

**Новости рынка**

**Акции**

Вчерашний подъём отечественного рынка в начале дня сменился на распродажу во второй половине дня. Индекс УБ закрылся на отметке 926 п. снизившись на 0,6%. Из акций индексной корзины значительное падение наблюдалось в бумагах Укрсоцбанка, которые подешевели на 3,3% и акциях Алчевского меткомбината, которые просели на 2,8%.

На мировых рынках вчера тоже наблюдалась турбулентность. Американские индексы хоть и выходили на положительную территорию на протяжении торговой сессии, в итоге закрылись в «минусе». Сегодня по состоянию на 10.20 на европейских площадках идет снижение в среднем на 0,3%. Европейские инвесторы отыгрывают понижение агентством Moody's кредитного рейтинга Испании на 3 ступени, с «А3» до «Ваа3». Примечательно, что на этом фоне позиции евро к доллару продолжают укрепление, находясь у отметки близкой к 1,26.

Помимо новостей от Moody's, трейдерам предстоит оценить данные по индексу потребительских цен в еврозоне за май, а также данные по безработице в Греции. В это же время итальянский Минфин проведет аукцион по продаже 3-х, 7-ми и 8-ми летних облигаций на общую сумму 2,75-4,5 млрд. евро.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.29	1.8%	7.1	684
Мотор Сич	MSICH	2140.00	-1.4%	5.0	300
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	-2.8%	4.7	650

**Лидеры роста**

Комсомолец Донбаса	SHKD	1.25	8.5%	0.06	9
Центрэнерго	CEEN	5.29	1.8%	7.10	684
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.41	1.6%	0.79	185

**Лидеры падения**

Крымэнерго	KREN	1.50	-25.0%	0.27	7
Западэнерго	ZAEN	84.00	-22.2%	0.15	67
УкрАвто	AVTO	39.97	-18.4%	0.13	7

**Основные события**

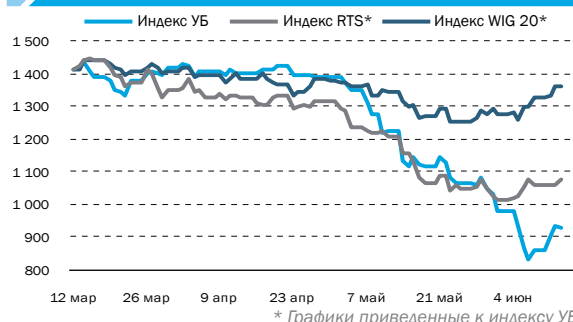
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Лугансктепловоз собирается поставить 24 секций тепловоза с силовой установкой GE в РФ в 2012 году

**РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ**

- VAB Банк увеличил уставный капитал более чем на 27%

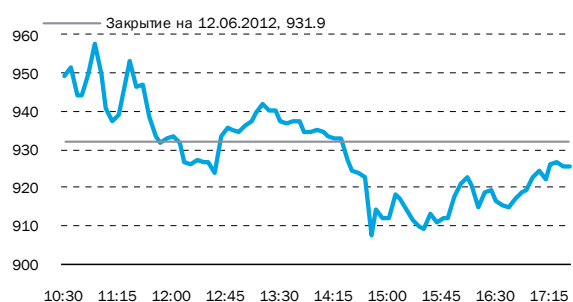
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	926.5	-0.6%	-24.3%	-36.5%
PTC	1309.6	2.1%	-10.6%	-5.2%
WIG20	2209.1	-0.2%	1.4%	3.0%
MSCI EM	919.5	0.7%	-5.3%	0.3%
S&P 500	1314.9	-0.7%	-2.8%	4.6%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 ИЮНЯ 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	393.2	0.1%	7.8%	-7.8%
CDS 5Y UKR	846.5	-1.2%	7.0%	-0.2%
Украина-13	9.28%	0.0 п.п.	1.1 п.п.	-0.7 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.66%	0.0 п.п.	1.6 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-20	9.71%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	17.65%	0.0 п.п.	2.1 п.п.	-3.1 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	-0.2%	0.7%	0.7%
EUR	10.20	0.7%	-1.7%	-1.7%
RUB	0.25	1.8%	-6.2%	0.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	240.0	0.0%	-1.0%	5.5%
Сталь, USD/тонна	577.5	0.0%	-10.8%	0.0%
Нефть, USD/баррель	82.6	-0.8%	-14.4%	-16.9%
Золото, USD/oz	1617.1	0.5%	2.4%	3.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Лугансктепловоз собирается поставить 24 секции тепловоза с силовой установкой GE в РФ в 2012 году

