на выходе еврозоны из кризиса. Лидер социалистов уже сегодня призвал пересмотреть европейский договор о бюджетной дисциплине, который отстаивали бывший президент Франции Николя Саркози и канцлер Германии Ангела Меркель. В результате валютная пара EUR/USD утром показывает отрицательную динамику и застыла возле своего сильного уровня поддержки 1,3 пробитие, которого откроет дорогу в район 1,25.

Украинский фондовый индекс продолжает находиться под давлением продавцов. Сегодня стоит ожидать открытие нашего рынка гепом вниз, после чего последует стабилизация и боковая динамика до конца торговой сессии. Активность игроков будет продолжать оставаться на минимальном уровне.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2751.00	-2.2%	5.2	192
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.08	-2.9%	4.2	402
Центрэнерго	CEEN	7.65	-1.7%	4.1	270

### Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.39	5.0%	0.21	10
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	2.2%	0.00	19
Стирол	STIR	25.45	1.4%	0.59	79

### Лидеры падения

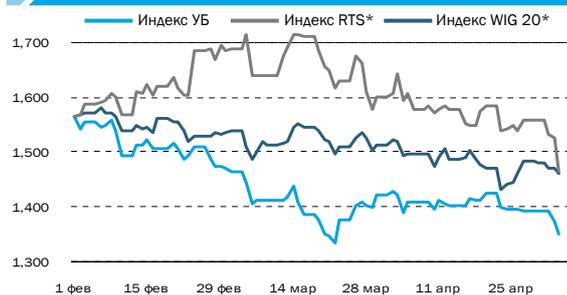
Житомироблэнерго	ZHEN	0.93	-6.3%	0.00	9
НПО им. Фрунзе	SMASH	2.72	-4.4%	0.00	12
Полтавский ГОК	PGOK	17.00	-4.1%	0.02	23

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Суточное производство стали в Украине выросло на 5% м/м в апреле

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

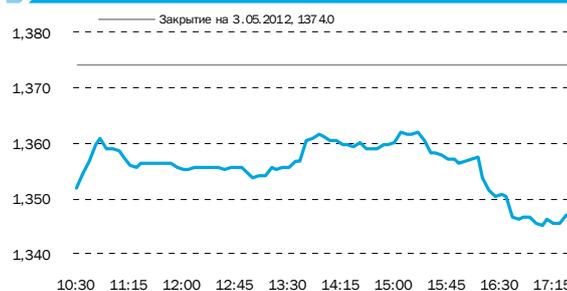


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1349.4	-1.8%	-5.1%	-7.5%
PTC	1498.1	-4.0%	-10.9%	8.4%
WIG20	2210.1	-0.7%	-3.9%	3.1%
MSCI EM	1013.0	-1.1%	-4.0%	10.5%
S&P 500	1369.1	-1.6%	-3.1%	8.9%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 МАЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	345.5	2.1%	3.7%	-19.0%
CDS 5Y UKR	764.7	0.3%	-8.9%	-9.9%
Украина-13	8.07%	0.1 п.п.	-1.6 п.п.	-1.9 п.п.
Нефтегаз Укр-14	9.96%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-2.3 п.п.
Украина-20	9.23%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-0.8 п.п.
Приватбанк-16	15.36%	-0.4 п.п.	0.7 п.п.	-5.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.0%	0.3%	0.0%
EUR	10.51	-0.5%	-1.1%	1.4%
RUB	0.27	-0.7%	-1.7%	8.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	-1.9%	15.5%
Сталь, USD/тонна	647.5	0.0%	-0.8%	12.1%
Нефть, USD/баррель	98.5	-3.9%	-5.8%	-1.0%
Золото, USD/oz	1642.2	0.4%	-0.2%	5.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Суточное производство стали в Украине выросло на 5% м/м в апреле

Иван Дзвинка  
 i.dzvinka@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Среднесуточная выплавка стали в Украине увеличилась на 5.0% м/м до 98,4 тыс тонн в апреле 2012, сообщил Metallurgпром. Производство в апреле составило 2,95 млн тонн стали, что соответствует росту на 2% по сравнению с мартом и сокращению на 3% к апрелю 2011 года. В январе-апреле, выпуск стали был сокращен на 5.0% г/г до 11,1 млн тонн.

