

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский фондовый рынок неожиданно просел в четверг (21 апреля) после уверенного открытия торгов в зеленой зоне. День был насыщен финансовыми отчетами компаний и макроэкономической статистикой с США. 100 из 500 компаний индекса S&P 500, обнародовали отчеты за первый квартал и 78% из них оправдали ожидания рынка. Несмотря на позитивный внешний фон, украинские трейдеры начали открывать короткие позиции в ожидании слабых финансовых отчетов национальных компаний. Индекс УБ упал на 1,4%, закрывшись на уровне 2690 пунктов. Акции Стахановского ВСЗ (SVGZ UK), единственные из корзины индекса, показали положительную динамику, поднявшись на 0,2%. Основными аутсайдерами стали эмитенты металлургического сектора. Акции Алчевского (ALMK UK) и Енакиевского (ENMZ UK) металлургических заводов обвалились на 4,4% и 4,2% соответственно.

**Облигации**

Украинские еврооблигации продолжили расти в четверг, на фоне позитивного настроения на внешних рынках. Десятилетние суверенные евробонды подскочили на 0,9 п.п. Доходность по ним соответственно снизилась до 7,30%, что соответствует спреду к US Treasuries на уровне 390 базисных пунктов. Среди корпоративных эмитентов, явным лидером стала компания Ferrexpo, бонды которой влетели на 3,3 п.п., закрывшись с доходностью около 6,80%. Спред по этой бумаге упал до 50 базисных пунктов, что на 10 б.п. меньше чем у облигаций Метинвеста.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	456.09	-0.2%	5.9	621
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.81	-2.2%	3.1	360
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-4.2%	2.4	573

**Лидеры роста**

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Фармак FARM	29.11	28.6%	1.04	5
ДМК им. Дзержинского DMKD	0.04	5.0%	0.00	10
Банк Форум FORM	0.66	4.8%	0.00	5

**Лидеры падения**

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Крымэнерго KREN	0.32	-22.7%	0.03	9
Сумское НПО им. Фрунзе SMASH	1.14	-21.3%	0.00	23
Мариупольский тяжмаш MZVM	0.72	-12.1%	0.03	27

**Основные события**

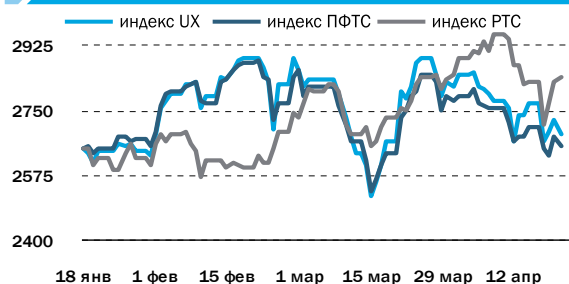
**ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА**

> Золотовалютные резервы НБУ сократились на 0,65% в марте

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> ММК им.Ильича увеличил EBITDA на 46% г/г за 2010г.

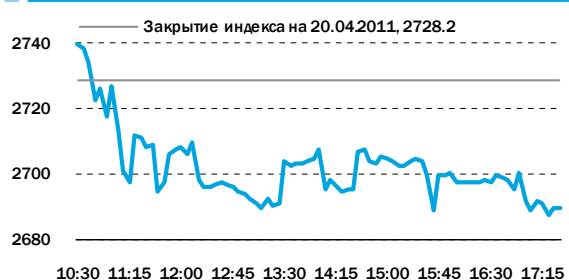
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2690.1	-1.4%	-3.9%	10.1%
PTC	2040.6	0.5%	3.0%	15.3%
WIG20	2908.0	-0.6%	4.1%	6.0%
MSCI EM	1195.0	0.0%	7.6%	3.8%
S&P 500	1336.1	0.4%	2.9%	6.2%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 АПРЕЛЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	300.5	0.0%	-0.9%	4.1%
CDS 5Y UKR	431.8	0.0%	-4.9%	-15.8%
Украина-13	4.34%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-1.2 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.14%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-20	7.14%	-0.1 п.п.	-0.5 п.п.	-0.5 п.п.
Приватбанк-16	9.16%	0.0 п.п.	-0.4 п.п.	2.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.97	-0.2%	0.4%	0.3%
EUR	11.61	0.1%	2.9%	10.6%
RUB	0.28	0.1%	1.5%	10.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	293.5	0.4%	13.0%	10.4%
Сталь, USD/тонна	642.5	0.0%	-9.2%	1.2%
Нефть, USD/баррель	111.7	0.2%	7.6%	19.1%
Золото, USD/oz	1504.1	0.1%	5.4%	5.9%

