

Новости рынка

Акции

Во вторник мировые рынки остановили длительное падение на фоне информации о готовности Китая покупать гособлигации Италии и решении ЕС о выделении очередного транша финансовой помощи Греции. Кроме того новые порции денежных вливаний получили Ирландия и Португалия, что означает временное снижение напряжения на мировых финансовых рынках. Однако рост в Азии и России наблюдается очень умеренный. Многие инвесторы по прежнему напуганы возможным дефолтом Греции и отдельных европейских банков. Представляется, что этих событий все же не допустят финансовые власти Европы, но напряжение будет сохраняться еще долго. Украинский рынок акций может открыться ростом на 1,5-2%. Многие трейдеры будут закрывать короткие позиции из-за роста внешних рынков. Но в любой момент могут появиться негативные новости, что приведет к возобновлению игры на понижение на украинских биржах. Единственным значимым фактором роста украинских акций становится сейчас невероятно дешевые ценовые уровни. По большому счету сейчас надо покупать украинский рынок, несмотря на финансовый кризис в мире. Через несколько месяцев, по нашему мнению, цены акций будут выше.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.0127	-6.5%	2.5	916
Мотор Сич	MSICH	244.15	-5.6%	1.9	699
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.77	-8.9%	1.5	409

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Дакор	DAKOR	1.07	14.9%	0.00	8
Zhytomyroblenergo	ZHEN	0.15	8.2%	0.04	5
Лугансктепловоз	LTPL	0.33	6.0%	0.07	81

Лидеры падения

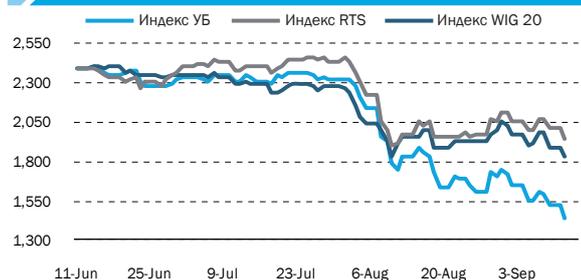
Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Комсомолец Донбаса	SHKD	0.24	-18.6%	0.01	21
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	0.50	-10.9%	0.08	95
ДМК им. Дзержинского	DMKD	0.02	-10.6%	0.00	5

Основные события

ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- Отрицательное сальдо внешней торговли товарами достигло \$6.7 млрд за янв.-июл. 2011
- Госдолг Украины составил 360,5 млрд грн на 5 сентября 2011

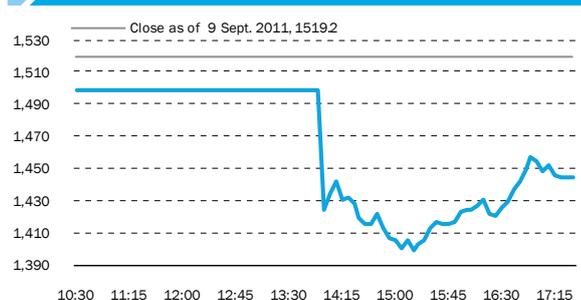
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1445.1	-4.9%	-20.7%	-40.9%
PTC	573.3	-4.3%	-17.2%	-41.2%
WIG20	1566.6	-3.6%	-1.8%	-11.5%
MSCI EM	2181.9	-3.0%	-6.4%	-20.5%
S&P 500	970.0	-2.3%	-2.0%	-15.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 СЕНТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	388.8	1.0%	4.1%	34.8%
CDS 5Y UKR	603.6	4.1%	13.6%	17.7%
Украина-13	6.41%	0.0 p.p.	1.1 p.p.	0.9 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.49%	0.2 p.p.	0.6 p.p.	0.8 p.p.
Украина-20	7.44%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	-0.2 p.p.
Приватбанк-16	10.44%	0.1 p.p.	0.9 p.p.	3.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.1%	0.0%	0.8%
EUR	10.95	0.2%	-4.0%	4.3%
RUB	0.26	-0.6%	-3.6%	3.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	264.8	-1.0%	-0.3%	-0.4%
Сталь, USD/тонна	717.5	1.8%	1.1%	13.0%
Нефть, USD/баррель	88.2	1.1%	2.9%	-6.6%
Золото, USD/oz	1815.3	-2.2%	3.9%	27.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

