

## Новости рынка

### Акции

По итогам четверга американские фондовые площадки закрылись на негативной территории. Индекс S&P просел на 0,23% и закрылся на отметке 1310 п. Причиной продолжающегося снижения на этот раз послужила статистика из США, где темпы роста ВВП, согласно пересмотренным данным составили 1.9% (предварительное значение 2.2%), число первичных обращений за пособиями по безработице вновь выросли (383к против ожиданий 370к), а индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго оказался на двухгодичном минимуме (52,7 против 56,5). Однако часть этих негативных новостей была компенсирована заявлениями Международного валютного фонда, который начал обсуждение вопроса предоставления спасательного кредита Испании, в случае если стране не удастся найти средства для помощи банку Bankia. Тем временем, уже вечером страховка от дефолта по госдолгу Испании поднималась до рекордных 600 базисных пунктов. Валютная пара EUR/USD сегодня утром торгуется на минимальных годовых значениях (1,235 п.) и продолжает выглядеть слабо на фоне долгового европейского кризиса.

Сегодня утром был опубликован индекс PMI в промышленности Китая, который в очередной раз оказался хуже ожиданий (50,4 п. против ожиданий 52 п.), что сигнализирует о продолжающемся замедлении китайской экономики.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2171.00	-1.2%	10.1	195
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	-2.7%	4.3	363
Центрэнерго	CEEN	5.08	-1.0%	4.1	333

### Лидеры роста

Банк Форум	FORM	1.32	26.6%	0.04	19
Западэнерго	ZAEN	127.60	20.4%	0.01	19
Укртелеком	UTLM	0.37	14.2%	0.34	22

### Лидеры падения

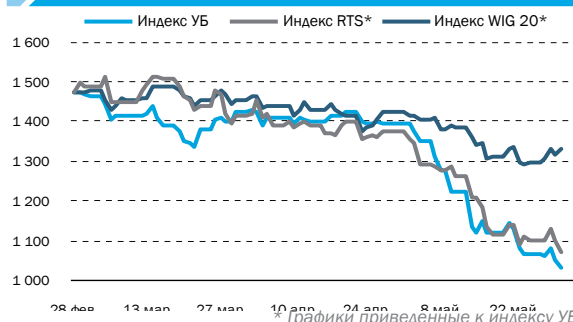
Днепроэнерго	DNEN	400.00	-39.0%	0.42	10
Богдан Моторз	LUAZ	0.19	-11.3%	0.11	17
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.05	-9.4%	0.02	7

## Основные события

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Метинвест привлек сидицированный кредит на \$325млн

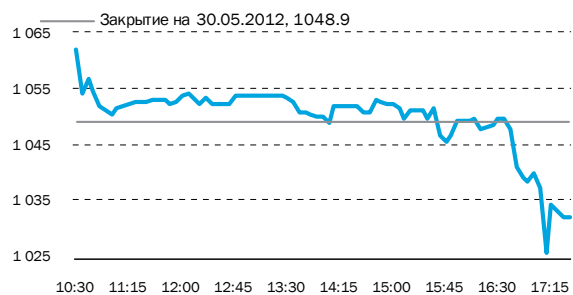
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1033.5	-1.5%	-25.8%	-29.2%
PTC	1242.4	-2.4%	-22.1%	-10.1%
WIG20	2096.4	1.2%	-6.4%	-2.2%
MSCI EM	906.3	-0.2%	-11.7%	-1.1%
S&P 500	1310.3	-0.2%	-6.3%	4.2%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 31 МАЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	429.0	1.6%	23.3%	0.6%
CDS 5Y UKR	890.0	2.6%	12.3%	4.9%
Украина-13	10.16%	0.7 п.п.	1.8 п.п.	0.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.83%	0.4 п.п.	1.6 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-20	10.17%	0.2 п.п.	0.8 п.п.	0.1 п.п.
Приватбанк-16	16.41%	0.0 п.п.	0.6 п.п.	-4.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.08	0.0%	0.6%	0.5%
EUR	9.99	-0.1%	-6.1%	-3.7%
RUB	0.24	-1.5%	-11.2%	-2.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	0.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	592.5	0.0%	-8.5%	2.6%
Нефть, USD/баррель	86.5	-1.5%	-17.8%	-13.0%
Золото, USD/oz	1560.4	-0.2%	-6.3%	-0.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Индекс Украинской биржи по итогам четверга просел на 1,47% и закрылся на отметке 1033 п. Внешний фон перед открытием наших площадок умеренно негативный. Стоит ожидать повышения волатильности под закрытие торговой сессии на фоне закрытия коротких позиций спекулянтами в преддверии длительных выходных.

