

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера индексу Украинской биржи таки удалось преодолеть сильный уровень сопротивления в 870 пунктов. Основной индикатор отечественного рынка акций по итогам торговой сессии поднялся на 1,6%, закрепившись на отметке 878 пунктов. Все без исключения «голубые фишки» завершили день на положительной территории. В лидерах рота были бумаги «Райффайзен Банка Аваль», котировки которых подскочили на 5,0% до 9,6 копеек за акцию. Хорошо выглядела динамика и в энергетическом секторе, акции «Центрэнерго» и «Доббасэнерго» подорожали на 2,1% и 2,0% соответственно. Декабрьские фьючерсные контракты по итогам дня выросли на 1,1%, спред к базовому активу на закрытии составил -1,2 пункта. С учетом определенной активизации торгов на Украинкой бирже, вполне можно ожидать дальнейшее движение индекса УБ в восходящем коридоре.

На глобальных фондовых рынках в среду наблюдалась умеренная коррекция после нескольких торговых сессий уверенного роста. В США индекс S&P500 утратил примерно 0,5%. Тем не менее, ближе к закрытию начались покупки. Это говорит о том, что инвесторы по прежнему настроены оптимистично и пока не готовы к фиксации прибыли.

В Европе сегодня биржевые индексы открылись осторожным ростом.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

10:58 Еврозона - Индекс деловой активности в промышленности (Markit Mfg Flash PMI)

15:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims, Initial claims).

| Наиболее торгуемые    | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL  | 0.10                       | 5.0%  | 1.6                    | 191               |
| Мотор Сич             | MSICH | 1622.00                    | 1.1%  | 1.3                    | 92                |
| Укрсоцбанк            | USCB  | 0.188                      | 1.6%  | 0.7                    | 84                |

**Лидеры роста**

|                       |      |      |      |      |     |
|-----------------------|------|------|------|------|-----|
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | 5.0% | 1.61 | 191 |
| Центрэнерго           | CEEN | 5.2  | 2.1% | 0.37 | 167 |
| Ясиновский КХЗ        | YASK | 0.59 | 2.1% | 0.00 | 17  |

**Лидеры падения**

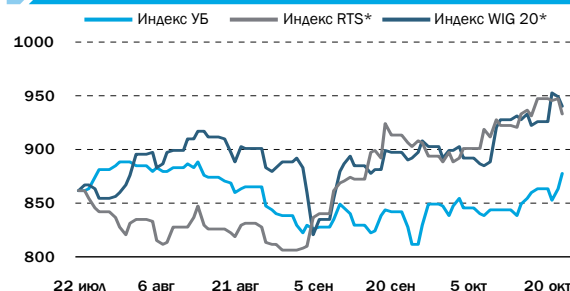
|                       |      |       |       |      |    |
|-----------------------|------|-------|-------|------|----|
| Стирол                | STIR | 11.32 | -1.7% | 0.04 | 36 |
| Азовсталь             | AZST | 0.68  | 0.2%  | 0.01 | 45 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.04  | 0.2%  | 0.17 | 39 |

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> «ДТЭК Днепроэнерго» за 9 мес. увеличило чистую прибыль по МСФО в 2,7 раза

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

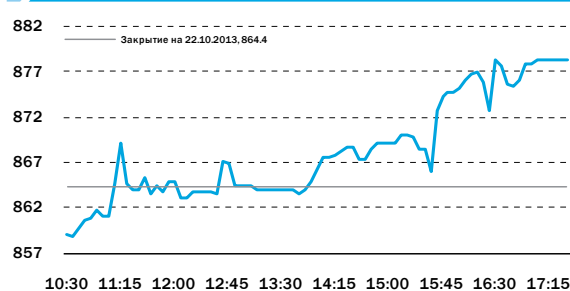


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 878.3    | 1.6%  | 4.3%  | -7.6%           |
| PTC     | 1495.0   | -1.6% | 2.2%  | -2.1%           |
| WIG20   | 2523.3   | -0.8% | 4.8%  | -2.3%           |
| MSCI EM | 1033.5   | -1.1% | 2.0%  | -2.1%           |
| S&P 500 | 1746.4   | -0.5% | 2.1%  | 24.5%           |

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 ОКТЯБРЯ 2013**



**ОБЛИГАЦИИ**

|               | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global   | 329.4    | -0.7%    | 1.1%      | 21.5%           |
| CDS 5Y UKR    | 915.6    | 0.7%     | 2.9%      | 46.5%           |
| Украина-23    | 9.2%     | 0.0 p.p. | 0.0 p.p.  | 1.7 p.p.        |
| Нефтегаз-14   | 13.5%    | 0.1 p.p. | 2.6 p.p.  | 5.9 p.p.        |
| Украина-20    | 9.2%     | 0.0 p.p. | -0.2 p.p. | 2.0 p.p.        |
| Приватбанк-16 | 22.1%    | 0.0 p.p. | 6.3 p.p.  | 6.8 p.p.        |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.18     | -0.1% | 0.1%  | 1.6%            |
| EUR | 11.26    | -0.1% | 1.9%  | 5.4%            |
| RUB | 0.26     | -0.3% | 0.4%  | -2.9%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 264.4    | 0.0%  | 8.1%  | -24.1%          |
| Сталь, USD/тонна   | 527.5    | 0.0%  | -3.2% | -0.9%           |
| Нефть, USD/баррель | 107.8    | -2.0% | -0.5% | 2.7%            |
| Золото, USD/oz     | 1333.4   | -0.5% | 0.6%  | -19.5%          |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «ДТЭК Днепроэнерго» за 9 мес. увеличило чистую прибыль по МСФО в 2,7 раза