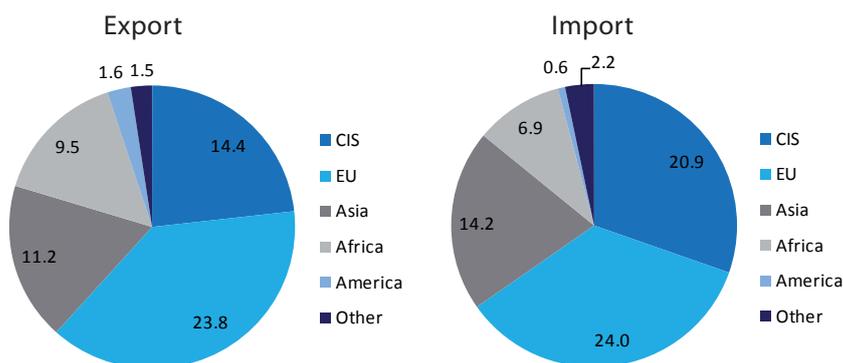
Отрицательное сальдо внешней торговли товарами достигло \$6.7 млрд за янв.-июл. 2011

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Отрицательное сальдо внешней торговли Украины товарами составило \$6.7 млрд за 7М2011, что в два раза больше показателя за соответствующий период прошлого года, сообщила Государственная служба статистики в понедельник (12 сентября). Экспорт товаров вырос на 40% г/г до \$38.3 млрд, тем временем как импорт увеличился на 46.7% г/г до \$44.9 млрд за 7М2011. За июль отрицательное сальдо внешней торговли товарами достигло \$1.2 млрд.

UKRAINE'S EXPORT-IMPORT BREAKDOWN IN 7M2011, USD bn



КОММЕНТАРИЙ

Согласно данным Государственной службы статистики, основная часть украинского экспорта была направлена в Россию и составила 28.8% от общего экспорта за янв.-июл. 2011. Среди других крупных экспортных рынков для Украины является Турция (5.9% от общего объёма экспорта), Италия (5.2%), Польша (4.4%) и Китай (2.9%). Главными партнерами Украины для импорта товаров являются Россия (37.9% от общего объема импорта), Германия (7.9%), Китай (7.2%), Беларусь (4.4%), Польша (3.8%) и США (3.3%). Основу товарной структуры украинского экспорта составили черные металлы и изделия из них (33% общего объема экспорта) в то время как нефть и газ были главными составляющими импорта за 7М2011. Мы считаем, что увеличение отрицательного сальдо внешней торговли за 7М2011 было продиктовано ростом цен на российский газ, примерно на 50% г/г и резкого роста цен на нефть. Мы не считаем, что удастся сократить уровень отрицательного сальдо внешней торговли к концу 2011 года если цены на российский газ выйдут на уровень выше \$400 за тыс. куб. м. как это предусмотрено существующими контрактами.

Госдолг Украины составил 360,5 млрд грн на 5 сентября 2011

Дмитрий Бирюк
d.biruk@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Государственный долг Украины на 5 сентября 2011 года достиг 360,5 млрд грн при пороговом значении на конец текущего года 375,6 млрд грн, сообщил представитель департамента управления государственным долгом и международного сотрудничества Министерства финансов Украины Константин Кузнецов в понедельник (12 сентября).

Совокупный государственный и гарантированный государством долг Украины ожидается на уровне 42,5% ВВП на конец 2011 года, на конец 2012 года – 41,9%, на конец 2013 года – 37,9%, 2014 года – 35,3%. Аналогичный показатель отдельно по госдолгу ожидается на уровне 29,2%, 27,6%, 26,3%, 25,7% соответственно.

