

Новости рынка

Акции

Американские фондовые индексы закрыли вчерашнюю торговую сессию на негативной территории, индекс S&P просел 0,57% и закрылся у отметки 1330 п. поводом для массированных продаж стало очередная неудача по формированию греческого правительства, вследствие чего греки пойдут на новые выборы. Негатива добавляет и высказывания главы МВФ Кристины Лагард, которая не исключает возможности «упорядоченного выхода» Греции из еврозоны в случае отказа выполнять обязательства по сокращению дефицита бюджета. Ранее большинство официальных лиц, представляющих международных кредиторов страны, говорили, что выход Греции из зоны обращения единой европейской валюты нежелателен и невозможен, так как не разработаны механизмы такого процесса. Греческие проблемы существенно ударили по котировкам EUR/USD, которые опустились ниже отметки 1.28. Сегодня Испания размещает свои облигации с погашением в 2015 и 2016 годах, результаты которых краткосрочно отобразятся на котировках акций и евро.

Перед открытием украинского фондового рынка складывается негативный внешний фон. Фьючерс на индекс S&P снижается на 0,5%, азиатская торговая сессия проходит на негативной территории (Nikkei 225 падает на 1,12%, Shanghai Composite теряет 0,78%). Ожидаем открытие торговой сессии на негативной территории с возможным восстановлением во второй половине дня.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2469.00	2.1%	11.3	368
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	-3.9%	7.0	428
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.60	-6.5%	7.0	275

Лидеры роста

Мостобуд	MTBD	54.60	9.2%	0.03	19
Ясиновский КХЗ	YASK	1.05	3.5%	0.21	61
Мотор Сич	MSICH	2469.00	2.1%	11.27	368

Лидеры падения

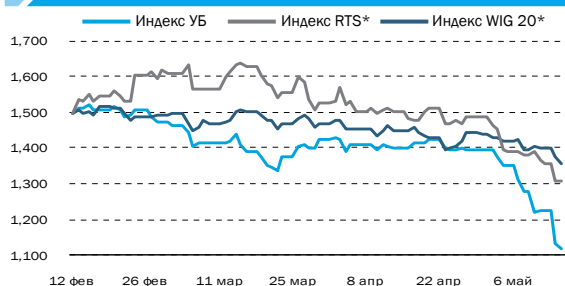
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.11	-27.6%	0.04	18
МК им. Дзержинского	DMKD	0.11	-21.6%	0.18	14
Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	3.32	-7.8%	0.37	39

Основные события

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Минфин продал ОБГЗ на 1,7 млрд грн.

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

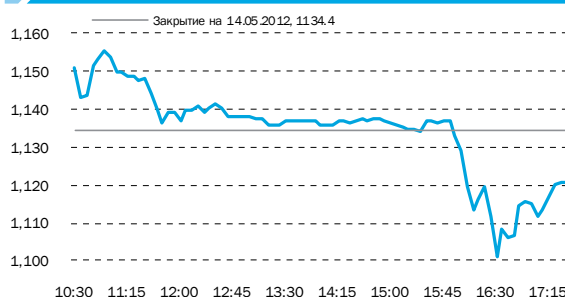


\* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1119.3	-1.3%	-20.2%	-23.3%
PTC	1400.8	-0.1%	-13.1%	1.4%
WIG20	2111.2	-1.2%	-6.2%	-1.6%
MSCI EM	946.1	-0.6%	-7.9%	3.2%
S&P 500	1330.7	-0.6%	-2.9%	5.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 МАЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	387.1	1.6%	7.3%	-9.2%
CDS 5Y UKR	828.6	-0.2%	-1.1%	-2.3%
Украина-13	8.71%	-0.2 п.п.	-0.8 п.п.	-1.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.47%	0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-1.7 п.п.
Украина-20	9.77%	-0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	15.86%	0.6 п.п.	0.2 п.п.	-4.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.0%	0.1%	0.0%
EUR	10.23	-0.7%	-2.6%	-1.4%
RUB	0.26	-0.9%	-3.4%	5.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	0.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	595.0	0.0%	-7.8%	3.0%
Нефть, USD/баррель	94.0	-0.8%	-9.0%	-5.5%
Золото, USD/oz	1544.2	-0.8%	-6.9%	-1.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание:

