

## Новости рынка

### Акции

Если вчера на позитивном внешнем фоне украинский рынок акций стоял на месте, то сегодня, после снижения американских и обвала азиатских индексов, есть все шансы начать торги с гэпа вниз на 1,5-3%.

Возможно, лучше рынка будет Мотор-Сич. Уже два дня по этим акциям наблюдается умеренная покупка. Динамику остальных акций прогнозировать сложно. Влияние на рынки сегодня окажет результат переговоров лидеров Европы по программе обуздания европейского долгового кризиса. Пока ситуация ухудшается: доходности гособлигаций растут, в Греции масштабные беспорядки и протесты.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	224.15	3.3%	2.1	980
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	0.3%	1.1	542
Центрэнерго	CEEN	0.83	-0.3%	1.0	445

### Лидеры роста

Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.11	36.0%	0.05	46
Мотор Сич	MSICH	224.15	3.3%	2.09	980
Енакиевский метзавод	ENMZ	4.73	0.6%	0.45	126

### Лидеры падения

Ясиновский КХЗ	YASK	0.13	-11.1%	0.18	186
Лугансктепловоз	LTPL	0.32	-6.3%	0.04	12
Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	0.41	-4.1%	0.05	31

## Основные события

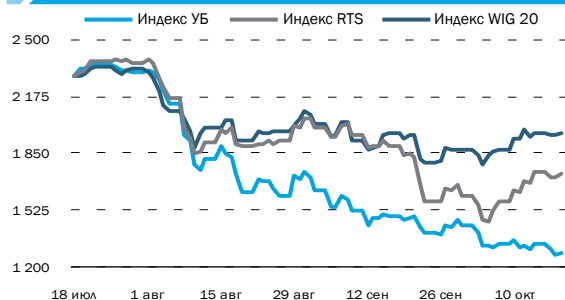
### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- МНР S.A. утвердил программу выкупа акций

### РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Fitch изменило прогноз рейтингов Украины 'B' на 'стабильный'

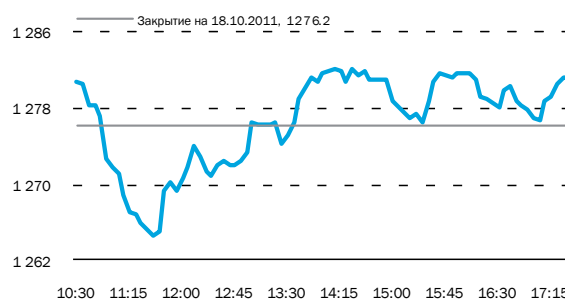
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1281.2	0.4%	-13.9%	-47.6%
PTC	1438.6	0.8%	-8.7%	-18.7%
WIG20	2295.2	0.3%	-0.1%	-16.4%
MSCI EM	933.0	0.8%	-4.5%	-19.0%
S&P 500	1209.9	-1.3%	-0.5%	-3.8%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ОКТЯБРЯ 2011



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	410.6	-0.7%	6.1%	42.3%
CDS 5Y UKR	759.0	-2.5%	23.6%	48.0%
Украина-13	11.61%	0.6 p.p.	4.9 p.p.	6.1 p.p.
Нефтегаз Укр-14	11.73%	-0.4 p.p.	3.7 p.p.	5.1 p.p.
Украина-20	9.52%	-0.3 p.p.	2.0 p.p.	1.9 p.p.
Приватбанк-16	15.65%	1.0 p.p.	4.7 p.p.	8.7 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.2%	0.1%	0.9%
EUR	11.02	0.0%	-0.3%	5.0%
RUB	0.26	0.4%	-1.6%	0.4%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	232.9	1.1%	-8.8%	-12.4%
Сталь, USD/тонна	642.5	0.0%	-10.5%	1.2%
Нефть, USD/баррель	86.1	-2.5%	-2.3%	-8.9%
Золото, USD/oz	1640.8	-1.0%	-9.4%	15.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**МНР S.A. утвердил программу  
выкупа акций**

Владимир Динул  
v.dinul@eavex.com.ua

**МХП (МНРС LI)**

Цена: \$12.0 Капитализация: \$1,294млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.9	5.9	5.7	-
2012E	1.8	5.6	5.3	-

**СОБЫТИЕ**

МХП объявил детали программы выкупа акцию, которые были утверждены на собрание акционеров компании вчера (19 октября). По данным компании, акционеры уполномочили менеджмент выкупить до 11,077 млн GDR компании (9,3% от общего количества акций). Менеджмент уполномоченный выкупить акции в рамках программы в течении следующих пяти лет с дня разрешения, которое было 19 октября 2011 года. Покупки могут быть осуществлены в пределах от \$1 до \$18 за GDR.