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ДНПРОЭНЕРГО (DNEN UK)

Цена: 203 грн Капитализация: \$ 148млн

|       | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-----|-----------|------------|
| 2012  | 0.2  | 1.3 | 1.4       | 23%        |
| 2013E | 0.2  | 2.0 | 1.8       | 0%         |

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Энергогенерирующая компания ПАО «ДТЭК Днепроэнерго»[DNEN] (Запорожье) в январе-сентябре 2013 года увеличила чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в 2,7 раза (на 424,482 млн грн) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 680,919 млн грн.

Согласно сообщению компании в системе раскрытия информации Нацкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины, ее чистый доход за девять месяцев текущего года возрос на 2,1% (на 144,384 млн грн) – до 7 млрд 27,329 млн грн, валовая прибыль – на 58,7% (на 276,952 млн грн), до 748,408 млн грн.

Таким образом по итогам июля-сентября 2013 года чистая прибыль «Днепроэнерго»[DNEN] по МСФО составила 349,465 млн грн, чистый доход – 4 млрд 169,327 млн грн, валовая прибыль – 345,625 млн грн.

Производство электроэнергии генкомпанией в январе-сентябре 2013 года составило 11 млрд 418,666 млн кВт-ч, тепловой энергии – 350,512 тыс. Гкал.

Как сообщалось, «Днепроэнерго»[DNEN] в 2012 году получило чистую прибыль по МСФО в размере 938,9 млн грн, чистый доход - 11 млрд 77,497 млн грн.

