

Новости рынка

Акции

Умеренно позитивный внешний фон вряд ли приведет к значимому росту на украинских биржах в среду. Среднесрочных покупателей на нашем рынке по-прежнему нет. Возможно, закрытие вчерашних шортов качнет отдельные акции вверх на 1%, после чего могут появиться продажи. Мировые рынки растут даже несмотря на негативную макроэкономическую статистику. Это говорит о том, что главным негативом в последние месяцы был возможный дефолт Греции, и этот фактор устранен. Сезон корпоративных отчетностей, судя по всему, пройдет успешно для компаний, что выведет мировые фондовые индексы на годовые максимумы. После этого какое-то движение вверх произойдет и на отечественном фондовом рынке. Лучше остальных будут торговаться акции Мотор-Сичи и металлургического сектора.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-0.2%	2.0	511
Мотор Сич	MSICH	397.74	-0.8%	1.8	504
Центрэнерго	CEEN	1.62	-0.4%	1.5	205

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок	
Дакор Вест	DAKOR	1.50	6.6%	0.03	6
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.09	3.5%	0.00	16
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.33	1.9%	0.00	7

Лидеры падения

Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок	
Днепрэнерго	DNEN	97.87	-2.5%	0.93	8
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	-1.8%	0.02	6
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.50	-1.5%	1.39	275

Основные события

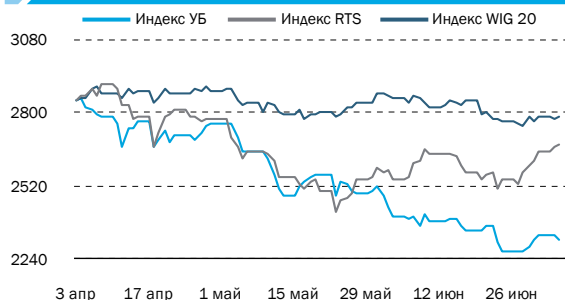
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Крюковский вагонзавод откроет новый цех в августе
- Ferrexro увеличила производство окатышей на 8% кв/кв в 2кв11

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- МинФин не реализовал ни одной заявки на аукционе по размещению облигаций

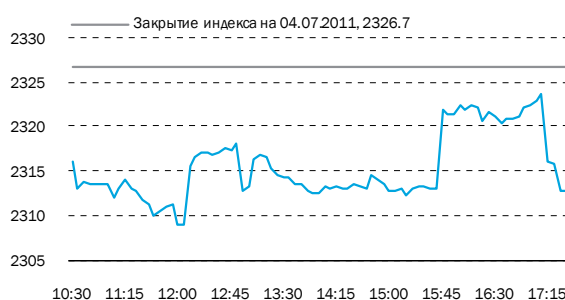
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2314.1	-0.5%	-3.7%	-5.3%
PTC	1953.1	0.2%	5.1%	10.3%
WIG20	2813.6	0.3%	-2.4%	2.5%
MSCI EM	1166.2	-0.3%	0.9%	1.3%
S&P 500	1337.9	-0.1%	2.9%	6.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 ИЮЛЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	292.1	2.9%	-6.3%	1.2%
CDS 5Y UKR	463.5	0.4%	5.2%	-9.6%
Украина-13	4.79%	-0.3 п.п.	0.2 п.п.	-0.7 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.11%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-20	7.22%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	-0.4 п.п.
Приватбанк-16	9.22%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	2.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	7.96	-0.4%	-0.3%	0.2%
EUR	11.49	-1.2%	-1.8%	9.4%
RUB	0.29	-0.7%	-0.7%	11.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	266.0	1.7%	-16.1%	0.1%
Сталь, USD/тонна	697.5	0.0%	1.1%	9.8%
Нефть, USD/баррель	96.9	2.1%	-3.9%	2.8%
Золото, USD/oz	1515.7	1.2%	-1.7%	6.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Крюковский вагонзавод откроет новый цех в августе

Оксана Ляшук  
o.lyashuk@eavex.com.ua

### КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВБЗ УК)

Цена: \$2.9 Капитализация: \$338 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010E	1.5	0.5	5.5	3.6	5.4%
2011E	1.2	0.4	5.1	3.4	5.9%

### СОБЫТИЕ

Крюковский вагоностроительный завод запустит новый сварочно-сборочный цех пассажирского вагоностроения в августе 2011 года, сообщается в пресс релизе компании. Инвестиции направленные на финансирования нового цеха составляют \$118,8 млн, а производственные мощности составляют 200 пассажирских вагонов в год.

