

Новости рынка

Акции

Американские фондовые площадки закрыли торговую сессию вторника бурным ростом. Индекс S&P прибавил 1,11% и закрылся на отметке 1332 п. Однако данное движение мы расцениваем как технический отскок, о котором писали ранее. На рынки продолжает давить ухудшающаяся ситуация в Испании, так розничные продажи в апреле упали на 10% (!), что является следствием колоссальной безработицы в стране. Утром негатива добавляет информация от рейтингового агентства Egan-Jones, которое вновь понизило кредитный рейтинг Испании с BB- до B, с негативным прогнозом. Валютная пара EUR/USD на этом фоне пробилла свою сильную поддержку, расположенную у отметки 1,25 и похоже устремилась в район 1,20.

Утренние торги в Азии проходят под давлением продавцов, в связи с тем, что китайские власти с утра опровергли вчерашние слухи о стимулировании экономики поднебесной. Так Nikkei 225 падает на 0,28%, Shanghai Composite теряет 0,23%.

Таким образом, перед открытием украинского рынка складывается негативный внешний фон. Ожидаем, открытие снижением индекса УБ примерно на 0.5%. Лучше рынка могут выглядеть акции Банка Аваль, которые пользуются спросом на фоне сокращения ликвидности в акциях Укрсоцбанка, где эмитент провел выкуп ценных бумаг.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2278.00	0.0%	7.1	194
Центрэнерго	CEEN	5.38	-0.1%	6.9	319
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.30	2.6%	5.1	304

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.35	8.9%	0.35	15
Донбассэнерго	DOEN	21.99	8.8%	0.64	87
Лугансктепловоз	LTPL	2.23	6.2%	0.04	14

Лидеры падения

Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.10	-9.5%	0.00	8
Крюковский вагонзавод	KVBZ	16.96	-1.6%	0.14	27
Центрэнерго	CEEN	5.38	-0.1%	6.91	319

Основные события

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Минфин продал рекордный объем ОВГЗ на \$535 млн под 9,3-9,45% годовых

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

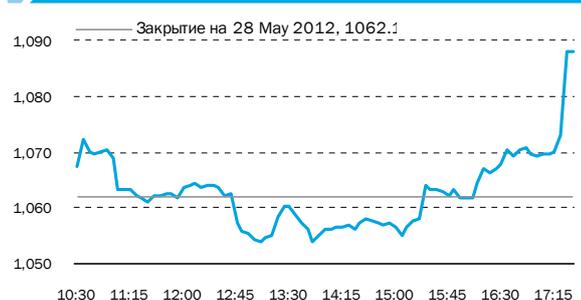


\* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1082.9	2.0%	-22.2%	-25.8%
PTC	1299.2	1.7%	-18.5%	-6.0%
WIG20	2090.7	1.7%	-6.8%	-2.5%
MSCI EM	921.7	1.4%	-9.6%	0.6%
S&P 500	1332.4	1.1%	-5.1%	5.9%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 МАЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	410.5	0.1%	16.2%	-3.7%
CDS 5Y UKR	850.3	-0.4%	7.4%	0.2%
Украина-13	9.47%	-0.1 п.п.	1.2 п.п.	-0.5 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.31%	0.0 п.п.	1.1 п.п.	-0.9 п.п.
Украина-20	9.78%	0.0 п.п.	0.3 п.п.	-0.3 п.п.
Приватбанк-16	16.39%	0.0 п.п.	0.6 п.п.	-4.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.08	0.0%	0.6%	0.6%
EUR	10.11	-0.2%	-5.1%	-2.5%
RUB	0.25	-0.5%	-8.6%	0.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	0.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	592.5	0.0%	-8.5%	2.6%
Нефть, USD/баррель	90.8	-0.1%	-13.8%	-8.8%
Золото, USD/oz	1555.2	-1.6%	-6.5%	-0.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Днем Италия проведет аукцион по продаже 5-ти и 10-летних облигаций на сумму на сумму 4,5-6,25 млрд. евро.

