

Новости рынка

Акции

Мировые рынки показывают сильный рост. Многие индексы вышли на трехмесячные максимумы. Инвесторы стали верить в близкое разрешение долгового кризиса. Такие настроения на рынках будут господствовать до среды, когда пройдет очередной саммит ЕС. Скорее всего, после него рост только усилится.

В такой ситуации украинский рынок акций сегодня не может не вырасти на открытии торгов. В связи с тем, что по украинским фьючерсам и акциям в прошлые месяцы было открыто много коротких позиций, мы можем увидеть очень сильный отскок вверх на их закрытии. Этот процесс уже начался на прошлой неделе по акциям Мотор-Сичи и Авдеевского коксохимзавода. Сегодня он должен распространиться на другие голубые фишки.

В то же время, ухудшение отношений Украины с Европой и ухудшающийся инвестиционный климат в стране ограничит рост на нашем рынке. На определенных уровнях появятся желающие избавиться от украинских ценных бумаг.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	246.5409	8.3%	2.1	847
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	2.6%	1.0	624
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.77	4.8%	0.8	270

Лидеры роста

Житомироблэнерго	ZHEN	0.11	10.4%	0.06	50
Ясиновский КХЗ	YASK	0.14	8.5%	0.07	76
Мотор Сич	MSICH	246.54	8.3%	2.13	847

Лидеры падения

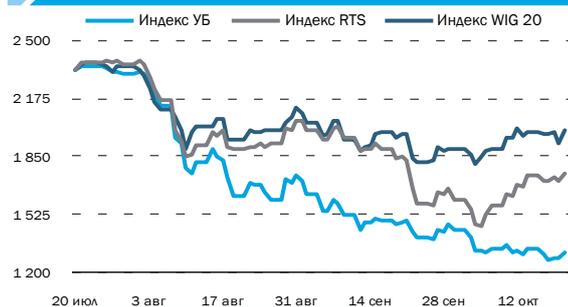
Комсомолец Донбаса	SHKD	0.18	-15.1%	0.00	18
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.04	-15.0%	0.00	9
Днепроэнерго	DNEN	85.40	-4.3%	0.00	10

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- ПУМБ обнародовал первые финансовые результаты после слияния с Донгорбанком

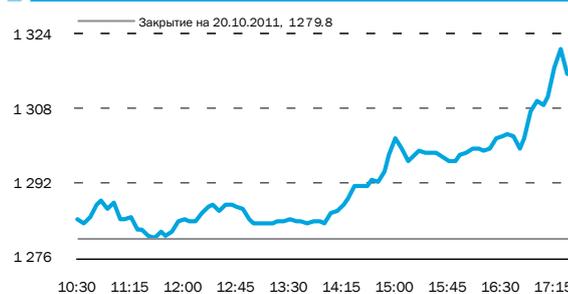
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1315.6	2.8%	-11.1%	-46.2%
PTS	1456.7	2.4%	-5.1%	-17.7%
WIG20	2305.4	3.8%	0.9%	-16.0%
MSCI EM	920.1	1.4%	-3.3%	-20.1%
S&P 500	1238.3	1.9%	3.0%	-1.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 ОКТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	409.0	-1.4%	0.8%	41.8%
CDS 5Y UKR	800.0	-1.8%	21.4%	56.0%
Украина-13	10.03%	0.0 п.п.	2.4 п.п.	4.5 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.95%	-0.3 п.п.	3.6 п.п.	5.3 п.п.
Украина-20	9.89%	-0.1 п.п.	2.2 п.п.	2.3 п.п.
Приватбанк-16	15.66%	0.0 п.п.	4.2 п.п.	8.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.1%	0.0%	0.8%
EUR	11.12	0.9%	1.5%	6.0%
RUB	0.26	1.0%	1.3%	0.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	235.4	1.9%	-6.1%	-11.5%
Сталь, USD/тонна	642.5	0.0%	-10.5%	1.2%
Нефть, USD/баррель	87.4	1.5%	0.3%	-7.5%
Золото, USD/oz	1642.4	1.3%	-8.9%	15.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ПУМБ обнародовал первые финансовые результаты после слияния с Донгорбанком

Владимир Динул
v.dinul@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

ПУМБ обнародовал финансовые результаты за 9М2011 в пятницу, 21 октября. Эти результаты являются первыми после слияния ПУМБа с Донгорбанком. В целом, консолидированные финансовые результаты выглядят значительно лучше по сравнению с самостоятельными результатами ПУМБ.

