

Новости рынка

Акции

Украинский фондовый рынок закрылся со смешанной динамикой во вторник (17 мая) поскольку негативный внешний фон подорвал попытку роста, которая происходила в начале торгов. Индекс УБ потерял восходящую динамику во второй половине дня после публикации слабых статистических данных из ЕС и США. Однако, индекс УБ все же поднялся на 0,5% в течение сессии до 2532 пунктов благодаря росту таких компонентов индекса как Мотор Сич (MSICH UK, +2.1%) и Центрэнерго (CEEN UK, +1.2%). Тем временем, акции коксохимических компаний потеряли в цене после роста в понедельник, Авдеевский КХЗ (AVDK UK) и Ясиновский КХЗ (YASK UK) потеряли 1,2% и 2,5% соответственно. Среди энергогенерирующих компаний, Донбассэнерго (DOEN UK) подешевел на 1,7%, а Западэнерго (ZAEN UK) вырос на 0,2%. Среди украинских компаний, которые котируются на иностранных биржах, производитель сахара Астарта (AST PW) уверенно прибавил 4,6%.

Торговая сессия сегодняшнего дня началась подъёмом котировок по большинству украинских акций. Индекс УБ прибавил 1,6% на 12.00 утра.

Облигации

Украинские суверенные еврооблигации выросли по итогам вчерашнего дня. Долговые бумаги со сроком обращения 5 и 10 лет прибавили 0,99 п.п. и 1,1п.п. соответственно, что предполагает доходность к погашению 7,25% и 5,95%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	423.65	2.1%	4.7	982
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.63	-1.2%	3.7	726
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-0.2%	3.4	1019

Лидеры роста

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мариупольский тяжмаш (MZVM)	0.60	6.6%	0.00	11
Мотор Сич (MSICH)	423.65	2.1%	4.70	982
Богдан Моторс (LUAZ)	0.04	1.8%	0.42	8

Лидеры падения

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
ММК им Ильича (MMKI)	0.07	-8.7%	0.00	12
Лугансктепловоз (LTPL)	0.40	-7.2%	0.05	39
УкрАвто (AVTO)	13.77	-2.6%	0.01	11

Основные события

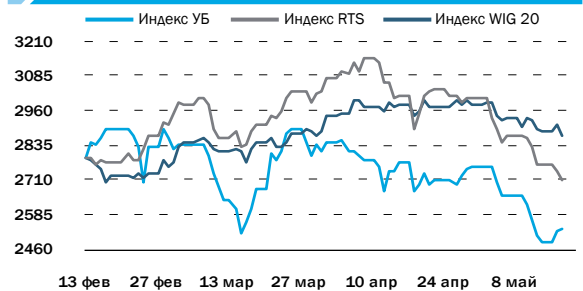
ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- Укрстат: промышленное производство уменьшилось на 4,9% г/г в апреле 2011

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Доходность ОВГЗ на первичном рынке продолжает снижаться

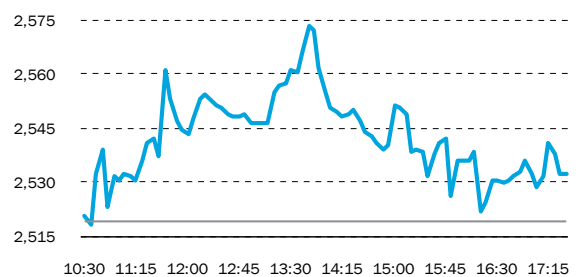
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2532.6	0.5%	-8.5%	3.6%
PTC	1828.9	-0.9%	-9.9%	3.3%
WIG20	2805.7	-1.4%	-3.8%	2.2%
MSCI EM	1133.4	-0.3%	-4.1%	-1.6%
S&P 500	1329.0	0.0%	0.7%	5.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 МАЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	305.7	0.6%	2.0%	6.0%
CDS 5Y UKR	434.7	-0.5%	2.3%	-15.2%
Украина-13	4.31%	-0.1 p.p.	-0.4 p.p.	-1.2 p.p.
Нефтегаз Укр-14	5.91%	-0.1 p.p.	-0.2 p.p.	-0.8 p.p.
Украина-20	7.08%	-0.1 p.p.	-0.1 p.p.	-0.5 p.p.
Приватбанк-16	9.20%	0.0 p.p.	0.1 p.p.	2.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.99	-0.1%	0.3%	0.5%
EUR	11.37	0.5%	-1.0%	8.3%
RUB	0.28	-0.1%	0.2%	10.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	292.6	1.5%	9.0%	10.1%
Сталь, USD/тонна	635.0	0.0%	-7.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	96.9	-0.5%	-12.1%	3.3%
Золото, USD/oz	1486.8	-0.2%	0.0%	4.6%

