

**Новости рынка**

**Акции**

В пятницу американский фондовый рынок закрылся на негативной территории, индекс S&P просел на 0,74% и закрылся у отметки 1295 п. Однако учитывая существенную перепроданность и довольно стремительное падение индекса, мы ожидаем увидеть коррекционный рост в течение этой недели. Стоит отметить неудачный старт на торгах в пятницу акций компании Facebook, которые на открытии прибавляли 13%, после чего последовали распродажи и акции вернулись к ценам первичного размещения. Валютная пара EUR/USD сегодня тестирует уровень 1.28 и, похоже, готова к сильному движению в район 1.30.

В ходе азиатской сессии наблюдается умеренно позитивная динамика, благодаря высказываниям со стороны премьер-министра Китая о необходимости решительных мер для поддержки роста экономики. Так индекс Nikkei 225 растет на 0,26%, Shanghai Composite прибавляет 0,2%.

Открытие украинского рынка мы ожидаем увидеть на позитивной территории. Объемы торгов на УБ будут оставаться на низких уровнях, а любой сильный рост будет использоваться для продаж. Лучше рынка будут выглядеть акции Укрнафты и Райффайзен Банка Аваль.

Сегодня стоит обратить внимание на:

15:30 Национальная активность в Чикаго.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2481.00	-1.2%	3.9	143
Центрэнерго	CEEN	6.06	-1.3%	3.0	302
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.64	0.8%	2.9	83

**Лидеры роста**

Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.12	7.8%	0.02	9
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	1.9%	1.34	38
Крюковский вагонзавод	KVBZ	17.38	1.6%	0.08	9

**Лидеры падения**

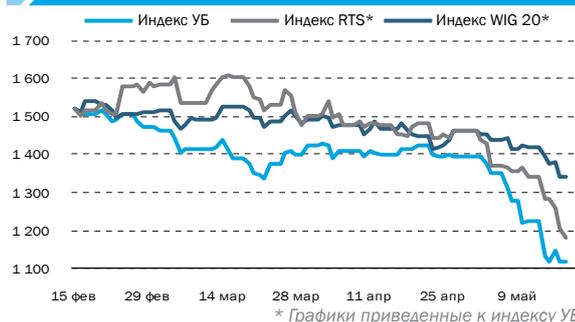
Западэнерго	ZAEN	120.10	-19.2%	0.03	41
Стирол	STIR	19.20	-5.4%	0.19	30
Укртелеком	UTLM	0.34	-3.1%	0.01	7

**Основные события**

**ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА**

- Продажи новых авто увеличились на 24% г/г, несмотря на 15% г/г падения автопроизводства в Украине в январе-апреле 2012

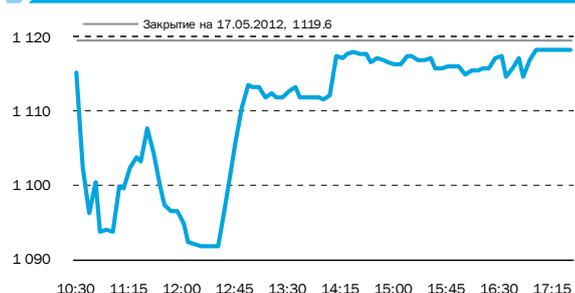
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1118.3	-0.1%	-21.0%	-23.3%
PTC	1289.5	-1.8%	-18.7%	-6.7%
WIG20	2061.0	0.2%	-9.3%	-3.9%
MSCI EM	906.6	-1.5%	-11.1%	-1.1%
S&P 500	1295.2	-0.7%	-6.9%	3.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 МАЯ 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	407.1	0.8%	14.6%	-4.5%
CDS 5Y UKR	855.0	0.5%	5.6%	0.8%
Украина-13	9.69%	0.1 п.п.	1.2 п.п.	-0.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.56%	0.1 п.п.	0.8 п.п.	-0.7 п.п.
Украина-20	9.92%	-0.1 п.п.	0.4 п.п.	-0.1 п.п.
Приватбанк-16	15.87%	0.0 п.п.	0.6 п.п.	-4.8 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.06	0.0%	0.5%	0.2%
EUR	10.29	0.6%	-2.2%	-0.7%
RUB	0.26	-0.8%	-5.5%	3.4%

