

**Новости рынка**

**Акции**

В четверг мировые рынки значительно снизились, несмотря на то, что вчерашние действия ЕЦБ и решения с саммита ЕС несут позитивный характер. Инвесторы ждали от ЕЦБ QE, т.е. неограниченного выкупа активов и остались разочарованы. В пятницу падение продолжается, особенно остро на российских биржах. В такой ситуации украинский рынок акций откроется снижением, но которое вряд ли превысит 2%. В последнее время наши трейдеры снизили агрессивность в ходе игры на понижение. Скорее всего, во второй половине дня рынки развернутся вверх. Позитив от последних решений ЕЦБ и ЕС еще неотыгран. В таком случае отскок произойдет и по отечественным акциям. Лучшее рынка должна торговаться Укрнефть, где сохраняется сильный спрос. Рано или поздно все предложения на нынешних уровнях будут выкуплены, и цены значительно вырастут.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол. США | Количество сделок |
|--------------------|-------|---------------------------------|-------|-----------------------------|-------------------|
| Авдеевский КХЗ     | AVDK  | 0.8722                          | 0.5%  | 2.2                         | 475               |
| Укрнафта           | UNAF  | 63.89                           | -0.6% | 1.6                         | 531               |
| Центрэнерго        | CEEN  | 1.13                            | 1.3%  | 1.3                         | 650               |

**Лидеры роста**

|                         |      |      |       |      |    |
|-------------------------|------|------|-------|------|----|
| Лугансктепловоз         | LTPL | 0.29 | 12.2% | 0.03 | 49 |
| Мариупольский тяжмаш    | MZVM | 0.03 | 4.7%  | 0.01 | 9  |
| Харьковский трубный з-д | HRTR | 0.11 | 1.4%  | 0.10 | 13 |

**Лидеры падения**

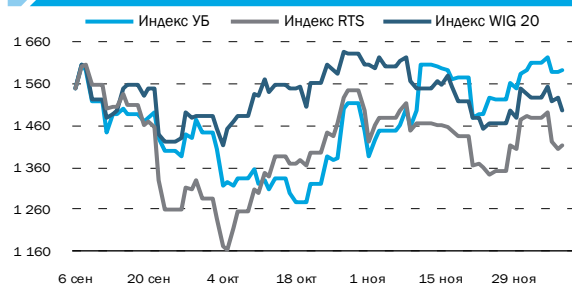
|                      |      |       |       |      |     |
|----------------------|------|-------|-------|------|-----|
| Западэнерго          | ZAEN | 28.49 | -6.0% | 0.04 | 39  |
| Северный ГОК         | SGOK | 1.12  | -2.4% | 0.11 | 22  |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 9.58  | -2.1% | 0.53 | 291 |

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > Алчевский меткомбинат увеличил производство на 20% м/м в декабре
- > Богдан Моторс увеличил производство на 11,8% г/г за 11М11

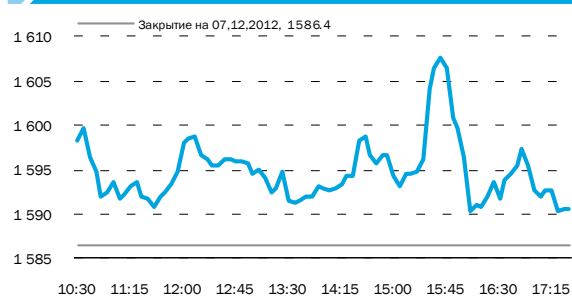
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 1590.7   | 0.3%  | 8.9%  | -34.9%          |
| PTC     | 1473.6   | 0.4%  | -5.7% | -16.8%          |
| WIG20   | 2211.8   | -1.9% | -7.1% | -19.4%          |
| MSCI EM | 947.6    | -1.2% | -4.3% | -17.7%          |
| S&P 500 | 1234.4   | -2.1% | -2.1% | -1.9%           |

