

## Новости рынка

### Акции

Для фондовых рынков наступили худшие времена. Греция катится к полному дефолту и выходу из еврозоны. ФРС США не объявил новых мер по поддержке экономики, в то же время ухудшив прогнозы на будущее. Многие финансовые компании стоят перед банкротством. Для Украины дополнительным негативом стал отказ в финансировании со стороны МВФ. К тому же в стране растет социальная напряженность, а власти начинают запугивать общество и оппозицию, что еще более ухудшает инвестиционный климат. Капиталы уходят из страны. В такой ситуации наш фондовый рынок может только падать, вплоть до новых годовых минимумов. Сегодня на открытии гэп вниз составит 3-4%. В дальнейшем падение продолжится, прерываясь на краткосрочные отскоки.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.0125	6.4%	2.4	1388
Мотор Сич	MSICH	265.41	3.5%	2.3	863
Центрэнерго	CEEN	1.01	4.2%	1.7	831

### Лидеры роста

Харьковский трубный з-д	HRTR	0.12	7.0%	0.12	12
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	6.4%	2.43	1388
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.72	5.9%	0.56	214

### Лидеры падения

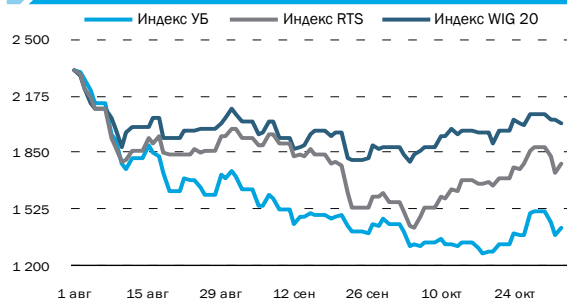
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.03	-10.4%	0.02	11
Банк Форум	FORM	0.22	-2.5%	0.01	33
Ясиновский КХЗ	YASK	0.15	0.2%	0.08	70

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Производство труб в Украине увеличилось на 2,3% м/м в октябре

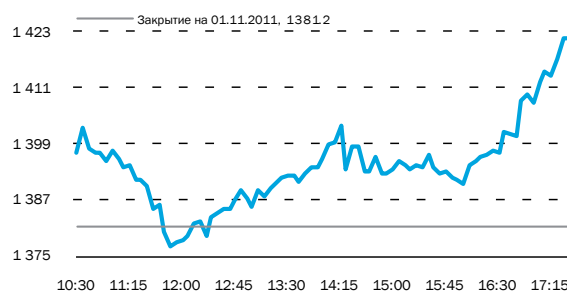
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1421.7	2.9%	-1.5%	-41.8%
PTC	1526.2	2.8%	13.8%	-13.8%
WIG20	2355.7	-0.7%	7.6%	-14.2%
MSCI EM	977.1	0.9%	11.0%	-15.1%
S&P 500	1237.9	1.6%	9.4%	-1.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 НОЯБРЯ 2011



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	404.8	-0.1%	-12.9%	40.3%
CDS 5Y UKR	730.1	-0.6%	-18.0%	42.3%
Украина-13	10.07%	-2.2 п.п.	-0.2 п.п.	4.5 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.27%	0.0 п.п.	-1.6 п.п.	3.6 п.п.
Украина-20	8.65%	-0.4 п.п.	-0.8 п.п.	1.0 п.п.
Приватбанк-16	16.77%	0.0 п.п.	4.1 п.п.	9.9 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.02	0.1%	0.2%	1.0%
EUR	11.03	0.4%	2.8%	5.1%
RUB	0.26	0.3%	5.3%	1.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	237.5	0.6%	0.8%	-10.7%
Сталь, USD/тонна	627.5	0.0%	-12.5%	-1.2%
Нефть, USD/баррель	92.5	0.3%	16.6%	-2.1%
Золото, USD/oz	1738.6	1.1%	7.1%	22.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Производство труб в Украине увеличилось на 2,3% м/м в октябре

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### СОБЫТИЕ

Производство труб в Украине увеличилось на 2,3% м/м до 180,4 тыс тонн в октябре, сообщила ассоциация УкрТрубПром в среду (2 ноября). Суммарное производство труб выросло на 30.9% г/г за 10М11.

### УКРАИНСКИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ ТРУБ

Pipe Producers	Производство, тыс тонн			
	окт. 2011	м/м	10М11	г/г
NITR Интерлайп НТЗ	34.6	3.3%	342.6	15.8%
NVTR Интерлайп НМТЗ	16.4	-20.8%	181.0	18.1%
HRTR Харцызский трубный завод	51.1	2.2%	498.3	134.4%
DTRZ Днепропетровский трубный завод	10.2	36.0%	91.6	43.8%
DMZK Коминмет	16.2	2.5%	158.3	26.9%
Другие	51.9	6.4%	566.0	2.3%
Всего	180.4		1837.8	30.9%

Source: UkrTrubProm, Companies' data

### КОММЕНТАРИЙ

Следует обратить внимание на Харцызский трубный завод, который демонстрирует высокие показатели загрузки мощностей, 50 тыс тонн в месяц, с декабря 2010. Производство компании за 10 месяцев 2011 года увеличилось на 134% г/г и позволило зарабатывать \$66.1 млн чистой прибыли за 9М11. Это означает, что прибыль на акцию (EPS) составила \$0,025 за этот период. Если Харцызский трубный завод сохранит свое производство на уровне 40-50 тыс тонн в ноябре и декабре 2011, то его EPS в 2011 году будет близка к \$0,030. С учетом политики компании по выплате дивидендов, мы считаем, что доходность дивидендов Харцызского трубного завода в 2011 году составит 29%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.19	0.15	-18%	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		4.87	5.71	17%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.15	1.77	54%	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	61%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.75	1.86	150%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.15	0.44	194%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.041	0.030	-27%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.15	0.36	133%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	568%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.42	1.69	302%	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	2.88	6.44	124%	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	106%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	125%	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	263	775	195%	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	106%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.054	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	140%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.28	11.40	248%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.12	0.68	445%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	159%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	81.4	74.0	-9%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	33.5	37.8	13%	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	11.0	24.0	118%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	19.48	39.9	105%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.00	