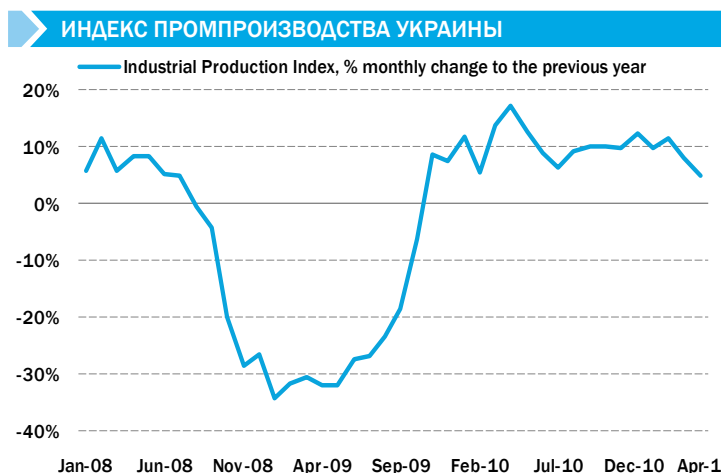
Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Укрстат: промышленное производство уменьшилось на 4,9% г/г в апреле 2011

Владимир Динул
v.dinul@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Государственная служба статистики (Укрстат) обнародовала вчера (17 мая) индекс роста промышленного производства в апреле 2011 года. Согласно данным Укрстат, промпроизводство уменьшилось на 4,9% г/г в апреле. В целом за первые четыре месяца этого года рост составил 8,5% г/г.



Source: Ukraine Statistics Committee. Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Индекс промпроизводства в апреле существенно снизился по сравнению с прошлым месяцем. В частности, рост промпроизводства за март 2011 года составил 8%, за февраль 11,5%. Замедление роста связано с падением в таких секторах как нефтепереработка (-21% г/г), пищевая промышленность (-3,3% г/г), целлюлозно-бумажное производство (-4,5% г/г). В это же время, машиностроительный сектор показал лучшие результаты, рост в апреле 2011 по сравнению с апрелем 2010 составил 13,6%.

Доходность ОВГЗ на первичном рынке продолжает снижаться

Дмитрий Бирюк
 d.biriuk@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Министерство финансов Украины во вторник (17 мая) провело аукцион по первичному размещению облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ). На аукционе были предложены облигации с обращением 5 месяцев, 1 год, 3 и 5 лет. 1-летние и 5-летние облигации не были проданы, в то время как 5-месячные облигации были проданы с доходностью 6.0% (26 апреля доходность 6-месячных ОВГЗ составила 6.5%), а 3-летние - с доходностью 10,2% (на 25 б.п. ниже размещения 26 апреля).

АУКЦИОН ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОВГЗ

Обращение	5-мес	1-год	3-летние	5-летние	Всего
Макс уровень доходности	6.55%	8.00%	10.65%	12.50%	
Мин уровень доходности	6.00%	7.50%	10.00%	12.00%	
Установленный уровень доходности	6.00%	0.00%	10.20%	0.00%	
Средневзвешенный уровень доходности	6.00%	0.00%	10.13%	0.00%	
Объем поданных заявок, млн грн	200	477	1516	840	3033
Размещено облигаций, млн грн	30	0	1046	0	1076
Привлечено денег в бюджет, млн грн	29	0	1050	0	1079

Источник: Министерство Финансов

КОММЕНТАРИЙ

Министерство финансов вчера продало облигаций на общую сумму 1,07 млрд грн, в то время как объем заявок, поданных на аукцион, составил 3,03 млрд грн. Данные объемы совпадают со средними значениями с начала года, что свидетельствует о стабильности выполнения плана привлечение средств путём выпуска ОВГЗ.