11:30 Изменение числа заявок на пособие по безработице в Великобритании

15:30 Данные из США по объему выданных разрешений на строительство за апрель

15:30 Количество закладок новых фундаментов в США за апрель

16:15 Коэффициент загрузки производственных мощностей в США за апрель

## Минфин продал ОВГЗ на 1.7 млрд грн.

Дмитрий Бирюк  
 d.biriuk@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Министерство финансов Украины на очередных первичных аукционах во вторник продало годовичные и семилетние ОВГЗ под 14% и 14,2% годовых соответственно на общую сумму 813 млн грн. Также Министерство реализовало трехлетние индексируемые ОВГЗ под 9,3% годовых на 850 млн грн. Ставки по семилетним бумагам выросли на 20 базисных пунктов, по сравнению с аукционом 2 недели назад. Ставки по остальным бумагам остались на прежних уровнях.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРВИЧНОГО АУКЦИОНА ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ

Погашение	1 год (грн)	7 лет (грн)	3 года (грн)	Всего (грн)
Максимальная доходность	14.00%	14.20%	9.50%	
Минимальная доходность	14.00%	14.00%	9.30%	
Установленная доходность	14.00%	14.20%	9.30%	
Средневзвешенная доходность	14.00%	14.13%	9.30%	
Объем заявок, грн млн	13	800	950	1763
Объем проданных бумаг, млн грн	13	800	850	1663
Привлечен. средства в Госбюджет, млн грн	11	802	850	1663

Источник: Министерство финансов

### КОММЕНТАРИЙ

Повышение ставки по 7-летним бумагам скорее всего вызвано высоким валютным риском на такой длительный срок. С другой стороны, за последние 2 месяца, Минфину удалось снизить ставки по коротким ОВГЗ. Это свидетельствует об укреплении доверия со стороны инвесторов касательно стабильности гривны на ближайшие 6-12 месяцев.