КОММЕНТАРИЙ

Общий госдолг Украины вырос на 10,8% с начала года, в большей степени за счет выпуска ОВГЗ и евробондов. В последние два месяца, госдолг находился практически на одном и том же уровне, так как политика заимствований была очень консервативной – министерство финансов разместило лишь 678 млн грн ОВГЗ.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.20	0.29	48%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.11	2.56	130%	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	0.86	1.41	65%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.77	3.29	329%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.025	0.036	46%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.07	0.70	834%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.50	1.69	238%	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	2.06	6.44	212%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.32	0.64	97%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.024	0.064	162%	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	242	775	220%	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	0.6	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.69	0.95	37%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.046	0.065	40%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	67.7	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	2.9	6.0	108%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	3.16	11.40	261%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.18	0.68	277%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.1	2.6	142%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	70.6	74.0	5%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	24.2	37.8	56%	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	13.8	24.0	74%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	22.14	39.9	80%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.50	28.3	126%	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	8.78	11.45	30%	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	2.67	4.33	62%	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	2.32	4.53	95%	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%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	20%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.024	0.063	166%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	357%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.24	0.67	182%	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	1.48	5.04	241%	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 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	1445.08	2962.58	1396.38	-4.9%	-6.7%	-20.7%	-40.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.30	1.22	0.28	-6.3%	-9.1%	-25.0%	-68.1%	-1.4%	-2.4%	-4.3%	-27.2%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	8.00	2.50	0.0%	0.0%	50.2%	-24.2%	4.9%	6.7%	70.9%	16.6%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.10	0.26	0.10	-6.5%	-10.3%	-31.5%	-54.6%	-1.6%	-3.6%	-10.8%	-13.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	53.1	209.0	50	-7.1%	-10.1%	-32.4%	-69.6%	-2.2%	-3.4%	-11.7%	-28.7%
Азовсталь	AZST	1.57	3.44	1.46	-1.3%	2.5%	-5.5%	-45.3%	3.6%	9.2%	15.2%	-4.4%
Запорожсталь	ZPST	3.79	5.99	3.00	0.0%	-28.5%	-17.6%	-15.8%	4.9%	-21.8%	3.1%	25.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1700	2400	935	0.0%	0.0%	-22.7%	24.5%	4.9%	6.7%	-2.0%	65.4%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	6.1	18.0	5.9	-8.9%	-8.6%	-22.7%	-58.8%	-4.0%	-1.9%	-1.9%	-17.9%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.75	0.18	-31.0%	0.0%	-33.3%	-62.3%	-26.2%	6.7%	-12.6%	-21.4%
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	6.85	9.20	4.80	2.2%	-2.1%	10.3%	8.7%	7.1%	4.6%	31.0%	49.6%