Также, стоит обратить внимание на следующую статистику:

17:00 Незавершенные продажи на вторичном рынке жилья за апрель в США

18:30 Выступление Президента ЕЦБ Марио Драги

**Минфин продал рекордный объем  
ОВГЗ на \$535 млн под 9,3-9,45%  
годовых**

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Министерство финансов Украины на первичных аукционах во вторник смогло продать валютные облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ) с погашением через год, два и три на общую сумму \$535 млн, что стало рекордом за всю историю их проведения. ставка размещения годовых и двухлетних облигаций была возвращена на уровень 9,3% годовых, а трехлетних – осталась на уровне 9,45% годовых, сообщает Интерфакс.

**РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРВИЧНОГО АУКЦИОНА ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ**

Погашение	3-года (Indexed)	1-год (USD)	2-года (USD)	3-года (USD)	Всего (Indexed)	Всего (USD)
Максимальная доходность	9.30%	9.30%	9.30%	9.45%		
Минимальная доходность	9.30%	8.90%	9.30%	9.45%		
Установленная доходность	9.30%	9.30%	9.30%	9.45%		
Средневзвешенная доходность	9.30%	9.30%	9.30%	9.45%		
Объем заявок, млн	50	235	150	150	50	535
Объем проданных бумаг, млн	50	235	150	150	50	535
Привлечено в Госбюджет, млн	50	235	150	150	50	535

Источник: Министерство финансов

**КОММЕНТАРИЙ**

Планы правительства на привлечение средств в мае путем размещения ОВГЗ были изначально амбициозными. Несмотря на скромные результаты размещений в прошлые несколько недель, на этот раз Минфин действительно смог выручить серьезную сумму. С другой же стороны, то что ставки оказались на прежних уровнях, может говорить о договоренности властей с отдельными банками о покупке ОВГЗ.