Ставки KievPrime во вторник на 3 мес. составляли 11.6%, а овернайт KievPrime был на отметке 1.7%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.95	1.22	28%	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	1.24	1.53	24%	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		29.65	52.16	76%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.95	14.20	19%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.00	10.44	49%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.60	8.20	128%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.05	3.38	222%	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	0.164	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.25	2.89	131%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	3.32	6.43	94%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.20	49.67	189%	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	2.01	5.14	156%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.172	0.51	199%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2,3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счёт включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2469	4,951.2	101%	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	4.00	8.76	119%	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	0.39	1.52	285%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.9	6.0	216%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.51	71.54	249%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.95	5.47	180%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	6.20	14.80	139%	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	12.0	24.0	101%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	14.60	30.0	106%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	13.44	28.3	111%	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	20.48	73.95	261%	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	1119.30	2591.36	1100.39	-1.3%	-12.3%	-20.2%	-23.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.063	0.21	0.04	-3.9%	-16.4%	-29.0%	-37.7%	-2.6%	-4.1%	-8.9%	-14.4%
Азовсталь	AZST	0.95	2.62	0.80	-2.4%	-18.5%	-26.9%	-30.9%	-1.0%	-6.3%	-6.7%	-7.6%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	0.0%	-30.0%	1.3%	12.3%	20.2%	-6.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	142	37	-0.2%	-17.9%	-32.7%	-37.1%	1.1%	-5.6%	-12.6%	-13.9%
АрселорМиттал	KSTL	3.05	6.75	2.15	0.0%	0.0%	1.7%	-54.8%	1.3%	12.3%	21.8%	-31.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.24	0.59	0.19	0.0%	20.0%	4.3%	-14.3%	1.3%	32.3%	24.5%	9.0%
Запорожсталь	ZPST	3.80	5.99	2.20	0.0%	0.0%	11.8%	-5.0%	1.3%	12.3%	31.9%	18.3%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.51	0.12	0.0%	14.3%	14.3%	-15.8%	1.3%	26.5%	34.4%	7.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.6	13.5	3.6	-6.5%	-21.7%	-27.0%	-41.8%	-5.2%	-9.5%	-6.8%	-18.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.05	3.45	0.94	2.9%	-12.5%	-18.0%	-24.5%	4.3%	-0.2%	2.2%	-1.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.00	8.35	5.00	-0.7%	0.4%	-14.7%	8.7%	0.6%	12.7%	5.4%	32.0%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.70	7.97	3.67	-3.9%	-9.7%	-20.7%	-11.2%	-2.5%	2.5%	-0.6%	12.1%
Северный ГОК	SGOK	12.0	13.3	8.2	-0.5%	-3.5%	0.0%	30.3%	0.8%	8.8%	20.2%	53.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	3.69	0.95	-0.8%	-3.8%	-10.1%	14.7%	0.5%	8.4%	10.1%	38.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.30	3.57	0.90	0.0%	-5.8%	-3.7%	36.8%	1.3%	6.5%	16.4%	60.1%
Energy Coal	CLE	5.63	9.06	5.15	-10.7%	-23.3%	-31.4%	-9.9%	-9.3%	-11.1%	-11.3%	13.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	n/a	2.80	0.90	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	0.0%	-19.6%	-18.2%	7.1%	1.3%	-7.4%	2.0%	30.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.24	1.35	0.83	-1.6%	-6.1%	-2.4%	33.3%	-0.3%	6.2%	17.8%	56.6%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.05	14.60	2.00	0.0%	0.0%	-4.7%	-12.8%	1.3%	12.3%	15.5%	10.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.38	1.20	0.33	0.0%	-13.6%	-20.8%	-39.7%	1.3%	-1.4%	-0.7%	-16.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.2	27.4	15.1	-7.0%	-12.9%	-20.8%	-25.2%	-5.7%	-0.7%	-0.7%	-1.9%
