

Новости рынка

Акции

Украинский фондовый рынок вырос в среду (27 апреля) на фоне высокого спроса на наиболее ликвидные бумаги накануне пресс-конференции главы ФРС США посвященной денежно-кредитной политике центробанка на ближайшее время. В ходе торгов трейдеры в основном игнорировали обнародованную отчетность украинских компаний опираясь на технические индикаторы. Индекс УБ уверенно вышел в «зеленую» зону несмотря на открытие в небольшом «минусе». Индекс УБ прибавил 1% закрывшись на 2719 пунктов. Укрнафта (UNAF UK) вновь удивила рынок, поднявшись на 3% после слабых результатов за первый квартал 2011 года. Ясиновский КХЗ (YASK UK) наконец прервал нисходящую динамику, поднявшись в цене на 2,3%. Главные компании металлургического сектора закончили сессию со смешанной динамикой, Азовсталь (AZST UK) просела на 0,4%, а Алчевский меткомбинат (ALMK UK) и Енакиевский метзавод поднялись на 1,8% и 1,4% соответственно. Среди компаний второго эшелона, Богдан Моторс (LUAZ UK) поднялся на 0,5%, а Лугансктепловоз потерял в цене 0,9%.

Облигации

Торговля украинскими еврооблигациями прошла без особых колебаний в среду. Суверенные и квази суверенные бумаги остались почти без изменений. Только евробонды с погашением в 2020-2016 выросли на 0.25 п.п.б закрывшись с доходностями 7,15% и 6,30% соответственно. Котировки корпоративного сектора, также почти не изменились, за исключением Авангарда, бумаги которого упали на 10 п.п. до уровня 96,9 (доходность - 10,87%) после значительного роста во вторник.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	474.40	1.1%	3.9	524
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	1.8%	2.9	647
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.89	1.4%	2.3	249

Лидеры роста

Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.25	13.6%	0.00	16
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.70	12.0%	0.00	15
Дакор Вест	DAKOR	2.01	10.3%	0.00	6

Лидеры падения

Фармак	FARM	20.70	-29.8%	0.04	5
Харьковский трубный завод	HRTR	0.15	-2.0%	0.03	6
Западенерго	ZAEN	44.68	-1.1%	0.04	41

Основные события

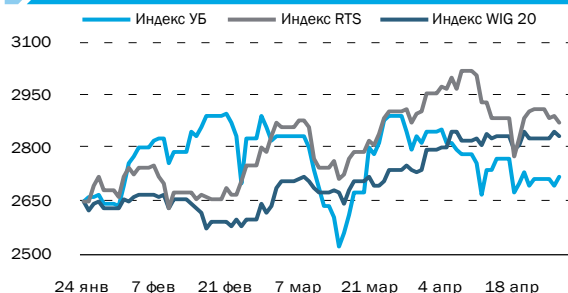
ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

Украина отменила квоты на экспорт кукурузы

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Стахановский вагоностроительный завод увеличил выручку на 60% до 978 млн грн в 1 кв 2011

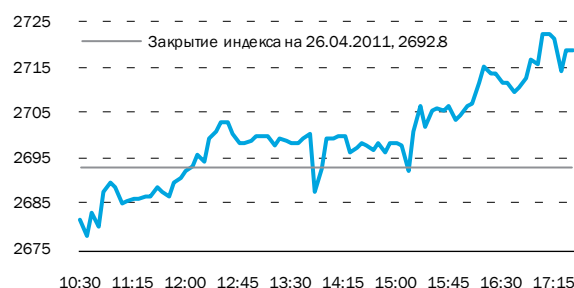
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2719.4	1.0%	-5.9%	11.3%
PTC	2017.6	-0.8%	-1.2%	14.0%
WIG20	2917.3	-0.3%	3.7%	6.3%
MSCI EM	1202.4	-0.1%	5.1%	4.4%
S&P 500	1355.7	0.6%	3.2%	7.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 АПРЕЛЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	304.0	-1.3%	4.4%	5.4%
CDS 5Y UKR	427.3	0.0%	-1.2%	-16.7%
Украина-13	4.45%	0.0 п.п.	-0.6 п.п.	-1.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.10%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-20	7.16%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	9.11%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	2.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.98	0.3%	0.1%	0.5%
EUR	11.80	1.2%	5.1%	12.4%
RUB	0.29	0.8%	2.8%	12.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	288.9	-2.6%	11.5%	8.7%
Сталь, USD/тонна	642.5	0.0%	-9.2%	1.2%
Нефть, USD/баррель	112.8	0.5%	6.4%	20.2%
Золото, USD/oz	1527.4	1.4%	6.8%	7.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украина отменила квоты на экспорт кукурузы