Чистый процентный доход банка вырос на 132% кв/кв в 3кв2011 до 589 млн грн. Рост чистого процентного дохода за 9 месяцев 2011 составил 47,5% г/г. Чистая процентная маржа улучшилась до 7,2%, по сравнению с 5,9% в предыдущем квартале. Чистый комиссионный доход увеличился до 1,6% с 1,4% в предыдущем квартале.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ					
млн грн	3кв'10	2кв'11	3кв'11	кв/кв, %	г/г, %
Чистый процентный доход	238	254	589	132.1%	147.8%
Чистый комиссионный доход	66	59	118	100.2%	78.9%
Результат от торговли и прочий доход	-20	26	39	50.3%	nm
Всего доходов	284	339	747	120.2%	163.1%
Операционные затраты	-125	-165	-256	55.3%	104.2%
Операционные доходы	159	175	491	181.5%	209.5%
Резервы под задолженность	-66	-51	-416	719.0%	528.7%
Прибыль до налогообложения	93	124	75	-39.2%	-18.8%
Налог на прибыль	-60	-32	-15	-52.6%	-75.1%
Чистая прибыль	32	92	60	-34.6%	86.1%
Кредиты юр. лицам	7,617	8,761	11,069	26.3%	45.3%
Кредиты физ. лицам	2,685	2,497	3,560	28.2%	32.6%
Текущие счета юр. лиц	2,021	2,147	5,619	161.7%	178.0%
Срочные депозиты юр. лиц	1,433	1,315	2,249	71.0%	56.9%
Текущие счета физ. лиц	1,104	1,771	2,502	50.7%	126.7%
Срочные депозиты юр. лиц	3,708	3,892	5,864	-12.4%	58.1%

Source: National Bank of Ukraine, Eavex Research

Среди других статистических данных, отметим рост на 41,5% до 3,56 млрд грн кредитов, выданных физическим лицам. Отметим также значительное увеличение (162% кв/кв) остатков на текущих счетах юридических лиц. Депозиты физических лиц также показали стремительный рост, увеличившись на 48% кв/кв.