Луганскстелловоз	LTPL	2.01	3.43	1.86	-4.3%	-13.7%	-8.6%	-12.6%	-3.0%	-1.5%	11.5%	10.7%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	5.4	0.1	-26.7%	-38.9%	-47.6%	-47.6%	-25.3%	-26.6%	-27.5%	-24.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.32	8.49	2.73	-7.8%	-15.7%	-22.2%	9.2%	-6.4%	-3.5%	-2.1%	32.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.17	0.31	0.15	0.0%	0.0%	-19.4%	-25.1%	1.3%	12.3%	0.8%	-1.8%
Мотор Сич	MSICH	2,469	3,450	1,609	2.1%	-4.3%	-10.4%	10.7%	3.4%	8.0%	9.7%	34.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.6	9.2	2.3	0.0%	0.4%	-29.5%	-23.5%	1.3%	12.6%	-9.4%	-0.3%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	-4.8%	0.0%	-20.0%	1.3%	7.5%	20.2%	3.3%
Веста	WES	0.64	4.33	0.64	-9.6%	-20.6%	-40.8%	-26.5%	-8.2%	-8.3%	-20.7%	-3.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.34	0.65	0.25	-4.2%	-11.0%	-15.4%	-23.3%	-2.9%	1.3%	4.7%	0.0%
<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	1.91	4.83	1.82	4.5%	-4.6%	-18.1%	-9.6%	5.8%	7.6%	2.0%	13.7%
Укрнафта	UNAF	213	859	201	1.3%	-15.8%	-23.1%	-41.2%	2.7%	-3.5%	-3.0%	-17.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.2	15.20	6.10	-2.8%	-13.0%	-22.5%	-27.3%	-1.5%	-0.8%	-2.4%	-4.0%
Днепроэнерго	DNEN	680	1,024	488	0.0%	0.0%	2.6%	4.6%	1.3%	12.3%	22.7%	27.9%
Донбассэнерго	DOEN	20.5	60.3	20.4	-3.3%	-12.5%	-25.4%	-28.3%	-1.9%	-0.3%	-5.3%	-5.0%
Западэнерго	ZAEN	152	363	121	-3.1%	3.4%	-22.6%	-39.2%	-1.8%	15.7%	-2.5%	-15.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.9	13.4	3.9	-7.1%	-23.1%	-44.7%	-28.3%	-5.8%	-10.8%	-24.5%	-5.0%
Астарт (в USD)	AST	14.8	33.8	12.9	-1.0%	-23.0%	-27.3%	-2.3%	0.3%	-10.7%	-7.2%	21.0%
Авангард (в USD)	AVGR	13.4	19.0	6.0	-0.3%	-4.0%	10.2%	102.4%	1.0%	8.3%	30.3%	125.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.1	4.2	2.1	8.1%	-12.8%	-24.7%	34.9%	9.5%	-0.5%	-4.5%	58.1%
Кернел (в USD)	KER	17.9	31.1	17.8	-6.4%	-12.0%	-22.8%	-11.5%	-5.0%	0.3%	-2.6%	11.8%
Мрия (в USD)	MAYA	7.02	10.72	5.83	-0.6%	-2.0%	4.2%	18.2%	0.7%	10.2%	24.4%	41.5%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	19.0	8.0	-1.6%	-11.1%	-12.5%	11.6%	-0.3%	1.2%	7.6%	34.9%
Милкиленд	MLK	4.7	14.2	3.1	-5.8%	-22.2%	-10.0%	15.9%	-4.5%	-9.9%	10.2%	39.2%
Овостар	OVO	28.54	41.53	14.68	-3.2%	-5.6%	-8.8%	46.7%	-1.9%	6.6%	11.3%	70.0%
Синтал	SNPS	1.5	4.5	0.5	-0.6%	-4.6%	-33.0%	18.9%	0.7%	7.7%	-12.8%	42.2%
МСБ Агриколь	4GW1	0.7	3.6	0.7	-9.6%	-3.5%	-8.0%	-63.3%	-8.2%	8.7%	12.1%	-40.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	20.5	71.5	19.7	-6.1%	-15.4%	-21.4%	-44.2%	-4.7%	-3.1%	-1.3%	-20.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.110	0.40	0.10	-1.4%	-9.1%	-12.7%	-17.0%	0.0%	3.1%	7.4%	6.3%
Банк Форум	FORM	1.1	4.64	1.00	3.7%	-0.9%	-19.3%	-19.3%	5.0%	11.4%	0.9%	4.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.192	0.55	0.14	1.5%	-5.8%	-8.1%	13.3%	2.8%	6.5%	12.1%	36.6%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний 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%
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	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%
Интерлайп НТЗ	NITR		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%
<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	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-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	220	66.4%	48.9%	56.2%	21	59	90	11.0%	25.2%	22.9%
<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	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	208	22.8%	21.1%	15.9%
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	402	599	119	144	150	40.5%	29.9%	20.9%	91	114	110	31.2%	23.6%	15.3%
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	7,020	7,476	812	861	924	708	722	642	0	4	46	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

