

Новости рынка

Акции

Украинский фондовый рынок начал сегодняшнюю торговую сессию уверенным ростом. Индекс УБ прибавил 1,5% по состоянию на 11.30.

Вчера котировки акций украинских эмитентов демонстрировали рост после резкого падения по итогам понедельника. Хорошая отчетность ряда европейских и американских компаний давала повод для оптимизма и на отечественных биржевых площадках. Индекс УБ смог подняться на 0,9% закрывшись на отметке 2694 пункта, что чуть ниже психологического уровня 2700 пунктов. Акции Стирора (STIR UK) были лидерами роста среди индексной корзины, подскочив вверх на 3,8%. Другой заметной бумагой, которая прибавила в цене, была Укрнафта (UNAF UK), которая подросла на 2,2% на новости об увеличении стартовой цены на нефть компании на 16,7% по сравнению с предыдущим месяцем.

Облигации

Украинские еврооблигации немного восстановились после резкого снижения накануне. Суверенные бумаги с погашением в 2020 и 2021 выросли на 0,3 п.п., закрывшись с доходностью 7,25% и 7,40% соответственно. Торговля корпоративными еврооблигациями была разнонаправленна. Котировки ДТЕК-15 снизились на 0,2 п.п., в то время как Ferrhexro-16 выросли на 0,2 п.п. Доходность этих бумаг составила 7,25% и 7,72% соответственно.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	443.95	1.4%	6.2	789
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.83	1.2%	3.5	603
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	0.4%	3.0	651

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Дакор Вест	DAKOR	2.26	24.1%	0.03
Мостобуд	MTBD	31.37	8.7%	0.01
Стирол	STIR	10.16	3.8%	1.15

Лидеры падения

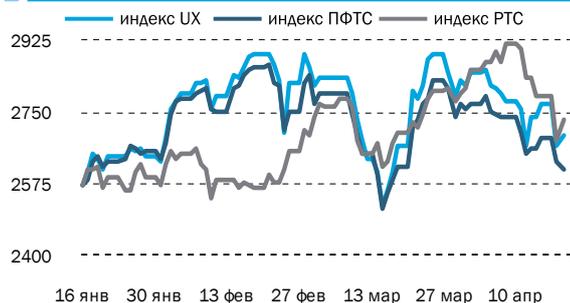
Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Стахановский вагон. з-д.	SVGZ	1.11	-4.2%	0.74
Полтавский ГОК	PGOK	4.54	-1.0%	0.05
Крюковский вагон. з-д.	KVBZ	3.88	-1.0%	0.05

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Интерпайп НТЗ отчитался о чистых убытках в \$33 млн за 2010
- Ясиновский КХЗ отложил запуск новой батареи
- Азовсталь увеличила доходы на 52% в 2010
- Сделка по приватизации Укртелекома должна закрыться 11 мая

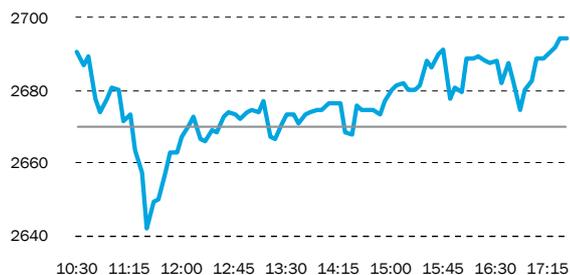
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2694.4	0.9%	0.9%	10.3%
PTC	1988.1	1.9%	1.3%	12.3%
WIG20	2888.1	0.5%	3.9%	5.2%
MSCI EM	1166.4	0.4%	6.2%	1.3%
S&P 500	1312.6	0.6%	2.6%	4.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 АПРЕЛЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	307.0	0.0%	-0.7%	6.4%
CDS 5Y UKR	443.1	0.0%	-3.0%	-13.6%
Украина-13	4.41%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-1.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.16%	0.0 п.п.	-0.4 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-20	7.23%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	9.13%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	2.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.98	0.2%	0.3%	0.5%
EUR	11.43	0.8%	1.3%	8.9%
RUB	0.28	0.2%	0.8%	9.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	284.1	2.4%	7.1%	6.9%
Сталь, USD/тонна	670.0	0.0%	-8.5%	5.5%
Нефть, USD/баррель	108.2	1.0%	6.2%	15.8%
Золото, USD/oz	1496.0	0.0%	5.4%	5.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Интерпайп НТЗ отчитался о чистых убытках в \$33 млн за 2010 год

Дмитрий Чурин
p.bidak@eavex.com.ua

ИНТЕРПАЙП НТЗ (NITR UK)

Цена: \$ 0.82 Капитализация: \$326млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	0.9	0.5	33.3	6.0	0%
2012E	0.9	0.4	8.6	4.5	0%

Ясиновский КХЗ отложил запуск новой батареи

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

ЯСИНОВСКИЙ КХЗ (YASK UK)