Павел Бидак
p.bidak@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Премьер министр Украины Николай Азаров заявил в среду (27 апреля), что Украина готова отменить квоты на экспорт кукурузы. Правительство заявило, что планирует отменить квоты на экспорт кукурузы на фоне высокого мирового спроса. Министр аграрной политики Николай Присяжнюк заявил, что 15-20 мая, после получения зернового баланса, будет принято решение об отмене квот. Г-н Присяжнюк также заявил, что квоты на другие зерновые будут оставлены.

КОММЕНТАРИЙ

Мы приветствуем решение Кабмина отменить квоты на экспорт кукурузы. Урожай кукурузы в Украине в 2010 году составил 12 млн тонн, из них 6 млн тонн пошла на внутренне потребление, а 0,7 млн тонн на посев. Как результат Украина может экспортировать 5,3 млн тонн кукурузы. Ранее, в октябре 2010 года, Украина заявила о квоте в 3 млн на экспорт кукурузы, и добавила еще 2 млн тонны в марте 2011 года. Поскольку квоты на экспорт кукурузы будут отменены, 2 млн тонн кукурузы могут быть экспортированы. Отменена квот на экспорт кукурузы является положительной новостью для агрокомпаний, поскольку компании смогут в данный момент продать кукурузу на зарубежных рынках по хорошей цене.

Стахановский вагоностроительный завод увеличил выручку на 60% до 978 млн грн в 1 кв 2011

Оксана Ляшук
o.lyashuk@eavex.com.ua

▶ СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: \$1.16 Капитализация: \$262 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	3.5	0.4	8.8	4.8	1.1%
2012E	2.6	0.4	8.5	4.1	2.3%

СОБЫТИЕ

Стахановский вагоностроительный завод отчитался об увеличении выручки почти на 60% г/г до 978,2 млн грн, в 1 кв 2011, согласно пресс-релизу компании. Чистая прибыль компании уменьшилась на 25% до 60 млн грн, подразумевая чистую маржу в 6,1%. Производство компании увеличилось на 9% до 1988 поездов за первый квартал 2011 года.

КОММЕНТАРИЙ

Новость соответствует нашим ожиданиям. Мы считаем, что доход компании составит 4 млрд грн в 2011 году, подразумевая рост в 38% г/г, и чистую маржу в 6,7%. Мы считаем, что компания покажет хорошие финансовые результаты в 2011 году. Наша целевая цена для акций SVGZ составляет 12,4 грн, подразумевая потенциал роста в 34%.

