

**Новости рынка**

**Акции**

Несмотря на низкие ценовые уровни по большинству отечественных акций их котировки вчера ушли еще ниже под давлением негатива с внешних рынков. Индекс Украинской биржи начал нисходящее движение с самого начала дня и в итоге потерял 0,9% закрывшись на отметке 951 пункт. Значительный вклад в снижение индикатора сделали продавцы по акциям «Мотор Сич», которые продавали котировки эмитента на 2,1%. Снижение продолжилось и в бумагах «Укрнафты», их цена уменьшилась на 1,1% до 150 грн за акцию. Заметным исключением из общей картины стали акции «Центрэнерго», которым удалось прибавить 0,75% благодаря сообщению о дивидендах в размере 19,2 копеек на акцию.

Вчерашние торги на мировых биржах проходили на отрицательной территории на фоне роста беспокойства среди инвесторов относительно развития ситуации на Кипре. Дополнительным фактором для трейдеров играть на понижение стала европейская макростатистика, которая показала, что еврозона продолжает стагнировать, и пока сложно определить, когда начнется восстановление.

Сегодня торги в России и в Европе начались в «красной зоне», фьючерсы на индексы США также показывают «минус».

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс делового оптимизма IFO (IFO Business Climate Index)

16:30 США - Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов (ECRI Weekly Index)

| Наиболее торгуемые    | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич             | MSICH | 2427.00                    | -2.1% | 17.0                   | 254               |
| Центрэнерго           | CEEN  | 5.80                       | 0.8%  | 6.7                    | 227               |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL  | 0.105                      | -1.6% | 3.0                    | 242               |

**Лидеры роста**

|                    |      |        |      |      |    |
|--------------------|------|--------|------|------|----|
| ММК им. Ильича     | MMKI | 0.20   | 8.8% | 0.09 | 40 |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 1.1    | 4.8% | 0.03 | 22 |
| Днепроэнерго       | DNEN | 194.00 | 3.7% | 0.06 | 24 |

**Лидеры падения**

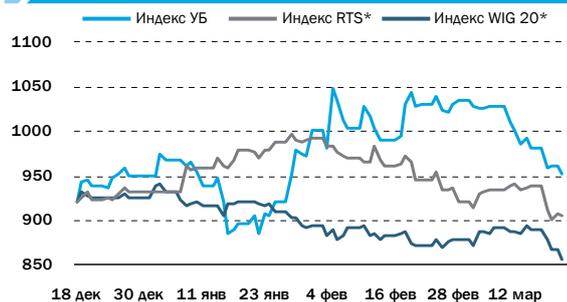
|                            |       |       |        |      |    |
|----------------------------|-------|-------|--------|------|----|
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.40  | -30.9% | 0.00 | 18 |
| Донбассэнерго              | DOEN  | 20.86 | -2.2%  | 0.87 | 87 |
| Укртелеком                 | UTLM  | 0.14  | -2.2%  | 0.02 | 12 |

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> «Центрэнерго» направит на дивиденды 30% чистой прибыли за 2012

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

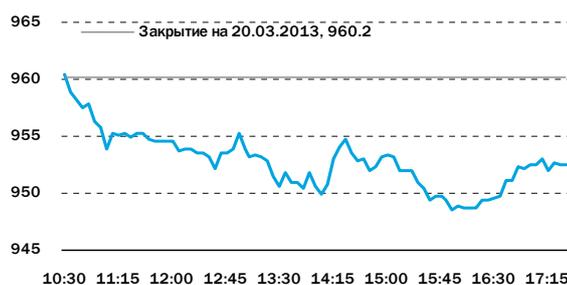


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 951.7    | -0.9% | -4.3% | 0.1%            |
| PTC     | 1485.7   | -0.2% | -5.9% | -2.7%           |
| WIG20   | 2395.8   | -1.1% | -3.2% | -7.2%           |
| MSCI EM | 1022.4   | -0.4% | -3.9% | -3.1%           |
| S&P 500 | 1545.8   | -0.8% | 1.7%  | 10.2%           |

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 МАРТА 2013**



**ОБЛИГАЦИИ**

|                 | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|-----------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global     | 298.1    | 0.4%     | 8.5%      | 10.0%           |
| CDS 5Y UKR      | 564.4    | 0.5%     | -3.5%     | -9.7%           |
| Украина-13      | 5.11%    | 1.1 p.p. | 0.0 p.p.  | -0.2 p.p.       |
| Нефтегаз Укр-14 | 6.71%    | 0.0 p.p. | -0.3 p.p. | -0.9 p.p.       |
| Украина-20      | 6.52%    | 0.0 p.p. | -0.5 p.p. | -0.7 p.p.       |
| Приватбанк-16   | 13.23%   | 0.0 p.p. | -1.8 p.p. | -2.1 p.p.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 7.97     | -2.1% | -1.8% | -1.0%           |
| EUR | 10.49    | -0.3% | -3.2% | -1.8%           |
| RUB | 0.26     | -0.2% | -2.4% | -0.8%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 320.0    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%            |
| Сталь, USD/тонна   | 577.5    | 0.0%  | -3.3% | 8.5%            |
| Нефть, USD/баррель | 92.5     | -1.1% | -4.6% | 0.7%            |
| Золото, USD/oz     | 1614.9   | 0.5%  | 0.3%  | -2.5%           |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Центрэнерго» направит на дивиденды 30% чистой прибыли за 2012 г.