Северный ГОК	SGOK	8.9	15.9	8.2	-5.3%	-6.3%	-12.0%	-32.6%	-0.4%	0.4%	8.8%	8.3%
Фетгехро (в USD)	FXPO	5.66	8.30	4.59	-1.7%	0.4%	-5.7%	-12.7%	3.2%	7.1%	15.0%	28.2%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.89	5.45	1.31	-18.9%	-22.2%	-20.6%	-61.9%	-14.0%	-15.5%	0.1%	-21.0%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.44	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.00	4.00	0.75	0.0%	2.6%	5.3%	48.1%	4.9%	9.3%	26.0%	89.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.40	12.5%	-2.2%	-11.8%	-37.5%	17.4%	4.5%	9.0%	3.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.99	1.39	0.85	0.0%	2.1%	-10.0%	-17.5%	4.9%	8.8%	10.7%	23.4%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.05	12.40	2.70	0.0%	9.5%	6.6%	-52.4%	4.9%	16.2%	27.3%	-11.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.60	2.90	0.45	-10.4%	-22.1%	-10.4%	-75.8%	-5.6%	-15.4%	10.3%	-34.9%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.41	21.95	0.4	0.0%	-31.7%	-31.7%	-96.3%	4.9%	-25.0%	-10.9%	-55.4%
Лугансктепловоз	LTPL	2.60	5.16	2.01	6.1%	1.6%	-7.1%	-38.8%	11.0%	8.3%	13.6%	2.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.50	39.61	15.1	-0.3%	0.0%	-11.1%	-53.7%	4.6%	6.7%	9.7%	-12.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.00	11.89	3.36	-10.9%	-12.9%	-42.4%	-56.6%	-6.0%	-6.2%	-21.6%	-15.8%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.5	47.3	3.0	-10.0%	-14.3%	-21.1%	-69.0%	-5.1%	-7.6%	-0.3%	-28.1%
Турбоатом	TATM	5.55	5.85	4.50	0.0%	0.0%	0.9%	19.4%	4.9%	6.7%	21.6%	60.2%
Мотор Сич	MSICH	1941	3868	1,810	-5.5%	-8.1%	-16.9%	-34.8%	-0.7%	-1.4%	3.9%	6.0%
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	-6.9%	0.3%	-2.2%	ux	-2.0%	7.0%	18.5%	34.7%
Веста	WES	6.27	16.15	6.27	-0.5%	-7.1%	-34.7%	-86.0%	4.3%	-0.4%	-14.0%	-45.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.37	0.66	0.35	-4.1%	-10.0%	-20.6%	-31.8%	0.7%	-3.3%	0.1%	9.1%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	542.0	933.8	264	-5.3%	-4.2%	-27.2%	-9.0%	-0.4%	2.5%	-6.5%	31.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	0.20	0.14	0.0%	5.3%	5.3%	33.3%	4.9%	12.0%	26.0%	74.2%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.88	5.37	2.58	-0.2%	11.6%	-15.5%	-41.4%	4.7%	18.3%	5.2%	-0.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.60	20.00	8.00	-5.1%	-5.3%	-11.6%	-41.4%	-0.2%	1.4%	9.2%	-0.6%
Днепроэнерго	DNEN	565	1365	488	4.8%	5.0%	-23.6%	-57.0%	9.7%	11.7%	-2.9%	-16.2%
Донбассэнерго	DOEN	25.30	83.68	24.5	-6.0%	-8.6%	-26.2%	-64.9%	-1.1%	-1.9%	-5.5%	-24.0%
Западэнерго	ZAEN	194.0	577.0	180	-1.8%	-9.8%	-35.3%	-57.8%	3.1%	-3.1%	-14.6%	-17.0%
Потребительские товары												
Овостар	OVO	18.04	22.77	14.68	-1.5%	-6.9%	19.4%	n/a	3.3%	-0.2%	40.2%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.30	11.15	7.30	-3.0%	-5.9%	-12.4%	2.8%	1.9%	0.7%	8.3%	43.7%
МХП (в USD)	MHPC	13.78	22.99	11.9	-1.2%	3.6%	6.0%	-19.4%	3.7%	10.3%	26.7%	21.4%
Кернел (в USD)	KER	20.78	31.09	19.7	1.1%	0.2%	0.9%	-17.4%	6.0%	6.9%	21.6%	23.4%
Астарт (в USD)	AST	21.98	35.85	22.0	-3.4%	-11.2%	-8.1%	-29.2%	1.5%	-4.5%	12.6%	11.6%
Авангард (в USD)	AVGR	12.50	21.00	11.0	0.0%	-3.8%	8.6%	-15.8%	4.9%	2.9%	29.3%	25.0%
Агротон (в USD)	AGT	8.72	15.44	7.3	-6.0%	-10.4%	3.7%	-26.0%	-1.1%	-3.7%	24.4%	14.9%
Синтал	SNPS	2.65	4.85	2.7	-0.6%	-12.8%	-18.8%	-22.0%	4.3%	-6.1%	1.9%	18.9%
МСБ Агриколь	4GW1	2.31	3.42	1.7	-5.3%	-2.9%	-2.4%	55.1%	-0.4%	3.8%	18.3%	96.0%
Химия												
Стирол	STIR	29.85	105.38	28	-4.9%	-7.3%	-23.9%	-62.4%	-0.1%	-0.6%	-3.1%	-21.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.23	0.68	0.2	-5.7%	-10.9%	-22.2%	-59.1%	-0.8%	-4.2%	-1.5%	-18.2%
Укрсоцбанк	USCB	1.90	7.87	1.8	-2.6%	-14.4%	-34.5%	-68.7%	2.3%	-7.7%	-13.8%	-27.8%
Банк Форум	FORM	4.36	7.87	4.1	-0.9%	-3.1%	-14.5%	-28.2%	-0.3%	-0.2%	-6.9%	-30.0%