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	2719.42	2962.58	1421.61	1.0%	-0.3%	-5.9%	11.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.54	3.95	0.51	0.0%	-12.9%	-23.9%	-42.6%	-1.0%	-12.6%	-18.0%	-53.8%
АрселорМиттал	KSTL	5.70	11.70	5.57	-10.9%	-10.9%	-15.6%	-13.6%	-11.9%	-10.6%	-9.7%	-24.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.21	0.32	0.13	1.8%	-2.0%	-8.9%	-6.0%	0.8%	-1.7%	-3.0%	-17.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	150.6	293.1	130	1.4%	-4.0%	-10.2%	-13.6%	0.4%	-3.7%	-4.3%	-24.9%
Азовсталь	AZST	2.76	4.30	2.20	-0.4%	-7.3%	-7.9%	-3.7%	-1.4%	-6.9%	-2.0%	-15.0%
Запорожсталь	ZPST	5.35	7.00	2.25	7.0%	6.4%	9.0%	18.9%	6.0%	6.7%	14.9%	7.6%
Днепроспецсталь	DNSS	2200	2900	935	0.0%	2.3%	63.0%	61.2%	-1.0%	2.6%	68.9%	49.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	14.0	18.0	11.1	-0.6%	-4.8%	-7.5%	-6.0%	-1.6%	-4.5%	-1.6%	-17.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.55	0.75	0.25	3.8%	3.8%	-9.8%	3.8%	2.8%	4.1%	-3.9%	-7.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.59	5.60	2.80	2.3%	-5.8%	-23.3%	-20.0%	1.3%	-5.5%	-17.4%	-31.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.00	9.20	4.69	2.9%	-0.6%	-14.6%	11.1%	2.0%	-0.2%	-8.7%	-0.2%
Северный ГОК	SGOK	12.0	15.9	7.0	-0.3%	-4.6%	-15.2%	-9.5%	-1.2%	-4.2%	-9.3%	-20.8%
Фетгехро (в USD)	FXPO	7.84	7.96	3.14	-0.5%	3.1%	14.2%	21.0%	-1.5%	3.4%	20.1%	9.7%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.83	7.56	3.01	0.0%	-2.8%	27.2%	-22.8%	-1.0%	-2.5%	33.1%	-34.1%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.88	7.84	3.40	4.0%	2.1%	-12.6%	-13.8%	3.0%	2.4%	-6.7%	-25.1%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.50	4.50	0.75	0.0%	0.0%	-16.7%	85.2%	-1.0%	0.3%	-10.8%	73.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.93	1.69	0.64	0.0%	9.4%	-41.9%	29.2%	-1.0%	9.7%	-36.0%	17.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.16	1.72	1.10	-1.7%	-2.5%	-4.1%	-3.3%	-2.7%	-2.2%	1.8%	-14.6%
Интерпайп НТЗ	NITR	6.10	15.30	5.80	0.0%	0.0%	-9.0%	-28.2%	-1.0%	0.3%	-3.1%	-39.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.40	4.40	1.00	0.0%	0.0%	-36.4%	-43.5%	-1.0%	0.3%	-30.5%	-54.8%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	5.60	36.90	4.4	12.0%	-13.6%	-48.9%	-49.1%	11.0%	-13.3%	-43.0%	-60.4%
Луганскстепловоз	LTPL	3.55	5.60	2.37	-0.8%	-1.4%	-11.5%	-16.5%	-1.8%	-1.1%	-5.6%	-27.8%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	29.29	39.61	17.1	0.0%	-3.8%	-16.3%	-17.8%	-1.0%	-3.5%	-10.4%	-29.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.69	11.89	4.10	1.8%	0.1%	-6.3%	-5.7%	0.8%	0.4%	-0.4%	-17.0%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	10.0	80.6	8.0	13.6%	-13.0%	n/a	-31.0%	12.6%	-12.7%	n/a	-42.3%