Не смотря на снижение доходностей ОВГЗ на первичном рынке, средневзвешенная доходность выпущенных ОВГЗ увеличивается, что происходит за счет того, что в последние месяцы Минфин размещает облигации с обращением от 1 до 3 лет. Мы ожидаем, что в ближайшее время государство возобновит размещение краткосрочных инструментов.

За 2011 год было продано государственных облигации объемом 16,8 млрд грн. Минфин сообщил, что они планируют разместить облигации объемом 48,6 млрд грн по итогам всего года. Минфин должен погасить 1,6 млрд грн по внутренним облигациям на этой неделе.

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, 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	2532.63	2962.58	1421.61	0.5%	-3.3%	-8.5%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.52	3.90	0.40	-8.8%	-13.3%	-13.3%	-44.7%	-9.3%	-10.0%	-4.8%	-48.3%
АрселорМиттал	KSTL	6.45	11.70	5.57	0.0%	0.0%	-2.3%	-2.3%	-0.5%	3.3%	6.2%	-5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.26	0.13	-0.2%	-5.5%	-14.9%	-14.1%	-0.7%	-2.1%	-6.3%	-17.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	136.8	243.5	130	-0.4%	-4.2%	-16.3%	-21.5%	-0.9%	-0.9%	-7.8%	-25.1%
Азовсталь	AZST	2.51	3.60	2.20	0.0%	-3.0%	-19.8%	-12.4%	-0.5%	0.4%	-11.3%	-16.1%
Запорожсталь	ZPST	4.60	7.00	2.25	-11.5%	-14.0%	-8.5%	2.2%	-12.1%	-10.7%	0.0%	-1.4%
Днепроспецсталь	DNSS	1750	2900	935	0.0%	-20.5%	-25.4%	28.2%	-0.5%	-17.1%	-16.9%	24.6%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	13.0	18.0	11.1	-1.2%	-0.4%	-14.8%	-12.5%	-1.7%	3.0%	-6.3%	-16.1%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.51	0.75	0.25	0.0%	4.1%	-10.5%	-3.8%	-0.5%	7.4%	-2.0%	-7.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.33	5.60	2.80	-2.6%	-2.1%	-20.5%	-25.8%	-3.2%	1.3%	-12.0%	-29.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.15	9.20	4.69	-2.2%	-13.5%	-9.4%	-2.4%	-2.8%	-10.2%	-0.9%	-6.0%
Северный ГОК	SGOK	11.6	15.9	7.0	0.2%	-6.7%	-11.5%	-12.1%	-0.4%	-3.3%	-2.9%	-15.8%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	7.05	8.30	3.14	-1.1%	-7.9%	-2.3%	8.8%	-1.7%	-4.6%	6.2%	5.1%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.40	6.40	3.01	11.1%	-1.4%	-14.4%	-31.5%	10.6%	1.9%	-5.8%	-35.1%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.69	6.94	3.00	13.5%	-1.6%	-5.4%	-18.0%	13.0%	1.7%	3.1%	-21.6%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	-0.3%	7.1%	122.2%	-0.5%	3.0%	15.7%	118.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.61	1.69	0.61	0.0%	-12.9%	-28.2%	-15.3%	-0.5%	-9.5%	-19.7%	-18.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.22	1.50	1.10	0.0%	0.0%	2.5%	1.7%	-0.5%	3.3%	11.0%	-2.0%
Интерпайп НТЗ	NITR	5.10	12.40	5.10	0.0%	-13.6%	-15.0%	-40.0%	-0.5%	-10.2%	-6.5%	-43.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.20	3.51	1.00	4.3%	-4.0%	-20.0%	-51.6%	3.8%	-0.7%	-11.5%	-55.3%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	4.80	28.91	4.4	6.7%	-3.8%	-26.2%	-56.4%	6.1%	-0.5%	-17.6%	-60.0%
