

Новости рынка

Акции

Вчера индекс Украинской биржи снизился на 1,1% до 1016 пунктов. Основные распродажи наблюдались в бумагах «Укрнафты», цена которых снизилась на 5,5%. Под давлением также находились котировки «Центрэнерго», их падение составило 2%, что по нашему мнению, может объясняться появившейся у некоторых трейдеров информации о значительных убытках компании в четвертом квартале прошлого года. Согласно информации, появившейся в «Интерфакс» уже после закрытия торгов, «Центрэнерго» в целом по итогам 2012 года получило прибыль в размере 233 млн грн, даже с учетом убытков в 224 млн грн в четвертом квартале. С точки зрения абсолютного показателя прибыли, 2012 год был рекордно успешным в истории «Центрэнерго».

Американский рынок продолжает медленно ползти вверх: индекс Dow Jones во вторник остановился всего в проценте от рекордного значения 2007 года. S&P500 прибавил 0,2%. В своём ежегодном обращении Барак Обама предложил новые меры по стимулированию экономического роста. Одна из инициатив - это повышение размера минимальной оплаты труда с нынешних \$7 до \$9 в час, что должно способствовать увеличению доходов наименее оплачиваемых слоёв населения и тем самым повысить их потребительскую активность.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Промышленное производство (Industrial output).

15:30 США - Розничные продажи (Retail Sales).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 2461.00 | -1.4% | 7.0 | 230 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.43 | 4.9% | 3.8 | 548 |
| Центрэнерго | CEEN | 5.950 | -2.0% | 3.4 | 569 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------|------|------|------|------|-----|
| Банк Форум | FORM | 0.60 | 7.8% | 0.01 | 15 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.4 | 4.9% | 3.80 | 548 |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.14 | 1.7% | 0.36 | 173 |

Лидеры падения

| | | | | | |
|--------------|------|--------|-------|------|-----|
| Укрнафта | UNAF | 165.40 | -5.5% | 1.64 | 372 |
| Северный ГОК | SGOK | 7.95 | -4.9% | 1.24 | 24 |
| Мостобуд | MTBD | 25.00 | -3.1% | 0.00 | 48 |

Основные события

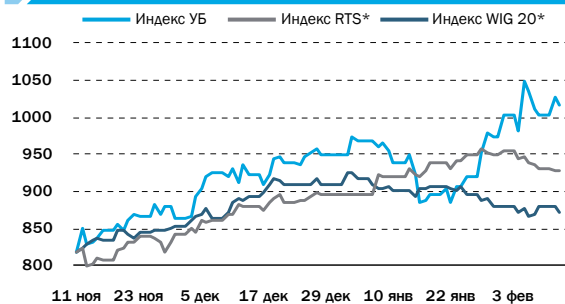
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Миссия МВФ вернется в Украине в марте – заявление МВФ

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Центрэнерго» в 2012 г увеличило чистую прибыль в 6,6 раза

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

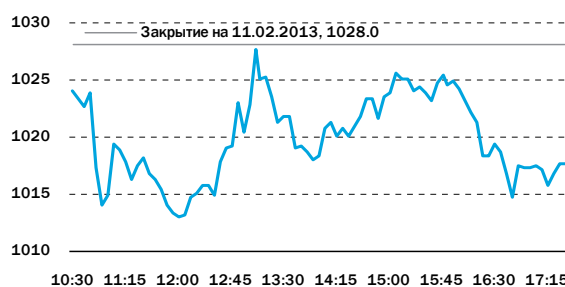


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1016.2 | -1.2% | 8.1% | 6.9% |
| PTS | 1582.4 | 0.0% | 0.7% | 3.6% |
| WIG20 | 2470.5 | -1.1% | -3.4% | -4.4% |
| MSCI EM | 1059.0 | 0.0% | -1.3% | 0.4% |
| S&P 500 | 1519.4 | 0.2% | 3.2% | 8.3% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 ФЕВРАЛЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 273.9 | 0.4% | 3.3% | 1.1% |
| CDS 5Y UKR | 584.0 | -0.1% | 0.4% | -6.6% |
| Украина-13 | 5.79% | 0.0 p.p. | 1.0 p.p. | 0.5 p.p. |
| Нефтегаз Укр-14 | 7.26% | 0.0 p.p. | 0.3 p.p. | -0.4 p.p. |
| Украина-20 | 7.05% | -0.1 p.p. | 0.0 p.p. | -0.2 p.p. |
| Приватбанк-16 | 14.97% | -0.1 p.p. | 0.1 p.p. | -0.3 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.11 | -0.1% | -0.2% | 0.7% |
| EUR | 10.91 | 0.3% | 0.6% | 2.1% |
| RUB | 0.27 | 0.3% | 0.7% | 1.8% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 320.0 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь, USD/тонна | 597.5 | 0.0% | 12.2% | 12.2% |
| Нефть, USD/баррель | 97.5 | 0.5% | 3.7% | 6.8% |
| Золото, USD/oz | 1651.2 | 0.2% | -0.7% | -0.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Миссия МВФ вернется в Украину в марте – заявление МВФ

Дмитрий Чурин

d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Миссия Международного валютного фонда (МВФ) завершает первый этап дискуссий по соглашению stand-by и вернется в Украину в марте, сообщил руководитель миссии Фонда в Украине Кристофер Джарвис во вторник.