Цена: \$0.49 Капитализация: \$134млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010E	0.42	15.4	4.1	0.0%
2011E	0.31	6.1	3.4	0.0%

Азовсталь увеличила доходы на 52% в 2010

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

АЗОВСТАЛЬ (AZST UK)

Цена: \$0.37 Капитализация: \$1551 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010A	0.67	neg	24.1	0.0%
2011E	0.58	6.7	5.5	0.0%

СОБЫТИЕ

Интерпайп НТЗ отчитался о чистых убытках в 259 млн грн (\$33 млн) за 2010 год по сравнению и 356 млн грн (\$45млн) в 2009 году, согласно отчету компании опубликованному вчера (19 апреля). Чистые активы компании составляют 5,6 млрд грн (\$702 млн), а основные средства 265 млн (\$33 млн) по состоянию на 31 декабря 2010 года.

КОММЕНТАРИЙ

Убытки компании за 2010 год не были новостью для рынка. Интерпайп НТЗ имел значительные административные расходы и расходы на сбыт, которые составили 12,6% чистого дохода компании. Принимая во внимание тот факт, что стоимость стали составляет 80% от цены на трубы, структура расходов Интерпайп НТЗ была неэффективной в 2010 году. Тем не менее компания сумела увеличить производство труб и вагонных колес на 47% г/г до 517,8 тыс тонн в 2010 году. Согласно плану по производству на 2011 год компания собирается увеличить производство на 20% г/г до 612,36 тыс тонн продукции. В данный момент акции NITR являются неликвидными на Украинской бирже.

СОБЫТИЕ

Ясиновский КХЗ отложил запуск новой батареи №4 до неопределенной даты, сообщил Метал Курьер во вторник (19 апреля). Ранее, компания планировала запустить новую батарею 17 апреля 2011 года.

КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем, что Ясиновский КХЗ отложил запуск новой батареи в связи со слабым спросом на продукцию на зарубежных рынках. Улучшение спроса на зарубежных рынках ожидается в конце мая, в связи с этим, мы ожидаем, что компания запустит новое оборудование с начала лета. Позитивным является то, что компания собирается увеличить производство на 8% м/м до 136 тыс тонн угля в апреле. Мы придерживаемся нашего положительного взгляда на Ясиновский КХЗ и подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции YASK с целевой ценой в \$0,9.

СОБЫТИЕ

Азовсталь отчитался о финансовых результатах за прошлый год вчера (19 апреля). Компания увеличила чистый доход на 52% г/г до 23,8 млрд грн (\$3 млрд). Тем временем, EBITDA уменьшилась на 74% г/г до \$25 млн предполагая EBITDA маржу на уровне 0,9% , падение на 4,4 б.п. Как ранее объявлялось, компания отчиталась об убытках на уровне \$22 млн в 2010 году, по сравнению с убытком в \$26 млн в 2009 году.

КОММЕНТАРИЙ

Рост дохода компании осуществился в связи с ростом производства на 23% г/г и увеличением цены на метал на 35% в 2010 году. Низкая прибыльность обусловлена увеличением цена на сырье, железо и уголь. В финансовом отчете за 2010 год компания предоставила ежемесячные цены на железную руду за период. Согласно этим данным, компания покупала окатыши у связанной компании Северный и Центральный ГОК с 5% и 9% надбавкой к рыночной цене.

**Сделка по приватизации
Укртелекома должна закрыться 11
мая 2011 года**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРТЕЛЕКОМ (UTLM UK)

Цена: \$0.071 Капитализация: \$1323 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.9	neg	8.9	0.0%
2012E	1.8	44.5	7.2	0.0%

СОБЫТИЕ

Сделка по приватизации Укртелекома должна закрыться 11 мая 2011 года, сообщил Питер Гольдшайдер, партнер компании EPC, которая приобрела государственный пакет 92,79% в Укртелекоме в марте этого года. Г-н Гольдшайдер также сообщил, что стратегическим планом компании является улучшение операционных результатов компании путем реструктуризации неприбыльных направлений бизнеса.

КОММЕНТАРИЙ

Показатели, которые ожидают достичь новые собственники Укртелекома, озвучены не были. С другой стороны, г-н Гольдшайдер дал понять, что глава правления Укртелекома Георгий Дзекон сохранит свою должность, в то время как наблюдательный совет будет сформирован из представителей EPC.

