

Новости рынка

Акции

Надежды на разворот рынка, появившиеся в конце прошлой недели, сегодня только усиливаются. В пятницу рынки США продолжили рост, правда, умеренными темпами. В понедельник азиатские индексы и американские фьючерсы растут более уверенно. Некоторое значение для инвесторов имела позитивная статистика по ВВП Японии. Однако важнее фактор постепенного снижения страсти на рынках, страхи глобального апокалипсиса уменьшаются. Объем ликвидности в финансовой системе нарастает. Исходя из этого, украинский рынок откроется гэром вверх на 1,5-2%. Как обычно после этого начнется фиксация прибыли. Во второй половине дня возможна вторая волна роста, связанная с усилением позитивных настроений на мировых рынках. Среди украинских акций лучше других смотрятся вагоностроительные заводы, ГОКи, Алчевский меткомбинат, электроэнергетические компании, Стирол.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д.%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	3.9%	5.6	1796
Мотор Сич	MSICH	291.77	4.7%	4.7	1114
Центрэнерго	CEEN	1.22	9.1%	3.6	838

Лидеры роста

Харцызский трубный завод	HRTR	0.14	18.3%	0.15	39
Стахановский вагон. з-д.	SVGZ	0.87	10.1%	0.11	50
Лугансктепловоз	LTPL	0.35	9.4%	0.09	26

Лидеры падения

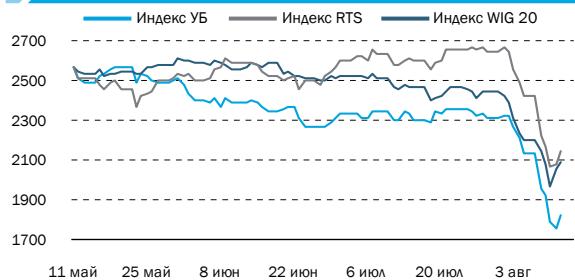
Крымэнерго	KREN	0.13	-49.9%	0.00	8
ДнепроБлЭнерго	DNON	20.87	-3.2%	0.01	11
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.07	-1.6%	0.00	28

Основные события

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- ПУМБ обнародовал МСФО отчетность за 1 пол 11

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Δ/Δ.%	М/М.%,	С начала года, %
УБ	1823.0	4.1%	-20.7%	-25.4%
PTC	1594.7	3.2%	-16.8%	-9.9%
WIG20	2331.5	1.7%	-14.7%	-15.0%
MSCI EM	989.7	0.0%	-11.7%	-14.0%
S&P 500	1178.8	0.5%	-10.3%	-6.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 ИЮЛЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Δ/Δ.%	М/М.%,	С начала года, %
EMBI+Global	373.5	0.0%	18.5%	29.5%
CDS 5Y UKR	531.3	-5.4%	9.2%	3.6%
Украина-13	5.33%	0.2 п.п.	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.88%	-0.2 п.п.	0.5 п.п.	0.2 п.п.
Украина-20	7.54%	-0.1 п.п.	0.0 п.п.	-0.1 п.п.
Приватбанк-16	9.57%	-0.2 п.п.	0.3 п.п.	2.7 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Δ/Δ.%	М/М.%,	С начала года, %
USD	8.00	0.1%	0.2%	0.8%
EUR	11.40	0.1%	2.2%	8.7%
RUB	0.27	1.4%	-2.6%	6.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Δ/Δ.%	М/М.%,	С начала года, %
Пшеница, USD/тонна	265.7	0.4%	3.2%	-0.1%
Сталь, USD/тонна	710.0	0.0%	3.3%	11.8%
Нефть, USD/баррель	85.4	-0.4%	-12.7%	-9.5%
Золото, USD/oz	1746.9	-1.0%	11.4%	23.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ПУМБ обнародовал МСФО отчетность за 1пол11