▶ ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ В УКРАИНЕ								
тыс тонн		Апр'12	м/м	г/г	дневн.	м/м	4мес12	г/г
KSTL	Archelormittal KP	576	13%	24%	19.2	17%	2046	11%
MMKI	ММК им. Ильича	509	-3%	3%	17.0	0%	1944	-4%
AZST	Азовсталь	434	-1%	-22%	14.5	2%	1601	-24%
ZPST	Запорожсталь	316	-3%	-1%	10.5	0%	1251	0%
ALMK	Алчевский МК	306	-4%	1%	10.2	-1%	1218	-3%
DMKD	ДМКД	286	-1%	-5%	9.5	2%	1110	2%
ENMZ	Енакиевский МЗ	246	1%	3%	8.2	4%	942	15%
DMZP	ДМК Петровского	76	17%	6%	2.5	21%	271	-11%
DNSS	Днепропецсталь	34	6%	0%	1.1	10%	125	-11%
	Другие	168			5.6		619	
	<b>ВСЕГО</b>	<b>2951</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>	<b>98.4</b>	<b>5%</b>	<b>11127</b>	<b>-5%</b>

Источник: Интерфакс, Metallurgпром

### КОММЕНТАРИЙ

Рост производства в апреле соответствует нашим ожиданиям. Апрельский показатель был лучшим результатом за последние 6 месяцев, однако он оказался ниже по сравнению с апрелем 2011 года в свете ослабления спроса на металлопродукцию в мире. Наиболее высокую динамику роста выплавки стали в апреле показал ArcelorMittal KP, который увеличил производство на 13% м/м и 24% г/г. Такой рост объясняется нормализацией поставок сырья на метзавод. В то же время, компании, акции которых более активно торгуются на бирже (ALMK, AZST, и ENMZ), сохранили производство в апреле в большей степени на уровне марта. Ввиду слабого спроса на металлопродукцию и некоторого снижения цен в апреле, маловероятно на наш взгляд, что производство в мае превысит уровень апреля.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.22	1.22	0%	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	1.28	1.53	19%	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		35.31	52.16	48%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	12.48	14.20	14%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.15	10.44	46%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	4.68	8.20	75%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	3.38	170%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.140	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.42	2.89	103%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.04	6.43	59%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос на вагоны вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	20.80	49.66	139%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счёт роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	2.32	5.14	122%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.214	0.51	141%	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	2751	4,950.4	80%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах, по нашим прогнозам, должен составить 12% в год, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Турбоатом	TATM	4.20	8.76	109%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	61%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.45	1.52	