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: 2,78 грн Капитализация: \$60 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	-25.9	0.7	6.6	9.5	0.0%
2012E	160.3	0.5	4.0	6.7	0.0%

### НОВОСТЬ

Лугансктепловоз, собственником которого является российский Трансмашхолдинг, в 2012 году рассчитывает дополнительно поставить Российским железным дорогам 24 секции тепловоза 2ТЭ116-УД с силовой установкой на базе дизеля GEVO V12 фирмы General Electric, сообщил новый генеральный директор компании Павел Цеснек вчера (13 июня).

### КОММЕНТАРИЙ

Согласно первоначальным производственным планам Лугансктепловоза на 2012 год, компания собиралась произвести 156 секций тепловоза, по сравнению с 102 единицами произведенными в 2011 году. Компания не оглашала свои производственные результаты за апрель и май 2012, в то время как за 1 квартал 2012 года Лугансктепловоз произвел только 24 секций дизельных локомотивов, что составляет 15% производственного плана компании на 2012 год. Даже не принимая во внимание то факт, что компания собирается дополнительно поставить 24 секции тепловоза с силовой установкой GE, у нас есть сомнения, что Лугансктепловоз сумеет произвести достаточное количество локомотивов, что бы достиг своих производственных планов.

Согласно нашей модели, Лугансктепловоз произведёт 119 секций локомотивов в 2012 году. Мы пересмотрим нашу модель в сторону повышения, если компания покажет существенные улучшение своих производственных результатов на протяжении следующих месяцев. Мы придерживаемся позитивного взгляда на акции LTPL, с целевой ценой 5,15 грн за акцию.

**VAB Банк увеличил уставный капитал более чем на 27%**

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

VAB Банк увеличил уставный капитал на 27,1%, или на 500 млн грн, – до 2,349 млрд грн путем дополнительного выпуска акций, сообщил председатель правления банка Денис Мальцев.

«Общее собрание акционеров, которое состоялось 13 июня, утвердило результаты очередной эмиссии на 500 млн грн», - сказал он на пресс-конференции в агентстве «Интерфакс-Украина» в среду.

По словам Д.Мальцева, по итогам допэмиссии ни один из акционеров банка не будет владеть более 10% акций.

Как отметил банкир, в 2012 году VAB Банк дважды наращивал уставный капитал: ранее банк зарегистрировал увеличение УК на 600 млн грн, или на 48%, - до 1,849 млрд грн.

По словам Д.Мальцева, к концу текущего года VAB Банк планирует провести еще один допвыпуск акций на 500-600 млн грн.

**КОММЕНТАРИЙ**

Во многом дополнительное вливание капитала связано с требованиями НБУ, так как по нашим расчетам, уровень адекватности капитала VAB банка по состоянию на 1 апреля этого года составлял 10,3%, что лишь немногим более минимальных 10% установленных требованиями регулятора.

