

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера, несмотря на падение мировых рынков, украинский рынок акций значительно вырос. В продолжение роста сегодня тяжело поверить. Внешний фон вновь негативный. Германия не поддержала идею общеевропейских облигаций. Давит на рынки и не решенный вопрос о выделении Греции очередного транша финансовой помощи. Еще одним негативным фактором стало понижение рейтинга Венгрии агентством Moody's. Украинские акции в целом сегодня не покажут определенной динамики. Однако по отдельным голубым фишкам будет наблюдаться очень сильная волатильность, в первую очередь по тем акциям, которые по итогам вчерашней сессии показали внушительную динамику вверх.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	1.0587	4.3%	1.5	732
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	8.6%	1.5	1149
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.56	8.7%	1.2	905

**Лидеры роста**

Укрнафта	UNAF	57.11	8.9%	0.75	334
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.56	8.7%	1.25	905
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	8.6%	1.49	1149

**Лидеры падения**

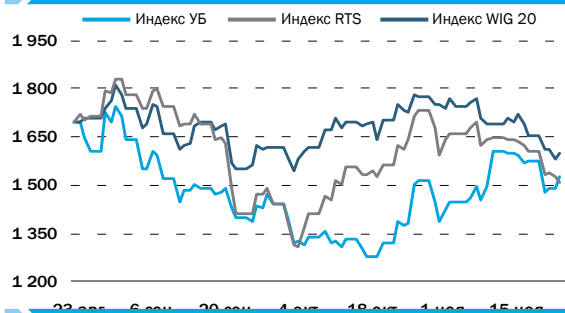
Лугансктепловоз	LTPL	0.28	-10.1%	0.02	26
Западэнерго	ZAEN	31.46	-6.3%	0.37	20
Крюковский ВСЗ	KVBZ	2.96	-2.3%	0.17	23

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

➢ Чистый убыток Весты за 9М2011 составил \$ 9,5 млн

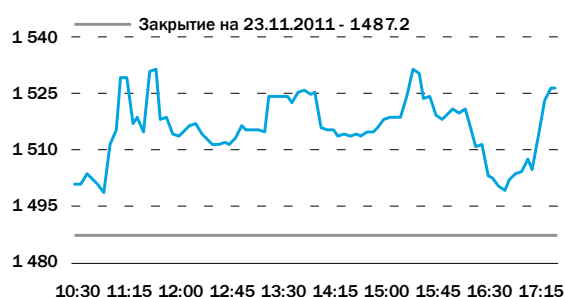
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1526.4	2.6%	10.0%	-37.5%
PTC	1402.8	-1.3%	-7.0%	-20.8%
WIG20	2164.9	0.9%	-8.7%	-21.1%
MSCI EM	888.2	0.3%	-6.4%	-22.9%
S&P 500	1161.8	0.0%	-7.4%	-7.6%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 24 НОЯБРЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	442.5	0.0%	9.7%	53.4%
CDS 5Y UKR	891.3	0.0%	14.9%	73.8%
Украина-13	10.17%	0.3 п.п.	0.1 п.п.	4.6 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.73%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	5.1 п.п.
Украина-20	10.38%	0.0 п.п.	0.9 п.п.	2.8 п.п.
Приватбанк-16	18.49%	0.0 п.п.	2.8 п.п.	11.6 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.02	0.1%	0.1%	0.9%
EUR	10.70	0.3%	-4.1%	1.9%
RUB	0.25	0.4%	-3.1%	-1.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	222.4	0.0%	-6.9%	-16.3%
Сталь, USD/тонна	585.0	0.0%	-6.8%	-7.9%
Нефть, USD/баррель	96.2	0.0%	5.5%	1.8%
Золото, USD/oz	1694.3	0.1%	2.5%	19.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Чистый убыток Весты за 9М2011 составил \$ 9,5 млн**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Отечественный производитель аккумуляторов «Веста» обнародовал свои неаудированные результаты по МСФО за 3 квартал 2011 года. Согласно отчету, выручка компании выросла на 67% г/г до \$58.7млн в 3кв2011, EBITDA поднялась на 39% г/г до \$13 млн. Чистый убыток компании уменьшился до \$2,1 млн, по сравнению с \$3,1 в 3кв2010. За 9 месяцев 2011 года выручка компании увеличилась на 31% г/г до \$124,4 млн, в то время как EBITDA выросла на 19% г/г до \$28,5 млн. Чистый убыток компании составил \$9,5млн за 9М2011, по сравнению с \$0,6 млн годом ранее.