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 ДЕКАБРЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

|                 | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|-----------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global     | 414.6    | 1.5%     | 4.6%      | 43.7%           |
| CDS 5Y UKR      | 816.0    | 1.6%     | 4.7%      | 59.1%           |
| Украина-13      | 9.48%    | 0.3 п.п. | -0.7 п.п. | 3.9 п.п.        |
| Нефтегаз Укр-14 | 12.23%   | 0.0 п.п. | 1.7 п.п.  | 5.6 п.п.        |
| Украина-20      | 10.01%   | 0.2 п.п. | 0.7 п.п.  | 2.4 п.п.        |
| Приватбанк-16   | 19.21%   | 0.0 п.п. | 2.4 п.п.  | 12.3 п.п.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.01     | 0.0%  | -0.1% | 0.9%            |
| EUR | 10.69    | -0.5% | -3.0% | 1.8%            |
| RUB | 0.25     | -0.7% | -3.0% | -0.9%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 222.4    | 0.0%  | -7.5% | -16.3%          |
| Сталь, USD/тонна   | 585.0    | 0.0%  | -4.5% | -7.9%           |
| Нефть, USD/баррель | 98.3     | -2.1% | 3.0%  | 4.1%            |
| Золото, USD/oz     | 1708.4   | -1.9% | -4.8% | 20.2%           |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Алчевский меткомбинат увеличил производство на 20% м/м в декабре**

Иван Дзвинка  
i.dzvinika@eavex.com.ua

**АЛЧЕВСКИЙ МЕТКОМБИНАТ (ALMK UK)**

Цена: \$0.014 Капитализация: \$362млн

|       | EV/S | P/E  | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|------|-----------|------------|
| 2011E | 0.41 | 7.5  | 6.9       | 0.0%       |
| 2012E | 0.45 | 38.6 | 11.3      | 0.0%       |

**СОБЫТИЕ**

Алчевский меткомбинат намерен увеличить производство стальной продукции на 20% м/м до 300 тыс тонн в декабре, сообщил Metall-Kurier. Ожидается, что производство полуфабрикатов (слябы и заготовка) увеличится на 42% м/м до 135 тыс тонн в этом месяце. Производство плоского проката увеличится до 115 тысяч тонн в декабре в то время как производство длинного проката достигнет 50 тыс тонн по сравнению с 40 тыс тонн в ноябре.

**КОММЕНТАРИЙ**

Хотя запланированный рост производства положительно влияет на акции ALMK, но этот рост, в основном, объясняется частичной переориентацией заказов на Алчевский меткомбинат с Дзержинского меткомбината. За этим последовало решение Дзержинского меткомбината закрыть одну из своих трех рабочих доменных печей из-за недостаточного портфель заказов. В результате, Дзержинский меткомбинат намерен снизить производство стали примерно на 28% м/м или 75 тыс тонн в декабре.

**Богдан Моторс увеличил производство на 11,8% г/г за 11M11**

Ирина Левковская  
i.dzvinika@eavex.com.ua

**БОГДАН МОТОРС (LUAZUK)**

Цена: \$0.028 Капитализация: \$1419млн

|       | P/B | EV/S | P/E  | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|------|-----------|------------|
| 2011E | 0.5 | 0.9  | 31.9 | 8.8       | 0%         |
| 2012E | 0.4 | 0.7  | 9.2  | 7.6       | 0%         |

**СОБЫТИЕ**

Корпорация Богдан в январе-ноябре 2011 года увеличила производство автотранспортных средств всех типов на 11,8% г/г до 19,477 тыс единиц. За 11M11 производство легковых автомобилей возросло на 14,9% г/г до 18,753 тыс. ед., автобусов и троллейбусов на 11% г/г до 151 ед.. Компания также произвела 573 коммерческих автомобилей. В ноябре корпорация увеличила производство легковых автомобилей на 51% до 1,738 тыс единиц, автобусов и троллейбусов на 11% м/м до 30 единиц, а также уменьшила производство коммерческих автомобилей на 12% м/м до 74 единиц.

**КОММЕНТАРИЙ**

Богдан Моторс увеличил производство в ноябре на 46% м/м за счет низкой сравнительной базы, после 48% м/м падения в октябре. Беря во внимание производственные результаты компании за 11 месяцев 2011 года, мы считаем что производство в 2011 году будет на 44% меньше того, что планировала компания. В своей модели мы закладывали рост производства легковых автомобилей на 2011 год 60% г/г до 30,5 тыс единиц, автобусов и троллейбусов на 20% г/г до 1,1 тыс авто и коммерческих автомобилей на 36% г/г. Мы пересмотрим наш прогноз по производству Богдан Моторс, когда компания обнародует свои производственные прогнозы на 2012 год. Наша текущая целевая цена на акции Богдан Моторс составляет \$0.064.