Вчера евробонды VAB банка котировались с премией 3374 базисных пунктов к суверенной кривой доходности.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.74	1.23	66%	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	1.27	1.54	21%	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		22.48	52.53	134%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.20	14.30	28%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.30	10.51	67%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.55	8.20	221%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	3.40	375%	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.
Лчевский КХЗ	ALKZ	0.130	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	2.55	6.47	154%	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	16.35	50.02	206%	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	2.18	5.18	138%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.167	0.52	210%	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	2140	4,985.6	133%	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	3.55	8.82	149%	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	0.30	1.52	403%	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	1.4	6.0	332%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.34	72.03	293%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.50	5.50	267%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	5.29	14.80	180%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	68.0	74.0	9%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.4	24.0	131%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	17.11	30.0	75%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.39	28.3	148%	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	14.21	74.46	424%	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	926.47	2420.62	747.84	-0.6%	7.0%	-24.3%	-36.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.052	0.21	0.04	-2.8%	3.4%	-26.0%	-48.9%	-2.2%	-3.6%	-1.7%	-12.4%
Азовсталь	AZST	0.74	2.49	0.54	0.3%	-6.2%	-32.4%	-46.2%	0.8%	-13.2%	-8.0%	-9.7%
Днепроспецсталь	DNSS	1,270	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-9.3%	-36.5%	0.6%	-7.0%	15.0%	0.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36	132	28	1.6%	12.4%	-27.4%	-47.4%	2.1%	5.4%	-3.1%	-10.9%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	0.0%	-44.3%	-74.8%	0.6%	-7.0%	-19.9%	-38.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.21	0.55	0.18	0.0%	0.0%	-4.5%	-25.0%	0.6%	-7.0%	19.8%	11.5%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	0.0%	0.0%	-59.2%	-61.3%	0.6%	-7.0%	-34.9%	-24.8%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.13	0.41	0.05	-7.1%	-13.3%	-18.8%	-31.6%	-6.6%	-20.3%	5.6%	4.9%
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.6	12.6	1.9	-1.9%	6.7%	-39.4%	-58.8%	-1.3%	-0.3%	-15.1%	-22.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	2.10	0.65	-13.3%	5.9%	-32.1%	-48.2%	-12.7%	-1.1%	-7.8%	-11.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.30	8.35	5.21	-7.2%	-0.8%	-11.1%	-2.2%	-6.6%	-7.8%	13.2%	34.3%
Фергехро (в USD)	FXPO	2.79	7.97	2.79	-6.6%	-9.5%	-31.4%	-33.1%	-6.0%	-16.5%	-7.1%	3.4%
Северный ГОК	SGOK	11.2	13.3	8.2	-0.8%	0.0%	-8.0%	22.1%	-0.2%	-7.0%	16.3%	58.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	2.49	0.90	-1.6%	31.6%	-6.7%	14.7%	-1.0%	24.6%	17.6%	51.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.25	3.09	0.90	8.7%	19.0%	-3.8%	31.6%	9.3%	12.1%	20.5%	68.1%