Сегодня стоит обратить внимание на следующую статистику:

10:50 Индекс производственной активности Франции

10:55 Индекс производственной активности Германии

11:00 Индекс производственной активности в Еврозоне

12:00 Коэффициент безработицы в Еврозоне

15:30 Министерство труда США опубликует данные по числу вновь созданных рабочих мест и уровню безработицы за май

15:30 Данные по личным расходам и доходам американских потребителей за апрель

17:00 Индекс ISM Manufacturing за май (США)

17:00 Данные по расходам на строительство за апрель (США).

**Метинвест привлек  
синдицированный кредит на  
\$325млн**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Крупнейший украинский горно-металлургический холдинг Метинвест, входящий в группу СКМ, привлек финансирование в виде трехлетнего синдицированного кредита на сумму \$325 млн, сообщил Интерфакс вчера (31 мая). Координирующим лид-менеджером сделки выступил Deutsche Bank AG. Ставка кредита составила LIBOR+4,75%. Сумма кредита на \$25 млн превысила предварительно оговоренную с кредиторами сумму.

**КОММЕНТАРИЙ**

Метинвест сообщил, что привлеченные средства компания намерена направить на финансирование рабочего капитала и капитальные инвестиции. Тем не менее, мы считаем, что часть привлеченных средств Метинвест направит на рефинансирование краткосрочных кредитов, которые, согласно сообщению компании, составляли \$993 млн на 31 марта 2012. Общая долговая нагрузка компании по состоянию на 31 марта 2012 составляла \$3.56 млрд, из которых \$2.56 млрд являются долгосрочными кредитами. Денежные средства компании по состоянию на 31 марта 2012 составляли \$401 млн. Чистая прибыль холдинга в январе-марте 2012 года составила \$170 млн, EBITDA – \$538 млн, консолидированная выручка – \$3,22 млрд.