Дмитрий Бирюк
d.biriyuk@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Первый Украины Международный банк (ПУМБ) обнародовал в пятницу (12 августа) не аудированную отчетность по МСФО за 1пол11. Банк сообщил, что его чистый процентный доход сократился на 30% г/г в 1пол11 до \$45 млн. Также банк сообщил, что его чистый комиссионный доход увеличился на 36% г/г до \$11,8 млн. Банк снизил сумму отчислений в резервы под обесценение кредитного портфеля на 52% г/г до \$9.5 млн. Операционная прибыль ПУМБ осталась практически на прежнем уровне и составила \$55,5 млн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль банка снизилась на 13% г/г до \$14,2 млн.

Баланс кредитов клиентов составил \$ 1494 млн, показав рост на 6% г/г. Депозиты клиентов увеличились на 14% г/г до \$ 1148 млн. Объем совокупных активов составил \$ 2198 млн, показав падение на 1% г/г.

► ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПУМБ ПО МСФО

млн \$	1пол10	1пол11	% г/г
Процентный доход	145	115	-21%
Расходы на уплату процентов	(81)	(70)	-13%
Чистый процентный доход	64	45	-30%
Чистые комиссионные	9	12	38%
Резерв под обесценение кредитов	(20)	(10)	-52%
Чистая прибыль	16	14	-13%
Кредиты клиентам	1,409	1,494	6%
Депозиты клиентов	1,006	1,148	14%

Source: Company data. Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Тенденция финансовых показателей ПУМБ являются общими для всей украинской банковской системы, то есть снижение доходов и стагнация бизнес кредитования. Однако, эти тенденции могут изменится, поскольку банки все чаще проявляют готовность к предоставлении кредитов и активно ищут возможности для этого.

Еврооблигации ПУМБ торгуются с доходностью 10,5%, что, на наш взгляд, является справедливой ценой.

► EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/ снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.21	0.29	40%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг, в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.26	2.56	103%	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	0.78	1.41	82%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.99	3.29	232%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.037	0.036	-3%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерпайл НМТЗ	NVTR	0.08	0.70	736%	Покупать	Интерпайл НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.87	1.69	95%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернётся на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	2.32	6.44	178%	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	0.35	0.64	83%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.025	0.064	156%	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	292	775	166%	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	н.п.	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.69	0.95	38%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.058	0.065	11%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
Укргазфта	UNAF	93.1	-	-	Пересмотр	Укргазфта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JXN Oil&Gas	JXN	3.4	6.0	76%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добывать газ на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	4.29	11.40	166%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.13	0.68	418%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.2	2.6	114%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	92.5	74.0	-20%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	37.5	37.8	1%	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	13.0	24.0	85%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	24.03	39.9	66%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.51	28.3	146%	Покупать	Баланская прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	8.44	11.45	36%	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	3.28	4.33	32%	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	2.37	4.53	91%	Покупать	Продажи увеличиваются с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Лэндком	LKI	0.098	0.119	22%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи поводятся до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	26%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.028	0.063	122%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укросцбанк	USCB	0.04	0.13	256%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затрат на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.36	0.67	85%	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%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	1.94	5.04	160%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн., EBITDA маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

► КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12M, UAH*	Мин за 12M, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					А/Д	Н/Н	М/М	ytd	А/Д	Н/Н	М/М	ytd
Индекс УБ	UX	1822.98	2962.58	1663.08	4.1%	-14.4%	-20.7%	-25.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.40	1.39	0.28	0.0%	0.0%	-18.4%	-57.4%	-4.1%	14.4%	2.3%	-32.0%
АрселорМиттал	KSTL	3.33	8.54	3.20	0.0%	-3.5%	-7.5%	-49.5%	-4.1%	10.9%	13.2%	-24.1%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.15	0.26	0.13	3.9%	-17.3%	-24.5%	-33.8%	-0.2%	-2.9%	-3.8%	-8.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	78.5	209.0	68	1.3%	-28.3%	-37.1%	-54.9%	-2.8%	-13.9%	-16.4%	-29.5%
АЗовсталь	AZST	1.66	3.44	1.46	5.4%	-17.7%	-28.6%	-42.0%	1.3%	-3.3%	-7.9%	-16.6%
Запорожсталь	ZPST	4.60	6.00	3.25	0.0%	0.0%	-14.8%	2.2%	-4.1%	14.4%	5.9%	27.6%
Днепропротсталь	DNSS	2200	2400	935	7.6%	-4.3%	4.8%	61.2%	3.5%	10.0%	25.5%	86.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	7.9	18.0	7.0	3.1%	-21.8%	-33.9%	-46.7%	-1.0%	-7.4%	-13.3%	-21.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.30	0.75	0.21	0.0%	-6.3%	-6.3%	-43.4%	-4.1%	8.1%	14.4%	-18.0%
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
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.21	9.20	4.80	5.3%	-2.8%	-6.6%	-1.4%	1.2%	11.5%	14.1%	24.0%
Северный ГОК	SGOK	10.1	15.9	9.0	5.3%	-11.9%	-13.9%	-23.4%	1.2%	2.4%	6.8%	2.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	6.00	8.30	4.30	5.4%	-6.1%	-16.5%	-7.4%	1.3%	8.2%	4.2%	18.0%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.38	5.45	1.37	13.3%	-4.4%	-15.0%	-52.0%	9.2%	9.9%	5.7%	-26.6%
Шахоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.45	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.90	4.00	0.75	0.0%	11.8%	-24.0%	40.7%	-4.1%	26.1%	-3.3%	66.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.51	1.69	0.51	0.0%	-15.0%	-22.7%	-29.2%	-4.1%	-0.6%	-2.0%	-3.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	1.10	1.39	0.85	18.3%	-6.0%	-10.6%	-8.3%	14.2%	8.4%	10.1%	17.1%
Интерпайн НТЗ	NITR	3.80	12.40	2.70	40.7%	0.0%	-11.2%	-55.3%	36.6%	14.4%	9.5%	-29.9%
Интерпайн НМТЗ	NVTR	0.67	3.05	0.45	3.1%	-16.3%	-33.0%	-73.0%	-1.0%	-1.9%	-12.3%	-47.6%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.60	22.10	0.5	-1.6%	-14.3%	-10.4%	-94.5%	-5.7%	0.1%	10.2%	-69.1%
Луганская тепловоз	LTPL	2.80	5.16	2.01	9.4%	3.3%	-7.6%	-34.1%	5.3%	17.7%	13.1%	-8.7%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.55	39.61	16.0	0.5%	12.1%	20.4%	-48.0%	3.6%	2.3%	0.3%	-22.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	6.94	11.89	5.40	10.2%	-2.3%	-8.3%	-24.7%	6.1%	12.1%	12.4%	0.7%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.7	55.8	3.0	0.0%	2.0%	-5.3%	-60.7%	-4.1%	16.3%	15.4%	-35.3%