### КОММЕНТАРИЙ

Сильные финансовые результаты «Днепроэнерго» могут быть сигналом о том, что и финансовые результаты «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» в третьем квартале этого года были хорошими. Судя по последним движениям котировок данных «голубых фишек», трейдеры уже начинают закладывать подобные ожидания в цены акций. По нашим прогнозам, чистая прибыль «Центрэнерго» в июле-сентябре может составить примерно 250 млн грн. А чистая прибыль «Донбассэнерго» за аналогичный период может составить 200 млн грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии  |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|--|
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |                          |           |  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.68           | 0.56                   | -18%                     | Держать   | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами  |
| <b>Железная Руда</b>                     |       |                |                        |                          |           |  |
| Fergexro                                 | FXPO  | 184.7          | 205.0                  | 11%                      | Покупать  | В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005. |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.2            | 14.5                   | 76%                      | Покупать  | Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.  |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.1            | 10.6                   | 74%                      | Покупать  |  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |                          |           |  |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 3.25           | 6.2                    | 92%                      | Покупать  | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.59           | 3.4                    | 481%                     | Покупать  | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.  |
| <b>Уголь</b>                             |       |                |                        |                          |           |  |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.45           | 2.9                    | 554%                     | Покупать  | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |                          |           |  |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 17.6           | 50.5                   | 187%                     | Покупать  | Рекордный за последние 20 лет уровень производства в 11 тыс грузовых вагонов был достигнут в 2012 году. Мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагонзавода составит 7% в период 2013-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли будет находиться на уровне 15,4% и 11,1% соответственно.   |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.59           | 5.2                    | 229%                     | Покупать  | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1622           | 5250                   | 224%                     | 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  | 5.00           | 8.9                    | 78%                      | Покупать  | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |                          |           |  |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.15           | 0.24                   | 60%                      | Покупать  | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.   |
| Regal Petroleum                          | RPT   | 15.75          | 42.0                   | 167%                     | Покупать  | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.   |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 71.0           | 370                    | 421%                     | Покупать  | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 24.3           | 72.0                   | 196%                     | Покупать  | Модернизация компании должна стать драйвером роста её акций.   |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.17           | 15.00                  | 190%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.  |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |                          |           |  |
| МХП                                      | MHPC  | 15.8           | 22.1                   | 40%                      | Покупать  | МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.   |
| Астарт                                   | AST   | 70.7           | 90.0                   | 27%                      | Покупать  | Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 12.5           | U/R                    | --                       | пересмотр | 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    | 878.33           | 1061.97              | 758.71              | 1.6%                  | 2.7%   | 4.3%   | -7.6%  | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.042            | 0.06                 | 0.02                | 0.0%                  | 1.5%   | 8.4%   | -22.3% | -1.6%                     | -1.3%  | 4.0%   | -14.7% |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.68             | 0.90                 | 0.31                | 1.0%                  | 6.0%   | 8.3%   | -8.7%  | -0.6%                     | 3.2%   | 4.0%   | -1.1%  |
| Днепропеталь                             | DNSS  | n/a              | 1.090                | 700                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 34               | 50                   | 20                  | 1.1%                  | 1.7%   | 0.0%   | -11.5% | -0.5%                     | -1.1%  | -4.3%  | -3.9%  |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | n/a              | 3.98                 | 1.20                | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.13             | 0.26                 | 0.10                | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -40.9% | -1.6%                     | -2.7%  | -4.3%  | -33.3% |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 3.25             | 4.8                  | 1.6                 | 0.3%                  | 0.6%   | 1.4%   | -0.8%  | -1.3%                     | -2.2%  | -2.9%  | 6.8%   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.59             | 0.85                 | 0.51                | 1.7%                  | 0.0%   | 0.0%   | -11.9% | 0.1%                      | -2.7%  | -4.3%  | -4.3%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.10             | 7.74                 | 4.00                | 0.0%                  | 16.9%  | -3.6%  | -11.6% | -1.6%                     | 14.1%  | -7.9%  | -4.0%  |
| Феррехро (в USD)                         | FXPO  | 2.99             | 4.58                 | 2.02                | -5.1%                 | -3.3%  | 2.4%   | -25.8% | -6.7%                     | -6.1%  | -1.9%  | -18.2% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.20             | 10.0                 | 5.8                 | 0.0%                  | 0.0%   | 3.8%   | 10.2%  | -1.6%                     | -2.7%  | -0.5%  | 17.8%  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.45             | 0.71                 | 0.39                | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -28.6% | -1.6%                     | -2.7%  | -4.3%  | -21.0% |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 0.66             | 1.35                 | 0.27                | 0.0%                  | 0.0%   | -5.7%  | -44.1% | -1.6%                     | -2.7%  | -10.0% | -36.5% |