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	370	0.9%	3	349	neg	neg	neg	5.7	neg	neg	0.1	0.1	0.1	63	55	52	\$/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	203	3.9%	8	1,098	neg	5.6	21.7	neg	7.5	10.6	0.8	0.5	0.5	379	326	294	\$/tonne	
Енакиевский метзавод	ENMZ	57	9.0%	5	52	neg	1.8	18.3	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	21	20	19	\$/tonne	
Азовсталь	AZST	499	4.1%	20	478	neg	neg	neg	18.0	neg	8.6	0.2	0.1	0.1	85	80	77	\$/tonne	
Запорыжсталь	ZPST	1,251	2.7%	34	1,209	>30	neg	neg	15.1	>30	>30	0.7	0.5	0.6	356	317	289	\$/tonne	
Днепроспецсталь	DNSS	187	14.5%	27	336	26.0	>30	>30	8.1	9.8	14.4	0.7	0.5	0.6	885	738	615	\$/tonne	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	87	9.1%	8	84	neg	neg	neg	1.2	13.8	3.7	0.1	0.1	0.1	24	18	15	\$/tonne	
Алчевский КХЗ	ALKZ	60	2.3%	1	73	neg	neg	neg	10.3	6.9	25.4	0.1	0.1	0.1	25	21	20	\$/tonne	
Ясиновский КХЗ	YASK	36	9.0%	3	122	4.1	2.4	2.8	5.7	4.3	3.4	0.3	0.2	0.3	5.7	4.3	3.4	\$/tonne	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,021	0.5%	5	1,016	6.3	3.1	4.2	3.4	2.0	2.6	1.8	1.3	1.5					
Северный ГОК	SGOK	3,428	0.5%	19	3,548	10.3	4.4	5.9	4.7	3.0	3.6	2.8	1.9	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,180	24.0%	523	2,260	5.1	3.8	4.4	3.9	2.8	3.3	1.7	1.3	1.4					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	54	5.4%	3	156	neg	3.5	1.5	3.5	2.2	1.5	1.0	0.8	0.6	38	37	35	\$/tonne	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	132	2.0%	3	161	neg	8.7	5.1	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	#VALUE!	13.0%		#VAL-	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	18	2.6	2.2	2.1	1.4	1.2	1.1	0.4	0.3	0.3					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьцызский трубный завод	HRTR	401	2.0%	8	442	18.6	4.1	5.1	9.3	3.2	3.9	1.3	0.6	0.7	1504	1016	1263	\$/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	9	7.4%	1	28	neg	neg	3.5	2.8	2.7	1.3	0.2	0.2	0.1	153	133	118	\$/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	55	24.0%	13	129	neg	6.1	3.7	neg	9.2	6.4	1.2	0.6	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	246	5.0%	12	205	6.5	2.9	2.6	2.8	1.8	1.5	0.4	0.3	0.2					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	94	8.0%	7	132	2.8	4.6	4.0	3.6	4.3	3.7	0.4	0.3	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	23	8.0%	2	308	2.0	>30	2.1	28.3	>30	8.3	1.2	2.1	0.9					
Турбоатом	TATM	210	12.8%	27	189	8.8	3.9	5.7	5.3	3.0	3.3	1.6	1.1	1.0					
Мотор Сич	MSICH	609	24.0%	146	630	3.8	3.6	2.6	2.9	2.2	2.3	1.0	0.9	0.7					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	93	11.0%	10	470	neg	neg	7.0	13.1	>30	7.4	2.2	1.0	0.7					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	793	7.2%	57	1,140	neg	neg	26.2	6.9	5.5	5.4	1.3	1.3	1.3					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,437	3.0%	43	1,439	4.3	5.3	4.8	2.6	3.5	2.8	0.6	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/boe	
Концерн Галнафтогаз	GLNG		8.5%			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	327	50.4%	165	436	15.5	5.5	3.6	3.4	3.8	2.0	2.3	1.9	1.1	115	80	60	\$/boe	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	285	21.7%	62	371	>30	>30	4.6	13.1	7.6	3.3	0.5	0.4	0.3	25	26	24	\$/MWh	
Днепрэнерго	DNEN	505	2.5%	12	554	21.2	14.1	9.3	6.6	5.5	4.3	0.7	0.5	0.5	35	37	33	\$/MWh	
Донбассэнерго	DOEN	60	14.2%	9	95	neg	neg	5.5	neg	6.6	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/MWh	
Западэнерго	ZAEN	242	4.8%	12	334	neg	24.1	9.7	>30	6.5	6.0	0.5	0.3	0.3	29	27	25	\$/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	1,289	17.2%	222	2,086	6.0	5.0	6.2	6.4	5.2	5.4	2.2	1.7	1.6	6518	6518	6518	\$/tonne	
Кернел	KER	1,316	58.4%	768	1,781	8.7	6.8	7.0	9.4	5.9	6.1	1.7	1.1	1.1					
Астарта	AST	369	31.0%	114	516	4.0	3.2	3.4	4.3	3.6	3.4	2.1	1.3	0.9	2614	1592	1322	\$/tonne	
Авангард	AVGR	858	22.5%	193	936	4.6	4.4	3.4	4.8	3.7	3.1	2.1	1.7	1.4	212	161	152	\$/	
Агротон	AGT	84	44.6%	37	116	neg	7.3	4.5	20.9	3.5	2.8	2.0	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7	\$/000/	
Синтал	SNPS	48	36.3%	18	49	24.4	4.6	2.7	8.4	3.4	2.1	1.1	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4	\$/000/	
МСБ Агриколь	4GW1	13	24.4%	3	9	2.2	0.7	0.7	1.2	0.5	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/000/	
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	69	9.7%	7	120	neg	neg	11.2	neg	neg	3.7	0.4	0.2	0.2	120	49	44	\$/tonne	
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	409	4.0%	17		>30	>30	8.9	0.5	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	304	4.5%	14		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.07					
Банк Форум	FORM	83	4.0%	3		neg	neg	neg	0.9	0.4	0.5	0.27	0.37	0.29					