Energy Coal	CLE	5.37	9.06	4.62	2.5%	13.2%	-22.5%	-14.0%	3.1%	6.2%	1.8%	22.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.95	2.80	0.90	0.0%	0.0%	n/a	8.9%	0.6%	-7.0%	n/a	45.4%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	0.0%	0.0%	-19.6%	7.1%	0.6%	-7.0%	4.7%	43.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.27	1.35	0.83	-1.6%	5.8%	-2.3%	36.6%	-1.0%	-1.1%	22.0%	73.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.00	14.60	1.00	0.0%	66.7%	-2.4%	-14.9%	0.6%	59.7%	21.9%	21.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.41	1.15	0.30	2.5%	2.5%	7.9%	-34.9%	3.1%	-4.5%	32.2%	1.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.4	26.0	14.2	-3.0%	2.2%	-13.9%	-28.9%	-2.4%	-4.8%	10.4%	7.6%
Луганскстеловоз	LTPL	2.18	3.19	1.86	0.0%	9.0%	-2.2%	-5.2%	0.6%	2.0%	22.1%	31.3%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	4.7	0.1	-8.3%	22.2%	-26.7%	-47.6%	-7.8%	15.3%	-2.3%	-11.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.55	8.38	2.30	-3.8%	-2.7%	-32.0%	-16.1%	-3.2%	-9.6%	-7.7%	20.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.17	0.29	0.11	-24.0%	19.4%	-2.9%	-27.3%	-23.4%	12.5%	21.4%	9.2%
Мотор Сич	MSICH	2,140	3,294	1,609	-1.4%	19.2%	-14.4%	-4.0%	-0.8%	12.2%	9.9%	32.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.2	7.7	1.2	10.1%	-5.2%	-5.2%	-35.9%	10.7%	-12.2%	19.1%	0.6%
Турбоатом	TATM	3.55	7.50	0.83	0.0%	-4.1%	-12.3%	-29.0%	0.6%	-11.0%	12.0%	7.5%
Веста	WES	0.27	4.33	0.26	5.0%	-21.5%	-64.9%	-68.7%	5.6%	-28.5%	-40.6%	-32.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.26	0.62	0.19	-7.0%	-7.0%	-28.5%	-41.3%	-6.4%	-14.0%	-4.2%	-4.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.40	4.67	1.38	1.3%	-7.5%	-24.5%	-33.8%	1.9%	-14.5%	-0.2%	2.7%
Укрнафта	UNAF	170	859	145	1.3%	-1.1%	-27.0%	-53.1%	1.8%	-8.1%	-2.7%	-16.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.3	13.92	4.05	1.8%	26.0%	-24.0%	-38.0%	2.3%	19.0%	0.3%	-1.5%
Днепроэнерго	DNEN	550	935	400	2.8%	10.2%	-19.1%	-15.4%	3.4%	3.2%	5.2%	21.1%
Донбассэнерго	DOEN	18.3	51.8	15.0	-3.4%	6.1%	-19.9%	-35.9%	-2.8%	-0.9%	4.4%	0.6%
Западэнерго	ZAEN	84	338	54	-22.2%	-6.6%	-45.4%	-66.4%	-21.6%	-13.5%	-21.1%	-29.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.4	12.0	2.3	-0.8%	-1.7%	-47.0%	-55.7%	-0.2%	-8.7%	-22.7%	-19.2%
Астарт (в USD)	AST	17.2	33.8	12.9	4.0%	16.8%	0.8%	13.6%	4.6%	9.8%	25.1%	50.1%
Авангард (в USD)	AVGR	11.4	17.9	6.0	-1.0%	1.2%	-15.5%	71.5%	-0.4%	-5.7%	8.8%	108.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.8	4.2	2.1	-2.4%	1.5%	-14.4%	23.7%	-1.8%	-5.4%	9.9%	60.2%
Кернел (в USD)	KER	17.3	31.1	14.8	0.3%	3.3%	-10.8%	-14.1%	0.9%	-3.7%	13.5%	22.4%
Мрия (в USD)	MAYA	5.28	10.72	5.24	0.8%	-2.3%	-25.9%	-11.2%	1.3%	-9.2%	-1.5%	25.3%
МХП (в USD)	MHPC	10.4	18.1	8.0	-3.3%	2.0%	-21.5%	-2.9%	-2.8%	-5.0%	2.8%	33.6%
Милкиленд	MLK	5.1	13.6	3.1	5.9%	12.9%	-7.7%	25.1%	6.5%	6.0%	16.6%	61.6%
Овостар	OVO	27.00	41.53	14.68	3.8%	3.6%	-10.6%	38.7%	4.4%	-3.4%	13.7%	75.2%
Синтал	SNPS	1.3	4.5	0.5	0.7%	0.1%	-15.5%	1.9%	1.2%	-6.9%	8.9%	38.4%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	-28.5%	2.8%	-34.2%	-75.5%	-28.0%	-4.2%	-9.9%	-39.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	14.2	60.7	12.0	-10.6%	-3.4%	-38.7%	-61.3%	-10.0%	-10.4%	-14.4%	-24.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.36	0.08	0.2%	3.4%	-19.5%	-28.1%	0.8%	-3.6%	4.8%	8.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.148	0.49	0.14	-3.3%	-7.7%	-27.4%	-12.8%	-2.8%	-14.7%	-3.1%	23.7%