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЕНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 5,79 грн Капитализация: \$ 354млн

|       | EV/S | P/E   | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-------|-----------|------------|
| 2012E | 0.4  | 12.3* | 7.2       | 2.5%       |
| 2013E | 0.4  | 10.6  | 6.5       | 0.0%       |

*\*actual*

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Энергогенерирующая компания ПАО «Центрэнерго»[СЕЕН] направит на выплату дивидендов 30% (70 млн 061,1 тыс. грн) чистой прибыли по итогам работы в 2012 году, утвержденной в размере 233,537 млн грн.

Такое решение приняло собрание акционеров в четверг, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» один из его участников.

По его словам, выплаты планируется осуществить до 1 июля 2013 года акционерам, которые были в реестре по состоянию на 21 марта 2013 года.

Собеседник агентства добавил, что 5% (11 млн 676,85 тыс. грн) чистой прибыли собрание направило в резервный фонд, а 65% (151 млн 799,05 тыс. грн) - в фонд развития производства.

«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» в 2013 году.

### КОММЕНТАРИЙ

Выплата дивидендов не была сюрпризом для участников рынка, так как норма о распределении 30% чистой прибыли на эти цели является обязательной для компаний, в которых государство владеет контрольным пакетом. Как мы уже писали во вчерашнем обзоре рынка, дивиденды на акцию составят 19,2 копейки, доходность 3,3% для держателей акций по состоянию на 21 марта 2013 года. По нашим ожиданиям, если «Центрэнерго» будет приватизированно в этом году, то новый собственник откажется от практики выплаты дивидендов на ближайшие несколько лет.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии  |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|--|
| <b>Сталь</b>                             |       |                    |                            |                          |           |  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.62               | 0.54                       | -13%                     | 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  | 0.73               | 1.51                       | 106%                     | Покупать  | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.   |
| <b>Железная Руда</b>                     |       |                    |                            |                          |           |  |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 2.62               | --                         | --                       | Пересмотр | Целевая цена и рекомендация пересматриваются.  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.8                | 14.1                       | 61%                      | Покупать  | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.   |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.0                | 10.4                       | 47%                      | Покупать  | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.   |
| <b>Кокс</b>                              |       |                    |                            |                          |           |  |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 3.07               | 6.15                       | 100%                     | Покупать  | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.62               | 3.35                       | 441%                     | Покупать  | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.  |
| <b>Уголь</b>                             |       |                    |                            |                          |           |  |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.40               | 2.87                       | 617%                     | Покупать  | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                    |                            |                          |           |  |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 21.6               | 49.2                       | 128%                     | Покупать  | Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вантаводу составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно. |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.85               | 5.10                       | 176%                     | Покупать  | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                    |                            |                          |           |  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2427               | 5187                       | 114%                     | 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               | 8.69                       | 143%                     | Покупать  | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                    |                            |                          |           |  |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.15               | 0.24                       | 59%                      | Покупать  | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.   |
| Regal Petroleum                          | RPT   | 0.41               | 1.52                       | 274%                     | Покупать  | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.   |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 1.2                | 6.0                        | 405%                     | Покупать  | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                    |                            |                          |           |  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 20.9               | 70.9                       | 240%                     | Покупать  | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.80               | 14.80                      | 155%                     | Покупать  | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                    |                            |                          |           |  |
| МХП                                      | MHPC  | 17.6               | 24.0                       | 36%                      | Покупать  | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.   |
| Астарта                                  | AST   | 17.85              | 30.0                       | 68%                      | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.  |
| Авангард                                 | AVGR  | 8.60               | 28.3                       | 229%                     | 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,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 951.7            | 1452.6               | 747.8               | -0.9%                 | -4.1%  | -4.3%  | 0.1%   | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.05             | 0.10                 | 0.04                | -0.4%                 | -2.0%  | -2.9%  | -7.1%  | 0.5%                      | 2.1%   | 1.4%   | -7.2%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.62             | 1.33                 | 0.54                | -1.0%                 | -6.3%  | -9.2%  | -16.0% | -0.1%                     | -2.2%  | -4.9%  | -16.1% |
| Днепропеталь                             | DNSS  | нд               | 1.700                | 970                 | нд                    | нд     | нд     | нд     | нд                        | нд     | нд     | нд     |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 34.7             | 85.0                 | 27.7                | -1.1%                 | -1.9%  | -2.7%  | -8.7%  | -0.2%                     | 2.2%   | 1.7%   | -8.8%  |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | нд               | нег.                 | нег.                | нд                    | нд     | нд     | нд     | нд                        | нд     | нд     | нд     |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.20             | 0.32                 | 0.13                | 11.1%                 | 0.0%   | 0.0%   | -9.1%  | 12.0%                     | 4.1%   | 4.3%   | -9.2%  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 3.07             | 5.44                 | 1.90                | -1.9%                 | -5.2%  | -6.9%  | -6.1%  | -1.0%                     | -1.1%  | -2.5%  | -6.2%  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.62             | 1.31                 | 0.56                | 0.0%                  | -8.8%  | -11.4% | -7.5%  | 0.9%                      | -4.7%  | -7.1%  | -7.6%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.04             | 8.35                 | 4.00                | 5.1%                  | -0.1%  | 7.5%   | 2.0%   | 6.0%                      | 4.0%   | 11.8%  | 1.9%   |