На наш взгляд, Минфин делает упор на привлечении ресурсов на внутреннем рынке, на фоне периода неблагоприятных условий для привлечения средств на внешних рынках.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.96	1.23	29%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	1.28	1.54	20%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		27.59	52.47	90%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	12.00	14.28	19%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.90	10.50	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.30	8.20	148%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.90	3.40	277%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.135	0.24		Продавать	
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.24	2.91	134%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	3.14	6.47	106%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.96	49.96	195%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счёт роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	2.23	5.17	132%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.212	0.52	144%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2,3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счёт включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2278	4,980.1	119%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах, по нашим прогнозам, должен составить 12% в год, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Турбоатом	TATM	3.70	8.81	138%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.35	1.52	337%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.7	6.0	258%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.99	71.95	227%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.47	5.50	274%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году
Центрэнерго	CEEN	5.38	14.80	175%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Днепрэнерго	DNEN	80.9	74.0	-9%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.1	24.0	117%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	14.31	30.0	110%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.73	28.3	141%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	18.25	74.38	308%	Покупать	Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1082.94	2546.23	1046.38	2.0%	-4.0%	-22.2%	-25.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.062	0.21	0.04	2.7%	-5.8%	-28.1%	-39.4%	0.7%	-1.8%	-5.9%	-13.7%
Азовсталь	AZST	0.96	2.55	0.80	1.0%	-0.8%	-23.0%	-30.7%	-1.0%	3.2%	-0.8%	-5.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1,270	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-9.3%	-36.5%	-2.0%	4.0%	12.9%	-10.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	41	136	37	2.3%	-9.0%	-34.3%	-40.4%	0.3%	-4.9%	-12.1%	-14.6%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	n/a	-44.3%	-74.8%	-2.0%	n/a	-22.1%	-49.0%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.55	0.19	0.0%	0.0%	4.8%	-21.4%	-2.0%	4.0%	27.0%	4.3%
Запорожсталь	ZPST	1.55	5.99	1.55	-59.2%	-59.2%	-54.4%	-61.3%	-61.2%	-55.2%	-32.2%	-35.5%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.13	0.44	0.10	8.3%	-31.6%	0.0%	-31.6%	6.4%	-27.6%	22.2%	-5.8%
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.3	13.0	3.1	2.5%	-9.6%	-32.8%	-46.7%	0.5%	-5.6%	-10.6%	-20.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.90	2.10	0.84	0.0%	-20.4%	-27.4%	-35.3%	-2.0%	-16.3%	-5.2%	-9.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.90	8.35	5.21	3.8%	-0.7%	-4.8%	7.1%	1.8%	3.3%	17.4%	32.9%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.41	7.97	3.21	0.8%	-5.6%	-28.1%	-18.1%	-1.2%	-1.6%	-5.9%	7.7%