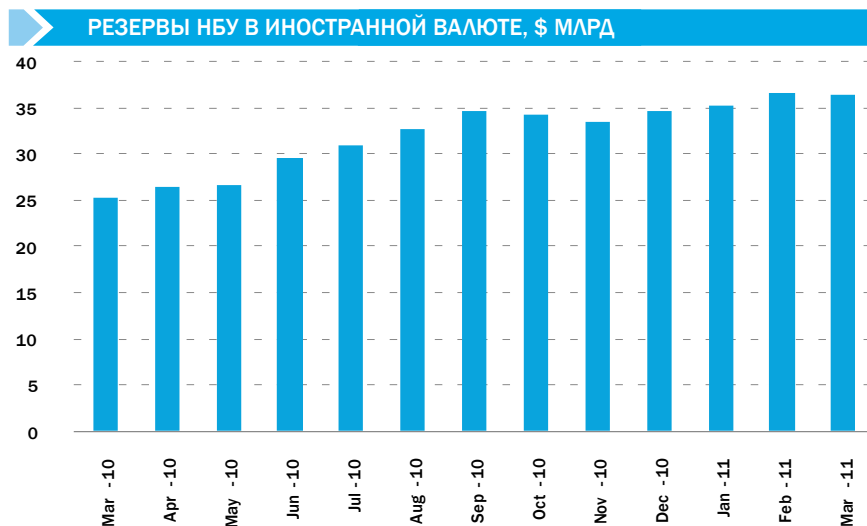
Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Золотовалютные резервы НБУ  
сократились на 0,65% в марте**

by Dmitry Biriuk  
d.biriuk@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Золотовалютные резервы Национального банка Украины (НБУ) в марте 2011 г. уменьшились на 0,65%, до 36,4 млрд долл, сообщила пресс-служба НБУ.



**КОММЕНТАРИЙ**

Последние несколько месяцев золотовалютные резервы Украины росли благодаря крупным займам от МВФ и выпуска Украиной облигаций внешнего займа. Так как переговоры с МВФ о последующих траншах сейчас находятся в подвешенном состоянии, и в марте со стороны Украине не было крупных внешних займов, валютные резервы остаются почти без изменений.

## ММК им.Ильича увеличил ЕБИТДА на 46% г/г в 2010

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### ММК ИМ. ИЛЬИЧА (ММКИ УК)

Цена: \$0.074 Капитализация: \$916 млн

	EV/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Div. Yield
2010	0.25	neg	12.9	0.0%
2011E	0.20	7.42	3.2	0.0%

### СОБЫТИЕ

ММК им. Ильича обнародовал годовой отчет за 2010 год в четверг (21 апреля). Чистый доход компании увеличился на 88% г/г до \$3,13 млрд в 2010 году. ЕБИТДА увеличилась на 46% г/г до \$61 млн, что подразумевает ЕБИТДА маржу в 2% (-0,5 п.п. г/г). Как ранее сообщалось, чистый убыток компании составил \$53 млн, по сравнению с \$35 млн в 2009 году.

ММК им. Ильича планирует увеличить продажи на 22% г/г до 29,8 млрд грн (\$3,73 млрд) в 2011 году, что отвечает нашим ожиданиям в \$3,86 млрд. Компания собирается потратить \$150 млн на капитальные инвестиции в 2011 году, по сравнению с \$5 млн в 2010 году.

### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ММК ИМ.ИЛЬИЧА

\$ млн	2010	Евх'10Е	2010/10Е	г/г	3кв10	4кв10
Продажи	3130	2888	8.3%	88%	742	951
ЕБИТДА	61	51	19.6%	46%	(17)	11
ЕБИТДА маржа, %	2.0%	1.8%	0.2р.р	-0.5р.р	-2.2%	1.2%
Другие доходы/(расходы)	(34)	(1)	34x	17x	(3.6)	(32.8)
Чистая прибыль/(убытки)	(53)	(21)	n/a	n/a	(36)	(49)
Чистая маржа, %	-1.7%	-0.7%	-1.0р.р	0.2р.р	-4.8%	-5.1%

Источник: данные компании, Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

ММК им.Ильича улучшила операционные результаты в 4 квартале 2010 года. В частности, продажи компании выросли на 28% кв/кв до \$ 951 млн в 4кв10, ЕБИТДА увеличилась до \$11 млн в 4кв10 с негативных \$17 млн в 3кв10. Негативной новостью является рост убытков в 4кв10, что объясняется увеличением статьи «другие расходы». Последняя выросла в 9 раз кв/кв до \$33 млн в 4кв10.