| Ferrexpo (в USD)                         | FXPO  | 2.62             | 5.09                 | 2.35                | -0.7%                 | -12.8% | -40.1% | -35.0% | 0.2%                      | -8.7%  | -35.8% | -35.1% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.76             | 12.75                | 6.00                | -0.5%                 | -2.1%  | 7.0%   | 17.7%  | 0.4%                      | 2.0%   | 11.3%  | 17.6%  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.40             | 1.40                 | 0.40                | -31.0%                | -36.5% | -42.9% | -36.5% | -30.2%                    | -32.4% | -38.5% | -36.6% |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 1.10             | 2.00                 | 0.80                | 4.8%                  | -1.8%  | -9.8%  | -6.8%  | 5.6%                      | 2.3%   | -5.5%  | -6.9%  |
| Energy Coal                              | CLE   | 2.48             | 8.69                 | 2.48                | 0.0%                  | -21.5% | -36.7% | -19.9% | 0.9%                      | -17.4% | -32.3% | -20.0% |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | нег.             | 0.58                 | 0.00                | нег.                  | нег.   | нег.   | нег.   | нег.                      | нег.   | нег.   | нег.   |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.73             | 1.34                 | 0.60                | -1.4%                 | -6.4%  | -12.0% | 4.3%   | -0.5%                     | -2.3%  | -7.7%  | 4.2%   |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.22             | 0.60                 | 0.12                | 10.0%                 | 22.2%  | 29.4%  | 0.0%   | 10.9%                     | 26.3%  | 33.8%  | -0.1%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 21.6             | 23.5                 | 14.2                | 0.3%                  | -2.0%  | -8.2%  | 11.1%  | 1.2%                      | 2.1%   | -3.9%  | 11.0%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.85             | 2.45                 | 1.28                | 0.0%                  | -3.6%  | -1.6%  | -1.1%  | 0.9%                      | 0.5%   | 2.8%   | -1.2%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 1.55             | 4.55                 | 1.46                | 0.0%                  | 0.6%   | -15.3% | -10.4% | 0.9%                      | 4.8%   | -11.0% | -10.5% |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.05             | 0.22                 | 0.03                | 3.3%                  | -10.6% | -15.5% | 3.8%   | 4.2%                      | -6.5%  | -11.1% | 3.7%   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2427             | 2880                 | 1750                | -2.1%                 | -3.6%  | 1.6%   | 9.8%   | -1.2%                     | 0.5%   | 5.9%   | 9.7%   |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 3.49             | 4.23                 | 0.76                | 22.5%                 | -12.8% | 109.0% | 132.7% | 23.3%                     | -8.6%  | 113.3% | 132.5% |
| Турбоатом                                | TATM  | нд               | нег.                 | нег.                | нег.                  | нег.   | нег.   | нег.   | нег.                      | нег.   | нег.   | нег.   |
| Веста                                    | WES   | 0.21             | 1.25                 | 0.13                | -4.9%                 | -12.0% | -3.4%  | -14.0% | -4.0%                     | -7.9%  | 0.9%   | -14.2% |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.14             | 0.42                 | 0.12                | -2.2%                 | -1.6%  | -2.9%  | -15.6% | -1.3%                     | 2.5%   | 1.5%   | -15.7% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | нд               | нд                   | нд                  | нд                    | нд     | нд     | нд     | нд                        | нд     | нд     | нд     |
| JXX Oil&Gas (в USD)                      | JXX   | 1.19             | 2.95                 | 0.87                | 0.9%                  | 8.5%   | 16.2%  | -0.7%  | 1.8%                      | 12.6%  | 20.6%  | -0.8%  |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 150              | 309                  | 80                  | -1.1%                 | -7.6%  | -2.0%  | 26.6%  | -0.2%                     | -3.5%  | 2.3%   | 26.5%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.80             | 8.43                 | 4.05                | 0.7%                  | 1.1%   | -0.8%  | -8.7%  | 1.6%                      | 5.2%   | 3.5%   | -8.8%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 20.9             | 29.4                 | 15.0                | -2.2%                 | -6.1%  | -2.5%  | -1.6%  | -1.3%                     | -2.0%  | 1.8%   | -1.7%  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 85.0             | 242                  | 54.0                | 0.0%                  | -12.6% | -11.0% | -12.4% | 0.9%                      | -8.4%  | -6.6%  | -12.5% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 3.17             | 7.73                 | 2.24                | -2.1%                 | -9.4%  | -2.8%  | -2.2%  | -1.2%                     | -5.3%  | 1.5%   | -2.3%  |
| Астарт (в USD)                           | AST   | 17.9             | 22.1                 | 13.9                | -0.5%                 | -4.0%  | -11.1% | 0.1%   | 0.4%                      | 0.1%   | -6.7%  | 0.0%   |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 8.60             | 14.30                | 8.60                | -7.5%                 | -11.2% | -14.8% | -24.1% | -6.6%                     | -7.1%  | -10.4% | -24.2% |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 4.77             | 5.48                 | 2.73                | -2.5%                 | -3.4%  | -8.4%  | -10.0% | -1.7%                     | 0.7%   | -4.1%  | -10.1% |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 16.8             | 23.7                 | 14.8                | -5.6%                 | -13.2% | -23.1% | -22.5% | -4.7%                     | -9.1%  | -18.8% | -22.6% |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 5.91             | 7.4                  | 5.04                | -0.2%                 | -3.1%  | -8.8%  | -8.9%  | 0.7%                      | 1.0%   | -4.4%  | -9.0%  |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 17.6             | 19.9                 | 10.00               | -1.7%                 | -7.8%  | -8.1%  | 15.4%  | -0.8%                     | -3.7%  | -3.7%  | 15.3%  |
| Милкиленд                                | MLK   | 4.44             | 6.3                  | 4.24                | -2.0%                 | -6.8%  | -9.4%  | -5.7%  | -1.1%                     | -2.7%  | -5.0%  | -5.8%  |
| Овостар                                  | OVO   | 29.9             | 41.5                 | 23.2                | -0.8%                 | -4.5%  | -2.4%  | 3.5%   | 0.1%                      | -0.4%  | 1.9%   | 3.3%   |
| Синтал                                   | SNPS  | нег.             | 2.35                 | 0.00                | нег.                  | нег.   | нег.   | нег.   | нег.                      | нег.   | нег.   | нег.   |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | нег.             | 1.88                 | 0.22                | нег.                  | нег.   | нег.   | нег.   | нег.                      | нег.   | нег.   | нег.   |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 13.6             | 28.4                 | 11.7                | 0.0%                  | -4.3%  | -1.5%  | 1.1%   | 0.9%                      | -0.2%  | 2.9%   | 1.0%   |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.10             | 0.14                 | 0.06                | -1.6%                 | -6.8%  | -11.0% | 22.4%  | -0.7%                     | -2.7%  | -6.6%  | 22.3%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.12             | 0.22                 | 0.11                | 3.3%                  | -4.4%  | -10.4% | -7.0%  | 4.2%                      | -0.3%  | -6.1%  | -7.1%  |