### КОММЕНТАРИЙ

Новость соответствует стратегическим планам развития пассажирского подразделения компании. В настоящее время компания производит пассажирские вагоны и вагоны метро в цехе по производству грузовых автомобилей. Запуск новых производственных мощностей позволит компании отделить производство пассажирских вагонов от грузовых. Мы считаем, что Крюковский вагонзавод произведет 38 единиц в 2011 году. В долгосрочной перспективе, производство в пассажирском сегменте вырастет в среднем на 21% до 220 единиц на протяжении 2010-17. Высокий уровень износа существующего подвижного состава в странах СНГ является ключевым фактором устойчивого долгосрочного спроса на пассажирские вагоны. Наша целевая цена на Крюковский вагонзавод составляет \$6,44 за акцию, что соответствует потенциалу роста в 119% к текущей рыночной цене.

## Ferrexpo увеличила производство окатышей на 8% кв/кв в 2кв11

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### FERREXPO (FXPO LN)

Цена: \$7.95 Капитализация: \$4,680 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2010	3.69	11.0	8.2	0.4%
2011E	3.33	9.1	7.0	0.7%

### СОБЫТИЕ

Компания Ferrexpo, производитель железорудных окатышей, увеличила производство окатышей в 2кв11 на 7,8% кв/кв до 2.48 млн т, согласно пресс-релизу компании. При этом, производство окатышей в 2кв11 снизилось на 2,5% по сравнению с 2кв10. В июне компания произвела 870.9 тис т окатышей, что предполагает рост в 0,6% м/м.

### КОММЕНТАРИЙ

Высокие производственные показатели Ferrexpo в мае и июне после слабых операционных результатов в январе-апреле 2011 дают повод с большей уверенностью полагать, что компании сможет достичь производственных планов в 10 млн т окатышей в 2011. Для этого, Ferrexpo достаточно сохранить среднемысячное производство во второй половине 2011 на уровне июня.

## МинФин не реализовал ни одной заявки на аукционе по размещению облигаций

Дмитрий Бирюк  
 d.biriuk@eavex.com.ua

### СОБЫТИЕ

Министерство финансов Украины вчера (5 июля) не реализовал ни одной заявки на первичном аукционе по размещению облигаций. На аукционе были предложены 3- и 9-месячные, а также 2-летние облигации.

#### РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРВИЧНОГО АУКЦИОНА ПО РАЗМЕЩЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ

Погашение	3 месяцев	9 месяцев	2 года	Всего
Максимальная доходность	8.75%	9.75%	10.40%	
Минимальная доходность	8.00%	8.35%	9.40%	
Установленная доходность	0.00%	0.00%	0.00%	
Средневзвешанная доходность	0.00%	0.00%	0.00%	
Объем заявок, грн млн	120	110	530	760
Объем проданных бумаг, млн грн	0	0	0	0
Привлечен. средства в Госбюджет, мле грн	0	0	0	0

Source: Ministry of Finance

### КОММЕНТАРИЙ

На аукцион было подано 8 заявок общим объемом 760 млн грн, что в 2 раза выше чем на прошлом аукционе. Повышение спроса, скорее всего, связано с тем, что на прошлой неделе аукцион не состоялся в связи с празднованием Дня Конституции. Но по нашему мнению спрос все еще остается на низком уровне.

