

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский фондовый рынок закрылся сдержанным ростом во вторник (31 мая) в связи с уменьшением нервозности локальных трейдеров благодаря благоприятному внешнему фону. Новость о том, что Греция может получить новый пакет помощи для решения своих долговых проблем была основным позитивным сигналом на финансовых рынках по всему миру. Индекс УБ вырос на 0,6% завершив день на уровне 2513 пунктов. Стахановский вагонзавод (SVGZ UK) поднялся на 2%, тем временем акции металлургического сектора показали смешанную динамику, Авдеевский КЗХ (AVDK UK) подешевел на 0,3% а Енакиевский метзавод (ENMZ UK) прибавил 0,5%. Акции Укрнафты (UNAF UK) упали на 1,3% в связи с фиксацией прибыли инвесторами после роста акции на 5,3% днем ранее. Северный ГОК (SGOK UK) ушел вверх на 3,4% поскольку является главным кандидатом на замену Ясиновского КХЗ в индексной корзине УБ.

**Облигации**

Украинские суверенные еврооблигации показали небольшой рост во вторник. Сильнее всего выросли долгосрочные бумаги с погашением в 2021 году, добавив 0,75 п.п., закрывшись с доходностью 7,50%. Большинство бумаг корпоративного сектора остались без изменений. Только Авангард упал на 1,5 п.п. до 100.5 (доходность 9,84%).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	408.13	0.3%	2.1	313
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-0.1%	2.0	463
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.60	-0.3%	2.0	203

**Лидеры роста**

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Мостобуд	MTBD	28.86	15.0%	0.00	7
Западэнерго	ZAEN	43.22	12.0%	0.07	71
Днепрэнерго	DNEN	128.48	5.0%	0.01	7

**Лидеры падения**

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок	
Харковоблэнерго	HAON	0.19	-23.1%	0.11	16
Алчевский КЗХ	ALKZ	0.05	-8.0%	0.01	10
ММК им. Ильича	MMKI	0.06	-6.3%	0.00	14

**Основные события**

**ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА**

- НБУ: профицит платежного баланса Украины в апреле-2011 составил \$1,1 млрд

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Донбассэнерго ввел в эксплуатацию реконструированный 4-й блок Старобешевской ТЭС

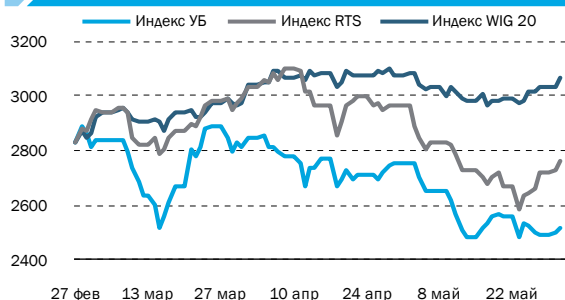
**РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ**

- S&P повысило рейтинг Альфа-Банка до B-

[www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

01032, Украина, Киев, бул. Шевченко, 33, офис 18  
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64  
office@eavex.com.ua

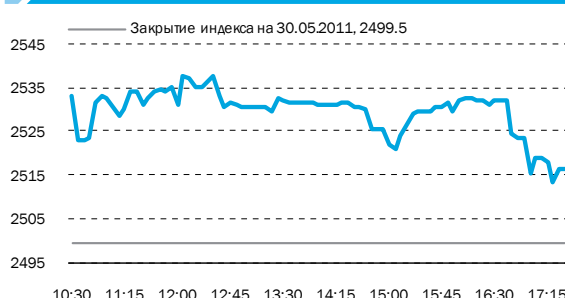
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2513.3	0.6%	-8.7%	2.8%
PTC	1888.6	1.2%	-6.8%	6.7%
WIG20	2903.6	1.1%	-0.3%	5.8%
MSCI EM	1168.0	1.7%	-3.0%	1.4%
S&P 500	1345.2	1.1%	-1.4%	7.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 31 МАЯ 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	311.7	-1.0%	3.3%	8.0%
CDS 5Y UKR	462.4	-0.8%	9.2%	-9.8%
Украина-13	4.57%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	-1.0 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.06%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-20	7.37%	-0.1 п.п.	0.3 п.п.	-0.2 п.п.
Приватбанк-16	9.15%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.2 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.2%	0.3%	0.7%
EUR	11.51	1.0%	-2.5%	9.7%
RUB	0.29	0.6%	-1.7%	11.3%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	311.4	-4.0%	10.0%	17.2%
Сталь, USD/тонна	690.0	0.0%	8.7%	8.7%
Нефть, USD/баррель	102.7	2.1%	-10.3%	9.2%
Золото, USD/oz	1535.8	-0.1%	-1.8%	8.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**НБУ: профицит платежного баланса Украины в апреле-2011 составил \$1,1 млрд**

Владимир Динул  
v.dinul@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Национальный банк сообщил вчера (31 мая), что профицит платежного баланса Украины в апреле 2011 года составил \$1,1 млрд. Отрицательное сальдо текущего счета сократилось до \$293 млн после дефицита в марте на уровне \$381 млн. Тем временем, профицит финансового счета составил в апреле \$1,3 млрд после дефицита в марте на уровне \$131 млн.