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 |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 2339           | 1695  | 1667  | 145                 | -21   | -2    | 6.2%         | нег.  | нег.  | 36             | -127  | -52   | 1.6%                 | нег.  | нег.  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1716           | 1611  | 1577  | -108                | -102  | -69   | нег.         | нег.  | нег.  | 31             | 9     | -125  | 1.8%                 | 0.5%  | нег.  |
| Азовсталь                                | AZST  | 3867           | 2794  | 2788  | -102                | -173  | -64   | нег.         | нег.  | нег.  | -64            | -333  | -170  | нег.                 | нег.  | нег.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1457           | 1072  | 1054  | 6                   | -128  | -74   | 0.4%         | нег.  | нег.  | -32            | -137  | -97   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 566            | 444   | 448   | 29                  | 29    | 28    | 5.1%         | 6.5%  | 6.2%  | 15             | 11    | 11    | 2.7%                 | 2.4%  | 2.4%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 805            | 566   | 508   | 497                 | 238   | 202   | 61.8%        | 42.0% | 39.8% | 325            | 95    | 104   | 40.4%                | 16.8% | 20.5% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1834           | 1515  | 1301  | 1174                | 813   | 640   | 64.0%        | 53.6% | 49.2% | 783            | 436   | 359   | 42.7%                | 28.8% | 27.6% |
| Феггехро                                 | FXPO  | 1788           | 1,424 | 1,566 | 801                 | 402   | 445   | 44.8%        | 28.2% | 28.4% | 575            | 215   | 263   | 32.2%                | 15.1% | 16.8% |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 388            | 452   | 476   | 71                  | 125   | 152   | 18.4%        | 27.6% | 31.9% | -10            | 15    | 26    | нег.                 | 3.4%  | 5.4%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Харьцызский трубный завод                | HRTR  | 775            | 659   | 699   | 145                 | 74    | 77    | 18.7%        | 11.3% | 11.1% | 98             | 34    | 34    | 12.7%                | 5.1%  | 4.9%  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 209            | 216   | 240   | 6                   | 16    | 15    | 2.6%         | 7.5%  | 6.5%  | -8             | -1    | 1     | нег.                 | нег.  | 0.2%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 199            | 167   | 213   | 14                  | 12    | 15    | 7.0%         | 7.4%  | 7.2%  | 9              | 7     | 8     | 4.5%                 | 4.1%  | 3.8%  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 770            | 887   | 643   | 118                 | 134   | 93    | 15.3%        | 15.1% | 14.4% | 85             | 95    | 50    | 11.0%                | 10.7% | 7.9%  |
| 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%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 169            | 173   | 193   | 63                  | 47    | 52    | 37.0%        | 27.3% | 26.8% | 53             | 38    | 42    | 31.5%                | 22.1% | 21.7% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 722            | 828   | 933   | 285                 | 309   | 330   | 39.4%        | 37.4% | 35.3% | 168            | 247   | 270   | 23.2%                | 29.8% | 28.9% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| 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% |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 894            | 1071  | 1136  | 49                  | 61    | 68    | 5.4%         | 5.7%  | 6.0%  | 4              | 29    | 33    | 0.5%                 | 2.7%  | 2.9%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 495            | 600   | 665   | 21                  | 17    | 24    | 4.2%         | 2.9%  | 3.6%  | -3             | 4     | 10    | нег.                 | 0.6%  | 1.5%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 1229           | 1,408 | 1,532 | 401                 | 468   | 523   | 32.6%        | 33.2% | 34.1% | 259            | 311   | 271   | 21.1%                | 22.1% | 17.7% |
| Кернел                                   | KER   | 1899           | 2,157 | 2,800 | 310                 | 322   | 339   | 16.3%        | 14.9% | 12.1% | 226            | 211   | 195   | 11.9%                | 9.8%  | 7.0%  |
| Астарта                                  | AST   | 402            | 458   | 549   | 144                 | 98    | 121   | 35.8%        | 21.3% | 22.0% | 114            | 50    | 59    | 28.4%                | 10.9% | 10.7% |
| Авангард                                 | AVGR  | 553            | 629   | 701   | 251                 | 280   | 293   | 45.3%        | 44.5% | 41.8% | 196            | 228   | 232   | 35.5%                | 36.3% | 33.1% |
| Агротон                                  | AGT   | 122            | 93    | 107   | 19                  | 31    | 33    | 15.3%        | 33.5% | 31.0% | -2             | 19    | 21    | нег.                 | 20.0% | 19.5% |
| <b>Банки</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
|  |       | Всего активов  |       |       | Собственный капитал |       |       | Доходы       |       |       | Чистая прибыль |       |       | Return on Equity     |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 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   | 785   | 449          | 451   | 469   | 2              | 1     | 10    | 0.2%                 | 0.1%  | 1.2%  |