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	2690.12	2962.58	1421.61	-1.4%	-1.7%	-3.9%	10.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.59	4.14	0.51	-4.8%	0.0%	-21.3%	-37.2%	-3.4%	1.7%	-17.4%	-47.3%
АрселорМиттал	KSTL	6.40	13.50	5.57	0.0%	-9.9%	-5.2%	-3.0%	1.4%	-8.1%	-1.3%	-13.1%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.20	0.33	0.13	-4.2%	-7.4%	-8.6%	-8.1%	-2.8%	-5.7%	-4.7%	-18.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	150.0	305.0	130	-4.4%	-8.2%	-5.9%	-13.9%	-3.0%	-6.5%	-2.0%	-24.0%
Азовсталь	AZST	2.93	4.44	2.20	-1.4%	-6.8%	4.7%	2.3%	0.0%	-5.1%	8.6%	-7.7%
Запорожсталь	ZPST	5.00	7.00	2.25	-0.6%	-0.6%	6.4%	11.1%	0.8%	1.1%	10.3%	1.0%
Днепроспецсталь	DNSS	2200	2900	935	2.3%	4.8%	22.2%	61.2%	3.7%	6.5%	26.2%	51.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	14.4	18.0	11.1	-2.2%	1.0%	-3.4%	-3.4%	-0.8%	2.7%	0.5%	-13.4%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.55	0.79	0.25	3.8%	1.9%	-11.3%	3.8%	5.2%	3.6%	-7.4%	-6.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	3.65	5.74	2.80	-4.2%	-11.8%	-24.3%	-18.7%	-2.8%	-10.1%	-20.3%	-28.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.66	9.20	4.69	-5.4%	-3.5%	-20.7%	5.7%	-4.0%	-1.8%	-16.8%	-4.4%
Северный ГОК	SGOK	12.3	15.9	7.0	-1.8%	-6.2%	-14.7%	-6.9%	-0.4%	-4.5%	-10.8%	-17.0%
Фергехро (в USD)	FXPO	7.96	7.96	3.14	4.6%	9.6%	21.4%	22.7%	6.0%	11.4%	25.3%	12.7%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.61	7.68	3.01	-8.4%	-9.1%	-18.0%	-27.2%	-7.0%	-7.4%	-14.0%	-37.3%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	3.63	8.50	3.40	-4.5%	-2.2%	-17.5%	-19.3%	-3.1%	-0.4%	-13.6%	-29.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.50	4.50	0.75	0.0%	-16.7%	-12.3%	85.2%	1.4%	-15.0%	-8.4%	75.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.85	1.69	0.64	0.0%	-5.6%	-5.6%	18.1%	1.4%	-3.8%	-1.6%	8.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.16	1.73	1.10	-2.5%	-1.7%	-4.1%	-3.3%	-1.1%	0.0%	-0.2%	-13.4%
Интерпайп НТЗ	NITR	6.10	15.30	5.80	0.0%	1.7%	-12.9%	-28.2%	1.4%	3.4%	-8.9%	-38.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.25	4.49	1.00	-10.7%	-24.2%	-43.2%	-49.6%	-9.3%	-22.5%	-39.3%	-59.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	5.70	38.38	4.4	-12.0%	-26.9%	-49.3%	-48.2%	-10.6%	-25.2%	-45.4%	-58.3%
Лугансктепловоз	LTPL	3.55	5.72	2.37	-1.4%	-8.7%	-14.0%	-16.5%	0.0%	-7.0%	-10.1%	-26.6%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	29.15	39.61	17.1	-4.3%	-13.9%	-17.7%	-18.2%	-2.9%	-12.1%	-13.7%	-28.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.70	11.89	4.10	0.2%	-9.0%	-6.1%	-5.6%	1.6%	-7.3%	-2.2%	-15.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	9.1	84.5	9.1	-21.3%	-23.9%	n/a	-37.6%	-19.9%	-22.2%	n/a	-47.7%