«Веста» увеличила продажи аккумуляторов на 18% г/г до 3,93 млн, а их производство на 15% г/г до 4,15 млн единиц за 10М2011. В октябре «Веста» уменьшила продажи аккумуляторов на 12% г/г до 0,46 млн единиц.

**КОММЕНТАРИЙ**

На наш взгляд, «Веста» показала слабые финансовые результаты за 9М2011 года. Следует отметить стремительный рост себестоимости на 41% г/г до \$94,5 млн и увеличение финансовых расходов на 30% г/г до \$30 млн в течении 9 месяцев 2011 года.

«Веста» также внесла корректировки в плановый уровень продаж на 2011 год, уменьшив свой прогноз до 5,19 млн аккумуляторов, что на 20% ниже предыдущего прогноза компании в 6,5 млн единиц. Компания также понизила ожидаемый уровень выручки в 2011 году до \$197 млн, что, по нашему мнению, кажется более реалистичным уровнем по сравнению с ранее объявленным в проспекте IPO. Стоимость акций компании упала на 68% до \$1,32 за акцию по сравнению с ценой установленной в ходе IPO на Варшавской бирже на уровне \$4,2 за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.17	0.15	-11%	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		3.96	5.71	44%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.14	1.77	56%	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	0.89	1.86	109%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.20	0.44	122%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.034	0.030	-13%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.16	0.36	125%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.11	0.70	533%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.48	1.69	255%	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	2.94	6.44	119%	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	0.28	0.64	128%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	126%	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	300	616	106%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	0.6	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.52	1.09	108%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.060	0.065	9%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
JKX Oil&Gas	JKX	2.2	6.0	168%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.59	11.40	218%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.11	0.68	505%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.1	2.6	147%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	88.4	74.0	-16%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	31.2	37.8	21%	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	10.6	24.0	127%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	15.78	30	90%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	7.90	28.3	258%	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	5.81	11.45	97%	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	1.77	4.33	145%	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	3.19	4.53	42%	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	0.016	0.063	305%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.02	0.13	561%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.21	-	-	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	1526.42	2962.58	1258.08	2.6%	-2.7%	10.0%	-37.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.107	0.26	0.04	8.6%	-1.4%	19.2%	-52.0%	5.9%	1.3%	9.2%	-14.4%
Азовсталь	AZST	1.37	3.44	0.80	2.7%	-8.1%	-10.2%	-52.2%	0.1%	-5.4%	-20.2%	-14.6%
Днепроспецсталь	DNSS	1,200	2,400	1,000	20.0%	9.1%	-7.7%	-12.1%	17.4%	11.8%	-17.7%	25.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	76	209	37	8.7%	21.6%	83.6%	-56.4%	6.1%	24.3%	73.6%	-18.8%
АрселорМиттал	KSTL	2.15	8.00	2.15	-15.7%	-15.7%	-10.4%	-67.4%	-18.3%	-13.0%	-20.4%	-29.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.27	0.98	0.20	3.8%	12.5%	-10.0%	-71.3%	1.2%	15.2%	-20.0%	-33.7%
Запорожсталь	ZPST	4.00	5.99	3.00	0.0%	0.0%	11.1%	-11.1%	-2.6%	2.7%	1.1%	26.4%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.27	0.75	0.18	0.0%	-6.9%	0.0%	-49.1%	-2.6%	-4.2%	-10.0%	-11.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	7.1	18.0	5.7	5.2%	1.3%	10.4%	-52.3%	2.5%	4.0%	0.4%	-14.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.58	5.60	0.94	-1.3%	-11.2%	25.4%	-64.8%	-3.9%	-8.5%	15.4%	-27.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.29	9.20	5.00	-0.9%	-1.7%	-7.1%	-0.2%	-3.6%	1.0%	-17.1%	37.4%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.96	8.30	3.67	3.2%	-6.4%	-20.1%	-38.9%	0.5%	-3.7%	-30.1%	-1.3%