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
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	130	140	neg	6.8%	6.4%	-128	21	30	neg	1.1%	1.4%
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%
Днепропетрсталь	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%
Fergexro	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%
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%
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%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	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 Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
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%
Укросцбанк	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			

Источник: EAVEX Research

*Вместо Активов берутся Страховые премии

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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	467	0.9%	4	423	neg	neg	>20	6.9	6.1	5.0	0.1	0.1	0.1	77	67	63	\$/t
АрселорМиттал	KSTL	2427	2.9%	70	2423	16.0	12.0	10.8	7.0	5.4	4.7	0.8	0.7	0.6	396	381	366	\$/t
Алчевский меткомбинат	ALMK	326	3.9%	13	947	neg	15.4	10.9	neg	7.3	6.8	0.7	0.5	0.4	326	281	254	\$/t
Енакиевский метзавод	ENMZ	70	9.0%	6	60	neg	neg	neg	neg	neg	3.3	0.1	0.0	0.0	24	23	22	\$/t
Азовсталь	AZST	829	4.1%	34	960	neg	neg	>20	>20	>20	14.1	0.3	0.3	0.2	171	162	154	\$/t
Запорыжсталь	ZPST	1260	2.7%	34	1458	>20	>20	17.7	18.2	15.3	13.7	0.9	0.8	0.7	429	383	348	\$/t
Днепроспецсталь	DNSS	230	14.5%	33	391	>20	7.4	5.6	9.5	6.2	4.9	0.8	0.6	0.5	1028	857	714	\$/t
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	151	9.0%	14	149	neg	2.8	1.8	1.9	1.2	1.0	0.2	0.1	0.1	43	32	27	\$/t
Алчевский КХЗ	ALKZ	76	2.3%	2	93	neg	>20	>20	13.2	4.3	3.7	0.1	0.1	0.1	32	27	26	\$/t
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	\$/t
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1010	0.5%	5	1006	6.2	3.7	3.2	3.4	2.4	2.2	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2579	0.5%	14	2684	7.8	4.3	3.3	3.6	2.7	2.2	2.1	1.7	1.4				
Феггхро	FXPO	3332	24.0%	800	3307	7.8	5.5	5.3	5.7	4.0	3.8	2.6	1.9	1.7				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	80	5.4%	4	282	neg	14.2	9.4	5.9	5.7	4.9	1.9	1.8	1.5	69	66	63	\$/t
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	\$/t
Горное машиностроение																		
Дружковский машзавод	DRMZ	52	22.7%	12	52	4.7	9.3	6.8	3.5	4.9	4.2	0.4	0.6	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	18	2.7	2.2	2.1	1.4	1.2	1.2	0.4	0.3	0.3				
Трубопркат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	324	2.0%	6	364	15.0	6.4	7.8	7.6	4.6	5.4	1.1	0.6	0.8	1238	836	1040	\$/t
Интерпайп НТЗ	NITR	204	4.6%	9	363	neg	>20	5.4	9.0	4.5	3.4	0.6	0.5	0.5	1038	944	858	\$/t
