

**Новости рынка**

**Акции**

Акции украинских эмитентов ощутили существенное снижение в четверг (12 мая). Инвесторы шортили большинство ликвидных бумаг в связи с коррекцией цен на сырье и плохой статистикой по промышленному производству в ЕС. Индекс УБ утратил 2,2% и закрылся на уровне 2506 пунктов. Среди наиболее торгуемых акций, Мотор Сич (MSICH UK) упала на 3%, Алчевский меткомбинат (ALMK UK) потерял 2,5%, а Ясиновский КХЗ (YASK UK) свалился на 3,5%. Укртелеком (UTLM UK) показал сильное сопротивление распродажам, добавив в цене 0,2%. В это же время, новость об увеличении производства легковых авто не помогла Богдан Моторс (LUAZ UK) уменьшить обвал и цен акции, которые просели на 2,5% в течение дня.

За последние три дня индекс УБ продемонстрировал падение на 5,4%. Сегодня, мы ожидаем некоторый рост, особенно акций металлургического сектора.

**Облигации**

Украинские еврооблигации снизились в четверг на фоне негативной динамики на внешних долговых рынках. Среди суверенных, сильнее всего упали долгосрочные бумаги. Евробонды с погашением в 2020 и 2021 потеряли 0.5 п.п. и 0.9 п.п., закрывшись с доходностью около 7,15% и 7,35% соответственно. Корпоративный сектор также продемонстрировал снижение. Почти все эмитенты корпоративного сектора опустили на 0,1- 0,3 п.п. Котировки Ferrexpo-2016 упали сильнее остальных – на 0,7 п.п., закрывшись с доходностью к погашению около 7,00%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	420.70	-3.0%	4.2	884
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.54	-3.4%	3.1	402
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-2.5%	3.0	804

**Лидеры роста**

Мостобуд	MTBD	26.33	4.9%	0.06	11
Житомироблэнерго	ZHEN	0.25	4.1%	0.02	7
ДМК им. Дзержинского	DMKD	0.04	3.3%	0.00	15

**Лидеры падения**

Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	-18.7%	0.00	13
Интерпайп НТЗ	NITR	0.64	-13.6%	0.04	9
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.07	-10.6%	0.00	16

**Основные события**

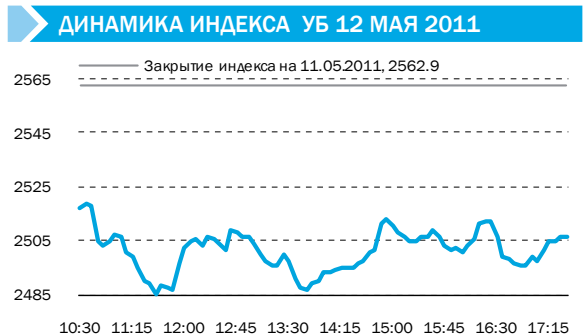
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Садовая Групп улучшила оценку объемов продаж за 2010г на 21%
- Северный ГОК планирует нарастить производство окатышей на 9% м/м в мае



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2506.4	-2.2%	-9.0%	2.6%
PTC	1865.0	-2.3%	-11.8%	5.3%
WIG20	2829.8	-1.0%	-2.7%	3.1%
MSCI EM	1147.6	-1.6%	-4.4%	-0.3%
S&P 500	1348.7	0.5%	1.8%	7.2%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	298.9	-2.0%	5.7%	3.6%
CDS 5Y UKR	436.7	1.8%	3.9%	-14.9%
Украина-13	4.33%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-1.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.00%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.
Украина-20	7.17%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	9.21%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.0%	0.3%	0.7%
EUR	11.39	0.4%	-1.0%	8.6%
RUB	0.29	0.0%	0.7%	11.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	280.9	-2.2%	0.9%	5.7%
Сталь, USD/тонна	635.0	0.0%	-7.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	99.0	0.8%	-10.5%	5.5%
Золото, USD/oz	1505.9	0.3%	2.9%	6.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Садовая Групп улучшила оценку объемов продаж в 2010г. на 21%

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### САДОВАЯ ГРУПП (SGR PW)

Цена: \$4.40    Капитализация: \$189 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.77	8.4	5.6	0.0%
2012E	1.12	4.0	2.7	0.0%

## Северный ГОК планирует нарастить производство окатышей на 9% м/м в мае

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### СЕВЕРНЫЙ ГОК (SGOK UK)

Цена: \$1.45    Капитализация: \$3 332 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	2.08	5.6	3.3	13.1%
2012E	1.73	4.3	2.7	15.4%

### СОБЫТИЕ

Садовая Групп, акции которой котируются на Варшавской бирже, улучшила оценку объемов продаж угля за 2010 год на 21% до 1,1 млн тонн, по сравнению с ранее объявленными 905 тыс. тонн, сообщил Интерфакс цитируя пресс-релиз компании. Финансовые результаты за 2010г. компания не пересматривала.