**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                      | -13%                     | 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                                 |       | 4.37              | 5.71                      | 31%                      | Покупать  | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.   |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1.11              | 1.77                      | 59%                      | Покупать  | Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.   |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 0.80              | 1.30                      | 63%                      | Покупать  | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                   |                           |                          |           |  |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 0.87              | 1.86                      | 115%                     | Покупать  | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.20              | 0.44                      | 119%                     | Покупать  | Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.   |
| Алчевский КХЗ                            | ALKZ  | 0.027             | 0.030                     | 12%                      | 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                      | 131%                     | 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                      | 534%                     | Покупать  | Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                   |                           |                          |           |  |
| Стахановский ВСЗ                         | SVGZ  | 0.45              | 1.69                      | 275%                     | 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  | 3.04              | 6.44                      | 112%                     | 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  | 0.29              | 0.64                      | 123%                     | Покупать  | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                   |                           |                          |           |  |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.028             | 0.064                     | 132%                     | 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 | 303               | 616                       | 103%                     | 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 | 0.5               | -                         | -                        | Продавать | Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.   |
| Турбоатом                                | TATM  | 0.59              | 1.09                      | 86%                      | Покупать  | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010   |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                   |                           |                          |           |  |
| Укртелеком                               | UTEL  | 0.062             | 0.065                     | 4%                       | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.   |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                   |                           |                          |           |  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 2.4               | 6.0                       | 155%                     | Покупать  | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                   |                           |                          |           |  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 3.91              | 11.40                     | 192%                     | Покупать  | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.  |
| Крымэнерго                               | KREN  | 0.10              | 0.68                      | 564%                     | Покупать  | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 1.1               | 2.6                       | 131%                     | Покупать  | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.  |
| Днепрэнерго                              | DNEN  | 78.0              | 74.0                      | -5%                      | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 28.3              | 37.8                      | 34%                      | Продавать | На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                   |                           |                          |           |  |
| МХП                                      | MHPC  | 12.4              | 24.0                      | 94%                      | Покупать  | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.   |
| Астарта                                  | AST   | 16.64             | 30                        | 80%                      | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.  |
| Авангард                                 | AVGR  | 6.25              | 28.3                      | 353%                     | 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   | 6.28              | 11.45                     | 82%                      | 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  | 1.53              | 4.33                      | 183%                     | 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  | 2.83              | 4.53                      | 60%                      | 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  | 0.017             | 0.063                     | 271%                     | Держать   | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.02              | 0.13                      | 533%                     | Покупать  | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.   |
| Банк Форум                               | FORM  | 0.18              | -                         | -                        | Продавать | Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.  |