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12M, UAH*	Мин за 12M, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	2694.43	2962.58	1421.61	0.9%	1.0%	0.9%	10.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.59	4.18	0.51	3.5%	1.7%	-24.4%	-37.2%	2.6%	0.7%	-25.2%	-47.5%
АрселорМиттал	KSTL	6.40	13.50	5.57	0.0%	6.7%	-1.5%	-3.0%	-0.9%	5.7%	-2.4%	-13.3%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.21	0.33	0.13	0.4%	-2.1%	3.2%	-4.2%	-0.5%	-3.1%	2.4%	-14.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	154.5	305.0	130	1.3%	-4.2%	8.6%	-11.3%	0.4%	-5.2%	7.8%	-21.6%
Азовсталь	AZST	2.94	4.44	2.20	0.1%	3.9%	14.0%	2.7%	-0.8%	2.9%	13.2%	-7.5%
Запорожсталь	ZPST	5.03	7.00	2.25	0.0%	0.0%	0.4%	11.8%	-0.9%	-1.0%	-0.5%	1.5%
Днепропетрсталь	DNSS	2345	2900	935	0.0%	27.5%	30.3%	71.8%	-0.9%	26.5%	29.4%	61.5%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	14.6	18.1	11.1	1.3%	8.7%	4.2%	-2.3%	0.3%	7.7%	3.4%	-12.6%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.54	0.80	0.25	0.0%	-5.3%	3.8%	1.9%	-0.9%	-6.2%	3.0%	-8.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.90	5.74	2.80	1.6%	-4.2%	-14.5%	-13.1%	0.6%	-5.2%	-15.3%	-23.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.67	9.20	4.69	2.6%	-7.4%	-18.3%	5.9%	1.7%	-8.3%	-19.1%	-4.4%
Северный ГОК	SGOK	12.6	15.9	7.0	-0.5%	-4.2%	-9.8%	-4.3%	-1.4%	-5.2%	-10.6%	-14.6%
Фетгехро (в USD)	FXPO	7.16	7.78	3.14	3.7%	-0.4%	8.1%	10.5%	2.8%	-1.4%	7.3%	0.2%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.94	7.70	3.01	-0.8%	-0.8%	-6.2%	-20.6%	-1.7%	-1.7%	-7.0%	-30.8%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.75	8.55	3.71	-1.1%	-1.3%	-11.6%	-16.7%	-2.0%	-2.3%	-12.4%	-26.9%
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.80	4.50	0.75	0.0%	-6.7%	-1.8%	107.4%	-0.9%	-7.6%	-2.6%	97.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.85	1.69	0.64	0.0%	2.4%	-5.6%	18.1%	-0.9%	1.4%	-6.4%	7.8%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.17	1.73	1.10	0.9%	-4.9%	-2.5%	-2.5%	-0.1%	-5.9%	-3.4%	-12.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	6.10	15.30	5.80	0.0%	1.7%	-18.7%	-28.2%	-0.9%	0.7%	-19.5%	-38.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.40	4.49	1.00	-6.7%	-3.4%	-36.4%	-43.5%	-7.6%	-4.4%	-37.2%	-53.8%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	6.52	38.39	4.4	2.8%	5.8%	-42.0%	-40.7%	1.9%	4.9%	-42.9%	-51.0%
Лугансктепловоз	LTPL	3.71	5.72	2.37	-0.5%	-2.6%	-6.5%	-12.7%	-1.5%	-3.6%	-7.4%	-23.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	30.90	39.61	17.1	-1.0%	-6.9%	-10.3%	-13.3%	-1.9%	-7.9%	-11.2%	-23.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.86	11.89	4.10	-4.2%	n/a	-4.4%	-3.9%	-5.1%	n/a	-5.3%	-14.2%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	13.4	84.5	11.0	0.0%	17.5%	n/a	-7.7%	-0.9%	16.5%	n/a	-17.9%
Турбоатом	TATM	5.35	5.70	3.25	-2.7%	-2.7%	0.9%	15.1%	-3.6%	-3.7%	0.1%	4.8%
Мотор Сич	MSICH	3538	3868	1,505	1.4%	-1.0%	6.5%	18.8%	0.5%	-2.0%	5.7%	8.6%
Богдан Моторс	LUAZ	0.30	0.34	0.15	0.0%	-3.2%	3.4%	ux	-0.9%	-4.2%	2.6%	32.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.56	0.82	0.45	0.9%	6.3%	-2.2%	3.7%	0.0%	5.3%	-3.1%	-6.6%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	807.4	933.8	165	2.2%	3.5%	0.3%	35.6%	1.3%	2.5%	-0.6%	25.3%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.19	0.10	0.0%	0.0%	6.3%	13.3%	-0.9%	-1.0%	5.4%	3.1%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	5.00	5.37	3.20	1.6%	-2.5%	-1.5%	1.9%	0.7%	-3.5%	-2.4%	-8.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	16.15	20.00	10.25	1.1%	0.6%	-2.4%	10.0%	0.2%	-0.4%	-3.3%	-0.3%
Днепроэнерго	DNEN	1031	1475	765	0.0%	-6.3%	-15.9%	-21.6%	-0.9%	-7.3%	-16.7%	-31.9%
Донбассэнерго	DOEN	66.74	114.00	51.0	1.0%	0.5%	-4.4%	-7.3%	0.1%	-0.4%	-5.2%	-17.6%
Западэнерго	ZAEN	368.8	599.0	300	0.9%	1.4%	-4.7%	-19.8%	0.0%	0.5%	-5.6%	-30.1%
Потребительские товары												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.03	3.50	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	-0.9%	-1.0%	-0.9%	-3.6%
Sup InVev Украина	SUNI	0.28	0.52	0.22	0.0%	0.0%	3.7%	7.7%	-0.9%	-1.0%	2.9%	-2.6%
МХП (в USD)	MHPC	18.00	22.99	12.0	0.7%	-1.6%	2.3%	5.3%	-0.2%	-2.6%	1.4%	-5.0%
Кернел (в USD)	KER	25.93	30.09	17.3	1.1%	-2.6%	-7.4%	3.0%	0.2%	-3.6%	-8.2%	-7.3%
Астарта (в USD)	AST	28.23	35.85	16.7	1.3%	0.2%	-0.4%	-9.1%	0.4%	-0.8%	-1.2%	-19.4%
Авангард (в USD)	AVGR	17.70	21.00	12.0	0.6%	-1.1%	7.3%	19.2%	-0.4%	-2.1%	6.4%	8.9%
Агротон (в USD)	AGT	12.75	0.00	0.0	2.1%	-0.6%	4.7%	8.2%	1.2%	-1.6%	3.9%	-2.1%
Синтал	SNPS	4.44	4.85	3.0	-1.1%	-8.5%	6.2%	30.5%	-2.0%	-9.5%	5.3%	20.3%
МСБ Агриколь	4GW1	2.67	3.37	1.7	-6.2%	-7.8%	13.5%	79.5%	-7.2%	-8.8%	12.7%	69.3%
Лэндком	LKI	0.10	0.17	0.1	-3.5%	14.3%	33.1%	-98.4%	-4.4%	13.3%	32.2%	-108.6%
Химия												
Стирол	STIR	81.0	118.6	57.0	3.8%	8.0%	13.3%	1.9%	2.9%	7.0%	12.5%	-8.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.40	0.51	0.3	0.4%	-2.7%	-2.0%	-0.3%	-0.5%	-3.7%	-2.9%	-10.5%
Укросоцбанк	USCB	0.55	0.76	0.3	1.2%	-5.7%	-7.5%	-0.4%	0.3%	-6.6%	-8.4%	-10.7%
Банк Форум	FORM	4.95	9.30	4.8	-0.8%	-2.9%	-4.3%	-18.5%	-1.7%	-3.9%	-5.1%	-28.7%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.05	2.00	0.5	0.0%	0.0%	n/a	-40.0%	-0.9%	-1.0%	n/a	-50.3%