### КОММЕНТАРИЙ

Причиной пересмотра, по видимому, стала техническая ошибка представителей компании. Важным является факт, что пересмотренные объемы продаж предполагают среднюю цену за 2010 год на уровне \$59,6/тонну, что на 11% меньше г/г. Это значит, что компания продавала продукцию с дисконтом в размере 16% к установленной государством цене на энергетический уголь, которая составляла \$71,1/тонну.

Акции негативно отреагировали на эту новость, просев в цене на 2,5% за день.

### СОБЫТИЕ

Северный ГОК, крупнейший производитель окатышей в Украине, планирует увеличить производство окатышей на 9% м/м в мае, сообщил Метал Курьер в четверг (12 мая). Компания намерена произвести 1,2 млн тонн концентрата в мае, что соответствует 3% росту м/м.

### КОММЕНТАРИЙ

Запланированный майский объем производства окатышей будет одним из двух наиболее высоких операционных показателей компании за последние 20 месяцев. Высокие производственные планы выглядят закономерно в свете рекордно высоких цен на окатыши, которые сейчас составляют \$145/т на внутреннем рынке (+35% с начала года). Мы подтверждаем рекомендацию покупать акций SGOK с целевой ценой \$1,56, что эквивалентно 77% потенциалу роста.

## 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	2506.37	2962.58	1421.61	-2.2%	-5.4%	-9.0%	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.55	3.90	0.40	-5.2%	0.0%	-8.3%	-41.5%	-3.0%	5.4%	0.7%	-44.1%
АрселорМиттал	KSTL	6.45	11.70	5.57	0.0%	0.0%	7.5%	-2.3%	2.2%	5.4%	16.5%	-4.8%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.27	0.13	-2.5%	-3.7%	-16.9%	-14.6%	-0.3%	1.7%	-7.9%	-17.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	135.9	265.0	130	-1.6%	-4.9%	-18.8%	-22.0%	0.6%	0.5%	-9.8%	-24.6%
Азовсталь	AZST	2.45	3.85	2.20	-2.8%	-3.9%	-16.8%	-14.5%	-0.6%	1.5%	-7.7%	-17.0%
Запорожсталь	ZPST	5.20	7.00	2.25	-2.8%	-2.8%	3.4%	15.6%	-0.6%	2.6%	12.4%	13.0%
Днепроспецсталь	DNSS	2200	2900	935	0.0%	0.0%	10.1%	61.2%	2.2%	5.4%	19.1%	58.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	12.3	18.0	11.1	-3.4%	-5.0%	-11.9%	-17.4%	-1.2%	0.4%	-2.9%	-20.0%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.50	0.75	0.25	0.0%	-2.0%	-7.4%	-5.7%	2.2%	3.4%	1.6%	-8.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.23	5.60	2.80	-3.6%	-5.0%	-24.4%	-28.1%	-1.4%	0.4%	-15.3%	-30.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.90	9.20	4.69	-1.7%	-17.0%	-20.8%	-6.3%	0.5%	-11.6%	-11.8%	-8.9%
Северный ГОК	SGOK	11.5	15.9	7.0	-3.1%	-2.8%	-15.5%	-12.7%	-0.9%	2.6%	-6.5%	-15.2%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	7.45	8.30	3.14	-3.9%	-1.9%	-4.2%	14.9%	-1.7%	3.5%	4.8%	12.4%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.06	6.97	3.01	-2.9%	-5.8%	-22.9%	-38.3%	-0.7%	-0.5%	-13.9%	-40.9%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.05	7.60	3.00	-18.7%	-7.6%	-23.8%	-32.2%	-16.5%	-2.2%	-14.7%	-34.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	11.1%	0.0%	122.2%	2.2%	16.5%	9.0%	119.7%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.70	1.69	0.64	0.0%	0.0%	-15.7%	-2.8%	2.2%	5.4%	-6.6%	-5.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.15	1.57	1.10	-5.7%	-1.7%	-12.2%	-4.2%	-3.5%	3.7%	-3.2%	-6.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	5.10	12.95	5.10	-13.6%	-13.6%	-17.7%	-40.0%	-11.4%	-8.2%	-8.7%	-42.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.15	4.10	1.00	4.5%	-11.5%	-20.7%	-53.6%	6.7%	-6.2%	-11.7%	-56.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	4.90	33.59	4.4	-3.9%	-7.5%	-23.2%	-55.5%	-1.7%	-2.2%	-14.2%	-58.0%