Турбоатом	TATM	5.50	5.85	4.50	0.0%	-5.2%	-0.9%	18.3%	-4.1%	9.2%	19.8%	43.7%
Мотор Сич	MSICH	2335	3868	1,810	4.7%	-19.3%	-25.3%	-21.6%	0.6%	-5.0%	-4.6%	3.8%
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	8.1%	-25.9%	-26.7%	ux	4.0%	-11.6%	-6.0%	21.3%
Веста	WES	2.64	4.33	2.64	-0.1%	-23.2%	-30.3%	n/a	-4.2%	-8.8%	-9.6%	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.47	0.66	0.46	0.0%	-19.5%	-20.8%	-14.1%	-4.1%	-5.2%	-0.1%	11.3%
Нефть & Газ												
Укрнафта	UNAF	745.0	933.8	262	2.8%	-4.5%	-4.7%	25.1%	-1.3%	9.9%	16.0%	50.5%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.19	0.20	0.14	0.0%	0.0%	11.8%	26.7%	-4.1%	14.4%	32.5%	52.1%
JXN Oil&Gas (в USD)	JKX	3.40	5.37	3.21	1.5%	-0.1%	-16.5%	-30.6%	-2.6%	14.2%	4.2%	-5.2%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	9.72	20.00	8.00	9.1%	-9.7%	-22.9%	-33.8%	5.0%	4.6%	-2.3%	-8.4%
Днепроэнерго	DNEN	740	1365	635	11.3%	7.0%	0.0%	-43.7%	7.2%	21.4%	20.7%	-18.3%
Донбассэнерго	DOEN	34.30	83.68	30.0	-0.6%	-20.2%	-26.8%	-52.4%	-4.7%	-5.9%	-6.1%	-27.0%
Западэнерго	ZAEN	300.0	599.0	235	7.5%	-2.9%	-5.4%	-34.8%	3.4%	11.5%	15.3%	-9.4%
Потребительские товары												
Овостар	OVO	15.10	22.77	14.68	2.9%	-15.3%	-21.0%	n/a	-1.2%	-1.0%	-0.3%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	8.33	11.15	7.38	-2.3%	-7.1%	-19.1%	17.4%	-6.4%	7.2%	1.6%	42.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.00	22.99	11.9	0.0%	-16.7%	-20.9%	-24.0%	-4.1%	-2.4%	-0.2%	1.4%
Кернел (в USD)	KER	20.60	31.09	19.5	3.8%	-14.0%	-17.4%	-18.2%	-0.3%	0.4%	3.3%	7.2%
Астара (в USD)	AST	23.93	35.85	19.9	4.7%	-15.6%	-19.5%	-23.0%	0.6%	-1.3%	1.2%	2.4%
Авангард (в USD)	AVGR	11.51	21.00	11.0	0.0%	-23.3%	-29.9%	-22.5%	-4.1%	-8.9%	-9.2%	2.9%
Агротон (в USD)	AGT	8.41	15.44	7.3	4.9%	-0.8%	-10.5%	-28.6%	0.8%	13.5%	10.2%	-3.2%
Синтал	SNPS	3.27	4.85	3.3	-10.4%	-16.0%	-11.3%	-3.9%	-14.5%	-1.6%	9.4%	21.5%
МСБ Агриколь	4GW1	2.36	3.42	1.7	-4.6%	-12.9%	-19.7%	58.9%	-8.7%	1.4%	1.0%	84.3%
Лэндком	LKI	0.10	0.16	0.1	-3.7%	-4.6%	0.0%	-98.4%	-7.8%	9.8%	20.7%	-73.0%
Химия												
Стирол	STIR	39.2	107.8	31.0	5.9%	-12.9%	-28.6%	-50.7%	1.8%	1.5%	-7.9%	-25.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.23	0.47	0.2	5.1%	-16.2%	-25.5%	-42.7%	1.0%	-1.9%	-4.8%	-17.3%
Укросцбакн	USCB	0.29	0.68	0.3	1.4%	-20.6%	-24.0%	-47.4%	-2.7%	-6.2%	-3.4%	-22.0%
Банк Форум	FORM	2.90	7.87	2.0	8.6%	-12.1%	-21.6%	-52.2%	4.5%	2.2%	-0.9%	-26.8%