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	2888	3859	4254	51	247	315	1.8%	6.4%	7.4%	-52	123	166	neg	3.2%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	2813	3346	3472	286	450	497	10.2%	13.4%	14.3%	151	239	291	5.4%	7.2%	8.4%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1343	1665	1776	-15	118	134	neg	7.1%	7.6%	-155	45	74	neg	2.7%	4.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1119	1242	1325	-154	38	52	neg	3.0%	3.9%	-98	11	23	neg	0.9%	1.7%
Азовсталь	AZST	2824	3264	3566	79	346	410	2.8%	10.6%	11.5%	-22	232	263	neg	7.1%	7.4%
Запорожсталь	ZPST	1664	1815	1936	79	86	102	4.7%	4.8%	5.3%	30	38	69	1.8%	2.1%	3.6%
Днепроспецсталь	DNSS	471	688	767	35	63	78	7.5%	9.2%	10.1%	7	19	25	1.5%	2.7%	3.3%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	865	1316	1554	80	125	157	9.3%	9.5%	10.1%	-3	54	82	neg	4.1%	5.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	748	828	871	7	22	24	0.9%	2.6%	2.8%	-4	1	3	neg	0.1%	0.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	421	568	629	23	43	52	5.5%	7.5%	8.2%	9	22	28	2.1%	3.8%	4.5%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	531	590	629	289	338	398	54.3%	57.3%	63.3%	163	202	238	30.6%	34.2%	37.9%
Северный ГОК	SGOK	1222	1599	1866	703	1,004	1,183	57.5%	62.8%	63.4%	331	595	759	27.1%	37.2%	40.7%
Fergexro	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
Горное машиностроение																
Дружковский машзавод	DRMZ	146	169	188	25	27	28	16.9%	16.0%	15.0%	16	15	15	10.8%	9.0%	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%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	390	485	48	70	87	14.2%	18.0%	18.0%	22	45	57	6.4%	11.4%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	560	678	773	45	81	108	8.0%	12.0%	14.0%	-20	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	152	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
Вагоностроение																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	346	352	12	14	17	3.7%	4.2%	4.7%	-21	-10	-5	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	91	126	153	2	9	14	2.1%	7.3%	9.1%	-4	5	6	neg	4.0%	4.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	509	635	746	73	85	102	14.3%	13.4%	13.6%	38	58	71	7.4%	9.1%	9.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	497	591	37	46	56	10.1%	9.3%	9.4%	33	33	43	9.0%	6.7%	7.3%
Специализированное машиностроение																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	156	189	36	47	55	30.1%	30.2%	29.2%	24	32	36	20.0%	20.4%	19.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	209	242	272	33.1%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	947	1111	28	53	167	4.0%	5.6%	15.0%	1	1	98	0.2%	0.1%	8.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	119	148	11.0%	13.0%	14.0%	24	63	86	3.1%	6.9%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	379	453	532	-6	41	80	neg	9.0%	15.0%	-18	18	47	neg	4.0%	8.8%
Западэнерго	ZAEN	628	736	863	11	48	65	1.7%	6.5%	7.5%	-23	13	24	neg	1.8%	2.8%
Потребительские товары																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	1061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1020	1310	1467	190	255	270	18.6%	19.5%	18.4%	152	194	203	14.9%	14.8%	13.8%
Астарта	AST	280	315	319	143	120	113	51.2%	38.2%	35.5%	118	98	95	42.1%	31.0%	29.8%
Авангард	AVGR	440	603	689	194	255	305	44.0%	42.3%	44.3%	185	220	252	42.0%	36.5%	36.6%
Агротон	AGT	57	103	122	6	33	42	9.7%	32.6%	34.4%	-14	12	19	neg	11.2%	15.3%
Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	23	4.4%	17.7%	27.6%
МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Лэндком	LKI	17	35	44	-5	8	11	neg	22.0%	24.4%	-12	0	3	neg	1.0%	7.7%
Химия																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	6	13	14	0	51	63	0.0%	6.2%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	890	883	445	491	466	4	77	88	0.5%	9.0%	10.0%
Банк Форум	FORM	287	270	306	360	334	277	241	284	288	72	164	186	9.8%	47.2%	60.9%
Страховая компания Универсальная*	SKUN	33	31	37	25	31	32				-4	-1	1			