28.3	254%	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	8.00	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	143%	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	257%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.02	0.13	443%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.22	-	-	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	1421.70	2962.58	1258.08	2.9%	3.0%	-1.5%	-41.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.100	0.26	0.04	6.4%	6.4%	10.7%	-55.1%	3.5%	3.4%	12.1%	-13.2%
Азовсталь	AZST	1.49	3.44	0.80	2.4%	0.3%	-7.2%	-48.1%	-0.5%	-2.7%	-5.7%	-6.3%
Днепроспецсталь	DNSS	1,100	2,400	1,020	0.0%	-15.4%	-33.3%	-19.4%	-2.9%	-18.4%	-31.9%	22.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	46	209	37	5.9%	12.2%	-0.5%	-73.9%	2.9%	9.2%	1.0%	-32.1%
АрселорМиттал	KSTL	2.40	8.00	2.40	0.0%	0.0%	-52.0%	-63.6%	-2.9%	-3.0%	-50.5%	-21.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.30	0.98	0.24	0.0%	0.0%	3.4%	-68.1%	-2.9%	-3.0%	4.9%	-26.3%
Запорожсталь	ZPST	4.00	5.99	3.00	0.0%	11.1%	-20.0%	-11.1%	-2.9%	8.1%	-18.5%	30.7%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.33	0.75	0.18	0.0%	6.5%	-5.7%	-37.7%	-2.9%	3.5%	-4.3%	4.1%
Авдеевский КЗХ	AVDK	6.0	18.0	5.7	2.9%	-4.8%	-7.3%	-59.9%	0.0%	-7.7%	-5.8%	-18.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.20	5.60	0.94	0.0%	-7.0%	n/a	-73.3%	-2.9%	-9.9%	n/a	-31.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.48	9.20	4.92	2.7%	-0.3%	-3.3%	2.9%	-0.2%	-3.3%	-1.8%	44.7%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.89	8.30	3.67	1.4%	-0.4%	17.8%	-24.6%	-1.5%	-3.4%	19.3%	17.2%
Северный ГОК	SGOK	9.2	15.9	8.2	1.3%	2.7%	4.8%	-30.2%	-1.6%	-0.3%	6.2%	11.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.24	5.44	1.00	3.3%	-3.9%	n/a	-72.4%	0.4%	-6.8%	n/a	-30.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.23	5.45	0.96	2.5%	-5.4%	-33.5%	-75.2%	-0.4%	-8.4%	-32.1%	-33.4%
Energy Coal	CLE	7.60	8.10	5.15	-1.7%	0.0%	4.3%	n/a	-4.6%	-3.0%	5.8%	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	-2.9%	-3.0%	1.5%	75.2%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.25	1.69	0.22	0.0%	13.6%	-50.0%	-65.3%	-2.9%	10.7%	-48.5%	-23.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.97	1.39	0.83	6.6%	5.4%	-4.9%	-19.2%	3.7%	2.5%	-3.4%	22.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	3.00	9.25	2.60	0.0%	0.0%	-25.9%	-64.7%	-2.9%	-3.0%	-24.5%	-22.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.84	2.75	0.45	0.0%	-4.5%	1.2%	-66.1%	-2.9%	-7.5%	2.7%	-24.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.1	39.6	15.1	3.6%	15.2%	21.5%	-35.2%	0.7%	12.2%	23.0%	6.6%