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%
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	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	-2	19	16.2%	neg	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	323	0.9%	3	303	neg	neg	neg	4.9	neg	neg	0.1	0.1	0.1	55	48	45	\$/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	167	3.9%	6	1,061	neg	4.6	17.8	neg	7.3	10.2	0.8	0.5	0.5	366	316	284	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	43	neg	1.5	15.3	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	388	4.1%	16	367	neg	neg	neg	13.9	neg	6.6	0.1	0.1	0.1	66	62	59	\$/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	62	7.5%	5	58	neg	neg	neg	0.9	9.6	2.6	0.1	0.0	0.0	17	13	11	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	49	2.3%	1	61	neg	neg	neg	8.7	5.8	21.4	0.1	0.1	0.1	21	18	17	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	25	9.0%	2	111	2.8	1.6	1.9	5.2	3.9	3.1	0.3	0.2	0.2	5.2	3.9	3.1	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	919	0.5%	5	914	5.7	2.8	3.7	3.1	1.8	2.3	1.6	1.1	1.3				
Северный ГОК	SGOK	3,213	0.5%	18	3,333	9.7	4.1	5.5	4.5	2.8	3.4	2.7	1.8	2.1				
Ferrexpo	FXPO	1,642	24.0%	394	1,722	3.9	2.9	3.3	2.9	2.2	2.5	1.3	1.0	1.1				
<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	38	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>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	411	2.0%	8	452	19.0	4.2	5.2	9.5	3.3	4.0	1.3	0.6	0.7	1537	1039	1291	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	10	7.4%	1	29	neg	neg	3.8	2.9	2.7	1.4	0.2	0.2	0.1	157	136	122	\$/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	59	24.0%	14	133	neg	6.6	4.0	neg	9.5	6.7	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	233	5.0%	12	206	6.2	2.7	2.5	2.8	1.8	1.5	0.4	0.3	0.2				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	72	8.0%	6	110	2.2	3.5	3.1	3.0	3.6	3.1	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	19	8.0%	2	304	1.7	>30	1.8	28.0	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	187	12.8%	24	135	7.8	3.5	5.0	3.8	2.2	2.4	1.1	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	528	24.0%	127	527	3.3	3.2	2.2	2.4	1.9	1.7	0.8	0.7	0.6				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	90	11.0%	10	468	neg	neg	6.8	13.1	>30	7.4	2.2	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	606	7.2%	44	953	neg	neg	20.0	5.8	4.6	4.5	1.1	1.1	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,148	3.0%	34	1,149	3.5	4.2	3.8	2.1	2.8	2.3	0.5	0.4	0.4	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
JXN Oil&Gas	JKX	240	50.4%	121	348	11.3	4.1	2.7	2.7	3.0	1.6	1.8	1.5	0.9	92	64	48	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	243	21.7%	53	330	>30	>30	3.9	11.7	6.7	2.9	0.5	0.4	0.3	23	23	21	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	408	2.5%	10	457	17.1	11.4	7.5	5.4	4.5	3.6	0.6	0.4	0.4	29	30	27	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	54	14.2%	8	88	neg	neg	4.9	neg	6.2	2.8	0.2	0.2	0.2	11	10	10	\$/МВтч
Западенэнерго	ZAEN	134	4.8%	6	225	neg	13.3	5.4	21.0	4.4	4.0	0.4	0.2	0.2	20	18	17	\$/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	1,110	16.3%	181	1,991	5.2	4.3	5.3	6.1	5.0	5.2	2.1	1.6	1.5	6223	6223	6223	
Кернел	KER	1,277	58.4%	746	1,585	8.4	5.6	6.8	8.3	5.1	5.5	1.6	0.8	1.0				
Астарта	AST	429	31.0%	133	576	4.7	3.8	3.9	4.9	4.0	3.8	2.4	1.4	1.0	2919	1777	1476	
Авангард	AVGR	728	22.5%	164	805	3.9	3.7	2.9	4.2	3.2	2.6	1.8	1.5	1.2	182	138	130	
Агротон	AGT	52	44.6%	23	92	3.3	neg	2.8	2.6	4.9	2.2	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	
Синтал	SNPS	41	36.3%	15	42	20.9	3.9	2.3	7.2	2.9	1.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	
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	0.1	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	48	9.7%	5	99	neg	neg	7.8	neg	neg	3.0	0.4	0.2	0.2	99	40	36	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	355	4.0%	14		>30	>30	7.7	0.4									
Укрсоцбанк	USCB	339	1.5%	5		>30	>30	14.3	0.4	0.4	0.3	0.09	0.09	0.09				