Евробонды Метинвеста с погашением в 2015 году торгуются с доходностью 12,05%/11,32% что подразумевает спред к суверенным бондам 217 базисных пунктов.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.94	1.23	31%	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	1.54	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		24.52	52.45	114%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	12.00	14.28	19%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.90	10.50	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.02	8.20	172%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.82	3.39	314%	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	0.100	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.25	2.91	133%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	3.10	6.47	109%	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	17.00	49.95	194%	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	2.28	5.17	127%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.189	0.52	174%	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	2171	4,978.6	129%	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	3.70	8.81	138%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.34	1.52	344%	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	1.6	6.0	281%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.25	71.93	255%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.45	5.50	279%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	5.08	14.80	191%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	49.4	74.0	50%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.8	24.0	122%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	14.45	30.0	108%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.74	28.3	141%	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	17.54	74.36	324%	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	1033.47	2514.91	1025.10	-1.5%	-3.0%	-25.8%	-29.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.058	0.21	0.04	-2.7%	-5.7%	-31.9%	-42.6%	-1.2%	-2.6%	-6.1%	-13.4%
Азовсталь	AZST	0.94	2.51	0.80	-0.3%	-0.2%	-24.5%	-32.1%	1.1%	2.8%	1.2%	-3.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,270	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-9.3%	-36.5%	1.5%	3.0%	16.5%	-7.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	41	134	37	-1.1%	-1.3%	-35.3%	-41.3%	0.3%	1.8%	-9.5%	-12.1%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	0.0%	-44.3%	-74.8%	1.5%	3.0%	-18.5%	-45.7%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.55	0.19	0.0%	0.0%	4.8%	-21.4%	1.5%	3.0%	30.5%	7.7%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	0.0%	-59.2%	-54.4%	-61.3%	1.5%	-56.2%	-28.6%	-32.1%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.10	0.41	0.10	0.0%	-47.4%	-23.1%	-47.4%	1.5%	-44.3%	2.7%	-18.2%
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.0	12.8	3.0	-5.3%	-13.7%	-38.5%	-51.2%	-3.9%	-10.7%	-12.7%	-22.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.82	2.10	0.82	-6.8%	-16.3%	-33.9%	-41.0%	-5.3%	-13.3%	-8.1%	-11.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.90	8.35	5.21	0.0%	0.4%	-4.8%	7.1%	1.5%	3.5%	20.9%	36.3%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.04	7.97	3.04	-4.8%	-7.6%	-35.9%	-27.1%	-3.3%	-4.6%	-10.1%	2.1%
Северный ГОК	SGOK	12.0	13.3	8.2	0.3%	-0.6%	-2.7%	30.9%	1.7%	2.5%	23.1%	60.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	2.49	0.95	8.7%	-1.6%	-8.1%	14.7%	10.2%	1.5%	17.7%	43.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.24	3.25	0.90	3.3%	1.6%	-8.1%	30.5%	4.8%	4.7%	17.6%	59.7%
