

**Новости рынка**

**Акции**

В понедельник американские фондовые индексы вновь обновили свои годовые максимумы. Индекс S&P прибавил 0,75% и остановился на отметке 1419 п., тем самым не закрепляясь выше своего ключевого уровня сопротивления в 1420 п. Причиной оптимизма выступила сильная макростатистика из США, где индекс промышленной активности за март оказался выше ожиданий и составил 53,4 п. против 52,4 п. в феврале. Сегодня в центре внимания американских игроков будет публикация протокола прошлого заседания FOMC. Думаю, это сможет поддержать спрос на риск благодаря игрокам, опирающимся на идею о запуске QE3.

Сегодня важные макроэкономические данные в еврозоне отсутствуют. Валютная пара EUR/USD находится выше отметки 1.33 и думаю, у нее есть все шансы достичь своего следующего значимого уровня сопротивления в районе 1.35.

Украинский рынок закончил вчерашнюю торговую сессию на позитивной территории и прибавил 0,44%. Сегодня мы ожидаем увидеть открытие нашего рынка в зеленой зоне. После пробития уровня в 1420п. у нашего индекса есть все шансы выйти выше отметки 1450п. и устремиться в район 1500п. Сегодня пользоваться повышенным спросом будут пользоваться акции Мотор Сичи и Центрэнерго.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2810.00	3.0%	18.3	768
Центрэнерго	CEEN	8.05	0.8%	7.8	566
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.17	0.7%	6.3	209

**Лидеры роста**

Комсомолец Донбаса	SHKD	1.50	3.4%	0.08	7
Житомироблэнерго	ZHEN	1.08	3.3%	0.00	19
Мотор Сич	MSICH	2810.00	3.0%	18.31	768

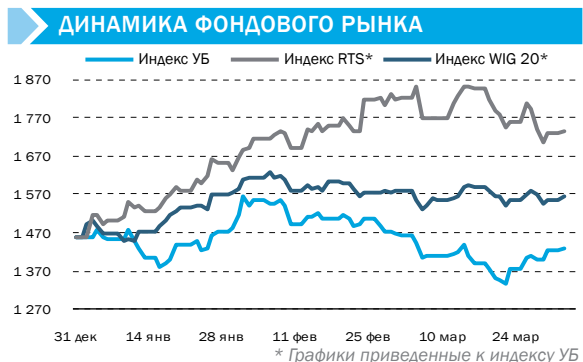
**Лидеры падения**

Мостобуд	MTBD	82.90	-6.8%	0.03	70
ММК им. Ильича	MMKI	0.25	-4.3%	0.04	11
Азовсталь	AZST	1.29	-2.4%	1.56	82

**Основные события**

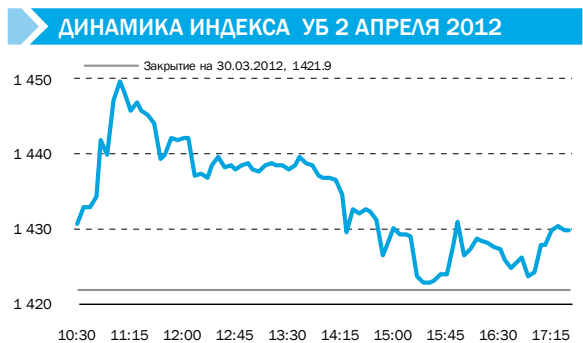
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Стахановский вагонзавод сократил производство грузовых вагонов на 35% г/г в 1кв12
- ЕМЗ улучшил рентабельность по EBITDA на 7п.п. в 2011



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1428.3	0.4%	-2.4%	-2.1%
PTC	1643.2	0.3%	-4.8%	18.9%
WIG20	2301.0	0.6%	-1.0%	7.3%
MSCI EM	1047.7	0.6%	-3.0%	14.3%
S&P 500	1419.0	0.8%	3.6%	12.8%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	342.8	0.4%	-1.4%	-19.6%
CDS 5Y UKR	855.0	-0.7%	13.3%	0.8%
Украина-13	10.39%	0.9 п.п.	3.0 п.п.	0.4 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.89%	-0.2 п.п.	0.9 п.п.	-1.3 п.п.
Украина-20	10.07%	0.2 п.п.	1.0 п.п.	0.0 п.п.
Приватбанк-16	14.40%	-0.3 п.п.	-0.4 п.п.	-6.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.0%	0.1%	-0.1%
EUR	10.71	-0.1%	1.0%	3.2%
RUB	0.27	0.4%	0.4%	10.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.0	0.0%	1.9%	17.7%
Сталь, USD/тонна	652.5	2.8%	3.6%	13.0%
Нефть, USD/баррель	105.2	2.1%	-1.8%	6.1%
Золото, USD/oz	1677.7	0.6%	-2.0%	7.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Индекс цен производителей в еврозоне за февраль

16:45 Индекс менеджеров по снабжению из Нью-Йорка за март

17:00 Новые заказы в производственном секторе; объемы промышленных заказов в США.