Source: National Bank of Ukraine, Eavex Research

**КОММЕНТАРИЙ**

Существуют две причины улучшения сальдо финансового счета. Первой является получения первого транша от приватизации Укртелекома. Второй причиной является получение средств от размещения \$690 млн евробондов к Евро-2012. Сокращение дефицита текущего счета объясняется уменьшением объема импорта газа из России в связи с началом летнего сезона.

## Донбассэнерго ввел в эксплуатацию реконструированный 4-й блок Старобешевской ТЭС

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: \$7.0      Капитализация: \$165 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.7	0.5	9.1	5.1	3%
2012E	1.2	0.4	3.5	2.6	9%

### СОБЫТИЕ

Донбассэнерго 26 мая после реконструкции ввел в эксплуатацию 4-й блок Старобешевской ТЭС, сообщает Интерфакс вчера (31 мая) ссылаясь на Донецкую областную госадминистрацию. На энергоблоке мощностью 210 МВт была внедрена технология сжигания высокосольного угля в циркулирующем кипящем слое. Эта технология является уникальной для Украины, поскольку позволяет компания использовать уголь низкого качества а также шлам, которые существенно дешевле энергетического угля. Общая стоимость реконструкции составила EUR 139 млн.

### КОММЕНТАРИЙ

Данная новость не является сюрпризом для рынка, поскольку компания проводила испытания нового блока с конца 2010 года. Тем не менее, новость о вводе в эксплуатацию нового блока позитивна для акций компании.

Донбассэнерго эксплуатирует Старобешевскую ТЭС (установленная мощность 1350 МВт) и Словянскую ТЭС (установленная мощность 1300 МВт) их общая установленная мощность 2655 МВт, что составляет 6,6% от общей установленной электрогенерирующей мощности Украины.

**S&P повысило рейтинг Альфа-Банка до B-**

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's во вторник (31 мая) повысило долгосрочный рейтинг контрагента и рейтинг по национальной шкале Альфа-Банка до B-/uaBBB- с CCC+/uaBB. S&P также подтвердило краткосрочный рейтинг банка на уровне C, с прогнозом – стабильный.

**КОММЕНТАРИЙ**

S&P сообщило, что улучшение рейтинга связано с уменьшением давления на финансовую деятельность банка в связи с улучшением экономической ситуации в Украине.

Альфа-Банк сократил кредитный портфель на 5,8% кв/кв в 1кв11. Характеристики кредитоспособности Альфа-Банка остаются слабыми вследствие низкого качества активов и невысокой прибыльности, добавляет агентство.

