

Новости рынка

Акции

Вчерашние распродажи на мировых рынках были вызваны переносом решения о выделении очередного транша финансовой помощи Греции на середину октября. Добавило негатива и заявление республиканцев в Конгрессе США о не поддержке плана Президента Обамы по стимулированию рынка труда. В итоге индексы США показали падение до 3%. Сегодня, однако, азиатские рынки показывают умеренное снижение, а американские фьючерсы отскакивают вверх на 0,5%. Украинский рынок акций также откроется умеренным снижением, т.к. сильное падение наблюдалось вчера. Часть игроков будет сегодня фиксировать прибыль по коротким позициям. Дальнейшая динамика будет зависеть от событий на европейских рынках.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	222.39	-1.8%	1.8	797
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-5.8%	1.6	847
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.78	-4.3%	1.0	369

Лидеры роста

Крымэнерго	KREN	0.25	28.5%	0.01	5
ММК им. Ильича	MMKI	0.04	3.2%	0.00	7
Центральный ГОК	CGOK	0.86	2.1%	0.06	8

Лидеры падения

Мегабанк	MEGA	0.06	-39.1%	0.03	6
Западэнерго	ZAEN	32.45	-11.0%	0.06	71
Житомироблэнерго	ZHEN	0.15	-7.8%	0.04	11

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Среднесуточный выпуск стали в Украине снизился на 1% м/м в сентябре 2011
- Ferrexpo начнет добычу на Еристовском ГОКе в конце 2012 года

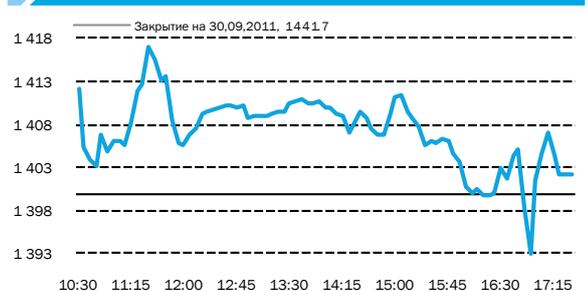
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1402.1	-2.7%	-14.6%	-42.6%
PTC	1291.7	-3.7%	-22.1%	-27.0%
WIG20	2146.6	-1.9%	-9.0%	-21.8%
MSCI EM	852.2	-3.2%	-16.6%	-26.0%
S&P 500	1099.2	-2.8%	-6.4%	-12.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 3 ОКТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	480.7	3.4%	28.5%	66.6%
CDS 5Y UKR	900.8	1.2%	65.4%	75.6%
Украина-13	11.67%	1.6 p.p.	5.5 p.p.	6.1 p.p.
Нефтегаз Укр-14	12.30%	0.5 p.p.	5.3 p.p.	5.6 p.p.
Украина-20	9.74%	0.3 p.p.	2.4 p.p.	2.1 p.p.
Приватбанк-16	12.69%	0.0 p.p.	2.4 p.p.	5.8 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.0%	0.1%	0.8%
EUR	10.54	-1.7%	-7.2%	0.4%
RUB	0.24	-1.7%	-11.0%	-5.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	229.4	-2.7%	-18.2%	-13.7%
Сталь, USD/тонна	717.5	0.0%	1.8%	13.0%
Нефть, USD/баррель	77.6	-2.0%	-10.5%	-17.9%
Золото, USD/oz	1658.3	2.1%	-11.9%	16.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Среднесуточный выпуск стали в Украине снизился на 1% м/м в сентябре 2011**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Производство стали выросло на 8% г/г до 26,1 млн тонн в январе-сентябре 2011 года, согласно данным Metallurgпрома. В сентябре дневное производство стали в Украине упало на 0,9% м/м до 96,7 тыс. тонн, что соответствует снижению по месяцу на 4% до 2,9 млн тонн. В то же время, в годовом соотношении производство в сентябре выросло на 5,8%.

**УКРАИНСКИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ СТАЛИ**

Производители	ТЫС ТОНН			
	Сент '11	м/м	Янв-Сент '11	г/г
ММКИ ММК им. Ильича	521	-5%	4,675	16%
KSTL ArcelorMittal Кривой Рог	481	-12%	4,118	-9%
AZST Азовсталь	471	-2%	4,354	4%
ZPST Запорожсталь	330	-2%	2,896	15%
ALMK Алчевский МК	289	-9%	2,810	27%
ENMZ Енакиевский МК	243	4%	1,969	2%
DMZP ДМК им. Петровского	62	-22%	650	-2%
DNSS Днепропетросталь	35	-8%	325	15%
Другие	469		4,256	
TOTAL	2,901	-4%	26,053	8%

Источник: Интерфакс, Metallurgпром

**КОММЕНТАРИЙ**

Снижение производства стали в сентябре связано со слабым спросом на экспортных рынках. Клиенты не хотят подписывать новые контракты на поставку в контексте экономической неопределенности. Одновременно, низкий спрос на сталь способствовал падению цен на сталь на 5-7% за последние 2 недели.

Мы ожидаем, что производство стали в октябре останется на уровне близким к сентябрю. На наш взгляд, низкая экономическая активность на экспортных рынках будет способствовать дальнейшему падению цен в октябре,

**Ferrexpo начнет добычу на Еристовском ГОКе в конце 2012 года**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**FERREXPO (FXPO LN)**

Цена: \$4.06 Капитализация: \$2,387 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.32	3.9	2.9	2.7%
2012E	1.21	3.8	2.7	2.0%

**СОБЫТИЕ**

Компания Ferrexpo, которая котируется на Лондонской бирже, намерена начать добычу железной руды на Еристовском ГОКе в Полтавской области в конце 2012 года, сообщил Интерфакс в понедельник (3 октября) ссылаясь на руководство предприятия. Согласно менеджменту, мощность по добыче руды на Еристовском ГОКе составит 28 млн тонн в год, что соответствует 10 млн тонн железорудного концентрата.