21:00 Публикация протоколов заседания FOMC.

**Стахановский вагонзавод сократил производство грузовых вагонов на 35% г/г в 1кв12**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)**

Цена: 4,47 грн Капитализация: \$126млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.1	0.4	6.3	3.7	0.0%
2012E	0.9	0.3	3.3	3.0	0.0%

**НОВОСТЬ**

Менеджмент Стахановского вагонзавода сделал несколько заявлений вчера (2 апреля), следы которых следует выделить следующие:

- > Стахановский вагонзавод сократил производство грузовых вагонов на 35% г/г до 1300 единиц в 1кв12, по сравнению с 1988 вагонами произведенными в аналогичном периоде прошлого года. Тем не менее компания собирается нарастить производство грузовых вагонов во втором квартале 2012 года до 700 вагонов в месяц;
- > Стахановский вагонзавод намерен увеличить производство грузовых вагонов на 19% г/г до 8100 единиц в 2012 году;
- > Стахановский вагонзавод планирует направить на инвестиции 600 млн грн (\$75 млн) на протяжении следующих трех лет. Компании собирается ввести дополнительные производственные площади, для которых будет осуществлена закупка современного оборудования, а также провести модернизацию технологических линий на участках основных производственных цехов.

**КОММЕНТАРИЙ**

Стахановский вагонзавод существенно сократил производство в 1 квартале 2012 года после 8% г/г падения выпуска вагонов в 2011 году. Среднемесячное производство вагонзавода в 1кв12 составило 433 вагонов, что на 24% г/г ниже результата в 2011 году и на 30% ниже показателя 2010 года. Мы сомневаемся, что Стахановский вагонзавод сумеет произвести 8100 вагонов в 2012 году, принимая во внимание тот факт, что в 2011 году компания не выполнила свои планы по производству на 20%, а также низкие производственные результаты в 1кв12. Согласно нашим подсчетам, компания сумеет произвести 7600 грузовых вагонов, что на 6% ниже текущего плана по производству компании на 2012 год.

Мы позитивно относимся к инвестиционному плану компании, что должно улучшить операционные показатели в среднесрочной перспективе. Тем не менее, эта новость не оказалась неожиданностью для нас, поскольку еще в апреле 2011 года на собрании акционеров Стахановский вагонзавод анонсировал свои амбициозные инвестиционные проекты. Как результат, наша модель уже предусматривает значительные инвестиции в течение следующих лет. Мы придерживаемся позитивного взгляда на акции Стахановского вагонзавода и подтверждаем нашу рекомендацию Покупать акции SVGZ.

**EM3 улучшил рентабельность по EBITDA на 7п.п. в 2011**

 Иван Дзвинка  
 i.dzvinika@eavex.com.ua

**ЕНАКИЕВСКИЙ МЗ (ENMZ UK)**

Цена: \$8.48 Капитализация: \$89 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.04	2.9	neg	0.0%
2012E	0.05	28,6	neg	0.0%

**НОВОСТЬ**

Енакиевский метзавод (EM3) отчитался о финансовых результатах за 2011 год на годовом собрании акционеров в пятницу (30 марта). Выручка компании выросла на 54% г/г до \$ 1.7 млрд в 2011. EBITDA составила отрицательные \$125 млн против отрицательного значения \$161 млн в 2010 году. EBITDA маржа улучшилась до уровня (-7%) по сравнению с (-12%) в 2010. Как сообщалось ранее, чистая прибыль комбината составил \$31 млн по сравнению с чистым убытком \$98 млн в 2010.

Капитальные инвестиции компании в 2011 году составили \$140 млн, включая капитальные ремонты в сумме \$50 млн. В 2012 году, менеджмент компании оценивает размер инвестиций на уровне 2011 года.

