

Новости рынка

Акции

В четверг и пятницу мир показал уверенный рост фондовых индексов на фоне выхода статистических данных, а так же разрешения очередного «греческого страха». Пятничный отчет о числе рабочих мест вне сельского хозяйства США за февраль вышел лучше прогнозов аналитиков (+210 000), а уровень безработицы остался без изменений 8.3%. Макроданные из Китая (рост промышленного производства на 11,4% г/г; объем розничных продаж поднялся на 14,7%) оказались самыми слабыми за последние годы и указывают на замедление роста экономики.

В пятницу Минфин Греции заявил, что добровольное участие инвесторов в программе реструктуризации долга (PSI) составило до 85,8% от номинала подлежащих обмену облигаций, или 152 миллиарда евро. Общий объем долга Греции составляет около 360 миллиардов евро. Вице-президент Еврокомиссии по монетарным и экономическим вопросам Олли Рен и греческие власти выразили удовлетворение неожиданно высоким уровнем участия инвесторов в крупнейшей в истории реструктуризации суверенного долга. Между тем, международное рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный кредитный рейтинг Греции до уровня «RD» с «C» на фоне того, что стране удалось получить более 75% заявок от частных инвесторов на участие в программе реструктуризации госдолга. Сегодня Министры финансов еврозоны должны принять решение о выделении второго пакета помощи Греции.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.40	-0.1%	6.0	217
Центрэнерго	CEEN	8.04	-0.9%	4.5	342
Мотор Сич	MSICH	2349.00	0.3%	3.9	231

Лидеры роста

Житомироблэнерго	ZHEN	1.16	9.9%	0.09	13
Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	4.37	5.1%	0.85	49
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	22.08	3.3%	0.25	24

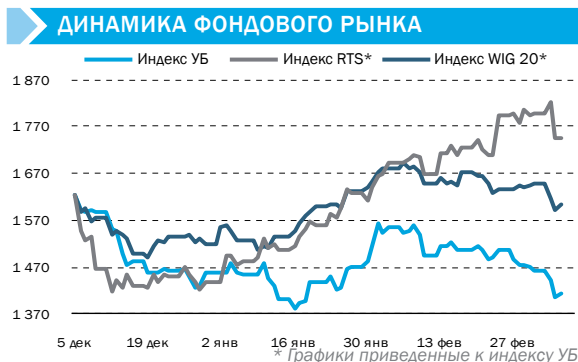
Лидеры падения

НПО им. Фрунзе	SMASH	3.91	-10.1%	0.01	13
Днепрэнерго	DNEN	600.50	-7.5%	0.12	10
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.65	-5.7%	0.19	9

Основные события

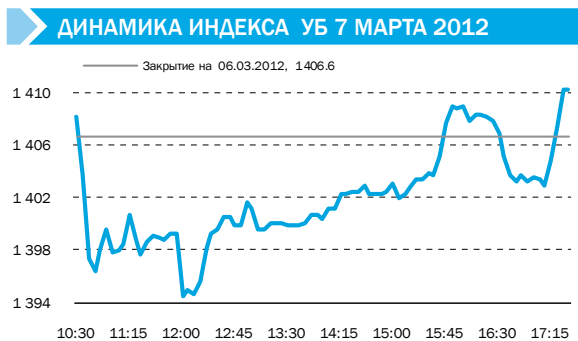
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Крюковский вагонозавод увеличил чистую прибыль в 2.3 раза в 2011 году