Турбоатом	TATM	5.40	5.70	3.25	0.0%	0.0%	0.9%	16.1%	-1.0%	0.3%	6.8%	4.8%
Мотор Сич	MSICH	3781	3868	1,505	1.1%	3.8%	-0.7%	27.0%	0.1%	4.1%	5.2%	15.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.29	0.34	0.15	0.0%	-3.3%	0.0%	ux	-1.0%	-3.0%	5.9%	26.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.58	0.79	0.45	0.9%	0.5%	3.4%	7.0%	-0.1%	0.9%	9.3%	-4.3%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	831.0	933.8	165	3.0%	2.5%	-6.6%	39.5%	2.0%	2.8%	-0.7%	28.3%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.19	0.10	0.0%	0.0%	13.3%	13.3%	-1.0%	0.3%	19.2%	2.1%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	5.02	5.37	3.20	0.8%	-1.4%	-4.9%	2.4%	-0.2%	-1.0%	1.0%	-8.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	16.29	20.00	10.25	-0.3%	-0.2%	-9.1%	10.9%	-1.3%	0.1%	-3.2%	-0.4%
Днепроэнерго	DNEN	1034	1400	765	0.4%	0.8%	-15.9%	-21.4%	-0.6%	1.1%	-10.0%	-32.7%
Донбассэнерго	DOEN	65.37	109.45	51.0	1.7%	-1.0%	-10.0%	-9.2%	0.7%	-0.6%	-4.1%	-20.5%
Западэнерго	ZAEN	356.1	599.0	300	-1.1%	-3.6%	-7.8%	-22.6%	-2.1%	-3.3%	-1.9%	-33.9%
Потребительские товары												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.03	3.35	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	-1.0%	0.3%	5.9%	-4.6%
Sup InBev Украина	SUNI	0.28	0.40	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	-1.0%	0.3%	5.9%	-3.6%
МХП (в USD)	MHPC	18.50	22.99	12.0	0.3%	3.0%	0.5%	8.2%	-0.7%	3.3%	6.4%	-3.1%
Кернел (в USD)	KER	27.28	30.09	17.3	-1.8%	2.4%	-0.6%	8.3%	-2.8%	2.7%	5.3%	-2.9%
Астарта (в USD)	AST	28.77	35.85	16.7	-0.7%	1.1%	0.5%	-7.4%	-1.7%	1.4%	6.4%	-18.6%
Авангард (в USD)	AVGR	18.80	21.00	12.0	-1.1%	4.4%	15.7%	26.6%	-2.0%	4.8%	21.6%	15.3%
Агротон (в USD)	AGT	11.63	0.00	0.0	-6.5%	-8.5%	-10.3%	-1.3%	-7.5%	-8.2%	-4.4%	-12.6%
Синтал	SNPS	4.26	4.85	3.0	-6.0%	4.2%	-9.7%	25.3%	-7.0%	4.5%	-3.8%	14.0%
МСБ Агриколь	4GW1	3.11	3.15	1.7	3.8%	16.7%	12.3%	109.4%	2.8%	17.0%	18.2%	98.1%
Лэндком	LKI	0.10	0.17	0.1	0.4%	-7.0%	15.6%	-98.4%	-0.5%	-6.7%	21.5%	-109.7%
Химия												
Стирол	STIR	78.0	118.6	57.0	-0.6%	-3.7%	-0.6%	-1.8%	-1.6%	-3.3%	5.3%	-13.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.39	0.51	0.3	-0.6%	-3.1%	-9.3%	-1.4%	-1.6%	-2.7%	-3.4%	-12.6%
Укросоцбанк	USCB	0.55	0.74	0.3	0.9%	-1.3%	-14.0%	-1.3%	-0.1%	-1.0%	-8.1%	-12.6%
Банк Форум	FORM	5.10	9.00	4.7	0.0%	2.2%	-1.0%	-16.0%	-1.0%	2.5%	4.9%	-27.3%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.07	2.00	0.5	1.9%	1.9%	n/a	-38.9%	0.9%	2.2%	n/a	-50.1%