**ЕНАКИЕВСКИЙ МЗ: ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ**

млн дол	2011	2010	г/г	4кв11	3кв11	4кв10	кв/кв	г/г
Выручка	1,716	1,117	54%	436	460	279	(5%)	56%
Валовая прибыль	(114)	(137)	n/m	(45)	(8)	(42)	n/m	n/m
Валовая маржа	(7%)	(12%)	6pp	(10%)	(2%)	(15%)	-9пп	5пп
EBITDA	(125)	(161)	n/m	(42)	(12)	(45)	n/m	n/m
EBITDA маржа	(7%)	(14%)	7пп	(10%)	(3%)	(16%)	-7пп	7пп
Финанс. доходы	235	62	281%	235	0	62	-100%	281%
Чистая прибыль	31	(98)	n/m	128	(19)	1	n/m	n/m
Чистая маржа	2%	(9%)	11пп	29%	(4%)	0%	33пп	29пп

Источник: данные компании, Eavex Research

**КОММЕНТАРИЙ**

Как мы и ожидали, позитивный финансовый результат EM3 за 2011 год объясняется неоперационным доходом. Компания отчиталась о финансовом доходе в размере \$235 млн в 4кв11 в то время как этот показатель за 9мес11 был нулевым. На уровне операционных финрезультатов, комбинат снизил убытки и улучшил рентабельность. Так, валовая маржа поднялась на 6пп до (7%), а EBITDA маржа составила -7%, что на 7пп выше г/г. Низкие цены на сталь на фоне высоких производственных затрат привели к слабым результатам за 4кв11. Выручка снизилась на 5% кв/кв в 4кв11, а EBITDA маржа снизилась до -10% против "минус" 2% в 3кв11. В условиях 10-15% коррекции цен на руду и кокс в 1кв12 и незначительном росте цен на сталь на 1-3% кв/кв, компания может улучшить операционную рентабельность по результатам 1кв12.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.29	1.22	-5%	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	1.53	27%	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		39.33	52.15	33%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	11.65	14.20	22%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	8.12	10.44	29%	Покупать	Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	5.17	14.95	189%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	3.37	170%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.157	0.24		Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.32	2.89	118%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4.47	13.58	204%	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	22.33	49.66	122%	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	2.30	5.14	124%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.196	0.51	162%	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	2810	4,949.9	76%	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	3.85	8.76	127%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.180	0.24	34%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.48	1.52	216%	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	2.5	6.0	140%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.81	71.52	148%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	1.99	5.46	174%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	8.05	20.89	160%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	82.0	74.0	-10%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	14.2	24.0	70%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	20.00	30.0	50%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.50	28.3	146%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	26.73	73.93	177%	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	1428.25	2866.10	1258.08	0.4%	1.8%	-2.4%	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.092	0.23	0.04	-0.4%	-2.6%	-9.2%	-9.4%	-0.9%	-4.4%	-6.8%	-7.3%
Азовсталь	AZST	1.29	3.26	0.80	-2.3%	-1.9%	-10.1%	-6.5%	-2.8%	-3.7%	-7.7%	-4.4%
Днепроспецсталь	DNSS	1,130	2,400	1,000	0.0%	-5.9%	-24.7%	-43.5%	-0.4%	-7.6%	-22.3%	-41.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	68	174	37	-1.1%	2.5%	-1.1%	-2.0%	-1.6%	0.7%	1.3%	0.1%
АрселорМиттал	KSTL	5.40	7.10	2.15	0.0%	0.0%	8.0%	-20.0%	-0.4%	-1.8%	10.4%	-17.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.25	0.72	0.20	-3.8%	-3.8%	-10.7%	-10.7%	-4.3%	-5.6%	-8.4%	-8.6%