**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%	-8.5%	3.0%
Нефть, USD/баррель	91.5	-1.2%	-12.6%	-8.0%
Золото, USD/oz	1593.0	1.2%	-3.4%	1.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Продажи новых авто увеличились на 24% г/г, несмотря на 15% г/г падения автопроизводства в Украине в январе-апреле 2012

Ирина Левковская  
 i.levkivska@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Производство автотранспорта в Украине сократилось на 10,5% м/м или на 11,3% г/г до 7006 единиц в апреле 2012 года, сообщила ассоциация УкрАвтоПром в пятницу (18 апреля). В апреле 2012 года производство легковых автомобилей и автобусов упало на 11,8% г/г и 13,9% г/г до 6477 и 235 единиц соответственно. Всего за январь-апрель 2012 года было произведено 26170 автотранспортных средств, что на 14,8% ниже аналогичного показателя за 2011 год.

Продажи новых автомобилей в апреле 2012 года показали отрицательную динамику в месячном соотношении (-7,7% м/м) за счет высокой сравнительной базы, тем не менее сократились на 12,5% г/г до 23031 единиц по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Продажи новых легковых автомобилей и автобусов составляют порядка 98% и 61% соответственно в общей структуре продаж в апреле 2012 года, в то время как аналогичный показатель по коммерческим авто равен всего 22%. На протяжении января-апреля 2012 года всего в Украине было продано 77552 новых автотранспортных средств, что подразумевает рост на 23,8% г/г.

#### ▶ ПРОИЗВОДСТВО И ПРОДАЖА НОВЫХ АВТОТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ, '000 ЕДИНИЦ

	Апр 11	Март 12	Апр 12	м/м	г/г	4м11	4м12	г/г
<b>Производство автотранспортных средств в Украине</b>								
Легковые авто	7,340	7,167	6,477	-9.6%	-11.8%	28,962	24,071	-16.9%
Коммерческие авто	286	363	294	-19.0%	2.8%	944	1,292	36.9%
Автобусы	273	294	235	-20.1%	-13.9%	813	807	-0.7%
<b>Всего</b>	<b>7,899</b>	<b>7,824</b>	<b>7,006</b>	<b>-10.5%</b>	<b>-11.3%</b>	<b>30,719</b>	<b>26,170</b>	<b>-14.8%</b>
Месячное производство						10,240	8,723	
<b>Продажа новых автотранспортных средств в Украине</b>								
Легковые авто	18,540	22,480	20,840	-7.3%	12.4%	56,587	69,812	23.4%
Коммерческие авто	1,684	2,083	1,916	-8.0%	13.8%	5,011	6,636	32.4%
Автобусы	249	391	275	-29.7%	10.4%	1,026	1,104	7.6%
<b>Всего</b>	<b>20,473</b>	<b>24,954</b>	<b>23,031</b>	<b>-7.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>62,624</b>	<b>77,552</b>	<b>23.8%</b>
Месячные продажи						15,656	19,388	

Источник: UkrAvtoProm, Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Следует обратить внимание на существенный рост продаж новых автотранспортных средств в Украине на протяжении января-апреля 2012 года (+23,8% г/г), а также падение автопроизводства в Украине (-14,8% г/г). Этот факт объясняется постоянным ростом импорта в совокупной структуре автопродаж в Украине в 2008-2012 годах. Доля импортных автомобилей выросла с 52% в 2008 году до 68% в 2010 году и до 72% в 2011 году. Эта тенденция наблюдается и на протяжении текущего года, так доля импортных автомобилей составила 77% в апреле 2012 года, по сравнению с 74% в марте 2012 и 69% в апреле 2011 года. Начиная с 2010 года, рост импорта превосходит рост производства отечественных автомобилей на 56%.