«Мы достигли значительного прогресса в достижении взаимопонимания с властями Украины о политике, которая обеспечит сокращение дефицита бюджета и дефицита счета текущих операций, укрепление позиции резервов, а также создание рабочих мест и экономический рост. Важные вопросы экономической политики еще остаются открытыми, также необходимо будет завершить дальнейшую техническую работу. Мы рассчитываем вернуться в Киев в марте для продолжения дискуссий», - говорится в его заявлении.

Миссия МВФ работала в Киеве в период с 29 января по 12 февраля: обсуждалась экономическая политика в Украине, которая могла бы быть поддержана Фондом в рамках соглашения stand-by.

Согласно заявлению К.Джарвиса, МВФ прогнозирует, что без корректировки экономической политики экономический рост в Украине в 2013 году будет 0-1% на фоне большого дефицита счета текущих операций: это сделает страну уязвимой в случае негативного развития событий.

В заявлении упоминается, что во второй половине 2012 года вследствие ухудшения условий торговли и неопределенности на мировых финансовых рынках экономическая активность в Украине резко затормозилась. При этом резко возрос дефицит счета текущих операций и ухудшился баланс фискальных счетов: большой объем дотаций на газ и отопление для населения продолжает оказывать давление на бюджет страны и ее платежный баланс.

Как сообщалось, первый вице-премьер Сергей Арбузов 14 января заявил о намерении Киева добиваться открытия новой программы финансового сотрудничества с МВФ на SDR10 млрд.

Предыдущая программа stand-by на те же SDR10 млрд формально завершилась в декабре 2012 года. Она была открыта в конце июля 2010 года, однако страна смогла получить лишь два транша на общую сумму SDR2,25 млрд. С весны 2011 года программа была заморожена на этапе второго пересмотра: Украина полтора года пыталась убедить МВФ исключить вопрос субсидирования цен на природный газ для населения до завершения «газовых» переговоров с Россией, однако безрезультатно.

КОММЕНТАРИЙ

Как и ожидалось, завершившийся визит представителей МВФ в Украину не принес конкретных решений по поводу возобновления кредитования. С другой стороны, откровенно негативных заявлений не прозвучало, что может означать конструктивный ход переговоров. По нашим расчетам, Украина с начала года перечислила в счет погашения предыдущих кредитов МВФ примерно 1,4 млрд долл. Следующий существенный платеж в 409 млн долл запланирован на конец апреля. Таким образом, у правительства пока остается время для того, чтоб решить как в итоге будут выплачиваться оставшиеся к погашению в этом году 4,4 млрд долл перед МВФ.

“Центрэнерго” в 2012 г увеличило чистую прибыль в 6,6 раза

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Price: 5,95 грн Market Cap: USD 271mn

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2012E | 0.7 | 0.3 | 9.7 | 6.0 | 3.2% |
| 2013E | 0.7 | 0.3 | 8.1 | 5.2 | 3.7% |

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Энергогенерирующая компания ПАО “Центрэнерго” (Киевская обл.) в 2012 году, по предварительным данным, увеличила чистую прибыль в 6,6 раза (на 198,536 млн грн) по сравнению с 2011 годом – до 233,766 млн грн.

Согласно объявлению компании о проведении 21 марта 2013 года собрания акционеров, ее активы в прошлом году возросли на 4,4% (на 190,172 млн грн) - до 4 млрд 506,784 млн грн, тогда как основные средства сократились на 2,6% (на 55,793 млн грн) - до 2 млрд 91,232 млн грн.

Суммарная дебиторская задолженность “Центрэнерго” за год возросла в 2,3 раза (на 520,988 млн грн) - до 909,421 млн грн.

Текущие обязательства компании за прошлый год возросли на 8,2% (на 158,819 млн грн) - до 2 млрд 100,211 млн грн, тогда как долгосрочные снизились в 5,3 раза (на 397,233 млн грн) - до 91,486 млн грн.

Как сообщалось, “Центрэнерго” эксплуатирует Углегорскую, Змиевскую и Трипольскую ТЭС суммарной установленной мощностью 7550 МВт. Государству в лице НАК “Энергетическая компания Украины” принадлежит 78,3% акций “Центрэнерго”.

Фонд госимущества планирует выставить на продажу 53,289% акций ПАО “Центрэнерго”.