Доходность еврооблигаций Альфа-Банка с погашением в 2012 составляет 6%, спред в 248 базисных пункта к суверенным долговым бумагам. На наш взгляд, цены на бонды Альфа-Банка-2012 являются справедливыми, поскольку Альфа-Банк Украина имеет поддержку своей материнской компании, российского Альфа-Банка.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.32	0.29	-8%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг, в связи с высокими издержками производства.
<b>Железная Руда</b>						
Северный ГОК	SGOK	1.43	2.56	78%	Покупать	Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС. EBITDA маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году ) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
Центральный ГОК	CGOK	0.71	1.41	99%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.60	3.29	105%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.050	0.036	-28%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.15	0.70	376%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.96	1.56	62%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2014 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 14%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	3.14	5.50	75%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2009-2014 годах ежегодный рост продаж компании составит 17%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.38	0.64	67%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.035	0.064	82%	Покупать	Мы считаем, что прибыль компании увеличится в 2.3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	410	775	89%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.0	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.73	0.95	29%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.079	-	-	Пересмотр	В связи с приватизацией компании мы проводим переоценку нашей целевой цены для акций компании.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	101.0	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.7	6.0	28%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	6.97	11.40	64%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.40	0.68	72%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.8	2.6	45%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	128.6	74.0	-42%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	43.3	37.8	-13%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	17.7	24.0	35%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	31.08	35.8	15%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	18.00	28.3	57%	Покупать	Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
Агротон	AGT	13.17	11.45	-13%	Продавать	Несмотря на то, что ожидаемый среднегодовой темп роста чистой прибыли в 2010-2015 гг составит 43%, DCF модель и модель сравнительной оценки показывают, что цена на акции компании завышена.
Синтал	SNPS	3.61	4.33	20%	Держать	По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
МСБ Агриколь	4GW1	3.17	4.53	43%	Покупать	Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21%
Лэндком	LKI	0.088	0.119	35%	Покупать	Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдут до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	40%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.048	0.063	30%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.07	0.13	97%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затрат на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.57	0.67	19%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
<b>Фармацевтика</b>						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
<b>Недвижимость</b>						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	3.75	5.04	35%	Покупать	Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, EBITDA маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, UAH*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	2513.25	2962.58	1745.05	0.6%	-0.7%	-8.7%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.47	3.90	0.40	-6.0%	-14.5%	-20.3%	-50.0%	-6.6%	-13.8%	-11.6%	-52.8%
АрселорМиттал	KSTL	4.50	11.70	4.50	0.0%	-10.0%	-30.2%	-31.8%	-0.6%	-9.3%	-21.5%	-34.7%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.26	0.13	-0.1%	0.3%	-10.9%	-16.4%	-0.6%	1.0%	-2.2%	-19.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	133.6	219.5	129	0.5%	-0.5%	-11.0%	-23.3%	-0.1%	0.2%	-2.3%	-26.2%
Азовсталь	AZST	2.52	3.44	2.20	0.0%	0.2%	-8.1%	-12.0%	-0.6%	0.9%	0.6%	-14.9%