Лугансктепловоз	LTPL	2.93	5.60	2.37	-6.7%	-18.4%	-26.4%	-31.1%	-4.5%	-13.0%	-17.4%	-33.6%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	25.02	39.61	17.1	-1.9%	-10.6%	-26.5%	-29.8%	0.3%	-5.3%	-17.5%	-32.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	6.86	11.89	4.10	-4.3%	-15.7%	n/a	-25.6%	-2.1%	-10.4%	n/a	-28.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	8.5	75.9	8.0	-10.5%	-10.5%	-28.3%	-41.4%	-8.3%	-5.2%	-19.2%	-43.9%
Турбоатом	TATM	5.25	5.70	3.25	0.0%	-4.5%	-4.5%	12.9%	2.2%	0.8%	4.5%	10.3%
Мотор Сич	MSICH	3353	3868	1,505	-3.0%	-9.2%	-10.8%	12.6%	-0.8%	-3.8%	-1.7%	10.0%
Богдан Моторс	LUAZ	0.27	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-18.2%	ux	2.2%	5.4%	-9.2%	26.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.59	0.73	0.45	0.2%	-2.8%	10.6%	8.5%	2.4%	2.6%	19.6%	6.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	805.0	933.8	165	-1.5%	-2.7%	1.7%	35.2%	0.7%	2.7%	10.7%	32.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.16	0.20	0.10	-5.9%	-11.1%	-5.9%	6.7%	-3.7%	-5.7%	3.1%	4.1%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.74	5.37	3.20	-1.1%	-2.9%	-11.5%	-3.3%	1.1%	2.4%	-2.5%	-5.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	14.73	20.00	10.25	-2.8%	-6.5%	-12.4%	0.3%	-0.6%	-1.1%	-3.4%	-2.3%
Днепроэнерго	DNEN	949	1365	765	0.4%	-12.9%	-16.0%	-27.8%	2.6%	-7.5%	-7.0%	-30.4%
Донбассэнерго	DOEN	59.23	93.71	51.0	-1.9%	-6.1%	-15.0%	-17.7%	0.3%	-0.8%	-6.0%	-20.3%
Западэнерго	ZAEN	305.0	599.0	295	-5.0%	-13.4%	-17.0%	-33.7%	-2.8%	-8.0%	-7.9%	-36.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.20	3.35	2.25	0.0%	3.2%	5.6%	12.7%	2.2%	8.6%	14.6%	10.1%
Sup InVev Украина	SUNI	0.28	0.40	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	2.2%	5.4%	9.0%	5.1%
МХП (в USD)	MHPC	17.05	22.99	12.0	0.9%	-2.0%	-7.6%	-0.3%	3.1%	3.4%	1.4%	-2.9%
Кернел (в USD)	KER	25.93	30.09	17.8	-1.1%	-2.4%	-3.5%	3.0%	1.1%	2.9%	5.5%	0.4%
Астарта (в USD)	AST	24.74	35.85	16.7	-3.6%	-9.8%	-12.8%	-20.3%	-1.4%	-4.4%	-3.7%	-22.9%
Авангард (в USD)	AVGR	19.00	21.00	12.0	-2.6%	1.4%	5.8%	27.9%	-0.4%	6.8%	14.9%	25.4%
Агротон (в USD)	AGT	11.10	0.00	0.0	0.2%	-2.7%	-11.1%	-5.8%	2.4%	2.7%	-2.1%	-8.3%
Синтал	SNPS	3.98	4.85	3.0	0.1%	-2.4%	-17.6%	17.2%	2.3%	3.0%	-8.6%	14.6%
МСБ Агриколь	4GW1	3.09	3.41	1.7	0.1%	-3.6%	7.0%	107.8%	2.3%	1.7%	16.0%	105.2%
Лэндком	LKI	0.09	0.17	0.1	-4.9%	-9.3%	4.3%	-98.6%	-2.7%	-3.9%	13.3%	-101.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	68.6	118.6	57.0	-3.3%	-8.6%	-12.7%	-13.6%	-1.1%	-3.2%	-3.6%	-16.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.38	0.51	0.3	-0.7%	-1.0%	-8.1%	-3.2%	1.5%	4.3%	0.9%	-5.7%
Укросоцбанк	USCB	0.51	0.68	0.3	-2.0%	-1.1%	-15.8%	-7.8%	0.3%	4.3%	-6.8%	-10.4%
Банк Форум	FORM	4.72	8.40	4.1	0.2%	-2.9%	-5.8%	-22.2%	2.4%	2.5%	3.2%	-24.8%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.07	2.00	0.5	0.0%	0.0%	1.9%	-38.9%	2.2%	5.4%	10.9%	-41.4%