Украинские автопроизводители уже не однократно заявляли, что без введения мер по защите отечественного автопроизводителя, а именно спецпошлин на импорт автомобилей, и льготного кредитования покупки автомобилей украинской сборки, производители и дальше будут работать только на 20% от максимальной мощности. Например, корпорация Богдан произвела всего 20240 легковых автомобилей в 2011 году при мощностях производства в 120-150 тыс. авто.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.97	1.22	26%	Держать	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	20%	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		26.90	52.28	94%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.99	14.23	19%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.98	10.47	50%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.64	8.20	125%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.02	3.38	231%	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	0.188	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.25	2.90	132%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	3.29	6.44	96%	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	17.38	49.79	186%	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	2.19	5.16	135%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.206	0.52	150%	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	2481	4,962.6	100%	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	8.78	120%	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	0.34	1.52	347%	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	1.8	6.0	228%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.86	71.70	244%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.34	5.48	308%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	6.06	14.80	144%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	84.7	74.0	-13%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.8	24.0	104%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	14.00	30.0	114%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.49	28.3	127%	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	19.20	74.12	286%	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	1118.31	2591.36	1059.91	-0.1%	-8.6%	-21.0%	-23.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.064	0.21	0.04	0.8%	-9.0%	-28.9%	-37.1%	0.9%	-0.3%	-7.9%	-13.7%
Азовсталь	AZST	0.97	2.55	0.80	-0.6%	-11.3%	-25.5%	-29.4%	-0.5%	-2.7%	-4.5%	-6.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1.400	2.400	1,000	0.0%	0.0%	0.0%	-30.0%	0.1%	8.6%	21.0%	-6.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	137	37	0.9%	-13.0%	-32.1%	-36.9%	1.0%	-4.3%	-11.0%	-13.6%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	6.75	2.15	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.59	0.19	4.8%	0.0%	0.0%	-21.4%	4.9%	8.6%	21.0%	1.9%
Запорожсталь	ZPST	3.80	5.99	2.20	0.0%	0.0%	11.8%	-5.0%	0.1%	8.6%	32.8%	18.3%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.19	0.44	0.12	0.0%	18.8%	35.7%	0.0%	0.1%	27.4%	56.7%	23.3%
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.6	13.3	3.5	0.8%	-13.5%	-27.1%	-41.2%	0.9%	-4.9%	-6.0%	-17.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.02	3.45	0.94	0.0%	-3.8%	-19.7%	-26.6%	0.1%	4.9%	1.3%	-3.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.98	8.35	5.00	-0.3%	-1.6%	-15.4%	8.4%	-0.2%	7.1%	5.6%	31.7%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.33	7.97	3.33	-3.8%	-18.0%	-28.8%	-20.0%	-3.7%	-9.4%	-7.8%	3.3%
Северный ГОК	SGOK	12.0	13.3	8.2	0.3%	-1.6%	-0.8%	30.8%	0.4%	7.1%	20.2%	54.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	3.50	0.95	5.0%	-6.7%	-7.4%	14.7%	5.2%	1.9%	13.6%	38.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.21	3.32	0.90	-6.9%	-6.9%	-10.4%	27.4%	-6.8%	1.7%	10.7%	50.7%
