

**Новости рынка**

**Акции**

Ситуация на мировых рынках накаляется: доходности еврооблигаций растут, лимит госдолга США не поднят, мировые рынки акций падают. Складывается впечатление, что любые пожарные меры по избежанию финансового кризиса лишь притормаживают его развитие. И даже наоборот, обсуждение этих мер только усиливает понимание неизбежности в будущем финансовых потрясений. Тем не менее, украинский рынок акций слабо реагирует на внешний негатив, даже если ведущие мировые фондовые индексы обваливаются на 1,5-2% за день. С одной стороны, можно сделать вывод, что падать уже не куда. С другой стороны, возникает подозрение, что активная распродажа начнется после принятия решения о повышении планки госдолга США, когда на рынках возобладает временный оптимизм. В случае отыгрывания данного сценария можно не обращать внимания на макростатистику США и Европы, и тем более развивающихся стран. Не будут играть значимой роли и корпоративные отчеты. Самым важным фактором на нашем рынке останутся игровые стратегии крупнейших трейдеров, предугадать которые невозможно.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.61	-1.5%	2.2	300
Мотор Сич	MSICH	410.29	-0.9%	1.8	357
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-0.8%	1.7	426

**Лидеры роста**

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
HRTR	0.15	1.6%	0.14	14
ZHEN	0.24	0.5%	0.03	5
USCB	0.07	0.3%	1.21	262

**Лидеры падения**

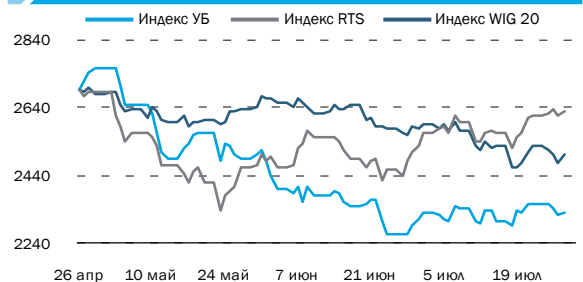
Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
MTBD	25.91	-11.5%	0.00	8
CGOK	0.76	-6.2%	0.03	22
AVTO	15.31	-4.7%	0.00	10

**Основные события**

**ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА**

➤ Украина может собрать 51 млн тон зерновых в 2011

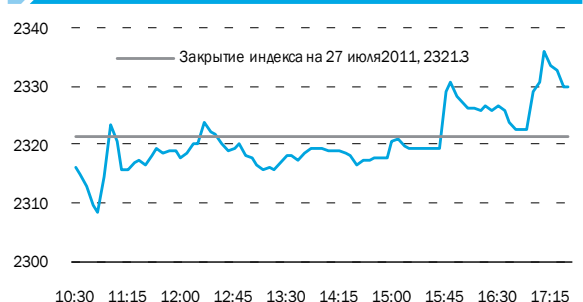
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2488.1	-0.6%	-7.6%	1.8%
PTC	1858.4	2.2%	-8.6%	5.0%
WIG20	2866.6	0.4%	-2.1%	4.5%
MSCI EM	1147.8	1.3%	-4.6%	-0.3%
S&P 500	1331.1	0.4%	-1.2%	5.8%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 ИЮЛЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	314.8	-0.3%	2.2%	9.1%
CDS 5Y UKR	466.0	0.0%	9.1%	-9.1%
Украина-13	4.52%	-0.3 п.п.	0.1 п.п.	-1.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.07%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-20	7.45%	0.0 п.п.	0.3 п.п.	-0.2 п.п.
Приватбанк-16	9.14%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.2 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.2%	0.4%	0.7%
EUR	11.45	1.4%	-1.8%	9.1%
RUB	0.29	1.1%	-0.4%	11.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	324.8	-0.1%	9.5%	22.2%
Сталь, USD/тонна	690.0	0.0%	8.7%	8.7%
Нефть, USD/баррель	100.6	0.4%	-10.8%	6.9%
Золото, USD/oz	1536.4	1.1%	2.0%	8.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Украина может собрать 51 млн. т зерновых в 2011 году

Евгения Ахтырко  
y.akhtyrko@eavex.com.ua

### СОБЫТИЕ

Первый заместитель министра аграрной политики и продовольствия Николай Безуглый сообщил, что урожай зерновых в 2011 году может достичь 51 млн. т, тогда как в 2010 году было собрано 39.3 млн. т. Прогноз министерства агрополитики остался неизменным и составляет 47 млн. т. Средняя урожайность зерновых на конец июля составила 29,5 ц/га.