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания                                 | Тикер | MCap<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ млн | P/E   |       |       | EV/EBITDA |       |       | EV/Sales |       |       | EV/Output |       |       | Ед.  |           |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|-----------|
|  |       |                |                        |              | 2011  | 2012E | 2013E | 2011      | 2012E | 2013E | 2011     | 2012E | 2013E | 2011      | 2012E | 2013E |      |           |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 160            | 3.9%                   | 6            | 1,576 | 4.4   | нег.  | нег.      | 10.8  | нег.  | нег.     | 0.7   | 0.9   | 0.9       | 543   | 468   | 422  | \$/tonne  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 46             | 8.8%                   | 4            | 38    | 1.5   | 5.4   | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 15    | 15    | 14   | \$/tonne  |
| Азовсталь                                | AZST  | 328            | 4.1%                   | 13           | 306   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 55    | 52    | 49   | \$/tonne  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 75             | 7.5%                   | 6            | 73    | нег.  | нег.  | нег.      | 11.9  | нег.  | нег.     | 0.0   | 0.1   | 0.1       | 21    | 16    | 13   | \$/tonne  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 21             | 9.0%                   | 2            | 50    | 1.4   | 2.0   | 2.0       | 1.7   | 1.7   | 1.8      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 1.7   | 1.7   | 1.8  | \$/tonne  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 1,035          | 0.5%                   | 5            | 1,035 | 3.2   | 10.9  | 9.9       | 2.1   | 4.4   | 5.1      | 1.3   | 1.8   | 2.0       |       |       |      |           |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 2,533          | 0.5%                   | 14           | 2,658 | 3.2   | 5.8   | 7.1       | 2.3   | 3.3   | 4.2      | 1.4   | 1.8   | 2.0       |       |       |      |           |
| Фергехро                                 | FXPO  | 1,541          | 24.0%                  | 370          | 1,791 | 2.7   | 7.2   | 5.9       | 2.2   | 4.5   | 4.0      | 1.0   | 1.3   | 1.1       |       |       |      |           |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 43             | 2.0%                   | 1            | 71    | нег.  | 2.8   | 1.7       | 1.0   | 0.6   | 0.5      | 0.2   | 0.2   | 0.2       | 1.0   | 0.6   | 0.5  | \$/tonne  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 238            | 2.0%                   | 5            | 281   | 2.4   | 7.1   | 7.0       | 1.9   | 3.8   | 3.6      | 0.4   | 0.4   | 0.4       | 445   | 737   | 702  | \$/tonne  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 6              | 7.4%                   | 0            | 23    | нег.  | нег.  | 9.3       | 4.2   | 1.4   | 1.5      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 124   | 108   | 96   | \$/tonne  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 51             | 24.0%                  | 12           | 51    | 5.7   | 7.4   | 6.3       | 3.6   | 4.1   | 3.3      | 0.3   | 0.3   | 0.2       |       |       |      |           |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 310            | 5.0%                   | 16           | 313   | 3.7   | 3.3   | 6.1       | 2.7   | 2.3   | 3.4      | 0.4   | 0.4   | 0.5       |       |       |      |           |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 44             | 8.0%                   | 4            | 83    | 2.2   | 5.1   | 5.1       | 2.5   | 4.0   | 4.8      | 0.2   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |           |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Турбоатом                                | TATM  | 186            | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 3.5   | 4.9   | 4.4       | н/д   | н/д   | н/д      | н/д   | н/д   | н/д       |       |       |      |           |
| Мотор Сич                                | MSICH | 633            | 24.0%                  | 152          | 643   | 3.8   | 2.6   | 2.3       | 2.3   | 2.1   | 1.9      | 0.9   | 0.8   | 0.7       |       |       |      |           |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 1,022          | 3.0%                   | 31           | 1,012 | 3.8   | 3.3   | 4.5       | 2.3   | 2.0   | 2.4      | 0.3   | 0.4   | 0.4       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe    |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 204            | 50.4%                  | 103          | 312   | 3.5   | 5.1   | 4.1       | 2.7   | 2.2   | 2.1      | 1.3   | 1.4   | 1.2       | 82    | 57    | 43   | \$/boe    |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 269            | 21.7%                  | 58           | 351   | >30   | 9.3   | 8.0       | 7.2   | 5.8   | 5.2      | 0.4   | 0.3   | 0.3       | 24    | 25    | 20   | \$/MWh    |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 62             | 14.2%                  | 9            | 119   | нег.  | 16.2  | 6.1       | 5.7   | 6.9   | 5.0      | 0.2   | 0.2   | 0.2       | 15    | 14    | 13   | \$/MWh    |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| МХП                                      | MHPC  | 1,859          | 34.1%                  | 634          | 2,904 | 7.2   | 6.0   | 6.9       | 7.2   | 6.2   | 5.6      | 2.4   | 2.1   | 1.9       | 9075  | 9075  | 9075 | \$/tonne  |
| Кернел                                   | KER   | 1,237          | 61.8%                  | 764          | 1,847 | 5.5   | 5.9   | 6.3       | 6.0   | 5.7   | 5.4      | 1.0   | 0.9   | 0.7       |       |       |      |           |
| Астарта                                  | AST   | 447            | 31.0%                  | 139          | 593   | 3.9   | 8.9   | 7.6       | 4.1   | 6.1   | 4.9      | 1.5   | 1.3   | 1.1       | 3009  | 1832  | 1521 | \$/tonne  |
| Авангард                                 | AVGR  | 549            | 22.5%                  | 124          | 698   | 2.8   | 2.4   | 2.4       | 2.8   | 2.5   | 2.4      | 1.3   | 1.1   | 1.0       | 158   | 120   | 113  | \$/mneg.  |
| Агротон                                  | AGT   | 69             | 44.6%                  | 31           | 102   | нег.  | 3.7   | 3.3       | 5.5   | 3.3   | 3.1      | 0.8   | 1.1   | 1.0       | 0.8   |       | н/д  | \$/th/ ha |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 395            | 4.0%                   | 16           |       | >30   | >30   | 13.6      | 0.5   | 0.5   | 0.4      | 0.06  | 0.06  | 0.05      |       |       |      |           |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 277            | 1.6%                   | 5            |       | >30   | >30   | 28.6      | 0.3   | 0.3   | 0.4      | 0.06  | 0.06  | 0.06      |       |       |      |           |