Energy Coal	CLE	5.25	9.06	5.11	2.7%	-24.2%	-35.3%	-15.9%	2.8%	-15.5%	-14.3%	7.4%
<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%	0.1%	-11.0%	2.8%	30.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.28	1.35	0.83	2.4%	-1.5%	0.8%	37.6%	2.5%	7.1%	21.8%	61.0%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.05	14.60	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	-12.8%	0.1%	8.6%	21.0%	10.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	1.19	0.30	16.7%	-7.9%	-27.1%	-44.4%	16.8%	0.8%	-6.1%	-21.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.4	27.4	15.1	1.6%	-8.5%	-20.6%	-24.4%	1.8%	0.1%	0.4%	-1.1%
Луганскстелловоз	LTPL	2.19	3.19	1.86	-0.5%	-1.8%	0.0%	-4.8%	-0.3%	6.9%	21.0%	18.6%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	5.4	0.1	9.1%	-20.0%	-42.9%	-42.9%	9.2%	-11.4%	-21.8%	-19.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.29	8.49	2.73	-3.2%	-12.3%	-23.5%	8.2%	-3.1%	-3.6%	-2.5%	31.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.31	0.15	19.6%	19.6%	-3.6%	-10.4%	19.7%	28.3%	17.5%	12.9%
Мотор Сич	MSICH	2,481	3,342	1,609	-1.2%	-0.8%	-13.4%	11.3%	-1.1%	7.9%	7.6%	34.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.6	9.2	2.3	0.0%	13.0%	-29.5%	-23.5%	0.1%	21.7%	-8.5%	-0.2%
Турбоатом	TATM	4.00	5.85	3.55	0.0%	-1.2%	-2.4%	-20.0%	0.1%	7.4%	18.6%	3.3%
Веста	WES	0.55	4.33	0.55	-6.8%	-28.7%	-50.5%	-36.3%	-6.7%	-20.0%	-29.5%	-13.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.34	0.65	0.25	-3.1%	-6.9%	-15.3%	-23.5%	-3.0%	1.8%	5.8%	-0.1%
<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	1.83	4.83	1.82	-2.9%	-1.1%	-21.5%	-13.3%	-2.8%	7.5%	-0.5%	10.1%
Укрнафта	UNAF	197	859	190	-1.4%	-15.3%	-30.0%	-45.5%	-1.2%	-6.6%	-9.0%	-22.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.1	14.54	5.86	-1.3%	-12.9%	-25.7%	-29.0%	-1.2%	-4.3%	-4.7%	-5.6%
Днепроэнерго	DNEN	680	1,024	488	0.0%	0.0%	2.6%	4.6%	0.1%	8.6%	23.6%	27.9%
Донбассэнерго	DOEN	20.9	57.8	19.3	-1.1%	-8.9%	-24.4%	-27.1%	-1.0%	-0.3%	-3.4%	-3.7%
Западэнерго	ZAEN	120	360	120	-19.2%	-22.0%	-37.4%	-52.0%	-19.1%	-13.3%	-16.4%	-28.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.9	13.4	2.9	-5.1%	-35.8%	-58.6%	-46.3%	-5.0%	-27.2%	-37.5%	-23.0%
Астарт (в USD)	AST	13.9	33.8	12.9	-1.9%	-18.4%	-30.5%	-8.0%	-1.8%	-9.7%	-9.5%	15.3%
Авангард (в USD)	AVGR	12.5	19.0	6.0	-3.1%	-7.3%	6.2%	88.1%	-3.0%	1.3%	27.2%	111.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.9	4.2	2.1	0.0%	-11.7%	-28.6%	27.7%	0.1%	-3.1%	-7.6%	51.0%
Кернел (в USD)	KER	15.7	31.1	15.7	-3.0%	-19.3%	-33.9%	-22.3%	-2.9%	-10.7%	-12.8%	1.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.71	10.72	5.83	0.1%	-5.8%	-3.6%	12.9%	0.2%	2.9%	17.4%	36.2%
МХП (в USD)	MHPC	11.8	19.0	8.0	-2.1%	-11.3%	-16.0%	9.7%	-2.0%	-2.7%	5.1%	33.1%
Милкиленд	MLK	4.5	14.2	3.1	-2.4%	-19.0%	-15.6%	9.7%	-2.3%	-10.4%	5.4%	33.0%
Овостар	OVO	27.23	41.53	14.68	-1.9%	-9.8%	-15.1%	39.9%	-1.8%	-1.2%	5.9%	63.3%
Синтал	SNPS	1.3	4.5	0.5	0.2%	-14.4%	-42.0%	3.2%	0.3%	-5.7%	-21.0%	26.5%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	-19.7%	-26.7%	-52.2%	-72.7%	-19.6%	-18.1%	-31.1%	-49.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	19.2	71.5	18.8	-5.4%	-17.2%	-28.3%	-47.7%	-5.3%	-8.5%	-7.3%	-24.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.107	0.39	0.10	1.9%	-9.4%	-15.7%	-19.0%	2.0%	-0.8%	5.3%	4.3%
Банк Форум	FORM	1.2	4.64	1.00	0.0%	-0.8%	-7.8%	-15.7%	0.1%	7.8%	13.2%	7.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.196	0.53	0.14	1.6%	-3.7%	-2.9%	15.6%	1.7%	4.9%	18.1%	38.9%