Северный ГОК	SGOK	12.0	13.3	8.2	0.0%	0.1%	-2.7%	30.9%	-2.0%	4.1%	19.5%	56.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.24	2.49	0.95	0.8%	-4.6%	-8.8%	13.8%	-1.2%	-0.6%	13.4%	39.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.20	3.29	0.90	0.0%	-0.8%	-11.1%	26.3%	-2.0%	3.2%	11.1%	52.1%
Energy Coal	CLE	5.35	9.06	5.11	-1.0%	-3.9%	-32.7%	-14.3%	-3.0%	0.1%	-10.5%	11.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	n/a	2.80	0.90	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	0.66	0.22	0.0%	0.0%	-19.6%	7.1%	-2.0%	4.0%	2.6%	32.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.28	1.35	0.83	0.0%	-1.5%	-3.0%	37.6%	-2.0%	2.5%	19.2%	63.4%
Интерпайп НТЗ	NITR	1.20	14.60	1.00	0.0%	n/a	-41.5%	-48.9%	-2.0%	n/a	-19.3%	-23.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.37	1.17	0.30	0.0%	5.7%	-27.5%	-41.3%	-2.0%	9.7%	-5.2%	-15.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.0	26.0	15.1	-1.6%	3.0%	-17.7%	-26.3%	-3.5%	7.0%	4.5%	-0.5%
Луганскстелловоз	LTPL	2.23	3.19	1.86	6.2%	5.7%	-3.0%	-3.0%	4.2%	9.7%	19.2%	22.7%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.1	5.4	0.1	-9.1%	-23.1%	-44.4%	-52.4%	-11.1%	-19.1%	-22.2%	-26.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.14	8.38	2.73	3.0%	-4.8%	-24.5%	3.3%	1.0%	-0.8%	-2.3%	29.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.31	0.15	0.0%	1.3%	-0.6%	-7.6%	-2.0%	5.3%	21.6%	18.2%
Мотор Сич	MSICH	2,278	3,294	1,609	0.0%	-6.3%	-19.9%	2.2%	-2.0%	-2.2%	2.3%	27.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.5	9.2	2.3	0.0%	-5.8%	-15.5%	-27.9%	-2.0%	-1.8%	6.7%	-2.2%
Турбоатом	TATM	3.70	5.85	3.55	-9.8%	-9.8%	-11.9%	-26.0%	-11.7%	-5.7%	10.3%	-0.2%
Веста	WES	0.45	4.33	0.45	-3.2%	-17.1%	-52.6%	-48.3%	-5.1%	-13.1%	-30.4%	-22.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.35	0.65	0.25	8.9%	2.5%	-8.6%	-21.4%	6.9%	6.5%	13.7%	4.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.68	4.83	1.68	-0.8%	-7.0%	-23.8%	-20.5%	-2.7%	-3.0%	-1.6%	5.2%
Укрнафта	UNAF	194	859	187	1.8%	-5.3%	-30.6%	-46.4%	-0.1%	-1.3%	-8.4%	-20.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.4	14.43	5.10	-0.1%	-10.6%	-32.7%	-36.9%	-2.0%	-6.6%	-10.5%	-11.2%
Днепроэнерго	DNEN	655	1,024	400	0.0%	-3.6%	-3.6%	0.8%	-2.0%	0.4%	18.6%	26.6%
Донбассэнерго	DOEN	22.0	56.4	19.3	8.8%	-2.9%	-16.1%	-23.1%	6.8%	1.1%	6.1%	2.7%
Западэнерго	ZAEN	122	349	107	0.0%	-2.4%	-29.9%	-51.2%	-2.0%	1.6%	-7.7%	-25.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.6	13.4	2.3	-4.7%	-4.7%	-56.4%	-51.3%	-6.6%	-0.7%	-34.2%	-25.5%
Астарт (в USD)	AST	14.3	33.8	12.9	-0.7%	-6.1%	-24.7%	-5.2%	-2.7%	-2.1%	-2.5%	20.5%
Авангард (в USD)	AVGR	11.7	18.5	6.0	-0.3%	-2.2%	-6.2%	76.7%	-2.3%	1.8%	16.0%	102.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.8	4.2	2.1	-0.2%	-4.3%	-20.9%	23.7%	-2.2%	-0.3%	1.3%	49.4%
Кернел (в USD)	KER	15.7	31.1	14.8	5.0%	-0.9%	-28.4%	-22.2%	3.1%	3.1%	-6.2%	3.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.37	10.72	5.83	-2.3%	-5.1%	-7.6%	7.1%	-4.3%	-1.1%	14.6%	32.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.1	19.0	8.0	-3.5%	-6.8%	-17.5%	3.2%	-5.5%	-2.7%	4.7%	28.9%
Милкиленд	MLK	4.6	14.2	3.1	-2.1%	1.6%	-25.3%	12.8%	-4.1%	5.6%	-3.1%	38.5%
Овостар	OVO	25.76	41.53	14.68	0.4%	-3.4%	-18.1%	32.4%	-1.6%	0.6%	4.1%	58.1%
Сингал	SNPS	1.2	4.5	0.5	-0.4%	-2.0%	-37.2%	1.2%	-2.4%	2.0%	-15.0%	26.9%
МСБ Агриколь	4GW1	0.5	3.6	0.5	-12.0%	-17.9%	-50.6%	-76.3%	-13.9%	-13.9%	-28.4%	-50.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	18.3	68.9	17.2	5.7%	-11.5%	-28.8%	-50.3%	3.8%	-7.5%	-6.6%	-24.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	0.39	0.10	3.3%	5.6%	-9.9%	-13.9%	1.3%	9.6%	12.3%	11.8%