## КОТИРОВКИ

| Компания                                 | Тикер | Сегодня,<br>UAH* | Макс за<br>12М, UAH* | Мин за<br>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    | 1590.69          | 2962.58              | 1258.08             | 0.3%                  | 0.0%   | 8.9%   | -34.9% | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.113            | 0.26                 | 0.04                | 0.4%                  | -2.8%  | 5.7%   | -49.3% | 0.2%                      | -2.8%  | -3.2%  | -14.4% |
| Азовсталь                                | AZST  | 1.40             | 3.44                 | 0.80                | 0.3%                  | -1.3%  | -8.3%  | -51.2% | 0.0%                      | -1.3%  | -17.3% | -16.3% |
| Днепроспецсталь                          | DNSS  | 1,450            | 2,400                | 1,000               | 11.5%                 | 20.3%  | 31.8%  | 6.2%   | 11.3%                     | 20.3%  | 22.9%  | 41.1%  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 76               | 209                  | 37                  | -2.1%                 | 5.8%   | 42.0%  | -56.3% | -2.3%                     | 5.8%   | 33.1%  | -21.4% |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | 2.15             | 8.00                 | 2.15                | 0.0%                  | 0.0%   | -10.4% | -67.4% | -0.3%                     | 0.0%   | -19.3% | -32.5% |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.26             | 0.96                 | 0.20                | 0.0%                  | 13.0%  | -3.7%  | -72.3% | -0.3%                     | 13.0%  | -12.6% | -37.4% |
| Запорожсталь                             | ZPST  | 4.00             | 5.99                 | 3.00                | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -11.1% | -0.3%                     | 0.0%   | -8.9%  | 23.8%  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский КХЗ                            | ALKZ  | 0.21             | 0.75                 | 0.16                | 0.0%                  | 16.7%  | -22.2% | -60.4% | -0.3%                     | 16.6%  | -31.1% | -25.5% |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 6.9              | 18.0                 | 5.7                 | 0.4%                  | -3.8%  | 11.1%  | -53.5% | 0.2%                      | -3.8%  | 2.1%   | -18.6% |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 1.61             | 5.60                 | 0.94                | 0.6%                  | -3.6%  | 28.8%  | -64.1% | 0.4%                      | -3.6%  | 19.9%  | -29.2% |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.40             | 9.20                 | 5.00                | 0.0%                  | 0.2%   | 4.2%   | 1.6%   | -0.3%                     | 0.1%   | -4.7%  | 36.5%  |
| Фергехро (в USD)                         | FXPO  | 4.38             | 8.30                 | 3.67                | -6.9%                 | -5.0%  | -10.2% | -32.4% | -7.2%                     | -5.1%  | -19.1% | 2.5%   |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.9              | 15.9                 | 8.2                 | -2.4%                 | -4.1%  | -4.3%  | -32.6% | -2.7%                     | -4.1%  | -13.2% | 2.3%   |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 1.25             | 5.44                 | 1.00                | 0.0%                  | -7.4%  | 1.6%   | -72.2% | -0.3%                     | -7.5%  | -7.3%  | -37.3% |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 1.50             | 5.45                 | 0.96                | 3.4%                  | 20.0%  | 22.0%  | -69.8% | 3.2%                      | 20.0%  | 13.0%  | -34.9% |
| Energy Coal                              | CLE   | 6.49             | 8.10                 | 5.15                | -3.0%                 | -2.7%  | -14.8% | n/a    | -3.3%                     | -2.7%  | -23.7% | n/a    |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Дружковский машзавод                     | DRMZ  | 1.88             | 4.00                 | 0.75                | 0.0%                  | 0.0%   | 4.4%   | 39.3%  | -0.3%                     | 0.0%   | -4.5%  | 74.2%  |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | 0.45             | 1.69                 | 0.22                | 0.0%                  | 21.6%  | 80.0%  | -37.5% | -0.3%                     | 21.6%  | 71.1%  | -2.6%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.91             | 1.39                 | 0.83                | 1.1%                  | 2.2%   | 2.2%   | -24.2% | 0.8%                      | 2.2%   | -6.7%  | 10.7%  |
| Интерпайп НТЗ                            | NITR  | 2.50             | 8.98                 | 2.50                | 0.0%                  | 0.0%   | -3.8%  | -70.6% | -0.3%                     | 0.0%   | -12.8% | -35.7% |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.89             | 2.75                 | 0.45                | 0.0%                  | 0.0%   | 11.3%  | -64.1% | -0.3%                     | 0.0%   | 2.3%   | -29.2% |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 24.3             | 39.6                 | 15.1                | 0.9%                  | -0.7%  | 1.4%   | -31.8% | 0.6%                      | -0.7%  | -7.5%  | 3.1%   |
| Луганскстеловоз                          | LTPL  | 2.30             | 5.16                 | 2.01                | 12.2%                 | 1.3%   | -6.1%  | -45.9% | 11.9%                     | 1.3%   | -15.0% | -11.0% |
| Мариупольский тягмаш                     | MZVM  | 0.2              | 21.4                 | 0.1                 | 5.3%                  | 0.0%   | -35.5% | -98.2% | 5.0%                      | 0.0%   | -44.4% | -63.3% |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 3.61             | 11.89                | 3.00                | -0.6%                 | -3.2%  | 5.2%   | -60.8% | -0.8%                     | -3.3%  | -3.7%  | -25.9% |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.22             | 0.34                 | 0.17                | 0.0%                  | 0.8%   | 3.6%   | 5.8%   | -0.3%                     | 0.8%   | -5.4%  | 40.7%  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2,429            | 3,868                | 1,609               | -0.2%                 | -0.5%  | 12.1%  | -18.4% | -0.5%                     | -0.5%  | 3.2%   | 16.5%  |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 3.9              | 20.5                 | 2.5                 | 14.6%                 | 8.8%   | -21.4% | -73.4% | 14.3%                     | 8.7%   | -30.3% | -38.5% |