**КОММЕНТАРИЙ**

Мы считаем эту новость позитивной для акций компании Ferrexpo. Ранее компания планировала начать добычу на Еристовском ГОКе в 1кв2013. Учитывая риск возможной задержки запуска проекта, мы предполагаем, что добыча начнется в начале 2013 года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.19	0.29	51%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		4.05	7.75	91%	Держать	Недооцененная компания с сильными фундаментальными показателями.
Северный ГОК	SGOK	1.06	2.56	142%	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	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.77	3.29	327%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.044	0.036	-17%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпрайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	618%	Покупать	Интерпрайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.55	1.69	210%	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	2.32	6.44	177%	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.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.024	0.064	162%	Покупать	Мы считаем, что выручка 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	221	775	251%	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	207%	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.62	1.09	74%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.051	0.065	26%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
JKX Oil&Gas	JKX	2.6	6.0	134%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.07	11.40	271%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.25	0.68	173%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	158%	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	32.2	37.8	17%	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	11.2	24.0	114%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.07	39.9	99%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.00	28.3	157%	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	8.09	11.45	42%	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	2.28	4.33	90%	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	1.98	4.53	129%	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	23%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.020	0.063	211%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	350%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.25	0.67	168%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	0.86	5.04	487%	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			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1402.12	2962.58	1358.41	-2.7%	1.0%	-14.6%	-42.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.30	1.05	0.28	3.4%	0.0%	-14.3%	-68.1%	6.2%	-1.0%	0.3%	-25.5%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	8.00	2.50	0.0%	0.0%	63.9%	-24.2%	2.7%	-1.0%	78.5%	18.4%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.08	0.26	0.08	-5.8%	-5.0%	-30.7%	-61.7%	-3.0%	-6.0%	-16.1%	-19.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	43.1	209.0	43	-5.7%	-2.7%	-34.9%	-75.3%	-2.9%	-3.7%	-20.3%	-32.6%
Азовсталь	AZST	1.54	3.44	1.46	-3.8%	-2.5%	-4.3%	-46.2%	-1.0%	-3.5%	10.2%	-3.6%
Запорожсталь	ZPST	5.50	5.99	3.00	10.0%	61.8%	10.0%	22.2%	12.7%	60.8%	24.6%	64.8%
Днепроспецсталь	DNSS	1565	2400	1,080	-5.2%	-5.2%	-7.9%	14.7%	-2.4%	-6.2%	6.6%	57.3%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	6.2	18.0	5.9	-4.3%	0.0%	-12.0%	-58.6%	-1.6%	-1.0%	2.6%	-16.0%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.35	0.75	0.18	0.0%	0.0%	16.7%	-34.0%	2.7%	-1.0%	31.3%	8.7%
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	6.84	9.20	4.80	2.1%	5.2%	-2.8%	8.6%	4.8%	4.2%	11.7%	51.2%