Источник: EAVEX Capital

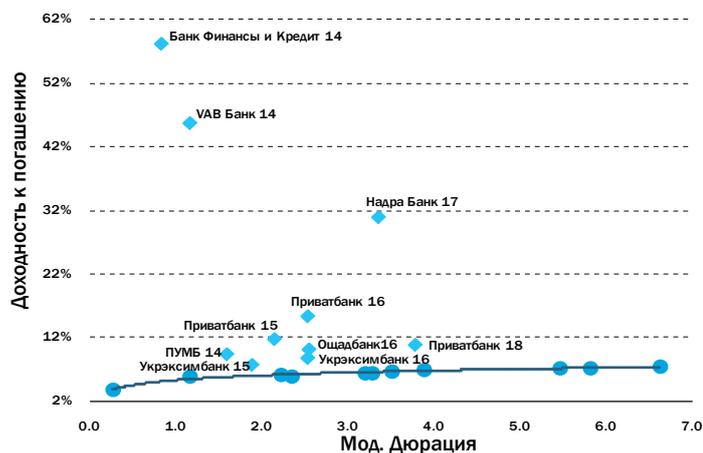
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 <sup>1</sup> |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Государственные еврооблигации</b> |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Украина, 2013                        | 100.3      | 100.8      | 6.4%      | 4.0%      | -0.5%                        | 0.2          | 7.65%         | 2 раза в год                   | 11.06.2013     | 1000                 | /B+/B                 |
| Украина, 2014                        | 102.7      | 103.2      | 5.6%      | 5.1%      | 1.1%                         | 1.1          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 04.06.2014     | 1000                 | /B+/B                 |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 103.6      | 104.3      | 7.0%      | 6.5%      | 0.9%                         | 1.3          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //B                   |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 98.5       | 100.0      | 5.6%      | 4.9%      | 1.8%                         | 2.3          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600*                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2015                        | 101.5      | 102.2      | 6.2%      | 5.9%      | 0.6%                         | 2.2          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | B2/B+/B               |
| Украина, 2016                        | 100.4      | 100.9      | 6.4%      | 6.3%      | 0.8%                         | 3.1          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | /B+/B                 |
| Украина, 2016-2                      | 99.6       | 100.4      | 6.3%      | 6.1%      | 0.4%                         | 3.2          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2017                        | 101.3      | 102.2      | 6.4%      | 6.2%      | 2.5%                         | 3.8          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | B2/B+/B               |
| Украина, 2017-2                      | 110.4      | 111.0      | 6.5%      | 6.3%      | 3.3%                         | 3.5          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 103.3      | 104.8      | 7.6%      | 7.2%      | 5.9%                         | 3.6          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | B2//                  |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 97.8       | 99.1       | 8.0%      | 7.7%      | 6.1%                         | 4.0          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | B2//                  |
| Украина, 2020                        | 106.8      | 107.6      | 6.6%      | 6.5%      | 4.1%                         | 5.4          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2021                        | 107.7      | 108.5      | 6.7%      | 6.5%      | 4.1%                         | 5.8          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2022                        | 104.7      | 105.2      | 7.1%      | 7.0%      | 4.0%                         | 6.6          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | //B                   |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | 75.0       | 80.0       | 38.6%     | 32.4%     | #VALUE!                      | 1.2          | 12.50%        | 2 раза в год                   | 14.07.2014     | 50                   | -/-B-                 |
| МХП, 2015                            | 107.5      | 108.5      | 6.3%      | 6.1%      | 2.4%                         | 1.8          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 585                  | B3//B                 |
| Авангард, 2015                       | 99.8       | 102.3      | 10.1%     | 9.0%      | 5.6%                         | 2.2          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //B                   |
| Мрия, 2016                           | 103.7      | 104.8      | 9.5%      | 9.1%      | 1.2%                         | 2.4          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 250                  | -/B/B-                |