Банк Форум	FORM	1.0	4.52	1.00	-1.0%	-2.9%	-12.1%	-27.1%	-2.9%	1.1%	10.1%	-1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.201	0.53	0.14	2.7%	-0.4%	-5.6%	18.6%	0.7%	3.6%	16.6%	44.4%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний 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	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	neg	neg	-53	-565	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,617	3,177	348	510	392	11.8%	14.1%	12.3%	152	268	147	5.2%	7.4%	4.6%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	neg	6.2%	4.9%	-128	36	9	neg	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	neg	neg	neg	-98	31	3	neg	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	neg	1.6%	-22	-64	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,662	2,242	1,925	80	24	20	4.8%	1.1%	1.0%	30	-16	-9	1.8%	neg	neg
Днепропетросталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,234	68	6	23	7.6%	0.4%	1.9%	-3	-32	-11	neg	neg	neg
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	963	716	7	11	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-1	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Геггехро	FXPO	1,295	1,788	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	31.2%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	neg	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	neg	3.4%	5.4%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	13	23	8	10.1%	27.0%	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	801	663	48	136	113	14.2%	17.0%	17.0%	22	99	78	6.4%	12.3%	11.8%
Интерлайп НТЗ	NITR	585,819	678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	181	212	10	11	21	6.6%	5.9%	10.0%	-8	-5	3	neg	neg	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстепловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	neg	7.0%	6.9%	-1	9	15	neg	4.5%	5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	752	887	73	115	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.3%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	436	458	37	31	36	10.1%	7.0%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.7%	5.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	632	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	neg	neg	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	846	900	165	207	211	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	30	neg	neg	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,063	2,816	553	406	507	22.1%	13.2%	18.0%	331	273	299	13.2%	8.9%	10.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
JKX Oil&Gas	JKX	193	234	392	128	114	220	66.4%	48.9%	56.2%	21	59	90	11.0%	25.2%	22.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	897	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	1,075	1,199	85	102	128	11.0%	9.4%	10.7%	24	36	55	3.1%	3.3%	4.6%
Донбассэнерго	DOEN	379	491	589	-6	14	32	neg	2.9%	5.4%	-18	-3	11	neg	neg	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	neg	1.0%	2.3%
<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%
Sup 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	1,229	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	208	22.8%	21.1%	15.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	1,590	190	310	290	18.6%	16.3%	18.2%	152	226	187	14.9%	11.9%	11.8%
Астарта	AST	245	402	599	119	144	150	40.5%	29.9%	20.9%	91	114	110	31.2%	23.6%	15.3%
Авангард	AVGR	440	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	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	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	1.0%
<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	4	46	0.0%	0.5%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.4%
Банк Форум	FORM	1,768	1,311	1,664	96	187	167	72	75	152	-414	-98	-20	neg	neg	neg