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4254	61	247	315	2.0%	6.4%	7.4%	-53	123	166	neg	3.2%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	239	300	5.2%	6.8%	8.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1665	1831	-15	118	138	neg	7.1%	7.6%	-128	45	76	neg	2.7%	4.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1242	1366	-160	38	53	neg	3.0%	3.9%	-98	11	24	neg	0.9%	1.7%
Азовсталь	AZST	2998	3264	3566	26	346	410	0.9%	10.6%	11.5%	-22	232	263	neg	7.1%	7.4%
Запорожсталь	ZPST	1660	1815	1996	78	86	105	4.7%	4.8%	5.3%	30	38	71	1.8%	2.1%	3.6%
Днепропетрсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	19	26	1.4%	2.7%	3.3%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	865	1316	1554	80	125	157	9.3%	9.5%	10.1%	-3	54	82	neg	4.1%	5.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	746	828	898	7	22	25	0.9%	2.6%	2.8%	-4	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%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	530	590	649	288	338	410	54.3%	57.3%	63.3%	162	202	246	30.6%	34.2%	37.9%
Северный ГОК	SGOK	1230	1599	1924	707	1,004	1,220	57.5%	62.8%	63.4%	333	595	783	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%
Шахты																
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%
Горное машиностроение																
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%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	390	485	48	70	87	14.2%	18.0%	18.0%	22	45	57	6.4%	11.4%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	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%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	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	KVVBZ	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	363	497	591	37	46	56	10.1%	9.3%	9.4%	33	33	43	9.0%	6.7%	7.3%
Специализированное машиностроение																
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%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2523	2339	2404	558	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	334	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%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
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	293	385	440	133	155	159	45.2%	40.2%	36.1%	105	130	138	35.9%	33.8%	31.4%
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	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	23	4.4%	17.7%	27.6%
МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Лэндком	LKI	17	35	44	-5	8	11	neg	22.0%	24.4%	-12	0	3	neg	1.0%	7.7%
Химия																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
Банки																
		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	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	838	0.9%	7	795	neg	6.8	5.1	13.0	3.2	2.5	0.3	0.2	0.2	145	126	117	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2760	2.9%	80	2756	18.1	11.5	9.2	7.9	6.1	5.4	0.9	0.8	0.7	450	433	416	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	675	3.9%	26	1299	neg	15.0	8.8	neg	11.0	9.4	1.0	0.8	0.7	448	386	348	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	199	9.0%	18	189	neg	18.1	8.4	neg	5.0	3.6	0.2	0.2	0.1	75	71	70	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1454	4.4%	63	1618	neg	6.3	5.5	>20	4.7	3.9	0.5	0.5	0.5	289	273	260	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1775	2.7%	48	1974	>20	>20	>20	>20	>20	18.8	1.2	1.1	1.0	581	518	471	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	297	14.5%	43	457	>20	15.8	11.3	11.1	7.2	5.7	0.9	0.7	0.6	1204	1003	836	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	343	9.0%	31	341	neg	6.4	4.2	4.2	2.7	2.2	0.4	0.3	0.2	98	74	62	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	208	2.3%	5	225	neg	>20	>20	>20	10.4	8.9	0.3	0.3	0.3	77	64	63	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	123	9.0%	11	164	14.2	5.6	4.4	7.1	3.9	3.2	0.4	0.3	0.3	106	101	96	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1029	0.5%	5	1023	6.3	5.1	4.2	3.6	3.0	2.5	1.9	1.7	1.6				
Северный ГОК	SGOK	3455	0.5%	19	3455	10.4	5.8	4.4	4.9	3.4	2.8	2.8	2.2	1.8				
Феггехро	FXPO	4617	24.0%	1109	4722	10.9	9.0	9.0	8.1	6.9	6.9	3.6	3.3	3.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	161	5.4%	9	364	neg	>20	19.0	7.6	7.4	6.3	2.4	2.3	1.9	89	85	81	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	413	4.0%	17	420	neg	16.1	7.3	8.7	4.4	3.1	1.1	0.8	0.6	90	75	62	\$/тонна
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	65	22.7%	15	65	4.1	4.3	4.3	2.6	2.4	2.3	0.4	0.4	0.3				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	39	22.8%	9	26	5.5	4.6	4.3	2.0	1.8	1.6	0.5	0.4	0.4				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	378	2.0%	8	418	17.5	8.5	6.6	8.8	6.0	4.8	1.2	1.1	0.9	1610	1395	1196	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	306	4.6%	14	#N/A	neg	>20	8.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	#N/A	#N/A	#N/A	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	35	7.4%	3	46	neg	>20	13.0	4.6	2.5	2.2	0.3	0.3	0.2	251	218	195	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тязмаш	MZVM	11	19.5%	2	152	neg	neg	neg	12.3	10.5	9.1	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	98	4.7%	5	111	neg	19.3	15.9	>20	12.0	7.9	1.2	0.9	0.7				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	421	4.7%	20	430	11.2	7.3	5.9	5.9	5.1	4.2	0.8	0.7	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	247	8.0%	20	178	7.5	7.4	5.8	4.8	3.9	3.2	0.5	0.4	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	89	8.0%	7	199	2.2	10.6	8.3	5.7	5.5	5.4	0.7	0.6	0.6				
Турбоатом	TATM	286	12.8%	37	264	12.0	9.0	7.9	7.4	5.6	4.8	2.2	1.7	1.4				
Мотор Сич	MSICH	986	20.0%	197	1004	6.3	4.7	4.2	4.8	4.1	3.7	1.6	1.3	1.1				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	157	8.0%	13	509	neg	>20	12.1	14.3	9.6	8.2	2.2	1.0	0.8				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	1367	7.2%	98	1702	neg	neg	>20	10.3	9.1	7.4	2.0	1.9	1.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	5654	8.0%	452	5654	16.9	12.1	10.3	10.1	7.8	6.7	2.2	2.4	2.4	169	174	183	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	417	8.5%	36	723	10.8	8.3	6.2	8.8	6.2	5.1	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	862	50.4%	435	971	>20	11.5	7.1	7.6	5.6	3.8	5.0	3.7	2.5	255	177	133	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	755	21.7%	164	854	>20	>20	7.7	>20	16.1	5.1	1.2	0.9	0.8	55	46	42	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	774	2.5%	19	823	>20	12.2	9.0	9.7	6.9	5.6	1.1	0.9	0.8	52	54	49	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	194	14.2%	28	238	neg	10.7	4.1	neg	5.8	3.0	0.6	0.5	0.4	29	25	22	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	571	4.8%	27	621	neg	>20	>20	>20	13.0	9.6	1.0	0.8	0.7	55	50	46	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
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	1995	34.4%	687	2570	9.3	9.5	9.6	7.9	7.2	6.9	2.7	2.6	2.4				
Кернел	KER	2010	58.4%	1174	2475	13.2	10.4	9.9	13.0	9.7	9.2	2.4	1.9	1.7				
Астарта	AST	719	31.0%	223	816	6.8	5.5	5.2	6.2	5.3	5.1	2.8	2.1	1.9				
Авангард	AVGR	1201	22.5%	270	1289	6.5	5.5	4.8	6.7	5.1	4.2	2.9	2.1	1.9				
Агротон	AGT	252	44.6%	112	284	neg	>20	13.6	>20	8.5	6.8	5.0	2.8	2.3				
Синтал	SNPS	140	36.3%	55	151	>20	13.3	6.1	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	54	31.0%	225	821	9.2	3.1	2.8	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7				
Лэндком	LKI	42	80.4%	32	39	neg	>20	12.4	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
Химия																		
Стирол	STIR	265	9.7%	26	262	neg	3.3	3.0	neg	2.1	2.1	0.9	0.4	0.3				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1472	4.0%	59		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	874	4.5%	40		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	380	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	15.8	0.7	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5				