Северный ГОК	SGOK	8.5	15.9	8.2	-3.6%	0.2%	-14.1%	-35.8%	-0.9%	-0.8%	0.5%	6.9%
Фетгехро (в USD)	FXPO	4.06	8.30	4.06	-2.3%	-7.7%	-33.3%	-37.4%	0.5%	-8.7%	-18.7%	5.2%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.66	5.45	1.30	-10.3%	-17.0%	-32.2%	-66.5%	-7.5%	-18.0%	-17.7%	-23.9%
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
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	-10.0%	-7.7%	33.3%	2.7%	-11.0%	6.9%	76.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.40	0.0%	11.1%	8.7%	-30.6%	2.7%	10.1%	23.3%	12.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.00	1.39	0.85	-2.0%	-3.8%	-3.8%	-16.7%	0.8%	-4.8%	10.7%	26.0%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.05	12.40	2.70	0.0%	0.0%	9.5%	-52.4%	2.7%	-1.0%	24.0%	-9.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.78	2.90	0.45	-6.0%	-2.5%	1.3%	-68.5%	-3.3%	-3.5%	15.9%	-25.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.53	21.55	0.4	0.0%	1.9%	-11.7%	-95.2%	2.7%	0.9%	2.9%	-52.6%
Лугансктепловоз	LTPL	2.60	5.16	2.01	-5.1%	0.0%	-3.3%	-38.8%	-2.4%	-1.0%	11.2%	3.8%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.60	39.61	15.1	-2.1%	7.6%	6.3%	-47.8%	0.6%	6.6%	20.9%	-5.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.37	11.89	3.36	-2.9%	2.3%	-5.0%	-52.6%	-0.1%	1.3%	9.6%	-10.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.2	41.0	3.0	0.0%	1.0%	-0.2%	-63.9%	2.7%	0.0%	14.4%	-21.2%
Турбоатом	TATM	5.00	5.85	4.50	0.0%	-1.0%	-9.9%	7.5%	2.7%	-2.0%	4.7%	50.1%
Мотор Сич	MSICH	1768	3868	1,609	-1.8%	7.1%	-20.1%	-40.6%	1.0%	6.1%	-5.5%	2.0%
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	-12.7%	-8.0%	-11.4%	-6.4%	-10.0%	-9.0%	3.2%	36.2%
Веста	WES	6.33	16.15	5.56	-1.6%	8.1%	-17.0%	-85.9%	1.2%	7.1%	-2.5%	-43.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.41	0.66	0.35	-1.7%	0.2%	-4.8%	-24.4%	1.1%	-0.8%	9.8%	18.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	454.4	933.8	264	-2.5%	-2.1%	-24.8%	-23.7%	0.3%	-3.1%	-10.2%	18.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	5.3%	33.3%	2.7%	-1.0%	19.8%	76.0%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.57	5.37	2.56	0.3%	-1.3%	-6.3%	-47.7%	3.0%	-2.3%	8.3%	-5.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.08	20.00	7.75	-3.3%	-1.2%	-17.1%	-45.0%	-0.5%	-2.2%	-2.5%	-2.4%
Днепроэнерго	DNEN	740	1365	488	0.8%	13.8%	7.2%	-43.7%	3.6%	12.8%	21.8%	-1.1%
Донбассэнерго	DOEN	24.60	83.68	23.2	-2.1%	1.5%	-16.3%	-65.8%	0.6%	0.5%	-1.7%	-23.2%
Западэнерго	ZAEN	258.0	577.0	121	-11.0%	5.3%	18.8%	-43.9%	-8.3%	4.3%	33.4%	-1.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	17.81	22.77	14.68	-2.4%	-1.9%	-10.0%	n/a	0.4%	-2.9%	4.6%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.56	11.15	7.30	1.1%	1.0%	-3.2%	6.5%	3.9%	0.0%	11.4%	49.1%
МХП (в USD)	MHPC	11.20	22.99	10.7	-8.9%	-8.6%	-20.0%	-34.5%	-6.2%	-9.6%	-5.4%	8.1%
Кернел (в USD)	KER	18.72	31.09	17.9	0.3%	1.9%	-16.3%	-25.6%	3.0%	0.9%	-1.7%	17.0%
Астарт (в USD)	AST	20.23	35.85	20.2	-1.8%	-6.8%	-23.4%	-34.9%	0.9%	-7.9%	-8.9%	7.8%
Авангард (в USD)	AVGR	11.00	21.00	11.0	-5.2%	-1.8%	-15.3%	-25.9%	-2.4%	-2.8%	-0.7%	16.7%
Агротон (в USD)	AGT	8.15	15.44	7.3	-3.0%	2.1%	-19.8%	-30.8%	-0.3%	1.1%	-5.2%	11.8%
Синтал	SNPS	2.29	4.85	2.3	1.0%	-10.6%	-22.5%	-32.7%	3.8%	-11.6%	-7.9%	9.9%
МСБ Агриколь	4GW1	1.99	3.42	1.7	-8.6%	-1.2%	-20.5%	33.8%	-5.9%	-2.2%	-5.9%	76.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	30.32	92.00	28	-2.4%	1.6%	-10.3%	-61.8%	0.4%	0.6%	4.3%	-19.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.23	0.68	0.2	-3.7%	0.3%	-15.0%	-58.4%	-1.0%	-0.7%	-0.4%	-15.8%
Укрсоцбанк	USCB	2.00	6.78	1.8	-9.1%	-14.5%	-16.7%	-67.1%	-6.3%	-15.5%	-2.1%	-24.4%
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