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что средняя урожайность зерновых в течение последних десяти лет увеличилась, ее колебания от года к году остаются очень высокими, а влияние погодного фактора на показатели сельского хозяйства значительным. Учитывая относительно высокий вес сельского хозяйства в экономике Украины, ежегодные колебания урожая зерновых влияют на показатель ВВП. По нашему мнению, хорошие показатели сельского хозяйства должны привести к усилению экономического роста во втором полугодии 2011 года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.29	0.29	0%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.60	2.56	60%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС. EBITDA маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году ) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
Центральный ГОК	CGOK	0.87	1.41	61%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.46	3.29	126%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.040	0.036	-9%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.13	0.70	434%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.01	1.69	68%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	3.03	6.44	112%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 200-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.38	0.64	70%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.034	0.064	90%	Покупать	Мы считаем, что прибыль компании увеличится в 2.3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	396	775	96%	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	0.7	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.73	0.95	31%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.074	0.065	-12%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	103.9	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.0	6.0	49%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	6.01	11.40	90%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.26	0.68	159%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.6	2.6	64%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	98.8	74.0	-25%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	39.5	37.8	-4%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	16.7	24.0	44%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	32.57	39.9	23%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	15.25	28.3	86%	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	10.88	11.45	5%	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	3.76	4.33	15%	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	2.99	4.53	51%	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	0.116	0.119	2%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдут до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	30%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.037	0.063	69%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.05	0.13	166%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.46	0.67	44%	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%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	2.52	5.04	100%	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.