| Energy Coal                              | CLE   | 0.85             | 4.68                 | 0.59                | -0.5%                 | 2.4%   | 5.9%   | -72.6% | -2.1%                     | -0.3%  | 1.5%   | -65.0% |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | n/a              | 0.58                 | 0.27                | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.55             | 0.86                 | 0.45                | 0.0%                  | -1.8%  | -15.4% | -21.4% | -1.6%                     | -4.5%  | -19.7% | -13.8% |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.24             | 0.51                 | 0.10                | 20.0%                 | 0.0%   | -14.3% | 9.1%   | 18.4%                     | -2.7%  | -18.6% | 16.7%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 17.6             | 29.0                 | 12.0                | 1.4%                  | 0.7%   | -14.1% | -9.3%  | -0.2%                     | -2.0%  | -18.5% | -1.7%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.59             | 2.20                 | 1.26                | 0.0%                  | 3.2%   | -1.9%  | -15.0% | -1.6%                     | 0.5%   | -6.2%  | -7.4%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 1.30             | 2.45                 | 1.00                | 6.6%                  | 0.0%   | 5.7%   | -24.9% | 5.0%                      | -2.7%  | 1.4%   | -17.3% |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.03             | 0.08                 | 0.02                | 0.0%                  | 12.7%  | -2.3%  | -34.6% | -1.6%                     | 9.9%   | -6.6%  | -27.0% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1.622            | 2.640                | 1.303               | 1.4%                  | 1.6%   | -6.6%  | -26.6% | -0.2%                     | -1.2%  | -10.9% | -19.0% |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 2.20             | 4.00                 | 0.8                 | 0.0%                  | -10.2% | -10.6% | 46.7%  | -1.6%                     | -12.9% | -14.9% | 54.3%  |
| Турбоатом                                | TATM  | n/a              | 5.00                 | 1.88                | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| Веста                                    | WES   | 0.24             | 0.35                 | 0.17                | 2.4%                  | 4.6%   | 15.8%  | -1.2%  | 0.8%                      | 1.8%   | 11.5%  | 6.4%   |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.15             | 0.22                 | 0.09                | 0.0%                  | 2.7%   | -4.3%  | -6.3%  | -1.6%                     | 0.0%   | -8.6%  | 1.3%   |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| JKX Oil&Gas (в USD)                      | JKX   | 1.15             | 1.29                 | 0.75                | -1.4%                 | 1.2%   | 13.8%  | -4.0%  | -3.0%                     | -1.5%  | 9.5%   | 3.6%   |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 110              | 280                  | 96                  | 0.8%                  | 1.1%   | -3.7%  | -7.3%  | -0.8%                     | -1.6%  | -8.0%  | 0.3%   |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.17             | 7.4                  | 2.50                | 1.7%                  | 4.4%   | 1.5%   | -18.6% | 0.1%                      | 1.7%   | -2.8%  | -11.0% |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 24.3             | 34.0                 | 15.1                | 1.3%                  | 3.2%   | 10.1%  | 14.7%  | -0.3%                     | 0.5%   | 5.7%   | 22.3%  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 77.0             | 115                  | 64                  | 0.0%                  | -8.2%  | -10.4% | -20.6% | -1.6%                     | -11.0% | -14.7% | -13.0% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 0.79             | 3.8                  | 0.4                 | -2.1%                 | 2.1%   | 5.2%   | -75.5% | -3.7%                     | -0.7%  | 0.8%   | -67.9% |
| Астарта (в USD)                          | AST   | 23.3             | 24.4                 | 14.5                | -4.5%                 | 5.1%   | 4.1%   | 30.6%  | -6.1%                     | 2.4%   | -0.3%  | 38.2%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 12.5             | 13.0                 | 7.6                 | 0.1%                  | 7.8%   | 14.4%  | 10.3%  | -1.5%                     | 5.0%   | 10.1%  | 17.9%  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 4.88             | 5.35                 | 3.6                 | -0.1%                 | 4.5%   | 1.9%   | -8.1%  | -1.8%                     | 1.7%   | -2.4%  | -0.5%  |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 17.3             | 22.6                 | 14.0                | -2.5%                 | 4.2%   | 4.5%   | -20.1% | -4.1%                     | 1.5%   | 0.2%   | -12.5% |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 6.56             | 6.7                  | 5.36                | 5.1%                  | 8.9%   | 14.2%  | 1.1%   | 3.4%                      | 6.2%   | 9.9%   | 8.7%   |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 15.8             | 19.9                 | 13.6                | 0.0%                  | 2.3%   | -1.9%  | 3.3%   | -1.6%                     | -0.5%  | -6.2%  | 10.9%  |
| Милкиленд                                | MLK   | 4.47             | 5.3                  | 3.1                 | 0.9%                  | 5.6%   | 19.3%  | -5.1%  | -0.7%                     | 2.9%   | 14.9%  | 2.5%   |
| Овостар                                  | OVO   | 32.4             | 33.2                 | 21.33               | -1.3%                 | 1.5%   | 8.9%   | 12.0%  | -2.9%                     | -1.2%  | 4.5%   | 19.6%  |
| Синтал                                   | SNPS  | n/a              | 0.39                 | 0.2                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | n/a              | 0.65                 | 0.5                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 11.3             | 17.5                 | 7.1                 | -0.3%                 | 3.0%   | 11.6%  | -15.5% | -1.9%                     | 0.3%   | 7.3%   | -7.9%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.096            | 0.128                | 0.061               | 5.1%                  | 3.2%   | 6.8%   | 12.0%  | 3.5%                      | 0.5%   | 2.5%   | 19.6%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.188            | 0.257                | 0.107               | 1.0%                  | -2.5%  | 47.8%  | 45.3%  | -0.6%                     | -5.3%  | 43.4%  | 52.9%  |