*Вместо P/Assets берется P/GPW

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.35	0.49	41.7%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
ММК им. Ильича	MMKI	0.068	0.163	140.6%	Покупать	Ожидаемый рост п-ва на 15% г/г в 2011 с фокусом на более дорогой готовый прокат.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.50	2.56	70.8%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.76	3.29	87.2%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.45	0.89	97.7%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.069	0.036	-47.2%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Уголь						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.49	1.02	109.6%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.70	298.6%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.09	1.56	43.2%	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	3.67	5.50	49.7%	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%.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	474	775	63.4%	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	1.3	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.68	0.95	40.2%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.073	0.068	-6.8%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	104.2	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	5.1	6.0	18.2%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	8.20	11.40	39.0%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.34	0.68	97.1%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	2.0	2.6	27.3%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	129.7	74.0	-42.9%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	44.7	37.8	-15.4%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.5	24.0	29.7%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	29.08	35.8	23.1%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	18.80	28.3	50.5%	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	11.75	11.45	-2.6%	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.
Синтал	SNPS	4.30	4.33	0.6%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
МСБ Агриколь	4GW1	3.15	4.53	44.0%	Покупать	Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Лэндком	LKI	0.098	0.119	21.4%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдя до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	40.6%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.049	0.063	28.6%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	88.8%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.64	0.67	4.8%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
Фармацевтика						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91.1%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	4.41	5.04	14.4%	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.