## 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	2327.58	2962.58	1769.30	0.3%	-1.1%	2.6%	-4.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.47	3.05	0.40	-2.1%	-6.0%	0.0%	-50.0%	-2.4%	-4.9%	-2.6%	-45.2%
АрселорМиттал	KSTL	3.50	9.00	3.50	0.0%	-2.8%	-13.6%	-47.0%	-0.3%	-1.6%	-16.2%	-42.2%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.20	0.26	0.13	0.9%	-2.7%	14.4%	-12.1%	0.7%	-1.6%	11.8%	-7.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	124.5	219.5	114	0.6%	-3.1%	7.2%	-28.6%	0.3%	-1.9%	4.6%	-23.8%
Азовсталь	AZST	2.32	3.44	2.24	0.8%	-1.3%	2.6%	-18.9%	0.5%	-0.1%	0.0%	-14.1%
Запорожсталь	ZPST	4.50	6.50	3.25	-2.2%	15.4%	28.2%	0.0%	-2.4%	16.5%	25.6%	4.8%
Днепроспецсталь	DNSS	2400	2900	935	14.3%	14.3%	14.3%	75.8%	14.0%	15.4%	11.7%	80.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	11.6	18.0	11.6	0.1%	-3.6%	-1.5%	-21.9%	-0.2%	-2.5%	-4.1%	-17.1%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.32	0.75	0.25	-11.1%	-3.0%	0.0%	-39.6%	-11.4%	-1.9%	-2.6%	-34.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	5.60	1.85	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.99	9.20	4.80	2.0%	1.6%	2.2%	11.0%	1.8%	2.7%	-0.4%	15.7%
Северный ГОК	SGOK	12.8	15.9	8.8	-0.3%	6.0%	14.0%	-2.9%	-0.6%	7.2%	11.4%	1.9%
Фергехро (в USD)	FXPO	7.52	8.30	4.30	-0.3%	-4.9%	7.1%	16.0%	-0.6%	-3.7%	4.5%	20.8%
<b>Шахты</b>												
Комсомолець Донбасса	SHKD	2.40	5.45	2.02	0.0%	-1.6%	6.7%	-51.6%	-0.3%	-0.5%	4.1%	-46.9%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.80	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.50	4.00	0.75	0.0%	0.0%	-3.8%	85.2%	-0.3%	1.1%	-6.4%	89.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.60	1.69	0.60	0.0%	0.0%	-9.1%	-16.7%	-0.3%	1.1%	-11.7%	-11.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.18	1.39	1.13	0.9%	-5.6%	0.9%	-1.7%	0.6%	-4.5%	-1.7%	3.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.50	12.40	3.80	0.0%	5.9%	3.4%	-47.1%	-0.3%	7.0%	0.9%	-42.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.05	3.10	0.70	0.0%	16.7%	-5.4%	-57.7%	-0.3%	17.8%	-8.0%	-52.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.70	23.60	0.5	-4.1%	-4.1%	-7.9%	-93.6%	-4.4%	-3.0%	-10.5%	-88.9%
Лугансктепловоз	LTPL	3.01	5.16	2.37	0.7%	-4.4%	3.8%	-29.2%	0.4%	-3.3%	1.2%	-24.4%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.24	39.61	21.1	1.8%	0.6%	7.0%	-32.0%	1.5%	1.7%	4.4%	-27.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.05	11.89	5.82	-0.4%	1.0%	18.0%	-12.7%	-0.6%	2.1%	15.4%	-7.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.8	60.9	5.0	5.1%	-2.0%	-0.3%	-60.1%	4.8%	-0.9%	-2.9%	-55.4%
Турбоатом	TATM	5.80	5.85	4.40	0.0%	-0.9%	0.0%	24.7%	-0.3%	0.3%	-2.6%	29.5%
Мотор Сич	MSICH	3170	3868	1,810	0.3%	-0.6%	4.3%	6.5%	0.0%	0.6%	1.7%	11.2%
Богдан Моторс	LUAZ	0.27	0.34	0.15	3.8%	1.1%	6.7%	ux	3.6%	2.3%	4.1%	34.2%
Веста	WES	3.93	4.33	3.79	0.0%	-1.0%	-4.3%	n/a	-0.3%	0.1%	-6.9%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.59	0.67	0.48	0.3%	-2.4%	-0.7%	8.1%	0.1%	-1.3%	-3.3%	12.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	831.0	933.8	260	0.0%	-1.7%	6.5%	39.5%	-0.3%	-0.6%	3.9%	44.3%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.19	0.20	0.14	0.0%	0.0%	11.8%	26.7%	-0.3%	1.1%	9.2%	31.4%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.02	5.37	4.02	-2.3%	-2.7%	-4.0%	-18.2%	-2.6%	-1.6%	-6.6%	-13.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	12.69	20.00	11.07	0.2%	1.6%	-0.1%	-13.6%	-0.1%	2.8%	-2.7%	-8.8%
Днепроэнерго	DNEN	790	1365	700	-0.9%	6.8%	-12.1%	-39.9%	-1.2%	7.9%	-14.7%	-35.2%
Донбассэнерго	DOEN	48.05	83.68	45.7	0.1%	1.6%	4.5%	-33.3%	-0.2%	2.7%	1.9%	-28.5%
Западэнерго	ZAEN	316.0	599.0	287	0.3%	0.3%	6.8%	-31.3%	0.0%	1.5%	4.2%	-26.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	20.70	22.77	19.01	0.9%	5.4%	n/a	n/a	0.6%	6.5%	n/a	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	10.09	11.15	6.82	-0.4%	-0.5%	0.0%	42.1%	-0.7%	0.7%	-2.6%	46.8%
МХП (в USD)	MHPC	16.66	22.99	13.7	-0.5%	0.3%	0.3%	-2.6%	-0.8%	1.4%	-2.3%	2.2%
Кернел (в USD)	KER	26.19	31.09	19.5	5.4%	2.2%	-7.6%	4.0%	5.1%	3.4%	-10.2%	8.8%
Астарт (в USD)	AST	32.65	35.85	19.9	0.5%	6.5%	7.7%	5.1%	0.3%	7.7%	5.1%	9.9%
Авангард (в USD)	AVGR	15.25	21.00	12.5	1.7%	-3.8%	-8.7%	2.7%	1.4%	-2.6%	-11.3%	7.4%
Агротон (в USD)	AGT	10.91	15.44	9.4	-1.8%	4.3%	-2.5%	-7.4%	-2.0%	5.5%	-5.1%	-2.6%
Синтал	SNPS	3.76	4.85	3.3	-1.8%	-1.3%	0.3%	10.6%	-2.1%	-0.1%	-2.3%	15.4%
МСБ Агриколь	4GW1	3.00	3.42	1.7	-0.4%	9.5%	8.9%	101.6%	-0.7%	10.6%	6.3%	106.3%
Лэндком	LKI	0.12	0.17	0.1	5.6%	7.8%	19.0%	-98.1%	5.3%	8.9%	16.4%	-93.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	55.5	118.6	51.0	1.2%	-1.3%	3.5%	-30.2%	1.0%	-0.2%	0.9%	-25.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.30	0.51	0.3	0.9%	-3.0%	-4.2%	-24.8%	0.7%	-1.8%	-6.8%	-20.0%
Укросоцбанк	USCB	0.39	0.68	0.4	0.3%	-2.5%	-6.6%	-29.8%	0.1%	-1.4%	-9.2%	-25.1%
Банк Форум	FORM	3.72	7.87	3.5	0.0%	-0.8%	-1.6%	-38.7%	-0.3%	0.3%	-4.2%	-34.0%