Energy Coal	CLE	5.24	9.06	5.11	0.3%	-0.5%	-33.0%	-16.2%	1.8%	2.6%	-7.2%	13.0%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.95	2.80	0.90	n/a	n/a	n/a	8.9%	n/a	n/a	n/a	38.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	0.0%	0.0%	-19.6%	7.1%	1.5%	3.0%	6.1%	36.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.28	1.35	0.83	0.0%	-0.8%	-3.0%	37.6%	1.5%	2.3%	22.7%	66.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	1.20	14.60	1.00	0.0%	-22.6%	-41.5%	-48.9%	1.5%	-19.5%	-15.7%	-19.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.37	1.17	0.30	0.0%	5.7%	-27.5%	-41.3%	1.5%	8.7%	-1.7%	-12.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.0	26.0	15.1	-0.6%	2.4%	-17.5%	-26.1%	0.8%	5.4%	8.2%	3.1%
Луганскстелловоз	LTPL	2.28	3.19	1.86	8.6%	9.1%	-0.9%	-0.9%	10.0%	12.1%	24.9%	28.3%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	5.4	0.1	0.0%	-9.1%	-44.4%	-52.4%	1.5%	-6.1%	-18.7%	-23.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.10	8.38	2.73	-1.3%	-1.0%	-25.5%	2.0%	0.2%	2.1%	0.3%	31.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.19	0.30	0.11	-11.3%	-10.2%	-11.8%	-18.0%	-9.8%	-7.1%	14.0%	11.2%
Мотор Сич	MSICH	2,171	3,294	1,609	-1.2%	-4.4%	-23.6%	-2.6%	0.2%	-1.3%	2.1%	26.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.4	9.2	1.3	9.6%	-8.1%	-17.6%	-29.7%	11.1%	-5.0%	8.2%	-0.5%
Турбоатом	TATM	3.70	5.85	3.55	0.0%	-9.8%	-11.9%	-26.0%	1.5%	-6.7%	13.9%	3.2%
Веста	WES	0.39	4.33	0.37	4.3%	-23.2%	-58.9%	-55.3%	5.8%	-20.2%	-33.1%	-26.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.37	0.63	0.25	14.2%	12.5%	-2.6%	-16.3%	15.6%	15.5%	23.1%	12.9%
<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	1.58	4.83	1.58	-6.8%	-9.4%	-29.1%	-25.3%	-5.4%	-6.3%	-3.4%	3.9%
Укрнафта	UNAF	190	859	185	0.7%	-1.3%	-32.0%	-47.4%	2.2%	1.7%	-6.2%	-18.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.1	14.27	4.95	-1.0%	-4.5%	-36.4%	-40.4%	0.5%	-1.5%	-10.7%	-11.2%
Днепроэнерго	DNEN	400	975	400	-38.9%	-35.1%	-41.2%	-38.5%	-37.5%	-32.0%	-15.4%	-9.3%
Донбассэнерго	DOEN	20.3	55.3	19.3	-3.2%	-2.4%	-22.7%	-29.2%	-1.7%	0.6%	3.1%	0.0%
Западэнерго	ZAEN	128	349	106	20.4%	6.3%	-26.7%	-49.0%	21.8%	9.4%	-0.9%	-19.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.5	13.4	2.3	-1.1%	8.8%	-57.6%	-53.6%	0.3%	11.8%	-31.8%	-24.5%
Астарт (в USD)	AST	14.5	33.8	12.9	0.7%	0.9%	-24.7%	-4.0%	2.2%	3.9%	1.1%	25.2%
Авангард (в USD)	AVGR	11.7	18.3	6.0	0.8%	3.5%	-15.5%	76.8%	2.2%	6.6%	10.2%	106.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.8	4.2	2.1	1.9%	0.6%	-21.0%	24.1%	3.4%	3.7%	4.7%	53.3%
Кернел (в USD)	KER	15.8	31.1	14.8	3.4%	2.5%	-28.4%	-21.8%	4.9%	5.5%	-2.6%	7.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.09	10.72	5.83	-2.8%	-6.6%	-15.4%	2.5%	-1.3%	-3.6%	10.4%	31.7%
МХП (в USD)	MHPC	10.8	19.0	8.0	-1.8%	-1.9%	-21.2%	0.8%	-0.3%	1.1%	4.6%	30.0%
Милкиленд	MLK	4.4	14.2	3.1	-1.8%	-5.9%	-24.6%	7.7%	-0.3%	-2.9%	1.2%	36.9%
Овостар	OVO	25.62	41.53	14.68	1.0%	9.8%	-22.6%	31.6%	2.4%	12.8%	3.1%	60.8%
Синтал	SNPS	1.2	4.5	0.5	-0.3%	-1.4%	-33.2%	0.2%	1.1%	1.6%	-7.4%	29.4%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	-0.3%	-1.7%	-46.2%	-76.5%	1.1%	1.3%	-20.4%	-47.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	17.5	68.9	16.7	0.6%	-6.3%	-31.6%	-52.2%	2.0%	-3.2%	-5.9%	-23.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.110	0.38	0.10	-0.1%	3.9%	-13.1%	-17.0%	1.4%	6.9%	12.7%	12.2%
Укрсоцбанк	USCB	1.3	4.52	0.92	26.9%	25.7%	13.8%	-5.7%	28.4%	28.7%	39.6%	23.4%
		0.190	0.52	0.14	-2.0%	-3.7%	-10.6%	12.3%	-0.5%	-0.7%	15.1%	41.4%