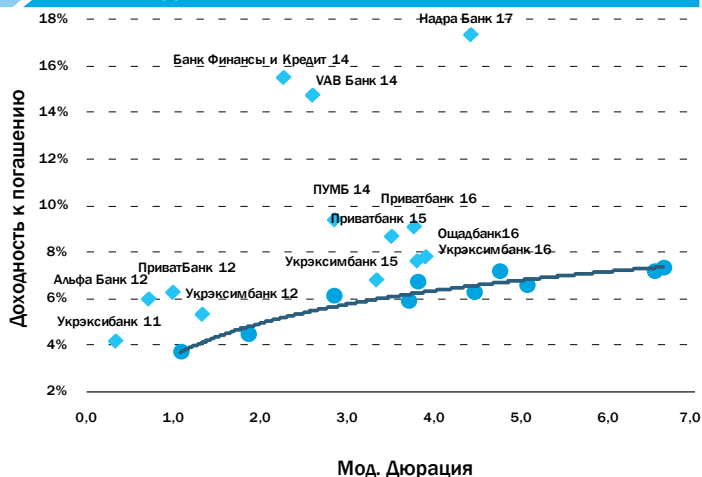
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	103.0	103.5	3.69%	3.26%	0.49%	1.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.4	106.9	4.44%	4.20%	1.55%	1.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.1	110.6	6.17%	6.01%	1.01%	2.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.3	94.3	6.73%	6.45%	-0.58%	3.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.8	104.3	5.88%	5.75%	2.22%	3.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.3	101.8	6.30%	6.19%	1.76%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	101.0	101.5	6.55%	6.45%	1.51%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	106.0	107.0	7.19%	7.00%	1.44%	4.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	104.0	104.5	7.15%	7.07%	2.97%	6.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.3	104.8	7.32%	7.25%	na	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
МХП, 2015	107.1	107.6	8.10%	8.03%	3.13%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	96.9	96.9	10.87%	10.87%	0.91%	3.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	100.3	100.8	10.86%	10.73%	na	3.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	107.6	108.1	7.26%	7.12%	5.39%	3.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.4	112.9	6.69%	6.57%	4.80%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	107.1	107.6	7.39%	7.29%	na	5.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	103.0	104.5	7.14%	6.73%	na	4.0	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	104.0	104.0	6.27%	6.27%	0.71%	1.0	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	87.0	91.0	16.53%	14.53%	5.04%	2.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.5	105.2	9.51%	9.27%	4.46%	2.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	72.3	78.0	18.72%	16.06%	9.73%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.3	101.6	6.23%	5.73%	na	0.7	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.1	102.7	8.76%	8.60%	4.10%	3.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.8	88.0	9.25%	8.92%	-8.57%	3.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.8	101.5	5.11%	3.24%	-0.31%	0.3	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.6	102.3	5.58%	5.07%	1.04%	1.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.1	105.6	6.87%	6.73%	2.09%	3.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.2	93.2	7.76%	7.49%	-5.10%	3.8	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	na	na	na	na	na	0.6	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
Укрсиббанк, 2011-2	101.4	101.4	3.81%	3.81%	-1.58%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	89.0	89.8	14.9%	14.6%	4.6%	2.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.49	101.96	7.86%	7.74%	na	3.90	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2011	100.5	101.5	6.03%	1.09%	0.69%	0.2	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.4	102.1	7.27%	6.77%	4.47%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	96.2	97.1	9.03%	8.76%	7.00%	3.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

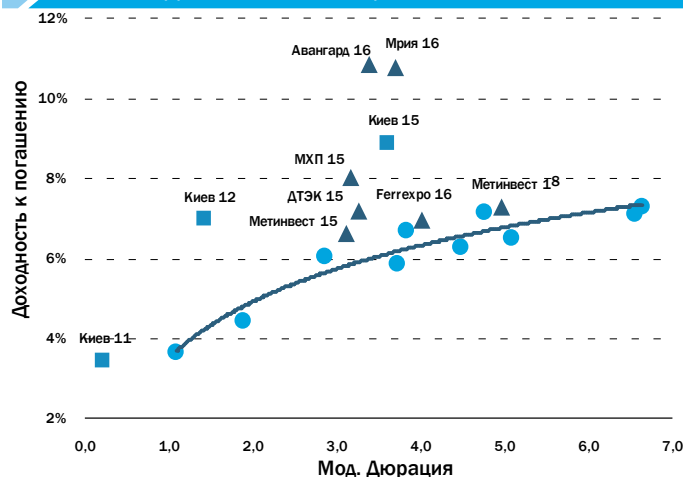
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