Источник: Bloomberg

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4129	61	69	85	2.0%	1.8%	2.1%	-53	-44	6	neg	neg	0.2%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	202	225	5.2%	5.7%	6.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1914	2201	-15	50	75	neg	2.6%	3.4%	-128	-69	13	neg	neg	0.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1331	1464	-160	-38	18	neg	neg	1.2%	-98	-63	-13	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3802	4251	26	22	68	0.9%	0.6%	1.6%	-22	-45	12	neg	neg	0.3%
Запорожсталь	ZPST	1660	1897	2049	80	95	106	4.8%	5.0%	5.2%	30	38	71	1.8%	2.0%	3.5%
Днепропетросталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	31	41	1.4%	4.5%	5.2%
<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%
Ferrexpo	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	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	11	6	8	9.0%	6.6%	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	565	485	48	79	68	14.2%	14.0%	14.0%	22	50	41	6.4%	8.9%	8.6%
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	150	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	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	108	166	196	0	8	11	neg	4.9%	5.8%	-1	1	3	neg	0.4%	1.3%
Крюковский вагон. завод	KVVBZ	509	730	795	73	97	103	14.4%	13.3%	13.0%	38	61	67	7.4%	8.4%	8.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	502	602	37	45	54	10.1%	9.0%	9.0%	33	30	38	9.0%	6.1%	6.3%
<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	150	180	36	47	55	30.1%	31.2%	30.6%	24	32	37	20.0%	21.2%	20.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	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	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1051	28	34	84	4.0%	3.8%	8.0%	1	1	35	0.2%	0.1%	3.3%
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	463	553	-6	14	39	neg	3.0%	7.0%	-18	0	18	neg	neg	3.3%
Западэнерго	ZAEN	618	784	920	11	31	69	1.7%	4.0%	7.5%	-23	7	35	neg	0.8%	3.9%
<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	1550	1590	190	300	290	18.6%	19.4%	18.2%	152	194	187	14.9%	12.5%	11.8%
Астарта	AST	245	375	425	119	138	127	48.5%	36.7%	29.8%	91	105	95	37.4%	27.8%	22.4%
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	2			