Интерпайп НМТЗ	NVTR	15	7.4%	1	26	neg	11.0	5.6	2.7	1.4	1.2	0.2	0.1	0.1	143	124	111	\$/t
Вагоностроение																		
Мариупольский тязмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	72	4.7%	3	85	neg	>20	>20	neg	10.5	7.4	0.8	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	238	4.7%	11	251	6.3	3.9	3.6	3.4	2.6	2.4	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	114	8.0%	9	142	3.5	3.7	3.0	3.8	3.1	2.6	0.4	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	40	8.0%	3	67	1.0	4.8	3.7	1.9	1.8	1.8	0.2	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	295	12.8%	38	273	12.4	9.3	8.1	7.6	5.8	5.0	2.3	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	507	20.0%	101	518	3.2	2.4	2.2	2.4	2.1	1.9	0.8	0.7	0.6				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	106	8.0%	9	456	neg	>20	8.2	12.9	8.6	7.4	2.0	0.9	0.7				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	874	7.2%	63	1221	neg	>20	12.5	7.4	6.1	5.2	1.4	1.3	1.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	3697	8.0%	296	3715	11.2	7.9	6.7	6.7	5.1	4.4	1.5	1.6	1.5	111	121	120	\$/boe
Концерн Галнафтогаз	GLNG	491	8.5%	42	781	12.7	9.7	7.4	9.5	6.7	5.5	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	494	50.4%	249	602	>20	6.6	4.1	4.7	3.5	2.4	3.1	2.3	1.5	158	110	82	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	400	21.7%	87	480	>20	>20	11.6	17.0	14.1	5.7	0.7	0.5	0.5	33	30	27	\$/MWh
Днепрэнерго	DNEN	424	2.5%	10	473	17.8	6.7	4.9	5.6	4.0	3.2	0.6	0.5	0.4	30	31	28	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	75	14.2%	11	117	neg	neg	4.1	neg	8.4	3.0	0.3	0.3	0.2	14	12	11	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	312	4.8%	15	382	neg	>20	8.8	>20	12.2	5.5	0.6	0.5	0.4	34	31	28	\$/MWh
Потребительский сектор																		
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	1486	34.4%	512	2061	6.9	7.1	7.1	6.3	5.8	5.5	2.2	2.1	1.9				
Кернел	KER	1531	58.4%	894	1997	10.1	7.9	8.2	10.5	6.7	6.9	2.0	1.3	1.3				
Астарта	AST	549	31.0%	170	696	6.0	5.3	5.8	5.9	5.1	5.5	2.8	1.9	1.6				
Авангард	AVGR	798	22.5%	180	887	4.3	3.6	3.2	4.6	3.5	2.9	2.0	1.5	1.3				
Агротон	AGT	189	44.6%	84	221	neg	16.4	10.2	>20	6.6	5.3	3.9	2.2	1.8				
Синтал	SNPS	87	36.3%	55	151	>20	8.3	3.8	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	40	31.0%	246	939	6.8	2.3	2.1	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Химия																		
Стирол	STIR	102	9.7%	10	98	neg	1.3	1.2	neg	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1				
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	716	4.0%	29		>20	P/E	17.6	1.4	P/Book	1.3	0.16	0.16	Assets	1.6			
Укрсоцбанк	USCB	363	4.5%	16		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	142	4.0%	6		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				