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	339	0.9%	3	318	neg	neg	neg	5.2	neg	neg	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/tonne
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	\$/tonne
Алчевский меткомбинат	ALMK	198	3.9%	8	1,092	neg	5.4	21.1	neg	7.5	10.5	0.8	0.5	0.5	377	325	292	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	54	9.0%	5	49	neg	1.7	17.3	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	20	19	18	\$/tonne
Азовсталь	AZST	500	4.1%	20	479	neg	neg	neg	18.1	neg	8.7	0.2	0.1	0.1	86	81	77	\$/tonne
Запорыжсталь	ZPST	510	2.7%	14	468	16.8	neg	neg	5.8	19.9	23.4	0.3	0.2	0.2	138	123	112	\$/tonne
Днепроспецсталь	DNSS	170	14.5%	25	319	23.5	>30	>30	7.7	9.2	13.7	0.6	0.4	0.5	839	699	583	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	80	9.1%	7	77	neg	neg	neg	1.1	12.6	3.4	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/tonne
Алчевский КХЗ	ALKZ	49	2.3%	1	61	neg	neg	neg	8.7	5.8	21.4	0.1	0.1	0.1	21	18	17	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	31	9.0%	3	117	3.5	2.0	2.4	5.5	4.1	3.3	0.3	0.2	0.2	5.5	4.1	3.3	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,007	0.5%	5	1,001	6.2	3.1	4.1	3.3	2.0	2.5	1.8	1.2	1.5				
Северный ГОК	SGOK	3,442	0.5%	19	3,562	10.3	4.4	5.9	4.8	3.0	3.6	2.8	1.9	2.3				
Ferrexpo	FXPO	2,010	24.0%	483	2,090	4.7	3.5	4.0	3.6	2.6	3.0	1.6	1.2	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолець Донбаса	SHKD	50	5.4%	3	152	neg	3.3	1.4	3.4	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	37	36	34	\$/tonne
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	131	2.0%	3	160	neg	8.6	5.1	2.2	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	2.2	1.3	1.1	\$/tonne
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ		13.0%			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	18	2.6	2.2	2.1	1.4	1.2	1.1	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцизский трубный завод	HRTR	414	2.0%	8	455	19.2	4.2	5.3	9.6	3.3	4.0	1.4	0.6	0.7	1548	1046	1300	\$/tonne
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	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	9	7.4%	1	28	neg	neg	3.4	2.8	2.6	1.3	0.2	0.2	0.1	151	131	117	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	61	24.0%	15	135	neg	6.8	4.1	neg	9.6	6.7	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	242	5.0%	12	202	6.4	2.8	2.6	2.8	1.8	1.5	0.4	0.3	0.2				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	89	8.0%	7	127	2.7	4.4	3.8	3.4	4.1	3.5	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	22	8.0%	2	306	1.9	>30	2.0	28.2	>30	8.3	1.2	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	195	12.8%	25	173	8.2	3.7	5.3	4.8	2.8	3.0	1.5	1.0	0.9				
Мотор Сич	MSICH	562	24.0%	135	561	3.6	3.4	2.3	2.5	2.0	1.8	0.9	0.8	0.6				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	114	11.0%	13	492	neg	neg	8.6	13.8	>30	7.8	2.3	1.0	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	812	7.2%	58	1,159	neg	neg	26.8	7.0	5.6	5.5	1.4	1.4	1.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,311	3.0%	39	1,312	4.0	4.8	4.4	2.4	3.2	2.6	0.5	0.4	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/boe
Концерн Галнафтогаз	GLNG		8.5%			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	288	50.4%	145	396	13.6	4.9	3.2	3.1	3.5	1.8	2.1	1.7	1.0	104	72	54	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	247	21.7%	54	334	>30	>30	4.0	11.8	6.8	3.0	0.5	0.4	0.3	23	23	21	\$/MWh
Днепрэнерго	DNEN	487	2.5%	12	536	20.4	13.6	8.9	6.3	5.3	4.2	0.7	0.5	0.4	34	35	32	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	65	14.2%	9	99	neg	neg	5.9	neg	6.9	3.1	0.3	0.2	0.2	12	12	11	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	194	4.8%	9	286	neg	19.4	7.8	26.6	5.6	5.1	0.5	0.3	0.3	25	23	21	\$/MWh
<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	1,192	17.2%	205	2,074	5.5	4.6	5.7	6.4	5.2	5.4	2.2	1.7	1.6	6480	6480	6480	\$/tonne
Кернел	KER	1,156	58.4%	675	1,463	7.6	5.1	6.2	7.7	4.7	5.0	1.4	0.8	0.9				
Астарта	AST	358	31.0%	111	504	3.9	3.1	3.3	4.2	3.5	3.4	2.1	1.3	0.8	2558	1557	1293	\$/tonne
Авангард	AVGR	749	22.5%	169	827	4.1	3.8	3.0	4.3	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	187	142	134	\$/
Агротон	AGT	57	44.6%	25	89	neg	5.0	3.1	16.1	2.7	2.1	1.6	0.9	0.7	0.7	0.6	0.5	\$/000/
Синтал	SNPS	41	36.3%	15	41	20.8	3.9	2.3	7.1	2.9	1.8	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	\$/000/
МСБ Агриколь	4GW1	8	24.4%	2	5	1.4	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	\$/000/
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	62	9.7%	6	112	neg	neg	10.0	neg	neg	3.5	0.4	0.2	0.2	112	46	41	\$/tonne
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	424	4.0%	17		>30	>30	9.2	0.5									
Укросоцбанк	USCB	461	1.5%	7		>30	>30	14.3	0.6	0.6	0.5	0.09	0.09	0.09				
Банк Форум	FORM	75	4.0%	3		neg	neg	neg	0.8	0.4	0.5	0.27	0.37	0.29				