КОММЕНТАРИЙ

Как мы уже отмечали, финансовые результаты ПУМБа после слияния с Донгорбанком выглядят значительно лучше того, что ПУМБ показывал до объединения. Еврооблигации ПУМБ с погашением в 2014 году, в настоящее время, торгуются с доходностью 16,3% и, мы считаем, являются хорошей инвестицией.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.18	0.15	-17%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Железная Руда						
Феггехро		4.70	5.71	21%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.08	1.77	65%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.81	1.30	60%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.77	1.86	143%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.14	0.44	220%	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.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.16	0.36	123%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.11	0.70	536%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.39	1.69	330%	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	2.35	6.44	174%	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	0.31	0.64	105%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	133%	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	245	775	216%	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	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.53	1.09	105%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.050	0.065	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
JKX Oil&Gas	JKX	2.4	6.0	150%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	2.75	11.40	315%	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	0.9	2.6	196%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	84.9	74.0	-13%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	34.3	37.8	10%	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	11.9	24.0	103%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	20.29	39.9	97%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.89	28.3	218%	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	8.01	11.45	43%	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	1.81	4.33	139%	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	1.87	4.53	142%	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.018	0.063	257%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	418%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат. Capital 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	1315.58	2962.58	1258.08	2.8%	-1.3%	-11.1%	-46.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.082	0.26	0.04	2.6%	0.5%	-19.1%	-63.0%	-0.2%	1.8%	-8.0%	-16.8%
Азовсталь	AZST	1.46	3.44	0.80	4.3%	-1.4%	-11.7%	-49.0%	1.5%	-0.1%	-0.6%	-2.9%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	2,400	1,240	0.0%	0.0%	-21.2%	-4.8%	-2.8%	1.3%	-10.1%	41.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	209	37	2.4%	-2.3%	-27.3%	-78.1%	-0.4%	-1.1%	-16.2%	-32.0%
АрселорМиттал	KSTL	2.40	8.00	2.40	0.0%	0.0%	-52.0%	-63.6%	-2.8%	1.3%	-40.9%	-17.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.98	0.24	0.0%	-7.1%	-16.1%	-72.3%	-2.8%	-5.9%	-5.0%	-26.2%
Запорожсталь	ZPST	3.60	5.99	3.00	0.0%	-30.8%	-34.5%	-20.0%	-2.8%	-29.5%	-23.5%	26.2%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.27	0.75	0.18	0.0%	-6.9%	3.8%	-49.1%	-2.8%	-5.6%	14.9%	-2.9%
Авдеевский КЗХ	AVDK	6.1	18.0	5.7	4.8%	2.0%	-10.1%	-58.9%	2.0%	3.3%	1.0%	-12.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.10	5.60	0.94	8.9%	n/a	n/a	-75.5%	6.1%	n/a	n/a	-29.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.50	9.20	4.92	0.0%	5.0%	-3.7%	3.2%	-2.8%	6.3%	7.4%	49.3%
Ferghex (в USD)	FXPO	4.69	8.30	3.67	1.5%	-12.4%	-17.8%	-27.7%	-1.3%	-11.2%	-6.8%	18.5%
Северный ГОК	SGOK	8.6	15.9	8.2	0.8%	1.8%	-1.8%	-34.8%	-2.0%	3.1%	9.3%	11.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.29	5.44	1.00	-0.8%	n/a	n/a	-71.3%	-3.6%	n/a	n/a	-25.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	5.45	1.25	-15.2%	-24.3%	-33.3%	-71.8%	-17.9%	-23.0%	-22.2%	-25.6%
Energy Coal	CLE	7.49	8.10	5.15	6.4%	-7.4%	9.1%	n/a	3.7%	-6.1%	20.2%	n/a
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	-10.0%	33.3%	-2.8%	1.3%	1.1%	79.5%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.22	1.69	0.22	-8.3%	-56.0%	-51.1%	-69.4%	-11.1%	-54.7%	-40.0%	-23.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.83	1.39	0.83	0.0%	-4.6%	-13.5%	-30.8%	-2.8%	-3.3%	-2.5%	15.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	3.57	9.25	2.60	0.0%	37.3%	-11.9%	-58.0%	-2.8%	38.6%	-0.8%	-11.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.88	2.75	0.45	0.0%	4.8%	46.7%	-64.5%	-2.8%	6.0%	57.8%	-18.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.8	39.6	15.1	2.0%	2.8%	8.9%	-47.2%	-0.8%	4.1%	19.9%	-1.1%
Луганскстелловоз	LTPL	2.50	5.16	2.01	0.0%	-6.0%	-12.0%	-41.2%	-2.8%	-4.7%	-0.9%	5.0%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.3	21.6	0.3	-15.4%	-25.0%	-44.1%	-97.0%	-18.2%	-23.7%	-33.0%	-50.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.14	11.89	3.00	0.3%	-10.0%	-30.8%	-65.9%	-2.5%	-8.8%	-19.7%	-19.8%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	2.0%	0.0%	-0.5%	5.5%	-0.8%	1.3%	10.6%	51.7%
Мотор Сич	MSICH	1,960	3,868	1,609	8.3%	12.3%	3.4%	-34.2%	5.5%	13.6%	14.5%	12.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.3	36.8	3.0	-19.0%	7.1%	-2.8%	-63.8%	-21.8%	8.4%	8.3%	-17.6%
Турбоатом	TATM	4.25	5.85	4.25	-24.9%	-24.9%	-15.8%	-8.6%	-27.7%	-23.6%	-4.8%	37.6%
Веста	WES	2.14	4.33	2.14	-1.6%	-8.8%	-19.3%	n/a	-4.4%	-7.6%	-8.2%	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.66	0.35	-0.7%	-3.6%	-2.4%	-25.9%	-3.5%	-2.3%	8.7%	20.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	-2.8%	1.3%	11.1%	79.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.39	5.37	2.39	-1.6%	-8.9%	-17.7%	-51.3%	-4.4%	-7.6%	-6.6%	-5.2%
Укрнафта	UNAF	407	934	276	1.0%	-2.7%	-17.9%	-31.7%	-1.8%	-1.4%	-6.8%	14.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.0	20.00	6.45	4.5%	1.2%	-19.3%	-52.2%	1.7%	2.5%	-8.2%	-6.0%
Днепроэнерго	DNEN	679	1,365	488	-4.2%	-7.8%	20.2%	-48.4%	-7.0%	-6.5%	31.3%	-2.2%
Донбассэнерго	DOEN	22.0	83.7	21.0	2.9%	-3.5%	-13.1%	-69.5%	0.1%	-2.2%	-2.0%	-23.3%
Западэнерго	ZAEN	274	562	121	2.2%	1.1%	37.0%	-40.4%	-0.6%	2.4%	48.1%	5.7%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	7.9	15.4	7.3	1.2%	-5.7%	-6.1%	-32.7%	-1.6%	-4.4%	5.0%	13.5%
Астарта (в USD)	AST	20.1	35.8	19.5	-0.6%	-10.9%	-14.7%	-35.3%	-3.4%	-9.7%	-3.6%	10.9%
Авангард (в USD)	AVGR	8.9	21.0	8.3	7.1%	-4.4%	-26.0%	-40.1%	4.3%	-3.1%	-14.9%	6.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.2	4.2	2.4	4.6%	0.3%	26.1%	n/a	1.8%	1.6%	37.2%	n/a
Кернел (в USD)	KER	21.1	31.1	17.8	6.6%	-0.5%	2.7%	-16.3%	3.8%	0.8%	13.8%	29.9%
Мрия (в USD)	MAYA	7.57	11.15	7.30	1.1%	-2.4%	-2.9%	6.6%	-1.7%	-1.1%	8.2%	52.8%
МХП (в USD)	MHPC	11.9	23.0	8.0	-0.4%	-2.9%	-18.1%	-30.7%	-3.2%	-1.6%	-7.0%	15.5%
Милкиленд	MLK	6.3	16.1	5.6	0.0%	-3.1%	9.1%	-85.9%	-2.8%	-1.8%	20.2%	-39.8%
Овостар	OVO	18.92	22.77	14.68	1.4%	-1.0%	-0.8%	n/a	-1.4%	0.3%	10.3%	n/a
Синтал	SNPS	1.8	4.9	1.8	1.1%	-12.1%	-32.5%	-47.0%	-1.7%	-10.8%	-21.4%	-0.9%
МСБ Агриколь	4GW1	1.9	3.4	1.1	24.7%	0.7%	-16.4%	25.1%	21.9%	1.9%	-5.3%	71.3%
Химия												
Стирол	STIR	29.3	92.0	27.5	2.8%	1.6%	-2.4%	-63.2%	0.1%	2.9%	8.7%	-17.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.141	0.5	0.1	2.5%	-7.2%	-23.4%	-64.4%	-0.2%	-6.0%	-12.3%	-18.2%
Банк Форум	FORM	2.2	6.8	1.7	0.0%	-1.8%	-6.0%	-63.8%	-2.8%	-0.5%	5.1%	-17.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.201	0.7	0.2	1.7%	-9.3%	-17.1%	-63.9%	-1.1%	-8.0%	-6.0%	-17.8%

