

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский фондовый рынок закончил неделю минорной ноте в пятницу (8 апреля), все кроме двух голубых фишек, просели в цене на фоне переживаний инвесторов по поводу повышения цен на нефть и долговых проблемах в Португалии. Индекс УБ потерял 0.5% за день, в основном в течении последнего часа торгов, и закрылся на уровне 2779 пунктов. Среди наиболее торгуемых акций, Мотор Сич (MSICH UK) и Алчевский меткомбинат (ALMK UK) снизились всего на 0.1%, в то время как Ясиновский КХЗ (YASK UK) и Центрэнерго (CEEN UK) упали на 1.4% и 0.4% соответственно. Заметный рост наблюдался лишь среди акций второго эшелона машиностроительного сектора, Турбоатом (TATM UK) поднялся в цене на 2.8%, Богдан Моторс (LUAZ UK) прибавил 3.3%, а Мариупольский тяжмаш (MZVM UK) взлетел 8.1%. Украинские агрохолдинги, которые котируются на Лондонской бирже, показали смешанную динамику. МХП (MHPC LI) просел на 0.2%, в то время как Авангард (AVGR LI) вырос на 2.3%.

**Облигации**

Украинские суверенные еврооблигации показали незначительный рост в пятницу. Суверенные десятилетние бумаги поднялись на 0,25 п.п., закрывшись с доходностью на уровне 7,22%. Корпоративный сектор остался почти без изменений. Среди агро компаний, облигации Мироновского хлебопродукта-2015 стоили дороже остальных и торговались с доходностью около 8,00%. В тоже время доходности евробондов Авангарда-2015 и Мрии-2016 составили 10,54% и 10,60% соответственно.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	475.78	-0.1%	2.4	556
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-0.1%	2.4	574
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.78	-0.1%	1.8	203

**Лидеры роста**

Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.87	8.1%	0.08	88
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.56	3.8%	0.00	17
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	3.3%	0.17	81

**Лидеры падения**

ДМК им. Дзержинского	DMKD	0.04	-14.7%	0.00	10
Стирол	STIR	10.06	-2.9%	0.48	254
Житомироблэнерго	ZHEN	0.23	-2.6%	0.00	17

**Основные события**

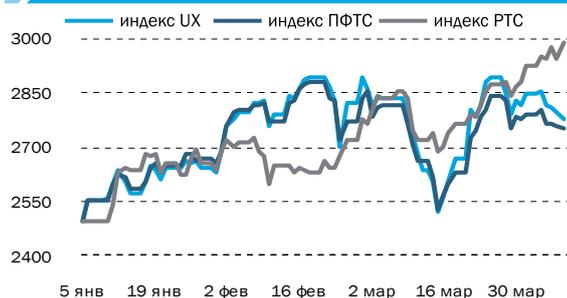
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Алчевский меткомбинат нацелен закончить 2011 на безубыточном уровне

**РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ**

- Moody's присвоил рейтинг "В3" еврооблигациям Ferrexpo

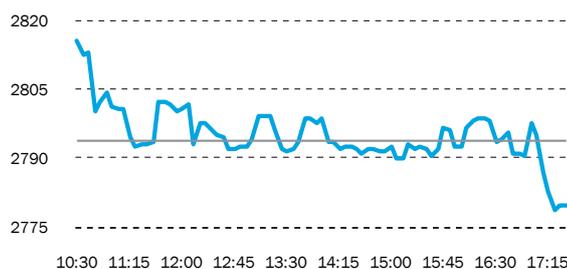
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2779.6	-0.5%	-1.9%	13.7%
PTC	2123.6	1.6%	4.9%	20.0%
WIG20	2903.5	-0.9%	3.9%	5.8%
MSCI EM	1206.0	0.3%	6.2%	4.7%
S&P 500	1328.2	-0.4%	0.5%	5.6%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 АПРЕЛЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	283.5	0.0%	0.9%	-1.8%
CDS 5Y UKR	420.6	0.0%	-4.0%	-18.0%
Украина-13	4.48%	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-1.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.07%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-20	7.03%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-0.6 п.п.
Приватбанк-16	9.20%	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.	2.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.97	0.0%	0.0%	0.3%
EUR	11.50	0.8%	3.8%	9.6%
RUB	0.28	0.7%	0.9%	10.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	277.1	0.3%	8.9%	4.2%
Сталь, USD/тонна	712.5	0.0%	-2.7%	12.2%
Нефть, USD/баррель	112.2	1.7%	5.9%	20.1%
Золото, USD/oz	1473.1	1.0%	3.1%	3.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Алчевский МК нацелен закончить 2011 на безубыточном уровне