Источник: Bloomberg

➤ ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
Сталь																
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%
Днепропротяжсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	31	41	1.4%	4.5%	5.2%
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%
Ferrexpo	FXPO	1295	1783	1949	585	822	870	45.2%	46.1%	44.6%	425	605	633	32.8%	33.9%	32.5%
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	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%
Трубопрокат																
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%
Интерпрайз НТЗ	NITR	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпрайз НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
Вагоностроение																
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	KVBZ	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%
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	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%
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	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
Нефть и Газ																
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%
JXN Oil&Gas	JXX	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	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%
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	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 Агроколь	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	2			

*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

► РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float		EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.
			%	\$ млн		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	619	0.9%	5	575	neg	neg	>20	9.4	8.3	6.8	0.2	0.1	0.1	105	91	85	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	1607	2.9%	47	1603	10.6	8.0	7.1	4.6	3.6	3.1	0.5	0.5	0.4	262	252	242	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	474	3.9%	18	1098	neg	neg	>20	neg	>20	14.6	0.8	0.6	0.5	379	327	294	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	104	9.0%	9	93	neg	neg	neg	neg	neg	5.1	0.1	0.1	0.1	37	35	34	\$/тонна
Азовсталь	AZST	873	4.1%	36	1004	neg	neg	>20	>20	>20	14.8	0.3	0.3	0.2	179	169	161	\$/тонна
Запорожсталь	ZPST	1521	2.7%	41	1718	>20	>20	>20	>20	18.1	16.2	1.0	0.9	0.8	505	451	410	\$/тонна
Днепропротсталь	DNSS	296	14.5%	43	456	>20	9.5	7.2	11.1	7.2	5.7	0.9	0.7	0.6	1201	1001	834	\$/тонна
Кокс																		
Авдеевский КХ	AVDK	194	9.0%	17	192	neg	3.6	2.4	2.4	1.5	1.2	0.2	0.1	0.1	55	42	35	\$/тонна
Алчевский КХ	ALKZ	113	2.3%	3	130	neg	>20	>20	18.4	6.0	5.2	0.2	0.2	0.1	44	37	36	\$/тонна
Ясиновский КХ	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
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	910	0.5%	5	906	5.6	3.4	2.8	3.0	2.2	2.0	1.6	1.3	1.2				
Северный ГОК	SGOK	2913	0.5%	16	3018	8.8	4.9	3.7	4.0	3.0	2.5	2.4	1.9	1.6				
Ferrexpo	FXPO	3534	24.0%	848	3508	8.3	5.8	5.6	6.0	4.3	4.0	2.7	2.0	1.8				
Шахты																		
Комсомолец Донбасса	SHKD	100	5.4%	5	302	neg	17.7	11.7	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
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	49	22.7%	11	49	4.4	8.7	6.5	3.3	4.6	3.9	0.4	0.6	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	21	3.0	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