**КОММЕНТАРИЙ**

Утверждение программы выкупа акции свидетельствует о том, что менеджмент компании считает текущей уровень цен акций МХП недооцененным. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ для акций МНР по целевой цене \$24 за акцию.

**Fitch изменило прогноз рейтингов  
Украины 'B' на 'стабильный'**

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Рейтинговое агентство Fitch ухудшило прогноз долгосрочных рейтингов дефолта эмитента (РДЭ) Украины в национальной и иностранной валюте, находящихся на уровне "B", с "позитивного" до "стабильного", сообщил Интерфакс вчера (19 октября). Кроме того, агентство подтвердило как долгосрочные, так и краткосрочные РДЭ на уровне "B" и страновой потолок Украины также на уровне "B".

**КОММЕНТАРИЙ**

Директор аналитической группы Fitch по суверенным рейтингам Чарльз Севиль Баланс заявил, что риски после увеличения стоимости привлеченных заемных средств растут и лучше отражаются "стабильным" прогнозом.

"Позитивный" прогноз был присвоен рейтингам Украины в июле 2011 года, однако с тех пор Fitch пересмотрело прогнозы роста мирового ВВП, а усилившееся неприятие риска инвесторами привело к снижению курсов многих валют emerging markets к доллару США, отмечается в пресс-релизе.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.18	0.15	-14%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		4.89	5.71	17%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.06	1.77	67%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.79	1.30	65%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.73	1.86	153%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.13	0.44	243%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.034	0.030	-11%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.17	0.36	113%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.11	0.70	536%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.40	1.69	319%	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	2.29	6.44	181%	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	102%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.027	0.064	137%	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	223	775	248%	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	0.8	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.71	1.09	54%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.051	0.065	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
JKX Oil&Gas	JKX	2.5	6.0	138%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	2.69	11.40	323%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.13	0.68	433%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	0.8	2.6	215%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	88.6	74.0	-16%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	33.2	37.8	14%	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	12.0	24.0	100%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	20.98	39.9	90%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.50	28.3	233%	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	8.14	11.45	41%	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	1.78	4.33	143%	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	1.78	4.53	154%	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	0.018	0.063	252%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	416%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.27	-	-	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.