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### АЛЧЕВСКИЙ МК (ALMK UK)

Цена: \$0.029 Капитализация: \$742 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010	1.02	neg	neg	0.0%
2011E	0.82	16.5	11.6	0.0%

### СОБЫТИЕ

Алчевский меткомбинат провел годовое собрание акционеров в пятницу (8 апреля). В ходе общения с менеджментом после собрания, нам удалось выяснить следующие моменты:

- > компания, по предварительным данным, закончила 1кв11 с убытком 83 млн грн (\$10,4 млн), против \$33 млн убытков в 4кв10;
- > меткомбинат планирует нарастить производство стали на 15% кв/кв до 1.1 млн т во 2кв11 после 38% роста кв/кв в 1кв11;
- > компания намерена увеличить производство стали на 30-35% г/г в 2011 после 20% г/г сокращения в 2010;
- > менеджмент верит, что компании удастся выйти на уровень безубыточности по итогам 2011 года, после 1 млрд грн убытков в 2010;
- > Алчевский МК продолжает установку технологии ПУТ (вдувания пылеугольного топлива) в доменные печи №3 и №4. Запуск планируется в конце 2011-2012;
- > сейчас налажены стабильные поставки железорудного сырья на меткомбинат со стороны Метинвеста.

### КОММЕНТАРИЙ

Новости, на наш взгляд, являются позитивными для котировок ALMK. Мы считаем, что компании удастся достичь установленных производственных планов на 2011 благодаря наличию спроса на продукцию компании на внешних рынках, а также низкой сравнительной базы 2010 года. Достижения цели выхода на безубыточность по результатам 2011 будет важным этапом для дальнейшего развития компании. Мы верим в улучшение финансовой прозрачности компании в этом году.

Из негативных моментов отметим, что на наш взгляд, ожидаемая динамика цен на сталь в 2011 маловероятно сможет перекрыть рост цен на сырье (железную руду и кокс).

**Moody's присвоил рейтинг "B3"  
еврооблигациям Ferrexpo**

Дмитрий Бирюк  
d.biruk@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Moody's присвоил рейтинг "B3" необеспеченным еврооблигациям Ferrexpo. Доходность евробондов компании на сумму \$500 млн с погашением в 2016 году составляет 7,875% годовых. Прогноз по долгосрочному рейтингу – "стабильный".

**КОММЕНТАРИЙ**

Мы считаем, что отличие рейтинга по еврооблигациям от корпоративного рейтинга «B2» обусловлено наличием у основного актива, компании Полтавского ГОК, обеспеченных долговых обязательств. Тем не менее, с учетом наличия неиспользованных оборотных кредитов, предприятие в целом имеет незначительные кредитные риски, на наш взгляд.

Moody's присвоило Ferrexpo Plc уровень корпоративного рейтинга «B2», прогноз «стабильный», в сентябре 2010 года.