Лугансктепловоз	LTPL	3.18	5.60	2.37	-7.3%	-0.6%	-18.0%	-25.2%	-7.8%	2.7%	-9.5%	-28.8%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	25.08	39.61	17.1	-0.4%	-4.7%	-24.5%	-29.6%	-1.0%	-1.4%	-15.9%	-33.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	7.22	11.89	4.10	1.0%	-5.4%	-25.3%	-21.7%	0.4%	-2.0%	-16.7%	-25.3%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	9.0	67.0	8.0	-0.2%	-5.5%	-32.9%	-38.1%	-0.8%	-2.1%	-24.4%	-41.7%
Турбоатом	TATM	5.05	5.70	3.25	0.0%	-3.8%	-8.2%	8.6%	-0.5%	0.3%	5.0%	5.0%
Мотор Сич	MSICH	3385	3868	1,505	2.1%	-5.3%	-7.1%	13.7%	1.6%	-2.0%	1.4%	10.0%
Богдан Моторс	LUAZ	0.28	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-6.7%	ux	-0.5%	3.3%	1.9%	29.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.59	0.73	0.45	0.5%	-0.3%	5.8%	9.2%	0.0%	3.1%	14.3%	5.6%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	802.0	933.8	165	-0.6%	-3.0%	0.6%	34.7%	-1.2%	0.3%	9.1%	31.0%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.20	0.10	0.0%	-5.6%	0.0%	13.3%	-0.5%	-2.2%	8.5%	9.7%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.74	5.37	3.20	-0.4%	-1.7%	-5.7%	-3.5%	-1.0%	1.6%	2.8%	-7.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.72	20.00	10.25	1.2%	-4.7%	-11.6%	0.2%	0.7%	-1.4%	-3.1%	-3.4%
Днепроэнерго	DNEN	950	1365	765	11.8%	2.2%	-14.8%	-27.8%	11.2%	5.5%	-6.3%	-31.4%
Донбассэнерго	DOEN	58.00	83.98	51.0	-1.7%	-7.4%	-14.8%	-19.4%	-2.2%	-4.0%	-6.3%	-23.1%
Западэнерго	ZAEN	318.5	599.0	287	0.2%	1.1%	-14.5%	-30.8%	-0.4%	4.5%	-6.0%	-34.4%
Потребительские товары												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.20	3.35	2.25	0.0%	0.0%	5.6%	12.7%	-0.5%	3.3%	14.1%	9.0%
Sup InVev Украина	SUNI	n/a	0.40	0.22	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	16.90	22.99	12.0	-1.5%	1.2%	-7.4%	-1.2%	-2.0%	4.5%	1.1%	-4.8%
Кернел (в USD)	KER	26.57	30.09	17.8	-1.7%	1.4%	0.2%	5.5%	-2.2%	4.8%	8.8%	1.9%
Астарта (в USD)	AST	26.37	35.85	16.7	4.5%	1.3%	-9.8%	-15.1%	3.9%	4.6%	-1.3%	-18.7%
Авангард (в USD)	AVGR	19.00	21.00	12.0	1.9%	-2.1%	9.2%	27.9%	1.3%	1.3%	17.7%	24.3%
Агротон (в USD)	AGT	11.24	0.00	0.0	0.7%	1.2%	-12.9%	-4.6%	0.2%	4.5%	-4.4%	-8.2%
Синтал	SNPS	4.39	4.85	3.0	1.4%	7.7%	-3.5%	29.2%	0.9%	11.1%	5.1%	25.5%
МСБ Агриколь	4GW1	3.24	3.41	1.7	1.6%	4.1%	12.4%	118.2%	1.0%	7.5%	20.9%	114.6%
Лэндком	LKI	0.08	0.17	0.1	-0.1%	-9.5%	-20.1%	-98.6%	-0.6%	-6.2%	-11.6%	-102.3%
Химия												
Стирол	STIR	69.2	118.6	57.0	0.3%	-5.9%	-10.8%	-12.9%	-0.2%	-2.5%	-2.2%	-16.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.38	0.51	0.3	-0.2%	-2.3%	-7.7%	-3.3%	-0.7%	1.1%	0.8%	-6.9%
Укросоцбанк	USCB	0.53	0.68	0.3	0.2%	-0.3%	-9.3%	-4.2%	-0.3%	3.1%	-0.8%	-7.9%
Банк Форум	FORM	4.55	7.87	4.1	1.1%	-3.4%	-10.6%	-25.0%	0.6%	0.0%	-2.1%	-28.7%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.07	2.00	0.5	0.0%	0.0%	1.9%	-38.9%	-0.5%	3.3%	10.4%	-42.5%