Источник: EAVEX Capital

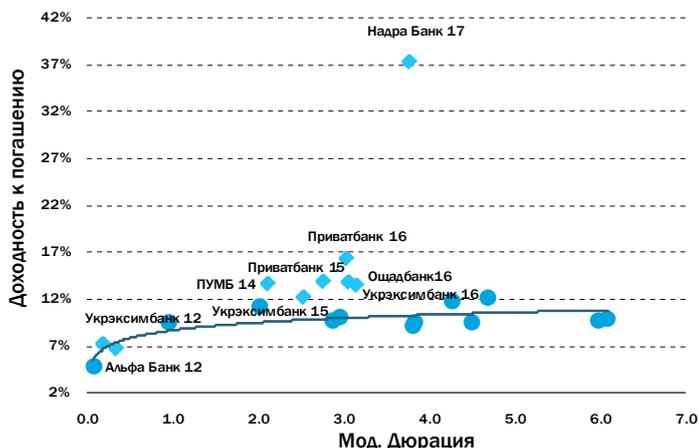
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2012	99.5	100.5	12.56%	-0.97%	1.01%	0.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.8	98.8	9.93%	8.88%	1.29%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.9	96.9	11.53%	11.02%	2.70%	2.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.5	87.0	10.20%	9.60%	3.92%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.5	92.5	9.93%	9.55%	1.94%	2.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	88.0	89.0	9.95%	9.65%	0.57%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.3	89.3	9.47%	9.17%	1.72%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.0	89.0	9.61%	9.36%	1.72%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	88.0	12.21%	11.38%	2.67%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	78.8	81.9	12.58%	11.72%	0.39%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.0	89.3	9.88%	9.64%	2.01%	6.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.9	89.3	10.05%	9.79%	0.07%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	85.1	86.4	21.58%	20.73%	4.89%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	94.2	96.2	12.68%	12.26%	5.64%	2.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	77.2	80.1	19.40%	18.05%	4.11%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	85.9	87.8	15.96%	15.23%	-1.46%	3.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.2	95.5	11.46%	11.34%	3.62%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	96.6	97.5	11.62%	11.27%	2.32%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	88.5	90.0	11.54%	11.15%	7.56%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	89.7	91.8	11.23%	10.35%	3.76%	3.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.4	101.4	10.44%	4.00%	0.41%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014					#VALUE!	1.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.5	95.3	14.01%	13.16%	8.96%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	51.6	59.7	42.08%	33.23%	-7.52%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.3	88.7	14.26%	13.68%	13.55%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	68.0	75.0	17.99%	14.78%	18.95%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	100.5	8.17%	5.23%	1.77%	0.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	90.1	91.8	12.52%	11.78%	3.95%	2.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	75.4	77.6	14.61%	13.68%	6.55%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
ВАВ Банк, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	84.28	85.32	13.69%	13.29%	4.48%	3.14	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.0	11.30%	8.08%	1.79%	0.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.1	84.3	14.39%	13.88%	3.36%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.5	84.8	14.87%	14.39%	4.54%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

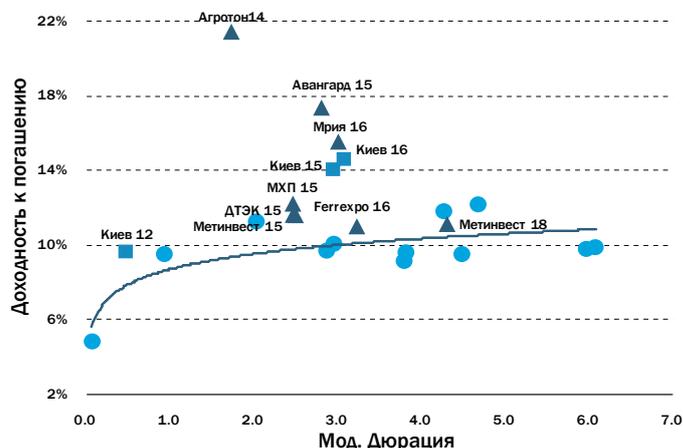
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