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12M, UAH*	Мин за 12M, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	2779.61	2962.58	1421.61	-0.5%	-2.3%	-1.9%	13.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.62	4.26	0.60	0.0%	-12.7%	-27.1%	-34.0%	0.5%	-10.4%	-25.2%	-47.8%
АрселорМиттал	KSTL	6.55	14.10	5.57	0.0%	-3.0%	-6.4%	-0.8%	0.5%	-0.7%	-4.5%	-14.5%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.23	0.34	0.13	-0.1%	0.5%	5.5%	3.4%	0.4%	2.8%	7.4%	-10.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	169.9	307.0	130	0.3%	2.7%	7.2%	-2.5%	0.8%	5.0%	9.1%	-16.2%
Азовсталь	AZST	2.95	4.49	2.20	-0.8%	-2.2%	9.6%	3.1%	-0.3%	0.1%	11.5%	-10.6%
Запорожсталь	ZPST	5.00	7.00	2.25	-0.6%	-1.0%	-2.0%	11.1%	-0.1%	1.3%	-0.1%	-2.6%
Днепроспецсталь	DNSS	1999	2900	935	0.0%	11.1%	24.9%	46.4%	0.5%	13.3%	26.8%	32.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	14.2	18.1	11.1	-0.1%	-2.3%	-5.6%	-4.6%	0.4%	0.0%	-3.7%	-18.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.59	0.80	0.25	1.7%	3.5%	0.0%	11.3%	2.2%	5.8%	1.9%	-2.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	4.35	5.78	2.80	-1.4%	-4.4%	-8.8%	-3.1%	-0.9%	-2.1%	-6.9%	-16.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.67	9.20	4.69	0.9%	-0.9%	-6.0%	21.7%	1.4%	1.4%	-4.1%	8.0%
Северный ГОК	SGOK	13.8	15.9	7.0	0.0%	0.5%	-1.1%	4.5%	0.5%	2.8%	0.8%	-9.3%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	7.76	7.76	3.14	2.0%	7.5%	20.8%	19.7%	2.5%	9.8%	22.7%	6.0%
<b>Шахты</b>												
Комсомолець Донбасса	SHKD	4.03	8.15	3.01	-1.2%	-0.5%	-15.5%	-18.8%	-0.7%	1.8%	-13.6%	-32.5%
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	4.15	8.79	4.00	-1.2%	-1.2%	-11.9%	-7.8%	-0.7%	1.1%	-10.0%	-21.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	0.0%	5.3%	122.2%	0.5%	2.3%	7.2%	108.5%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.83	1.69	0.64	0.0%	0.0%	-7.8%	15.3%	0.5%	2.3%	-5.9%	1.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.32	1.75	1.10	0.0%	3.9%	8.2%	10.0%	0.5%	6.2%	10.1%	-3.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	6.20	15.30	5.80	0.0%	-17.3%	-20.5%	-27.1%	0.5%	-15.1%	-18.6%	-40.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.60	4.49	1.00	6.7%	-22.0%	-17.9%	-35.5%	7.2%	-19.7%	-16.0%	-49.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	6.92	39.85	4.4	8.1%	15.1%	-35.3%	-37.1%	8.6%	17.4%	-33.4%	-50.8%
Лугансктепловоз	LTPL	3.98	5.72	2.37	-0.5%	-1.2%	-1.5%	-6.4%	0.0%	1.0%	0.4%	-20.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	34.00	39.61	17.1	-0.6%	-0.6%	-3.4%	-4.6%	-0.1%	1.7%	-1.5%	-18.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	n/a	11.89	4.10	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	12.5	87.0	11.0	3.7%	n/a	n/a	-14.1%	4.3%	n/a	n/a	-27.9%
Турбоатом	TATM	5.50	5.70	3.25	2.8%	2.8%	-0.9%	18.3%	3.3%	5.1%	1.0%	4.5%
Мотор Сич	MSICH	3792	3868	1,505	-0.1%	-0.5%	7.3%	27.3%	0.4%	1.8%	9.2%	13.6%
Богдан Моторс	LUAZ	0.32	0.34	0.15	3.3%	3.3%	8.5%	ux	3.8%	5.5%	10.4%	39.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.53	0.83	0.45	0.2%	-1.2%	-11.8%	-1.7%	0.7%	1.1%	-9.9%	-15.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	794.0	933.8	165	-0.3%	-3.0%	-8.0%	33.3%	0.3%	-0.7%	-6.1%	19.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.19	0.10	-0.6%	-5.0%	19.6%	14.1%	-0.1%	-2.7%	21.5%	0.3%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	5.37	5.37	3.20	0.4%	6.5%	3.3%	9.4%	0.9%	8.8%	5.2%	-4.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	17.16	20.00	10.25	-0.4%	-4.2%	-2.8%	16.8%	0.1%	-1.9%	-0.9%	3.1%
Днепроэнерго	DNEN	1130	1500	765	2.7%	-3.4%	-9.6%	-14.1%	3.2%	-1.1%	-7.7%	-27.8%
Донбассэнерго	DOEN	70.50	114.00	51.0	-0.7%	-3.9%	-9.0%	-2.1%	-0.2%	-1.7%	-7.1%	-15.8%
Западэнерго	ZAEN	373.8	599.0	300	-0.3%	-2.1%	-9.9%	-18.8%	0.2%	0.1%	-8.0%	-32.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.03	3.75	2.25	0.0%	0.0%	-4.1%	6.7%	0.5%	2.3%	-2.2%	-7.1%
Sup InVev Украина	SUNI	0.28	0.52	0.22	0.0%	3.7%	7.7%	7.7%	0.5%	6.0%	9.6%	-6.1%
МХП (в USD)	MHPC	18.85	22.99	12.0	-0.2%	-0.8%	-2.8%	10.2%	0.3%	1.5%	-0.9%	-3.5%
Кернел (в USD)	KER	26.22	30.09	17.3	-2.2%	-1.5%	-9.8%	4.1%	-1.7%	0.8%	-7.9%	-9.6%
Астарта (в USD)	AST	28.62	35.85	16.7	-0.3%	-0.3%	-14.3%	-7.8%	0.2%	2.0%	-12.4%	-21.6%
Авангард (в USD)	AVGR	17.60	21.00	12.0	2.3%	6.3%	-9.7%	18.5%	2.8%	8.6%	-7.8%	4.8%
Агротон (в USD)	AGT	12.45	0.00	0.0	-0.2%	-4.7%	-4.0%	5.7%	0.3%	-2.5%	-2.1%	-8.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	80.2	118.6	57.0	-2.9%	-0.7%	8.4%	1.0%	-2.4%	1.6%	10.3%	-12.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.42	0.51	0.3	-0.7%	-3.3%	-1.2%	6.1%	-0.2%	-1.0%	0.7%	-7.7%
Укросоцбанк	USCB	0.62	0.76	0.3	-0.5%	-4.0%	2.5%	10.8%	0.0%	-1.7%	4.4%	-3.0%
Банк Форум	FORM	5.07	9.55	4.9	-0.6%	-0.6%	-11.7%	-16.5%	-0.1%	1.7%	-9.8%	-30.2%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.05	2.00	0.5	0.0%	n/a	n/a	-40.0%	0.5%	n/a	n/a	-53.7%