Согласно сообщению Министерства Финансов, решение не продавать облигации было связано с завышенными, со стороны инвесторов, ставками на облигации. Самый короткие 3-месячные облигации инвесторы были готовы купить с доходностью 8,00%-8,75%, 9-месячные – с доходностью 8,35%-9,75% и двухлетние – с доходностью 9,40%-10,40%.

Спрос на аукционах снизился по сравнению с аукционами двухнедельной давности (28 июля аукционы не проводилось из-за праздника) в 2,1 раза – до 760 млн грн.

Правительство планирует в 2011 году разместить ОВГЗ на сумму 45,6 млрд грн. Объем продаж ОВГЗ с начала года достиг 18,0 млрд грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.29	0.29	-1%	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	1.45	2.56	76%	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 конъюнктуры на железную руду.
Центральный ГОК	CGOK	0.83	1.41	70%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.50	3.29	120%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.039	0.036	-7%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.13	0.70	436%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.94	1.69	80%	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	2.96	6.44	117%	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	0.37	0.64	72%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.035	0.064	85%	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	398	775	95%	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	0.8	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	0.075	0.065	-13%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	98.4	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	4.3	6.0	40%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	5.92	11.40	92%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.43	0.68	57%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.6	2.6	60%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	98.0	74.0	-24%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	39.0	37.8	-3%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	16.7	24.0	44%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	31.60	39.9	26%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	16.49	28.3	72%	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	10.44	11.45	10%	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	3.51	4.33	23%	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	3.01	4.53	50%	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	0.104	0.119	14%	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	0.039	0.063	61%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.05	0.13	152%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.50	0.67	33%	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	2.42	5.04	108%	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.