## 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	1281.22	2962.58	1263.13	0.4%	-3.4%	-13.9%	-47.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.080	0.26	0.08	0.2%	-1.7%	-21.9%	-63.9%	-0.1%	1.7%	-8.0%	-16.3%
Азовсталь	AZST	1.41	3.44	0.80	-0.1%	-4.4%	-12.4%	-50.7%	-0.5%	-1.0%	1.5%	-3.2%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	2,400	1,240	0.0%	0.0%	-21.2%	-4.8%	-0.4%	3.4%	-7.3%	42.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	209	37	0.6%	-3.5%	-30.1%	-78.4%	0.2%	-0.1%	-16.2%	-30.8%
АрселорМиттал	KSTL	2.40	8.00	2.40	0.0%	-3.2%	-52.0%	-63.6%	-0.4%	0.2%	-38.1%	-16.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.98	0.25	0.0%	-7.1%	-25.7%	-72.3%	-0.4%	-3.7%	-11.8%	-24.8%
Запорожсталь	ZPST	3.60	5.99	3.00	0.0%	-30.8%	-34.5%	-20.0%	-0.4%	-27.4%	-20.6%	27.6%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.27	0.75	0.18	0.0%	-22.9%	3.8%	-49.1%	-0.4%	-19.4%	17.8%	-1.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.9	18.0	5.8	0.0%	-3.6%	-10.7%	-60.6%	-0.4%	-0.2%	3.3%	-13.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.03	5.60	0.94	-10.4%	n/a	n/a	-77.1%	-10.8%	n/a	n/a	-29.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.29	9.20	4.80	-0.2%	1.5%	-5.4%	-0.2%	-0.6%	4.9%	8.5%	47.4%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.92	8.30	3.67	-0.7%	-5.4%	-17.1%	-24.1%	-1.1%	-2.0%	-3.2%	23.5%
Северный ГОК	SGOK	8.5	15.9	8.2	-1.9%	-1.1%	-3.6%	-35.8%	-2.2%	2.4%	10.3%	11.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.35	5.44	1.20	3.8%	n/a	n/a	-70.0%	3.5%	n/a	n/a	-22.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.85	5.45	1.26	0.0%	5.7%	-2.1%	-62.7%	-0.4%	9.1%	11.8%	-15.1%
Energy Coal	CLE	7.38	8.10	5.15	-3.0%	-8.8%	4.9%	n/a	-3.4%	-5.4%	18.8%	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	-10.0%	33.3%	-0.4%	3.4%	3.9%	80.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.40	0.0%	0.0%	11.1%	-30.6%	-0.4%	3.4%	25.0%	17.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.84	1.39	0.84	0.0%	-5.6%	-19.2%	-30.0%	-0.4%	-2.2%	-5.3%	17.6%
Интерпайп НТЗ	NITR	3.50	9.75	2.60	29.6%	34.6%	-13.6%	-58.8%	29.2%	38.0%	0.3%	-11.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.88	2.75	0.45	35.4%	4.8%	46.7%	-64.5%	35.0%	8.2%	60.6%	-16.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.3	39.6	15.1	1.6%	0.2%	9.8%	-48.6%	1.2%	3.6%	23.7%	-1.0%
Луганскстелловоз	LTPL	2.53	5.16	2.01	-6.3%	-4.9%	-8.0%	-40.5%	-6.7%	-1.5%	5.9%	7.1%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.4	21.6	0.3	5.3%	-2.4%	-32.2%	-96.4%	4.9%	1.0%	-18.3%	-48.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.23	11.89	3.18	-3.9%	-7.7%	-25.4%	-65.0%	-4.3%	-4.3%	-11.5%	-17.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	0.0%	-0.8%	-3.6%	3.5%	-0.4%	2.6%	10.3%	51.0%
Мотор Сич	MSICH	1,782	3,868	1,609	3.3%	2.9%	-8.2%	-40.2%	2.9%	6.3%	5.7%	7.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.5	38.0	3.0	0.0%	29.6%	21.1%	-55.3%	-0.4%	33.0%	35.0%	-7.7%
Турбоатом	TATM	5.66	5.85	4.50	0.0%	13.2%	12.1%	21.7%	-0.4%	16.6%	26.0%	69.3%
Веста	WES	2.31	4.33	2.24	3.2%	-3.7%	-13.7%	n/a	2.8%	-0.3%	0.2%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.41	0.66	0.35	0.5%	1.1%	-1.6%	-25.3%	0.1%	4.5%	12.3%	22.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	-0.4%	3.4%	13.9%	80.9%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.53	5.37	2.39	0.8%	-2.8%	-12.1%	-48.4%	0.4%	0.6%	1.8%	-0.8%