*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.
					2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	
Сталь																	
ММК им. Ильича	MMKI	0.9%	8 789	neg	7.4	5.5	15.5	3.2	2.5	0.3	0.2	0.2	143	125	117	192	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2.9%	90 3151	>20	12.9	10.7	11.0	7.0	6.3	1.1	0.9	0.9	515	495	476	446	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	3.9%	27 1313	neg	15.3	9.3	neg	11.1	9.8	1.0	0.8	0.7	453	390	352	322	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.0%	18 198	neg	18.6	8.9	neg	5.3	3.8	0.2	0.2	0.1	79	75	73	78	\$/тонна
Азовсталь	AZST	4.4%	68	neg	6.7	5.9	>20	5.5	4.6	0.7	0.6	0.5	339	320	304	286	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	2.7%	45	>20	>20	>20	>20	>20	18.3	1.1	1.0	1.0	549	490	446	380	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	14.5%	46 474	>20	16.9	12.4	13.4	7.5	6.1	1.0	0.7	0.6	1247	1039	866	623	\$/тонна
Кокс																	
Авдеевский КЗХ	AVDK	9.0%	32 355	neg	6.6	4.3	4.4	2.8	2.3	0.4	0.3	0.2	101	77	64	62	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	2.3%	5 228	neg	>20	>20	>20	10.6	9.3	0.3	0.3	0.3	78	65	63	43	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	9.0%	12 175	15.4	6.1	4.8	7.6	4.1	3.4	0.4	0.3	0.3	113	108	102	96	\$/тонна
Руда																	
Центральный ГОК	CGOK	0.5%	5 986	6.0	4.9	4.1	3.4	2.9	2.5	1.9	1.7	1.6					
Северный ГОК	SGOK	0.5%	20 3651	11.0	6.1	4.8	5.2	3.6	3.1	3.0	2.3	2.0					
Феггхро	FXPO	24.0%	1012 4321	9.9	8.2	8.2	7.4	6.3	6.3	3.3	3.0	3.0					
Шахты																	
Комсомолец Донбаса	SHKD	5.4%	9 368	neg	>20	19.5	7.7	7.5	6.4	2.4	2.3	2.0	90	86	82	91	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	4.0%	16 406	neg	15.6	7.1	8.4	4.2	3.0	1.1	0.7	0.6	87	72	60	75	\$/тонна
Горное машиностроение																	
Дружковский машзавод	DRMZ	22.7%	17 72	4.6	4.8	4.8	2.9	2.7	2.6	0.5	0.4	0.4					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	22.8%	8 23	5.0	4.2	3.9	1.8	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3					
Трубопрокат																	
Харьковский трубный завод	HRTR	2.0%	8 422	17.7	8.6	6.7	8.9	6.0	4.8	1.3	1.1	0.9	1622	1406	1205	1145	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	4.6%	14 466	neg	>20	8.1	10.4	5.7	4.3	0.8	0.7	0.6	1331	1210	1100	1347	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7.4%	3 46	neg	>20	13.0	4.6	2.5	2.2	0.3	0.3	0.2	251	218	195	318	\$/тонна
Вагоностроение																	
Мариупольский тягмаш	MZVM	19.5%	2 153	neg	neg	neg	12.4	10.6	9.2	0.5	0.4	0.4					
Лугансктепловоз	LTPL	4.7%	5 115	neg	>20	16.7	>20	12.5	8.2	1.3	0.9	0.8					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	4.7%	21 454	11.8	7.7	6.3	6.2	5.3	4.5	0.9	0.7	0.6					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.0%	20 183	7.7	7.5	5.9	5.0	4.0	3.3	0.5	0.4	0.3					
Специализированное машиностроение																	
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	8.0%	10 229	3.0	14.3	11.1	6.6	6.3	6.2	0.8	0.7	0.7					
Турбоатом	TATM	12.8%	36 262	11.9	9.0	7.8	7.3	5.6	4.7	2.2	1.7	1.4					
Мотор Сич	MSICH	20.0%	185 954	5.9	4.4	3.9	4.6	3.9	3.5	1.5	1.2	1.1					
Автомобилестроение																	
Богдан Моторз	LUAZ	8.0%	13 514	neg	>20	12.6	14.5	9.7	8.3	2.2	1.0	0.8					
Телекоммуникации																	
Укртелеком	UTLM	7.2%	95 1660	neg	neg	>20	10.0	8.9	7.2	2.0	1.9	1.8					
Нефть и Газ																	
Укрнафта	UNAF	8.0%	439 5518	16.6	11.8	10.0	10.0	7.6	6.6	2.2	2.4	2.3	165	170	178	112	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	8.5%	36 723	10.8	8.3	6.2	8.8	6.2	5.1	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	50.4%	432 966	>20	11.4	7.1	7.5	5.6	3.8	5.0	3.6	2.5	254	177	132	132	\$/барр
Энергетика																	
Центрэнерго	CEEN	21.7%	163 848	>20	>20	7.6	>20	16.0	5.1	1.2	0.9	0.8	54	45	41	37	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	2.5%	19 821	>20	12.2	9.0	9.7	6.9	5.5	1.1	0.9	0.8	52	54	49	61	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	14.2%	28 242	neg	10.9	4.2	neg	5.9	3.0	0.6	0.5	0.5	30	25	23	24	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	4.8%	28 641	neg	>20	>20	>20	13.4	9.9	1.0	0.9	0.7	56	52	47	60	\$/МВтч
Потребительский сектор																	
Славутич пивзавод	SLAV	6.7%	26 401	7.4	6.2	5.4	4.1	3.4	3.2	1.1	0.9	0.9					
Sun InBev Украина	SUNI	13.0%	43 270	6.2	4.3	3.7	2.4	1.9	1.7	0.6	0.5	0.5					
МХП	MHPC	34.4%	668 2516	9.0	9.2	9.3	7.7	7.1	6.7	2.7	2.5	2.4					
Кернел	KER	58.4%	1115 2375	12.6	9.8	9.4	12.5	9.3	8.8	2.3	1.8	1.6					
Астарта	AST	31.0%	219 803	6.0	7.2	7.4	5.6	6.7	7.1	2.9	2.5	2.5					
Авангард	AVGR	22.5%	254 1219	6.1	5.1	4.5	6.3	4.8	4.0	2.8	2.0	1.8					
Агротон	AGT	44.6%	123 308	neg	>20	14.9	>20	9.2	7.4	5.4	3.0	2.5					
Синтал	SNPS	36.3%	55 151	>20	13.8	6.4	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8					
МСБ Агриколь	4GW1	31.0%	240 870	7.9	2.6	2.4	>20	>20	>20	>20	14.7	12.4					
Лэндком	LKI	80.4%	32 39	neg	>20	12.8	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9					
Химия																	
Стирол	STIR	9.7%	27 272	neg	3.4	3.1	neg	2.2	2.2	0.9	0.4	0.3					
Банки																	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	4.0%	60	>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21					
Укрсоцбанк	USCB	4.5%	40	>20	13.9	12.1	1.3	1.2	1.2	0.20	0.22	0.21					
Банк Форум	FORM	4.0%	15	6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58					
Страховая компания Универсальная*	SKUN	11.3%	2	neg	neg	15.5	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5					