235%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	2.1	6.0	186%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	25.17	71.52	184%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.95	5.46	180%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	7.65	14.80	94%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	84.6	74.0	-13%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	14.0	24.0	71%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.96	30.0	58%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	14.21	28.3	99%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	25.45	73.93	191%	Покупать	Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ 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	1349.43	2673.93	1258.08	-1.8%	-3.1%	-5.1%	-7.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.082	0.21	0.04	-2.9%	-4.7%	-10.4%	-19.7%	-1.1%	-1.6%	-5.3%	-12.2%
Азовсталь	AZST	1.22	2.64	0.80	-1.4%	-1.7%	-3.9%	-11.6%	0.4%	1.4%	1.3%	-4.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	23.9%	-30.0%	1.8%	3.1%	29.1%	-22.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	60	145	37	-2.9%	-5.1%	-11.9%	-13.9%	-1.2%	-2.0%	-6.8%	-6.4%
АрселорМиттал	KSTL	3.05	6.75	2.15	0.0%	0.0%	1.7%	-54.8%	1.8%	3.1%	6.8%	-47.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.21	0.60	0.20	-4.5%	0.0%	-8.7%	-25.0%	-2.8%	3.1%	-3.6%	-17.5%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	0.0%	0.0%	-15.0%	1.8%	3.1%	5.1%	-7.5%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	0.51	0.12	0.0%	7.7%	-12.5%	-26.3%	1.8%	10.8%	-7.4%	-18.8%
Авдеевский КЗХ	AVDK	4.7	13.5	4.6	-1.3%	-4.7%	-9.5%	-24.4%	0.5%	-1.6%	-4.3%	-16.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	3.48	0.94	0.0%	0.8%	0.0%	-10.1%	1.8%	3.9%	5.1%	-2.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.15	8.35	5.00	0.0%	-1.4%	-12.3%	11.0%	1.8%	1.7%	-7.1%	18.5%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.40	7.97	3.67	-4.8%	-7.5%	-8.1%	5.5%	-3.0%	-4.4%	-2.9%	13.0%
Северный ГОК	SGOK	12.5	13.3	8.2	0.6%	1.2%	6.8%	36.1%	2.4%	4.3%	12.0%	43.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.36	3.69	0.95	0.0%	0.0%	4.6%	24.8%	1.8%	3.1%	9.7%	32.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	3.57	0.90	-6.7%	3.7%	-6.7%	47.4%	-4.9%	6.8%	-1.5%	54.9%
Energy Coal	CLE	7.77	9.06	5.15	2.2%	-2.2%	-5.7%	24.4%	4.0%	0.8%	-0.5%	31.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	n/a	3.00	0.90	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.56	0.66	0.22	0.0%	0.0%	1.8%	33.3%	1.8%	3.1%	6.9%	40.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.28	1.35	0.83	-0.8%	-3.0%	8.5%	37.6%	1.0%	0.0%	13.6%	45.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.05	14.60	2.00	0.0%	0.0%	-18.0%	-12.8%	1.8%	3.1%	-12.9%	-5.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.51	1.20	0.33	0.0%	0.0%	24.4%	-19.0%	1.8%	3.1%	29.5%	-11.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.8	28.0	15.1	-0.5%	0.9%	-6.3%	-9.6%	1.3%	4.0%	-1.2%	-2.1%