Северный ГОК	SGOK	9.1	15.9	8.2	1.3%	-2.2%	1.4%	-31.1%	-1.3%	0.5%	-8.6%	6.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.28	5.44	1.00	0.0%	-5.2%	-1.5%	-71.6%	-2.6%	-2.5%	-11.5%	-34.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.35	5.45	0.96	0.0%	-15.6%	12.5%	-72.8%	-2.6%	-12.9%	2.5%	-35.2%
Energy Coal	CLE	6.62	8.10	5.15	-1.0%	-3.6%	-13.5%	n/a	-3.6%	-0.9%	-23.5%	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	-2.6%	2.7%	-10.0%	70.9%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.28	1.69	0.22	0.0%	12.0%	27.3%	-61.1%	-2.6%	14.7%	17.3%	-23.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.97	1.39	0.83	0.0%	0.0%	3.2%	-19.2%	-2.6%	2.7%	-6.8%	18.4%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.50	8.98	2.50	0.0%	-3.8%	-16.7%	-70.6%	-2.6%	-1.2%	-26.7%	-33.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.89	2.75	0.45	0.0%	2.3%	1.1%	-64.1%	-2.6%	5.0%	-8.9%	-26.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.5	39.6	15.1	-2.3%	-5.8%	17.4%	-34.1%	-4.9%	-3.1%	7.4%	3.5%
Луганскстелловоз	LTPL	2.25	5.16	2.01	-10.0%	-9.3%	-11.8%	-47.1%	-12.6%	-6.6%	-21.8%	-9.5%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.3	21.6	0.2	4.2%	-24.2%	-21.9%	-97.7%	1.5%	-21.5%	-31.9%	-60.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.81	11.89	3.00	3.0%	-4.3%	17.6%	-58.7%	0.3%	-1.6%	7.6%	-21.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.23	0.34	0.15	0.0%	3.9%	1.4%	8.8%	-2.6%	6.6%	-8.6%	46.4%
Мотор Сич	MSICH	2,399	3,868	1,609	0.6%	-3.0%	14.9%	-19.4%	-2.0%	-0.3%	4.9%	18.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.0	20.5	3.0	0.0%	0.2%	-4.8%	-65.5%	-2.6%	2.9%	-14.8%	-28.0%
Турбоатом	TATM	4.20	5.85	3.72	12.3%	-9.7%	-1.2%	-9.7%	9.7%	-7.0%	-11.2%	27.9%
Веста	WES	1.32	4.33	1.32	-1.5%	-12.5%	-39.1%	n/a	-4.1%	-9.8%	-49.1%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.48	0.66	0.35	1.5%	-1.1%	14.9%	-12.3%	-1.2%	1.6%	4.9%	25.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	-2.6%	2.7%	-10.0%	70.9%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.24	5.37	2.24	0.1%	-9.0%	-9.2%	-54.4%	-2.5%	-6.3%	-19.2%	-16.9%
Укрнафта	UNAF	454	934	356	8.8%	9.4%	11.3%	-23.8%	6.2%	12.1%	1.3%	13.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.4	20.00	6.45	4.3%	1.8%	12.2%	-42.7%	1.6%	4.5%	2.2%	-5.2%
Днепроэнерго	DNEN	708	1,365	488	8.1%	1.9%	-1.3%	-46.2%	5.5%	4.6%	-11.3%	-8.6%
Донбассэнерго	DOEN	28.7	83.7	21.0	5.6%	-7.6%	23.2%	-60.1%	3.0%	-4.9%	13.2%	-22.6%
Западэнерго	ZAEN	250	493	121	-6.3%	-6.8%	-9.1%	-45.6%	-8.9%	-4.1%	-19.1%	-8.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	5.9	15.4	5.8	-0.4%	-1.9%	-25.9%	-50.3%	-3.1%	0.8%	-35.9%	-12.8%
Астарт (в USD)	AST	15.9	35.8	15.9	-4.6%	-14.8%	-24.0%	-48.8%	-7.3%	-12.1%	-34.0%	-11.3%
Авангард (в USD)	AVGR	7.9	21.0	7.0	0.0%	6.8%	-7.5%	-46.8%	-2.6%	9.4%	-17.6%	-9.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.2	4.2	2.2	-4.7%	-5.9%	-28.8%	n/a	-7.4%	-3.2%	-38.8%	n/a
Кернел (в USD)	KER	19.2	31.1	17.8	1.4%	1.0%	-11.6%	-23.8%	-1.2%	3.7%	-21.6%	13.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.92	11.15	6.92	-0.2%	-2.8%	-9.0%	-2.5%	-2.8%	-0.1%	-19.0%	35.1%
МХП (в USD)	MHPC	10.6	23.0	8.0	-0.5%	-4.1%	-10.5%	-38.3%	-3.1%	-1.4%	-20.5%	-0.8%
Милкиленд	MLK	4.6	16.1	4.6	0.0%	-11.0%	-30.6%	-89.8%	-2.6%	-8.4%	-40.6%	-52.3%
Овостар	OVO	17.82	22.77	14.68	1.5%	-3.2%	-6.8%	n/a	-1.1%	-0.5%	-16.8%	n/a
Синтал	SNPS	1.8	4.9	1.8	-5.3%	-12.9%	-2.1%	-47.9%	-8.0%	-10.2%	-12.1%	-10.4%
МСБ Агриколь	4GW1	3.2	3.4	1.1	-6.1%	3.3%	79.8%	115.3%	-8.7%	6.0%	69.8%	152.8%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	37.8	92.0	27.5	8.1%	-2.5%	25.3%	-52.4%	5.5%	0.2%	15.3%	-14.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.125	0.5	0.1	1.5%	-8.8%	-16.4%	-68.6%	-1.1%	-6.1%	-26.4%	-31.0%
Банк Форум	FORM	1.7	6.3	1.4	-0.6%	-5.1%	-21.1%	-72.3%	-3.2%	-2.4%	-31.1%	-34.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.158	0.7	0.1	5.6%	-13.6%	-23.8%	-71.7%	3.0%	-10.9%	-33.8%	-34.1%