*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.37	0.49	32.9%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
ММК им. Ильича	MMKI	0.074	0.163	120.9%	Покупать	Ожидаемый рост п-ва на 15% г/г в 2011 с фокусом на более дорогой готовый прокат.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.58	2.56	61.8%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.82	3.29	80.5%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.49	0.89	82.2%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.068	0.036	-46.1%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Уголь						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.47	1.02	117.1%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
Трубопрокат						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.70	299.1%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.11	1.56	40.5%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2014 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 14%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	3.87	5.50	42.1%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2009-2014 годах ежегодный рост продаж компании составит 17%.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	443	775	74.8%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.7	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.67	0.95	41.7%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.071	0.068	-3.8%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	101.2	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	5.0	6.0	20.0%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	8.36	11.40	36.3%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.41	0.68	64.5%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	2.0	2.6	28.5%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	129.1	74.0	-42.7%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	46.2	37.8	-18.2%	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	18.0	24.0	33.3%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	28.24	35.8	26.8%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	17.70	28.3	59.9%	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	12.75	11.45	-10.2%	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	4.44	4.33	-2.5%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
МСБ Агриколь	4GW1	2.67	4.53	69.6%	Покупать	Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Лэндком	LKI	0.100	0.119	19.3%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдя до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	40.8%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.049	0.063	27.3%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	87.4%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль - 30%.
Банк Форум	FORM	0.62	0.67	8.0%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
Фармацевтика						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91.1%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	4.21	5.04	19.7%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, EBITDA маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