| Турбоатом                                | TATM  | 4.70             | 5.85                 | 3.72                | 0.0%                  | 0.0%   | 10.6%  | 1.1%   | -0.3%                     | 0.0%   | 1.7%   | 36.0%  |
| Веста                                    | WES   | 0.83             | 4.33                 | 0.83                | -8.3%                 | -31.0% | -57.9% | n/a    | -8.6%                     | -31.0% | -66.8% | n/a    |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.50             | 0.66                 | 0.35                | 0.4%                  | 1.0%   | 14.7%  | -8.1%  | 0.1%                      | 0.9%   | 5.8%   | 26.8%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.20             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 33.3%  | -0.3%                     | 0.0%   | -8.9%  | 68.2%  |
| JKX Oil&Gas (в USD)                      | JXX   | 2.36             | 5.37                 | 2.17                | -1.8%                 | 3.0%   | -8.4%  | -51.9% | -2.1%                     | 3.0%   | -17.4% | -17.0% |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 508              | 934                  | 360                 | -0.6%                 | 8.3%   | 33.0%  | -14.7% | -0.9%                     | 8.2%   | 24.0%  | 20.2%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 9.0              | 20.00                | 6.45                | 1.3%                  | 2.3%   | 10.0%  | -38.6% | 1.0%                      | 2.2%   | 1.1%   | -3.7%  |
| Днепроэнерго                             | DNEN  | 625              | 1,365                | 488                 | 0.0%                  | -3.7%  | -0.6%  | -52.5% | -0.3%                     | -3.7%  | -9.5%  | -17.6% |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 31.3             | 83.7                 | 21.0                | 0.7%                  | -1.7%  | 14.0%  | -56.5% | 0.5%                      | -1.7%  | 5.1%   | -21.6% |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 227              | 490                  | 121                 | -6.0%                 | -8.1%  | -16.1% | -50.8% | -6.3%                     | -8.2%  | -25.0% | -15.9% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 6.3              | 15.4                 | 5.7                 | -1.9%                 | 2.9%   | -18.8% | -46.3% | -2.1%                     | 2.9%   | -27.7% | -11.4% |
| Астарт (в USD)                           | AST   | 16.8             | 35.8                 | 15.7                | -0.5%                 | 1.7%   | -14.9% | -46.0% | -0.8%                     | 1.7%   | -23.8% | -11.1% |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 6.3              | 21.0                 | 6.3                 | 0.0%                  | -16.7% | -21.8% | -57.9% | -0.3%                     | -16.7% | -30.7% | -23.0% |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 2.3              | 4.2                  | 2.2                 | -3.4%                 | -6.2%  | -7.1%  | n/a    | -3.7%                     | -6.2%  | -16.0% | n/a    |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 21.3             | 31.1                 | 17.8                | -2.8%                 | 0.2%   | -0.3%  | -15.2% | -3.1%                     | 0.1%   | -9.3%  | 19.7%  |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 6.50             | 11.15                | 5.98                | -0.7%                 | -3.2%  | -11.8% | -8.4%  | -0.9%                     | -3.3%  | -20.8% | 26.5%  |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 12.4             | 19.9                 | 8.0                 | 2.4%                  | 5.9%   | 12.3%  | -27.8% | 2.1%                      | 5.9%   | 3.4%   | 7.1%   |
| Милкиленд                                | MLK   | 4.1              | 16.1                 | 4.1                 | -3.1%                 | -8.9%  | -31.4% | -90.8% | -3.4%                     | -8.9%  | -40.3% | -55.9% |
| Овостар                                  | OVO   | 18.32            | 22.77                | 14.68               | -0.1%                 | -1.3%  | -4.4%  | n/a    | -0.4%                     | -1.4%  | -13.3% | n/a    |
| Синтал                                   | SNPS  | 1.5              | 4.9                  | 1.5                 | -0.7%                 | -14.2% | -23.1% | -54.9% | -0.9%                     | -14.3% | -32.0% | -20.0% |
| МСБ Агриколь                             | 4GW1  | 3.1              | 3.6                  | 1.1                 | -1.1%                 | -13.1% | 27.0%  | 108.9% | -1.4%                     | -13.2% | 18.0%  | 143.8% |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 40.0             | 92.0                 | 27.5                | 0.8%                  | 0.2%   | 25.4%  | -49.7% | 0.5%                      | 0.2%   | 16.5%  | -14.7% |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.136            | 0.5                  | 0.1                 | -1.1%                 | -2.9%  | -2.6%  | -65.6% | -1.4%                     | -2.9%  | -11.6% | -30.7% |
| Банк Форум                               | FORM  | 1.5              | 6.3                  | 1.0                 | 0.7%                  | -2.7%  | -7.6%  | -76.1% | 0.4%                      | -2.7%  | -16.6% | -41.2% |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.165            | 0.7                  | 0.1                 | 0.0%                  | -3.5%  | -12.3% | -70.4% | -0.3%                     | -3.6%  | -21.2% | -35.5% |