Луганскстелловоз	LTPL	2.32	3.50	1.95	0.9%	3.1%	0.9%	2.7%	3.9%	8.2%	8.4%	8.4%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	5.4	0.1	5.6%	5.6%	-13.6%	-9.5%	7.3%	8.6%	-8.5%	-2.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.04	8.49	2.73	-0.2%	-2.9%	-9.8%	32.9%	1.5%	0.2%	-4.7%	40.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.18	0.31	0.15	0.0%	-16.7%	-15.2%	-22.6%	1.8%	-13.6%	-10.1%	-15.1%
Мотор Сич	MSICH	2,751	3,692	1,609	-2.2%	-3.2%	-1.6%	23.4%	-0.4%	-0.2%	3.5%	30.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.7	9.8	2.5	-4.2%	-6.2%	-32.0%	-20.0%	-2.4%	-3.1%	-26.9%	-12.5%
Турбоатом	TATM	4.20	5.85	3.55	0.0%	0.0%	2.4%	-16.0%	1.8%	3.1%	7.6%	-8.5%
Веста	WES	0.93	4.33	0.80	-1.0%	-1.8%	-25.0%	7.1%	0.8%	1.2%	-19.9%	14.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.39	0.65	0.25	5.0%	2.0%	-4.6%	-12.3%	6.8%	5.1%	0.5%	-4.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
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	2.10	4.89	1.85	-4.6%	-4.5%	-17.8%	-0.5%	-2.8%	-1.4%	-12.7%	7.0%
Укрнафта	UNAF	271	859	266	-2.2%	-3.2%	-6.5%	-25.2%	-0.4%	-0.1%	-1.4%	-17.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.6	16.05	6.45	-1.7%	-4.4%	-4.6%	-10.4%	0.1%	-1.3%	0.5%	-2.9%
Днепроэнерго	DNEN	680	1,024	488	0.0%	0.0%	9.6%	4.6%	1.8%	3.1%	14.8%	12.1%
Донбассэнерго	DOEN	25.2	64.4	21.0	-2.8%	-3.9%	-12.8%	-12.0%	-1.0%	-0.9%	-7.6%	-4.5%
Западэнерго	ZAEN	155	363	121	-1.4%	-11.1%	-26.3%	-38.1%	0.4%	-8.0%	-21.2%	-30.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	5.4	13.4	5.3	-4.7%	-11.3%	-29.9%	-0.9%	-2.9%	-8.3%	-24.8%	6.6%
Астарт (в USD)	AST	19.1	33.8	12.9	-0.8%	0.5%	-4.7%	26.5%	1.0%	3.5%	0.5%	34.0%
Авангард (в USD)	AVGR	14.2	19.5	6.0	-0.1%	13.6%	22.6%	114.0%	1.7%	16.7%	27.7%	121.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.5	4.2	2.1	-0.1%	-1.0%	-11.2%	54.6%	1.7%	2.0%	-6.1%	62.1%
Кернел (в USD)	KER	22.2	31.1	17.8	-0.7%	1.2%	-4.4%	9.8%	1.1%	4.2%	0.8%	17.3%
Мрия (в USD)	MAYA	7.18	10.72	5.83	0.0%	4.2%	7.7%	20.9%	1.8%	7.2%	12.9%	28.4%
МХП (в USD)	MHPC	14.0	19.0	8.0	0.0%	4.5%	-0.5%	30.7%	1.8%	7.5%	4.6%	38.2%
Милкиленд	MLK	5.9	14.4	3.1	1.9%	-3.8%	8.5%	45.1%	3.6%	-0.7%	13.6%	52.6%
Овостар	OVO	32.17	41.53	14.68	-1.7%	2.2%	-12.4%	65.3%	0.1%	5.3%	-7.2%	72.8%
Синтал	SNPS	1.7	4.5	0.5	-0.4%	-14.4%	-6.6%	37.8%	1.4%	-11.4%	-1.4%	45.3%
МСБ Агриколь	4GW1	0.8	3.6	0.8	-5.0%	-18.2%	-29.8%	-60.7%	-3.2%	-15.1%	-24.6%	-53.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	25.5	75.8	24.0	1.4%	-0.8%	-6.8%	-30.7%	3.1%	2.3%	-1.6%	-23.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.40	0.11	-1.0%	-1.4%	-0.6%	-5.8%	0.8%	1.6%	4.5%	1.7%
Банк Форум	FORM	1.2	4.90	1.00	-1.7%	1.7%	-18.1%	-15.7%	0.1%	4.8%	-12.9%	-8.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.212	0.55	0.14	-0.6%	-0.6%	-1.1%	24.9%	1.2%	2.5%	4.1%	32.4%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

**ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ**

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	neg	neg	-53	-565	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,617	3,177	348	510	392	11.8%	14.1%	12.3%	152	268	147	5.2%	7.4%	4.6%
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	2,242	1,925	80	24	20	4.8%	1.1%	1.0%	30	-16	-9	1.8%	neg	neg
Днепропетрсталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,234	68	6	23	7.6%	0.4%	1.9%	-3	-32	-11	neg	neg	neg
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	963	716	7	11	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-1	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Ferrexpo	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	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	neg	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	neg	3.4%	5.4%
<b>Горное машиностроение</b>																
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%
<b>Трубопрокат</b>																
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%
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	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%
<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	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%
<b>Энергоснабжение</b>																
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%
<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%	5.4%
Укросоцбанк	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

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	339	0.9%	3	318	neg	neg	neg	5.2	neg	neg	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/tonne	
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	\$/tonne	
Алчевский меткомбинат	ALMK	278	3.9%	11	1,173	neg	7.6	29.7	neg	8.1	11.3	0.9	0.5	0.6	404	349	314	\$/tonne	
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	78	neg	2.7	26.5	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.1	31	29	29	\$/tonne	
Азовсталь	AZST	660	4.1%	27	639	neg	neg	neg	24.1	neg	11.5	0.2	0.2	0.2	114	108	103	\$/tonne	
Запорыжсталь	ZPST	1,118	2.7%	30	1,076	>30	neg	neg	13.4	>30	>30	0.6	0.5	0.6	317	283	257	\$/tonne	
Днепроспецсталь	DNSS	187	14.5%	27	336	25.9	>30	>30	8.1	9.7	14.4	0.7	0.5	0.6	885	737	614	\$/tonne	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	119	9.1%	11	116	neg	neg	neg	1.7	19.0	5.1	0.1	0.1	0.1	33	25	21	\$/tonne	
Алчевский КХЗ	ALKZ	52	2.3%	1	65	neg	neg	neg	9.3	6.2	22.7	0.1	0.1	0.1	22	19	18	\$/tonne	
Ясиновский КХЗ	YASK	43	9.0%	4	129	4.9	2.9	3.3	6.0	4.5	3.6	0.3	0.2	0.3	6.0	4.5	3.6	\$/tonne	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,042	0.5%	5	1,037	6.4	3.2	4.2	3.5	2.1	2.6	1.9	1.3	1.5					
Северный ГОК	SGOK	3,537	0.5%	19	3,657	10.6	4.5	6.1	4.9	3.1	3.7	2.9	2.0	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					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	160	neg	3.8	1.6	3.6	2.3	1.5	1.1	0.8	0.6	39	38	36	\$/tonne	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	137	2.0%	3	166	neg	9.0	5.3	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	2.3	1.3	1.1	\$/tonne	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	46	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					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харцизский трубный завод	HRTR	411	2.0%	8	451	19.0	4.2	5.2	9.5	3.3	4.0	1.3	0.6	0.7	1536	1038	1290	\$/tonne	
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	\$/tonne	
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	\$/tonne	
<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	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					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	27	8.0%	2	311	2.3	>30	2.5	28.6	>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					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	115	11.0%	13	481	neg	neg	8.9	13.6	9.0	7.8	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	920	7.2%	66	1,267	neg	neg	>30	7.7	6.1	6.0	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,885	3.0%	57	1,886	5.7	6.9	6.3	3.4	4.6	3.7	0.8	0.6	0.7	n/a	n/a	n/a	\$/boe	
Концерн Галнафтогаз	GLNG					0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a	\$/boe	
JKX 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	\$/boe	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	371	21.7%	80	457	>30	>30	6.0	16.2	9.4	4.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/MWh	
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	\$/MWh	
Донбассэнерго	DOEN	79	14.2%	11	113	neg	neg	7.2	neg	7.9	3.5	0.3	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh	
Западэнерго	ZAEN	298	4.8%	14	389	neg	29.7	12.0	>30	7.6	7.0	0.6	0.4	0.4	34	32	29	\$/MWh	
<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	1,484	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	\$/tonne	
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	\$/tonne	
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	\$/000/	
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	\$/000/	
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	\$/000/	
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	91	9.7%	9	142	neg	neg	14.8	neg	neg	4.4	0.5	0.2	0.2	142	58	52	\$/tonne	
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	472	4.0%	19		>30	>30	5.1	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	328	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					