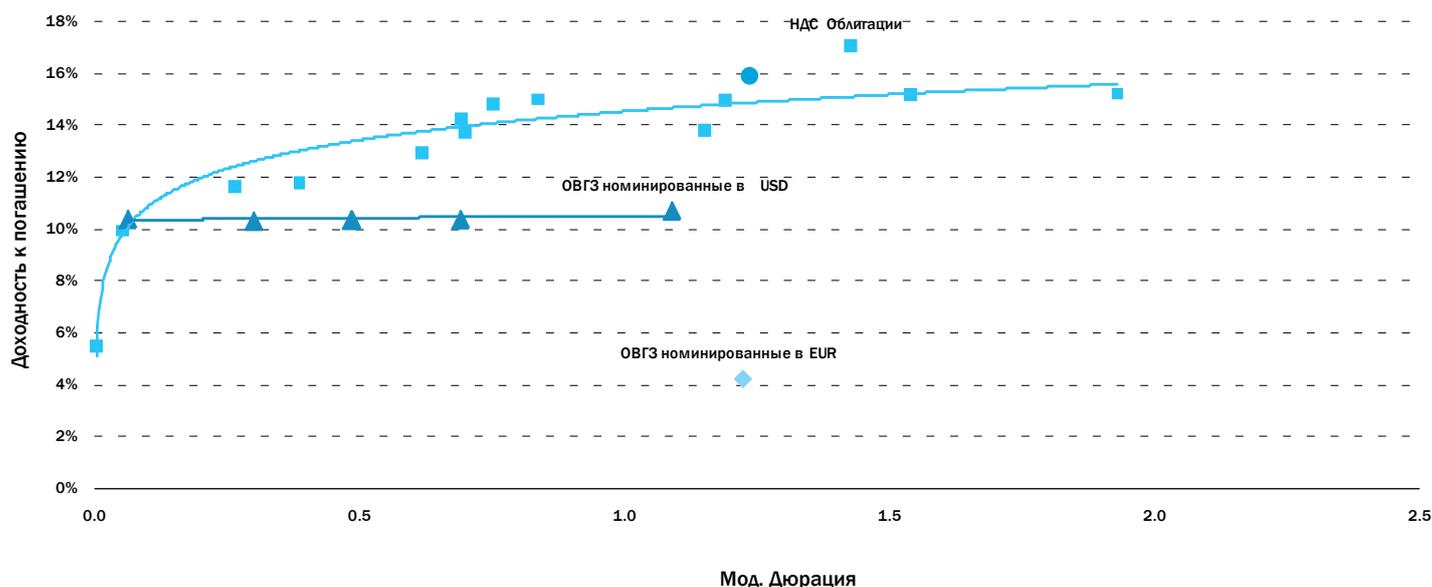
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000136295	100.0	100.0	5.86%	5.12%	0.0	12.89%	2 раза в год	30.05.2012	803
UA4000137509	99.6	99.6	8.01%	7.25%	0.0	11.98%	2 раза в год	20.06.2012	360
UA4000063564	101.7	103.0	13.92%	9.41%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	102.6	104.3	13.96%	9.67%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.7	106.4	14.98%	10.96%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	90.0	90.3	14.50%	14.05%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.2	14.25%	13.24%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	95.7	96.1	15.10%	14.60%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.0	95.4	15.25%	14.75%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.2	100.5	15.73%	11.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.8	98.1	15.98%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	91.2	91.6	17.25%	16.90%	1.4	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	99.6	103.5	16.48%	13.98%	1.5	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	98.2	103.2	16.50%	14.00%	1.9	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132542	n/a	n/a	n/a	n/a	0.1	9.00%	-	20.06.2012	93
UA4000132559	n/a	n/a	n/a	n/a	0.3	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132377	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	9.00%	-	05.12.2012	20
UA4000132369	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	n/a	n/a	n/a	n/a	0.7	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	n/a	n/a	n/a	n/a	1.1	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.7	100.9	4.32%	4.17%	1.2	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	85.2	86.9	16.67%	15.17%	1.23	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	85.1	86.9	16.67%	15.17%	1.23	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	85.1	86.9	16.67%	15.17%	1.24	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук

**Менеджер**

o.oliferchuk@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Ирина Левковская

**Аналитик**

i.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Сергей Кульпинский

**Аналитик**

s.kulpinsky@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 © 2012 Eavex Capital