Источник: Bloomberg

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	2888	3859	4254	51	247	315	1.8%	6.4%	7.4%	-52	123	166	neg	3.2%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	2813	3346	3472	286	450	497	10.2%	13.4%	14.3%	151	239	291	5.4%	7.2%	8.4%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1343	1665	1776	-15	118	134	neg	7.1%	7.6%	-128	45	74	neg	2.7%	4.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1119	1242	1325	-154	38	52	neg	3.0%	3.9%	-98	11	23	neg	0.9%	1.7%
Азовсталь	AZST	2824	3264	3566	79	346	410	2.8%	10.6%	11.5%	-22	232	263	neg	7.1%	7.4%
Запорожсталь	ZPST	1589	1733	1848	75	86	102	4.7%	5.0%	5.5%	45	55	69	2.8%	3.2%	3.7%
Днепроспецсталь	DNSS	471	688	767	35	63	78	7.5%	9.2%	10.1%	7	19	25	1.5%	2.7%	3.3%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	865	1316	1554	80	125	157	9.3%	9.5%	10.1%	18	54	82	2.1%	4.1%	5.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	721	828	871	7	22	24	1.0%	2.6%	2.8%	-5	1	3	neg	0.1%	0.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	421	568	629	23	43	52	5.5%	7.5%	8.2%	9	22	28	2.1%	3.8%	4.5%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	531	590	629	289	338	398	54.3%	57.3%	63.3%	163	202	238	30.6%	34.2%	37.9%
Северный ГОК	SGOK	1222	1599	1866	703	1,004	1,183	57.5%	62.8%	63.4%	331	595	759	27.1%	37.2%	40.7%
Fergexro	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	146	169	188	25	27	28	16.9%	16.0%	15.0%	16	15	15	10.8%	9.0%	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	306	406	505	37	73	91	12.0%	18.0%	18.0%	21	46	59	7.0%	11.4%	11.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	560	678	773	45	81	108	8.0%	12.0%	14.0%	-20	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	152	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тжмаш	MZVM	332	346	352	12	14	17	3.7%	4.2%	4.7%	-21	-10	-5	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	91	126	153	2	9	14	2.1%	7.3%	9.1%	-4	5	6	neg	4.0%	4.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	509	635	746	73	85	102	14.3%	13.4%	13.6%	38	58	71	7.4%	9.1%	9.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	372	497	591	32	46	56	8.5%	9.3%	9.4%	33	33	43	8.8%	6.7%	7.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	156	189	36	47	55	30.1%	30.2%	29.2%	24	32	36	20.0%	20.4%	19.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	209	242	272	33.1%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	947	1111	28	53	167	4.0%	5.6%	15.0%	1	1	98	0.2%	0.1%	8.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	119	148	11.0%	13.0%	14.0%	24	63	86	3.1%	6.9%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	379	453	532	-6	41	80	neg	9.0%	15.0%	-18	18	47	neg	4.0%	8.8%
Западэнерго	ZAEN	628	736	863	11	48	65	1.7%	6.5%	7.5%	-23	13	24	neg	1.8%	2.8%
<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	999	1061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1020	1310	1467	190	255	270	18.6%	19.5%	18.4%	152	194	203	14.9%	14.8%	13.8%
Астарта	AST	280	315	319	143	120	113	51.2%	38.2%	35.5%	118	98	95	42.1%	31.0%	29.8%
Авангард	AVGR	440	603	689	194	255	305	44.0%	42.3%	44.3%	185	220	252	42.0%	36.5%	36.6%
Агротон	AGT	82	103	122	25	33	42	30.3%	32.6%	34.4%	7	12	19	8.0%	11.2%	15.3%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	6	13	14	0	51	63	0.0%	6.2%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	890	883	445	491	466	4	77	88	0.5%	9.0%	10.0%
Банк Форум	FORM	287	270	306	360	334	277	241	284	288	72	164	186	9.8%	47.2%	60.9%
Страховая компания Универсальная*	SKUN	33	31	37	25	31	32				-4	-1	1			