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 |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 2339           | 1783  | 1667  | 145                 | -5    | -2    | 6.2%         | нег.  | нег.  | 36             | -127  | -52   | 1.6%                 | нег.  | нег.  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1716           | 1578  | 1577  | -108                | -84   | -69   | нег.         | нег.  | нег.  | 31             | 9     | -125  | 1.8%                 | 0.5%  | нег.  |
| Азовсталь                                | AZST  | 3867           | 2814  | 2788  | -102                | -181  | -64   | нег.         | нег.  | нег.  | -64            | -333  | -170  | нег.                 | нег.  | нег.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1457           | 1072  | 1080  | 6                   | -128  | 47    | 0.4%         | нег.  | 4.4%  | -32            | -137  | -1    | 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 | 1,545 | 801                 | 402   | 433   | 44.8%        | 28.2% | 28.0% | 575            | 216   | 240   | 32.2%                | 15.1% | 15.5% |
| <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            | 480   | 306   | 145                 | 52    | 31    | 18.7%        | 10.8% | 10.1% | 98             | 34    | 12    | 12.7%                | 7.0%  | 4.0%  |
| 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            | 216   | 329   | 14                  | 29    | 36    | 7.0%         | 13.4% | 10.8% | 2              | 5     | 7     | 1.0%                 | 2.2%  | 2.0%  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 770            | 891   | 479   | 118                 | 135   | 69    | 15.3%        | 15.2% | 14.5% | 85             | 95    | 38    | 11.0%                | 10.7% | 7.9%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 437            | 311   | 318   | 33                  | 7     | 11    | 7.6%         | 2.3%  | 3.4%  | 20             | 1     | 3     | 4.6%                 | 0.2%  | 0.9%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 169            | 160   | 184   | 63                  | 51    | 54    | 37.0%        | 32.2% | 29.1% | 53             | 38    | 43    | 31.5%                | 23.8% | 23.4% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 722            | 979   | 1,012 | 285                 | 309   | 309   | 39.4%        | 31.6% | 30.6% | 168            | 200   | 215   | 23.2%                | 20.4% | 21.2% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 3051           | 1853  | 1637  | 439                 | 319   | 280   | 14.4%        | 17.2% | 17.1% | 272            | 176   | 130   | 8.9%                 | 9.5%  | 7.9%  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 237            | 203   | 210   | 114                 | 136   | 85    | 48.3%        | 67.1% | 40.5% | 59             | -11   | 20    | 24.9%                | нег.  | 9.5%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 894            | 1119  | 691   | 49                  | 69    | 46    | 5.4%         | 6.2%  | 6.7%  | 4              | 29    | 18    | 0.5%                 | 2.6%  | 2.6%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 495            | 574   | 648   | 21                  | 32    | 41    | 4.2%         | 5.6%  | 6.4%  | -3             | 4     | 24    | нег.                 | 0.7%  | 3.7%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 1229           | 1,408 | 1,422 | 401                 | 468   | 413   | 32.6%        | 33.2% | 29.0% | 259            | 311   | 202   | 21.1%                | 22.1% | 14.2% |
| Кернел                                   | KER   | 1899           | 2,157 | 2,800 | 310                 | 322   | 310   | 16.3%        | 14.9% | 11.1% | 226            | 211   | 100   | 11.9%                | 9.8%  | 3.6%  |
| Астарта                                  | AST   | 402            | 458   | 549   | 144                 | 110   | 140   | 35.8%        | 24.1% | 25.5% | 114            | 58    | 81    | 28.4%                | 12.6% | 14.7% |
| Авангард                                 | AVGR  | 553            | 629   | 670   | 251                 | 280   | 242   | 45.3%        | 44.5% | 36.1% | 196            | 228   | 191   | 35.5%                | 36.3% | 28.5% |
| Агротон                                  | AGT   | 122            | 88    | 52    | 19                  | 8     | 6     | 15.3%        | 9.2%  | 11.4% | -2             | 0     | 1     | нег.                 | нег.  | 1.9%  |
| <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  | 5219  | 827                 | 957   | 943   | 449          | 451   | 469   | 2              | 1     | 2     | 0.2%                 | 0.1%  | 0.2%  |