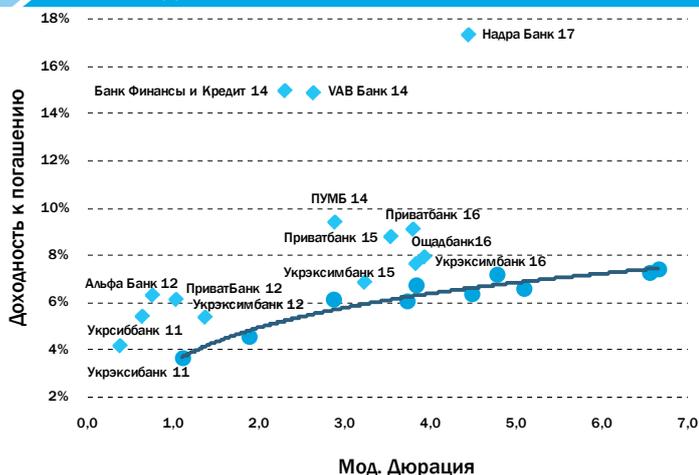
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.1	103.5	3.64%	3.32%	0.61%	1.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.3	106.8	4.54%	4.30%	1.43%	1.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	109.9	110.5	6.24%	6.07%	0.89%	2.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.3	94.0	6.72%	6.51%	-0.58%	3.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.0	103.8	6.07%	5.88%	1.48%	3.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.1	101.6	6.32%	6.22%	1.63%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	101.0	101.5	6.55%	6.45%	1.51%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	106.0	107.0	7.19%	7.01%	1.44%	4.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	103.3	103.8	7.26%	7.18%	2.23%	6.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.5	104.0	7.43%	7.36%	na	6.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
МХП, 2015	107.0	107.4	8.14%	8.09%	2.98%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	97.8	97.8	10.59%	10.59%	1.89%	3.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	99.9	100.4	10.97%	10.83%	na	3.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B-/B-
ДТЭК, 2015	107.2	107.7	7.37%	7.24%	5.04%	3.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	111.6	112.1	6.92%	6.79%	4.06%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	105.6	106.1	7.67%	7.58%	na	5.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	100.5	101.2	7.75%	7.51%	na	4.0	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	104.3	104.3	6.10%	6.10%	0.97%	1.0	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	89.0	91.0	15.48%	14.51%	6.20%	2.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	104.5	105.3	9.51%	9.28%	4.48%	2.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.1	76.9	18.26%	16.51%	9.49%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.0	101.5	6.60%	5.96%	2.27%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	101.8	102.4	8.86%	8.70%	3.74%	3.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.6	88.0	9.30%	8.89%	-8.67%	3.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.9	101.6	5.04%	3.23%	-0.21%	0.4	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.6	102.3	5.60%	5.09%	1.04%	1.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.0	105.5	6.90%	6.77%	2.00%	3.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.0	93.3	7.80%	7.47%	-5.16%	3.8	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.5	101.5	5.38%	5.38%	-0.98%	0.6	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
Укрсиббанк, 2011-2	101.8	101.8	2.79%	2.79%	-1.17%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	88.0	90.0	15.3%	14.5%	4.1%	2.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.04	101.50	7.97%	7.86%	na	3.93	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2011	100.5	101.5	6.29%	1.88%	0.69%	0.2	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.4	102.3	7.25%	6.70%	4.58%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	96.2	97.1	9.02%	8.77%	6.98%	3.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