Источник: EAVEX Capital

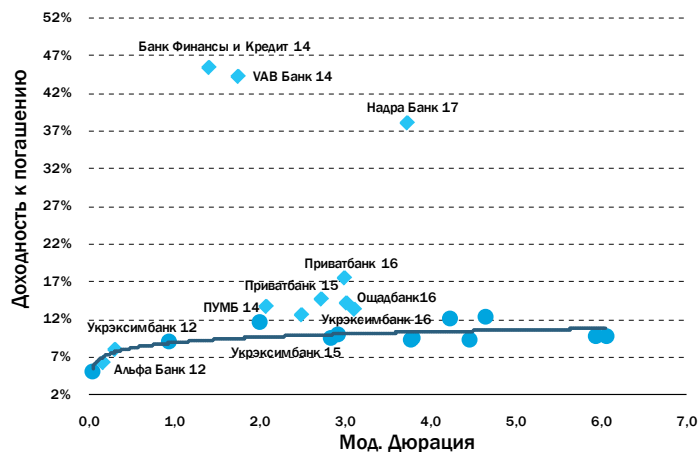
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.8	100.3	12.47%	-2.65%	1.01%	0.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	98.0	99.0	9.75%	8.66%	1.55%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.3	96.2	11.86%	11.38%	2.04%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.0	86.5	10.47%	9.86%	3.31%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.8	92.8	9.87%	9.49%	2.22%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.0	90.0	9.67%	9.37%	1.70%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.5	91.0	9.42%	8.68%	2.87%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.3	89.3	9.56%	9.31%	2.01%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.0	86.0	12.53%	11.95%	0.89%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.0	81.0	12.56%	12.00%	-0.07%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.5	89.5	9.79%	9.60%	2.45%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.3	89.8	9.80%	9.71%	1.13%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	89.5	90.8	18.83%	18.03%	10.24%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	95.2	96.5	12.28%	11.99%	6.37%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	79.8	19.11%	18.27%	4.40%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	86.0	87.4	15.96%	15.44%	-1.65%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.4	96.4	11.41%	11.00%	4.16%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	96.8	97.9	11.54%	11.09%	2.68%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	89.6	90.9	11.26%	10.92%	8.79%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	89.3	90.9	11.41%	10.68%	3.00%	3.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	60.0	70.0	0.2	0.2	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	11.08%	2.14%	0.25%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	48.92%	42.41%	Н/Д	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	93.0	94.8	14.31%	13.42%	8.40%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	51.6	59.2	42.81%	34.13%	-7.93%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	86.3	88.1	14.75%	13.99%	12.48%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	68.1	70.1	18.06%	17.09%	14.95%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.0	100.1	9.99%	6.26%	1.34%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.6	90.8	12.79%	12.27%	3.10%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	75.8	77.5	14.55%	13.79%	6.72%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
ВАВ Банк, 2014	53.0	60.0	48.44%	40.61%	НД	1.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1-/WD
Ощадбанк, 2016	84.76	85.80	13.55%	13.15%	5.08%	3.10	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.0	11.63%	8.16%	0.57%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.1	85.1	14.43%	13.59%	3.91%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.6	85.7	14.88%	14.12%	5.16%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

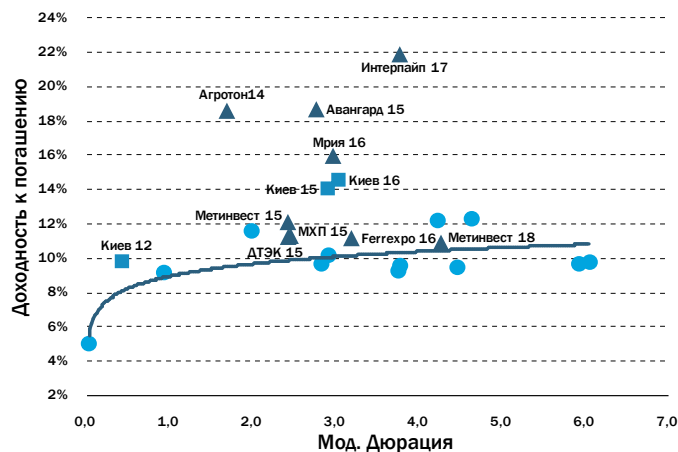
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