## 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
<b>Сталь</b>																
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%
Днепроспецсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	19	26	1.4%	2.7%	3.3%
<b>Кокс</b>																
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%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	710	778	300	416	465	53.7%	58.6%	59.7%	162	271	320	29.0%	38.1%	41.1%
Северный ГОК	SGOK	1256	1599	1924	747	1,004	1,220	59.5%	62.8%	63.4%	333	595	783	26.5%	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	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%
<b>Вагоностроение</b>																
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%
<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	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%
<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	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%
<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	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		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	854	0.9%	7	810	neg	6.9	5.1	13.2	3.3	2.6	0.3	0.2	0.2	147	128	120	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	3123	2.9%	91	3120	>20	13.0	10.4	9.0	6.9	6.1	1.1	0.9	0.8	510	490	471	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	613	3.9%	24	1238	neg	13.6	8.0	neg	10.5	8.9	0.9	0.7	0.7	427	368	331	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	180	9.0%	16	169	neg	16.4	7.6	neg	4.5	3.2	0.2	0.1	0.1	68	64	63	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1292	4.4%	56	1456	neg	5.6	4.9	>20	4.2	3.6	0.5	0.4	0.4	260	245	234	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1725	2.7%	47	1924	>20	>20	>20	>20	>20	18.3	1.2	1.1	1.0	566	505	459	\$/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
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	301	9.0%	27	300	neg	5.6	3.7	3.7	2.4	1.9	0.3	0.2	0.2	86	65	54	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	189	2.3%	4	206	neg	>20	>20	>20	9.6	8.2	0.3	0.2	0.2	70	59	57	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	111	9.0%	10	152	12.7	5.1	4.0	6.6	3.6	2.9	0.4	0.3	0.2	98	93	89	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	867	0.5%	4	864	5.4	3.2	2.7	2.9	2.1	1.9	1.5	1.2	1.1				
Северный ГОК	SGOK	3333	0.5%	18	3330	10.0	5.6	4.3	4.5	3.3	2.7	2.7	2.1	1.7				
Феггехро	FXPO	4386	24.0%	1053	4491	10.3	8.5	8.5	7.7	6.6	6.5	3.5	3.1	3.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	129	5.4%	7	331	neg	>20	15.2	7.0	6.7	5.8	2.2	2.1	1.8	81	78	74	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	325	4.0%	13	332	neg	12.7	5.7	6.8	3.4	2.5	0.9	0.6	0.5	71	59	49	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	78	22.7%	18	78	5.0	5.1	5.2	3.2	2.9	2.7	0.5	0.5	0.4				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	29	22.8%	7	16	4.1	3.5	3.2	1.3	1.1	1.0	0.3	0.3	0.2				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	375	2.0%	7	415	17.4	8.4	6.6	8.7	5.9	4.8	1.2	1.1	0.9	1597	1384	1186	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	256	4.6%	12	416	neg	>20	6.8	10.3	5.1	3.8	0.7	0.6	0.5	1187	1079	981	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	29	7.4%	2	40	neg	>20	10.7	4.0	2.2	1.9	0.3	0.2	0.2	217	189	169	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тязмаш	MZVM	9	19.5%	2	150	neg	neg	neg	12.2	10.4	9.1	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	81	4.7%	4	93	neg	15.9	13.2	>20	10.2	6.7	1.0	0.7	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	360	4.7%	17	369	9.6	6.3	5.1	5.1	4.3	3.6	0.7	0.6	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	195	8.0%	16	126	5.9	5.8	4.5	3.4	2.7	2.3	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	76	8.0%	6	185	1.9	9.0	7.0	5.4	5.1	5.0	0.6	0.6	0.5				
Турбоатом	TATM	278	12.8%	36	256	11.7	8.8	7.6	7.2	5.5	4.6	2.2	1.6	1.4				