| ДТЭК, 2015                           | 105.0      | 106.3      | 6.9%      | 6.2%      | 4.5%                         | 1.8          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 500                  | B2//B                 |
| Метинвест, 2015                      | 106.0      | 106.8      | 7.2%      | 6.8%      | 2.5%                         | 1.8          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | B3//B-                |
| Метинвест, 2018                      | 103.2      | 104.2      | 7.9%      | 7.7%      | 6.9%                         | 3.9          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | B2//B-                |
| Феггехро, 2016                       | 100.5      | 101.3      | 7.7%      | 7.3%      | 3.6%                         | 2.6          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | B2/B+/B               |
| Интерпайп, 2017                      | 84.0       | 88.0       | 15.4%     | 13.8%     | 5.0%                         | 3.4          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | -/B+/B+               |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2014          | 80.0       | 84.0       | 40.9%     | 33.8%     | 33.3%                        | 0.8          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 25.01.2014     | 100                  | Сaa1//                |
| ПУМБ, 2014                           | 102.6      | 104.2      | 9.5%      | 8.5%      | 2.4%                         | 1.5          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 275                  | B2//B-                |
| Надра Банк, 2017                     | 71.0       | 80.0       | 30.8%     | 21.9%     | н/д                          | 3.3          | 8.00%         | раз в год                      | 22.06.2017     | 175                  | WD//WD                |
| Приватбанк, 2015                     | 98.7       | 100.1      | 10.0%     | 9.4%      | 4.9%                         | 2.1          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | B1//B                 |
| Приватбанк, 2016                     | 80.3       | 85.2       | 14.4%     | 12.0%     | 7.2%                         | 2.5          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | B1//B                 |
| Приватбанк, 2018                     | 99.7       | 101.2      | 11.0%     | 10.6%     | 0.4%                         | 3.7          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | //B                   |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 102.1      | 102.8      | 7.3%      | 6.9%      | 2.5%                         | 1.8          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 500                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 90.2       | 91.9       | 9.7%      | 9.0%      | 8.0%                         | 2.5          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 02.09.2016     | 125                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 102.2      | 103.1      | 8.7%      | 8.3%      | 2.6%                         | 3.8          |               | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | B3//B                 |
| VAB Банк, 2014                       | 73.5       | 75.5       | 39.5%     | 36.9%     | 36.1%                        | 1.1          | 10.50%        | 4 раза в год                   | 14.06.2014     | 125                  | Сaa1/-/WD             |
| Ощадбанк, 2016                       | 98.8       | 99.8       | 8.8%      | 8.4%      | 4.4%                         | 2.6          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | B1//B                 |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 97.2       | 99.0       | 9.2%      | 8.4%      | 4.9%                         | 2.3          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | B1/CCC+/B             |
| Киев, 2016                           | 99.1       | 100.5      | 9.7%      | 9.2%      | 6.7%                         | 2.7          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | B1/CCC+/B             |

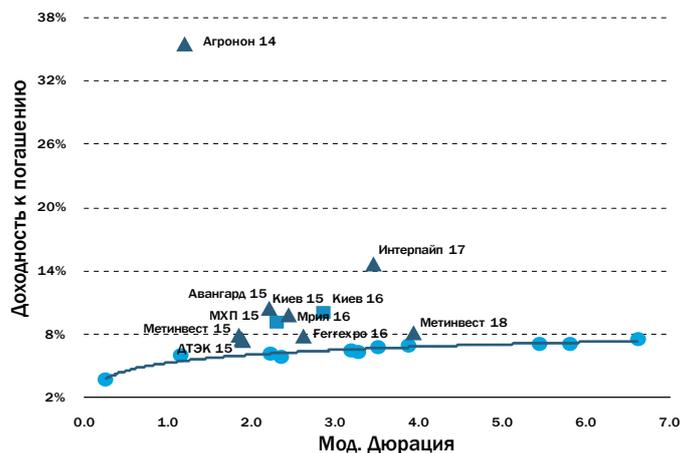
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