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
Сталь																
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
Днепроспецсталь	DNSS	505	725	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
Кокс																
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%
Руда																
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%
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	385	414	476	71	125	152	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	52	neg	7.0%	10.8%
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
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%
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	31	35	neg	4.0%	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	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			
Сталь																			
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	266	3.9%	10	888	neg	>20	neg	neg	8.3	11.8	0.7	0.4	0.5	306	264	238	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	51	9.0%	5	34	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	772	4.1%	32	831	neg	neg	neg	>20	11.7	15.0	0.3	0.2	0.2	148	140	133	\$/тонна	
Запорожсталь	ZPST	1197	2.7%	32	1394	>20	neg	neg	17.4	>20	>20	0.8	0.7	0.7	410	366	333	\$/тонна	
Днепропетрсталь	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	
Кокс																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	150	9.0%	14	148	neg	11.4	>20	2.2	2.3	2.8	0.2	0.1	0.1	42	32	27	\$/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	
Руда																			
Центральный ГОК	CGOK	958	0.5%	5	954	5.9	3.3	3.9	3.2	2.1	2.4	1.7	1.3	1.4					
Северный ГОК	SGOK	2492	0.5%	14	2611	7.5	3.6	4.3	3.5	2.3	2.7	2.1	1.5	1.7					
Ferrexpo	FXPO	2759	24.0%	663	2734	6.5	4.6	5.5	4.7	3.4	3.9	2.1	1.6	1.7					
Шахты																			
Комсомолец Донбаса	SHKD	59	5.4%	3	261	neg	10.5	7.0	5.5	5.3	4.5	1.7	1.6	1.4	64	61	58	\$/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	
Горное машиностроение																			
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	9	22.8%	2	9	1.3	1.1	1.0	0.7	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1					
Трубопрокат																			
Харьцызский трубный завод	HRTR	271	2.0%	5	312	12.6	5.4	6.5	6.5	3.9	4.6	0.9	0.6	0.6	1060	716	890	\$/тонна	
Интерпайп НТЗ	NITR	180	4.6%	8	339	neg	18.3	4.7	8.4	4.2	3.1	0.6	0.5	0.4	969	881	801	\$/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	
Вагоностроение																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	69	4.7%	3	82	neg	>20	>20	neg	10.1	7.2	0.8	0.5	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	271	4.7%	13	284	7.2	4.4	4.1	3.9	2.9	2.8	0.6	0.4	0.4					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	89	8.0%	7	117	2.7	2.9	2.4	3.2	2.6	2.2	0.3	0.2	0.2					
Специализированное машиностроение																			
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	226	12.8%	29	204	9.5	7.1	6.2	5.7	4.3	3.7	1.7	1.4	1.1					
Мотор Сич	MSICH	512	20.0%	102	523	3.3	2.5	2.2	2.4	2.2	1.9	0.8	0.7	0.6					
Автомобилестроение																			
Богдан Моторз	LUAZ	120	8.0%	10	470	neg	>20	9.2	13.2	8.8	7.6	2.1	0.9	0.7					
Телекоммуникации																			
Укртелеком	UTLM	949	7.2%	68	1296	neg	>20	13.5	7.8	6.5	5.5	1.5	1.4	1.4					
Нефть и Газ																			
Укрнафта	UNAF	2776	8.0%	222	2793	8.4	5.9	5.0	5.1	3.9	3.3	1.1	1.2	1.2	83	91	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	410	50.4%	207	518	19.4	5.5	3.4	4.0	3.0	2.0	2.7	2.0	1.3	136	95	71	\$/барр	
Энергетика																			
Центрэнерго	CEEN	326	21.7%	71	406	>20	>20	9.5	14.4	11.9	4.8	0.6	0.5	0.4	28	25	23	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	510	2.5%	12	559	>20	8.1	5.9	6.6	4.7	3.8	0.7	0.6	0.5	36	37	34	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	65	14.2%	9	107	neg	neg	3.6	neg	7.7	2.8	0.3	0.2	0.2	13	11	10	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	441	4.8%	21	510	neg	14.1	12.4	>20	16.3	7.4	0.8	0.7	0.6	45	42	38	\$/МВтч	
Потребительский сектор																			
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	1278	34.4%	440	2075	5.9	6.1	6.1	6.4	5.8	5.5	2.2	2.1	2.0					
Кернел	KER	1553	58.4%	907	2019	10.2	8.0	8.3	10.6	6.7	7.0	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	502	31.0%	156	649	5.5	4.8	5.3	5.5	4.7	5.1	2.7	1.7	1.5					
Авангард	AVGR	568	22.5%	128	656	3.1	2.6	2.3	3.4	2.6	2.1	1.5	1.1	1.0					
Агротон	AGT	172	44.6%	77	204	neg	14.9	9.2	>20	6.1	4.9	3.6	2.0	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	32	31.0%	246	939	5.5	1.8	1.7	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4					
Химия																			
Стирол	STIR	100	9.7%	10	96	neg	1.2	1.1	neg	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1					
Банки																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	533	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