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<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ 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 |
| Днепропеталь                             | 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>                       |       |                   |                        |              |       |       |       |           |       |        |          |       |       |           |       |       |      |          |
| Харцицкий 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 | 0.6      | 0.6   | 0.08  | 0.07      | 0.07  |       |      |          |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 294               | 4.5%                   | 13           |       | >30   | 5.3   | 4.0       | 0.4   | 0.3    | 0.3      | 0.07  | 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



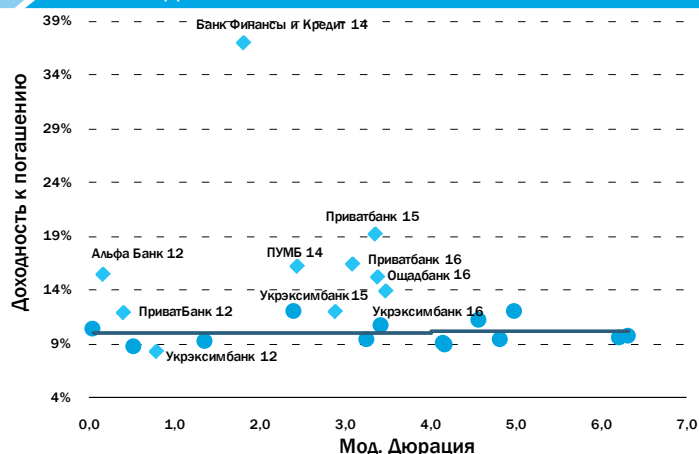
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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                        | 99.7       | 100.0      | 14.97%    | 5.00%     | н/д                          | 0.0          | 6.70%         | 2 раза в год                   | 21.12.2011     | 600                  | B2/B+/B               |
| Украина, 2012                        | 98.8       | 99.3       | 8.65%     | 7.69%     | -3.41%                       | 0.5          | 6.385%        | 2 раза в год                   | 26.06.2012     | 500                  | /B+/B                 |
| Украина, 2013                        | 97.0       | 98.0       | 9.78%     | 9.05%     | -6.92%                       | 1.3          | 7.65%         | 2 раза в год                   | 11.06.2013     | 1000                 | /B+/B                 |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 93.2       | 94.1       | 12.41%    | 12.00%    | -14.25%                      | 2.4          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //B                   |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 84.0       | 85.0       | 10.16%    | 9.80%     | -9.91%                       | 3.4          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600*                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2015                        | 91.4       | 92.4       | 9.64%     | 9.30%     | -9.48%                       | 3.2          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | B2/B+/B               |
| Украина, 2016                        | 89.3       | 90.5       | 9.33%     | 8.99%     | -9.67%                       | 4.2          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | /B+/B                 |
| Украина, 2016-2                      | 88.0       | 90.0       | 9.27%     | 8.73%     | н/д                          | 4.1          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2017                        | 87.0       | 88.3       | 9.67%     | 9.37%     | -11.93%                      | 4.8          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | /B+/B                 |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 86.8       | 88.3       | 11.51%    | 11.13%    | -16.27%                      | 4.5          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | B2//                  |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 78.0       | 81.0       | 12.50%    | 11.70%    | н/д                          | 5.0          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | B2//                  |
| Украина, 2020                        | 86.8       | 87.3       | 10.04%    | 9.94%     | -13.86%                      | 6.2          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2021                        | 89.0       | 91.0       | 9.77%     | 9.41%     | н/д                          | 6.3          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | B2/B+/B               |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | 80.0       | 83.3       | 23.07%    | 21.12%    | н/д                          | 2.1          | 12.50%        | 2 раза в год                   | 14.07.2014     | 50                   | -/B-                  |
| МХП, 2015                            | 91.0       | 93.0       | 13.65%    | 13.25%    | -11.68%                      | 2.8          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 585                  | B3//B                 |
| Авангард, 2015                       | 74.2       | 78.1       | 19.78%    | 18.07%    | -20.69%                      | 3.1          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //B                   |
| Мрия, 2016                           | 91.0       | 92.9       | 13.75%    | 13.14%    | н/д                          | 3.3          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 250                  | -/B/B-                |