КОММЕНТАРИЙ

В абсолютных цифрах, прибыль “Центрэнерго” в 2012 году была рекордной в истории компании. С другой стороны, она могла бы быть еще больше если бы в четвертом квартале компания не зафиксировала бы чистый убыток в 224 млн грн. Традиционно первый и последний квартал года является убыточным для тепловой энергетики, так как денежные потоки в системе перетекают в пользу других производителей.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|------------------------------------------|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.71 | 0.55 | -22% | Держать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь. |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.82 | 1.54 | 88% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 4.32 | 3.43 | -21% | Продавать | После роста на 35% с начала декабря 2012 по середину января 2013, цены на руду в Китае снижаются, что ведет к коррекции цен на акции FXPO. Корреляция между ценами на руду и акциями Ferrexpo составляет 90%. |
| Северный ГОК | SGOK | 8.0 | 14.3 | 80% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.6 | 10.5 | 61% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.43 | 6.15 | 79% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.69 | 3.40 | 393% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.68 | 2.92 | 329% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВЗ | KVBZ | 19.6 | 50.1 | 155% | Покупать | Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно. |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.87 | 5.19 | 178% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2461 | 5187 | 111% | Покупать | Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%. |
| Турбоатом | TATM | 3.58 | 8.83 | 147% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.15 | 0.24 | 62% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 0.46 | 1.52 | 228% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн. |
| JXX Oil&Gas | JKX | 1.0 | 6.0 | 492% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 22.5 | 72.1 | 221% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Центрэнерго | CEEN | 5.95 | 14.80 | 149% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 18.1 | 24.0 | 33% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%. |
| Астарта | AST | 21.55 | 30.0 | 39% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 10.30 | 28.3 | 175% | Покупать | Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года |