Трубопрокат																		
Харцызский трубный завод	HRTR	357	2.0%	7	398	16.5	7.1	8.6	8.4	5.0	5.9	1.2	0.7	0.8	1353	914	1136	\$/тонна
Интерпайл НТЗ	NITR	190	4.6%	9	350	neg	19.4	5.0	8.6	4.3	3.2	0.6	0.5	0.5	999	908	826	\$/тонна
Интерпайл НМТЗ	NVTR	17	7.4%	1	28	neg	12.2	6.2	2.8	1.5	1.3	0.2	0.2	0.1	152	132	118	\$/тонна
Вагоностроение																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Луганскстепловоз	LTPL	77	4.7%	4	90	neg	>20	>20	neg	11.1	7.8	0.8	0.5	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	266	4.7%	13	278	7.1	4.4	4.0	3.8	2.9	2.7	0.5	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	196	8.0%	16	224	6.0	6.5	5.2	6.1	5.0	4.1	0.6	0.4	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Сумське НПО им. Фрунзе	SMASH	51	8.0%	4	77	1.3	6.0	4.7	2.2	2.1	2.1	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	291	12.8%	37	269	12.2	9.1	8.0	7.5	5.7	4.9	2.3	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	607	20.0%	121	617	3.9	2.9	2.6	2.8	2.5	2.3	1.0	0.8	0.7				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	108	8.0%	9	458	neg	>20	8.3	12.9	8.6	7.4	2.0	0.9	0.7				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	1095	7.2%	79	1429	neg	>20	15.6	8.6	7.2	6.1	1.7	1.6	1.6				
Нефть и Газ																		
Укранфта	UNAF	5052	8.0%	404	5069	15.3	10.8	9.2	9.2	7.0	6.0	2.0	2.2	2.1	151	165	164	\$/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
JXN Oil&Gas	JKX	584	50.4%	294	693	>20	7.8	4.8	5.4	4.0	2.7	3.6	2.6	1.8	182	127	95	\$/барр
Энергетика																		
Центраэнерго	CEEN	449	21.7%	98	534	>20	>20	13.0	18.9	15.7	6.3	0.8	0.6	0.5	36	33	30	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	552	2.5%	14	601	>20	8.7	6.4	7.1	5.0	4.1	0.8	0.7	0.6	38	40	36	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	101	14.2%	14	143	neg	neg	5.5	neg	10.3	3.7	0.4	0.3	0.3	18	15	14	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	480	4.8%	23	549	neg	>20	13.5	>20	17.5	8.0	0.9	0.7	0.6	48	45	41	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
Славич 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	n/a	n/a	n/a	
Sun InBev Украина	SUNI	H/A	13.0%	H/A	H/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	
МХП	MHPC	1402	34.4%	483	1977	6.5	6.7	6.7	6.1	5.6	5.3	2.1	2.0	1.9				
Кернел	KER	1517	58.4%	886	1983	10.0	7.8	8.1	10.4	6.6	6.8	1.9	1.3	1.2				
Астарта	AST	598	31.0%	186	745	6.5	5.7	6.3	6.3	5.4	5.9	3.0	2.0	1.8				
Авангард	AVGR	735	22.5%	165	823	4.0	3.3	2.9	4.3	3.2	2.7	1.9	1.4	1.2				
Агротон	AGT	182	44.6%	81	214	neg	15.8	9.8	>20	6.4	5.1	3.7	2.1	1.8				
Синтал	SNPS	108	36.3%	55	151	>20	10.2	4.7	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	41	31.0%	246	939	7.0	2.3	2.1	>20	>20	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4		
Лэндком	LKI	42	80.4%	32	39	neg	>20	12.5	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
Химия																		
Стирол	STIR	133	9.7%	13	129	neg	1.6	1.5	neg	1.0	1.0	0.4	0.2	0.2				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	852	4.0%	34	>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	464	4.5%	21	>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12					
Банк Форум	FORM	215	4.0%	9	6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58					
Страховая компания Универсальная*	SKUN	H/A	11.3%	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A				