Источник: Bloomberg

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%
Днепроспецсталь	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	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%
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%
JXN 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	1550	1590	190	300	290	18.6%	19.4%	18.2%	152	194	187	14.9%	12.5%	11.8%
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	7	764	neg	6.5	4.9	12.5	3.1	2.4	0.2	0.2	0.2	139	121	113	\$/t	192	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	91	3120	>20	13.0	10.4	9.0	6.9	6.1	1.1	0.9	0.8	510	490	471	\$/t	446	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	24	1241	neg	13.7	8.1	neg	10.5	9.0	0.9	0.7	0.7	428	369	332	\$/t	322	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	16	170	neg	16.5	7.6	neg	4.5	3.2	0.2	0.1	0.1	68	64	63	\$/t	78	\$/тонна
Азовсталь	AZST	58	1487	neg	5.7	5.0	>20	4.3	3.6	0.5	0.5	0.4	265	250	239	\$/t	286	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	41	1725	>20	>20	>20	>20	>20	16.4	1.0	1.0	0.9	507	453	412	\$/t	380	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	34	397	>20	12.6	9.0	9.6	6.3	5.0	0.8	0.6	0.5	1044	870	725	\$/t	623	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	29	318	neg	5.9	3.9	3.9	2.5	2.0	0.4	0.2	0.2	91	69	58	\$/t	62	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	4	210	neg	>20	>20	>20	9.7	8.3	0.3	0.3	0.2	72	60	58	\$/t	43	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	10	155	13.1	5.2	4.1	6.7	3.6	3.0	0.4	0.3	0.2	100	96	91	\$/t	96	\$/тонна
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	5	901	5.6	3.3	2.8	3.0	2.2	1.9	1.6	1.3	1.2						
Северный ГОК	SGOK	18	3350	10.1	5.6	4.3	4.5	3.3	2.7	2.7	2.1	1.7						
Феггехро	FXPO	997	4255	9.8	8.1	8.1	7.3	6.2	6.2	3.3	3.0	2.9						
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	8	346	neg	>20	16.8	7.3	7.0	6.0	2.3	2.2	1.8	84	81	77	\$/t	91	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	16	400	neg	15.3	7.0	8.3	4.2	3.0	1.0	0.7	0.6	86	71	59	\$/t	75	\$/тонна
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	18	78	5.0	5.1	5.2	3.2	2.9	2.7	0.5	0.5	0.4						
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	6	12	3.6	3.0	2.8	1.0	0.8	0.8	0.2	0.2	0.2						
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	8	438	18.4	8.9	7.0	9.2	6.2	5.0	1.3	1.1	0.9	1685	1460	1252	\$/t	1145	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	12	416	neg	>20	6.8	10.3	5.1	3.8	0.7	0.6	0.5	1187	1079	981	\$/t	1347	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	2	41	neg	>20	11.1	4.1	2.2	2.0	0.3	0.2	0.2	224	195	174	\$/t	318	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тягмаш	MZVM	2	150	neg	neg	neg	12.2	10.4	9.0	0.5	0.4	0.4						
Лугансктепловоз	LTPL	4	100	neg	17.3	14.3	>20	10.9	7.2	1.1	0.8	0.7						
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17	370	9.6	6.3	5.1	5.1	4.4	3.6	0.7	0.6	0.5						
Стахановский вагон. завод	SVGZ	16	136	6.2	6.1	4.8	3.7	3.0	2.5	0.4	0.3	0.2						
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6	190	2.0	9.6	7.4	5.5	5.2	5.1	0.7	0.6	0.6						
Турбоатом	TATM	34	246	11.2	8.4	7.3	6.9	5.2	4.5	2.1	1.6	1.3						
Мотор Сич	MSICH	177	901	5.6	4.2	3.8	4.3	3.7	3.3	1.4	1.2	1.0						
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	12	503	neg	>20	11.7	14.2	9.4	8.1	2.2	0.9	0.8						
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	100	1730	neg	neg	>20	10.5	9.3	7.5	2.0	2.0	1.9						
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	437	5457	16.4	11.7	9.9	9.8	7.5	6.5	2.2	2.3	2.3	163	168	177	\$/boe	112	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	36	706	10.8	8.3	6.2	8.6	6.0	5.0	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/boe	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	410	922	>20	10.8	6.7	7.2	5.3	3.6	4.8	3.5	2.3	243	168	126	\$/boe	132	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	148	782	>20	>20	7.0	>20	14.7	4.7	1.1	0.8	0.7	50	42	38		37	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	17	760	>20	11.2	8.3	9.0	6.4	5.1	1.0	0.8	0.7	48	50	46		61	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	24	216	neg	9.5	3.7	neg	5.3	2.7	0.6	0.5	0.4	27	22	20		24	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	25	560	neg	>20	>20	>20	11.7	8.7	0.9	0.8	0.6	49	46	41		60	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