Запорожсталь	ZPST	4.70	7.00	3.25	-6.0%	-6.0%	-7.8%	4.4%	-6.6%	-5.3%	0.9%	1.6%
Днепропетрсталь	DNSS	2300	2900	935	7.0%	10.6%	4.5%	68.5%	6.5%	11.3%	13.3%	65.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	12.8	18.0	11.7	-0.3%	-0.9%	-6.9%	-14.4%	-0.9%	-0.2%	1.8%	-17.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.40	0.75	0.25	-9.1%	-7.0%	-24.5%	-24.5%	-9.6%	-6.3%	-15.8%	-27.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	2.15	5.60	1.85	0.0%	-35.4%	-40.6%	-52.1%	-0.6%	-34.7%	-31.9%	-55.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.65	9.20	4.69	-4.2%	-12.4%	-20.5%	-10.3%	-4.8%	-11.7%	-11.8%	-13.2%
Северный ГОК	SGOK	11.4	15.9	8.0	3.4%	-2.6%	-7.6%	-13.5%	2.9%	-1.9%	1.1%	-16.3%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	7.52	8.30	3.44	4.6%	8.1%	-9.4%	16.0%	4.0%	8.8%	-0.7%	13.1%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	3.29	5.45	3.01	0.0%	1.2%	-15.4%	-33.7%	-0.6%	1.9%	-6.7%	-36.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.75	6.24	1.70	0.0%	-45.3%	-51.7%	-61.1%	-0.6%	-44.6%	-42.9%	-64.0%
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	3.00	4.50	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	122.2%	-0.6%	0.7%	8.7%	119.4%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.65	1.69	0.61	0.0%	4.8%	-30.1%	-9.7%	-0.6%	5.5%	-21.4%	-12.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.19	1.50	1.13	0.8%	1.7%	2.6%	-0.8%	0.3%	2.4%	11.3%	-3.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	5.30	12.40	5.00	0.0%	-26.9%	-13.1%	-37.6%	-0.6%	-26.2%	-4.4%	-40.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.17	3.50	1.00	0.0%	1.7%	-22.0%	-52.8%	-0.6%	2.4%	-13.3%	-55.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	4.90	24.70	4.4	-2.0%	0.4%	-10.7%	-55.5%	-2.6%	1.1%	-2.0%	-58.3%
Лугансктепловоз	LTPL	3.05	5.60	2.37	0.0%	-0.7%	-18.7%	-28.2%	-0.6%	0.1%	-10.0%	-31.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.98	39.61	20.5	0.4%	-5.9%	-15.2%	-29.9%	-0.1%	-5.2%	-6.5%	-32.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	7.68	11.89	5.06	2.0%	-6.9%	-11.7%	-16.7%	1.4%	-6.2%	-3.0%	-19.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	8.0	67.0	6.6	3.9%	-6.9%	-20.0%	-44.8%	3.3%	-6.2%	-11.3%	-47.7%
Турбоатом	TATM	5.85	5.85	3.30	0.9%	0.9%	6.4%	25.8%	0.3%	1.6%	15.1%	23.0%
Мотор Сич	MSICH	3261	3868	1,810	0.3%	-1.0%	-13.6%	9.5%	-0.2%	-0.3%	-4.9%	6.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.28	0.34	0.15	0.0%	3.7%	0.0%	ux	-0.6%	4.4%	8.7%	30.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.63	0.73	0.48	1.1%	1.8%	5.9%	16.0%	0.5%	2.5%	14.7%	13.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	804.1	933.8	225	-1.3%	1.0%	-9.5%	35.0%	-1.9%	1.7%	-0.7%	32.2%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.20	0.10	0.0%	6.3%	-5.6%	13.3%	-0.6%	7.0%	3.2%	10.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.69	5.37	3.34	-2.2%	-0.1%	-8.5%	-4.5%	-2.8%	0.6%	0.2%	-7.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	14.23	20.00	11.07	0.3%	-1.4%	-12.3%	-3.1%	-0.3%	-0.7%	-3.6%	-6.0%
Днепроэнерго	DNEN	1024	1365	850	5.0%	7.8%	-6.0%	-22.1%	4.5%	8.5%	2.7%	-25.0%
Донбассэнерго	DOEN	55.45	83.68	54.0	0.4%	-3.0%	-15.5%	-23.0%	-0.2%	-2.3%	-6.8%	-25.8%
Западэнерго	ZAEN	344.5	599.0	287	12.0%	0.1%	-6.6%	-25.1%	11.4%	0.8%	2.1%	-28.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Пивзавод "Славутич"	SLAV	3.25	3.35	2.25	3.2%	3.2%	7.3%	14.4%	2.6%	3.9%	16.0%	11.6%
Sup InBev Украина	SUNI	0.27	0.40	0.22	0.0%	0.0%	-3.6%	3.8%	-0.6%	0.7%	5.1%	1.0%
МХП (в USD)	MHPC	17.72	22.99	12.2	1.5%	2.8%	-4.2%	3.6%	0.9%	3.5%	4.5%	0.8%
Кернел (в USD)	KER	29.64	30.09	17.9	2.4%	10.4%	9.2%	17.7%	1.8%	11.1%	17.9%	14.9%
Астарта (в USD)	AST	30.91	35.85	16.8	2.4%	13.1%	6.5%	-0.5%	1.8%	13.8%	15.2%	-3.3%
Авангард (в USD)	AVGR	18.00	21.00	12.5	-2.7%	-2.7%	-6.7%	21.2%	-3.3%	-2.0%	2.0%	18.4%
Агротон (в USD)	AGT	13.10	0.00	0.0	3.8%	15.8%	9.9%	11.2%	3.2%	16.5%	18.6%	8.3%
Синтал	SNPS	3.59	4.85	3.0	0.6%	-6.4%	-13.5%	5.6%	0.1%	-5.7%	-4.8%	2.8%
МСБ Агриколь	4GW1	3.15	3.41	1.7	5.1%	8.1%	-4.2%	112.0%	4.6%	8.8%	4.5%	109.1%
Лэндком	LKI	0.09	0.17	0.1	-0.3%	6.5%	-9.6%	-98.6%	-0.9%	7.2%	-0.9%	-101.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	67.4	118.6	61.0	0.4%	-0.4%	-14.8%	-15.2%	-0.2%	0.3%	-6.1%	-18.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.39	0.51	0.3	0.2%	0.2%	-2.7%	-2.6%	-0.3%	0.9%	6.0%	-5.4%
Укросоцбанк	USCB	0.52	0.68	0.4	0.5%	-0.1%	-4.6%	-5.6%	-0.1%	0.6%	4.1%	-8.5%