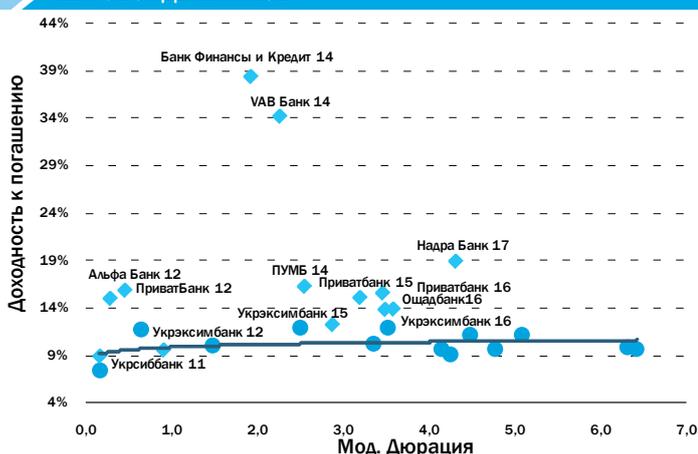
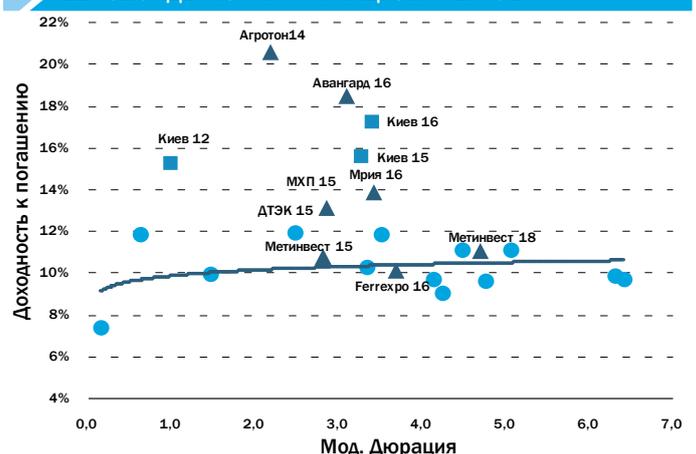
Источник: EAVEX Capital