Турбоатом	TATM	5.40	5.70	3.25	0.0%	-1.8%	1.9%	16.1%	1.4%	-0.1%	5.8%	6.0%
Мотор Сич	MSICH	3635	3868	1,505	-0.2%	0.5%	0.6%	22.1%	1.2%	2.2%	4.5%	12.0%
Богдан Моторс	LUAZ	0.29	0.34	0.15	-3.3%	-3.3%	-3.3%	ux	-1.9%	-1.6%	0.6%	28.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.58	0.82	0.45	-0.3%	5.7%	-0.7%	6.1%	1.1%	7.4%	3.2%	-4.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	805.0	933.8	165	-0.7%	1.1%	-2.0%	35.2%	0.7%	2.8%	1.9%	25.1%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.19	0.10	0.0%	0.0%	13.3%	13.3%	1.4%	1.7%	17.3%	3.2%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	5.11	5.37	3.20	0.4%	1.1%	-1.3%	4.2%	1.8%	2.8%	2.6%	-5.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	16.00	20.00	10.25	-1.9%	-2.1%	-7.8%	8.9%	-0.5%	-0.4%	-3.8%	-1.1%
Днепроэнерго	DNEN	1027	1475	765	0.1%	-7.9%	-16.5%	-21.9%	1.5%	-6.2%	-12.6%	-32.0%
Донбассэнерго	DOEN	63.50	112.85	51.0	-3.8%	-5.7%	-12.9%	-11.8%	-2.4%	-4.0%	-9.0%	-21.9%
Западэнерго	ZAEN	360.0	599.0	300	-2.6%	-3.7%	-8.2%	-21.7%	-1.2%	-1.9%	-4.3%	-31.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.03	3.35	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	1.4%	1.7%	3.9%	-3.4%
Sup InBev Украина	SUNI	0.28	0.52	0.22	0.0%	0.0%	3.7%	7.7%	1.4%	1.7%	7.6%	-2.4%
МХП (в USD)	MHPC	18.50	22.99	12.0	3.0%	2.8%	0.8%	8.2%	4.4%	4.5%	4.7%	-1.9%
Кернел (в USD)	KER	27.30	30.09	17.3	2.4%	2.6%	-4.5%	8.4%	3.8%	4.3%	-0.6%	-1.7%
Астарта (в USD)	AST	28.99	35.85	16.7	1.8%	-0.4%	0.8%	-6.6%	3.2%	1.3%	4.7%	-16.7%
Авангард (в USD)	AVGR	18.87	21.00	12.0	4.8%	5.4%	14.4%	27.1%	6.2%	7.1%	18.4%	17.0%
Агротон (в USD)	AGT	12.45	0.00	0.0	-2.1%	-3.9%	-2.1%	5.7%	-0.7%	-2.2%	1.8%	-4.4%
Синтал	SNPS	4.11	4.85	3.0	0.5%	-9.9%	-2.1%	20.9%	1.9%	-8.2%	1.9%	10.8%
МСБ Агриколь	4GW1	2.68	3.15	1.7	0.5%	-7.2%	10.2%	80.3%	1.9%	-5.5%	14.2%	70.2%
Лэндком	LKI	0.10	0.17	0.1	-3.1%	10.2%	34.4%	-98.3%	-1.7%	11.9%	38.3%	-108.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	78.3	118.6	57.0	-3.3%	1.8%	4.6%	-1.5%	-1.9%	3.6%	8.5%	-11.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.40	0.51	0.3	-1.5%	-4.1%	-4.7%	0.2%	-0.1%	-2.4%	-0.8%	-9.9%
Укросоцбанк	USCB	0.54	0.76	0.3	-3.7%	-8.4%	-14.6%	-3.7%	-2.3%	-6.7%	-10.6%	-13.8%
Банк Форум	FORM	5.23	9.28	4.8	4.8%	2.8%	-1.3%	-13.8%	6.2%	4.5%	2.6%	-23.9%
Страховая компания Универсальная	SKUN	1.05	2.00	0.5	0.0%	0.0%	n/a	-40.0%	1.4%	1.7%	n/a	-50.1%