Славутич пивзавод	SLAV	28	423	7.8	6.5	5.7	4.3	3.5	3.4	1.2	0.9	0.9						
Sun InBev Украина	SUNI	#VALUE!	#VAL-	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a						
МХП	MHPC	627	2397	8.5	8.7	8.8	7.4	6.8	6.4	2.5	2.4	2.3						
Кернел	KER	1143	2423	12.9	10.1	10.5	12.8	8.1	8.4	2.4	1.6	1.5						
Астарта	AST	205	756	6.3	5.1	4.8	5.7	4.9	4.7	2.6	2.0	1.7						
Авангард	AVGR	273	1302	6.6	5.5	4.8	6.7	5.1	4.3	3.0	2.2	1.9						
Агротон	AGT	109	276	neg	>20	13.1	>20	8.2	6.6	4.8	2.7	2.3						
Синтал	SNPS	55	151	>20	13.7	6.3	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8						
МСБ Агриколь	4GW1	225	821	9.6	3.2	2.9	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7						
Лэндком	LKI	32	39	neg	>20	10.6	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9						
Химия																		
Стирол	STIR	23	232	neg	2.9	2.7	neg	1.9	1.8	0.8	0.3	0.3						
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	58	>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21							
Укрсоцбанк	USCB	38	>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17							
Банк Форум	FORM	14	6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58							
Страховая компания Универсальная*	SKUN	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	0.31	0.49	57.0%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.44	2.56	77.3%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
Центральный ГОК	CGOK	0.77	1.41	84.2%	Покупать	ЕБИТДА маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.62	3.29	102.7%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.41	0.89	114.7%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.063	0.036	-42.5%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Уголь						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.46	1.02	121.9%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
Трубопрокат						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.15	0.70	368.7%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.90	1.56	73.6%	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	76.2%	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	421	775	84.0%	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	0.63	1.09	73.4%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.074	0.068	-8.0%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	99.8	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.8	6.0	26.1%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	7.22	11.40	57.9%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.34	0.68	98.7%	Покупать	По нашим прогнозам ЕБИТДА маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.8	2.6	41.9%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	118.2	74.0	-37.4%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	39.6	37.8	-4.6%	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	16.9	24.0	42.0%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	26.57	35.8	34.7%	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	11.32	11.45	1.1%	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.
Синтал	SNPS	4.42	4.33	-2.1%	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	3.27	4.53	38.6%	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	0.083	0.119	42.8%	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	41.8%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.048	0.063	32.2%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	96.1%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.57	0.67	18.4%	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	3.91	5.04	28.8%	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.