\* цены акций компаний, которые торгуются за рубежом биржах, приведены в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA 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	3358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
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	2164	1904	-15	108	75	neg	5.0%	3.9%	-128	4	-7	neg	0.2%	neg
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1497	1347	-160	-150	-159	neg	neg	neg	-98	-180	-194	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3799	3458	26	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1660	1897	2049	80	95	106	4.8%	5.0%	5.2%	30	38	71	1.8%	2.0%	3.5%
Днепроспецсталь	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	1783	1949	585	822	870	45.2%	46.1%	44.6%	425	605	633	32.8%	33.9%	32.5%
<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	385	414	509	71	125	162	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	60	neg	7.0%	11.8%
<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	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%
<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	31	35	neg	4.0%	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%
<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			

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	467	0.9%	4	423	neg	neg	neg	6.9	>20	>20	0.1	0.1	0.1	77	67	63	\$/тонна
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	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	275	3.9%	11	895	neg	>20	neg	neg	8.3	11.9	0.7	0.4	0.5	309	266	240	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	57	9.0%	5	47	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	19	18	17	\$/тонна
Азовсталь	AZST	814	4.1%	33	777	neg	neg	neg	>20	10.9	14.0	0.3	0.2	0.2	139	131	125	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1829	2.7%	49	2026	>20	>20	>20	>20	>20	19.1	1.2	1.1	1.0	596	532	484	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	212	14.5%	31	372	>20	6.8	5.1	9.0	5.9	4.7	0.7	0.5	0.5	980	817	680	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	151	9.0%	14	150	neg	2.8	1.8	1.9	1.2	1.0	0.2	0.1	0.1	43	33	27	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	133	2.3%	3	150	neg	>20	>20	>20	7.0	6.0	0.2	0.2	0.2	51	43	42	\$/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	1008	0.5%	5	1005	6.2	3.7	3.1	3.4	2.4	2.2	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2458	0.5%	14	2562	7.4	4.1	3.1	3.4	2.6	2.1	2.0	1.6	1.3				
Феггехро	FXPO	2388	24.0%	573	2362	5.6	3.9	3.8	4.0	2.9	2.7	1.8	1.3	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	70	5.4%	4	273	neg	12.4	8.2	5.7	5.5	4.8	1.8	1.7	1.5	67	64	61	\$/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	47	22.7%	11	47	4.2	8.3	6.2	3.1	4.4	3.8	0.4	0.5	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	3.0	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	327	2.0%	7	367	15.1	6.5	7.9	7.7	4.6	5.4	1.1	0.6	0.8	1249	844	1049	\$/тонна
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	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	20	7.4%	1	31	neg	14.3	7.3	3.1	1.7	1.5	0.2	0.2	0.1	167	146	130	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тягмаш	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	268	4.7%	13	281	7.1	4.4	4.0	3.8	2.9	2.7	0.6	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	124	8.0%	10	152	3.8	4.1	3.3	4.1	3.4	2.8	0.4	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	47	8.0%	4	74	1.2	5.6	4.3	2.1	2.0	2.0	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	266	12.8%	34	244	11.2	8.4	7.3	6.8	5.2	4.4	2.1	1.6	1.4				
Мотор Сич	MSICH	462	20.0%	92	473	2.9	2.2	2.0	2.1	2.0	1.7	0.7	0.6	0.5				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	106	8.0%	8	456	neg	>20	8.2	12.9	8.6	7.4	2.0	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	969	7.2%	70	1316	neg	>20	13.8	8.0	6.6	5.6	1.6	1.4	1.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	3100	8.0%	248	3117	9.4	6.6	5.6	5.6	4.3	3.7	1.2	1.3	1.3	93	101	101	\$/барр
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	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	440	50.4%	222	549	>20	5.9	3.6	4.3	3.2	2.2	2.8	2.1	1.4	144	100	75	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	375	21.7%	81	456	>20	>20	10.9	16.1	13.4	5.4	0.6	0.5	0.4	31	28	26	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	555	2.5%	14	604	>20	8.8	6.5	7.2	5.1	4.1	0.8	0.7	0.6	38	40	36	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	73	14.2%	10	115	neg	neg	4.0	neg	8.3	3.0	0.3	0.2	0.2	14	12	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	415	4.8%	20	485	neg	13.3	11.7	>20	15.5	7.0	0.8	0.6	0.5	43	39	36	\$/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	1208	34.4%	416	2005	5.6	5.7	5.8	6.2	5.7	5.4	2.1	2.0	1.9				
Кернел	KER	1379	58.4%	805	1844	9.1	7.1	7.4	9.7	6.1	6.4	1.8	1.2	1.2				
Астарта	AST	506	31.0%	157	652	5.5	4.8	5.3	5.5	4.7	5.1	2.7	1.7	1.5				
Авангард	AVGR	703	22.5%	158	791	3.8	3.2	2.8	4.1	3.1	2.6	1.8	1.3	1.1				
Агротон	AGT	177	44.6%	79	209	neg	15.4	9.5	>20	6.2	5.0	3.6	2.0	1.7				
Синтал	SNPS	75	36.3%	55	151	>20	7.1	3.3	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	34	31.0%	246	939	5.9	2.0	1.8	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	103	9.7%	10	100	neg	1.3	1.2	neg	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	612	4.0%	25		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	369	4.5%	17		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	149	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