## 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
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4254	61	247	315	2.0%	6.4%	7.4%	-53	123	166	neg	3.2%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	239	300	5.2%	6.8%	8.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1665	1831	-15	118	138	neg	7.1%	7.6%	-128	45	76	neg	2.7%	4.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1242	1366	-160	38	53	neg	3.0%	3.9%	-98	11	24	neg	0.9%	1.7%
Азовсталь	AZST	2998	3264	3566	26	346	410	0.9%	10.6%	11.5%	-22	232	263	neg	7.1%	7.4%
Запорожсталь	ZPST	1660	1815	1996	78	86	105	4.7%	4.8%	5.3%	30	38	71	1.8%	2.1%	3.6%
Днепроспецсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	19	26	1.4%	2.7%	3.3%
<b>Кокс</b>																
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	746	828	898	7	22	25	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%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	530	590	649	288	338	410	54.3%	57.3%	63.3%	162	202	246	30.6%	34.2%	37.9%
Северный ГОК	SGOK	1230	1599	1924	707	1,004	1,220	57.5%	62.8%	63.4%	333	595	783	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%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
<b>Горное машиностроение</b>																
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%
<b>Трубопрокат</b>																
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	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	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%
<b>Вагоностроение</b>																
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	KVVBZ	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%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	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%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
<b>Нефть и Газ</b>																
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%
JXN Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	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%
<b>Потребительские товары</b>																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	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%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
<b>Банки</b>																
		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		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	916	0.9%	8	872	neg	7.4	5.5	14.3	3.5	2.8	0.3	0.2	0.2	159	138	129	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	3099	2.9%	90	3095	>20	12.9	10.3	8.9	6.9	6.0	1.0	0.9	0.8	506	486	468	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	660	3.9%	26	1284	neg	14.7	8.6	neg	10.9	9.3	1.0	0.8	0.7	443	382	344	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	199	9.0%	18	188	neg	18.1	8.4	neg	5.0	3.5	0.2	0.2	0.1	75	71	70	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1546	4.4%	67	1710	neg	6.7	5.9	>20	4.9	4.2	0.6	0.5	0.5	305	288	274	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1659	2.7%	45	1858	>20	>20	>20	>20	>20	17.7	1.1	1.0	0.9	546	488	444	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	297	14.5%	43	457	>20	15.8	11.3	11.1	7.2	5.7	0.9	0.7	0.6	1204	1003	836	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	352	9.0%	32	351	neg	6.5	4.3	4.4	2.8	2.2	0.4	0.3	0.2	100	76	64	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	208	2.3%	5	225	neg	>20	>20	>20	10.4	8.9	0.3	0.3	0.3	77	64	63	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	125	9.0%	11	166	14.4	5.7	4.5	7.2	3.9	3.2	0.4	0.3	0.3	107	102	97	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	979	0.5%	5	973	6.0	4.9	4.0	3.4	2.9	2.4	1.8	1.6	1.5				
Северный ГОК	SGOK	3553	0.5%	20	3553	10.7	6.0	4.5	5.0	3.5	2.9	2.9	2.2	1.8				
Феггехро	FXPO	4685	24.0%	1125	4789	11.0	9.1	9.1	8.2	7.0	7.0	3.7	3.3	3.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	152	5.4%	8	354	neg	>20	17.9	7.4	7.2	6.2	2.3	2.2	1.9	86	83	79	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	386	4.0%	15	393	neg	15.1	6.8	8.1	4.1	2.9	1.0	0.7	0.6	85	70	58	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	65	22.7%	15	65	4.1	4.3	4.3	2.6	2.4	2.3	0.4	0.4	0.3				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	36	22.8%	8	23	5.0	4.2	3.9	1.8	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	378	2.0%	8	418	17.5	8.5	6.6	8.8	6.0	4.8	1.2	1.1	0.9	1610	1395	1196	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	306	4.6%	14	466	neg	>20	8.1	11.5	5.7	4.3	0.8	0.7	0.6	1331	1210	1100	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	31	7.4%	2	43	neg	>20	11.6	4.2	2.3	2.0	0.3	0.2	0.2	231	201	179	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	11	19.5%	2	152	neg	neg	neg	12.3	10.5	9.2	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	98	4.7%	5	111	neg	19.3	15.9	>20	12.0	7.9	1.2	0.9	0.7				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	419	4.7%	20	428	11.1	7.3	5.9	5.9	5.0	4.2	0.8	0.7	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	247	8.0%	20	178	7.5	7.4	5.8	4.8	3.9	3.2	0.5	0.4	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	81	8.0%	6	190	2.0	9.6	7.5	5.5	5.2	5.2	0.7	0.6	0.6				
Турбоатом	TATM	286	12.8%	37	264	12.0	9.0	7.9	7.4	5.6	4.8	2.2	1.7	1.4				
Мотор Сич	MSICH	948	20.0%	190	979	6.0	4.6	4.1	4.7	4.0	3.6	1.6	1.3	1.1				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	157	8.0%	13	509	neg	>20	12.1	14.3	9.6	8.2	2.2	1.0	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1356	7.2%	98	1690	neg	neg	>20	10.2	9.1	7.4	2.0	1.9	1.8				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5477	8.0%	438	5501	16.6	11.7	9.9	9.9	7.6	6.5	2.2	2.4	2.3	164	169	178	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	417	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	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	877	50.4%	442	986	>20	11.7	7.2	7.7	5.7	3.9	5.1	3.7	2.5	259	180	135	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	742	21.7%	161	841	>20	>20	7.6	>20	15.9	5.0	1.2	0.9	0.8	54	45	41	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	769	2.5%	19	818	>20	12.1	8.9	9.7	6.9	5.5	1.1	0.9	0.8	52	54	49	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	188	14.2%	27	233	neg	10.4	4.0	neg	5.7	2.9	0.6	0.5	0.4	29	24	22	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	578	4.8%	28	627	neg	>20	>20	>20	13.1	9.7	1.0	0.9	0.7	55	51	46	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	389	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	334	13.0%	43	270	6.2	4.3	3.7	2.4	1.9	1.7	0.6	0.5	0.5				
МХП	MHPC	1995	34.4%	687	2570	9.3	9.5	9.6	7.9	7.2	6.9	2.7	2.6	2.4				
Кернел	KER	2011	58.4%	1174	2476	13.3	10.4	9.9	13.0	9.7	9.2	2.4	1.9	1.7				
Астарта	AST	725	31.0%	225	822	6.1	7.4	7.6	5.7	6.8	7.3	2.9	2.6	2.6				
Авангард	AVGR	1205	22.5%	271	1294	6.5	5.5	4.8	6.7	5.1	4.2	2.9	2.1	1.9				
Агротон	AGT	270	44.6%	120	302	neg	>20	14.5	>20	9.0	7.2	5.3	2.9	2.5				
Синтал	SNPS	135	36.3%	55	151	>20	12.8	5.9	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	46	31.0%	240	870	7.9	2.7	2.4	>20	>20	>20	>20	14.7	12.4				
Лэндком	LKI	44	80.4%	32	39	neg	>20	13.0	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	266	9.7%	26	263	neg	3.3	3.0	neg	2.1	2.1	0.9	0.4	0.3				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1495	4.0%	60		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	854	4.5%	39		>20	13.9	12.1	1.3	1.2	1.2	0.20	0.22	0.21				
Банк Форум	FORM	389	4.0%	16		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	17	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