Луганскстелловоз	LTPL	2.49	5.16	2.01	0.0%	-4.2%	-9.1%	-41.4%	-2.9%	-7.2%	-7.7%	0.4%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.3	21.6	0.3	-9.7%	-3.4%	-47.2%	-97.5%	-12.6%	-6.4%	-45.7%	-55.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.37	11.89	3.00	0.6%	2.1%	-25.1%	-63.4%	-2.3%	-0.8%	-23.7%	-21.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.23	0.34	0.15	1.6%	2.4%	2.0%	9.3%	-1.4%	-0.5%	3.4%	51.1%
Мотор Сич	MSICH	2,110	3,868	1,609	3.5%	3.0%	17.2%	-29.1%	0.6%	0.1%	18.7%	12.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.5	25.0	3.0	0.0%	0.0%	5.0%	-62.1%	-2.9%	-3.0%	6.4%	-20.2%
Турбоатом	TATM	4.25	5.85	4.25	0.0%	0.0%	-15.0%	-8.6%	-2.9%	-3.0%	-13.5%	33.2%
Веста	WES	2.09	4.33	2.09	-5.2%	-2.0%	-15.4%	n/a	-8.1%	-5.0%	-13.9%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.43	0.66	0.35	0.9%	4.2%	3.3%	-20.5%	-2.0%	1.3%	4.8%	21.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	-2.9%	-3.0%	1.5%	75.2%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.51	5.37	2.39	1.4%	4.8%	-1.8%	-48.8%	-1.5%	1.8%	-0.3%	-7.0%
Укрнафта	UNAF	374	934	303	2.6%	-6.1%	-19.8%	-37.3%	-0.3%	-9.1%	-18.4%	4.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.1	20.00	6.45	4.2%	4.8%	-3.5%	-45.2%	1.3%	1.8%	-2.1%	-3.3%
Днепроэнерго	DNEN	653	1,365	488	1.4%	-1.8%	-11.0%	-50.3%	-1.6%	-4.8%	-9.6%	-8.5%
Донбассэнерго	DOEN	26.3	83.7	21.0	3.6%	6.5%	4.7%	-63.5%	0.7%	3.5%	6.1%	-21.6%
Западэнерго	ZAEN	268	547	121	1.2%	1.7%	-7.4%	-41.7%	-1.8%	-1.3%	-6.0%	0.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	8.1	15.4	7.3	0.1%	-1.5%	-3.9%	-31.4%	-2.9%	-4.4%	-2.4%	10.4%
Астарт (в USD)	AST	19.7	35.8	19.5	-4.4%	-2.6%	-4.5%	-36.6%	-7.3%	-5.5%	-3.0%	5.2%
Авангард (в USD)	AVGR	8.0	21.0	7.9	1.3%	-5.8%	-31.0%	-46.1%	-1.7%	-8.7%	-29.6%	-4.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.7	4.2	2.4	-4.6%	-8.2%	-3.8%	n/a	-7.5%	-11.1%	-2.3%	n/a
Кернел (в USD)	KER	21.3	31.1	17.8	-2.5%	2.3%	14.2%	-15.3%	-5.4%	-0.6%	15.6%	26.5%
Мрия (в USD)	MAYA	7.38	11.15	7.30	-2.4%	-3.9%	-1.4%	3.9%	-5.3%	-6.9%	0.1%	45.7%
МХП (в USD)	MHPC	11.0	23.0	8.0	1.4%	-5.9%	-10.6%	-35.7%	-1.5%	-8.9%	-9.1%	6.1%
Милкиленд	MLK	6.3	16.1	5.6	-2.8%	-3.4%	-2.3%	-86.0%	-5.7%	-6.4%	-0.8%	-44.2%
Овостар	OVO	19.15	22.77	14.68	-3.1%	2.8%	5.0%	n/a	-6.0%	-0.1%	6.4%	n/a
Сингал	SNPS	1.8	4.9	1.8	-0.1%	1.2%	-19.3%	-46.3%	-3.0%	-1.8%	-17.9%	-4.5%
МСБ Агриколь	4GW1	1.9	3.4	1.1	-10.2%	1.4%	-13.8%	26.2%	-13.1%	-1.6%	-12.4%	68.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	30.7	92.0	27.5	5.4%	2.3%	-1.2%	-61.4%	2.5%	-0.7%	0.3%	-19.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.142	0.5	0.1	0.7%	-1.4%	-16.5%	-64.3%	-2.2%	-4.4%	-15.0%	-22.4%
Банк Форум	FORM	1.8	6.8	1.4	-2.2%	-18.6%	-20.5%	-71.2%	-5.2%	-21.6%	-19.0%	-29.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.192	0.7	0.2	1.1%	-2.4%	-20.0%	-65.5%	-1.9%	-5.4%	-18.6%	-23.7%