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  | 131            | 3.9%                   | 5            | 1,864 | 3.6   | нег.  | нег.      | 12.8  | нег.  | нег.     | 0.8   | 1.0   | 1.1       | 643   | 554   | 499  | \$/tonne  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 43             | 8.8%                   | 4            | 34    | 1.4   | 5.1   | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 14    | 13    | 13   | \$/tonne  |
| Азовсталь                                | AZST  | 347            | 3.0%                   | 10           | 308   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 55    | 52    | 49   | \$/tonne  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 77             | 6.8%                   | 5            | 75    | нег.  | нег.  | нег.      | 12.3  | нег.  | 1.6      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 21    | 16    | 14   | \$/tonne  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 20             | 9.0%                   | 2            | 49    | 1.3   | 1.8   | 1.8       | 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  | 874            | 0.5%                   | 5            | 874   | 2.7   | 9.2   | 8.4       | 1.8   | 3.7   | 4.3      | 1.1   | 1.5   | 1.7       |       |       |      |           |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 2311           | 0.5%                   | 13           | 2,436 | 3.0   | 5.3   | 6.4       | 2.1   | 3.0   | 3.8      | 1.3   | 1.6   | 1.9       |       |       |      |           |
| Феггехро                                 | FXPO  | 1759           | 24.0%                  | 422          | 2,325 | 3.1   | 8.2   | 7.3       | 2.9   | 5.8   | 5.4      | 1.3   | 1.6   | 1.5       |       |       |      |           |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 47             | 2.0%                   | 1            | 76    | нег.  | 3.1   | 1.8       | 1.1   | 0.6   | 0.5      | 0.2   | 0.2   | 0.2       | 1.1   | 0.6   | 0.5  | \$/tonne  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 175            | 2.0%                   | 3            | 221   | 1.8   | 5.2   | 14.4      | 1.5   | 4.2   | 7.1      | 0.3   | 0.5   | 0.7       | 350   | 579   | 551  | \$/tonne  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 6              | 7.4%                   | 0            | 23    | нег.  | нег.  | 9.9       | 4.2   | 1.4   | 1.5      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 126   | 110   | 98   | \$/tonne  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 43             | 24.0%                  | 10           | 85    | 22.0  | 8.8   | 6.4       | 6.0   | 2.9   | 2.4      | 0.4   | 0.4   | 0.3       |       |       |      |           |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 247            | 5.0%                   | 12           | 247   | 2.9   | 2.6   | 6.5       | 2.1   | 1.8   | 3.6      | 0.3   | 0.3   | 0.5       |       |       |      |           |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 36             | 8.0%                   | 3            | 75    | 1.8   | >30   | 12.5      | 2.3   | 10.4  | 6.9      | 0.2   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |           |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Турбоатом                                | TATM  | 181            | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 3.4   | 4.7   | 4.2       | н/д   | н/д   | н/д      | н/д   | н/д   | н/д       |       |       |      |           |
| Мотор Сич                                | MSICH | 412            | 24.0%                  | 99           | 436   | 2.5   | 2.1   | 1.9       | 1.5   | 1.4   | 1.4      | 0.6   | 0.4   | 0.4       |       |       |      |           |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 730            | 3.0%                   | 22           | 717   | 2.7   | 4.1   | 5.6       | 1.6   | 2.3   | 2.6      | 0.2   | 0.4   | 0.4       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe    |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 197            | 50.4%                  | 99           | 305   | 3.3   | нег.  | 9.9       | 2.7   | 2.2   | 3.6      | 1.3   | 1.5   | 1.5       | 80    | 56    | 42   | \$/boe    |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 233            | 21.7%                  | 51           | 309   | >30   | 8.1   | 12.8      | 6.3   | 4.5   | 6.6      | 0.3   | 0.3   | 0.4       | 21    | 22    | 17   | \$/MWh    |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 70             | 14.2%                  | 10           | 140   | нег.  | 18.4  | 2.9       | 6.8   | 4.4   | 3.4      | 0.3   | 0.2   | 0.2       | 17    | 16    | 17   | \$/MWh    |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| МХП                                      | MHPC  | 1664           | 34.1%                  | 568          | 2,843 | 6.4   | 5.4   | 8.2       | 7.1   | 6.1   | 6.9      | 2.3   | 2.0   | 2.0       | 8885  | 8885  | 8885 | \$/tonne  |
| Кернел                                   | KER   | 1379           | 61.8%                  | 852          | 2,317 | 6.1   | 6.5   | 13.8      | 7.5   | 7.2   | 7.5      | 1.2   | 1.1   | 0.8       |       |       |      |           |
| Астарта                                  | AST   | 583            | 37.0%                  | 216          | 811   | 5.1   | 10.1  | 7.2       | 5.6   | 7.3   | 5.8      | 2.0   | 1.8   | 1.5       | 4113  | 2504  | 2079 | \$/tonne  |
| Авангард                                 | AVGR  | 798            | 22.5%                  | 180          | 980   | 4.1   | 3.5   | 4.2       | 3.9   | 3.5   | 4.0      | 1.8   | 1.6   | 1.5       | 222   | 168   | 159  | \$/mneg.  |
| Агротон                                  | AGT   | 17             | 26.2%                  | 5            | 66    | нег.  | нег.  | 17.2      | 3.6   | 8.2   | 11.2     | 0.5   | 0.8   | 1.3       | 0.5   |       |      | н/д \$/ha |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 353            | 3.6%                   | 13           |       | >30   | >30   | 12.1      | 0.4   | 0.4   | 0.4      | 0.05  | 0.05  | 0.05      |       |       |      |           |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 422            | 1.6%                   | 7            |       | >30   | >30   | >30       | 0.5   | 0.4   | 0.4      | 0.08  | 0.08  | 0.08      |       |       |      |           |