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	962	0.9%	8	835	neg	7.8	5.8	16.4	3.4	2.7	0.3	0.2	0.2	152	132	123	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	3172	2.9%	92	3223	>20	13.3	10.9	11.3	7.2	6.5	1.1	1.0	0.9	527	506	487	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	742	3.9%	29	1368	neg	16.5	10.0	neg	11.6	10.2	1.0	0.8	0.8	472	407	366	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	225	9.0%	20	218	neg	>20	9.8	neg	5.8	4.2	0.2	0.2	0.2	87	82	81	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1558	4.4%	68	1904	neg	6.7	5.9	>20	5.5	4.6	0.7	0.6	0.5	340	321	306	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1659	2.7%	45	1858	>20	>20	>20	>20	>20	18.2	1.2	1.1	1.0	546	488	444	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	270	14.5%	39	427	>20	14.4	10.6	12.1	6.8	5.5	0.9	0.6	0.6	1124	937	781	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	348	9.0%	31	347	19.4	6.4	4.2	4.3	2.8	2.2	0.4	0.3	0.2	99	75	63	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	223	2.3%	5	247	neg	>20	>20	>20	11.5	10.1	0.3	0.3	0.3	84	71	69	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	149	9.0%	13	190	17.2	6.8	5.3	8.3	4.5	3.7	0.5	0.3	0.3	123	117	111	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1128	0.5%	6	1133	6.9	5.6	4.7	3.9	3.4	2.8	2.1	1.9	1.8				
Северный ГОК	SGOK	3987	0.5%	22	3987	12.1	6.7	5.3	5.7	4.0	3.4	3.3	2.5	2.1				
Феггехро	FXPO	4571	24.0%	1097	4675	10.8	8.9	8.9	8.0	6.8	6.8	3.6	3.3	3.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	169	5.4%	9	372	neg	>20	20.0	7.8	7.5	6.5	2.5	2.3	2.0	91	87	83	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	442	4.0%	18	449	neg	17.2	7.8	9.3	4.7	3.4	1.2	0.8	0.7	97	80	66	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	34	22.7%	8	33	2.2	2.2	2.2	1.4	1.2	1.2	0.2	0.2	0.2				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	35	22.8%	8	22	4.9	4.1	3.8	1.7	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	430	2.0%	9	460	>20	9.3	7.3	12.5	6.3	5.1	1.5	1.1	0.9	1770	1534	1315	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	311	4.6%	14	471	neg	>20	8.2	10.5	5.8	4.3	0.8	0.7	0.6	1345	1223	1112	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	40	7.4%	3	51	neg	>20	14.9	5.1	2.8	2.4	0.3	0.3	0.2	278	242	216	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	13	19.5%	3	154	neg	neg	neg	12.5	10.7	9.3	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	109	4.7%	5	122	neg	>20	17.9	>20	13.3	8.8	1.3	1.0	0.8				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	489	4.7%	23	498	13.0	8.5	6.9	6.9	5.9	4.9	1.0	0.8	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ					n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	111	8.0%	9	221	2.8	13.3	10.3	6.4	6.1	6.0	0.8	0.7	0.7				
Турбоатом	TATM	292	12.8%	37	270	12.2	9.2	8.0	7.5	5.7	4.9	2.3	1.7	1.4				
Мотор Сич	MSICH	989	20.0%	198	1020	6.3	4.8	4.2	4.9	4.2	3.8	1.6	1.3	1.2				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	174	8.0%	14	525	neg	>20	13.4	14.8	9.9	8.5	2.3	1.0	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1257	7.2%	90	1591	neg	neg	>20	9.6	8.6	6.9	1.9	1.8	1.7				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5402	8.0%	432	5427	16.3	11.6	9.8	9.8	7.5	6.4	2.2	2.3	2.3	162	167	176	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	419	8.5%	36	725	10.9	8.3	6.3	8.8	6.2	5.1	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	922	50.4%	465	1030	>20	12.3	7.6	8.0	6.0	4.0	5.3	3.9	2.6	271	188	141	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	795	21.7%	173	895	>20	>20	8.1	>20	16.9	5.4	1.3	0.9	0.8	57	48	44	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	846	2.5%	21	895	>20	13.4	9.8	10.6	7.5	6.0	1.2	1.0	0.8	57	59	54	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	209	14.2%	30	253	neg	11.6	4.5	neg	6.2	3.2	0.7	0.6	0.5	31	26	24	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	600	4.8%	29	649	neg	>20	>20	>20	13.6	10.0	1.0	0.9	0.8	57	53	48	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	389	6.7%	26	401	7.4	6.2	5.4	4.1	3.4	3.2	1.1	0.9	0.9				
Sun InBev Украина	SUNI	334	13.0%	43	270	6.2	4.3	3.7	2.4	1.9	1.7	0.6	0.5	0.5				
МХП	MHPC	2033	34.4%	700	2608	9.4	9.6	9.8	8.0	7.3	7.0	2.8	2.6	2.5				
Кернел	KER	1932	58.4%	1128	2397	12.7	10.0	9.5	12.6	9.4	8.9	2.3	1.8	1.6				
Астарта	AST	716	31.0%	222	812	6.1	7.3	7.5	5.7	6.7	7.2	2.9	2.6	2.5				
Авангард	AVGR	1124	22.5%	253	1212	6.1	5.1	4.5	6.3	4.8	4.0	2.8	2.0	1.8				
Агротон	AGT	270	44.6%	120	302	>20	>20	14.5	12.2	9.0	7.2	3.7	2.9	2.5				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	273	9.7%	26	269	neg	3.4	3.1	neg	2.2	2.1	0.9	0.4	0.3				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1583	4.0%	64		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укросцбанк	USCB	982	4.5%	44		>20	13.9	12.1	1.3	1.2	1.2	0.20	0.22	0.21				
Банк Форум	FORM	378	4.0%	15		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	17	11.3%	2		neg	neg	15.5	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5				