Банк Форум	FORM	4.50	7.87	4.1	3.2%	0.0%	-7.0%	-25.9%	2.7%	0.7%	1.7%	-28.7%
Страховая компания Универсальная	SKUN	n/a	2.00	0.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4129	61	69	85	2.0%	1.8%	2.1%	-53	-44	6	neg	neg	0.2%
АрселорМиттал	KSTL	2953	3522	3769	348	450	513	11.8%	12.8%	13.6%	152	202	225	5.2%	5.7%	6.0%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	1914	2201	-15	50	75	neg	2.6%	3.4%	-128	-69	13	neg	neg	0.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1331	1464	-160	-38	18	neg	neg	1.2%	-98	-63	-13	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3802	4251	26	22	68	0.9%	0.6%	1.6%	-22	-45	12	neg	neg	0.3%
Запорожсталь	ZPST	1660	1897	2049	80	95	106	4.8%	5.0%	5.2%	30	38	71	1.8%	2.0%	3.5%
Днепропетрсталь	DNSS	505	688	791	41	63	80	8.2%	9.2%	10.1%	7	31	41	1.4%	4.5%	5.2%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	865	1316	1554	80	125	157	9.3%	9.5%	10.1%	-3	54	82	neg	4.1%	5.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	746	828	898	7	22	25	0.9%	2.6%	2.8%	-4	1	3	neg	0.1%	0.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	421	568	629	23	43	52	5.5%	7.5%	8.2%	9	22	28	2.1%	3.8%	4.5%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	710	778	300	416	465	53.7%	58.6%	59.7%	162	271	320	29.0%	38.1%	41.1%
Северный ГОК	SGOK	1256	1599	1924	747	1,004	1,220	59.5%	62.8%	63.4%	333	595	783	26.5%	37.2%	40.7%
Ferrexpo	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	146	169	188	25	27	28	16.9%	16.0%	15.0%	16	15	15	10.8%	9.0%	8.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	390	485	48	70	87	14.2%	18.0%	18.0%	22	45	57	6.4%	11.4%	11.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	586	678	773	40	81	108	6.9%	12.0%	14.0%	-32	10	38	neg	1.4%	4.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	152	181	212	10	19	21	6.6%	10.3%	10.0%	-8	1	3	neg	0.8%	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский тяжмаш	MZVM	332	346	352	12	14	17	3.7%	4.2%	4.7%	-21	-10	-5	neg	neg	neg
Лугансктепловоз	LTPL	91	126	153	2	9	14	2.1%	7.3%	9.1%	-4	5	6	neg	4.0%	4.0%
Крюковский вагон. завод	KVVBZ	509	635	746	73	85	102	14.3%	13.4%	13.6%	38	58	71	7.4%	9.1%	9.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	497	591	37	46	56	10.1%	9.3%	9.4%	33	33	43	9.0%	6.7%	7.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	287	318	339	35	36	37	12.1%	11.4%	10.9%	40	8	11	14.1%	2.6%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	156	189	36	47	55	30.1%	30.2%	29.2%	24	32	36	20.0%	20.4%	19.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	209	242	272	33.1%	31.6%	31.1%	157	208	234	25.0%	27.1%	26.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	886	919	165	186	230	19.5%	21.0%	25.0%	-33	-7	30	neg	neg	3.2%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2523	2339	2404	558	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	334	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
JKX Oil&Gas	JKX	193	266	392	128	173	255	66.4%	65.0%	65.0%	21	75	121	11.0%	28.2%	30.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	947	1111	28	53	167	4.0%	5.6%	15.0%	1	1	98	0.2%	0.1%	8.8%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	119	148	11.0%	13.0%	14.0%	24	63	86	3.1%	6.9%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	379	453	532	-6	41	80	neg	9.0%	15.0%	-18	18	47	neg	4.0%	8.8%
Западэнерго	ZAEN	628	736	863	11	48	65	1.7%	6.5%	7.5%	-23	13	24	neg	1.8%	2.8%
<b>Потребительские товары</b>																
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	15.3%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	16.9%
МХП	MHPC	944	999	1061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1020	1550	1590	190	300	290	18.6%	19.4%	18.2%	152	194	187	14.9%	12.5%	11.8%
Астарта	AST	293	385	440	133	155	159	45.2%	40.2%	36.1%	105	130	138	35.9%	33.8%	31.4%
Авангард	AVGR	440	603	689	194	255	305	44.0%	42.3%	44.3%	185	220	252	42.0%	36.5%	36.6%
Агротон	AGT	57	103	122	6	33	42	9.7%	32.6%	34.4%	-14	12	19	neg	11.2%	15.3%
Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	23	4.4%	17.7%	27.6%
МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Лэндком	LKI	17	35	44	-5	8	11	neg	22.0%	24.4%	-12	0	3	neg	1.0%	7.7%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	6	13	14	0	51	63	0.0%	6.2%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	287	270	306	360	334	277	241	284	288	72	164	186	9.8%	47.2%	60.9%
Страховая компания Универсальная*	SKUN	33	31	37	25	31	32				-4	-1	1			