| ДТЭК, 2015                           | 94.2       | 95.5       | 11.60%    | 11.13%    | -7.32%                       | 2.8          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 500                  | B2//B                 |
| Метинвест, 2015                      | 95.4       | 97.3       | 11.93%    | 11.22%    | -10.41%                      | 2.8          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | B3//B-                |
| Метинвест, 2018                      | 85.6       | 87.1       | 12.10%    | 11.71%    | н/д                          | 4.6          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | B2//B-                |
| Феггехро, 2016                       | 88.1       | 91.2       | 11.34%    | 10.23%    | н/д                          | 3.6          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | B2/B+/B               |
| Интерлайп, 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                     | 99.8       | 101.0      | 13.49%    | 10.26%    | -2.84%                       | 0.4          | 13.00%        | 4 раза в год                   | 30.07.2012     | 841                  | /CCC+/                |
| Банк Финансы и Кредит, 2014          | 59.9       | 70.1       | 40.01%    | 30.47%    | -23.29%                      | 1.8          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 25.01.2014     | 100                  | Сaa1//                |
| ПУМБ, 2014                           | 85.0       | 90.0       | 17.39%    | 15.11%    | -12.82%                      | 2.4          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 275                  | B2//B-                |
| Надра Банк, 2017                     | 44.7       | 75.7       | 44.19%    | 18.69%    | -12.18%                      | 4.2          | 8.00%         | раз в год                      | 22.06.2017     | 175                  | WD//WD                |
| Приватбанк, 2012                     | 98.3       | 99.8       | 18.77%    | 9.02%     | -1.00%                       | 0.2          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.02.2012     | 500                  | B1//B                 |
| Приватбанк, 2015                     | 78.1       | 82.1       | 17.47%    | 15.78%    | -18.56%                      | 3.1          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | B1//B                 |
| Приватбанк, 2016                     | 60.8       | 64.6       | 20.05%    | 18.24%    | -34.39%                      | 3.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2012                   | 97.6       | 99.3       | 9.81%     | 7.70%     | -2.29%                       | 0.8          | 6.80%         | 2 раза в год                   | 04.10.2012     | 250                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 88.8       | 90.8       | 12.54%    | 11.75%    | -13.04%                      | 2.9          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 500                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 70.1       | 74.0       | 15.81%    | 14.22%    | -26.23%                      | 3.4          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 02.09.2016     | 125                  | B1//B                 |
| Укрсиббанк, 2011                     | 99.8       | 100.0      | 13.45%    | 5.79%     | -2.56%                       | 0.0          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 21.12.2011     | 500                  | B1//B                 |
| ВАВ Банк, 2014                       | н/д        | н/д        | н/д       | н/д       | н/д                          | 2.1          | 10.50%        | 4 раза в год                   | 14.06.2014     | 125                  | WD                    |
| Ощадбанк, 2016                       | 81.05      | 83.17      | 14.33%    | 13.56%    | н/д                          | 3.46         | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | B1//B                 |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2012                           | 95.0       | 98.0       | 13.91%    | 10.44%    | -0.90%                       | 0.9          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 26.11.2012     | 250                  | B1/CCC+/B             |
| Киев, 2015                           | 80.3       | 83.1       | 14.80%    | 13.72%    | -9.57%                       | 3.3          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | B1/CCC+/B             |
| Киев, 2016                           | 78.8       | 80.9       | 16.04%    | 15.26%    | н/д                          | 3.3          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | B1/CCC+/B             |