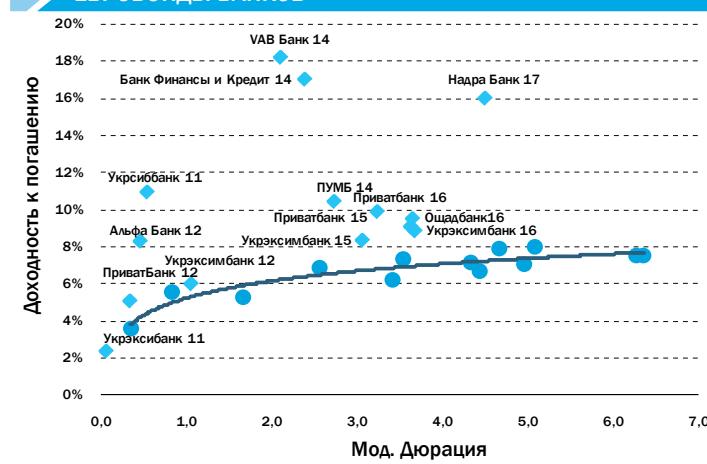
► ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	УТМ (Bid)	УТМ (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2011	100.8	101.4	4.41%	2.72%	н/а	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	100.6	102.3	5.59%	3.68%	-1.83%	0.8	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	104.0	104.7	5.32%	4.90%	-0.76%	1.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	106.9	107.6	6.98%	6.72%	-1.82%	2.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	91.5	92.5	7.37%	7.06%	-2.44%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	102.2	103.0	6.23%	6.03%	0.69%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	97.3	98.8	7.20%	6.85%	-2.26%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.1	98.5	6.66%	6.57%	н/а	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	98.5	100.0	7.03%	6.73%	-1.01%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	102.0	104.0	7.94%	7.53%	-2.39%	4.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.0	98.5	7.97%	7.67%	н/а	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	101.4	102.8	7.52%	7.31%	0.37%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.6	103.1	7.54%	7.47%	н/а	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	96.5	99.4	13.97%	12.73%	н/а	2.4	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	101.2	102.9	9.84%	9.56%	-2.01%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	89.1	89.1	13.43%	13.43%	-7.16%	3.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	100.5	100.5	10.77%	10.77%	н/а	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	103.2	103.9	8.44%	8.23%	1.22%	3.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.2	105.1	8.90%	8.60%	-2.67%	3.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	97.9	99.2	9.16%	8.90%	н/а	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	93.5	94.8	9.61%	9.15%	н/а	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайл, 2017	82.5	87.0	14.75%		9.30%	4.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	101.1	101.1	10.98%	10.98%	-2.18%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+//
Банк Финансы и Кредит, 2014	80.0	90.2	21.35%	15.39%	0.44%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Caa1//
ПУМБ, 2014	100.6	102.3	10.76%	10.18%	1.02%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	76.6	82.2	17.37%	14.79%	15.92%	4.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.3	100.4	9.55%	7.11%	-0.19%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.0	99.1	10.24%	9.60%	-0.33%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	85.0	88.1	10.02%	9.07%	-9.48%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.0	100.5	6.28%	-1.43%	-1.23%	0.1	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	102.1	7.20%	4.86%	-0.16%	1.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	99.5	100.4	8.53%	8.22%	-3.18%	3.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	86.0	91.4	9.69%	8.09%	-9.18%	3.7	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	100.9	100.9	5.09%	5.09%	-2.83%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	84.0	86.9	17.8%	16.4%	-0.10%	2.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	95.87	97.56	9.35%	8.88%	н/а	3.62	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	100.3	101.4	7.89%	7.03%	3.57%	1.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	93.0	94.8	10.03%	9.48%	3.98%	3.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	95.9	97.0	10.43%	10.15%	н/а	3.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