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
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%
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	116	134	13.3%	15.4%	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	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
<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	1,899	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	5,238	829	827	1,000	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.4%

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	187	3.9%	7	1,082	neg	5.1	20.0	neg	7.4	10.4	0.8	0.5	0.5	373	322	290	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	53	9.0%	5	48	neg	1.7	17.1	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	19	18	18	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	490	4.1%	20	469	neg	neg	neg	17.7	neg	8.5	0.2	0.1	0.1	84	79	75	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	510	2.7%	14	468	16.8	neg	neg	5.8	19.9	23.4	0.3	0.2	0.2	138	123	112	\$/тонна	
Днепропетрсталь	DNSS	170	14.5%	25	319	23.5	>30	>30	7.7	9.2	13.7	0.6	0.4	0.5	839	699	583	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	73	9.1%	7	70	neg	neg	neg	1.0	11.4	3.1	0.1	0.0	0.1	20	15	13	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	38	2.3%	1	50	neg	neg	neg	7.1	4.8	17.5	0.1	0.1	0.1	17	14	14	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	28	9.0%	3	114	3.2	1.9	2.1	5.3	4.0	3.2	0.3	0.2	0.2	5.3	4.0	3.2	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,007	0.5%	5	1,001	6.2	3.1	4.1	3.3	2.0	2.5	1.8	1.2	1.5					
Северный ГОК	SGOK	3,442	0.5%	19	3,562	10.3	4.4	5.9	4.8	3.0	3.6	2.8	1.9	2.3					
Ferrexpo	FXPO	1,789	24.0%	430	1,870	4.2	3.1	3.6	3.2	2.3	2.7	1.4	1.0	1.2					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	52	5.4%	3	154	neg	3.4	1.4	3.4	2.2	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	50	13.0%	7	50	4.0	2.2	6.6	3.3	4.8	4.0	0.4	0.6	0.5					
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	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	28	neg	neg	3.4	2.8	2.6	1.3	0.2	0.2	0.1	151	131	117	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
Мариупольский тязмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	62	24.0%	15	136	neg	6.9	4.1	neg	9.7	6.8	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	243	5.0%	12	215	6.4	2.9	2.6	2.9	1.9	1.6	0.4	0.3	0.2					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	87	8.0%	7	126	2.7	4.3	3.7	3.4	4.1	3.5	0.3	0.3	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	21	8.0%	2	306	1.8	>30	2.0	28.2	>30	8.3	1.1	2.0	0.9					
Турбоатом	TATM	195	12.8%	25	143	8.2	3.7	5.3	4.0	2.3	2.5	1.2	0.8	0.8					
Мотор Сич	MSICH	536	24.0%	129	535	3.4	3.2	2.2	2.4	1.9	1.7	0.8	0.7	0.6					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	102	11.0%	11	479	neg	neg	7.6	13.4	>30	7.6	2.2	1.0	0.7					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	865	7.2%	62	1,212	neg	neg	28.5	7.3	5.9	5.7	1.4	1.4	1.3					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,286	3.0%	39	1,287	3.9	4.7	4.3	2.3	3.2	2.5	0.5	0.4	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	8.5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JKX Oil&Gas	JKX	271	50.4%	136	379	12.8	4.6	3.0	3.0	3.3	1.7	2.0	1.6	1.0	100	69	52	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	234	21.7%	51	320	>30	>30	3.8	11.3	6.6	2.9	0.5	0.4	0.3	22	22	20	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	297	2.5%	7	346	12.5	8.3	5.4	4.1	3.4	2.7	0.4	0.3	0.3	22	23	21	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	60	14.2%	8	94	neg	neg	5.5	neg	6.5	2.9	0.2	0.2	0.2	12	11	11	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	203	4.8%	10	295	neg	20.3	8.2	27.5	5.8	5.3	0.5	0.3	0.3	26	24	22	\$/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	1,165	17.2%	201	2,047	5.4	4.5	5.6	6.3	5.1	5.3	2.2	1.7	1.6	6396	6396	6396		
Кернел	KER	1,161	58.4%	678	1,469	7.7	5.1	6.2	7.7	4.7	5.1	1.4	0.8	0.9					
Астарта	AST	362	31.0%	112	509	4.0	3.2	3.3	4.3	3.5	3.4	2.1	1.3	0.8	2582	1572	1305		
Авангард	AVGR	750	22.5%	169	828	4.1	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	187	142	134		
Агротон	AGT	54	44.6%	24	86	neg	4.7	2.9	15.6	2.6	2.1	1.5	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5		
Синтал	SNPS	41	36.3%	15	41	20.6	3.9	2.3	7.1	2.9	1.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.3		
МСБ Агриколь	4GW1	8	24.4%	2	5	1.4	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	59	9.7%	6	110	neg	neg	9.6	neg	neg	3.4	0.4	0.2	0.2	110	45	40		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	409	4.0%	17		>30	>30	8.9	0.5	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	436	1.5%	6		>30	>30	14.3	0.5	0.5	0.4	0.09	0.09	0.09					