\*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.	
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	727	0.9%	6	684	neg	neg	>20	11.2	9.9	8.1	0.2	0.2	0.2	124	108	101	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	1689	2.9%	49	1685	11.1	8.4	7.5	4.8	3.7	3.3	0.6	0.5	0.4	275	265	255	\$/тонна
Аччевский меткомбинат	ALMK	629	3.9%	25	1253	neg	neg	>20	neg	>20	16.7	0.9	0.7	0.6	432	373	336	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	164	9.0%	15	154	neg	neg	neg	neg	neg	8.5	0.1	0.1	0.1	61	58	57	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1221	4.1%	50	1352	neg	neg	>20	>20	>20	19.9	0.5	0.4	0.3	241	228	217	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1488	2.7%	40	1685	>20	>20	>20	>20	17.7	15.9	1.0	0.9	0.8	496	442	402	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	323	14.5%	47	483	>20	10.3	7.8	11.7	7.7	6.0	1.0	0.7	0.6	1272	1060	883	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	284	9.0%	26	283	neg	5.3	3.4	3.5	2.3	1.8	0.3	0.2	0.2	81	61	51	\$/тонна
Аччевский КХЗ	ALKZ	121	2.3%	3	138	neg	>20	>20	19.5	6.4	5.5	0.2	0.2	0.2	47	39	38	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	9.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1024	0.5%	5	1021	6.3	3.8	3.2	3.4	2.5	2.2	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	3694	0.5%	20	3799	11.1	6.2	4.7	5.1	3.8	3.1	3.0	2.4	2.0				
Феггхро	FXPO	4428	24.0%	1063	4533	10.4	8.6	8.6	7.7	6.6	6.6	3.5	3.2	3.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	101	5.4%	5	303	neg	17.9	11.8	6.4	6.1	5.3	2.0	1.9	1.6	74	71	67	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	4.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	65	22.7%	15	64	5.8	11.5	8.5	4.3	6.1	5.2	0.5	0.8	0.7				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	25	22.8%	6	24	3.5	3.0	2.7	1.9	1.7	1.6	0.5	0.4	0.4				
<b>Трубопркат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	383	2.0%	8	424	17.8	7.6	9.2	8.9	5.4	6.2	1.3	0.7	0.9	1441	974	1211	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	225	4.6%	10	385	neg	>20	5.9	9.5	4.7	3.6	0.7	0.6	0.5	1099	999	908	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	26	7.4%	2	38	neg	19.1	9.7	3.8	2.0	1.8	0.3	0.2	0.2	203	177	158	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	82	4.7%	4	95	neg	>20	>20	neg	11.8	8.3	0.9	0.6	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	348	4.7%	16	360	9.2	5.7	5.2	4.9	3.7	3.5	0.7	0.5	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	228	8.0%	18	256	6.9	7.5	6.0	6.9	5.7	4.7	0.7	0.5	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	51	8.0%	4	78	1.3	6.1	4.8	2.3	2.1	2.1	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	306	12.8%	39	285	12.9	9.6	8.4	7.9	6.1	5.2	2.4	1.9	1.6				
Мотор Сич	MSICH	824	20.0%	165	834	5.2	4.0	3.5	3.8	3.4	3.1	1.3	1.1	1.0				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	146	8.0%	12	496	neg	>20	11.3	14.0	9.3	8.0	2.2	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1377	7.2%	99	1711	neg	>20	19.6	10.4	8.6	7.3	2.0	1.9	1.9				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5635	8.0%	451	5653	17.0	12.1	10.2	10.2	7.8	6.7	2.3	2.4	2.4	169	184	183	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	464	8.5%	40	753	12.0	9.2	6.9	9.1	6.4	5.3	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	689	50.4%	347	798	>20	9.2	5.7	6.2	4.6	3.1	4.1	3.0	2.0	210	146	109	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	586	21.7%	127	671	>20	>20	17.0	>20	19.7	8.0	0.9	0.7	0.6	46	42	38	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	589	2.5%	14	638	>20	9.3	6.9	7.6	5.3	4.3	0.8	0.7	0.6	41	42	38	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	142	14.2%	20	184	neg	neg	7.8	neg	13.2	4.8	0.5	0.4	0.3	23	19	17	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	505	4.8%	24	575	neg	>20	14.2	>20	18.3	8.3	0.9	0.7	0.6	51	47	43	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Sun InBev Украина	SUNI	n/a	13.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
МХП	MHPC	1797	34.4%	618	2371	8.3	8.5	8.6	7.3	6.7	6.3	2.5	2.4	2.2				
Кернел	KER	1930	58.4%	1127	2395	12.7	9.9	10.3	12.6	8.0	8.3	2.3	1.5	1.5				
Астарта	AST	816	31.0%	253	963	8.9	7.8	8.6	8.1	7.0	7.6	3.9	2.6	2.3				
Авангард	AVGR	974	22.5%	219	1062	5.3	4.4	3.9	5.5	4.2	3.5	2.4	1.8	1.5				
Агротон	AGT	236	44.6%	105	269	neg	>20	12.7	>20	8.0	6.4	4.7	2.6	2.2				
Синтал	SNPS	124	36.3%	55	151	>20	11.7	5.4	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	52	31.0%	246	939	8.8	3.0	2.7	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	51	80.4%	32	39	neg	>20	14.9	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	188	9.7%	18	184	neg	2.3	2.1	neg	1.5	1.5	0.6	0.3	0.2				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1118	4.0%	45		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	620	4.5%	28		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	276	4.0%	11		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	n/a	11.3%	n/a		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