Источник: EAVEX Capital

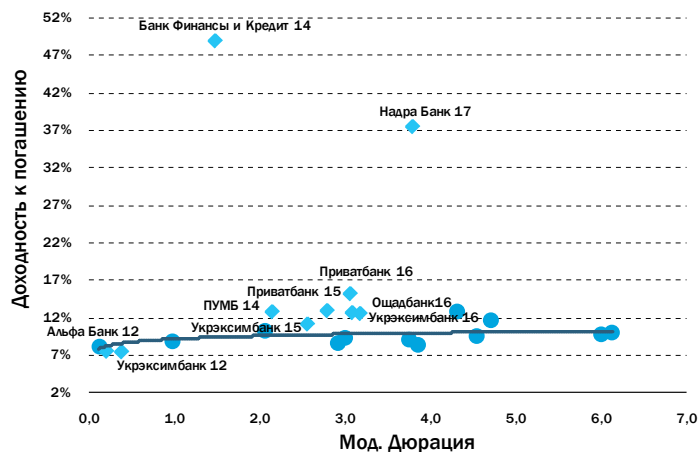
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	7.04%	-1.73%	1.39%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.1	99.8	9.46%	7.83%	2.00%	1.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.5	98.5	10.69%	10.19%	4.44%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.0	89.0	9.55%	8.78%	6.02%	3.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.6	94.6	9.11%	8.75%	4.29%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.5	90.5	9.47%	9.17%	2.27%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.8	90.8	9.00%	8.72%	3.44%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.5	89.5	9.73%	9.22%	1.72%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.19%	11.36%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.95%	11.41%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.1	89.1	9.85%	9.66%	2.01%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.8	88.5	10.07%	9.93%	-0.42%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	91.9	93.0	17.13%	16.46%	13.07%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	96.0	97.6	11.89%	11.55%	7.46%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.8	84.2	17.63%	16.14%	9.20%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.5	91.0	14.55%	14.00%	2.42%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.8	96.8	11.21%	10.80%	4.60%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.7	99.2	10.76%	10.53%	4.33%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.2	92.5	10.81%	10.50%	10.77%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	91.3	93.1	10.66%	9.91%	5.41%	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	100.4	101.6	10.75%	4.67%	0.54%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.2	64.0			-2.36%	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	95.0	97.0	13.27%	12.33%	10.82%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.5	59.7	42.87%	32.83%	-8.45%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	89.9	91.1	13.17%	12.67%	16.75%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	74.9	16.92%	14.73%	20.57%	3.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.2	8.72%	6.06%	1.52%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.5	93.6	11.45%	10.95%	6.36%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	79.4	82.8	12.87%	11.56%	12.96%	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	86.08	87.54	12.96%	12.42%	6.96%	3.17	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.8	100.2	10.57%	7.61%	2.05%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.2	86.2	13.86%	13.03%	5.26%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	85.1	87.1	14.26%	13.52%	6.96%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

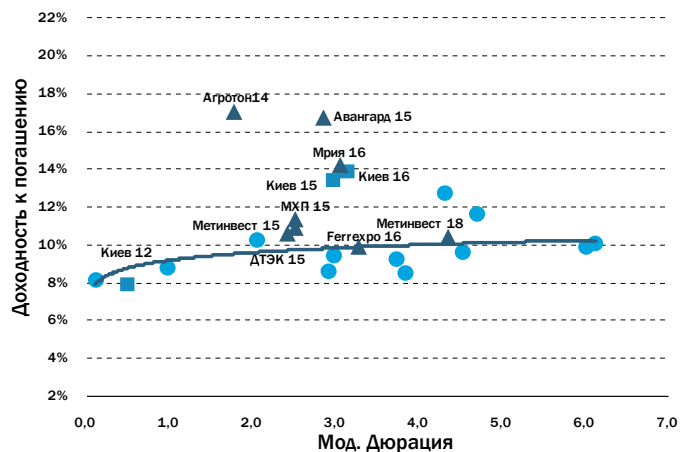
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