Запорожсталь	ZPST	3.40	5.99	2.20	0.0%	-5.6%	-16.0%	-15.0%	-0.4%	-7.3%	-13.7%	-12.9%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.16	0.63	0.12	0.0%	0.0%	-20.0%	-15.8%	-0.4%	-1.8%	-17.6%	-13.7%
Авдеевский КЗХ	AVDK	5.2	15.4	5.1	0.8%	-3.9%	-11.3%	-16.5%	0.3%	-5.7%	-9.0%	-14.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.25	4.69	0.94	0.8%	0.0%	-6.7%	-10.1%	0.4%	-1.8%	-4.4%	-8.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.12	8.30	5.00	-1.6%	-0.6%	4.8%	26.1%	-2.0%	-2.4%	7.1%	28.2%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.89	8.30	3.67	0.1%	3.1%	-4.3%	17.3%	-0.4%	1.3%	-2.0%	19.4%
Северный ГОК	SGOK	11.7	13.9	8.2	-0.4%	-1.3%	-0.3%	27.0%	-0.9%	-3.0%	2.1%	29.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.32	4.38	0.95	0.0%	1.5%	3.9%	21.1%	-0.4%	-0.2%	6.3%	23.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.50	4.08	0.90	3.4%	-3.2%	20.0%	57.9%	3.0%	-5.0%	22.4%	60.0%
Energy Coal	CLE	8.44	9.06	5.15	-0.2%	-1.4%	0.4%	35.1%	-0.6%	-3.1%	2.8%	37.2%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.90	0.0%	2.9%	2.9%	0.6%	-0.4%	1.1%	5.2%	2.7%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.55	0.93	0.22	0.0%	0.0%	22.2%	31.0%	-0.4%	-1.8%	24.6%	33.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.20	1.39	0.83	0.0%	-1.6%	-1.6%	29.0%	-0.4%	-3.4%	0.7%	31.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.50	14.60	2.00	0.0%	-2.0%	-2.0%	6.4%	-0.4%	-3.7%	0.4%	8.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.48	1.93	0.35	6.7%	4.3%	-36.0%	-23.8%	6.2%	2.6%	-33.6%	-21.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.3	34.5	15.1	-0.2%	1.0%	1.5%	-2.9%	-0.6%	-0.8%	3.9%	-0.8%
Луганскстелловоз	LTPL	2.30	4.08	1.95	-0.9%	-0.9%	-8.4%	0.0%	-1.3%	-2.6%	-6.0%	2.1%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	7.8	0.1	0.0%	5.0%	10.5%	0.0%	-0.4%	3.2%	12.9%	2.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.47	10.05	2.73	-1.3%	-0.4%	5.2%	47.0%	-1.8%	-2.2%	7.5%	49.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.21	0.34	0.15	0.0%	8.4%	11.6%	-7.5%	-0.4%	6.6%	14.0%	-5.4%
Мотор Сич	MSICH	2,810	3,868	1,609	3.0%	12.9%	15.2%	26.0%	2.6%	11.1%	17.6%	28.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.0	17.0	2.5	0.0%	-3.6%	-10.9%	17.6%	-0.4%	-5.4%	-8.6%	19.7%
Турбоатом	TATM	3.85	5.85	3.55	0.0%	-3.8%	-12.5%	-23.0%	-0.4%	-5.5%	-10.1%	-20.9%
Веста	WES	1.25	4.33	0.80	-0.5%	0.2%	-5.4%	43.5%	-0.9%	-1.6%	-3.0%	45.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.40	0.65	0.25	0.0%	-2.4%	-2.4%	-9.7%	-0.4%	-4.2%	-0.1%	-7.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	-10.0%	-0.4%	-1.8%	-7.6%	-7.9%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.50	5.37	1.85	-2.3%	-15.3%	2.8%	18.5%	-2.8%	-17.1%	5.2%	20.6%
Укрнафта	UNAF	291	897	285	-0.7%	-4.6%	-13.8%	-19.7%	-1.1%	-6.4%	-11.4%	-17.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.1	18.05	6.45	0.8%	2.4%	-5.2%	-5.6%	0.4%	0.6%	-2.9%	-3.5%
Днепроэнерго	DNEN	659	1,190	488	3.0%	1.4%	-5.8%	1.4%	2.5%	-0.3%	-3.4%	3.5%
Донбассэнерго	DOEN	28.8	74.8	21.0	2.3%	0.4%	-2.8%	0.7%	1.9%	-1.4%	-0.5%	2.8%
Западэнерго	ZAEN	237	385	121	0.0%	-0.9%	-0.7%	-5.0%	-0.4%	-2.7%	1.7%	-2.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	7.7	13.4	5.3	1.9%	3.2%	4.8%	42.8%	1.5%	1.4%	7.2%	44.9%
Астарт (в USD)	AST	19.9	33.8	12.9	-0.2%	-2.7%	-8.6%	32.0%	-0.6%	-4.5%	-6.3%	34.1%
Авангард (в USD)	AVGR	11.5	19.5	6.0	-0.4%	-3.0%	27.8%	73.2%	-0.9%	-4.7%	30.1%	75.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.0	4.2	2.1	0.3%	-1.9%	16.8%	74.2%	-0.2%	-3.7%	19.2%	76.3%
Кернел (в USD)	KER	22.4	31.1	17.8	2.4%	1.9%	-3.2%	11.0%	2.0%	0.1%	-0.9%	13.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.66	10.84	5.83	0.0%	-2.9%	5.9%	12.2%	-0.5%	-4.7%	8.3%	14.3%
МХП (в USD)	MHPC	14.2	19.4	8.0	1.1%	0.4%	2.5%	32.1%	0.6%	-1.4%	4.9%	34.2%
Милкиленд	MLK	5.5	15.3	3.1	0.3%	-0.3%	5.5%	34.7%	-0.1%	-2.1%	7.8%	36.8%