Укрнафта	UNAF	405	934	264	0.5%	-5.4%	-24.1%	-32.0%	0.1%	-2.0%	-10.2%	15.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.6	20.00	6.53	-0.3%	-5.0%	-25.8%	-55.1%	-0.7%	-1.6%	-11.9%	-7.5%
Днепроэнерго	DNEN	708	1,365	488	-3.8%	-0.3%	18.6%	-46.2%	-4.2%	3.1%	32.5%	1.4%
Донбассэнерго	DOEN	21.5	83.7	21.0	-1.0%	-6.4%	-17.6%	-70.1%	-1.4%	-3.0%	-3.7%	-22.5%
Западэнерго	ZAEN	265	577	121	0.0%	6.5%	47.3%	-42.4%	-0.4%	9.9%	61.2%	5.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	8.3	15.4	7.3	-0.6%	-1.7%	-5.4%	-29.9%	-1.0%	1.7%	8.5%	17.7%
Астарт (в USD)	AST	21.3	35.8	19.5	-1.5%	-5.6%	-11.9%	-31.5%	-1.9%	-2.2%	2.0%	16.1%
Авангард (в USD)	AVGR	8.5	21.0	8.5	0.0%	-10.5%	-31.2%	-42.8%	-0.4%	-7.1%	-17.3%	4.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.2	4.2	2.4	3.0%	6.6%	22.7%	n/a	2.6%	10.0%	36.6%	n/a
Кернел (в USD)	KER	20.6	31.1	17.8	-0.7%	-3.1%	-3.5%	-18.0%	-1.1%	0.3%	10.5%	29.6%
Мрия (в USD)	MAYA	7.53	11.15	7.30	-2.1%	-2.6%	1.7%	6.1%	-2.5%	0.8%	15.6%	53.6%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	23.0	8.0	-1.2%	4.3%	-14.9%	-29.8%	-1.6%	7.8%	-1.0%	17.7%
Милкиленд	MLK	6.5	16.1	5.6	0.3%	-2.5%	9.7%	-85.4%	-0.1%	0.9%	23.6%	-37.9%
Овостар	OVO	19.06	22.77	14.68	1.2%	1.2%	-1.2%	n/a	0.8%	4.6%	12.7%	n/a
Синтал	SNPS	1.8	4.9	1.8	1.4%	-15.5%	-34.8%	-47.3%	1.0%	-12.1%	-20.9%	0.3%
МСБ Агриколь	4GW1	1.8	3.4	1.1	59.1%	-8.6%	-27.4%	20.5%	58.7%	-5.2%	-13.5%	68.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	28.4	92.0	27.5	0.1%	-1.3%	-6.3%	-64.3%	-0.3%	2.1%	7.6%	-16.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.143	0.5	0.1	-0.1%	-7.1%	-24.3%	-63.9%	-0.5%	-3.7%	-10.4%	-16.3%
Банк Форум	FORM	2.2	6.8	1.7	0.0%	-4.3%	9.5%	-63.8%	-0.4%	-0.9%	23.4%	-16.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.202	0.7	0.2	-1.5%	-10.2%	-15.6%	-63.7%	-1.9%	-6.8%	-1.7%	-16.2%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом 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	3229	2841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
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	2125	1913	80	43	34	4.8%	2.0%	1.8%	30	-6	-9	1.8%	neg	neg
Днепропетрсталь	DNSS	505	725	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	888	1373	1198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	13	3	neg	1.0%	0.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	746	788	716	7	9	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-2	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	440	568	486	21	43	37	4.8%	7.5%	7.6%	9	22	19	2.0%	3.9%	3.9%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	756	682	300	454	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	294	245	29.0%	38.9%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1256	1729	1583	747	1,115	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	686	580	26.5%	39.7%	36.6%
Fergexro	FXPO	1295	1730	1603	585	804	695	45.2%	46.5%	43.4%	425	600	500	32.8%	34.7%	31.2%
<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	476	71	125	152	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	52	neg	7.0%	10.8%
<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
Луганскстелловоз	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	708	722	618	0	51	61	0.0%	6.2%	7.0%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	1761	1935	2126	96	281	306	72	164	186	72	164	186	43.5%	86.8%	63.5%