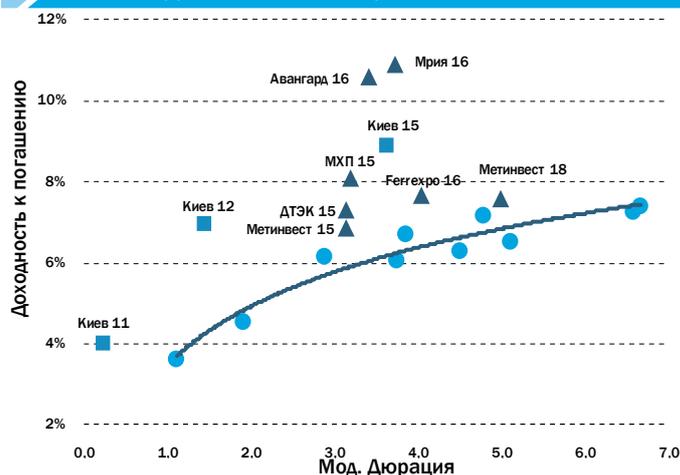
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



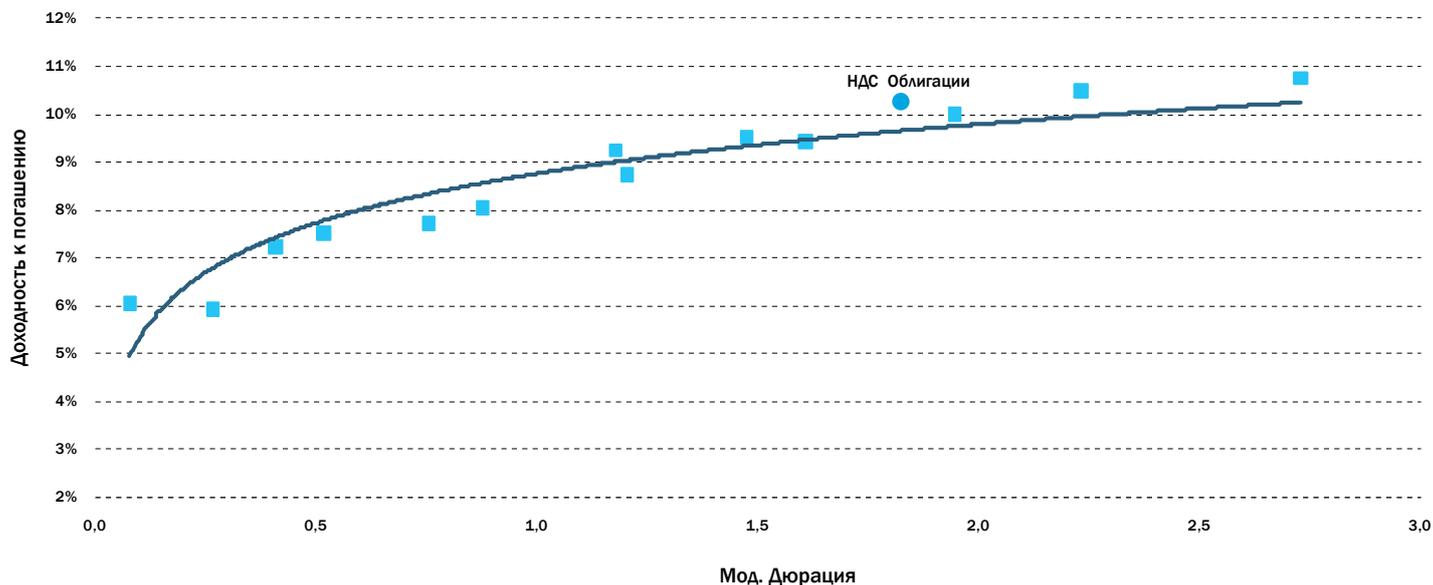
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000075501	100.0	100.0	6.17%	5.51%	0.0	10.00%	-	20.04.2011	1086
UA4000066526	99.5	99.6	6.39%	5.71%	0.1	13.0%	-	18.05.2011	837
UA4000076780	98.3	98.5	6.27%	5.59%	0.3	10.5%	-	27.07.2011	2810
UA3B00022509	101.0	101.2	7.49%	6.98%	0.4	9.5%	4 раза в год	28.09.2011	4502
UA4000062012	107.1	107.4	7.74%	7.25%	0.5	20.0%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	106.2	106.7	8.08%	7.37%	0.8	15.6%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053912	107.0	107.5	8.34%	7.73%	0.9	15.7%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	114.2	115.0	9.24%	8.69%	1.2	20.0%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	115.8	116.7	9.03%	8.43%	1.2	20.0%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.3	9.75%	9.25%	1.5	20.0%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.8	109.7	9.69%	9.19%	1.6	14.5%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.4	105.5	10.25%	9.75%	1.9	12.0%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000051403	112.6	115.3	10.99%	9.98%	2.2	15.6%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	113.9	116.3	10.75%	10.00%	2.7	15.0%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	90.6	91.5	10.51%	10.01%	1.82	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.6	91.5	10.51%	10.01%	1.82	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.6	91.5	10.51%	10.01%	1.82	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

Брокер

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

Треjder

i.parshakov@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

СТРАТЕГИЯ

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Владимир Динул

Глава аналитического отдела

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

Аналитик

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

Аналитик

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

Аналитик

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

Редактор

w.ritter@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2011 Eavex Capital