Овостар	OVO	37.65	41.53	14.68	1.7%	-6.9%	12.0%	93.5%	1.2%	-8.6%	14.4%	95.6%
Синтал	SNPS	1.8	4.9	0.8	2.4%	-2.1%	9.6%	47.4%	1.9%	-3.9%	11.9%	49.5%
МСБ Агриколь	4GW1	1.8	3.6	1.1	0.0%	-0.5%	-9.6%	-10.5%	-0.5%	-2.3%	-7.3%	-8.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	26.7	85.0	24.0	2.4%	0.3%	-7.2%	-27.2%	2.0%	-1.5%	-4.8%	-25.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.44	0.11	0.2%	1.2%	-3.0%	-7.1%	-0.2%	-0.6%	-0.6%	-5.0%
Банк Форум	FORM	1.4	5.50	1.00	-0.7%	-0.7%	-8.3%	2.9%	-1.1%	-2.5%	-5.9%	5.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.217	0.64	0.14	0.1%	1.5%	21.9%	28.0%	-0.4%	-0.3%	24.2%	30.1%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА 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	3,866	3,358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,956	3,234	2,841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	268	188	5.2%	8.3%	6.6%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,392	2,173	-15	144	88	neg	6.0%	4.0%	-128	36	9	neg	1.5%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,647	1,315	-161	-110	-146	neg	neg	neg	-98	31	3	neg	1.9%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,805	3,458	27	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-64	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,662	2,129	1,913	80	43	34	4.8%	2.0%	1.8%	30	-6	-9	1.8%	neg	neg
Днепроспецсталь	DNSS	505	726	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,375	1,198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	-32	3	neg	neg	0.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	747	789	716	7	9	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-1	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	443	561	471	21	33	36	4.8%	5.9%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	757	682	300	455	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	326	245	29.0%	43.0%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,732	1,583	747	1,117	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	783	580	26.5%	45.2%	36.6%
Fergexro	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	161	187	47	50	57	31.4%	31.0%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	414	476	71	125	152	18.4%	30.2%	31.9%	-10	15	26	neg	3.7%	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	647	48	136	110	14.2%	17.0%	17.0%	22	99	76	6.4%	12.3%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR		678	773	40	81	108	0.0%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп 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
Лугансктепловоз	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	811	887	73	128	134	13.3%	15.8%	15.1%	38	85	93	6.8%	10.5%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	436	602	37	45	54	10.1%	10.3%	9.0%	33	20	38	9.0%	4.6%	6.3%
<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	723	873	221	286	272	35.0%	39.5%	31.1%	158	168	234	25.0%	23.2%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	493	627	35	53	62	15.5%	10.8%	9.9%	-34	-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	2,920	2,816	553	431	507	22.1%	14.8%	18.0%	331	300	299	13.2%	10.3%	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	255	66.4%	48.9%	65.0%	21	59	121	11.0%	25.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	896	1,078	28	45	112	4.0%	5.0%	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%
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	1,229	1,061	325	402	385	34.4%	32.7%	36.3%	215	259	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	425	599	119	156	222	40.5%	30.6%	30.9%	91	137	184	31.2%	26.9%	25.6%
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	6,451	6,785	812	813	902	708	750	734	0	4	93	0.0%	0.5%	5.4%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,088	829	827	850	446	449	495	4	2	31	0.5%	0.2%	3.7%
Банк Форум	FORM	1,768	1,311	1,664	96	187	167	72	75	152	-414	-98	-20	neg	neg	neg