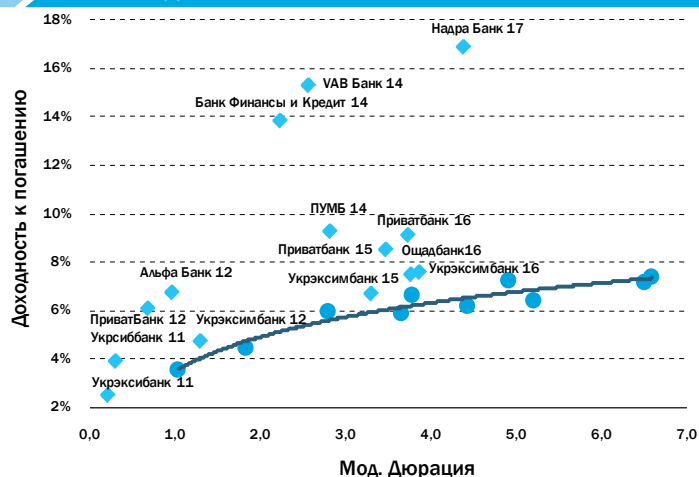
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	0.31	0.49	57.0%	5.62%	18.4%	1.5	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013				5.93%	21.6%	2.3	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	1.44	2.56	77.3%	6.89%	29.1%	3.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	0.77	1.41	84.2%	6.77%	29.5%	4.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015				6.51%	n/a	4.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	1.62	3.29	102.7%	6.81%	30.1%	4.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	0.41	0.89	114.7%	7.84%	34.9%	5.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	0.063	0.036	-42.5%	6.88%	2.4%	5.13	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020				7.42%	n/a	6.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	0.46	1.02	121.9%				7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
МХП, 2015	0.15	0.70	368.7%	8.98%	n/a	3.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015				11.59%	n/a	3.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	0.90	1.56	73.6%				10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	3.12	5.50	76.2%	7.96%	n/a	3.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015				8.25%	n/a	3.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	421	0.064	-100.0%				8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	421	775	84.0%				7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
Еврооблигации банков											
		1.1	2.01	n/m							
Альфа Банк, 2012	0.63	1.09	73.4%	10.86%	18.5%	1.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014				14.87%	36.2%	2.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	0.074	0.068	-8.0%	11.25%	36.1%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017				n/a	255.1%	4.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.8	-	-	8.33%	31.6%	1.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	4.8	6.0	26.1%	9.22%	n/a	3.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016				9.19%	45.0%	4.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	7.22	11.40	57.9%	6.20%	19.5%	0.8	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	0.34	0.68	98.7%	6.68%	23.4%	1.8	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	1.8	2.6	41.9%	7.45%	n/a	3.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	118.2	74.0	-37.4%	8.68%	35.5%	4.2	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	39.6	37.8	-4.6%	6.24%	n/a	0.7	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014				15.0%	26.6%	3.0	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ошадбанк, 2016	16.9	24.0	42.0%				8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
		26.57	35.8	34.7%							
Киев, 2011	19.00	28.3	48.9%	8.02%	20.3%	0.7	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	11.32	11.45	1.1%	9.06%	33.7%	1.8	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	4.42	4.33	-2.1%	9.38%	38.8%	3.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