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.		
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
<b>Сталь</b>																			
ММК им. Ильича	MMKI	405	0.9%	4	361	neg	neg	neg	5.9	18.8	>20	0.1	0.1	0.1	66	57	53	\$/тонна	
АрселорМиттал	KSTL	1165	2.9%	34	1161	7.7	4.9	7.0	3.3	2.4	2.8	0.4	0.4	0.4	190	182	175	\$/тонна	
Алчевский меткомбинат	ALMK	260	3.9%	10	882	neg	>20	neg	neg	8.2	11.8	0.7	0.4	0.5	304	262	236	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	50	9.0%	4	33	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	13	13	12	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	746	4.1%	31	805	neg	neg	neg	>20	11.3	14.6	0.3	0.2	0.2	144	136	129	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1197	2.7%	32	1394	>20	neg	neg	17.4	>20	>20	0.8	0.7	0.7	410	366	333	\$/тонна	
Днепроспецсталь	DNSS	176	14.5%	25	336	>20	4.1	8.3	8.1	4.5	5.8	0.7	0.5	0.5	884	736	614	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КЗХ	AVDK	144	9.0%	13	142	neg	10.9	>20	2.1	2.2	2.7	0.2	0.1	0.1	41	31	26	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	102	2.3%	2	125	neg	neg	neg	17.7	14.6	>20	0.2	0.2	0.2	43	36	35	\$/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	927	0.5%	5	923	5.7	3.1	3.8	3.1	2.0	2.3	1.7	1.2	1.4					
Северный ГОК	SGOK	2458	0.5%	14	2577	7.4	3.6	4.2	3.4	2.3	2.6	2.1	1.5	1.6					
Ferrexpo	FXPO	2897	24.0%	696	2872	6.8	4.8	5.8	4.9	3.6	4.1	2.2	1.7	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	78	5.4%	4	280	neg	13.9	9.2	5.9	5.7	4.9	1.8	1.7	1.5	68	66	62	\$/тонна	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	2.0%	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>																			
Харьцызский трубный завод	HRTR	275	2.0%	5	315	12.7	5.5	6.6	6.6	4.0	4.6	0.9	0.6	0.6	1071	724	900	\$/тонна	
Интерпайп НТЗ	NITR	176	4.6%	8	336	neg	18.0	4.6	8.3	4.1	3.1	0.6	0.5	0.4	959	872	793	\$/тонна	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	22	7.4%	2	33	neg	16.1	8.2	3.4	1.8	1.6	0.2	0.2	0.2	181	157	141	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	70	4.7%	3	83	neg	>20	>20	neg	10.2	7.2	0.8	0.5	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	264	4.7%	12	277	7.0	4.3	4.0	3.8	2.8	2.7	0.5	0.4	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	92	8.0%	7	120	2.8	3.0	2.4	3.2	2.7	2.2	0.3	0.2	0.2					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	58	8.0%	5	85	1.4	6.9	5.4	2.4	2.3	2.3	0.3	0.3	0.2					
Турбоатом	TATM	301	12.8%	38	279	12.6	9.5	8.2	7.8	5.9	5.1	2.3	1.9	1.5					
Мотор Сич	MSICH	466	20.0%	93	476	3.0	2.2	2.0	2.2	2.0	1.8	0.8	0.6	0.5					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	117	8.0%	9	467	neg	>20	9.1	13.2	8.8	7.6	2.0	0.9	0.7					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	958	7.2%	69	1304	neg	>20	13.6	7.9	6.5	5.6	1.5	1.4	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2763	8.0%	221	2780	8.4	5.9	5.0	5.0	3.8	3.3	1.1	1.2	1.2	83	90	90	\$/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	435	50.4%	219	543	>20	5.8	3.6	4.2	3.1	2.1	2.8	2.0	1.4	143	99	74	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	307	21.7%	67	387	>20	>20	8.9	13.7	11.4	4.6	0.5	0.4	0.4	26	24	22	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	531	2.5%	13	580	>20	8.4	6.2	6.9	4.9	3.9	0.8	0.6	0.5	37	38	35	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	64	14.2%	9	106	neg	neg	3.5	neg	7.6	2.7	0.3	0.2	0.2	13	11	10	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	427	4.8%	20	496	neg	13.6	12.0	>20	15.8	7.2	0.8	0.6	0.5	44	40	37	\$/МВтч	
<b>Потребительский сектор</b>																			
Славутич ливзавод	SLAV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0					
Sup InVev 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	1294	34.4%	445	2091	6.0	6.1	6.2	6.4	5.9	5.6	2.2	2.1	2.0					
Кернел	KER	1521	58.4%	888	1986	10.0	7.8	8.1	10.5	6.6	6.8	1.9	1.3	1.2					
Астарта	AST	532	31.0%	165	679	5.8	5.1	5.6	5.7	4.9	5.4	2.8	1.8	1.6					
Авангард	AVGR	543	22.5%	122	631	2.9	2.5	2.2	3.3	2.5	2.1	1.4	1.0	0.9					
Агротон	AGT	179	44.6%	80	211	neg	15.6	9.6	>20	6.3	5.0	3.7	2.1	1.7					
Синтал	SNPS	59	36.3%	55	151	>20	5.6	2.6	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8					
МСБ Агриколь	4GW1	31	31.0%	246	939	5.3	1.8	1.6	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4					
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	97	9.7%	9	93	neg	1.2	1.1	neg	0.7	0.7	0.3	0.1	0.1					
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	540	4.0%	22		>20	11.2	9.4	0.7	P/Book			P/Assets						
Укросцбанк	USCB	n/a	4.5%	n/a		>20	5.3	4.0	0.4	0.4	0.4	0.07	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	n/a	4.0%	n/a		6.7	3.0	2.6	5.0	1.7	1.6	0.27	0.25	0.23					