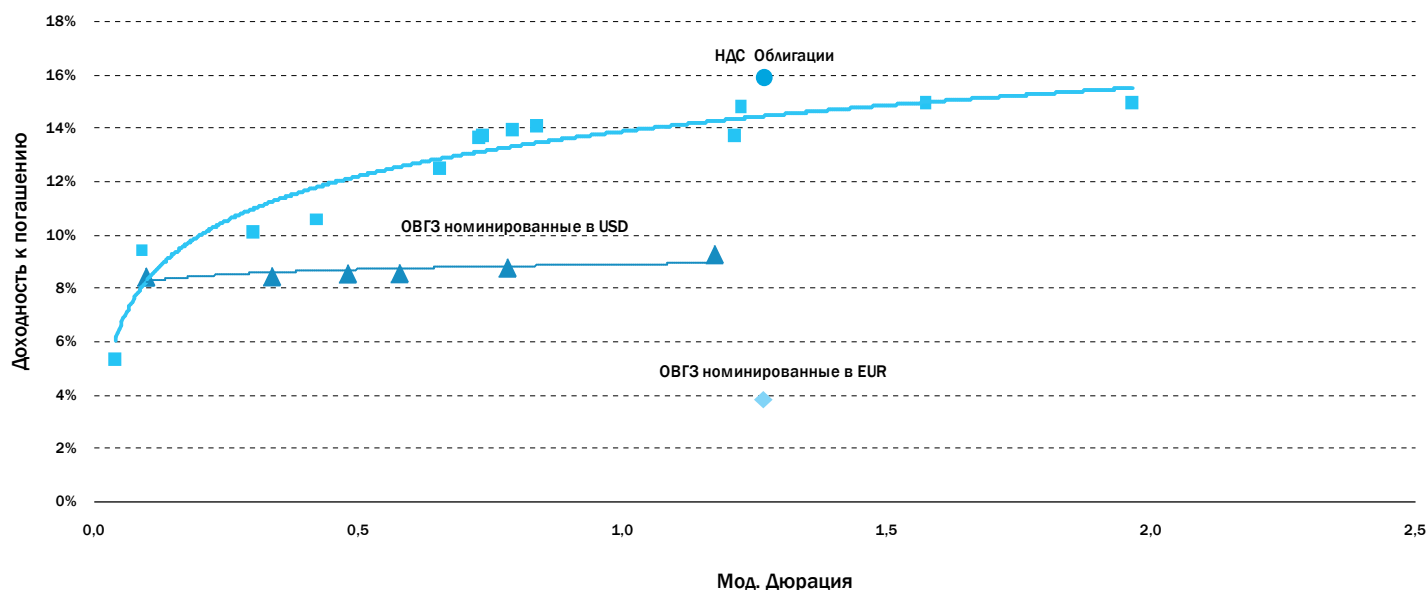
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**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	99.7	99.8	5.76%	5.00%	0.0	12.89%	2 раза в год	30.05.2012	803
UA4000137509	99.1	99.2	9.97%	8.96%	0.1	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	102.9	103.4	10.83%	9.41%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.8	104.7	11.54%	9.68%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.5	106.7	14.07%	10.97%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	89.8	90.1	13.90%	13.45%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.6	101.3	14.25%	13.24%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	96.3	96.5	14.10%	13.80%	0.8	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.5	95.9	14.30%	13.90%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.2	100.5	15.58%	11.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	96.0	98.1	15.73%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117						10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	100.4	103.6	15.98%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	99.2	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	99.1	99.2	8.71%	8.27%	0.1	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	97.1	97.2	8.77%	8.33%	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	100.2	100.4	8.89%	8.48%	0.5	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	100.0	100.2	8.91%	8.51%	0.6	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.4	100.7	9.09%	8.68%	0.8	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	99.9	100.3	9.58%	9.19%	1.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	101.2	101.4	3.94%	3.76%	1.3	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	84.9	86.7	16.67%	15.17%	1.26	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	84.8	86.6	16.67%	15.17%	1.26	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.8	86.6	16.67%	15.17%	1.27	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