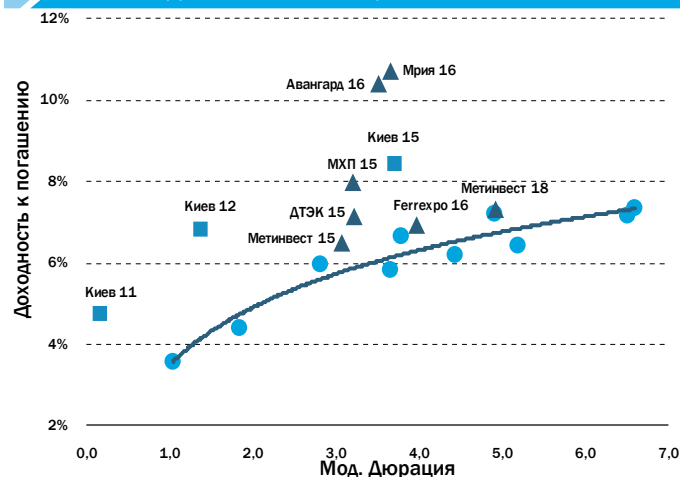
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



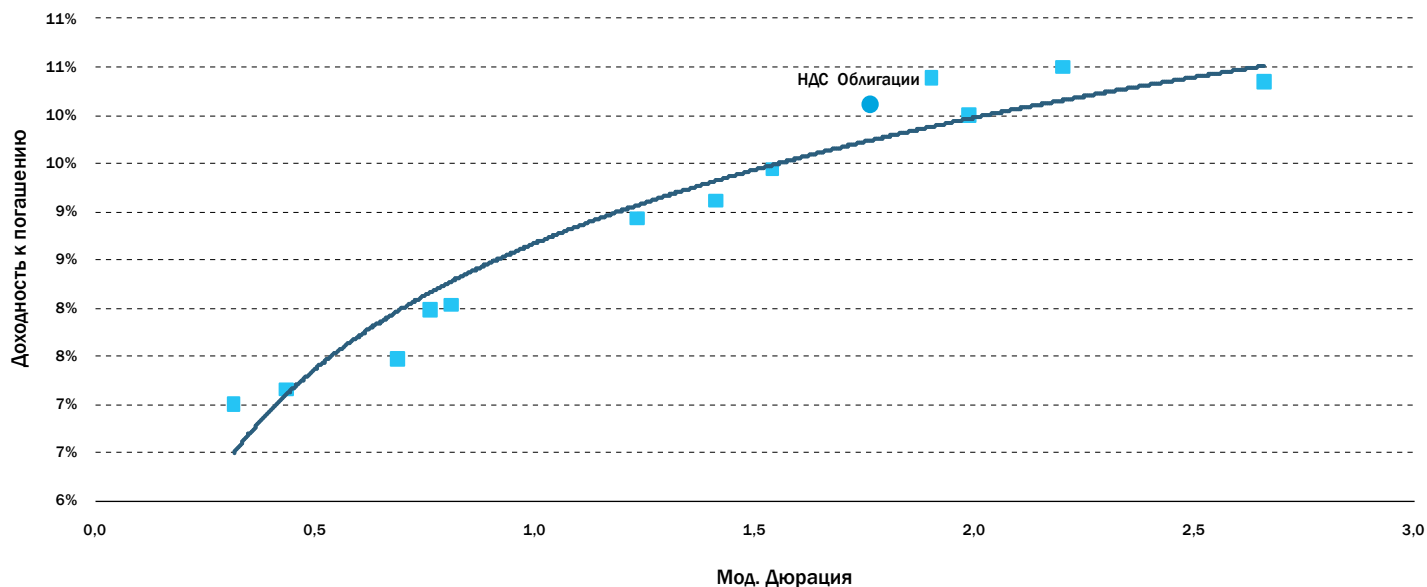
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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	97.4	97.7	13.68%	12.16%	0.2	10.50%	-	07.27.2011	356
UA4000064802	101.4	101.9	7.00%	5.25%	0.3	11.00%	S/A	09.14.2011	800
UA4000107502	96.8	97.4	7.15%	5.90%	0.4	7.86%	-	10.26.2011	123
UA4000048219	105.7	106.1	7.97%	7.48%	0.7	15.60%	S/A	02.22.2012	368
UA4000064893	104.1	104.5	8.04%	7.54%	0.8	13.00%	S/A	03.21.2012	235
UA4000053912	106.6	107.1	8.18%	7.58%	0.8	15.70%	S/A	11/4/2012	176
UA4000061451	114.7	115.7	9.23%	8.58%	1.2	20.00%	S/A	10.31.2012	179
UA4000064018	117.5	118.0	9.28%	8.99%	1.4	20.00%	S/A	02.20.2013	123
UA4000065429	108.4	109.3	9.69%	9.19%	1.5	14.50%	S/A	03.27.2013	42
UA4000048508	104.5	105.4	10.13%	9.74%	2.0	12.00%	S/A	10.23.2013	94
UA4000048391	104.4	105.1	10.23%	9.88%	2.0	12.00%	S/A	6/11/2013	53
UA4000051403	113.2	114.7	10.69%	10.08%	2.3	15.60%	S/A	05.14.2014	127
UA4000064166	112.9	115.7	11.00%	10.10%	2.7	15.00%	S/A	01.28.2015	57.2
НДС Облигации									
UA4000082531	89.2	90.0	11.52%	11.09%	1.71	5.50%	S/A	08.21.2015	259
UA4000082622	89.4	89.9	11.41%	11.09%	1.71	5.50%	S/A	08.24.2015	1051
UA4000083059	89.4	89.9	11.42%	11.10%	1.71	5.50%	S/A	08.25.2015	765

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