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 | 1016.2 | 1532.7 | 747.8 | -1.2% | -3.0% | 8.1% | 6.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.05 | 0.11 | 0.04 | -0.6% | 1.7% | 1.3% | -0.2% | 0.6% | 4.7% | -6.8% | -7.1% |
| Азовсталь | AZST | 0.71 | 1.48 | 0.54 | -1.4% | 0.6% | -4.3% | -4.3% | -0.2% | 3.5% | -12.5% | -11.2% |
| Днепропеталь | DNSS | нд | 1.700 | 999 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 36.4 | 85.0 | 27.7 | -0.9% | -2.4% | -2.6% | -4.2% | 0.2% | 0.5% | -10.8% | -11.1% |
| АрселорМиттал | KSTL | нд | 6.00 | 1.70 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.22 | 0.39 | 0.13 | 0.0% | 22.2% | 10.0% | 0.0% | 1.2% | 25.2% | 1.9% | -6.9% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 3.43 | 6.10 | 1.90 | 4.9% | 11.5% | 14.3% | 4.8% | 6.0% | 14.5% | 6.2% | -2.1% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.69 | 1.59 | 0.56 | 0.0% | -5.5% | 1.5% | 3.0% | 1.2% | -2.5% | -6.7% | -3.9% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.56 | 8.35 | 4.00 | -1.4% | -2.1% | -1.4% | -4.9% | -0.2% | 0.9% | -9.5% | -11.8% |
| Фергхоро (в USD) | FXPO | 4.32 | 5.43 | 2.35 | 2.1% | 3.4% | -2.7% | 7.5% | 3.2% | 6.4% | -10.8% | 0.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 7.95 | 12.75 | 6.00 | -4.9% | -11.7% | -1.4% | 6.9% | -3.8% | -8.7% | -9.5% | 0.0% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.68 | 1.53 | 0.52 | 0.0% | -1.4% | 7.9% | 7.9% | 1.2% | 1.5% | -0.2% | 1.0% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.19 | 2.00 | 0.80 | -0.8% | 0.8% | 3.5% | 0.8% | 0.3% | 3.8% | -4.6% | -6.1% |
| Energy Coal | CLE | 4.05 | 9.06 | 3.09 | -4.2% | -4.9% | 7.3% | 30.8% | -3.1% | -1.9% | -0.8% | 23.9% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.50 | 0.58 | 0.00 | 0.0% | 0.0% | нег. | -13.8% | 1.2% | 3.0% | нег. | -20.7% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.82 | 1.34 | 0.60 | 0.0% | 2.5% | 17.1% | 17.1% | 1.2% | 5.5% | 9.0% | 10.2% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.18 | 0.83 | 0.12 | 0.0% | 20.0% | 28.6% | -18.2% | 1.2% | 23.0% | 20.4% | -25.1% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 19.6 | 24.3 | 14.2 | -5.2% | -2.4% | 3.8% | 1.1% | -4.1% | 0.6% | -4.3% | -5.8% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.87 | 2.58 | 1.28 | 1.1% | 3.9% | 10.7% | 0.0% | 2.2% | 6.9% | 2.5% | -6.9% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.83 | 4.80 | 1.46 | -2.7% | -6.2% | 2.8% | 5.8% | -1.5% | -3.2% | -5.3% | -1.1% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.05 | 0.22 | 0.03 | -13.4% | -8.6% | 5.9% | 15.8% | -12.2% | -5.6% | -2.2% | 8.9% |
| Мотор Сич | MSICH | 2461 | 2880 | 1750 | -1.4% | -1.2% | 4.2% | 11.4% | -0.3% | 1.7% | -3.9% | 4.5% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 1.60 | 4.90 | 0.76 | 3.2% | 0.0% | 0.0% | 6.7% | 4.4% | 3.0% | -8.1% | -0.2% |
| Турбоатом | TATM | нд | 7.50 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | нег. | нег. | 1.2% | 3.0% | нег. | нег. |
| Веста | WES | 0.22 | 1.42 | 0.13 | 1.4% | -0.9% | -2.3% | -7.4% | 2.5% | 2.1% | -10.4% | -14.3% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.15 | 0.44 | 0.12 | -3.0% | -3.3% | -3.3% | -9.4% | -1.9% | -0.4% | -11.5% | -16.3% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| JXX Oil&Gas (в USD) | JXX | 1.01 | 2.98 | 0.87 | 3.1% | 8.1% | -17.3% | -15.2% | 4.3% | 11.1% | -25.4% | -22.1% |
| Укрнафта | UNAF | 165 | 367 | 80 | -5.5% | -36.3% | 41.5% | 39.5% | -4.3% | -33.3% | 33.4% | 32.6% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 5.95 | 9.13 | 4.05 | -2.0% | -5.1% | -0.2% | -6.3% | -0.8% | -2.1% | -8.3% | -13.2% |
| Донбассэнерго | DOEN | 22.5 | 32.3 | 15.0 | -0.4% | 6.1% | 9.9% | 6.0% | 0.7% | 9.1% | 1.8% | -0.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 98.4 | 260 | 54.0 | 8.0% | 7.0% | 7.0% | 1.4% | 9.2% | 9.9% | -1.2% | -5.5% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 3.42 | 7.73 | 2.24 | 0.3% | -5.8% | 1.3% | 5.3% | 1.4% | -2.8% | -6.9% | -1.6% |
| Астарта (в USD) | AST | 21.6 | 22.3 | 13.9 | 3.7% | 4.5% | 16.6% | 21.0% | 4.9% | 7.5% | 8.4% | 14.1% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 10.30 | 14.30 | 8.05 | -0.5% | -8.0% | -10.6% | -9.1% | 0.7% | -5.0% | -18.7% | -16.0% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 5.22 | 5.48 | 2.73 | -0.6% | 1.5% | 2.0% | -1.6% | 0.6% | 4.5% | -6.1% | -8.5% |
| Кернел (в USD) | KER | 21.3 | 23.7 | 14.8 | -0.1% | -0.9% | 4.3% | -1.8% | 1.1% | 2.1% | -3.8% | -8.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.39 | 7.4 | 5.04 | 0.4% | -0.9% | 0.5% | -1.4% | 1.6% | 2.1% | -7.6% | -8.3% |