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2011	99.4	100.3	10.41%	4.45%	н/д	0.2	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	96.5	99.0	11.83%	7.84%	-5.85%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.5	97.3	9.97%	9.45%	-7.88%	1.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	93.5	94.7	12.20%	11.67%	-13.86%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	79.0	81.0	11.88%	11.12%	-15.77%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	89.3	90.3	10.28%	9.94%	-12.07%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	87.5	88.5	9.73%	9.46%	-12.06%	4.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.5	90.5	9.07%	8.55%	н/д	4.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.3	9.61%	9.31%	-12.56%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	88.0	90.0	11.13%	10.63%	-15.79%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.4	84.6	11.54%	10.75%	н/д	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	87.5	90.5	9.88%	9.33%	-13.37%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.5	91.5	9.66%	9.31%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	80.1	87.0	22.57%	18.73%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	91.0	93.0	13.52%	13.13%	-12.60%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	76.5	76.5	18.49%	18.49%	-20.28%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	90.5	90.5	13.88%	13.88%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.8	97.6	10.93%	10.28%	-5.46%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	97.3	99.4	11.14%	10.43%	-8.52%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	88.0	89.6	11.45%	11.06%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	90.3	93.5	10.61%	9.53%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	98.9	98.9	15.88%	15.88%	-4.28%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	70.0	49.51%	29.51%	-29.20%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	85.5	88.5	16.97%	15.63%	-13.34%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.4	19.40%	18.50%	8.79%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.3	98.8	17.86%	12.24%	-2.00%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	81.9	84.9	15.70%	14.54%	-15.21%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	65.0	75.0	17.74%	13.64%	-26.75%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	96.5	98.5	10.75%	8.45%	-3.40%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	88.2	90.0	12.61%	11.92%	-13.68%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	72.0	76.8	14.80%	12.97%	-23.83%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	99.8	99.8	8.94%	8.94%	-2.68%	0.2	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	59.8	59.8	34.2%	34.2%	н/д	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	80.55	83.13	14.37%	13.46%	н/д	3.58	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	91.0	95.0	17.52%	13.19%	-4.86%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	75.4	80.0	16.54%	14.71%	-13.97%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	75.0	78.0	17.30%	16.18%	н/д	3.4	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