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.37	0.49	33.2%	Покупать	Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015.
ММК им. Ильича	MMKI	0.074	0.163	120.3%	Покупать	Ожидаемый рост п-ва на 15% г/г в 2011 с фокусом на более дорогой готовый прокат.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.54	2.56	66.0%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.81	3.29	82.0%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.46	0.89	94.3%	Покупать	КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.069	0.036	-47.1%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Уголь</b>						
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.46	1.02	123.6%	Покупать	Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.16	0.70	346.2%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.09	1.56	42.9%	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	3.66	5.50	50.3%	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%.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	456	775	69.9%	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	1.1	2.01	n/m	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.68	0.95	40.2%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года.
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.072	0.068	-6.1%	Держать	В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	101.0	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	5.1	6.0	17.4%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	7.97	11.40	43.0%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.32	0.68	112.5%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	2.0	2.6	29.5%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	128.9	74.0	-42.6%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	45.2	37.8	-16.3%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	18.5	24.0	29.7%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	28.97	35.8	23.6%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	18.87	28.3	50.0%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличила производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	12.44	11.45	-7.9%	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	4.11	4.33	5.4%	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	2.68	4.53	68.9%	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	0.101	0.119	17.6%	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	40.5%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.050	0.063	26.5%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	93.4%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль - 30%.
Банк Форум	FORM	0.66	0.67	2.1%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
<b>Фармацевтика</b>						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91.1%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	4.23	5.04	19.2%	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.