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1411.9	0.4%	-9.2%	-3.2%
PTS	1677.2	0.0%	3.2%	21.4%
WIG20	2265.6	0.7%	-4.6%	5.6%
MSCI EM	1037.7	-0.3%	-1.0%	13.2%
S&P 500	1352.6	0.7%	0.6%	7.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.2	-1.0%	-8.7%	-16.9%
CDS 5Y UKR	783.9	-1.1%	-4.3%	-7.6%
Украина-13	7.21%	-0.3 р.р.	-2.5 р.р.	-2.7 р.р.
Нефтегаз Укр-14	9.98%	-0.3 р.р.	-0.8 р.р.	-2.2 р.р.
Украина-20	9.49%	0.0 р.р.	-0.2 р.р.	-0.6 р.р.
Приватбанк-16	14.48%	-0.2 р.р.	-4.0 р.р.	-6.2 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.0%	0.0%	0.0%
EUR	10.55	0.1%	-0.3%	1.7%
RUB	0.27	-0.2%	1.5%	8.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	7.7%	15.5%
Сталь, USD/тонна	630.0	0.0%	2.4%	9.1%
Нефть, USD/баррель	106.2	1.4%	8.1%	7.0%
Золото, USD/oz	1685.0	0.6%	-2.4%	7.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Таким образом, мы ожидаем открытие нашего рынка на позитивной территории, после чего последует откат. Уровнем сопротивления выступит отметка в 1420 п., а поддержкой 1390 п. по индексу УБ.

Сегодня стоит обратить внимание на данные по ВВП Италии за 4 квартал, которые будут обнародованы в 11:00. Так же стоит помнить, что американские индексы начнут торговаться на час раньше в связи с переходом США на летнее время.

Крюковский вагонзавод увеличил чистую прибыль в 2,3 раза в 2011 году

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (KVBZ UZ)

Цена: 22,08 грн Капитализация: \$317млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.5	3.7	3.0	9.1%
2012E	0.4	3.4	2.8	8.7%

СОБЫТИЕ

Крюковский вагоностроительный завод увеличил чистую прибыль в 2.3 раза до 680 млн грн (\$85 млн) в 2011 году, сообщила компания в своем уведомлении о проведении собрания акционеров. Компания не предоставила других финансовых показателей из отчета о прибылях и убытках. Тем не менее, Крюковский вагонзавод также сообщил, что текущие обязательства предприятия увеличились на 24% г/г до \$77 млн, дебиторская задолженность выросла на 45% г/г до \$93 млн, а общие активы поднялись на 41% г/г до \$363 млн.