Источник: EAVEX Capital

*Вместо P/Assets берется P/GPW

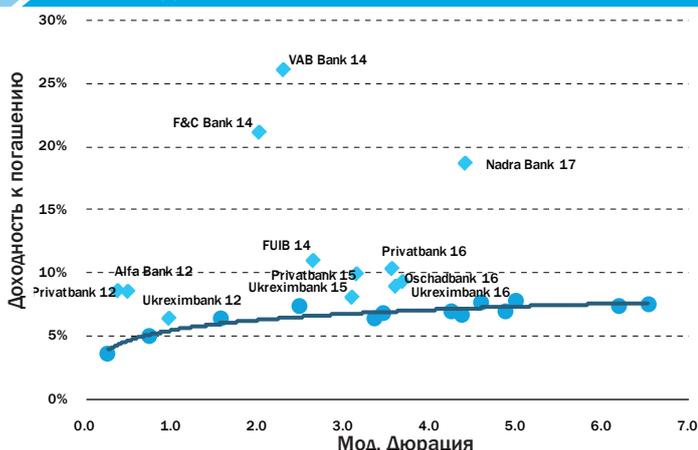
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2011	100.4	101.1	4.92%	2.48%	na	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	101.0	101.5	5.01%	4.36%	-1.46%	0.7	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	102.0	102.5	6.38%	6.08%	-2.63%	1.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	105.0	105.7	7.57%	7.33%	-3.51%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.5	6.80%	6.50%	-0.31%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	101.4	101.9	6.46%	6.31%	-0.12%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	98.5	99.5	6.91%	6.67%	-1.01%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.0	98.5	6.69%	6.58%	na	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.0	100.0	6.93%	6.73%	-0.50%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.0	104.0	7.73%	7.52%	-1.44%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	96.9	98.2	7.99%	7.73%	na	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	102.0	102.4	7.42%	7.36%	0.99%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.5	103.0	7.56%	7.49%	na	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	90.3	93.8	16.91%	15.24%	na	2.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	99.1	100.6	10.48%	10.23%	-4.11%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	88.5	88.5	13.69%	13.69%	-7.79%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	99.0	99.0	11.20%	11.20%	na	3.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	100.6	101.5	9.25%	8.99%	-1.23%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.3	105.0	8.81%	8.60%	-2.62%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	97.9	98.9	9.17%	8.95%	na	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феррехро, 2016	93.0	94.6	9.77%	9.21%	na	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	82.5	87.0	14.78%	13.28%	9.34%	4.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	102.0	102.0	8.60%	8.60%	-1.23%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	79.6	82.0	21.94%	20.38%	-4.68%	2.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.8	100.9	11.43%	10.64%	-0.56%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.0	75.8	19.46%	17.99%	8.59%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.1	100.3	10.13%	7.21%	-0.31%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.2	98.5	10.19%	9.78%	-0.51%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.0	85.9	11.04%	9.78%	-12.16%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	100.5	6.73%	6.23%	-0.68%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.1	101.2	8.32%	7.96%	-2.48%	n/a	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	86.8	89.9	9.49%	8.55%	-9.53%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	na	na	na	na	na	na	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	70.0	70.0	28.7%	28.7%	n/a	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	95.41	96.46	9.53%	9.23%	na	3.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	98.5	100.0	9.50%	8.15%	1.93%	1.1	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	92.8	93.8	10.14%	9.83%	3.26%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	94.5	95.9	10.85%	10.46%	na	3.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

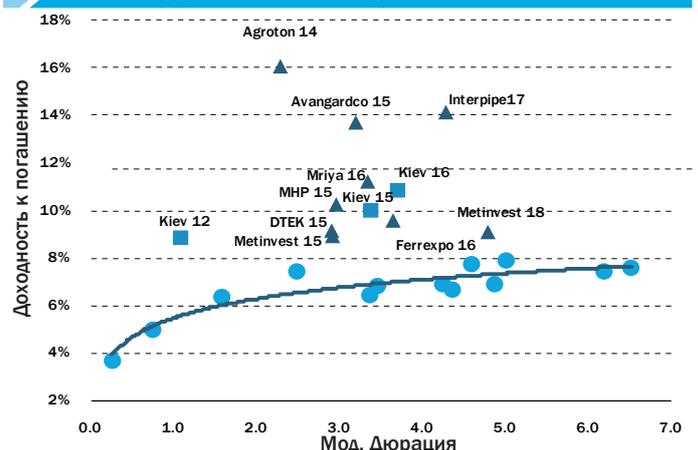
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