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.37	0.49	32.2%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
ММК им. Ильича	MMKI	0.078	0.163	110.3%	Покупать	Ожидаемый рост п-ва на 15% г/г в 2011 с фокусом на более дорогой готовый прокат.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.73	2.56	47.9%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.78	3.29	84.4%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	0.89	63.1%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.074	0.036	-50.8%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Уголь</b>						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.52	1.02	95.8%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.70	248.6%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.12	1.20	6.9%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2014 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 14%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	4.27	5.50	28.9%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2009-2014 годах ежегодный рост продаж компании составит 17%.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	476	775	62.8%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.6	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.69	0.95	37.6%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.067	0.068	1.3%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	99.7	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JXX Oil&Gas	JKX	5.4	6.0	11.7%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	8.85	11.40	28.8%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.41	0.68	64.2%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	2.2	2.6	20.7%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	141.8	74.0	-47.8%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	46.9	37.8	-19.4%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	18.9	24.0	27.3%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	28.64	35.8	25.0%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	17.60	28.3	60.8%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	12.46	11.45	-8.1%	Продавать	Несмотря на то, что ожидаемый среднегодовой темп роста чистой прибыли в 2010-2015 гг составит 43%, DCF модель и модель сравнительной оценки показывают, что цена на акции компании завышена.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	39.8%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.053	0.063	19.5%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.08	0.13	68.1%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.64	0.67	5.3%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
<b>Фармацевтика</b>						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91.1%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	4.18	5.04	20.4%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, EBITDA маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