Мотор Сич	MSICH	874	20.0%	175	893	5.6	4.2	3.7	4.3	3.7	3.3	1.4	1.2	1.0				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	147	8.0%	12	497	neg	>20	11.3	14.0	9.3	8.0	2.2	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1387	7.2%	100	1722	neg	neg	>20	10.4	9.3	7.5	2.0	1.9	1.9				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5477	8.0%	438	5477	16.4	11.7	9.9	9.8	7.6	6.5	2.2	2.3	2.3	163	169	177	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	392	8.5%	33	681	10.2	7.8	5.9	8.3	5.8	4.8	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	814	50.4%	410	923	>20	10.9	6.7	7.2	5.3	3.6	4.8	3.5	2.4	243	168	126	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	683	21.7%	148	782	>20	>20	7.0	>20	14.7	4.7	1.1	0.8	0.7	50	42	38	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	711	2.5%	17	759	>20	11.2	8.3	9.0	6.4	5.1	1.0	0.8	0.7	48	50	46	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	176	14.2%	25	220	neg	9.7	3.8	neg	5.4	2.8	0.6	0.5	0.4	27	23	21	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	489	4.8%	23	539	neg	>20	>20	>20	11.3	8.3	0.9	0.7	0.6	47	44	40	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	411	6.7%	28	423	7.8	6.5	5.7	4.3	3.5	3.4	1.2	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	1839	34.4%	633	2413	8.5	8.7	8.8	7.4	6.8	6.4	2.6	2.4	2.3				
Кернел	KER	1910	58.4%	1116	2375	12.6	9.8	9.4	12.5	9.3	8.8	2.3	1.8	1.6				
Астарта	AST	619	31.0%	192	715	5.9	4.8	4.5	5.4	4.6	4.5	2.4	1.9	1.6				
Авангард	AVGR	1214	22.5%	273	1302	6.6	5.5	4.8	6.7	5.1	4.3	3.0	2.2	1.9				
Агротон	AGT	241	44.6%	107	273	neg	>20	12.9	>20	8.2	6.5	4.8	2.7	2.2				
Синтал	SNPS	131	36.3%	55	151	>20	12.4	5.7	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	53	31.0%	225	821	9.1	3.1	2.8	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7				
Лэндком	LKI	38	80.4%	32	39	neg	>20	11.2	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	234	9.7%	23	230	neg	2.9	2.6	neg	1.8	1.8	0.8	0.3	0.3				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1445	4.0%	58		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	817	4.5%	37		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	351	4.0%	14		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
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.31	0.49	60.2%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.44	2.56	77.9%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
Центральный ГОК	CGOK	0.74	1.41	91.5%	Покупать	ЕБИТДА маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.54	3.29	114.3%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.40	0.89	120.7%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.062	0.036	-41.3%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Уголь</b>						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	1.02	167.9%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.14	0.70	387.6%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.86	1.56	82.2%	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	3.12	5.50	76.1%	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	419	775	85.1%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя ЕБИТДА маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.1	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.66	0.95	44.9%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.074	0.068	-7.8%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	100.5	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.7	6.0	26.5%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	7.39	11.40	54.2%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.34	0.68	98.1%	Покупать	По нашим прогнозам ЕБИТДА маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.8	2.6	41.4%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	118.5	74.0	-37.5%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	38.1	37.8	-0.7%	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	17.1	24.0	40.8%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	24.77	35.8	44.6%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	19.00	28.3	48.9%	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	11.11	11.45	3.0%	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	3.99	4.33	8.4%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., ЕБИТДА увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
МСБ Агриколь	4GW1	3.10	4.53	46.3%	Покупать	Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. ЕБИТДА в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Лэндком	LKI	0.088	0.119	36.2%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдут до \$35 млн., ЕБИТДА прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	50.1%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.048	0.063	31.6%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.06	0.13	103.2%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.59	0.67	13.7%	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	3.94	5.04	27.9%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, ЕБИТДА маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