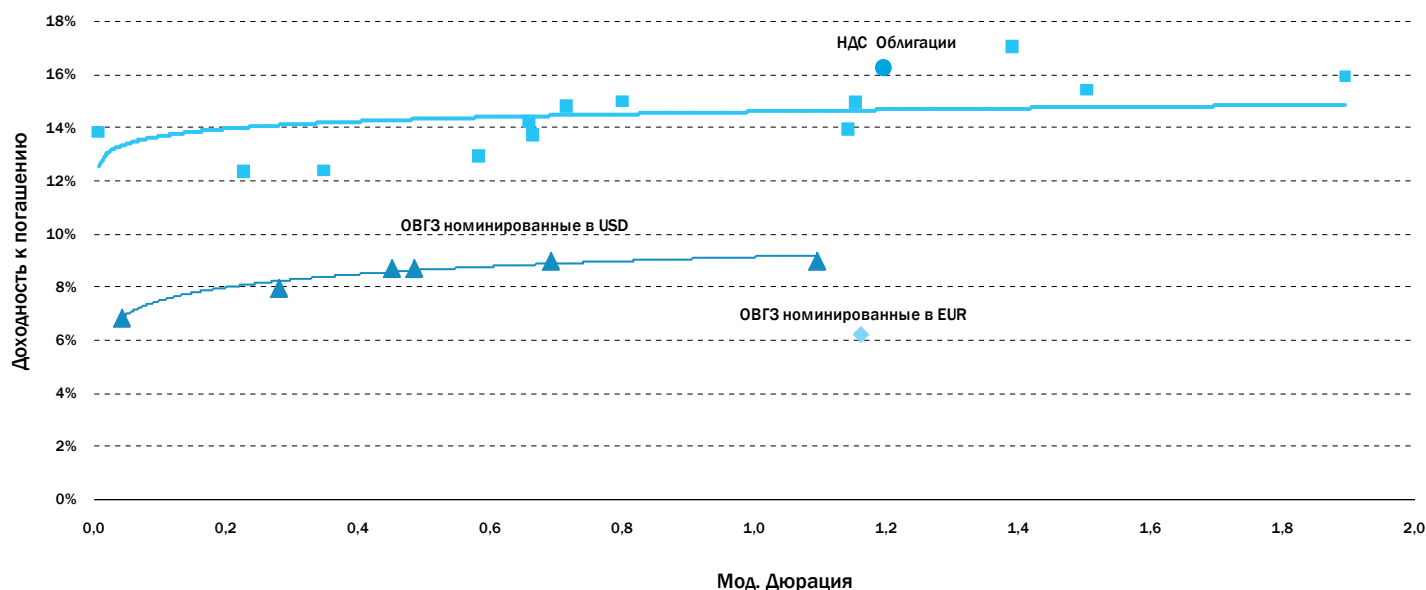


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000137509	100.0	100.0	8.06%	7.32%	0.0	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	100.9	102.2	16.45%	10.92%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.3	103.4	16.98%	10.92%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	101.7	104.1	17.98%	13.98%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	87.3	88.4	20.00%	18.00%	0.6	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	93.3	93.9	19.00%	18.00%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.0	92.7	19.50%	18.50%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	93.4	97.1	18.48%	14.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	93.2	97.0	18.49%	14.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	88.5	89.7	19.50%	18.50%	1.4	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	96.0	101.9	18.98%	14.97%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	93.6	101.2	19.00%	15.00%	1.9	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132542	99.9	100.1	8.75%	5.00%	0.0	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	99.8	100.3	9.00%	7.00%	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	99.8	99.9	9.00%	8.50%	0.4	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	99.9	100.1	9.00%	8.50%	0.5	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.0	100.4	9.30%	8.75%	0.7	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	100.1	100.7	9.30%	8.75%	1.1	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.4	98.5	6.25%	6.14%	1.2	4.80%	S/A	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	85.1	86.8	17.02%	15.52%	1.19	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	85.1	86.8	17.02%	15.52%	1.19	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	85.1	86.8	17.02%	15.52%	1.20	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