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
Днепропетросталь	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
Ясиневский 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%
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%
<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	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%
<b>Вагоностроение</b>																
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	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	722	895	221	285	279	35.0%	39.4%	31.1%	158	168	240	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%
Sup 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	1,899	1,590	190	310	290	18.6%	16.3%	18.2%	152	226	187	14.9%	11.9%	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	339	0.9%	3	318	neg	neg	neg	5.2	neg	neg	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/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	205	3.9%	8	1,100	neg	5.6	21.9	neg	7.6	10.6	0.8	0.5	0.5	379	327	295	\$/тонна	
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	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	509	4.1%	21	488	neg	neg	neg	18.4	neg	8.8	0.2	0.1	0.1	87	82	78	\$/тонна	
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	\$/тонна	
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	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	88	9.1%	8	85	neg	neg	neg	1.3	13.9	3.7	0.1	0.1	0.1	24	18	15	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	71	2.3%	2	84	neg	neg	neg	11.9	8.0	29.3	0.1	0.1	0.1	29	24	23	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	35	9.0%	3	121	4.0	2.3	2.7	5.6	4.2	3.4	0.3	0.2	0.3	5.6	4.2	3.4	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,018	0.5%	5	1,013	6.3	3.1	4.2	3.4	2.0	2.6	1.8	1.3	1.5					
Северный ГОК	SGOK	3,440	0.5%	19	3,560	10.3	4.4	5.9	4.8	3.0	3.6	2.8	1.9	2.2					
Ferrexpo	FXPO	1,962	24.0%	471	2,043	4.6	3.4	3.9	3.5	2.6	2.9	1.6	1.1	1.3					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	50	5.4%	3	152	neg	3.3	1.4	3.4	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	37	36	34	\$/тонна	
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	\$/тонна	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	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					
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>																			
Харцизский трубный завод	HRTR	414	2.0%	8	455	19.2	4.2	5.3	9.6	3.3	4.0	1.4	0.6	0.7	1548	1046	1300	\$/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	9	7.4%	1	27	neg	neg	3.2	2.8	2.6	1.3	0.2	0.2	0.1	148	129	115	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	60	24.0%	14	133	neg	6.7	4.0	neg	9.5	6.7	1.2	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	248	5.0%	12	208	6.6	2.9	2.7	2.8	1.8	1.5	0.4	0.3	0.2					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	93	8.0%	7	131	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	612	24.0%	147	611	3.9	3.7	2.6	2.8	2.1	2.2	1.0	0.8	0.7					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	111	11.0%	12	489	neg	neg	8.4	13.7	>30	7.7	2.3	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	790	7.2%	57	1,137	neg	neg	26.1	6.9	5.5	5.4	1.3	1.3	1.3					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,332	3.0%	40	1,333	4.0	4.9	4.4	2.4	3.3	2.6	0.5	0.4	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
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	\$/барр	
JXN Oil&Gas	JKX	314	50.4%	158	422	14.8	5.3	3.5	3.3	3.7	1.9	2.2	1.8	1.1	111	77	58	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	279	21.7%	61	365	>30	>30	4.5	12.9	7.5	3.3	0.5	0.4	0.3	25	25	23	\$/МВтч	
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	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	61	14.2%	9	96	neg	neg	5.6	neg	6.7	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	191	4.8%	9	283	neg	19.1	7.7	26.4	5.5	5.1	0.5	0.3	0.3	25	23	21	\$/МВтч	
<b>Потребительский сектор</b>																			
Славутич ливзавод	SLAV	n/a	6.7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a					
Sup InVev Украина	SUNI	n/a	13.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a					
МХП	MHPC	1,267	17.2%	218	2,149	5.9	4.9	6.1	6.6	5.4	5.6	2.3	1.7	1.6	6716	6716	6716		
Кернел	KER	1,155	58.4%	675	1,463	7.6	5.1	6.2	7.7	4.7	5.0	1.4	0.8	0.9					
Астарта	AST	347	31.0%	108	494	3.8	3.0	3.2	4.2	3.4	3.3	2.0	1.2	0.8	2505	1525	1267		
Авангард	AVGR	798	22.5%	180	875	4.3	4.1	3.2	4.5	3.5	2.9	2.0	1.6	1.3	198	151	142		
Агротон	AGT	63	44.6%	28	95	neg	5.5	3.4	17.1	2.8	2.3	1.7	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5		
Синтал	SNPS	42	36.3%	15	42	21.2	4.0	2.3	7.3	2.9	1.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4		
МСБ Агриколь	4GW1	9	24.4%	2	6	1.6	0.5	0.5	0.8	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	65	9.7%	6	116	neg	neg	10.5	neg	neg	3.6	0.4	0.2	0.2	116	47	42		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	399	4.0%	16		>30	>30	8.6	0.5	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	310	4.5%	14		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.07					
Банк Форум	FORM	87	4.0%	3		neg	neg	neg	0.9	0.5	0.5	0.27	0.37	0.29					