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12M, UAH*	Мин за 12M, 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	2314.09	2962.58	1769.30	-0.5%	2.0%	-3.7%	-5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.50	3.39	0.40	0.0%	6.4%	0.0%	-46.8%	0.5%	4.4%	3.7%	-41.5%
АрселорМиттал	KSTL	3.60	9.00	3.55	0.0%	-11.1%	-20.0%	-45.5%	0.5%	-13.1%	-16.3%	-40.2%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.18	0.26	0.13	-0.2%	4.6%	3.1%	-19.6%	0.4%	2.6%	6.8%	-14.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	123.6	219.5	114	-0.7%	6.4%	-0.3%	-29.1%	-0.1%	4.4%	3.3%	-23.8%
Азовсталь	AZST	2.33	3.44	2.20	-0.7%	3.0%	-2.8%	-18.5%	-0.2%	1.0%	0.9%	-13.2%
Запорожсталь	ZPST	4.35	6.84	3.25	1.2%	23.9%	-13.0%	-3.3%	1.7%	21.9%	-9.3%	2.0%
Днепроспецсталь	DNSS	2100	2900	935	0.0%	0.0%	5.0%	53.8%	0.5%	-2.0%	8.7%	59.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	11.9	18.0	11.7	-1.5%	0.9%	-1.0%	-19.9%	-0.9%	-1.1%	2.7%	-14.6%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.31	0.75	0.25	0.0%	-3.1%	-22.5%	-41.5%	0.5%	-5.1%	-18.8%	-36.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	5.60	1.85	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.60	9.20	4.80	-4.9%	-3.5%	14.8%	4.8%	-4.4%	-5.5%	18.4%	10.1%
Северный ГОК	SGOK	11.6	15.9	8.5	-0.2%	2.7%	5.9%	-12.5%	0.4%	0.7%	9.5%	-7.2%
Фетгехро (в USD)	FXPO	7.96	8.30	3.60	2.1%	8.7%	9.2%	22.8%	2.7%	6.7%	12.9%	28.1%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.65	5.45	2.08	1.9%	17.8%	-19.5%	-46.6%	2.5%	15.8%	-15.8%	-41.3%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.80	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	2.80	4.00	0.75	0.0%	7.7%	-6.7%	107.4%	0.5%	5.7%	-3.0%	112.7%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.66	1.69	0.60	0.0%	0.0%	1.5%	-8.3%	0.5%	-2.0%	5.2%	-3.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.20	1.39	1.13	0.8%	2.6%	1.7%	0.0%	1.4%	0.6%	5.4%	5.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.35	12.40	4.00	0.0%	0.0%	-17.9%	-48.8%	0.5%	-2.0%	-14.3%	-43.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.04	3.10	0.71	-1.0%	-6.3%	-7.1%	-58.1%	-0.4%	-8.3%	-3.5%	-52.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.68	23.60	0.5	3.0%	-10.5%	-86.4%	-93.8%	3.6%	-12.5%	-82.7%	-88.5%
Лугансктепловоз	LTPL	2.96	5.20	2.37	-0.3%	2.1%	0.3%	-30.4%	0.2%	0.1%	4.0%	-25.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.60	39.61	21.1	-0.6%	4.2%	-2.9%	-33.8%	-0.1%	2.2%	0.7%	-28.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	7.48	11.89	5.29	-0.8%	9.7%	3.3%	-18.9%	-0.3%	7.7%	7.0%	-13.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.3	60.9	5.6	0.0%	8.6%	-24.0%	-56.6%	0.5%	6.6%	-20.3%	-51.2%
Турбоатом	TATM	5.85	5.85	4.40	0.0%	0.9%	0.0%	25.8%	0.5%	-1.1%	3.7%	31.1%
Мотор Сич	MSICH	3170	3868	1,810	-0.8%	4.3%	4.8%	6.5%	-0.3%	2.3%	8.5%	11.8%
Богдан Моторс	LUAZ	0.28	0.34	0.15	-1.8%	8.9%	2.4%	ux	-1.3%	6.9%	6.0%	37.4%
Веста	WES	4.09	4.33	3.90	-2.5%	4.8%	n/a	n/a	-2.0%	2.8%	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.60	0.67	0.48	-0.8%	0.5%	0.1%	9.4%	-0.2%	-1.5%	3.8%	14.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	783.0	933.8	257	0.4%	0.4%	-3.0%	31.5%	0.9%	-1.6%	0.7%	36.8%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.17	0.20	0.14	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%	0.5%	-2.0%	3.7%	18.6%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	4.28	5.37	3.63	-0.3%	2.5%	-8.6%	-12.7%	0.2%	0.5%	-4.9%	-7.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	12.93	20.00	11.07	-0.4%	1.8%	-5.7%	-11.9%	0.2%	-0.2%	-2.1%	-6.6%
Днепроэнерго	DNEN	780	1365	700	-2.5%	-13.2%	-23.8%	-40.7%	-2.0%	-15.2%	-20.2%	-35.4%
Донбассэнерго	DOEN	47.15	83.68	46.0	-0.8%	2.5%	-10.5%	-34.5%	-0.3%	0.5%	-6.9%	-29.2%
Западэнерго	ZAEN	310.8	599.0	287	-0.1%	5.0%	-4.4%	-32.4%	0.4%	3.0%	-0.7%	-27.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	21.14	22.77	21.14	-4.4%	-4.8%	n/a	n/a	-3.9%	-6.8%	n/a	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	10.36	11.15	6.13	-2.8%	1.0%	-1.6%	46.0%	-2.3%	-1.0%	2.0%	51.3%
МХП (в USD)	MHPC	16.69	22.99	13.7	-0.7%	0.5%	-7.8%	-2.4%	-0.1%	-1.5%	-4.1%	2.9%
Кернел (в USD)	KER	26.51	31.09	18.0	-1.8%	-2.5%	-11.9%	5.3%	-1.2%	-4.5%	-8.2%	10.6%
Астарт (в USD)	AST	31.62	35.85	17.7	-0.8%	3.9%	1.3%	1.8%	-0.3%	1.9%	4.9%	7.1%
Авангард (в USD)	AVGR	16.49	21.00	12.5	-0.1%	-1.3%	-9.6%	11.0%	0.5%	-3.3%	-5.9%	16.3%
Агротон (в USD)	AGT	10.45	15.44	9.6	-1.2%	-5.8%	-21.8%	-11.3%	-0.7%	-7.8%	-18.1%	-6.0%
Синтал	SNPS	3.52	4.85	3.3	-3.2%	-6.9%	-4.7%	3.4%	-2.7%	-8.9%	-1.0%	8.7%
МСБ Агриколь	4GW1	3.02	3.42	1.7	4.4%	26.3%	1.6%	102.9%	4.9%	24.3%	5.3%	108.2%
Лэндком	LKI	0.10	0.17	0.1	6.0%	11.1%	21.2%	-98.3%	6.5%	9.1%	24.8%	-93.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	54.3	118.6	51.0	-1.0%	1.2%	-13.0%	-31.7%	-0.5%	-0.8%	-9.4%	-26.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.31	0.51	0.3	-0.8%	0.2%	-16.3%	-21.3%	-0.3%	-1.8%	-12.6%	-16.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.41	0.68	0.4	-0.5%	-1.8%	-18.4%	-26.3%	0.1%	-3.8%	-14.7%	-21.0%
Банк Форум	FORM	4.00	7.87	3.5	0.0%	5.8%	-9.1%	-34.1%	0.5%	3.8%	-5.4%	-28.8%