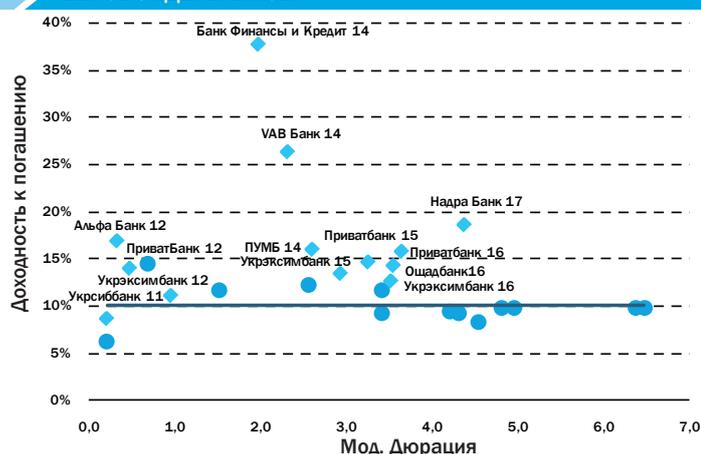
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.7	100.4	7.91%	4.66%	н/д	0.2	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	94.5	97.5	14.51%	9.94%	-7.80%	0.7	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	94.0	96.3	11.61%	10.07%	-10.26%	1.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	92.3	94.0	12.65%	11.94%	-14.69%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	79.0	81.0	11.76%	11.01%	-15.77%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.5	94.0	9.17%	8.69%	-8.87%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.8	89.4	9.36%	9.20%	-10.80%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	87.5	89.5	9.31%	8.79%	н/д	4.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	86.0	90.5	9.83%	8.77%	-13.57%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	100.0	102.0	8.35%	7.93%	-4.31%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.6	91.6	10.71%	9.11%	н/д	4.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.3	89.3	9.74%	9.55%	-12.62%	6.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.0	91.0	9.75%	9.40%	н/д	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	85.0	88.1	19.69%	18.05%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	86.1	89.1	15.43%	14.82%	-15.90%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	76.1	76.1	18.57%	18.57%	-20.70%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	81.0	81.0	17.19%	17.19%	н/д	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	85.5	88.2	14.84%	13.75%	-15.10%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	91.2	92.4	13.34%	12.91%	-14.62%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	82.6	84.3	12.79%	12.36%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	83.8	88.3	12.69%	11.06%	н/д	3.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	99.5	99.5	14.00%	14.00%	-3.68%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	70.0	48.67%	29.11%	-29.20%	2.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	85.0	90.0	17.13%	14.93%	-12.85%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	74.3	75.3	18.90%	18.37%	9.22%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	96.0	98.1	20.38%	13.54%	-2.94%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	82.0	86.9	15.62%	13.76%	-14.19%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.0	80.0	13.56%	11.78%	-18.92%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	94.0	98.0	13.37%	8.91%	-4.89%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	85.0	86.8	13.81%	13.10%	-16.78%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	71.0	75.1	15.08%	13.54%	-25.24%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	99.8	99.8	8.66%	8.66%	-2.68%	0.2	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
ВАВ Банк, 2014	70.0	70.0	26.4%	26.4%	#ЗНАЧ!	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	75.02	78.02	16.38%	15.24%	н/д	3.63	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	94.0	98.0	13.96%	10.02%	-1.41%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	81.1	83.0	14.22%	13.52%	-9.20%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	78.0	81.2	16.11%	15.01%	н/д	3.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

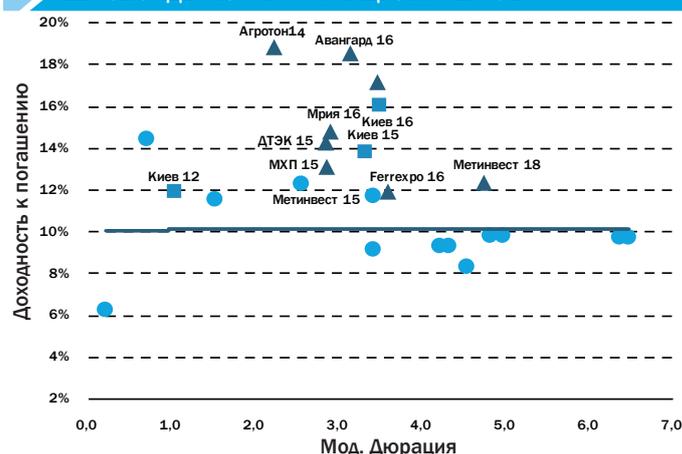
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