Источник: EAVEX Capital

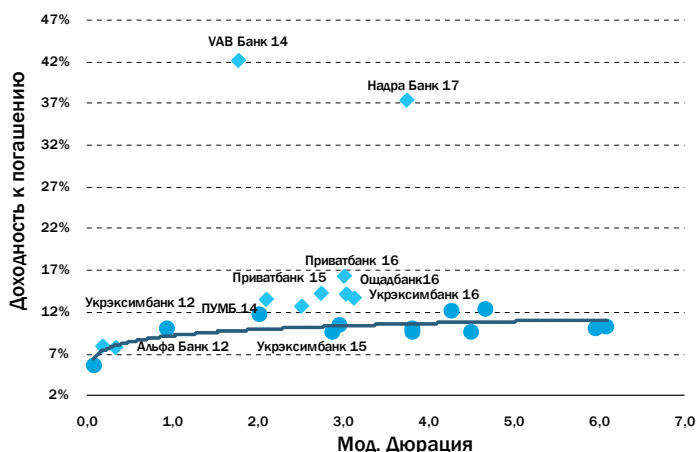
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.5	100.5	13.06%	-1.55%	1.01%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.3	98.0	10.47%	9.67%	0.64%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	94.9	95.8	12.05%	11.54%	1.63%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	84.0	86.0	10.83%	10.01%	2.41%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.6	92.6	9.89%	9.51%	2.08%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	86.8	87.8	10.34%	10.03%	-0.85%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	87.1	88.0	9.81%	9.54%	0.36%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.3	88.3	9.81%	9.55%	0.86%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.0	86.0	12.50%	11.93%	0.89%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	78.4	81.3	12.70%	11.91%	-0.26%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	86.1	87.1	10.25%	10.05%	-0.29%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	86.5	87.5	10.32%	10.12%	-1.69%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	86.1	87.3	20.94%	20.19%	6.04%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	93.6	94.8	12.95%	12.68%	4.58%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	77.8	80.0	19.12%	18.07%	4.47%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	85.3	87.7	16.23%	15.29%	-1.91%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	94.0	95.6	12.00%	11.31%	2.99%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	95.6	97.3	12.05%	11.32%	1.71%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	87.7	89.5	11.73%	11.28%	6.83%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	88.8	90.8	11.56%	10.72%	2.62%	3.2	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	100.2	101.3	11.69%	4.33%	0.26%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.1	95.8	14.22%	12.91%	9.04%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	51.6	59.7	42.16%	33.29%	-7.52%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	86.0	88.6	14.84%	13.74%	12.60%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	68.0	75.0	17.99%	14.80%	18.96%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.3	100.0	8.92%	6.69%	1.40%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.2	90.0	12.92%	12.59%	2.42%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	75.0	77.8	14.80%	13.62%	6.36%	3.0	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	83.26	85.15	14.09%	13.36%	3.76%	3.13	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.0	11.42%	8.17%	1.79%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	82.8	84.7	14.51%	13.73%	3.43%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	82.8	84.7	15.16%	14.46%	4.02%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

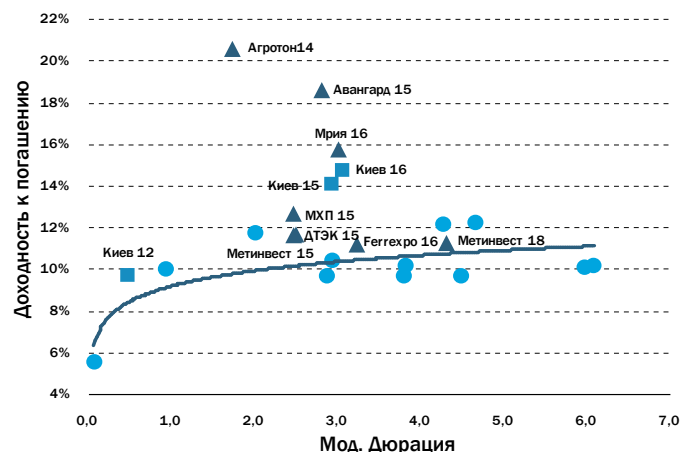
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