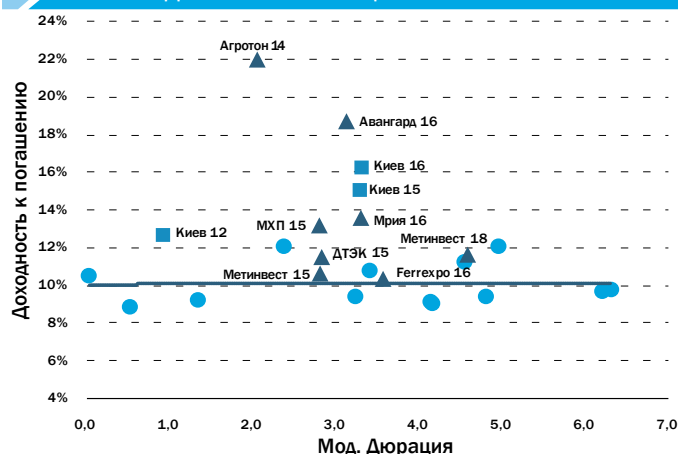
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



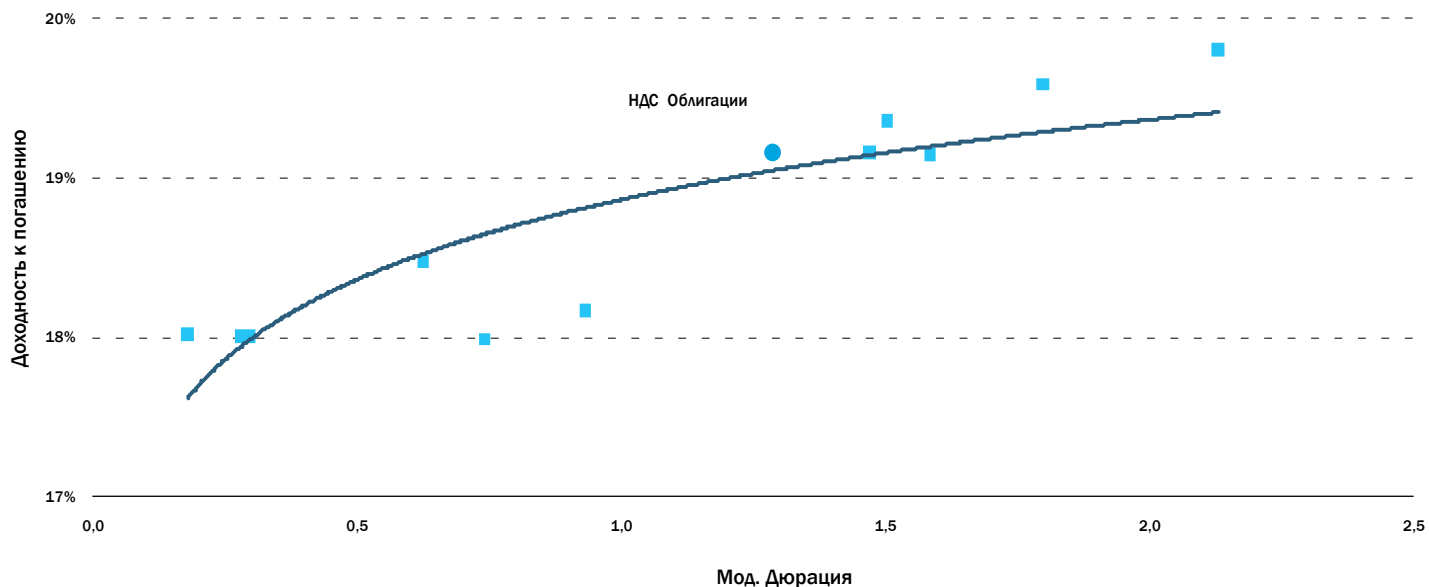
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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         | 99.5       | 99.7       | 18.53%    | 17.52%    | 0.2          | 15.60%        | 2 раза в год                   | 22.02.2012     | 2904                  |
| UA4000053920         | 99.3       | 99.6       | 18.51%    | 17.50%    | 0.3          | 15.70%        | 4 раза в год                   | 04.04.2012     | 700                   |
| UA4000053912         | 99.3       | 99.6       | 18.51%    | 17.51%    | 0.3          | 15.70%        | 2 раза в год                   | 11.04.2012     | 1391                  |
| UA4000063564         | 100.6      | 103.9      | 19.99%    | 14.92%    | 0.6          | 20.00%        | 2 раза в год                   | 12.09.2012     | 2201                  |
| UA4000061451         | 101.8      | 102.6      | 18.49%    | 17.49%    | 0.7          | 20.00%        | 2 раза в год                   | 31.10.2012     | 1418                  |
| UA4000064018         | 99.9       | 105.4      | 21.00%    | 15.46%    | 0.9          | 20.00%        | 2 раза в год                   | 20.02.2013     | 971                   |
| UA4000048508         | 89.7       | 91.0       | 19.66%    | 18.66%    | 1.5          | 12.00%        | 2 раза в год                   | 23.10.2013     | 745                   |
| UA4000048391         | 85.3       | 94.6       | 23.04%    | 16.00%    | 1.5          | 12.00%        | 2 раза в год                   | 06.11.2013     | 415                   |
| UA4000108823         | 86.4       | 88.5       | 19.91%    | 18.41%    | 1.6          | 10.97%        | 2 раза в год                   | 29.01.2014     | 2705                  |
| UA4000051403         | 88.8       | 99.6       | 23.00%    | 16.48%    | 1.8          | 15.60%        | 2 раза в год                   | 14.05.2014     | 1000                  |
| UA4000064166         | 84.2       | 98.0       | 23.53%    | 16.50%    | 2.1          | 15.00%        | 2 раза в год                   | 28.01.2015     | 452                   |
| <b>НДС Облигации</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                       |
| UA4000082531         | 79.8       | 81.5       | 19.92%    | 18.42%    | 1.27         | 5.5%          | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 2048                  |
| UA4000082622         | 79.7       | 81.5       | 19.92%    | 18.42%    | 1.28         | 5.5%          | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 8305                  |
| UA4000083059         | 79.7       | 81.4       | 19.92%    | 18.42%    | 1.28         | 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