КОММЕНТАРИЙ

Второй год подряд Крюковский вагоностроительный завод существенно увеличивает свою чистую прибыль. Так в 2010 году чистая прибыль выросла в 4,2 раза до 299 млн грн (\$38 млн). Не смотря на то, что наш прогноз по чистой прибыли в \$96 млн в 2011 году выше фактического результата на 11%, мы считаем текущую прибыль компании на уровне \$85 млн достаточно хорошим результатом. Чистая прибыль Крюковского вагонзавода во второй половине 2011 года оказалась на 45% ниже результата за первую половину 2011 года и составила \$30 млн. Мы придерживаемся нашего прогноза по выручке на уровне \$811 млн в 2011 году, на фоне 18% роста производственных показателей компании и 36% роста средней цены грузовых вагонов. Мы рекомендуем покупать акции Крюковского вагонзавода, с целевой ценой 49,6 грн за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	1.38	1.22	-12%	Продавать	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	1.20	1.52	27%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		40.38	45.85	14%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Северный ГОК	SGOK	11.58	14.18	23%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Центральный ГОК	CGOK	7.80	10.43	34%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.40	14.93	176%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.33	3.37	153%	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	0.200	0.24	19%	Продавать	
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.14	2.89	155%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.37	13.56	210%	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	22.08	49.60	125%	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	2.29	5.14	124%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.203	0.51	154%	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	2349	4,943.7	110%	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%.
Турбоатом	TATM	4.40	8.75	99%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.180	0.24	34%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.84	12.20	218%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн.
JKX Oil&Gas	JKX	21.3	48.15	126%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.97	71.43	155%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.90	5.46	187%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	8.04	20.87	160%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	600.5	593.89	-1%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	209.6	303.36	45%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	109.1	192.61	76%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	164.73	240.77	46%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	72.15	227.12	215%	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	56.96	91.89	61%	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	13.54	34.75	157%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
Химия						
Стирол	STIR	28.30	73.83	161%	Покупать	Новое соглашение между украинским и русским правительствами относительно пересмотра формулирования цены на импорт газа 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	1411.89	2903.59	1258.08	0.4%	-4.2%	-9.2%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.096	0.23	0.04	-1.3%	-7.2%	-12.3%	-6.0%	-1.7%	-3.0%	-3.1%	-2.8%
Азовсталь	AZST	1.38	3.26	0.80	-1.0%	-4.1%	-9.0%	0.1%	-1.4%	0.1%	0.2%	3.4%
Днепроспецсталь	DNSS	1,500	2,400	1,000	0.0%	0.0%	0.0%	-25.0%	-0.4%	4.2%	9.2%	-21.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	63	180	37	1.1%	-9.3%	-12.6%	-8.6%	0.7%	-5.0%	-3.4%	-5.4%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	7.10	2.15	0.0%	37.0%	42.9%	-25.9%	-0.4%	41.2%	52.1%	-22.7%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	0.80	0.20	0.0%	-7.1%	8.3%	-7.1%	-0.4%	-2.9%	17.6%	-3.9%
Запорожсталь	ZPST	3.98	5.99	3.00	0.0%	-1.7%	-1.7%	-0.5%	-0.4%	2.5%	7.5%	2.7%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.20	0.65	0.13	5.3%	0.0%	0.0%	5.3%	4.9%	4.2%	9.2%	8.5%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.4	15.4	5.3	-0.2%	-5.9%	-12.3%	-12.8%	-0.6%	-1.7%	-3.1%	-9.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.33	4.87	0.94	2.3%	-2.2%	-17.9%	-4.3%	1.9%	2.0%	-8.7%	-1.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.80	8.70	5.00	-0.6%	-1.9%	12.2%	21.1%	-1.0%	2.3%	21.5%	24.3%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.76	8.30	3.67	2.8%	-6.8%	-16.1%	14.2%	2.4%	-2.6%	-6.9%	17.5%