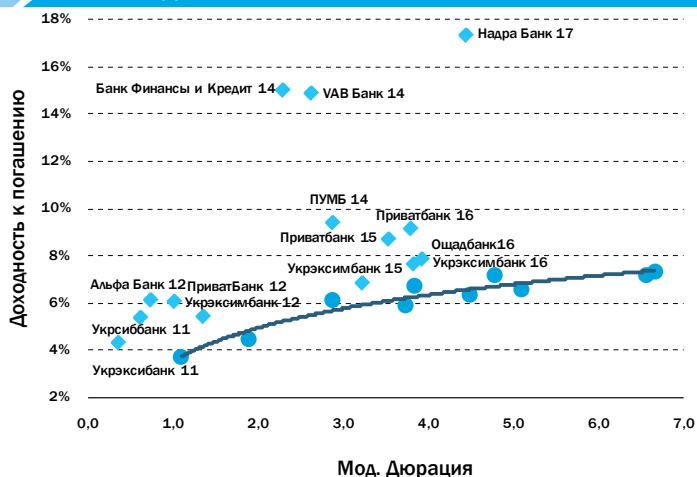
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2012	103.0	103.4	3.73%	3.41%	0.49%	1.1	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	106.4	106.9	4.47%	4.23%	1.56%	1.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	110.0	110.5	6.22%	6.05%	0.94%	2.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.3	94.3	6.72%	6.44%	-0.58%	3.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.8	104.1	5.88%	5.81%	2.22%	3.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.0	102.0	6.35%	6.14%	1.51%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	101.0	102.0	6.55%	6.36%	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	104.0	104.3	7.15%	7.11%	2.92%	6.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.3	104.8	7.33%	7.26%	na	6.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
МХП, 2015	107.3	108.0	8.07%	7.96%	3.39%	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	100.0	100.6	10.93%	10.78%	na	3.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	107.4	107.7	7.32%	7.23%	5.13%	3.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.6	113.0	6.66%	6.56%	4.91%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	107.3	107.9	7.36%	7.25%	na	5.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	103.3	105.0	7.07%	6.62%	na	4.0	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	104.3	104.3	6.04%	6.04%	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%	14.50%	6.23%	2.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.5	105.3	9.50%	9.25%	4.53%	2.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	72.3	78.0	18.67%	16.02%	9.73%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.3	101.5	6.27%	5.95%	2.40%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.1	102.7	8.77%	8.60%	4.08%	3.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.5	87.9	9.32%	8.94%	-8.77%	3.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.8	101.6	5.29%	3.32%	-0.30%	0.4	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.5	102.3	5.68%	5.14%	0.94%	1.4	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.1	105.5	6.89%	6.76%	2.02%	3.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.0	93.3	7.80%	7.46%	-5.15%	3.8	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.5	101.5	5.36%	5.36%	-0.98%	0.6	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
Укрсиббанк, 2011-2	101.8	101.8	2.67%	2.67%	-1.17%	0.3	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	88.1	90.1	15.3%	14.4%	4.2%	2.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.40	101.75	7.88%	7.79%	na	3.92	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2011	100.5	101.5	6.24%	1.72%	0.69%	0.2	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.4	102.2	7.27%	6.76%	4.51%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	96.0	97.1	9.06%	8.77%	6.90%	3.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