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.		
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E			
<b>Сталь</b>																			
ММК им. Ильича	MMKI	400	0.9%	3	372	neg	neg	neg	6.1	19.3	>30	0.1	0.1	0.1	68	59	55	\$/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	297	3.9%	12	919	neg	8.1	>30	neg	6.4	10.5	0.7	0.4	0.4	317	273	246	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	90	9.0%	8	67	neg	2.9	28.8	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.1	27	25	25	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	691	4.1%	28	655	neg	neg	neg	24.7	9.2	11.8	0.2	0.2	0.2	117	110	105	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1,119	2.7%	30	1,316	>30	neg	neg	16.4	>30	>30	0.8	0.6	0.7	387	346	314	\$/тонна	
Днепроспецсталь	DNSS	151	14.5%	22	311	20.9	3.6	7.1	7.5	4.1	5.4	0.6	0.4	0.5	819	683	569	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	125	9.0%	11	123	neg	neg	>30	1.8	1.9	2.3	0.1	0.1	0.1	35	27	22	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	60	2.3%	1	83	neg	neg	neg	11.8	9.7	28.9	0.1	0.1	0.1	28	24	23	\$/тонна	
Ясиновский КХЗ	YASK	42	9.0%	4	129	4.9	2.8	3.2	6.0	3.9	3.6	0.3	0.2	0.3	6.0	3.9	3.6	\$/тонна	
<b>Руда</b>																			
Центральный ГОК	CGOK	1,204	0.5%	6	1,199	7.4	3.7	4.9	4.0	2.6	3.0	2.2	1.6	1.8					
Северный ГОК	SGOK	3,356	0.5%	18	3,475	10.1	4.3	5.8	4.6	3.1	3.6	2.8	2.0	2.2					
Ferrexpo	FXPO	2,877	24.0%	691	2,957	6.8	5.0	5.8	5.1	3.7	4.3	2.3	1.7	1.8					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолець Донбаса	SHKD	60	5.4%	3	163	neg	10.7	7.1	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	40	38	36	\$/тонна	
Шахтоуправління Покровське	SHCHZ	139	2.0%	3	171	neg	9.2	5.4	2.4	1.4	1.1	0.4	0.4	0.4	2.4	1.4	1.1	\$/тонна	
<b>Горное машиностроение</b>																			
Дружковский машзавод	DRMZ	47	13.0%	6	46	3.7	2.0	6.1	3.1	4.4	3.7	0.4	0.5	0.5					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	23	22.8%	5	22	3.2	2.7	2.5	1.7	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьковский трубный завод	HRTR	388	2.0%	8	429	18.0	3.9	5.1	9.0	3.2	3.9	1.3	0.5	0.7	1460	986	1226	\$/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	11	7.4%	1	30	neg	neg	4.1	3.0	2.8	1.4	0.2	0.2	0.1	162	141	126	\$/тонна	
<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	63	24.0%	15	137	neg	7.1	4.2	neg	9.8	6.9	1.3	0.7	0.5					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	319	5.0%	16	279	8.5	3.8	3.4	3.8	2.2	2.1	0.5	0.3	0.3					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	128	8.0%	10	166	3.9	6.4	3.4	4.5	3.7	3.1	0.5	0.4	0.3					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	35	8.0%	3	320	3.1	>30	3.3	29.5	>30	8.7	1.2	2.1	0.9					
Турбоатом	TATM	203	12.8%	26	181	8.5	3.8	5.5	5.0	2.9	3.2	1.5	1.1	1.0					
Мотор Сич	MSICH	673	24.0%	161	693	4.3	4.0	2.9	3.1	2.4	2.6	1.1	1.0	0.8					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	115	11.0%	13	481	neg	neg	8.8	13.6	9.0	7.8	2.1	1.0	0.8					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	933	7.2%	67	1,279	neg	neg	>30	7.7	6.2	6.1	1.5	1.5	1.4					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	1,978	3.0%	59	1,979	6.0	6.6	6.6	3.6	4.6	3.9	0.8	0.7	0.7	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	438	8.5%	37	727	13.5	10.0	8.8	9.8	8.0	7.3	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр	
JKX Oil&Gas	JKX	439	50.4%	221	547	20.8	7.4	3.6	4.3	4.8	2.1	2.8	2.3	1.4	144	100	75	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	367	21.7%	80	448	>30	>30	5.9	15.8	10.1	4.0	0.6	0.5	0.4	31	31	28	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	475	2.5%	12	524	19.9	13.3	8.7	6.2	5.2	4.1	0.7	0.5	0.4	33	35	32	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	83	14.2%	12	121	neg	neg	7.6	neg	8.4	3.8	0.3	0.2	0.2	15	14	14	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	378	4.8%	18	470	neg	>30	15.2	>30	9.2	8.4	0.8	0.5	0.4	41	38	35	\$/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	1,510	34.4%	520	2,307	7.0	5.8	7.3	7.1	5.7	6.0	2.4	1.9	2.2	7209	7209	7209		
Кернел	KER	1,610	58.4%	940	2,075	10.6	8.3	8.6	10.9	6.9	7.2	2.0	1.3	1.3					
Астарта	AST	499	31.0%	155	646	5.5	3.6	2.7	5.4	4.1	2.9	2.6	1.5	1.1	3275	1994	1656		
Авангард	AVGR	738	22.5%	166	815	4.0	3.8	2.9	4.2	3.3	2.7	1.9	1.5	1.2	184	140	132		
Агротон	AGT	164	44.6%	73	196	neg	14.3	8.8	>30	5.9	4.7	3.4	1.9	1.6	1.5	1.3	1.1		
Синтал	SNPS	59	36.3%	21	59	29.6	5.5	3.3	10.1	4.1	2.6	1.3	1.0	0.7	0.7	0.7	0.5		
МСБ Агриколь	4GW1	31	24.4%	8	27	5.3	1.8	1.6	3.6	1.4	1.3	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3		
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	88	9.7%	9	139	neg	neg	14.3	neg	neg	4.3	0.5	0.2	0.2	139	56	51		
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	457	4.0%	18		>30	>30	4.9	0.6	P/Book			P/Assets						
Укрсоцбанк	USCB	343	4.5%	15		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	107	4.0%	4		neg	neg	neg	1.1	0.6	0.6	0.27	0.37	0.29					