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	2388	2173	-15	144	50	neg	6.0%	2.3%	-128	48	-7	neg	2.0%	neg
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1644	1315	-160	-110	-146	neg	neg	neg	-98	-138	-175	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
Днепропетросталь	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	79	41	6.4%	13.9%	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	112	147	4.0%	12.5%	14.0%	1	80	115	0.2%	8.9%	10.9%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	157	148	11.0%	17.1%	14.0%	24	86	86	3.1%	9.4%	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	467	0.9%	4	439	neg	neg	neg	7.2	>20	>20	0.1	0.1	0.1	80	69	65	\$/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	323	3.9%	13	947	neg	6.7	neg	neg	6.6	18.9	0.7	0.4	0.4	327	282	254	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	60	9.0%	5	37	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	785	4.1%	32	749	neg	neg	neg	>20	10.5	13.5	0.2	0.2	0.2	134	126	120	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1330	2.7%	36	1527	>20	neg	neg	19.1	>20	>20	0.9	0.7	0.8	449	401	364	\$/тонна	
Днепропеталь	DNSS	149	14.5%	22	309	>20	3.5	7.0	7.5	4.1	5.3	0.6	0.4	0.5	812	677	564	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	147	9.0%	13	145	neg	11.1	>20	2.1	2.2	2.8	0.2	0.1	0.1	41	31	26	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	125	2.3%	3	148	neg	neg	neg	>20	17.2	>20	0.2	0.2	0.2	50	42	41	\$/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	955	0.5%	5	951	5.9	3.2	3.9	3.2	2.1	2.4	1.7	1.3	1.4					
Северный ГОК	SGOK	2672	0.5%	15	2791	8.0	3.9	4.6	3.7	2.5	2.9	2.2	1.6	1.8					
Ferrexpo	FXPO	2878	24.0%	691	2852	6.8	4.8	5.8	4.9	3.5	4.1	2.2	1.6	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	52	5.4%	3	155	neg	9.2	6.1	3.3	3.1	2.7	1.0	1.0	0.8	38	36	34	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	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	11	22.8%	2	10	1.5	1.2	1.2	0.8	0.7	0.6	0.2	0.2	0.1					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьковский трубный завод	HRTR	317	2.0%	6	357	14.7	4.0	7.6	7.5	4.5	5.3	1.1	0.6	0.7	1215	821	1021	\$/тонна	
Интерпайп НТЗ	NITR	151	4.6%	7	311	neg	15.4	4.0	7.7	3.8	2.9	0.5	0.5	0.4	887	807	733	\$/тонна	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	21	7.4%	2	32	neg	15.4	7.8	3.3	1.7	1.5	0.2	0.2	0.2	176	153	136	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
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	81	neg	>20	>20	neg	10.1	7.1	0.8	0.5	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	333	4.7%	16	346	8.8	5.5	5.0	4.7	3.5	3.3	0.7	0.5	0.4					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	96	8.0%	8	124	2.9	3.2	2.5	3.4	2.7	2.3	0.3	0.2	0.2					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	49	8.0%	4	76	1.2	5.9	4.6	2.2	2.1	2.1	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	552	20.0%	110	562	3.5	2.7	2.4	2.6	2.3	2.1	0.9	0.7	0.6					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	124	8.0%	10	476	neg	>20	9.6	13.4	8.9	7.7	2.1	0.9	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	1019	7.2%	73	1366	neg	>20	14.5	8.3	6.8	5.8	1.6	1.5	1.5					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2548	8.0%	204	2565	7.7	5.5	4.6	4.6	3.5	3.0	1.0	1.1	1.1	77	83	83	\$/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	431	50.4%	217	540	>20	5.7	3.6	4.2	3.1	2.1	2.8	2.0	1.4	142	99	74	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	374	21.7%	81	455	>20	4.7	3.3	16.1	4.1	3.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	490	2.5%	12	539	>20	5.7	5.7	6.4	3.4	3.6	0.7	0.6	0.5	34	36	32	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	78	14.2%	11	116	neg	neg	4.3	neg	8.4	3.0	0.3	0.3	0.2	14	12	11	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	432	4.8%	21	501	neg	13.8	12.2	>20	16.0	7.3	0.8	0.6	0.5	44	41	37	\$/МВтч	
<b>Потребительский сектор</b>																			
Славутич ливзавод	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					
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	1186	34.4%	408	1983	5.5	5.6	5.7	6.1	5.6	5.3	2.1	2.0	1.9					
Кернел	KER	1570	58.4%	917	2036	10.4	8.1	8.4	10.7	6.8	7.0	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	492	31.0%	153	639	5.4	4.7	5.2	5.4	4.6	5.0	2.6	1.7	1.5					
Авангард	AVGR	511	22.5%	115	599	2.8	2.3	2.0	3.1	2.3	2.0	1.4	1.0	0.9					
Агротон	AGT	175	44.6%	78	207	neg	15.2	9.4	>20	6.2	5.0	3.6	2.0	1.7					
Синтал	SNPS	60	36.3%	55	151	>20	5.7	2.6	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8					
МСБ Агриколь	4GW1	32	31.0%	246	939	5.5	1.9	1.7	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4					
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	105	9.7%	10	101	neg	1.3	1.2	neg	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1					
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	534	4.0%	22		>20	11.2	9.4	0.7	P/Book			P/Assets						
Укросоцбанк	USCB	#Н/Д	4.5%	#Н/Д		>20	5.3	4.0	0.4	0.4	0.4	0.07	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	#Н/Д	4.0%	#Н/Д		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