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital



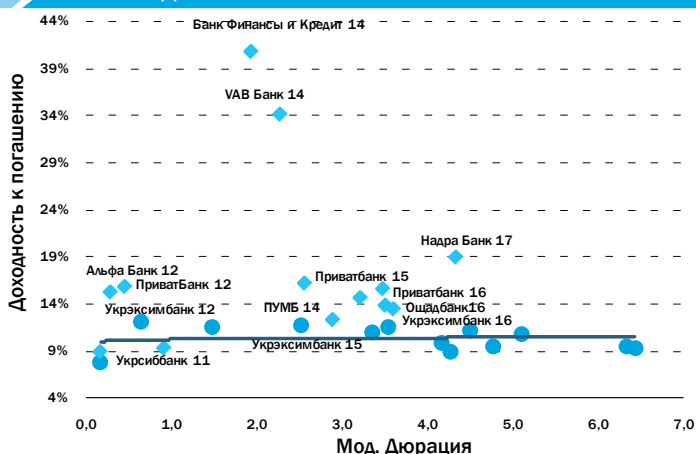
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2011	99.3	100.2	10.48%	5.35%	н/д	0.2	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	96.3	98.0	12.15%	9.37%	-6.10%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	94.3	96.0	11.53%	10.30%	-10.02%	1.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	93.8	95.4	12.05%	11.37%	-13.39%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	80.0	82.0	11.48%	10.73%	-14.70%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	87.0	88.0	11.05%	10.70%	-14.29%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	87.0	88.5	9.86%	9.45%	-12.56%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.0	90.0	8.94%	8.67%	н/д	4.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.5	89.0	9.48%	9.13%	-12.06%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	88.0	89.0	11.13%	10.88%	-15.79%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	83.2	85.5	11.06%	10.52%	н/д	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.5	91.0	9.51%	9.24%	-11.39%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	91.3	92.3	9.36%	9.19%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.1	85.9	22.54%	19.31%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	92.1	94.1	13.07%	12.70%	-11.53%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	77.0	77.0	18.27%	18.27%	-19.79%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	86.8	86.8	15.13%	15.13%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	96.1	97.8	10.84%	10.22%	-5.25%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.1	99.9	10.87%	10.25%	-7.92%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	89.0	90.6	11.20%	10.81%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	90.8	93.5	10.45%	9.53%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	98.9	98.9	15.80%	15.80%	-4.28%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	65.0	49.33%	33.64%	-32.15%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	85.0	89.5	17.17%	15.19%	-13.08%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.2	19.36%	18.52%	8.72%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.1	98.6	17.97%	12.54%	-2.13%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	82.2	87.2	15.59%	13.68%	-13.93%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	65.0	75.0	17.71%	13.63%	-26.76%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	96.5	99.0	10.70%	7.87%	-3.15%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	88.0	90.0	12.67%	11.91%	-13.77%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	72.0	77.0	14.78%	12.89%	-23.74%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	99.8	99.8	8.87%	8.87%	-2.68%	0.2	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	59.8	59.8	34.1%	34.1%	#ЗНАЧ!	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	81.81	84.58	13.91%	12.95%	н/д	3.59	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	90.9	95.3	17.57%	12.88%	-4.79%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	76.0	79.6	16.28%	14.84%	-13.86%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	75.2	79.1	17.20%	15.75%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