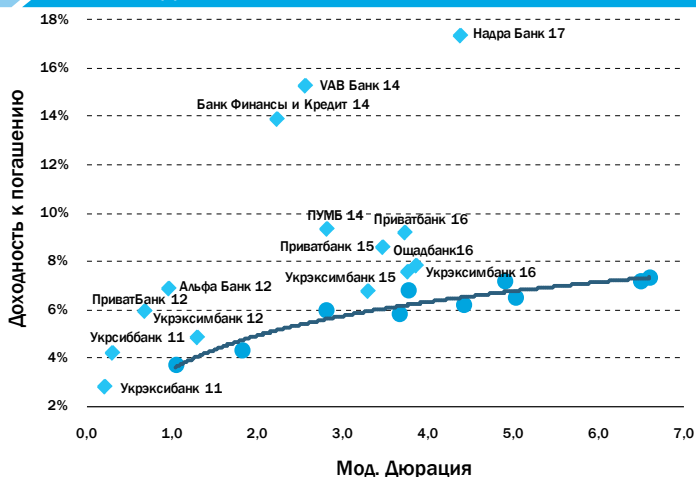
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	102.9	103.6	3.70%	3.04%	0.37%	1.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.5	107.0	4.32%	4.08%	1.67%	1.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.3	110.8	6.07%	5.90%	1.21%	2.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.0	94.0	6.81%	6.53%	-0.84%	3.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	104.0	104.5	5.80%	5.68%	2.46%	3.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.8	102.3	6.19%	6.08%	2.26%	4.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	101.3	101.8	6.50%	6.40%	1.76%	5.0	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%	4.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	103.9	104.3	7.16%	7.11%	2.85%	6.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.1	104.6	7.34%	7.27%	na	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
МХП, 2015	107.2	107.7	8.07%	8.00%	3.21%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	98.0	98.0	10.57%	10.57%	2.05%	3.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	100.2	100.7	10.87%	10.73%	na	3.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B-/B-
ДТЭК, 2015	107.5	108.1	7.26%	7.12%	5.37%	3.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.6	113.1	6.62%	6.49%	4.96%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	106.7	107.3	7.45%	7.35%	na	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	102.9	104.3	7.15%	6.76%	na	4.0	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	104.2	104.2	6.86%	6.86%	0.82%	1.0	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	14.60%	13.16%	9.13%	2.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.6	105.4	9.46%	9.19%	4.61%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.8	77.0	18.09%	16.60%	10.09%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.3	101.6	6.14%	5.70%	1.41%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.5	103.1	8.66%	8.48%	4.46%	3.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.6	87.7	9.34%	9.01%	-8.82%	3.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.7	101.4	5.21%	3.18%	-0.46%	0.3	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	102.3	102.9	5.06%	4.61%	1.63%	1.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.3	105.8	6.82%	6.68%	2.25%	3.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.5	93.5	7.69%	7.42%	-4.78%	3.8	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.4	101.4	2.79%	2.79%	-1.57%	0.2	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	87.0	89.8	15.9%	14.6%	3.4%	2.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.43	101.91	7.87%	7.75%	na	3.86	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2011	100.3	101.3	7.03%	0.69%	0.44%	0.2	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.6	102.3	7.11%	6.58%	4.70%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	97.6	98.4	8.65%	8.43%	8.46%	3.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