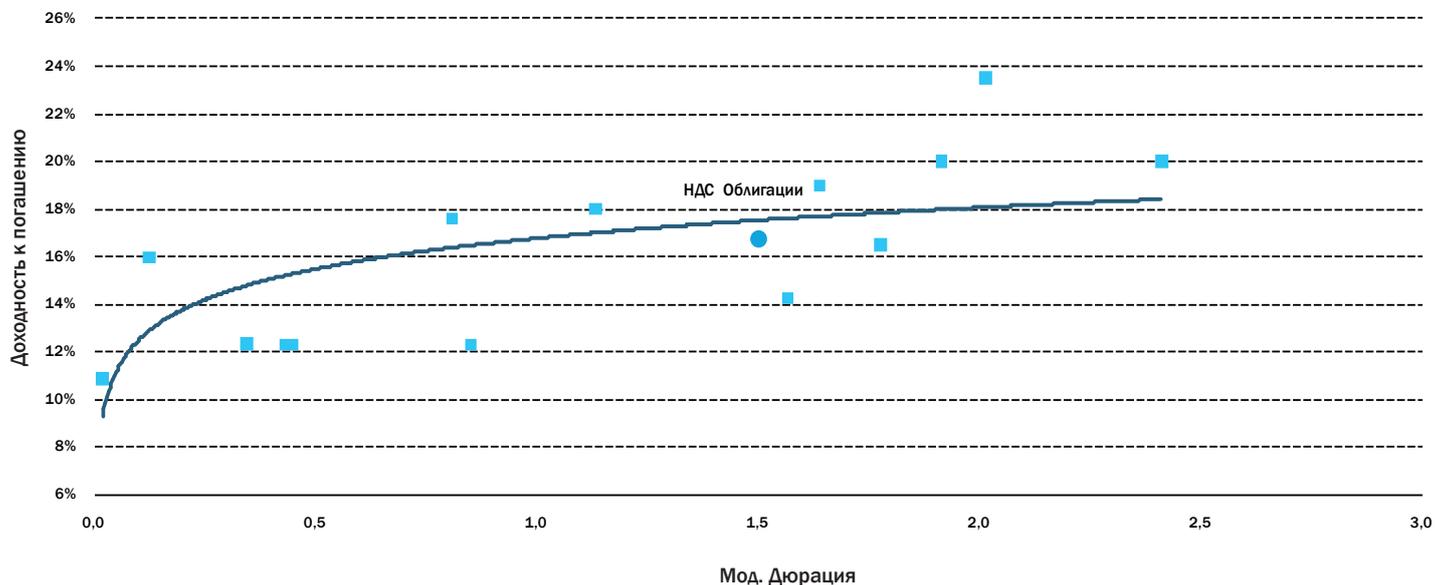


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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
UA4000061089	99.7	100.4	7.91%	4.66%	н/д	0.2	2 раза в год	12.10.2011	382
UA4000062012	94.5	97.5	14.51%	9.94%	-7.80%	0.7	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	94.0	96.3	11.61%	10.07%	-10.26%	1.5	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	92.3	94.0	12.65%	11.94%	-14.69%	2.5	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	79.0	81.0	11.76%	11.01%	-15.77%	3.4	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	92.5	94.0	9.17%	8.69%	-8.87%	3.4	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	88.8	89.4	9.36%	9.20%	-10.80%	4.2	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	87.5	89.5	9.31%	8.79%	н/д	4.3	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	86.0	90.5	9.83%	8.77%	-13.57%	4.8	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	100.0	102.0	8.35%	7.93%	-4.31%	4.5	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	84.6	91.6	10.71%	9.11%	н/д	4.9	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	88.3	89.3	9.74%	9.55%	-12.62%	6.4	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	89.0	91.0	9.75%	9.40%	н/д	6.5	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166							2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>	<b>85.0</b>	<b>88.1</b>	<b>19.69%</b>	<b>18.05%</b>	<b>н/д</b>	<b>2.2</b>			
UA4000082531	86.1	89.1	15.43%	14.82%	-15.90%	2.9	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.1	76.1	18.57%	18.57%	-20.70%	3.1	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	81.0	81.0	17.19%	17.19%	н/д	3.5	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