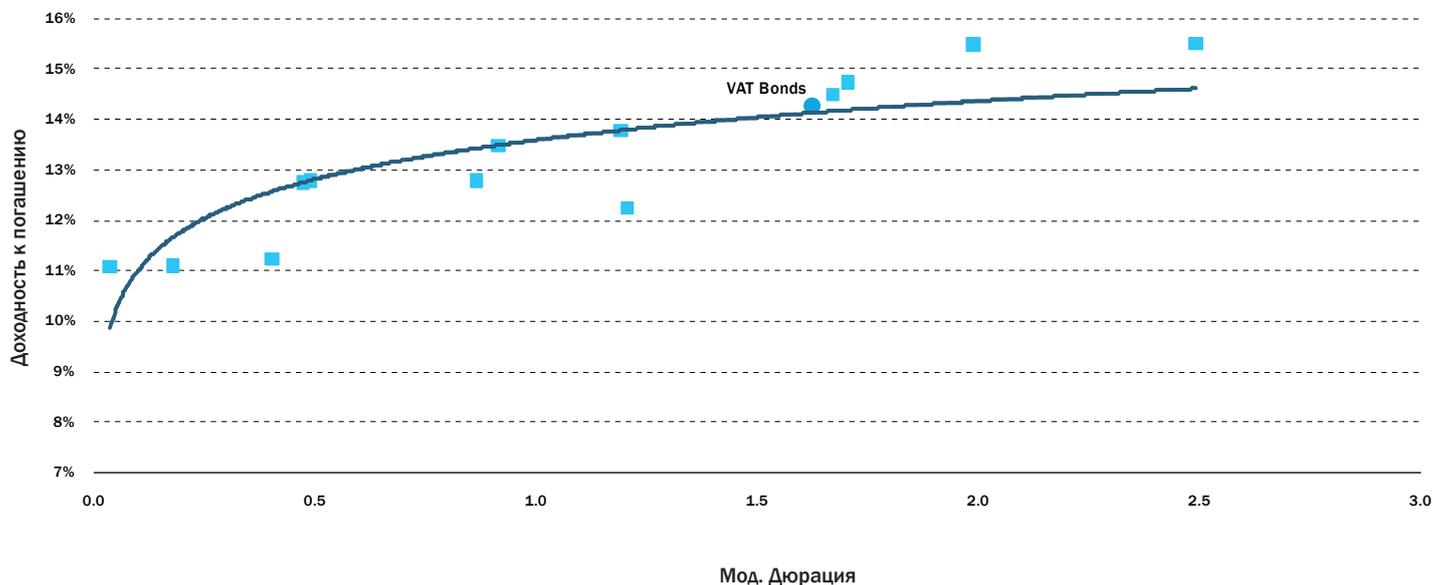
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA3B00022509	100.0	100.1	11.08%	7.43%	0.0	9.50%	Q	0.9.28.2011	570
UA4000062012	101.7	102.3	11.11%	7.83%	0.2	20.00%	S/A	11.23.2011	176
UA4000048219	102.0	102.5	11.23%	10.02%	0.4	15.60%	S/A	02.22.2012	368
UA4000053920	101.8	103.0	12.74%	10.27%	0.5	15.70%	S/A	4/4/2012	89
UA4000053912	101.8	103.1	12.79%	10.37%	0.5	15.70%	S/A	11/4/2012	176
UA4000063564	107.0	109.2	12.78%	10.37%	0.9	20.00%	S/A	12/9/2012	279
UA4000061451	107.1	110.2	13.48%	10.48%	0.9	20.00%	S/A	10.31.2012	179
UA4000064018	108.5	112.9	13.78%	10.48%	1.2	20.00%	S/A	02.20.2013	123
UA4000065429	103.6	104.3	12.25%	11.75%	1.2	14.50%	S/A	03.27.2013	42
UA4000048508	96.5	103.0	14.49%	10.68%	1.7	12.00%	S/A	10.23.2013	94
UA4000048391	96.0	103.0	14.74%	10.68%	1.7	12.00%	S/A	6/11/2013	53
UA4000115117	101.5	111.2	15.48%	10.98%	2.0	15.60%	S/A	05.14.2014	127
UA4000051403	100.2	112.0	15.50%	11.00%	2.5	15.00%	S/A	01.28.2015	57
UA4000064166									
НДС Облигации	85.3	86.8	14.26%	13.26%	1.63	5.50%	S/A	08.21.2015	259
UA4000082531	85.2	86.7	14.26%	13.26%	1.63	5.50%	S/A	08.24.2015	1051
UA4000082622	85.2	86.7	14.26%	13.26%	1.63	5.50%	S/A	08.25.2015	765
UA4000083059	89.4	89.9	11.51%	11.18%	1.68	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

Ирина Левковская

Аналитик

i.levkovska@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