\*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research



## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	Кап-ция \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	730	0.9%	6	686	neg	neg	>20	11.2	9.9	8.1	0.2	0.2	0.2	125	108	101	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	2179	2.9%	63	2175	14.3	10.8	9.7	6.3	4.8	4.2	0.7	0.6	0.6	355	342	329	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	600	3.9%	23	1224	neg	neg	>20	neg	>20	16.3	0.9	0.6	0.6	422	364	328	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	177	9.0%	16	166	neg	neg	neg	neg	neg	9.2	0.1	0.1	0.1	67	63	62	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1329	4.1%	54	1460	neg	neg	>20	>20	>20	>20	0.5	0.4	0.3	261	246	234	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1559	2.7%	42	1756	>20	>20	>20	>20	18.5	16.5	1.1	0.9	0.9	517	461	419	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	310	14.5%	45	471	>20	9.9	7.5	11.4	7.5	5.9	0.9	0.7	0.6	1239	1033	861	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	312	9.0%	28	311	neg	5.8	3.8	3.9	2.5	2.0	0.4	0.2	0.2	89	68	56	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	151	2.3%	3	168	neg	>20	>20	>20	7.8	6.7	0.2	0.2	0.2	57	48	47	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	74	9.0%	7	115	8.5	3.4	2.6	5.0	2.7	2.2	0.3	0.2	0.2	74	71	67	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	831	0.5%	4	827	5.1	3.1	2.6	2.8	2.0	1.8	1.5	1.2	1.1				
Северный ГОК	SGOK	3301	0.5%	18	3298	9.9	5.6	4.2	4.4	3.3	2.7	2.6	2.1	1.7				
Феггехро	FXPO	4427	24.0%	1063	4531	10.4	8.6	8.6	7.7	6.6	6.6	3.5	3.2	3.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	138	5.4%	7	341	neg	>20	16.3	7.2	6.9	5.9	2.3	2.1	1.8	83	80	76	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	186	4.0%	7	193	neg	7.3	3.3	4.0	2.0	1.4	0.5	0.4	0.3	42	34	29	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	78	22.7%	18	78	5.0	5.1	5.2	3.2	2.9	2.7	0.5	0.5	0.4				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	27	22.8%	6	14	3.8	3.2	3.0	1.1	1.0	0.9	0.3	0.2	0.2				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	388	2.0%	8	428	18.0	8.7	6.8	9.0	6.1	4.9	1.3	1.1	0.9	1647	1428	1224	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	266	4.6%	12	426	neg	>20	7.0	10.5	5.2	3.9	0.7	0.6	0.6	1216	1105	1005	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	29	7.4%	2	41	neg	>20	10.9	4.0	2.2	1.9	0.3	0.2	0.2	220	191	171	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тягмаш	MZVM	9	19.5%	2	150	neg	neg	neg	12.2	10.4	9.1	0.5	0.4	0.4				
Лугансктепловоз	LTPL	84	4.7%	4	97	neg	16.6	13.7	>20	10.5	6.9	1.1	0.8	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	359	4.7%	17	368	9.5	6.2	5.1	5.1	4.3	3.6	0.7	0.6	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	218	8.0%	17	149	6.6	6.5	5.1	4.1	3.2	2.7	0.4	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	71	8.0%	6	181	1.8	8.5	6.6	5.2	5.0	4.9	0.6	0.6	0.5				
Турбоатом	TATM	310	12.8%	40	288	13.0	9.8	8.5	8.0	6.1	5.2	2.4	1.9	1.5				
Мотор Сич	MSICH	850	20.0%	170	869	5.4	4.1	3.6	4.2	3.6	3.2	1.4	1.1	1.0				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	152	8.0%	12	503	neg	>20	11.7	14.2	9.4	8.1	2.2	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1482	7.2%	107	1817	neg	neg	>20	11.0	9.8	7.9	2.1	2.1	2.0				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5471	8.0%	438	5471	16.4	11.7	9.9	9.8	7.5	6.5	2.2	2.3	2.3	163	168	177	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	417	8.5%	36	706	10.8	8.3	6.2	8.6	6.0	5.0	0.6	0.5	0.4	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	805	50.4%	406	913	>20	10.7	6.6	7.1	5.3	3.6	4.7	3.4	2.3	240	167	125	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	660	21.7%	143	759	>20	>20	6.7	>20	14.3	4.6	1.1	0.8	0.7	49	41	37	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	767	2.5%	19	816	>20	12.1	8.9	9.7	6.8	5.5	1.1	0.9	0.8	52	54	49	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	165	14.2%	23	208	neg	9.1	3.5	neg	5.1	2.6	0.5	0.5	0.4	26	22	20	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	553	4.8%	27	602	neg	>20	>20	>20	12.6	9.3	1.0	0.8	0.7	53	49	45	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	417	6.7%	28	429	7.9	6.6	5.8	4.4	3.6	3.5	1.2	1.0	0.9				
Sun InBev Украина	SUNI	322	13.0%	42	258	6.0	4.1	3.5	2.3	1.9	1.7	0.6	0.5	0.5				
МХП	MHPC	1911	34.4%	658	2486	8.9	9.1	9.2	7.7	7.0	6.6	2.6	2.5	2.3				
Кернел	KER	2184	58.4%	1275	2649	14.4	11.3	11.7	13.9	8.8	9.1	2.6	1.7	1.7				
Астарта	AST	773	31.0%	240	870	7.3	5.9	5.6	6.6	5.6	5.5	3.0	2.3	2.0				
Авангард	AVGR	1150	22.5%	259	1238	6.2	5.2	4.6	6.4	4.9	4.1	2.8	2.1	1.8				
Агротон	AGT	284	44.6%	127	316	neg	>20	15.3	>20	9.4	7.5	5.5	3.1	2.6				
Синтал	SNPS	118	36.3%	55	151	>20	11.2	5.2	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	54	31.0%	225	821	9.3	3.1	2.8	>20	>20	>20	>20	13.8	11.7				
Лэндком	LKI	38	80.4%	32	39	neg	>20	11.3	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	229	9.7%	22	225	neg	2.8	2.6	neg	1.8	1.8	0.8	0.3	0.3				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1454	4.0%	59		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	836	4.5%	38		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	335	4.0%	13		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	#ЗНАЧ!	11.3%			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital



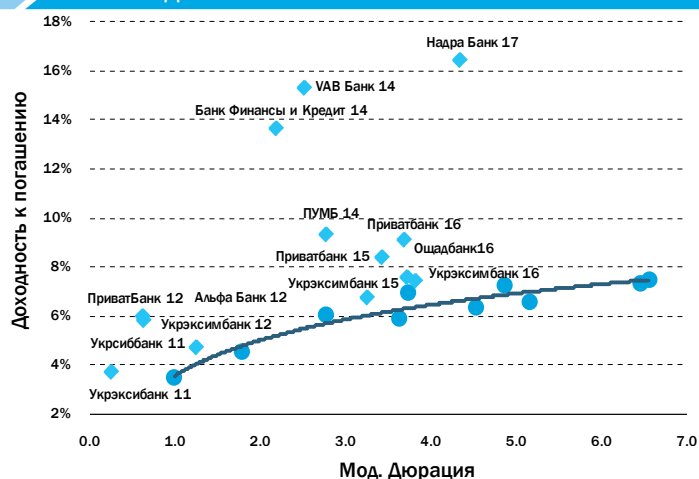
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2012	103.0	103.3	3.51%	3.23%	0.44%	1.0	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	105.9	106.4	4.55%	4.30%	1.07%	1.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	109.9	110.5	6.13%	5.95%	0.92%	2.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	92.5	93.0	6.97%	6.83%	-1.38%	3.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.5	104.0	5.92%	5.79%	1.97%	3.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.0	101.5	6.35%	6.24%	1.50%	4.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2017	100.9	101.4	6.57%	6.47%	1.38%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	105.5	106.5	7.27%	7.08%	0.96%	4.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2020	102.5	103.0	7.36%	7.28%	1.49%	6.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.0	103.5	7.50%	7.43%	na	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
МХП, 2015	106.6	107.1	8.22%	8.15%	2.64%	3.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	100.5	100.5	9.84%	9.84%	4.69%	3.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	101.1	101.7	10.63%	10.46%	na	3.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	107.5	108.1	7.23%	7.09%	5.36%	3.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	112.1	112.6	6.71%	6.57%	4.54%	3.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	105.8	106.4	7.62%	7.50%	na	4.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	102.7	104.1	7.20%	6.80%	na	3.9	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	104.4	104.4	5.99%	5.99%	1.07%	0.6	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	92.0	94.0	14.16%	13.19%	9.76%	2.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	104.6	105.2	9.43%	9.24%	4.51%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	75.3	79.8	17.50%	15.48%	13.20%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	101.1	101.6	6.21%	5.45%	1.38%	0.6	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	103.1	103.6	8.48%	8.32%	5.04%	3.4	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	87.0	87.9	9.26%	8.98%	-8.50%	3.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.7	101.3	4.79%	2.64%	-0.52%	0.3	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	102.3	103.0	4.98%	4.46%	1.68%	1.3	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.2	105.7	6.84%	6.68%	2.16%	3.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.5	93.5	7.72%	7.45%	-4.84%	3.7	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	101.4	101.4	0.80%	0.80%	-1.57%	0.2	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	87.0	89.7	16.0%	14.7%	3.3%	2.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	102.86	103.43	7.50%	7.36%	na	3.81	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2011	100.0	101.3	8.78%	-3.07%	0.31%	0.1	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.2	102.5	7.38%	6.42%	4.58%	1.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	98.1	99.0	8.49%	8.26%	9.10%	3.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B

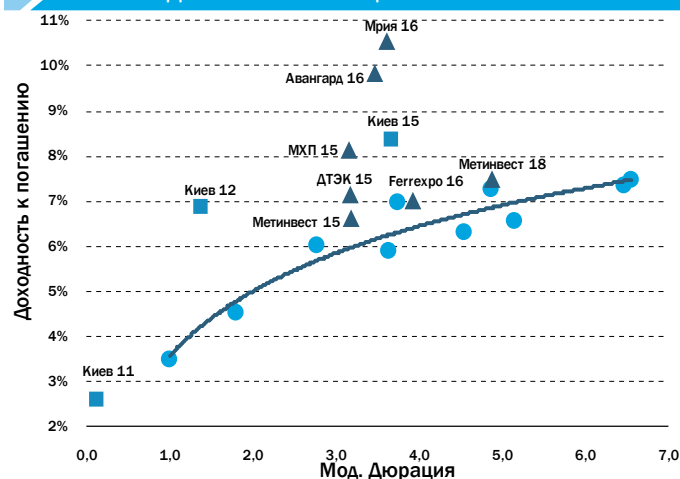
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