| МХП (в USD) | MHPC | 18.1 | 18.9 | 10.00 | -1.9% | 2.3% | 18.0% | 18.4% | -0.7% | 5.2% | 9.8% | 11.5% |
| Милкиленд | MLK | 4.84 | 6.3 | 4.24 | -3.2% | -4.2% | -5.2% | 2.8% | -2.1% | -1.2% | -13.3% | -4.1% |
| Овостар | OVO | 31.3 | 41.5 | 23.2 | -2.0% | -3.9% | 9.3% | 8.3% | -0.9% | -0.9% | 1.2% | 1.4% |
| Синтал | SNPS | нег. | 2.35 | 0.00 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. |
| МСВ Agricole | 4GW1 | нег. | 2.02 | 0.22 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 14.2 | 33.5 | 11.7 | 0.0% | 3.6% | 9.9% | 5.9% | 1.2% | 6.6% | 1.8% | -1.0% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.11 | 0.14 | 0.06 | -1.9% | -1.0% | 27.8% | 29.2% | -0.8% | 2.0% | 19.7% | 22.3% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.14 | 0.22 | 0.11 | 1.7% | -0.6% | 13.1% | 9.8% | 2.8% | 2.4% | 5.0% | 2.9% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|------------------------------------------|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 2339 | 1695 | 1667 | 145 | 3 | 22 | 6.2% | 0.2% | 1.3% | 36 | -81 | -17 | 1.6% | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1716 | 1611 | 1577 | -108 | -102 | -69 | нег. | нег. | нег. | 31 | -39 | -125 | 1.8% | нег. | нег. |
| Азовсталь | AZST | 3867 | 2794 | 2788 | -102 | -173 | -64 | нег. | нег. | нег. | -64 | -278 | -170 | нег. | нег. | нег. |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 1457 | 1072 | 1054 | 6 | -128 | -74 | 0.4% | нег. | нег. | -32 | -142 | -97 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 566 | 444 | 436 | 29 | 26 | 28 | 5.1% | 5.9% | 6.4% | 15 | 7 | 12 | 2.7% | 1.5% | 2.7% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 805 | 566 | 508 | 497 | 238 | 202 | 61.8% | 42.0% | 39.8% | 325 | 124 | 104 | 40.4% | 21.9% | 20.5% |
| Северный ГОК | SGOK | 1834 | 1515 | 1301 | 1174 | 813 | 640 | 64.0% | 53.6% | 49.2% | 783 | 489 | 382 | 42.7% | 32.3% | 29.4% |
| Феггехро | FXPO | 1788 | 1,388 | 1,566 | 801 | 404 | 445 | 44.8% | 29.1% | 28.4% | 575 | 235 | 263 | 32.2% | 16.9% | 16.8% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 452 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 27.6% | 31.9% | -10 | 15 | 26 | нег. | 3.4% | 5.4% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 775 | 659 | 699 | 145 | 112 | 117 | 18.7% | 17.0% | 16.8% | 98 | 38 | 39 | 12.7% | 5.8% | 5.5% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 209 | 216 | 240 | 6 | 16 | 15 | 2.6% | 7.5% | 6.5% | -8 | -1 | 1 | нег. | нег. | 0.2% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 199 | 167 | 209 | 14 | 15 | 19 | 7.0% | 9.3% | 8.9% | 9 | 9 | 10 | 4.5% | 5.2% | 4.8% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 770 | 887 | 816 | 118 | 134 | 119 | 15.3% | 15.1% | 14.5% | 85 | 93 | 82 | 11.0% | 10.5% | 10.0% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 437 | 385 | 388 | 33 | 21 | 17 | 7.6% | 5.4% | 4.4% | 20 | 9 | 9 | 4.6% | 2.3% | 2.2% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 169 | 160 | 170 | 63 | 53 | 56 | 37.0% | 33.3% | 33.3% | 53 | 37 | 41 | 31.5% | 23.1% | 24.5% |
| Мотор Сич | MSICH | 722 | 873 | 933 | 285 | 309 | 330 | 39.4% | 35.5% | 35.3% | 168 | 243 | 248 | 23.2% | 27.8% | 26.6% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 3051 | 2816 | 2444 | 439 | 507 | 429 | 14.4% | 18.0% | 17.6% | 272 | 312 | 226 | 8.9% | 11.1% | 9.2% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 237 | 225 | 250 | 114 | 145 | 150 | 48.3% | 64.4% | 60.2% | 59 | 40 | 50 | 24.9% | 17.8% | 20.0% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 894 | 1033 | 1136 | 49 | 59 | 68 | 5.4% | 5.7% | 6.0% | 4 | 28 | 33 | 0.5% | 2.7% | 2.9% |
| Донбассэнерго | DOEN | 495 | 600 | 665 | 21 | 33 | 30 | 4.2% | 5.4% | 4.5% | -3 | 25 | 26 | нег. | 4.1% | 3.9% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1229 | 1,370 | 1,532 | 401 | 468 | 523 | 32.6% | 34.2% | 34.1% | 259 | 308 | 321 | 21.1% | 22.5% | 21.0% |
| Кернел | KER | 1899 | 2,157 | 2,360 | 310 | 322 | 339 | 16.3% | 14.9% | 14.4% | 226 | 211 | 212 | 11.9% | 9.8% | 9.0% |
| Астарта | AST | 402 | 507 | 608 | 144 | 233 | 289 | 35.8% | 46.0% | 47.5% | 114 | 177 | 209 | 28.4% | 35.0% | 34.4% |
| Авангард | AVGR | 553 | 621 | 701 | 251 | 260 | 283 | 45.3% | 41.9% | 40.3% | 196 | 221 | 232 | 35.5% | 35.6% | 33.1% |