Источник: EAVEX Capital

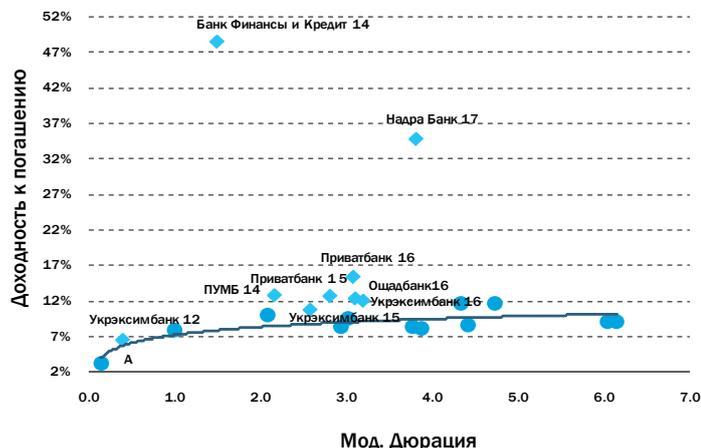
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2012	99.9	100.9	6.93%	-0.29%	1.39%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	99.1	100.0	8.44%	7.59%	2.64%	1.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.6	99.5	10.15%	9.72%	5.55%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	86.4	87.9	9.77%	9.19%	4.96%	3.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	95.0	96.0	8.60%	8.24%	5.82%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	92.4	93.4	8.62%	8.34%	5.54%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.4	93.4	8.25%	7.97%	6.45%	3.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	91.8	92.8	8.64%	8.40%	6.03%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.18%	11.35%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.2	83.2	11.86%	11.33%	4.77%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	91.0	92.0	9.31%	9.12%	5.32%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	92.0	92.9	9.29%	9.13%	4.45%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	84.9	86.8	21.51%	20.28%	4.97%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	97.5	98.3	11.24%	11.06%	8.63%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	81.8	83.8	17.12%	16.26%	9.56%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	90.8	92.1	14.06%	13.60%	3.77%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	96.0	97.0	11.07%	10.68%	4.85%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.6	100.3	10.36%	10.10%	5.42%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.5	93.6	10.50%	10.22%	12.17%	4.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	93.6	95.3	9.86%	9.23%	7.98%	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	3.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.6	101.6	6.56%	-4.00%	0.63%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.2	64.0	<b>56.17%</b>		-2.36%	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	95.1	97.1	13.18%	12.27%	10.98%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.3	59.5	36.91%	32.73%	-4.58%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	90.3	92.1	12.97%	12.27%	17.66%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.0	74.9	15.96%	14.68%	22.20%	3.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.36%	5.49%	1.90%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.7	94.7	10.87%	10.47%	7.68%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.5	81.3	12.43%	12.13%	12.59%	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	88.35	89.25	12.11%	11.79%	9.41%	3.20	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.9	100.5	10.23%	7.17%	2.24%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.8	86.6	13.58%	12.84%	5.84%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.7	87.2	14.01%	13.46%	7.41%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

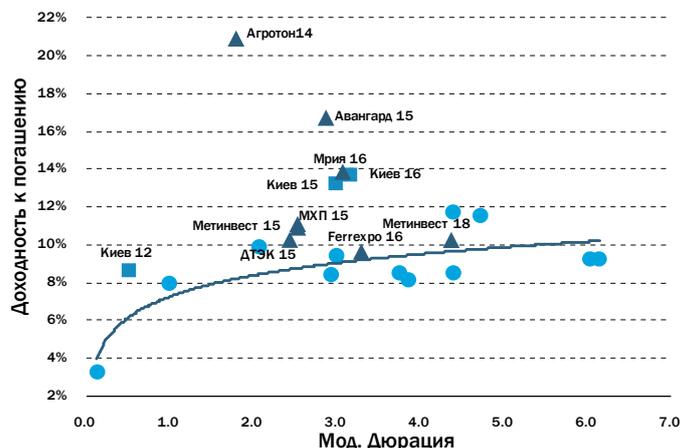
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