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital



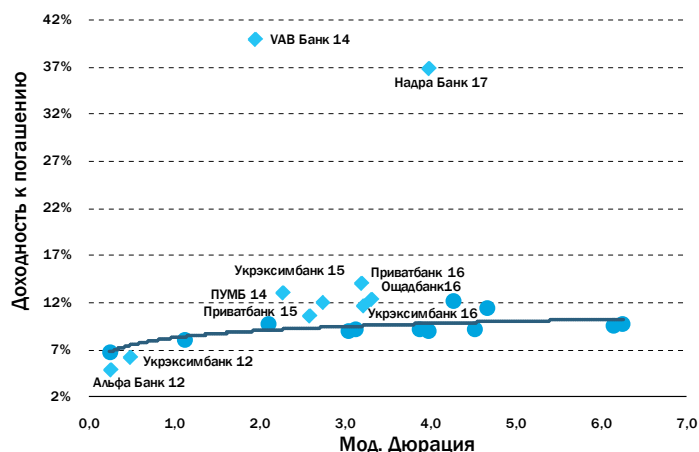
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2012	99.3	100.3	9.53%	5.09%	0.76%	0.2	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.5	97.5	10.80%	9.87%	0.00%	1.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.5	97.6	11.10%	10.59%	3.43%	2.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.1	87.1	10.13%	9.37%	3.77%	3.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.5	93.5	9.82%	9.10%	2.49%	3.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	86.8	87.8	10.22%	9.92%	-0.85%	3.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	86.8	87.8	9.81%	9.52%	0.00%	4.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	87.0	88.0	9.80%	9.54%	0.57%	4.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.3	85.3	12.62%	12.05%	0.00%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.0	83.0	11.87%	11.34%	4.46%	4.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	86.5	87.5	10.15%	9.96%	0.14%	6.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	87.0	88.0	10.20%	10.01%	-1.13%	6.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	82.4	87.3	22.77%	19.65%	3.75%	1.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	95.5	96.8	12.02%	11.75%	6.67%	2.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.5	83.0	17.52%	16.42%	8.24%	2.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.2	92.8	13.86%	13.31%	4.38%	3.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	95.5	96.0	11.25%	11.02%	4.04%	2.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.2	100.3	10.53%	10.12%	5.16%	2.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	90.9	92.2	10.88%	10.55%	10.37%	4.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фегтехро, 2016	92.5	94.1	10.11%	9.48%	6.69%	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+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	100.7	101.6	8.85%	4.37%	0.69%	0.2	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	1.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.7	95.3	13.75%	13.03%	9.14%	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	89.1	92.1	13.37%	12.22%	16.89%	2.9	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.9	77.5	15.33%	13.43%	25.16%	3.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	100.5	7.69%	5.65%	1.77%	0.5	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.1	93.6	11.47%	10.84%	6.15%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.1	81.0	12.44%	12.10%	12.11%	3.2	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	85.27	86.87	13.15%	12.57%	6.05%	3.29	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.5	99.9	8.93%	8.33%	2.24%	0.6	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.0	85.1	14.17%	13.32%	3.81%	3.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.4	86.2	14.71%	13.72%	5.36%	3.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