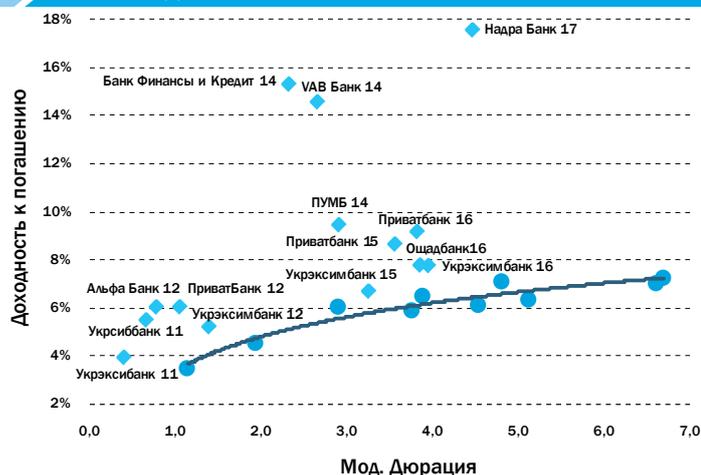
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.4	103.8	3.50%	3.19%	0.85%	1.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.3	106.6	4.55%	4.41%	1.49%	1.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.3	110.9	6.15%	5.98%	1.25%	2.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	94.0	94.5	6.50%	6.37%	0.22%	3.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.8	104.1	5.89%	5.81%	2.22%	3.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	102.1	102.9	6.11%	5.96%	2.63%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	102.0	102.5	6.36%	6.27%	2.51%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	106.5	107.5	7.10%	6.92%	1.91%	4.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	104.9	105.0	7.02%	7.01%	3.84%	6.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.0	105.5	7.22%	7.15%	na	6.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
МХП, 2015	107.3	107.7	8.08%	8.02%	3.24%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	98.0	98.0	10.54%	10.54%	2.08%	3.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	101.1	101.6	10.64%	10.51%	na	3.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B-/B-
ДТЭК, 2015	107.7	108.2	7.26%	7.10%	5.53%	3.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	111.6	112.0	6.94%	6.83%	4.03%	3.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	106.2	106.7	7.57%	7.48%	na	5.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	101.5	101.9	7.50%	7.34%	na	4.1	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	104.6	104.6	6.03%	6.03%	1.21%	1.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	88.0	90.5	15.93%	14.71%	5.32%	2.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.5	105.0	9.53%	9.37%	4.34%	2.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	72.8	76.1	18.37%	16.81%	8.64%	4.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.3	101.8	6.34%	5.72%	2.53%	0.8	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.2	102.9	8.74%	8.55%	4.25%	3.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.3	87.7	9.36%	8.98%	-8.99%	3.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	101.1	101.8	4.79%	3.07%	-0.02%	0.4	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	102.0	102.5	5.39%	5.02%	1.29%	1.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.5	106.2	6.77%	6.60%	2.56%	3.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	91.3	92.9	7.99%	7.55%	-5.75%	3.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.5	101.5	5.48%	5.48%	-0.98%	0.7	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
Укрсиббанк, 2011-2	101.8	101.8	3.39%	3.39%	-1.17%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	89.5	89.9	14.7%	14.5%	4.9%	2.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.73	102.16	7.80%	7.70%	na	3.96	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2011	100.5	101.5	6.54%	2.64%	0.69%	0.3	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.5	102.5	7.21%	6.56%	4.76%	1.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	96.3	97.2	8.97%	8.74%	7.11%	3.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

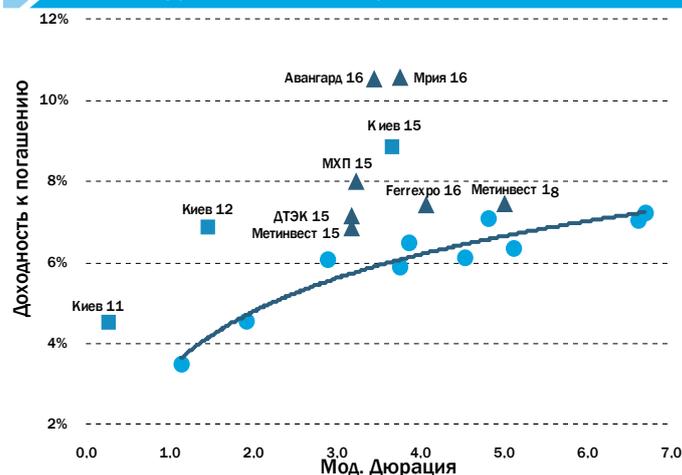
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