Источник: EAVEX Capital

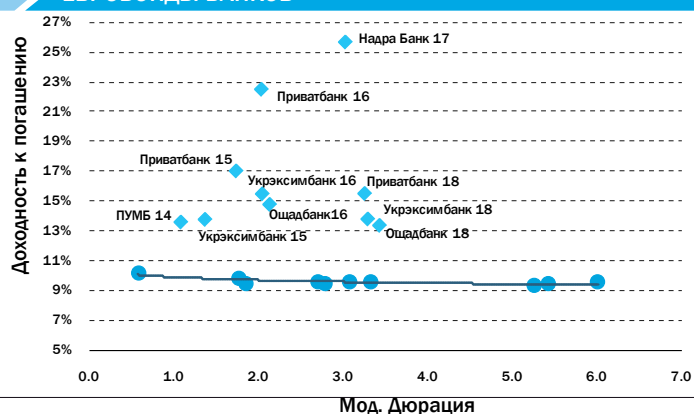
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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, 2014                        | 97.9       | 98.6       | 12.1%     | 10.7%     | -4.1%                        | 0.6          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 04.06.2014     | 1000                 | Сaa1/B/B              |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 96.1       | 97.1       | 15.3%     | 14.0%     | -6.2%                        | 0.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //B                   |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 92.8       | 93.8       | 9.3%      | 8.7%      | -4.4%                        | 1.8          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600*                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2015                        | 94.1       | 95.1       | 10.7%     | 10.0%     | -6.5%                        | 1.7          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2016                        | 92.4       | 93.4       | 9.6%      | 9.2%      | -7.0%                        | 2.7          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2016-2                      | 92.6       | 93.6       | 9.1%      | 8.7%      | -6.5%                        | 2.8          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2017                        | 90.8       | 91.8       | 9.6%      | 9.3%      | -8.1%                        | 3.3          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2017-2                      | 98.5       | 99.5       | 9.8%      | 9.5%      | -7.6%                        | 3.0          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 83.0       | 85.0       | 14.7%     | 13.9%     | -14.5%                       | 3.2          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Сaa1//                |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 80.0       | 82.0       | 14.0%     | 13.2%     | -14.7%                       | 3.8          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Сaa1//                |
| Украина, 2020                        | 92.3       | 93.3       | 9.4%      | 9.2%      | -10.0%                       | 5.2          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2021                        | 92.5       | 93.5       | 9.4%      | 9.2%      | -10.5%                       | 5.4          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2022                        | 90.1       | 91.1       | 9.4%      | 9.3%      | -10.2%                       | 6.0          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Сaa1/B/B              |
| Украина, 2023                        | 88.8       | 89.8       | 9.3%      | 9.1%      | -10.7%                       | 6.5          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Сaa1/B/B              |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | 50.0       | 59.5       | 31.8%     | 25.5%     | n/a                          | 3.1          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | /CCC/RD               |
| МХП, 2015                            | 101.6      | 101.9      | 9.4%      | 9.3%      | -3.6%                        | 1.4          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 235                  | Сaa1//B               |
| МХП, 2020                            | 87.3       | 88.6       | 11.1%     | 10.8%     | -12.1%                       | 4.7          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /B/B                  |
| Авангард, 2015                       | 100.0      | 102.0      | 10.3%     | 9.1%      | 5.5%                         | 1.7          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //B                   |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 91.6       | 93.1       | 13.4%     | 13.0%     | -7.6%                        | 3.3          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 275                  | /B-/B-                |
| Мрия, 2016                           | 101.1      | 102.1      | 10.8%     | 10.3%     | -1.4%                        | 2.1          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /B/B                  |
| Мрия, 2018                           | 86.8       | 88.3       | 13.5%     | 13.0%     | -12.5%                       | 3.5          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /B/B                  |
| ДТЭК, 2015                           | 101.1      | 101.4      | 9.1%      | 8.8%      | -0.1%                        | 1.3          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 200                  | Сaa1//B               |
| ДТЭК, 2018                           | 91.0       | 91.7       | 10.5%     | 10.3%     | -8.7%                        | 3.6          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Сaa1//B               |
| Метинвест, 2015                      | 101.0      | 102.0      | 9.9%      | 9.1%      | -2.1%                        | 1.4          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | Сaa1//B               |
| Метинвест, 2018                      | 92.0       | 93.2       | 11.2%     | 10.8%     | -4.5%                        | 3.5          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa1//B               |
| Феггехро, 2016                       | 97.0       | 98.6       | 9.4%      | 8.6%      | 0.4%                         | 2.2          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | /B/B                  |
| Укрзалізниця, 2018                   | 86.2       | 88.7       | 13.6%     | 12.8%     | -12.5%                       | 3.4          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /B-/B-                |
| Интерпайп, 2017                      | 77.0       | 80.1       | 19.4%     | 17.6%     | -3.8%                        | 3.0          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | /NR/CCC               |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 107.9      | 109.5      | 8.9%      | 8.5%      | 8.7%                         | 3.6          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   | //                    |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2014          | 91.5       | 93.5       | 68.5%     | 52.4%     | 44.5%                        | 0.2          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 25.01.2014     | 95                   | Сaa1//                |
| ПУМБ, 2014                           | 97.3       | 100.1      | 15.0%     | 11.9%     | -3.3%                        | 1.0          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | B//                   |
| Надра Банк, 2017                     | 80.0       | 83.3       | 30.0%     | 25.2%     | n/a                          | 3.0          | 8.00%         | 1 раз в год                    | 22.06.2017     | 75                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 89.0       | 91.0       | 17.1%     | 15.7%     | -5.0%                        | 1.7          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Сaa1//                |
| Приватбанк, 2016                     | 69.3       | 74.3       | 24.3%     | 20.6%     | -7.0%                        | 2.0          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Сaa1//                |
| Приватбанк, 2018                     | 87.3       | 90.5       | 15.0%     | 13.8%     | -11.1%                       | 3.2          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Сaa1//B               |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 94.0       | 95.2       | 13.4%     | 12.4%     | -5.3%                        | 1.3          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | Сaa1//B               |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 82.0       | 85.0       | 15.6%     | 13.7%     | -0.9%                        | 2.0          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | Сaa1//B               |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 85.8       | 88.0       | 13.9%     | 13.0%     | -13.1%                       | 3.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | Сaa1//B               |
| VAB Банк, 2014                       | 81.5       | 83.5       | 57.4%     | 51.1%     | 47.3%                        | 0.6          | 10.50%        | 4 раза в год                   | 14.06.2014     | 112                  | Сaa1//WD              |
| Ощадбанк, 2016                       | 88.9       | 90.5       | 14.4%     | 13.5%     | -5.7%                        | 2.1          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Сaa1//B               |
| Ощадбанк, 2018                       | 85.6       | 87.6       | 13.3%     | 12.6%     | -13.4%                       | 3.4          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Сaa1//B               |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 87.3       | 89.0       | 16.0%     | 14.9%     | -5.7%                        | 1.8          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Сaa1/B/-              |
| Киев, 2016                           | 86.0       | 89.0       | 16.0%     | 14.4%     | -6.5%                        | 2.2          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Сaa1/B/-              |