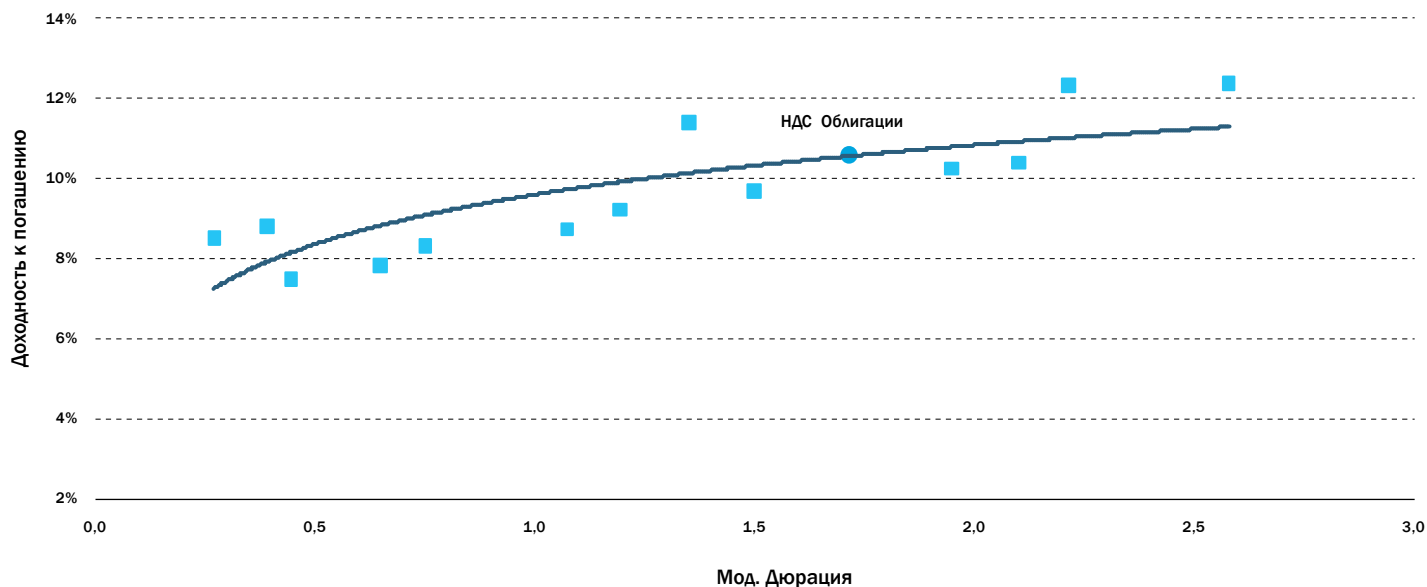
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000064802	100.7	101.4	8.50%	6.10%	0.3	11.00%	-	14.09.2011	800
UA4000107502	96.6	97.4	8.80%	6.65%	0.4	7.86%	-	26.10.2011	1460
UA4000062012	105.1	105.9	9.25%	7.50%	0.4	20.00%	-	23.11.2011	1390
UA4000048219	105.5	106.0	7.82%	7.12%	0.6	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	106.0	106.5	8.33%	7.72%	0.7	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	700
UA4000063564	113.8	114.2	8.73%	8.43%	1.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	114.4	115.2	9.23%	8.63%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	113.7	115.3	11.40%	10.40%	1.3	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.3	109.1	9.69%	9.19%	1.5	20.00%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.2	105.3	10.25%	9.75%	1.9	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000108823	101.9	103.0	10.40%	9.90%	2.1	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	97.1	99.7	12.35%	11.20%	2.2	15.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000064166	108.6	112.0	12.40%	11.25%	2.6	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	90.9	91.7	10.61%	10.11%	1.71	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.9	91.7	10.61%	10.11%	1.71	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.9	91.7	10.61%	10.11%	1.72	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**Eavex Capital**

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

**Треjder**

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

**Брокер**

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

**Брокер**

d.kaganovskiy@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

**Треjder**

i.parshakov@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**СТРАТЕГИЯ**

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Владимир Динул

**Глава аналитического отдела**

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

**Аналитик**

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

**Аналитик**

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

**Аналитик**

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

**Редактор**

w.ritter@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2011 Eavex Capital