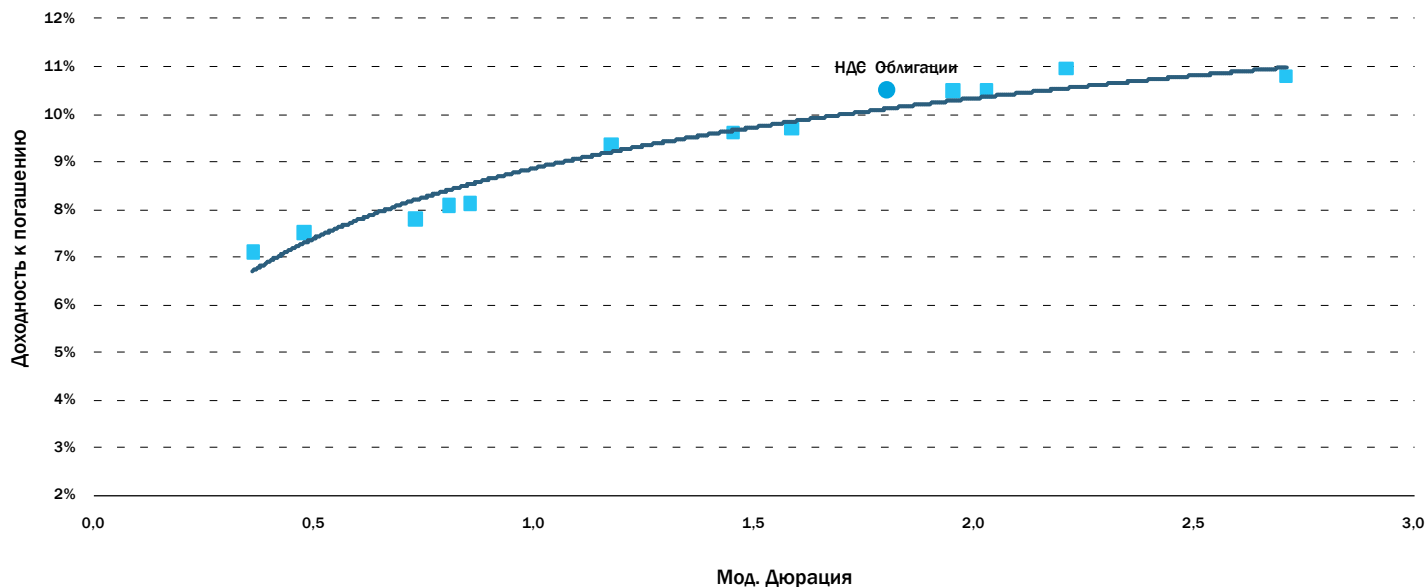
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000076780	98.5	98.6	6.27%	5.60%	0.2	10.50%	-	27.07.2011	2810
UA4000064802	101.6	102.3	7.10%	5.25%	0.4	11.00%	2 раза в год	14.09.2011	800
UA4000107502	96.3	96.8	7.50%	6.50%	0.5	7.86%	-	26.10.2011	970
UA4000048219	106.2	106.5	7.80%	7.42%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	104.3	104.8	8.09%	7.58%	0.8	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	107.0	107.4	8.13%	7.67%	0.9	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000061451	115.1	115.8	9.35%	8.85%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.1	9.61%	9.21%	1.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.7	109.5	9.69%	9.19%	1.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	103.9	105.0	10.48%	9.97%	2.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	104.0	105.0	10.48%	9.97%	2.0	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000051403	112.6	115.3	10.96%	9.95%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	113.7	116.5	10.80%	9.95%	2.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	90.7	91.6	10.51%	10.01%	1.80	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.7	91.6	10.51%	10.01%	1.80	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.7	91.6	10.51%	10.01%	1.80	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