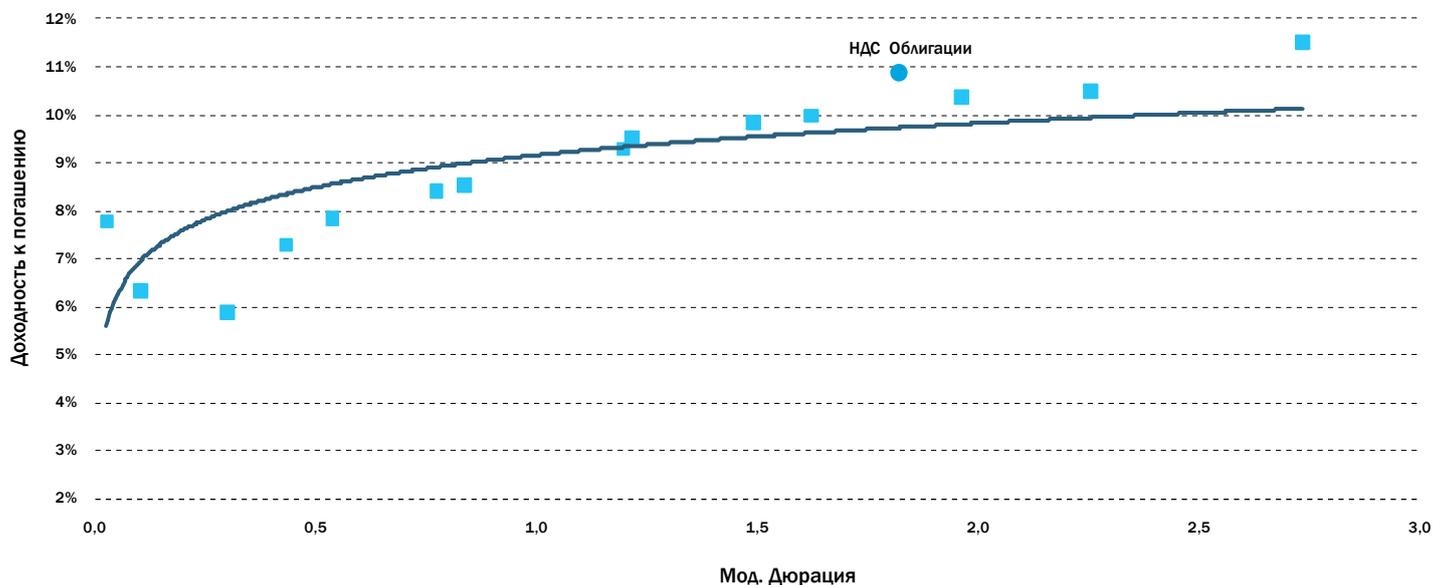
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000075501	99.8	99.8	8.22%	7.33%	0.0	10.00%	-	20.04.2011	1086
UA4000066526	99.3	99.4	6.68%	5.96%	0.1	13.0%	-	18.05.2011	837
UA4000076780	98.2	98.4	6.21%	5.54%	0.3	10.5%	-	27.07.2011	2810
UA3B00022509	101.0	101.2	7.52%	7.04%	0.4	9.5%	4 раза в год	28.09.2011	4502
UA4000062012	107.1	107.5	8.11%	7.56%	0.5	20.0%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	105.9	106.2	8.55%	8.25%	0.8	15.6%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053912	106.7	107.2	8.79%	8.29%	0.8	15.7%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	114.0	114.7	9.54%	9.04%	1.2	20.0%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	114.9	115.6	9.78%	9.28%	1.2	20.0%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.1	117.8	10.03%	9.63%	1.5	20.0%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	107.9	108.8	10.23%	9.73%	1.6	14.5%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	103.4	105.0	10.74%	9.99%	2.0	12.0%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000051403	112.7	115.4	10.99%	10.00%	2.3	15.6%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	111.7	114.8	11.50%	10.50%	2.7	15.0%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	89.5	90.4	11.12%	10.62%	1.82	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	89.5	90.3	11.12%	10.62%	1.82	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	89.9	90.3	10.85%	10.65%	1.82	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

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

Игорь Паршаков

**Треjder**

i.parshakov@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**СТРАТЕГИЯ**

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Владимир Динул

**Глава аналитического отдела**

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

**Аналитик**

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

**Аналитик**

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

**Аналитик**

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

**Редактор**

w.ritter@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 © 2011 Eavex Capital