Северный ГОК	SGOK	11.6	14.8	8.2	0.3%	2.0%	11.3%	26.3%	-0.1%	6.2%	20.6%	29.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.14	4.55	0.95	-0.9%	-10.2%	-21.4%	4.6%	-1.2%	-6.0%	-12.2%	7.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.26	4.76	0.90	-0.8%	0.8%	-16.0%	32.6%	-1.2%	5.0%	-6.8%	35.9%
Energy Coal	CLE	8.10	8.73	5.15	0.0%	-5.3%	4.6%	29.8%	-0.4%	-1.1%	13.8%	33.0%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.75	4.00	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	-2.2%	-0.4%	4.2%	9.2%	1.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	1.69	0.22	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	-0.4%	4.2%	9.2%	10.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.20	1.39	0.83	-3.2%	0.8%	15.4%	29.0%	-3.6%	5.1%	24.6%	32.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.60	14.60	2.30	0.0%	4.0%	4.0%	10.6%	-0.4%	8.2%	13.2%	13.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.65	2.29	0.38	-5.8%	-7.1%	-19.8%	3.2%	-6.2%	-2.9%	-10.5%	6.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.1	35.5	15.1	3.3%	0.0%	-9.8%	-4.0%	2.9%	4.2%	-0.6%	-0.8%
Луганскстелловоз	LTPL	2.29	4.17	1.95	0.4%	-8.4%	-1.3%	-0.4%	0.1%	-4.2%	7.9%	2.8%
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.2	11.4	0.1	0.0%	5.6%	-9.5%	-9.5%	-0.4%	9.8%	-0.3%	-6.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.37	10.05	2.73	5.0%	0.5%	11.2%	43.8%	4.7%	4.7%	20.4%	47.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	0.0%	-7.1%	-14.7%	-0.4%	4.2%	2.1%	-11.5%
Мотор Сич	MSICH	2,349	3,868	1,609	0.3%	-3.3%	-1.7%	5.3%	-0.1%	0.9%	7.5%	8.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.9	17.0	2.5	-10.1%	3.2%	-1.0%	15.0%	-10.5%	7.4%	8.2%	18.2%
Турбоатом	TATM	4.40	5.85	3.72	0.0%	-5.4%	-12.0%	-12.0%	-0.4%	-1.2%	-2.8%	-8.8%
Веста	WES	1.26	4.33	0.80	0.4%	-9.4%	-3.4%	45.5%	0.0%	-5.2%	5.9%	48.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.35	-1.5%	-2.5%	-9.3%	-9.5%	-1.8%	1.8%	-0.1%	-6.3%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-0.4%	-5.8%	-0.8%	-6.8%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.67	5.37	1.85	2.7%	26.3%	21.4%	26.5%	2.4%	30.6%	30.6%	29.7%
Укрнафта	UNAF	335	909	295	2.6%	-4.3%	-11.4%	-7.6%	2.3%	-0.1%	-2.1%	-4.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.0	18.09	6.45	-0.9%	-6.5%	-13.2%	-5.8%	-1.2%	-2.2%	-4.0%	-2.6%
Днепроэнерго	DNEN	601	1,230	488	-7.5%	-10.4%	-11.0%	-7.6%	-7.9%	-6.1%	-1.8%	-4.4%
Донбассэнерго	DOEN	28.0	76.3	21.0	-0.5%	-8.2%	-12.4%	-2.2%	-0.9%	-4.0%	-3.2%	1.0%
Западэнерго	ZAEN	210	399	121	-0.9%	-14.3%	-16.8%	-16.2%	-1.3%	-10.1%	-7.6%	-12.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	6.9	13.4	5.3	0.1%	-5.9%	4.3%	27.7%	-0.3%	-1.7%	13.5%	30.9%
Астарт (в USD)	AST	21.2	33.8	12.9	1.2%	-1.1%	12.0%	40.1%	0.8%	3.1%	21.2%	43.3%
Авангард (в USD)	AVGR	9.0	19.5	6.0	0.0%	-2.2%	13.9%	35.5%	-0.4%	2.0%	23.1%	38.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.3	4.2	2.1	0.4%	-2.3%	13.0%	46.6%	0.0%	1.9%	22.3%	49.8%
Кернел (в USD)	KER	22.7	31.1	17.8	3.0%	-3.7%	4.6%	12.7%	2.6%	0.6%	13.8%	15.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.51	10.92	5.83	0.2%	-1.6%	8.0%	9.5%	-0.2%	2.6%	17.2%	12.7%
МХП (в USD)	MHPC	13.5	19.9	8.0	4.4%	-3.9%	1.5%	25.6%	4.0%	0.3%	10.7%	28.8%
Милкиленд	MLK	5.1	15.3	3.1	4.6%	-6.9%	3.1%	25.4%	4.2%	-2.7%	12.4%	28.6%
Овостар	OVO	32.53	33.77	14.68	3.4%	2.4%	11.0%	67.1%	3.0%	6.6%	20.3%	70.4%
Синтал	SNPS	1.7	4.9	0.8	-0.6%	-0.7%	2.5%	35.2%	-0.9%	3.6%	11.7%	38.4%
МСБ Агриколь	4GW1	1.7	3.6	1.1	0.2%	-14.3%	-11.1%	-14.6%	-0.2%	-10.1%	-1.9%	-11.4%
Химия												
Стирол	STIR	28.3	85.0	26.9	2.5%	-1.1%	-17.2%	-22.9%	2.2%	3.1%	-8.0%	-19.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.122	0.44	0.11	2.2%	-4.6%	-11.7%	-7.7%	1.8%	-0.4%	-2.5%	-4.4%
Банк Форум	FORM	1.5	5.64	1.00	-3.3%	-7.0%	-0.7%	4.3%	-3.7%	-2.8%	8.5%	7.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.176	0.65	0.14	1.3%	-1.5%	-7.7%	3.7%	0.9%	2.7%	1.5%	6.9%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