Источник: EAVEX Capital

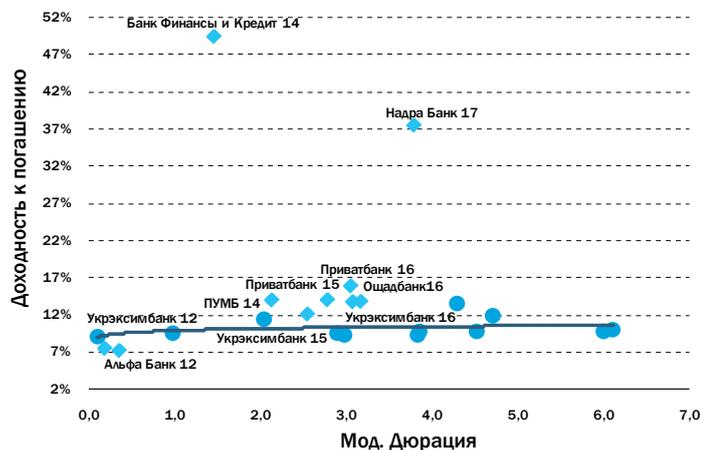
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.0	100.0	27.45%	5.85%	0.00%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.5	98.5	10.13%	9.10%	1.03%	1.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.3	96.4	11.78%	11.26%	2.15%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	86.6	88.1	9.72%	9.14%	5.27%	3.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.0	93.0	9.73%	9.35%	2.49%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.3	89.3	9.85%	9.55%	0.85%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.3	89.3	9.45%	9.16%	1.72%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.0	9.86%	9.60%	0.57%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	79.0	81.0	13.98%	13.37%	-5.04%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.4	82.6	12.41%	11.51%	3.18%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	87.4	88.4	10.00%	9.81%	1.15%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.6	88.3	10.09%	9.98%	-0.64%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.0	84.1	25.08%	22.17%	0.38%	1.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	93.5	94.9	13.00%	12.68%	4.54%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.1	80.5	17.97%	17.81%	6.30%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	86.0	88.5	15.92%	14.94%	-1.02%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	93.0	95.2	12.41%	11.44%	2.26%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	95.7	96.7	11.97%	11.54%	1.47%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	87.5	89.3	11.79%	11.30%	6.59%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	89.5	92.5	11.27%	10.12%	4.05%	3.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.5	101.5	10.32%	4.57%	0.52%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.2	64.0	57.20%	42.38%	-2.36%	1.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	92.7	94.5	14.36%	13.50%	8.09%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	51.0	59.7	42.47%	32.97%	-8.04%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.0	89.0	14.37%	13.55%	13.51%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	16.96%	14.73%	20.63%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.4	100.2	8.27%	6.03%	1.62%	0.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	90.2	92.1	12.45%	11.62%	4.19%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.1	78.8	14.26%	13.15%	7.86%	3.1	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	83.23	84.97	14.06%	13.39%	3.62%	3.16	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.0	100.0	12.18%	8.09%	1.54%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	82.5	84.2	14.58%	13.90%	2.95%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	82.6	84.9	15.20%	14.34%	4.00%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

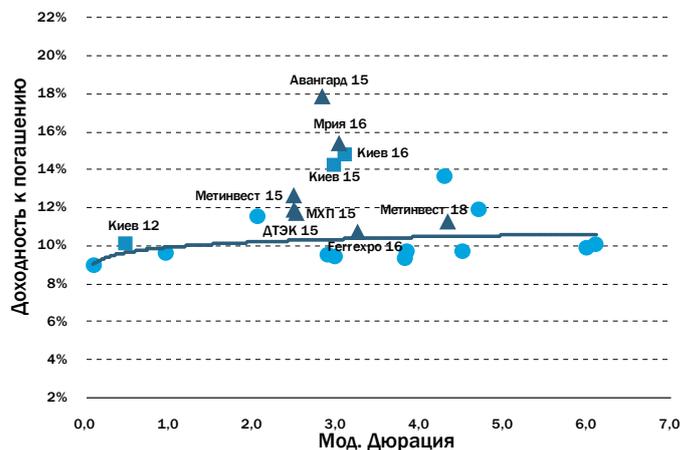
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