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	3,130	3,859	3,358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,953	3,229	2,841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,340	2,388	2,173	-15	144	88	neg	6.0%	4.0%	-128	48	9	neg	2.0%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,116	1,644	1,315	-160	-110	-146	neg	neg	neg	-98	-138	-175	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2,998	3,799	3,458	26	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,660	2,125	1,913	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	1,373	1,198	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	1,256	1,729	1,583	747	1,115	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	686	580	26.5%	39.7%	36.6%
Fergexro	FXPO	1,295	1,730	1,603	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	2,501	2,339	2,404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,659	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	1,051	28	112	147	4.0%	12.5%	14.0%	1	80	115	0.2%	8.9%	10.9%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1,058	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	1,061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1,020	1,550	1,590	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	40.5%	30.6%	24.9%	91	105	95	31.2%	23.2%	18.6%
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	18	4.4%	17.7%	21.7%
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	270	584	749	-56	6	52	neg	1.0%	7.0%	-83	-26	13	neg	neg	1.7%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	708	722	642	0	51	63	0.0%	6.2%	7.0%
Укрсоцбанк	USCB	5,227	4,971	5,021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	1,761	1,935	2,126	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	432	0.9%	4	404	neg	neg	neg	6.6	21.0	>30	0.1	0.1	0.1	73	64	60	\$/тонна	
АрселорМиттал	KSTL	n/a	2.9%	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	
Алчевский меткомбинат	ALMK	356	3.9%	14	979	neg	7.4	>30	neg	6.8	11.2	0.7	0.4	0.5	338	291	262	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	60	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	23	22	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	787	4.1%	32	750	neg	neg	neg	28.3	10.6	13.6	0.3	0.2	0.2	134	126	120	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,319	2.7%	36	1,516	>30	neg	neg	18.9	>30	>30	0.9	0.7	0.8	446	398	362	\$/тонна	
Днепроспецсталь	DNSS	148	14.5%	21	308	20.5	3.5	6.9	7.4	4.1	5.3	0.6	0.4	0.5	809	674	562	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	147	9.0%	13	145	neg	11.2	>30	2.1	2.3	2.8	0.2	0.1	0.1	42	32	26	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	86	2.3%	2	109	neg	neg	neg	15.5	12.7	>30	0.1	0.1	0.2	37	31	30	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	42	9.0%	4	129	4.9	1.9	2.2	6.0	3.0	3.5	0.3	0.2	0.3	6.0	3.0	3.5	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	980	0.5%	5	975	6.1	3.3	4.0	3.3	2.1	2.5	1.7	1.3	1.4					
Северный ГОК	SGOK	2,648	0.5%	15	2,767	8.0	3.9	4.6	3.7	2.5	2.8	2.2	1.6	1.7					