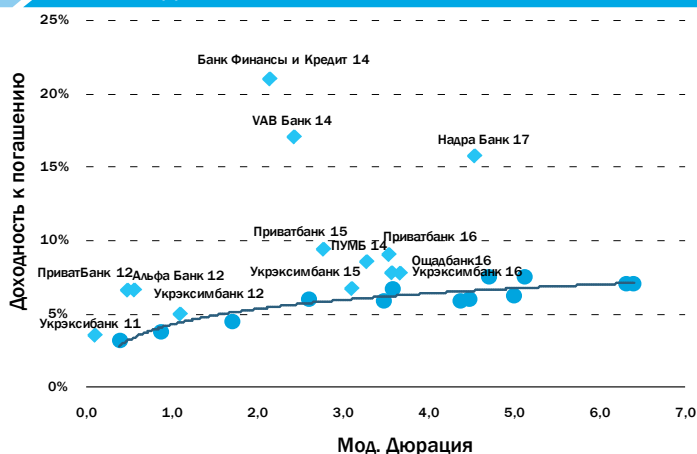
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2011	101.1	101.6	3.72%	2.69%	н/д	0.4	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	102.3	103.0	3.82%	2.99%	-0.24%	0.9	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	105.5	106.3	4.53%	4.12%	0.72%	1.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	109.6	110.1	6.09%	5.93%	0.57%	2.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.1	6.75%	6.57%	-0.31%	3.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.6	104.1	5.85%	5.72%	2.09%	3.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	102.8	103.3	5.95%	5.84%	3.27%	4.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.9	101.4	6.04%	5.93%	н/д	4.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	102.5	103.0	6.25%	6.15%	3.02%	5.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	104.0	105.0	7.54%	7.34%	-0.48%	4.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	98.6	99.3	7.65%	7.52%	н/д	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	104.5	104.9	7.06%	7.00%	3.47%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.6	106.1	7.12%	7.05%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	99.4	100.3	12.73%	12.37%	н/д	2.4	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	106.4	106.9	8.21%	8.14%	2.40%	3.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	96.5	96.5	11.02%	11.02%	0.52%	3.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	102.7	102.7	10.19%	10.19%	н/д	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.6	106.0	7.74%	7.61%	3.38%	3.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	110.0	110.4	7.19%	7.07%	2.48%	3.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	104.6	105.2	7.81%	7.71%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	101.6	102.7	7.44%	7.09%	н/д	3.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	86.9	89.4	13.48%	12.61%	13.73%	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	103.0	103.0	6.62%	6.62%	-0.29%	0.6	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	79.0	81.6	21.81%	20.23%	-5.26%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	104.2	105.0	9.54%	9.26%	4.17%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	78.1	81.6	16.57%	14.98%	16.56%	4.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	100.5	100.9	6.99%	6.23%	0.69%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.4	103.1	8.65%	8.45%	4.38%	3.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	87.4	88.8	9.24%	8.83%	-7.85%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.2	100.5	4.62%	2.47%	-1.12%	0.1	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.8	102.3	5.19%	4.77%	1.06%	1.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.1	105.6	6.79%	6.65%	2.07%	3.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	91.7	93.1	7.99%	7.60%	-5.42%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	100.1	100.1	-89.51%	-2.83%	н/д	0.0	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	83.8	86.8	17.8%	16.3%	(0.3%)	2.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.49	101.99	7.83%	7.70%	н/д	3.66	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	100.6	101.4	7.66%	7.03%	3.76%	1.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	96.8	97.6	8.89%	8.65%	7.61%	3.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	99.8	100.4	9.40%	9.26%	н/д	3.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

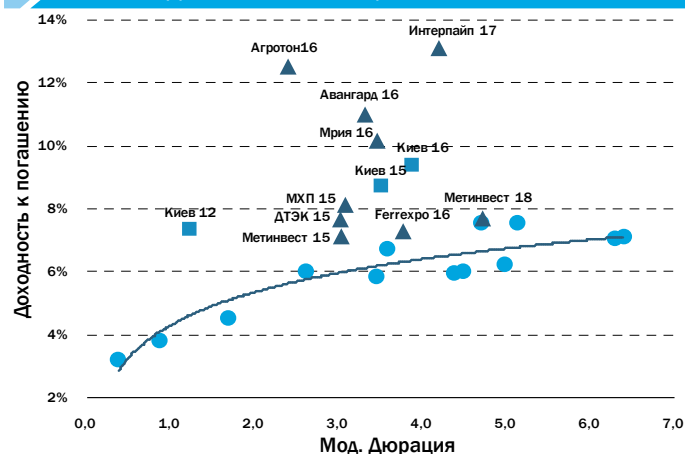
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