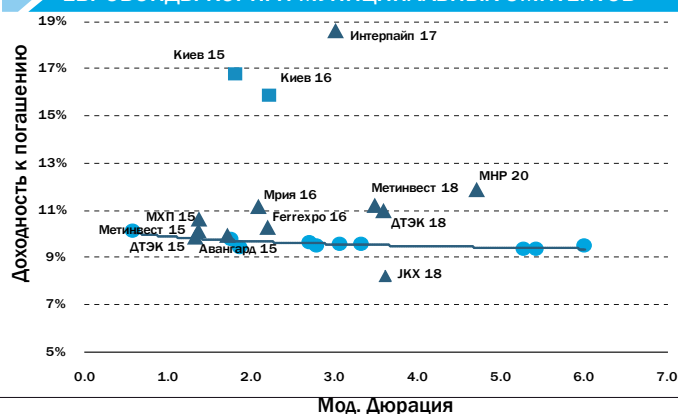
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



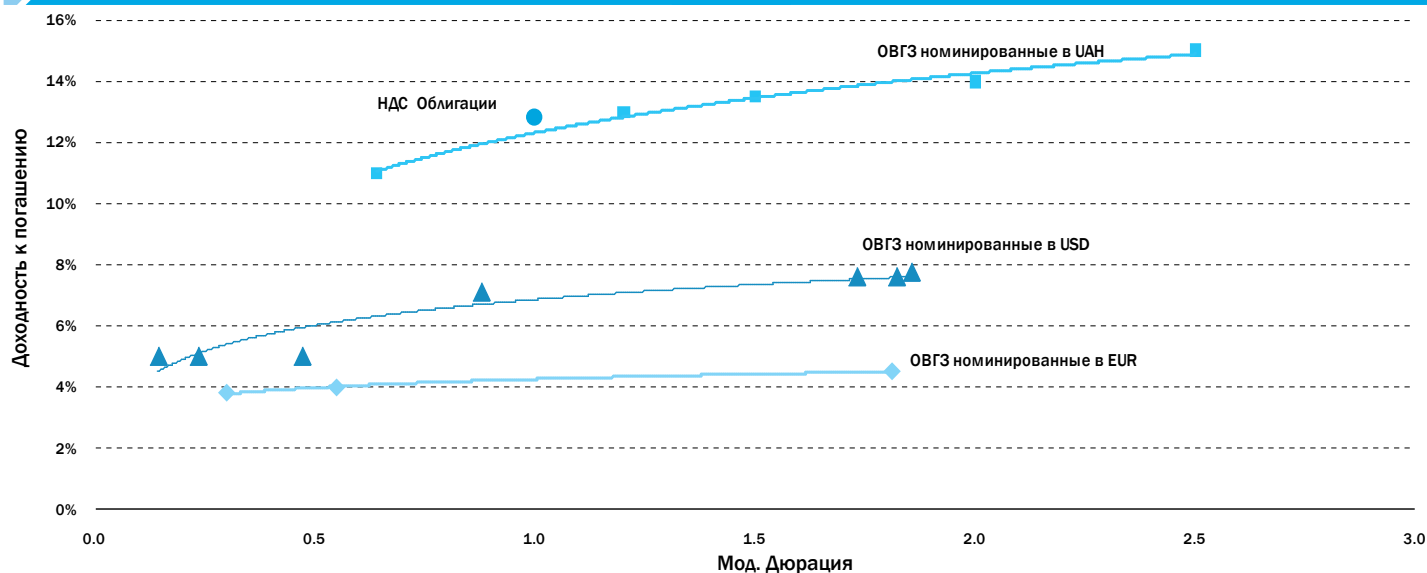
### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



**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> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000115117                     |            |            | 12.5%     | 11.5%     | n/a          | 10.75%        | 2 раза в год                   | 26.03.2014     | 1525                      |
| UA4000141592                     |            |            | 13.5%     | 12.0%     | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 250                       |
| UA4000142665                     |            |            | 19.0%     | 17.0%     | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 24.05.2017     | 1500                      |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000138002                     | n/a        | n/a        | 6.0%      | 4.5%      | n/a          | 9.30%         | 2 раза в год                   | 27.11.2013     | 86                        |
| UA4000140362                     | n/a        | n/a        | 8.3%      | 8.0%      | n/a          | 9.20%         | 2 раза в год                   | 21.05.2014     | 171                       |
| UA4000142699                     | n/a        | n/a        | 9.4%      | 8.4%      | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | 312                       |
| UA4000141071                     | n/a        | n/a        | 9.6%      | 8.5%      | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | 152                       |
| UA4000142673                     | n/a        | n/a        | 9.6%      | 8.5%      | n/a          | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | 175                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000138846                     | n/a        | n/a        | 5.0%      | 4.9%      | n/a          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 25.12.2013     | 70                        |
| UA4000142681                     | n/a        | n/a        | 5.4%      | 5.3%      | n/a          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | 40                        |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     |            |            | 14.3%     | 13.8%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 1147                      |
| UA4000082622                     |            |            | 14.3%     | 13.8%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 4651                      |
| UA4000083059                     |            |            | 14.3%     | 13.8%     | n/a          | 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

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