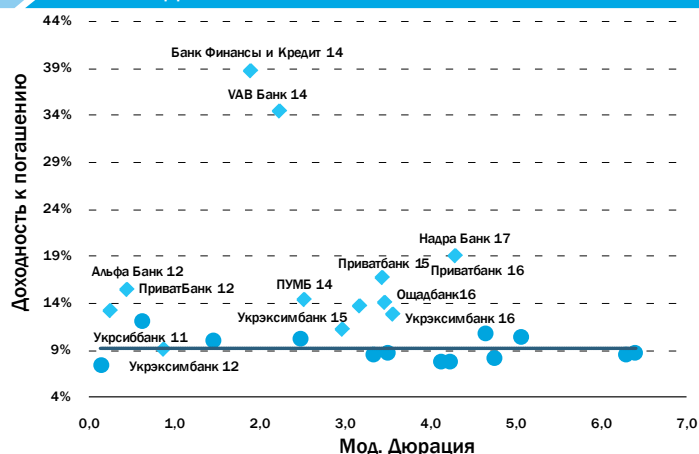
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.4	100.3	10.86%	3.93%	н/д	0.1	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	96.5	98.5	12.06%	8.72%	-5.85%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.5	98.5	10.01%	8.62%	-7.88%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.4	98.8	10.53%	9.97%	-10.17%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.5	89.5	8.83%	8.16%	-6.71%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.5	95.0	8.56%	8.40%	-6.90%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	94.5	95.0	7.90%	7.77%	-5.03%	4.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	93.5	94.0	7.79%	7.67%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	93.5	94.0	8.11%	8.00%	-6.03%	4.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.0	92.0	10.89%	10.16%	-14.83%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	85.3	87.1	10.60%	10.17%	н/д	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	94.5	95.0	8.64%	8.55%	-6.44%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	95.3	95.8	8.69%	8.60%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.3	83.6	22.58%	20.63%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	94.2	96.3	12.32%	11.95%	-8.52%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	83.0	83.0	15.91%	15.91%	-13.54%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	94.0	94.0	12.76%	12.76%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.2	99.6	10.48%	9.62%	-3.82%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.1	100.3	10.53%	10.11%	-7.26%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.1	93.6	10.47%	10.13%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Feйгехро, 2016	94.4	96.4	9.40%	8.73%	н/д	3.7	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	98.9	98.9	15.42%	15.42%	-4.28%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	70.0	49.95%	29.72%	-29.20%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	90.1	93.0	14.98%	13.74%	-8.80%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.4	19.48%	18.57%	8.79%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	98.1	99.1	15.23%	11.16%	-1.38%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	85.0	89.6	14.53%	12.85%	-11.29%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	17.79%	15.66%	-29.36%	3.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.0	99.0	10.24%	7.90%	-2.90%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	91.0	93.1	11.57%	10.81%	-10.81%	3.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	73.1	75.1	14.43%	13.67%	-24.19%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.1	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	59.8	59.8	34.4%	34.4%	н/д	2.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	84.10	86.14	13.14%	12.45%	н/д	3.56	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	92.0	95.0	16.60%	13.31%	-3.97%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	77.2	80.8	15.85%	14.44%	-12.54%	3.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	77.5	80.7	16.38%	15.25%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