| Агротон | AGT | 122 | 122 | 140 | 19 | 42 | 45 | 15.3% | 34.4% | 32.2% | -2 | 19 | 21 | нег. | 15.3% | 14.9% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| | | 6948 | 7020 | 7476 | 812 | 861 | 924 | 750 | 707 | 646 | 0 | 4 | 29 | п/а | 0.5% | 3.1% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5032 | 5151 | 5064 | 827 | 814 | 788 | 449 | 451 | 469 | 2 | 2 | 13 | 0.2% | 0.3% | 1.7% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|------------------------------------------|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|--------------|
| | | | | | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | 2011 | 2012E | 2013E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 170 | 3.9% | 7 | 1,585 | 4.6 | нег. | нег. | 10.9 | >30 | >30 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 546 | 471 | 424 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 47 | 8.8% | 4 | 40 | 1.5 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 16 | 15 | 15 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 367 | 4.1% | 15 | 345 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 62 | 58 | 55 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 83 | 7.5% | 6 | 80 | нег. | нег. | нег. | 13.1 | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 23 | 17 | 14 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 23 | 9.0% | 2 | 52 | 1.5 | 3.5 | 2.0 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 948 | 0.5% | 5 | 948 | 2.9 | 7.6 | 9.1 | 1.9 | 4.0 | 4.7 | 1.2 | 1.7 | 1.9 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2260 | 0.5% | 12 | 2,385 | 2.9 | 4.6 | 5.9 | 2.0 | 2.9 | 3.7 | 1.3 | 1.6 | 1.8 | | | | |
| Фергехро | FXPO | 2545 | 24.0% | 611 | 2,796 | 4.4 | 10.8 | 9.7 | 3.5 | 6.9 | 6.3 | 1.6 | 2.0 | 1.8 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 71 | 2.0% | 1 | 100 | нег. | 4.7 | 2.8 | 1.4 | 0.8 | 0.7 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 1.4 | 0.8 | 0.7 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 263 | 2.0% | 5 | 305 | 2.7 | 6.9 | 6.8 | 2.1 | 2.7 | 2.6 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 485 | 802 | 764 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 4 | 7.4% | 0 | 22 | нег. | нег. | 7.5 | 4.0 | 1.3 | 1.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 118 | 103 | 92 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 51 | 24.0% | 12 | 51 | 5.6 | 5.9 | 5.1 | 3.6 | 3.3 | 2.7 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 278 | 5.0% | 14 | 280 | 3.3 | 3.0 | 3.4 | 2.4 | 2.1 | 2.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 51 | 8.0% | 4 | 90 | 2.6 | 5.9 | 6.0 | 2.7 | 4.3 | 5.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 182 | 12.8% | н/д | н/д | 3.4 | 4.9 | 4.4 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 631 | 24.0% | 151 | 641 | 3.8 | 2.6 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 1.9 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1107 | 3.0% | 33 | 1,097 | 4.1 | 3.5 | 4.9 | 2.5 | 2.2 | 2.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 174 | 50.4% | 88 | 282 | 3.0 | 4.4 | 3.5 | 2.5 | 1.9 | 1.9 | 1.2 | 1.3 | 1.1 | 74 | 52 | 39 | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 271 | 21.7% | 59 | 354 | >30 | 9.7 | 8.1 | 7.3 | 6.0 | 5.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 24 | 25 | 20 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 66 | 14.2% | 9 | 122 | нег. | 2.7 | 2.5 | 5.9 | 3.7 | 4.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 15 | 14 | 14 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1907 | 34.1% | 650 | 2,830 | 7.4 | 6.2 | 5.9 | 7.1 | 6.0 | 5.4 | 2.3 | 2.1 | 1.8 | 8844 | 8844 | 8844 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1567 | 61.8% | 968 | 2,178 | 6.9 | 7.4 | 7.4 | 7.0 | 6.8 | 6.4 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | | | | |
| Астарта | AST | 540 | 31.0% | 167 | 687 | 4.7 | 3.0 | 2.6 | 4.8 | 2.9 | 2.4 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | 3482 | 2120 | 1760 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 658 | 22.5% | 148 | 811 | 3.4 | 3.0 | 2.8 | 3.2 | 3.1 | 2.9 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 184 | 140 | 131 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 74 | 44.6% | 33 | 107 | нег. | 4.0 | 3.6 | 5.8 | 2.6 | 2.4 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | | | н/д \$th/ ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 410 | 4.0% | 17 | | >30 | >30 | 14.4 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.06 | 0.06 | 0.05 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 322 | 1.6% | 5 | | >30 | >30 | 24.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