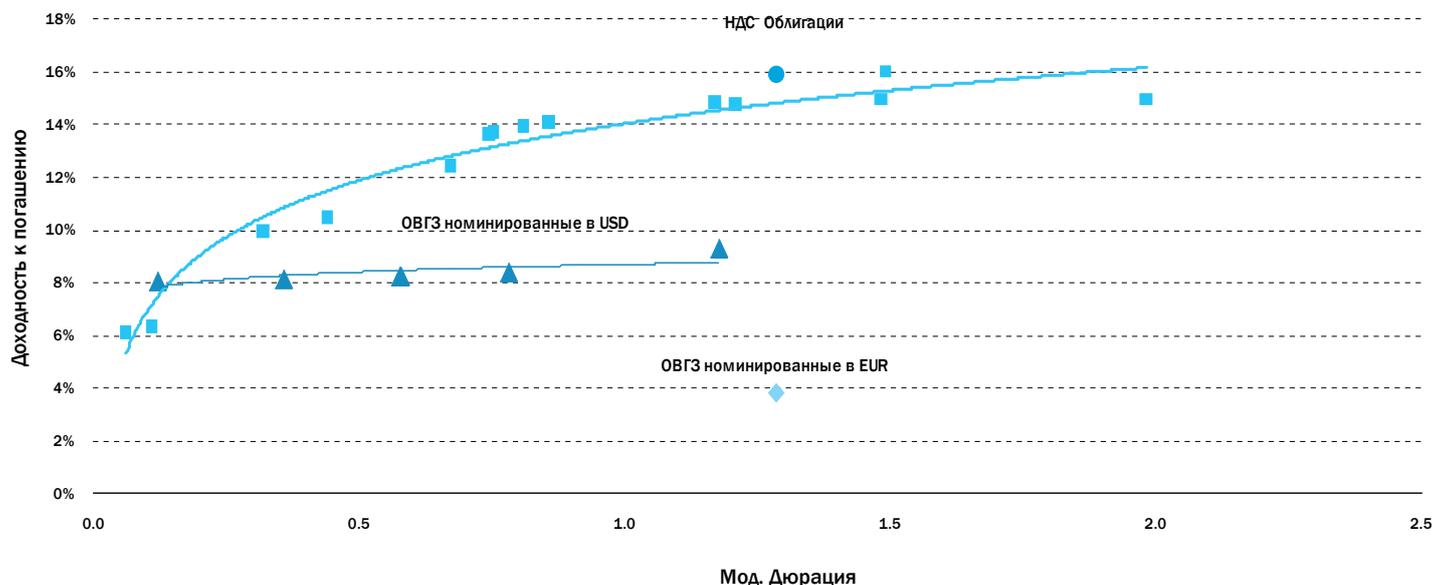
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000136295	99.6	99.6	6.50%	5.75%	0.1	12.89%	2 раза в год	30.05.2012	803
UA4000137509	99.3	99.3	6.75%	6.00%	0.1	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	103.2	103.7	10.67%	9.26%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	104.1	105.0	11.45%	9.56%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.6	106.9	14.03%	10.91%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	89.7	90.0	13.90%	13.45%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.6	101.4	14.24%	13.23%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	96.2	96.5	14.10%	13.80%	0.8	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.4	95.8	14.30%	13.90%	0.9	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.2	98.1	15.59%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.9	98.0	15.75%	13.99%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	92.3	92.8	16.20%	15.85%	1.5	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	100.4	103.6	15.98%	13.97%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	99.1	103.3	16.00%	14.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132542	99.0	99.0	8.23%	7.92%	0.1	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	97.0	97.1	8.30%	8.01%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	100.4	100.6	8.39%	8.13%	0.6	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	100.3	100.5	8.40%	8.12%	0.6	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.8	101.0	8.55%	8.27%	0.8	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	100.2	100.3	9.35%	9.24%	1.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	101.2	101.4	3.92%	3.75%	1.3	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	84.7	86.5	16.70%	15.20%	1.28	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	84.6	86.4	16.70%	15.20%	1.28	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.6	86.4	16.70%	15.20%	1.28	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