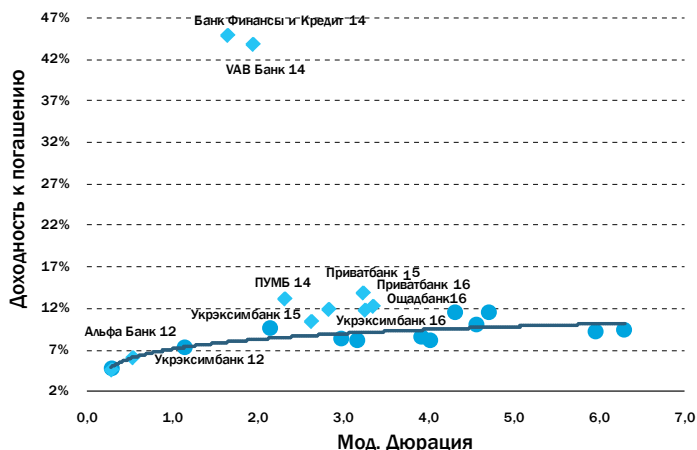
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2012	100.1	100.8	5.81%	3.64%	1.45%	0.3	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	100.0	100.5	7.60%	7.18%	3.35%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.9	99.8	9.94%	9.55%	5.90%	2.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.6	91.3	8.77%	7.80%	8.33%	3.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	95.0	95.8	8.53%	8.27%	5.68%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	92.3	92.9	8.60%	8.43%	5.19%	3.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	91.8	92.8	8.37%	8.10%	5.73%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	85.0	86.0	10.29%	10.03%	-1.72%	4.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.5	88.5	11.95%	11.15%	3.26%	4.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.84%	11.31%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	91.4	92.0	9.21%	9.10%	5.54%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	90.6	91.6	9.52%	9.34%	2.97%	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	82.9	87.1	22.23%	19.57%	8.17%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.6	99.5	10.77%	10.58%	9.91%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	77.0	82.0	19.01%	16.78%	5.21%	2.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.1	92.7	13.85%	13.30%	4.30%	3.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.6	99.4	9.99%	9.69%	7.58%	2.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.2	102.1	9.78%	9.44%	7.20%	2.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.8	94.0	10.40%	10.11%	12.58%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.4	94.6	10.12%	9.31%	6.91%	3.3	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	4.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	101.6	102.6	6.40%	2.62%	1.60%	0.3	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	53.0	57.0	52.85%	47.52%	-1.47%	1.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	94.2	96.0	13.49%	12.69%	9.81%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	92.1	93.9	12.17%	11.48%	19.97%	2.8	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.1	77.6	14.29%	13.32%	27.01%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	100.8	6.67%	5.30%	2.16%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	94.3	95.2	10.53%	10.19%	8.28%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.8	82.7	12.09%	11.37%	13.82%	3.3	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB 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	87.31	88.20	12.35%	12.03%	8.12%	3.34	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.8	100.4	8.49%	7.52%	2.66%	0.7	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	85.2	86.9	13.21%	12.57%	6.25%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.1	88.0	13.71%	13.05%	Н/Д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