Источник: Bloomberg

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕБИТДА			ЕБИТДА маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	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%
Fergexro	FXPO	1295	1437	1451	585	684	686	45.2%	47.6%	47.3%	425	515	514	32.8%	35.9%	35.4%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	161	187	48	49	57	31.4%	30.7%	30.7%	-3	6	8	neg	3.5%	4.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	384	547	650	48	96	134	12.6%	17.6%	20.6%	-10	26	56	neg	4.7%	8.7%
<b>Горное машиностроение</b>																
Дружковский машзавод	DRMZ	125	85	95	15	11	12	11.9%	12.3%	13.0%	11	6	8	9.0%	6.6%	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	565	485	48	79	68	14.2%	14.0%	14.0%	22	50	41	6.4%	8.9%	8.6%
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	150	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	97	99	12	-14	-17	3.7%	neg	neg	-21	-25	-17	neg	neg	neg
Луганскстелловоз	LTPL	108	166	196	0	8	11	neg	4.9%	5.8%	-1	1	3	neg	0.4%	1.3%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	509	730	795	73	97	103	14.4%	13.3%	13.0%	38	61	67	7.4%	8.4%	8.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	502	602	37	45	54	10.1%	9.0%	9.0%	33	30	38	9.0%	6.1%	6.3%
<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	150	180	36	47	55	30.1%	31.2%	30.6%	24	32	37	20.0%	21.2%	20.3%
Мотор Сич	MSICH	631	767	873	220	242	272	34.9%	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	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2501	2339	2404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1141	1426	1659	82	117	141	7.2%	8.2%	8.5%	39	50	67	3.4%	3.5%	4.0%
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	896	1051	28	34	84	4.0%	3.8%	8.0%	1	1	35	0.2%	0.1%	3.3%
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	463	553	-6	14	39	neg	3.0%	7.0%	-18	0	18	neg	neg	3.3%
Западэнерго	ZAEN	618	784	920	11	31	69	1.7%	4.0%	7.5%	-23	7	35	neg	0.8%	3.9%
<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	245	375	425	119	138	127	48.5%	36.7%	29.8%	91	105	95	37.4%	27.8%	22.4%
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	2			