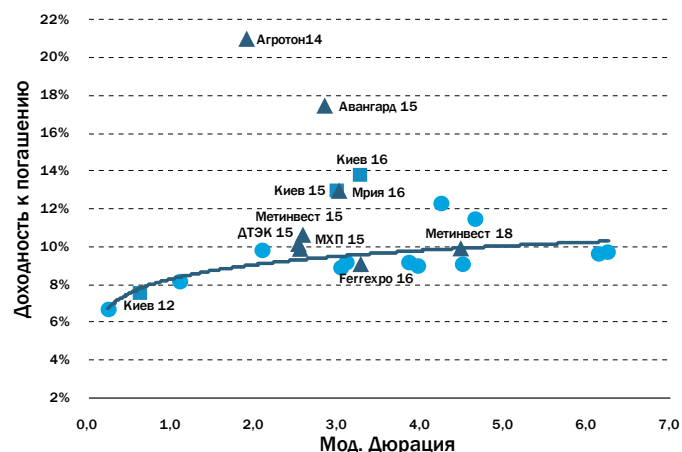
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



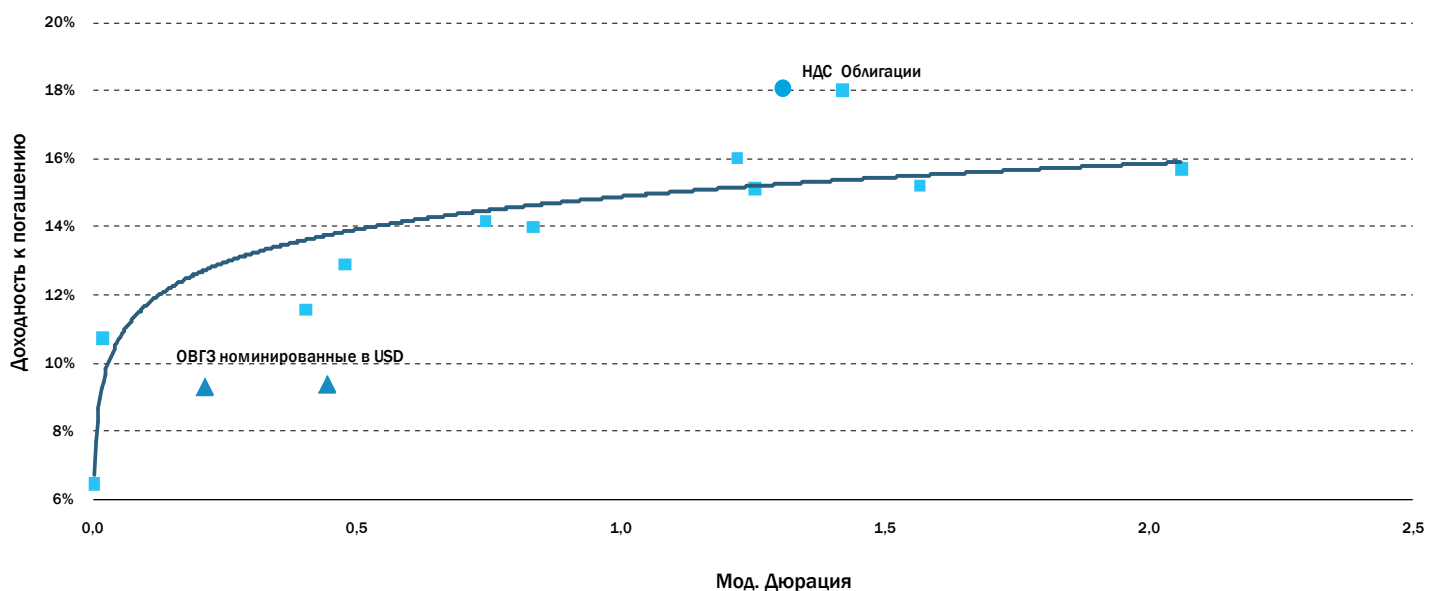
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000053920	100.0	100.0	9.41%	7.48%	0.0	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	100.1	100.1	12.10%	10.99%	0.0	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	102.9	104.4	13.45%	9.94%	0.4	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.2	104.6	14.47%	11.96%	0.5	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.1	106.0	15.48%	12.97%	0.7	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	100.5	101.3	14.50%	13.49%	0.8	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	95.2	98.0	16.23%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	95.1	97.9	16.24%	13.98%	1.3	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	89.5	91.5	18.76%	17.26%	1.4	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	99.6	103.7	16.48%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	97.1	102.8	17.00%	14.25%	2.1	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	95.8	96.0	9.52%	9.05%	0.4	8.61%	-	19.09.2012	48
UA4000132542	98.0	98.1	9.49%	8.97%	0.2	9.00%	-	20.06.2012	93
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.5	83.3	18.77%	17.27%	1.30	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	81.4	83.2	18.77%	17.27%	1.30	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	81.4	83.2	18.77%	17.27%	1.31	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**

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