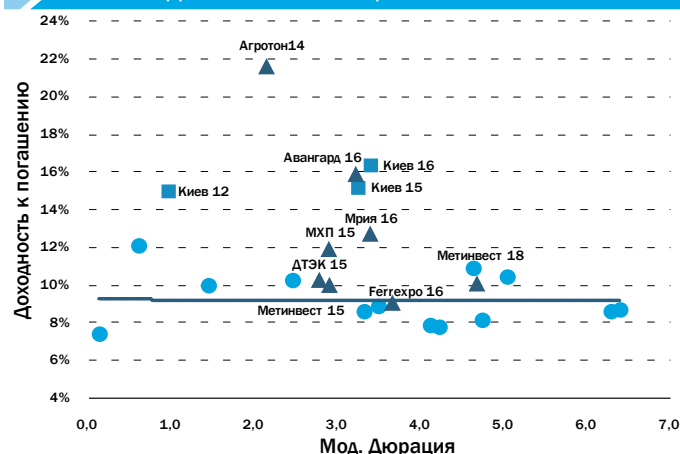
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



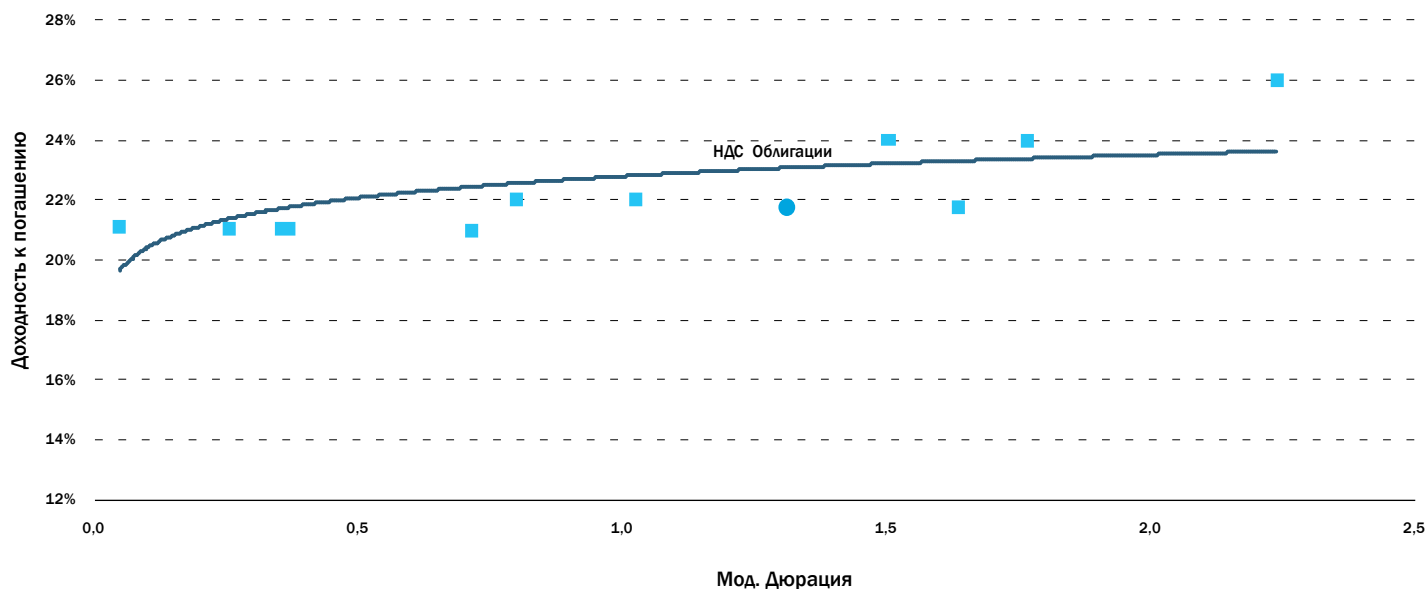
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	100.0	100.5	21.12%	11.22%	0.0	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	98.7	100.8	21.06%	12.94%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	98.3	100.9	21.05%	13.96%	0.4	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.2	100.9	21.04%	13.98%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	100.0	105.1	21.00%	13.95%	0.7	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	99.3	105.9	22.01%	13.96%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	99.0	106.9	22.01%	14.48%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	83.7	95.2	24.01%	15.49%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	83.5	95.1	24.02%	15.49%	1.5	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	83.2	85.4	21.76%	20.26%	1.6	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	86.9	101.4	24.00%	15.49%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	79.5	100.2	26.02%	15.50%	2.2	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	76.8	78.5	21.77%	20.27%	1.31	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.7	78.4	21.77%	20.27%	1.31	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	76.7	78.4	21.77%	20.27%	1.31	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