Ferrexpo	FXPO	3,026	24.0%	726	3,000	7.1	5.0	6.0	5.1	3.7	4.3	2.3	1.7	1.9					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	162	neg	10.4	6.9	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	39	38	36	\$/тонна	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	143	2.0%	3	175	neg	4.9	2.8	2.5	1.4	1.2	0.5	0.4	0.4	2.5	1.4	1.2	\$/тонна	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	47	13.0%	6	46	4.2	8.3	6.1	3.1	4.4	3.7	0.4	0.5	0.5					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	10	22.8%	2	10	1.5	1.2	1.1	0.8	0.7	0.6	0.2	0.2	0.1					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьцкий трубный завод	HRTR	282	2.0%	6	322	13.1	3.6	6.8	6.8	4.1	4.7	1.0	0.6	0.7	1096	741	921	\$/тонна	
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	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	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	22	7.4%	2	34	neg	16.4	8.3	3.4	1.8	1.6	0.2	0.2	0.2	183	159	142	\$/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	68	24.0%	16	81	neg	>30	26.0	neg	10.0	7.1	0.7	0.5	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	331	10.0%	33	344	8.8	5.4	4.9	4.7	3.5	3.3	0.7	0.5	0.4					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	94	8.0%	8	122	2.9	3.1	2.5	3.3	2.7	2.3	0.3	0.2	0.2					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	43	8.0%	3	70	1.1	5.1	4.0	2.0	1.9	1.9	0.2	0.2	0.2					
Турбоатом	TATM	221	12.8%	28	200	9.3	7.0	6.1	5.6	4.3	3.6	1.7	1.3	1.1					
Мотор Сич	MSICH	558	24.0%	134	568	3.5	2.7	2.4	2.6	2.3	2.1	0.9	0.7	0.7					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	116	11.0%	13	467	neg	>30	9.0	13.2	8.8	7.5	2.0	0.9	0.7					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	1,015	7.2%	73	1,362	neg	>30	14.5	8.2	6.8	5.8	1.6	1.5	1.5					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2,692	8.0%	215	2,709	8.1	5.8	4.9	4.9	3.7	3.2	1.1	1.2	1.1	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	487	8.5%	42	777	12.6	9.7	7.3	9.4	6.6	5.5	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JKX Oil&Gas	JKX	433	50.4%	218	541	20.5	5.8	3.6	4.2	3.1	2.1	2.8	2.0	1.4	142	99	74	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	373	21.7%	81	453	>30	4.7	3.2	16.0	4.0	3.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	498	2.5%	12	547	20.9	5.8	5.8	6.5	3.5	3.7	0.7	0.6	0.5	35	36	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	120	neg	neg	4.5	neg	8.6	3.1	0.3	0.3	0.2	15	14	12	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	394	4.8%	19	464	neg	12.6	11.1	>30	14.8	6.7	0.8	0.6	0.5	41	38	34	\$/МВтч	
<b>Потребительский сектор</b>																			
Славутич ливзавод	SLAV	n/a	6.7%	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	1,144	34.4%	394	1,941	5.3	5.4	5.5	6.0	5.5	5.2	2.1	1.9	1.8	6066	6066	6066		
Кернел	KER	1,496	58.4%	874	1,961	9.9	7.7	8.0	10.3	6.5	6.8	1.9	1.3	1.2					
Астарта	AST	484	31.0%	150	631	5.3	4.6	5.1	5.3	4.6	5.0	2.6	1.7	1.5	3200	1948	1618		
Авангард	AVGR	505	22.5%	114	593	2.7	2.3	2.0	3.1	2.3	1.9	1.3	1.0	0.9	134	102	96		
Агротон	AGT	148	44.6%	66	180	neg	12.8	7.9	>30	5.4	4.3	3.1	1.8	1.5	1.3	1.2	1.0		
Синтал	SNPS	65	36.3%	24	66	>30	6.2	3.6	11.3	4.6	2.9	1.4	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6		
МСБ Агриколь	4GW1	45	24.4%	11	41	7.7	2.6	2.3	5.4	2.1	2.0	1.1	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	109	9.7%	11	160	neg	neg	8.4	neg	27.4	3.1	0.6	0.3	0.2	160	65	59		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	524	4.0%	21		>30	10.3	8.3	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	294	4.5%	13		>30	5.3	4.0	0.4	0.6	0.6	0.08	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	113	4.0%	5		6.7	3.0	2.6	1.2	0.4	0.4	0.27	0.25	0.23					