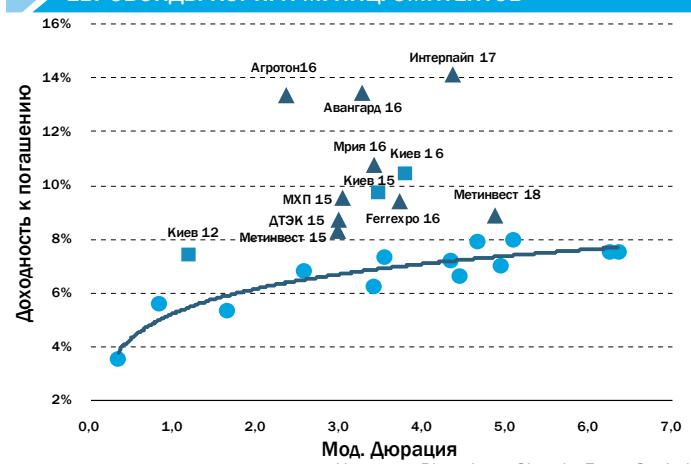
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

► ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



► ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

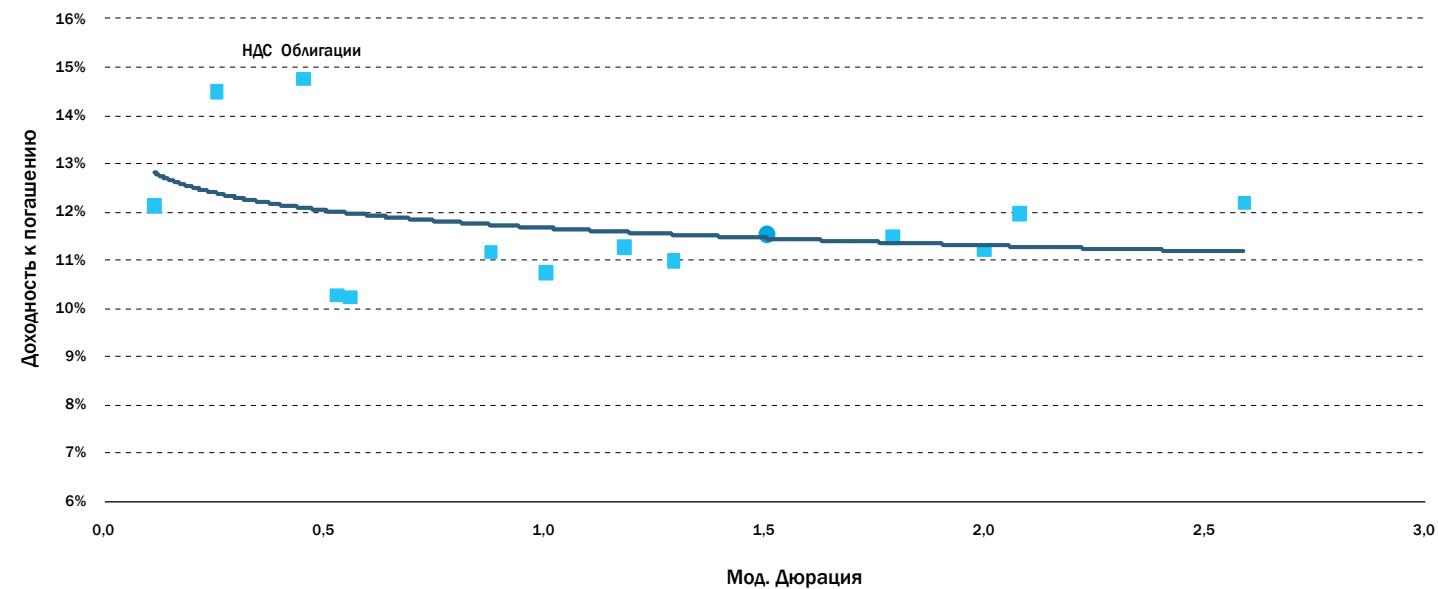


► ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000064802	100.4	100.6	8.00%	6.00%	0.1	11.00%	-	14.09.2011	800
UA3B00022509	99.7	100.5	12.12%	5.93%	0.1	9.50%	-	28.09.2011	4502
UA4000062012	101.5	102.4	14.50%	10.80%	0.3	20.00%	-	23.11.2011	1391
UA4000048219	100.7	102.1	14.75%	11.75%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	101.7	102.0	10.26%	9.65%	0.5	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	103.4	103.8	10.23%	9.62%	0.6	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000063564	109.2	111.5	11.16%	8.89%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	110.6	111.3	10.74%	10.14%	1.0	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	112.5	115.9	11.27%	8.93%	1.2	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	105.5	106.3	10.98%	10.48%	1.3	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048391	101.6	104.5	11.48%	9.98%	1.8	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	100.2	101.0	11.20%	10.80%	2.0	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	109.2	113.5	11.97%	10.17%	2.1	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	108.9	114.7	12.19%	10.19%	2.6	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	90.3	91.1	11.53%	11.02%	1.51	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.3	91.0	11.53%	11.02%	1.50	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.3	91.0	11.53%	11.02%	1.51	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

Трейдер

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

Трейдер

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

Евгения Ахтырко

Аналитик

y.akhtyrko@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