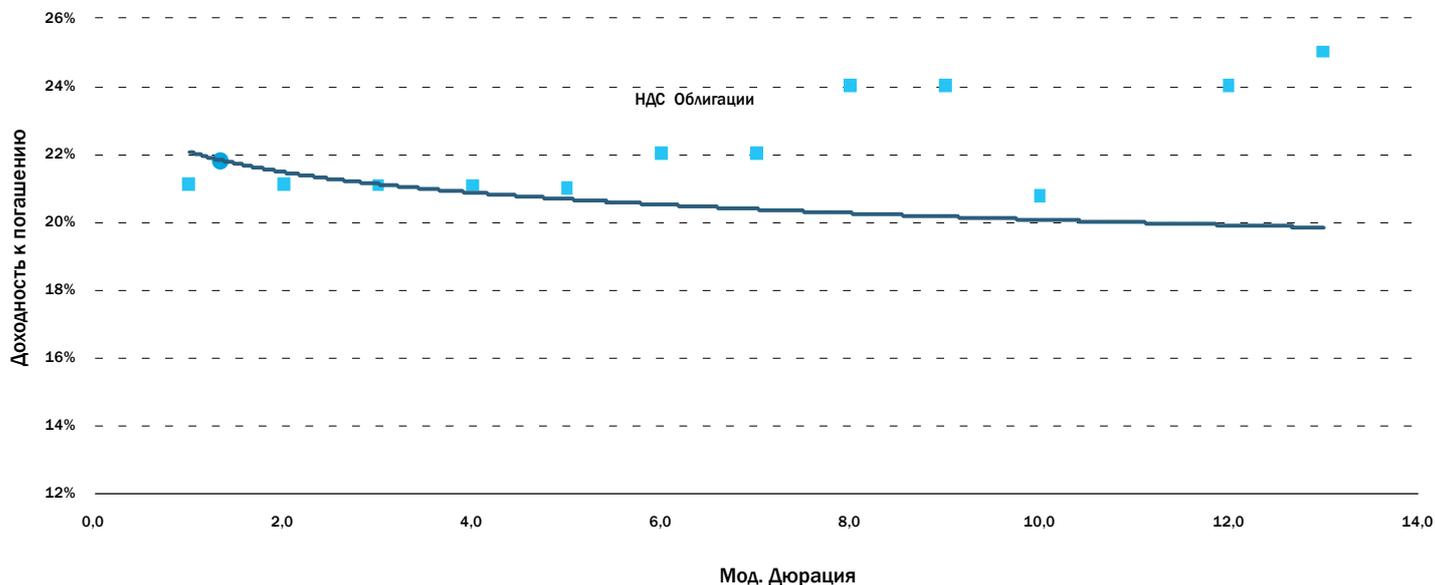
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000062012	99.9	100.7	21.11%	11.23%	0.1	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	98.6	100.9	21.13%	12.92%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	98.2	100.9	21.08%	13.95%	0.4	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.1	101.0	21.08%	13.94%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	100.0	105.3	20.99%	13.93%	0.7	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	99.2	106.1	22.01%	13.96%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	98.9	107.1	22.01%	14.46%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	83.5	95.1	24.03%	15.50%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	83.3	95.0	24.03%	15.50%	1.5	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	84.5	86.7	20.78%	19.28%	1.7	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	86.8	101.5	24.01%	15.48%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	81.1	100.2	25.02%	15.50%	2.3	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	76.5	78.2	21.82%	20.31%	1.32	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.4	78.1	21.82%	20.31%	1.33	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	76.4	78.1	21.82%	20.31%	1.33	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