\*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

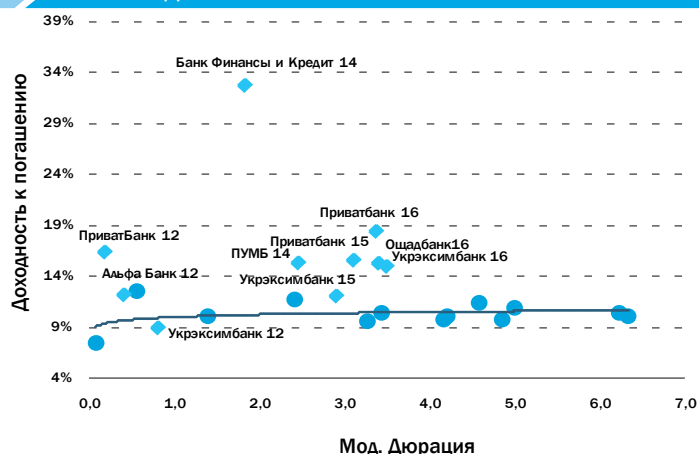
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.6	100.2	12.20%	2.90%	н/д	0.1	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	96.0	97.0	13.59%	11.71%	-5.85%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.0	97.0	10.46%	9.73%	-7.88%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	94.0	95.4	12.00%	11.42%	-13.28%	2.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	82.3	83.5	10.76%	10.30%	-11.64%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	90.8	91.8	9.83%	9.49%	-10.10%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	86.0	87.0	10.22%	9.94%	-13.07%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	85.8	86.8	9.87%	9.59%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	86.0	87.0	9.90%	9.66%	-13.07%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.5	88.0	11.57%	11.18%	-16.51%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.9	84.3	11.20%	10.84%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	84.5	85.5	10.47%	10.27%	-15.84%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	86.5	87.0	10.22%	10.13%	н/д	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.1	84.6	22.86%	20.22%	н/д	2.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	92.5	93.0	13.02%	12.92%	-10.93%	2.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	78.0	18.03%	18.03%	-18.75%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	92.1	93.6	13.39%	12.89%	н/д	3.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	94.3	96.0	11.57%	10.91%	-7.02%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	95.3	97.3	11.94%	11.23%	-10.44%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	86.1	87.8	11.94%	11.51%	н/д	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	90.3	93.6	10.63%	9.54%	н/д	3.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	99.6	101.0	13.91%	10.42%	-2.91%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	59.9	74.1	39.51%	26.92%	-20.93%	1.8	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	87.0	92.0	16.41%	14.22%	-10.85%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.2	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.6	99.0	20.10%	12.72%	-1.69%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	80.0	85.1	16.60%	14.56%	-16.10%	3.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	62.0	66.0	19.35%	17.49%	-33.01%	3.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.0	99.5	10.48%	7.36%	-2.66%	0.8	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	88.9	91.0	12.44%	11.64%	-12.86%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	70.0	72.5	15.78%	14.76%	-27.07%	3.4	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
УАВ Банк, 2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	2.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	78.00	80.50	15.42%	14.49%	н/д	3.50	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	95.0	97.2	13.62%	11.14%	-1.31%	0.9	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	77.8	79.7	15.76%	14.98%	-12.84%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	77.4	79.8	16.51%	15.62%	н/д	3.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