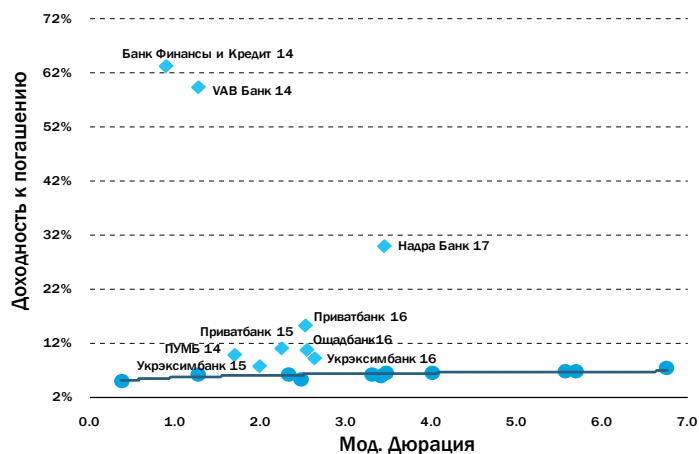
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 ¹ |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Государственные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2013 | 100.0 | 101.0 | 7.5% | 4.3% | -0.5% | 0.3 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2014 | 101.6 | 102.3 | 6.6% | 6.1% | 0.2% | 1.2 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 102.7 | 103.4 | 7.7% | 7.2% | 0.1% | 1.4 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 97.0 | 98.5 | 6.2% | 5.6% | 0.3% | 2.4 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 100.7 | 101.4 | 6.6% | 6.2% | -0.2% | 2.3 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 99.3 | 100.2 | 6.8% | 6.5% | -0.1% | 3.2 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 99.4 | 100.1 | 6.4% | 6.2% | 0.1% | 3.3 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 100.0 | 100.9 | 6.7% | 6.5% | 1.2% | 3.9 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | B2/B+/B |
| Украина, 2017-2 | 107.7 | 108.5 | 7.2% | 7.0% | 0.9% | 3.6 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 100.0 | 101.5 | 8.4% | 8.0% | 2.5% | 3.8 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 95.6 | 97.4 | 8.5% | 8.1% | 4.0% | 4.1 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 103.4 | 104.4 | 7.2% | 7.0% | 0.9% | 5.5 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 104.6 | 105.6 | 7.2% | 7.0% | 1.2% | 5.6 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2022 | 101.8 | 102.8 | 7.5% | 7.4% | 1.3% | 6.7 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | //B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | нд | нд | нд | нд | нд | 1.3 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-B- |
| МХП, 2015 | 105.1 | 106.0 | 7.7% | 7.5% | 0.1% | 1.9 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 98.0 | 100.0 | 10.9% | 10.0% | нд | 2.3 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 102.4 | 103.5 | 10.1% | 9.6% | 0.0% | 2.5 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 102.6 | 103.6 | 8.2% | 7.7% | 1.9% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 104.9 | 105.9 | 7.8% | 7.3% | 1.5% | 1.9 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 101.4 | 102.4 | 8.4% | 8.1% | 5.1% | 3.8 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 99.3 | 101.0 | 8.1% | 7.4% | 2.7% | 2.7 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерпайп, 2017 | 84.0 | 88.0 | 15.3% | 13.7% | нд | 3.5 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 68.0 | 72.0 | 59.2% | 51.3% | нд | 0.9 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Saa1// |
| ПУМБ, 2014 | 102.1 | 103.4 | 9.9% | 9.1% | 1.8% | 1.6 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 68.0 | 72.7 | 32.8% | 27.7% | нд | 3.4 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 94.2 | 95.4 | 12.0% | 11.5% | 0.0% | 2.2 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 76.0 | 79.8 | 16.2% | 14.3% | 0.9% | 2.6 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 100.7 | 101.6 | 8.0% | 7.5% | 1.2% | 1.9 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 88.0 | 90.0 | 10.6% | 9.7% | 5.6% | 2.6 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2018 | 99.9 | 100.5 | 9.0% | 8.6% | 0.2% | 3.9 | | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | B3//B |
| VAB Банк, 2014 | 68.0 | 72.0 | 44.1% | 38.9% | нд | 1.2 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | Saa1/-/WD |
| Ощадбанк, 2016 | 97.97 | 98.95 | 9.0% | 8.7% | 3.5% | 2.6 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 96.3 | 98.1 | 9.5% | 8.8% | 3.9% | 2.4 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 96.9 | 98.8 | 10.5% | 9.8% | 4.6% | 2.8 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