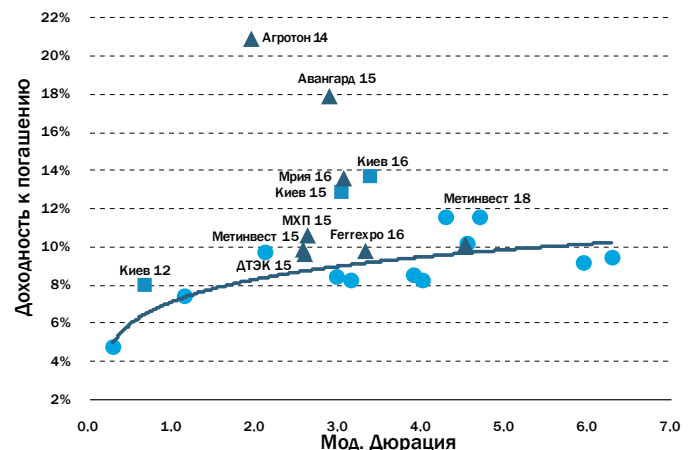
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



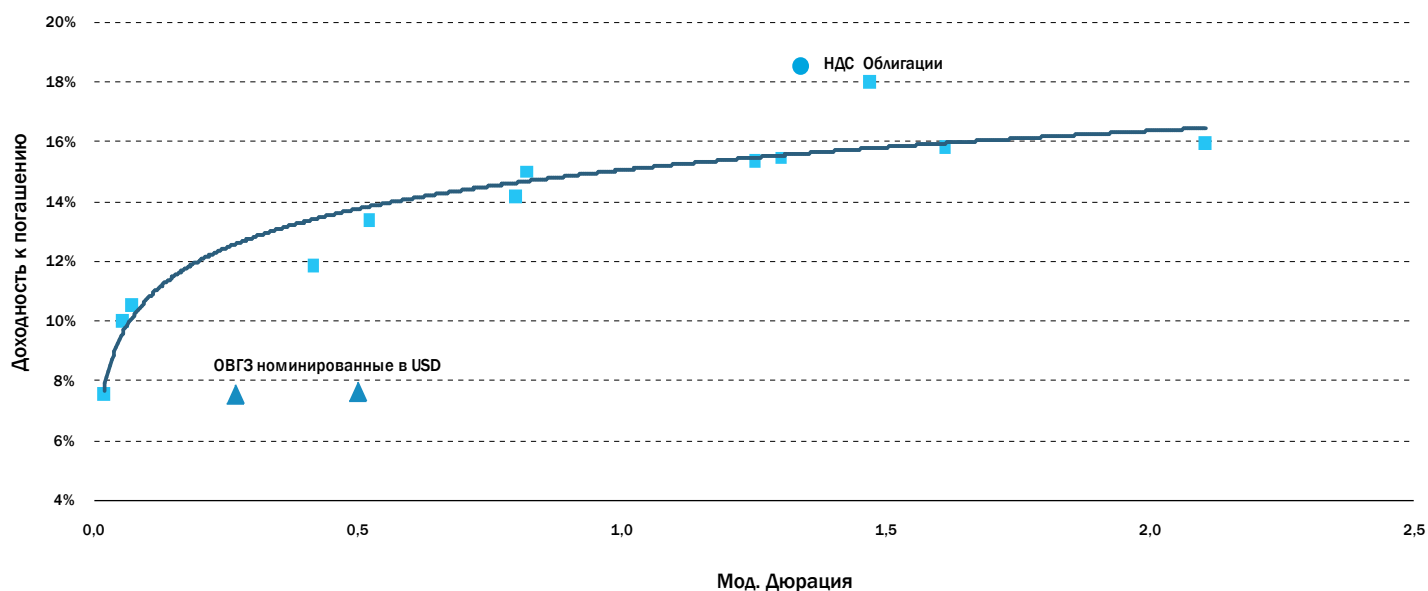
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000064893	100.1	100.2	10.04%	5.12%	0.0	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053920	100.3	100.4	11.58%	8.48%	0.1	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.3	100.5	12.18%	8.91%	0.1	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	103.1	105.0	13.92%	9.84%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.3	105.0	14.93%	11.90%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.4	106.5	15.45%	12.93%	0.8	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	99.6	100.5	15.51%	14.50%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	94.4	97.9	16.75%	13.99%	1.3	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	94.2	97.5	16.75%	14.24%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.2	91.2	18.78%	17.27%	1.5	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	97.9	103.4	17.49%	14.23%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	96.1	102.4	17.50%	14.50%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132559	96.0	96.3	7.90%	7.43%	0.5	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	97.8	98.0	7.82%	7.34%	0.3	9.00%	-	20.06.2012	93
НДС облигации									
UA4000082531	80.4	82.2	19.31%	17.80%	1.33	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	80.3	82.1	19.31%	17.80%	1.34	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	80.3	82.1	19.31%	17.80%	1.34	5.50%	2 раза в год	08.25.2015	4834

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

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

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