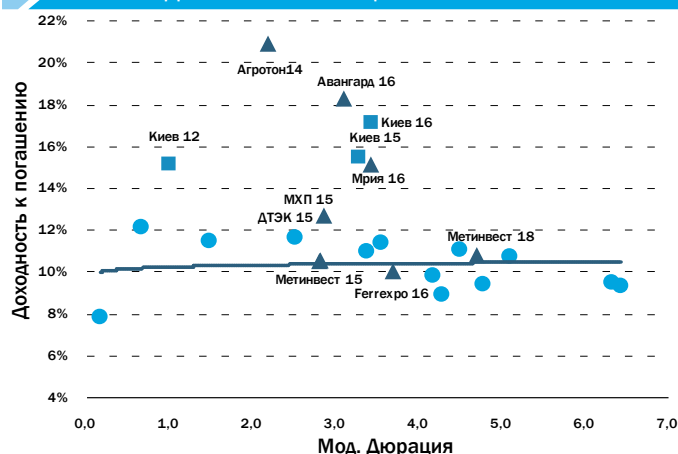
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

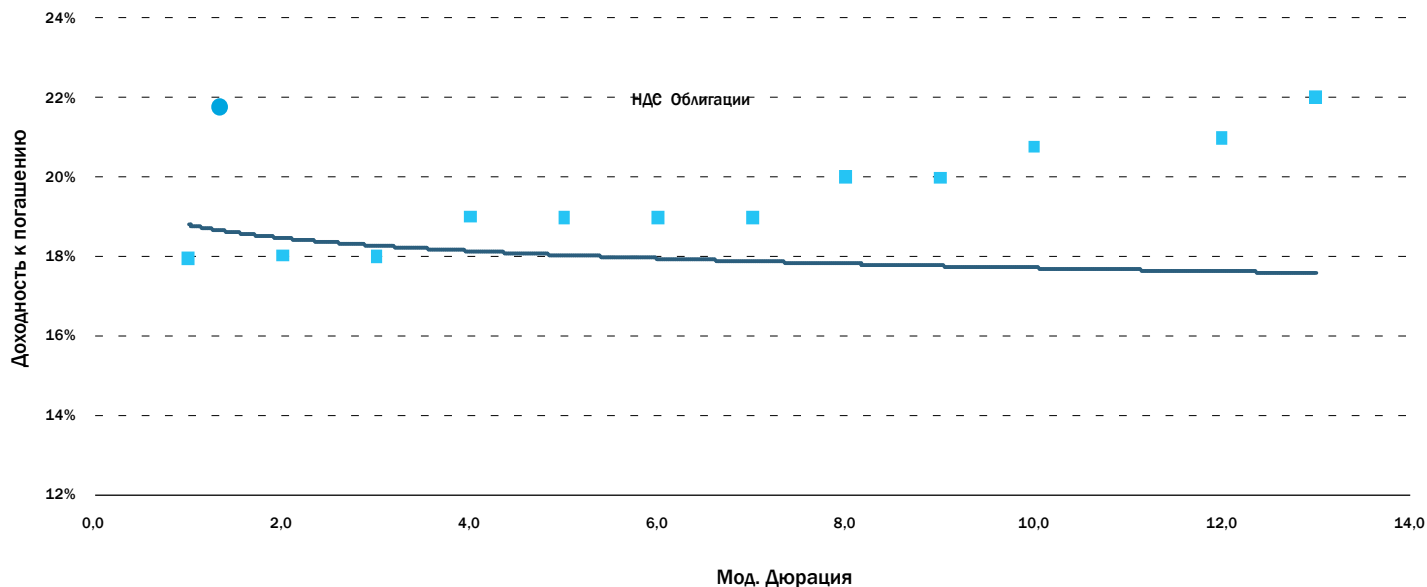


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000062012	100.2	100.8	17.94%	10.71%	0.1	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	99.4	101.3	18.02%	11.98%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	99.3	101.8	17.99%	11.98%	0.4	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.9	101.8	19.01%	11.98%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	101.4	107.0	18.99%	11.97%	0.8	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.7	107.0	18.99%	12.98%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	102.1	108.9	18.99%	12.99%	1.1	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	88.7	97.4	20.00%	13.99%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	88.5	97.4	19.99%	13.99%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	84.4	86.6	20.76%	19.26%	1.7	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	91.5	104.4	20.99%	13.99%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	86.5	102.6	22.01%	14.50%	2.3	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	76.4	78.2	21.77%	20.27%	1.33	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.3	78.1	21.77%	20.27%	1.34	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	76.3	78.1	21.77%	20.27%	1.34	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.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

**Редактор**

w.ritter@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2011 Eavex Capital