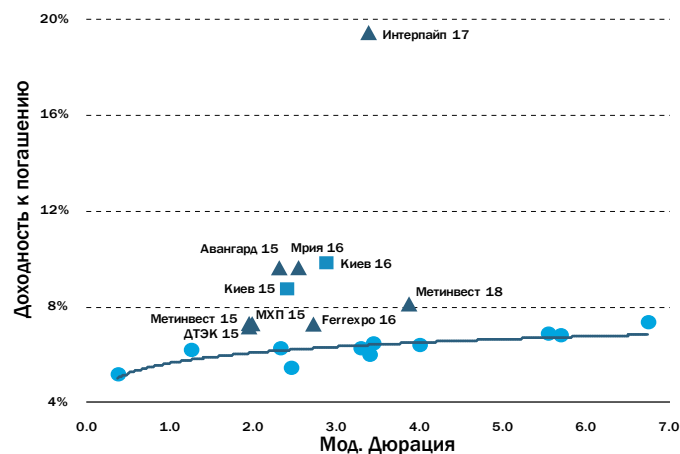
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

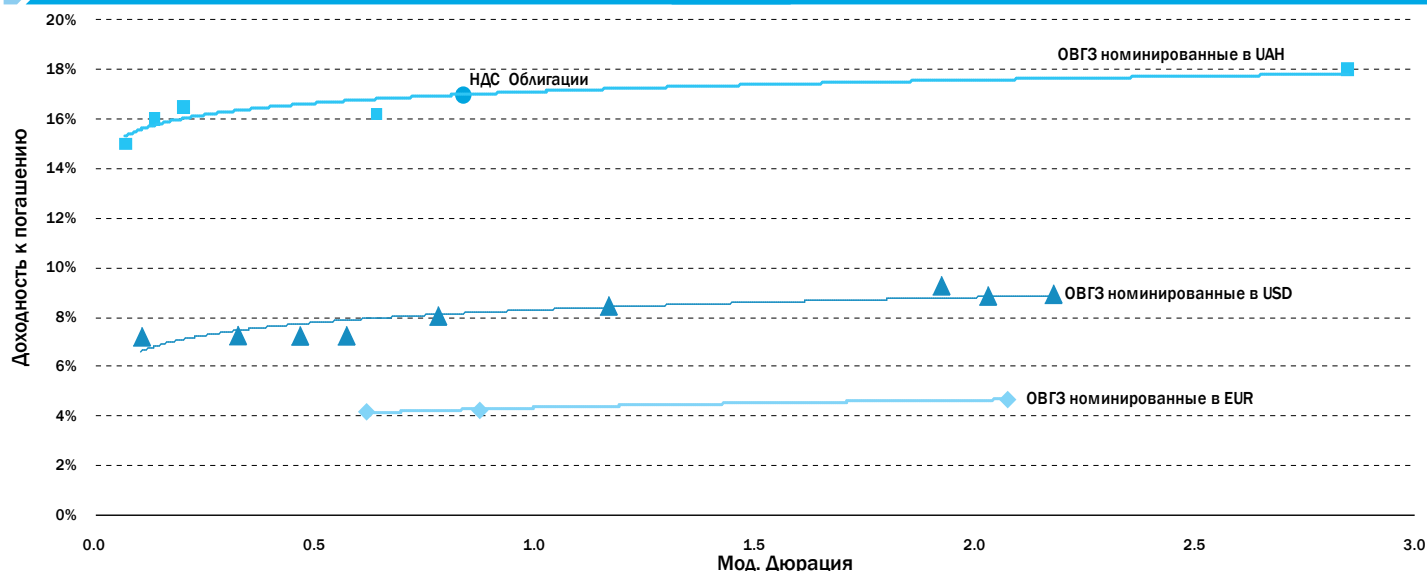


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| ОВГЗ номинированные в UAH | | | | | | | | | |
| UA4000064018 | | | 12.00% | 10.00% | 0.04 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000065429 | | | 13.00% | 12.50% | 0.11 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000116974 | | | 15.00% | 14.00% | 0.17 | 9.24% | 2 раза в год | 17.04.2013 | 2140 |
| UA4000119473 | | | 15.00% | 14.00% | 0.64 | 9.00% | 2 раза в год | 22.05.2013 | 525 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000134431 | 100.1 | 100.2 | 7.47% | 6.00% | 0.07 | 9.24% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 261 |
| UA4000141063 | 100.6 | 100.9 | 7.53% | 6.20% | 0.29 | 9.30% | 2 раза в год | 29.05.2013 | 235 |
| UA4000142384 | 100.9 | 101.3 | 7.52% | 6.51% | 0.43 | 9.30% | 2 раза в год | 24.07.2013 | 413 |
| UA4000136832 | 101.0 | 101.6 | 7.52% | 6.51% | 0.47 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| UA4000138002 | 92.0 | 94.0 | 21.39% | 18.21% | 0.73 | 9.30% | 2 раза в год | 27.11.2013 | 86 |
| UA4000140362 | 101.0 | 101.5 | 8.55% | 7.75% | 1.16 | 9.20% | 2 раза в год | 21.05.2014 | 171 |
| UA4000142699 | 99.8 | 101.7 | 9.78% | 8.00% | 1.92 | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | 101.1 | 102.1 | 9.00% | 8.61% | 2.02 | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | 90.6 | 91.6 | 9.20% | 8.67% | 2.17 | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 100.5 | 100.6 | 4.03% | | 0.58 | 4.80% | 2 раза в год | 18.09.2013 | 205 |
| UA4000138846 | 100.8 | 100.9 | 3.98% | 3.83% | 0.84 | 4.80% | 2 раза в год | 25.12.2013 | 70 |
| UA4000142681 | 100.8 | 100.9 | | 4.45% | 2.04 | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | | | 17.00% | 15.50% | 0.80 | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | | | 17.00% | 15.50% | 0.81 | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | | | 17.00% | 15.50% | 0.81 | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | 3384 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

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

Телефон: +38 044 590 5454
Факс: +38 044 590 5464
E-mail: office@eavex.com.ua
Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко
Председатель Правления
yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ
Павел Коровицкий
Управляющий директор
Департамент торговых операций
p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко
Треjder
a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук
Брокер
a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук
Брокер
e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА
Дмитрий Чурин
Глава аналитического отдела
d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка
Аналитик
i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
Анатолий Заславчик
Управляющий директор
a.zaslavchik@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. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2013 Eavex Capital