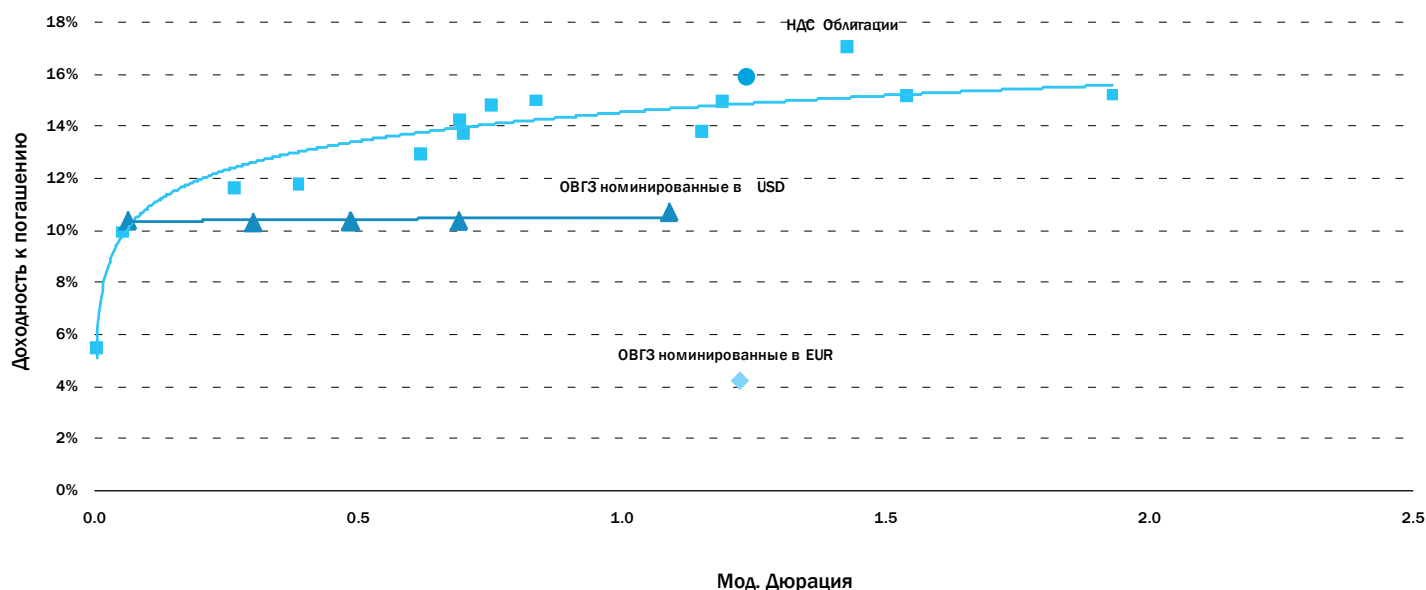
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**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	100.0	100.0	5.86%	5.12%	н/д	12.89%	2 раза в год	30.05.2012	803
UA4000137509	99.7	99.7	8.01%	7.24%	0.0	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	101.7	102.9	13.87%	9.31%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	102.6	104.2	13.90%	9.61%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.1	104.3	14.25%	13.90%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	90.1	90.3	14.50%	14.05%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.2	14.25%	13.24%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	95.7	96.1	15.10%	14.60%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.0	95.4	15.25%	14.75%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.2	100.5	15.74%	11.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.8	98.1	15.98%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	91.2	91.6	17.25%	16.90%	1.4	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	99.6	103.5	16.48%	13.97%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	98.2	103.2	16.50%	14.00%	1.9	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132542	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.7	100.9	4.31%	4.16%	1.2	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	85.2	87.0	16.67%	15.17%	1.22	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	85.2	86.9	16.67%	15.17%	1.23	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	85.2	86.9	16.67%	15.17%	1.23	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

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