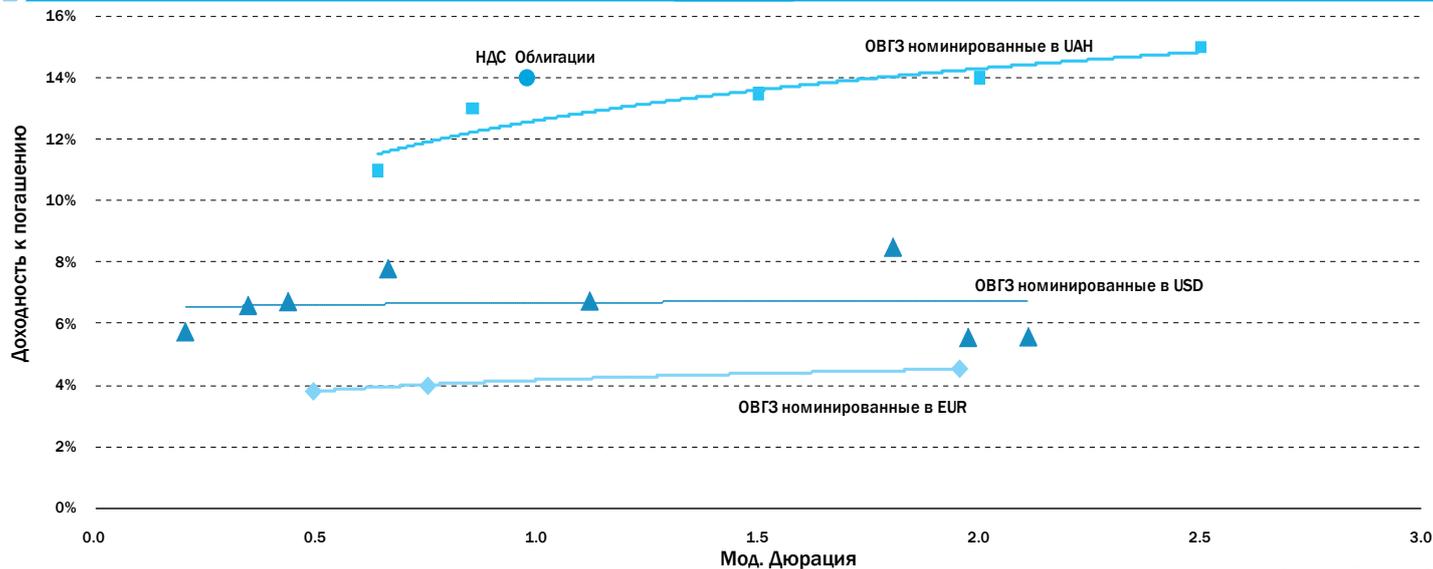
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ                             | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| <b>ОВГЗ номинированные в UAH</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000119473                     |            |            | 9.0%      | 7.5%      | 0.6          | 9.00%         | 3 раза в год                   | 22.05.2013     | 525                       |
| UA4000115117                     |            |            | 14.0%     | 10.0%     | <b>0.8</b>   | 10.75%        | 4 раза в год                   | 26.03.2014     | 1525                      |
| UA4000141592                     |            |            | 15.0%     | 12.0%     | 1.5          | 14.30%        | 5 раза в год                   | 20.05.2015     | 250                       |
| UA4000142665                     |            |            | 17.0%     | 15.0%     | 2.0          | 14.30%        | 6 раза в год                   | 24.05.2017     | 1500                      |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000141063                     | 100.4      | 100.6      | 6.50%     | 5.00%     | 0.18         | 9.30%         | 2 раза в год                   | 29.05.2013     | 235                       |
| UA4000142384                     | 100.7      | 101.0      | 7.00%     | 6.21%     | 0.31         | 9.30%         | 2 раза в год                   | 24.07.2013     | 413                       |
| UA4000136832                     | 100.9      | 101.3      | 7.24%     | 6.22%     | 0.40         | 9.27%         | 2 раза в год                   | 28.08.2013     | 254                       |
| UA4000138002                     | 102.6      | 103.1      | 8.10%     | 7.50%     | 0.66         | 9.30%         | 2 раза в год                   | 27.11.2013     | 86                        |
| UA4000140362                     | 104.1      | 104.6      | 5.75%     | 7.75%     | 1.11         | 9.20%         | 2 раза в год                   | 21.05.2014     | 171                       |
| UA4000142699                     | 100.0      | 101.8      | 9.00%     | 8.00%     | 1.80         | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | 312                       |
| UA4000141071                     | 107.9      | 108.9      | 5.80%     | 5.33%     | 1.88         | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | 152                       |
| UA4000142673                     | 97.8       | 98.8       | 5.83%     | 5.34%     | 2.10         | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | 175                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000137731                     | 100.6      | 100.8      | 3.93%     | 3.70%     | 0.48         | 4.80%         | 2 раза в год                   | 18.09.2013     | 205                       |
| UA4000138846                     | 101.0      | 101.1      | 4.07%     | 3.91%     | 0.73         | 4.80%         | 2 раза в год                   | 25.12.2013     | 70                        |
| UA4000142681                     | 101.4      | 101.5      | 4.56%     | 4.50%     | 1.93         | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | 40                        |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     |            |            | 12.5%     | 11.5%     | 0.95         | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 1147                      |
| UA4000082622                     |            |            | 12.5%     | 11.5%     | 0.28         | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 4651                      |
| UA4000083059                     |            |            | 12.5%     | 11.5%     | 0.29         | 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