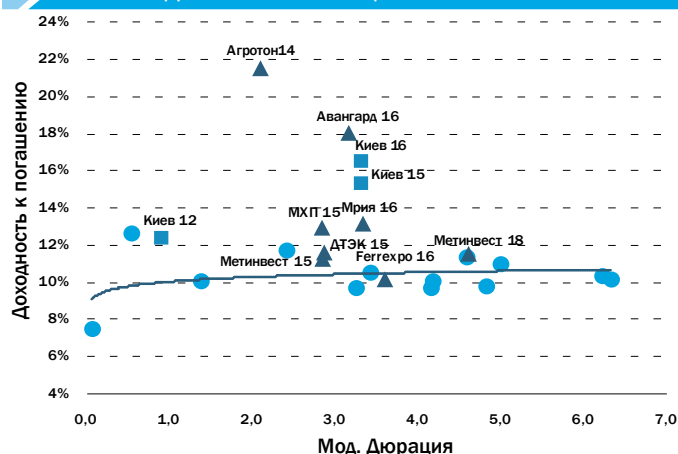
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

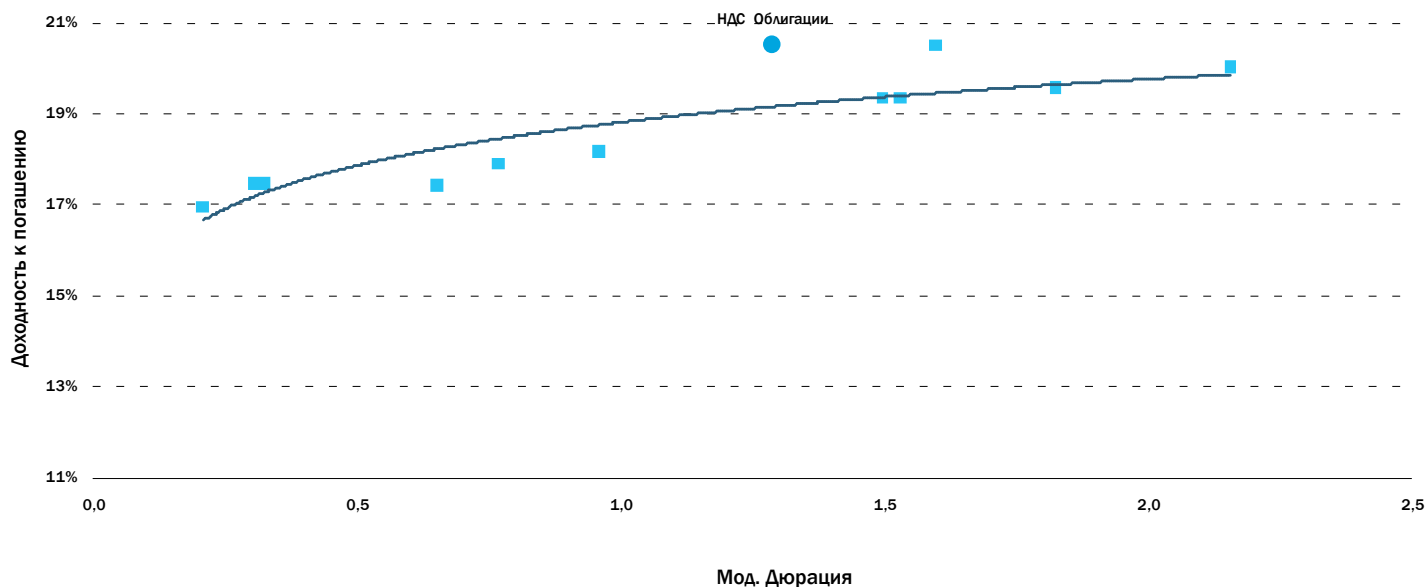


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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
UA4000048219	99.1	100.4	20.08%	13.93%	0.2	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	98.8	100.4	20.06%	14.98%	0.3	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.8	100.4	20.06%	14.97%	0.3	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	100.6	104.0	19.99%	14.96%	0.7	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.0	104.7	20.99%	14.96%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	99.9	105.5	21.00%	15.48%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	85.3	94.6	23.00%	15.99%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	85.1	94.5	23.00%	15.99%	1.5	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	84.3	86.4	21.26%	19.76%	1.6	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	88.7	99.6	22.99%	16.48%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	83.2	97.9	24.01%	16.50%	2.2	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	77.9	79.6	21.27%	19.77%	1.28	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	77.9	79.6	21.28%	19.77%	1.29	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	77.8	79.5	21.28%	19.77%	1.29	5.50%	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