\*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.	
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	776	0.9%	7	733	neg	neg	>20	12.0	10.6	8.6	0.2	0.2	0.2	133	116	108	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	1743	2.9%	51	1739	11.5	8.6	7.7	5.0	3.9	3.4	0.6	0.5	0.5	284	273	263	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	577	3.9%	23	1202	neg	neg	>20	neg	>20	16.0	0.9	0.6	0.5	414	357	322	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	164	9.0%	15	153	neg	neg	neg	neg	neg	8.4	0.1	0.1	0.1	61	58	57	\$/тонна
Азовсталь	AZST	1231	4.1%	50	1362	neg	neg	>20	>20	>20	>20	0.5	0.4	0.3	243	229	218	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1443	2.7%	39	1640	>20	>20	>20	>20	17.3	15.4	1.0	0.9	0.8	482	431	392	\$/тонна
Днепрспецсталь	DNSS	283	14.5%	41	444	>20	9.1	6.9	10.8	7.0	5.5	0.9	0.6	0.6	1168	974	811	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	292	9.0%	26	291	neg	5.4	3.5	3.6	2.3	1.9	0.3	0.2	0.2	83	63	53	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	117	2.3%	3	134	neg	>20	>20	19.0	6.2	5.3	0.2	0.2	0.1	46	38	37	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	#ЗНАЧ!	9.0%	#ЗНАЧ!	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	970	0.5%	5	967	6.0	3.6	3.0	3.2	2.3	2.1	1.7	1.4	1.2				
Северный ГОК	SGOK	3339	0.5%	18	3444	10.0	5.6	4.3	4.6	3.4	2.8	2.7	2.2	1.8				
Феггхро	FXPO	4686	24.0%	1125	4790	11.0	9.1	9.1	8.2	7.0	7.0	3.7	3.3	3.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	111	5.4%	6	314	neg	19.8	13.1	6.6	6.4	5.5	2.1	2.0	1.7	77	74	70	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	#ЗНАЧ!	4.0%	#ЗНАЧ!	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	73	22.7%	17	73	6.5	12.9	9.6	4.9	6.9	5.9	0.6	0.8	0.8				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	28	22.8%	6	27	3.9	3.3	3.0	2.1	1.8	1.7	0.5	0.4	0.4				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	391	2.0%	8	432	18.1	7.8	9.4	9.1	5.5	6.4	1.3	0.8	0.9	1468	992	1233	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	218	4.6%	10	378	neg	>20	5.8	9.3	4.6	3.5	0.6	0.6	0.5	1080	982	892	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	26	7.4%	2	37	neg	19.0	9.7	3.8	2.0	1.8	0.2	0.2	0.2	202	176	157	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	81	4.7%	4	94	neg	>20	>20	neg	11.7	8.2	0.9	0.6	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	340	4.7%	16	352	9.0	5.6	5.1	4.8	3.6	3.4	0.7	0.5	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	212	8.0%	17	240	6.5	7.0	5.6	6.5	5.3	4.4	0.7	0.5	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	56	8.0%	4	83	1.4	6.7	5.2	2.4	2.3	2.3	0.3	0.3	0.2				
Турбоатом	TATM	310	12.8%	40	288	13.0	9.7	8.5	8.1	6.1	5.2	2.4	1.9	1.6				
Мотор Сич	MSICH	827	20.0%	165	837	5.3	4.0	3.5	3.8	3.5	3.1	1.3	1.1	1.0				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	150	8.0%	12	500	neg	>20	11.5	14.1	9.4	8.1	2.2	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1398	7.2%	101	1733	neg	>20	19.9	10.5	8.7	7.4	2.0	1.9	1.9				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	5327	8.0%	426	5345	16.1	11.4	9.7	9.7	7.4	6.4	2.1	2.3	2.2	160	164	173	\$/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	735	50.4%	370	843	>20	9.8	6.1	6.6	4.9	3.3	4.4	3.2	2.1	222	154	116	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	599	21.7%	130	684	>20	>20	17.4	>20	>20	8.1	1.0	0.8	0.7	47	42	39	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	584	2.5%	14	633	>20	9.2	6.8	7.5	5.3	4.3	0.8	0.7	0.6	40	42	38	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	140	14.2%	20	182	neg	neg	7.6	neg	13.1	4.7	0.5	0.4	0.3	22	19	17	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	499	4.8%	24	568	neg	>20	14.1	>20	18.1	8.2	0.9	0.7	0.6	50	46	42	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	#Н/Д	6.7%	#Н/Д	#Н/Д	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Sun InBev Украина	SUNI	n/a	13.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
МХП	MHPC	1800	34.4%	620	2375	8.4	8.5	8.7	7.3	6.7	6.3	2.5	2.4	2.2				
Кернел	KER	1953	58.4%	1140	2418	12.9	10.1	10.4	12.7	8.1	8.3	2.4	1.6	1.5				
Астарта	AST	791	31.0%	245	937	8.6	7.6	8.3	7.9	6.8	7.4	3.8	2.5	2.2				
Авангард	AVGR	1053	22.5%	237	1142	5.7	4.8	4.2	5.9	4.5	3.7	2.6	1.9	1.7				
Агротон	AGT	226	44.6%	101	259	neg	19.7	12.2	>20	7.7	6.2	4.5	2.5	2.1				
Синтал	SNPS	116	36.3%	55	151	>20	11.0	5.1	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	52	31.0%	246	939	8.9	3.0	2.7	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	45	80.4%	32	39	neg	>20	13.4	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	185	9.7%	18	181	neg	2.3	2.1	neg	1.5	1.4	0.6	0.3	0.2				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1174	4.0%	47		>20	>20	>20	1.9	1.8	1.7	0.22	0.22	0.21				
Укрсоцбанк	USCB	653	4.5%	30		>20	13.4	9.9	1.1	1.0	1.0	0.17	0.18	0.17				
Банк Форум	FORM	298	4.0%	12		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
Страховая компания Универсальная*	SKUN	n/a	11.3%	n/a		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