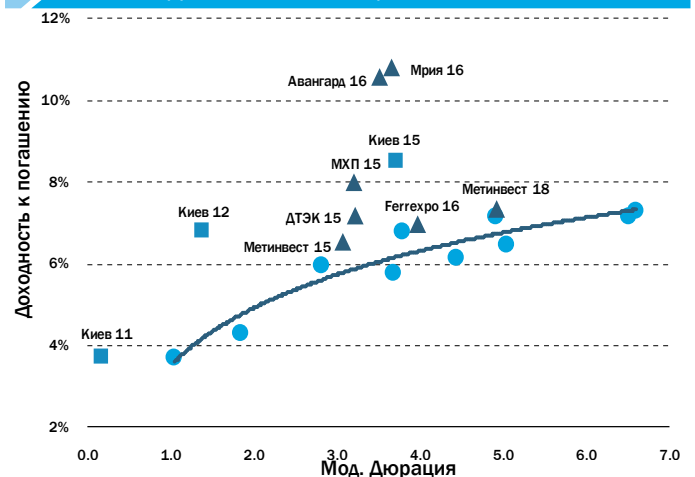
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

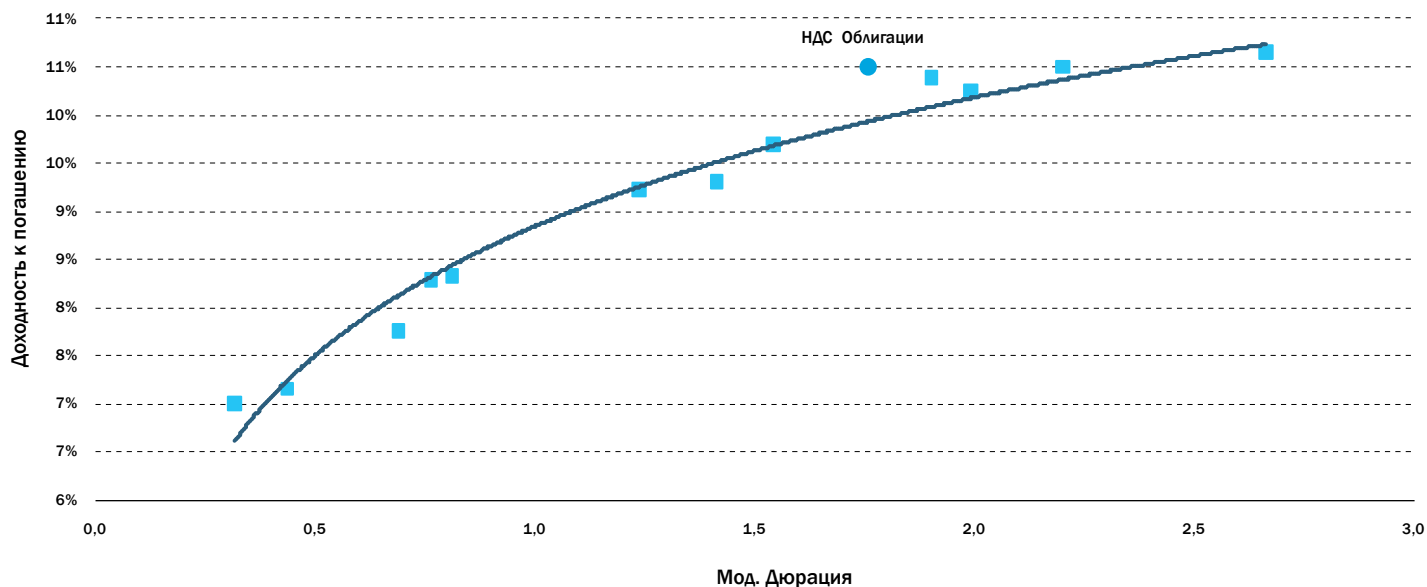


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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
UA4000076780	98.7	98.9	6.28%	5.60%	0.2	10.50%	-	27.07.2011	2810
UA4000064802	101.4	101.9	7.00%	5.25%	0.3	11.00%	2 раза в год	14.09.2011	800
UA4000107502	96.8	97.4	7.15%	5.90%	0.4	7.86%	-	26.10.2011	970
UA4000048219	105.9	106.3	7.75%	7.35%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	104.0	104.5	8.29%	7.68%	0.8	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	106.5	107.1	8.33%	7.73%	0.8	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000061451	114.9	115.7	9.23%	8.63%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.6	118.1	9.30%	9.00%	1.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.5	109.4	9.69%	9.19%	1.5	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.3	105.4	10.25%	9.75%	2.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	104.0	105.0	10.47%	9.97%	1.9	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000051403	112.0	115.6	10.95%	9.94%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	114.0	115.9	10.65%	10.05%	2.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	90.9	91.7	10.51%	10.01%	1.76	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.8	91.7	10.51%	10.01%	1.76	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.8	91.7	10.51%	10.01%	1.76	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.kaganovskiy@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