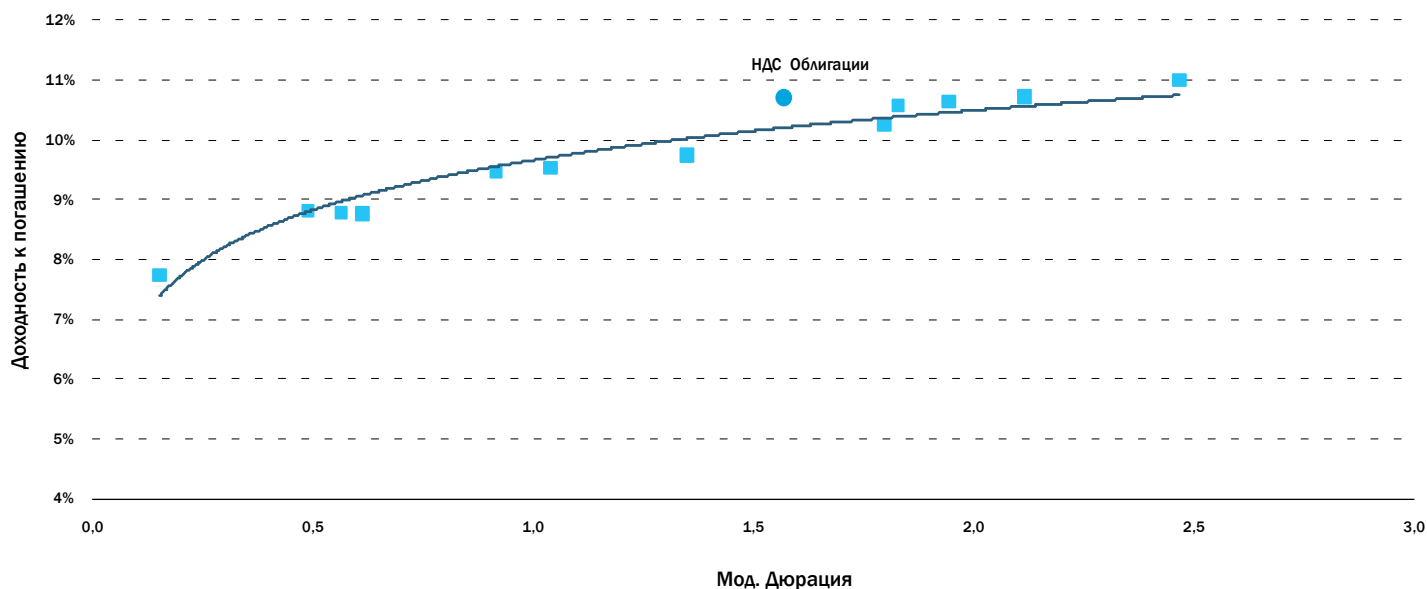


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА**

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000076780	101.3	102.0	6.85%	4.45%	0.3	10.50%	-	27.07.2011	2809
UA3B00022509	100.3	100.6	7.74%	6.18%	0.2	9.50%	-	28.09.2011	4502
UA4000048219	103.8	104.2	8.82%	8.11%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	102.7	103.1	8.78%	8.18%	0.6	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	104.8	105.2	8.77%	8.17%	0.6	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	111.3	111.8	9.47%	8.97%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	112.4	113.2	9.53%	8.93%	1.0	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000065429	107.5	108.3	9.74%	9.24%	1.3	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.0	104.9	10.25%	9.75%	1.8	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	103.4	104.5	10.58%	9.98%	1.8	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	101.3	102.2	10.65%	10.25%	1.9	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	112.3	113.6	10.73%	10.18%	2.1	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	112.4	114.8	11.00%	10.20%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	91.4	92.1	10.71%	10.21%	1.57	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	91.3	92.1	10.71%	10.21%	1.57	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	91.3	92.1	10.71%	10.21%	1.57	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

Дмитрий Бирюк

**Младший 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