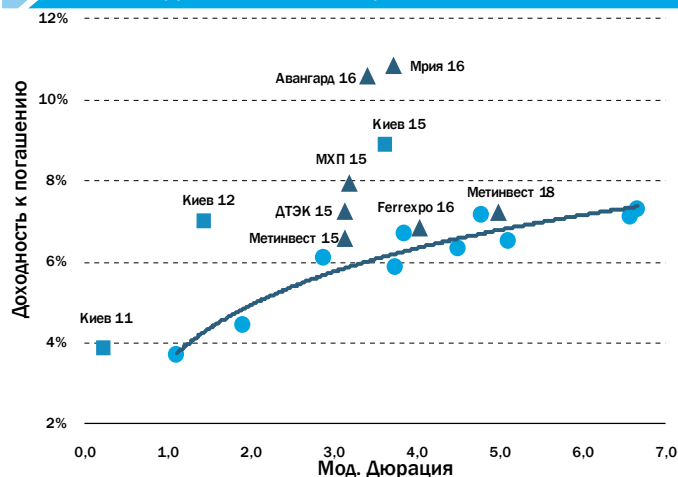
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



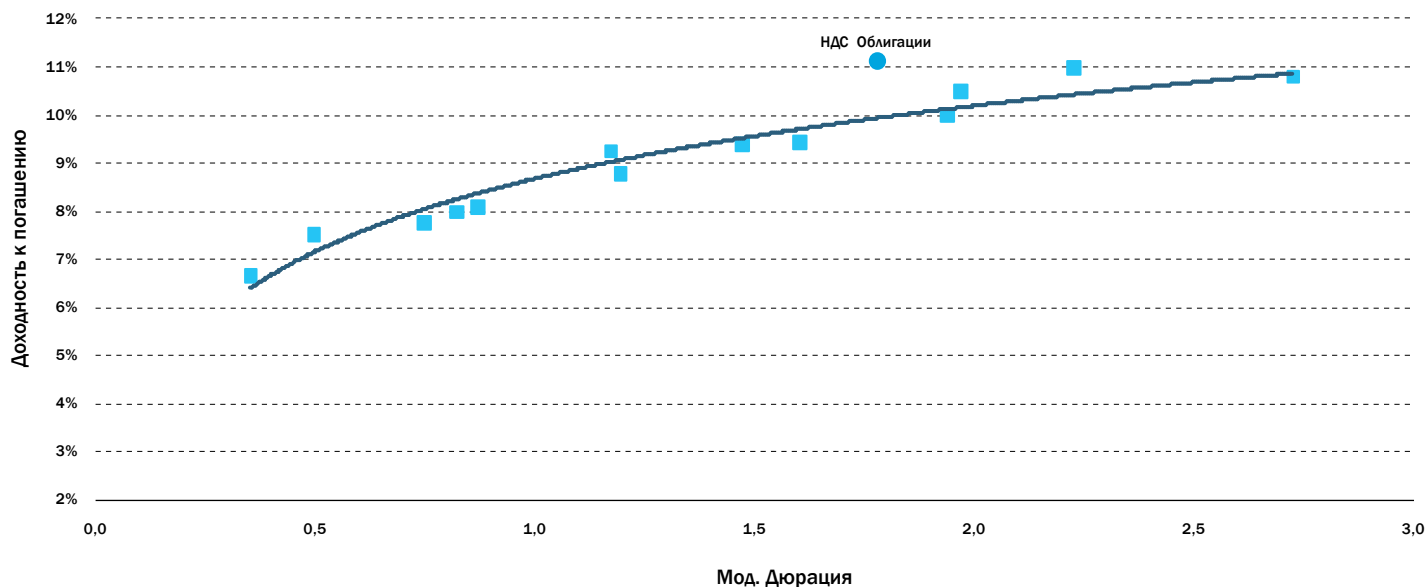
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА**

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000076780	97.4	97.7	9.97%	8.87%	0.3	10.50%	-	27.07.2011	2810
UA4000083075	97.5	97.9	6.65%	5.65%	0.4	11.00%	-	31.08.2011	957
UA4000107502	96.3	96.8	7.50%	6.50%	0.5	7.86%	-	26.10.2011	970
UA4000048219	106.2	106.5	7.98%	7.54%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	104.2	104.8	8.29%	7.68%	0.8	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	107.0	107.4	8.30%	7.87%	0.9	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	114.2	115.0	9.24%	8.69%	1.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	115.9	116.2	8.88%	8.67%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.5	9.71%	9.08%	1.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.7	109.6	9.69%	9.19%	1.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.4	105.5	10.25%	9.75%	1.9	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	104.0	105.0	10.49%	9.99%	2.0	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000051403	112.6	115.3	10.99%	9.98%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	113.7	116.5	10.80%	9.95%	2.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	89.2	90.0	11.34%	10.92%	1.78	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	89.4	89.9	11.23%	10.92%	1.78	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	89.4	89.9	11.25%	10.93%	1.78	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