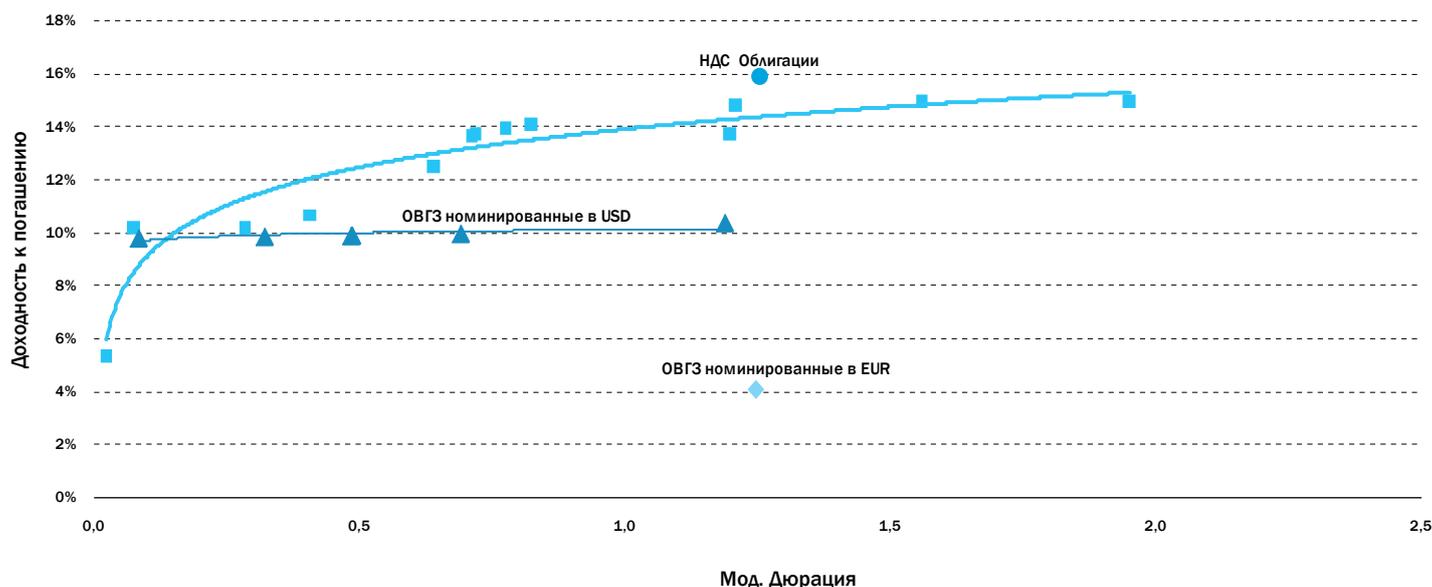


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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	99.2	99.3	10.77%	9.68%	0.1	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	102.8	103.2	10.89%	9.50%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.7	104.5	11.61%	9.75%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.4	106.5	14.10%	11.00%	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	14.24%	13.23%	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	96.3	100.5	15.57%	11.97%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	96.0	98.1	15.72%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	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	103.2	16.00%	14.00%	1.9	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132542	99.1	99.1	10.01%	9.60%	0.1	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	96.8	96.9	10.05%	9.68%	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	99.6	99.8	10.09%	9.71%	0.5	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	99.4	99.6	10.10%	9.73%	0.5	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	99.6	99.9	10.18%	9.79%	0.7	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	98.8	99.2	10.56%	10.24%	1.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.9	101.1	4.15%	4.02%	1.2	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	85.0	86.7	16.71%	15.20%	1.25	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	84.9	86.7	16.71%	15.20%	1.25	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.9	86.7	16.71%	15.20%	1.25	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