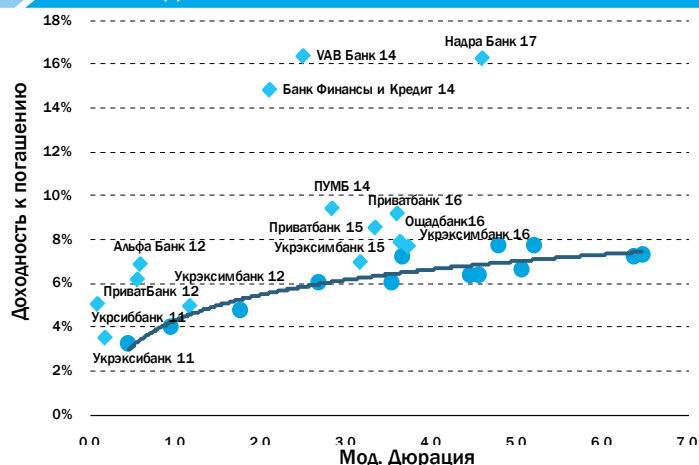
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2011	101.4	101.7	3.64%	2.84%	на	0.4	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	102.3	102.8	3.99%	3.47%	-0.24%	0.9	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	105.2	105.5	4.79%	4.63%	0.43%	1.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	109.5	110.1	6.19%	5.99%	0.51%	2.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	91.8	92.8	7.24%	6.94%	-2.18%	3.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	103.0	104.0	6.03%	5.77%	1.48%	3.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	100.8	101.1	6.40%	6.33%	1.26%	4.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	99.5	100.0	6.35%	6.24%	на	4.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	100.6	101.1	6.61%	6.52%	1.13%	5.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.0	104.0	7.75%	7.55%	-1.44%	4.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.7	98.4	7.84%	7.69%	на	5.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.5	104.0	7.21%	7.13%	2.48%	6.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.0	104.5	7.35%	7.28%	на	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
МХП, 2015	107.1	107.5	8.04%	7.97%	3.04%	3.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	96.4	96.4	11.05%	11.05%	0.39%	3.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	101.4	101.4	10.54%	10.54%	на	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.4	105.9	7.81%	7.67%	3.25%	3.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	109.5	110.0	7.37%	7.24%	2.07%	3.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	104.1	104.6	7.93%	7.83%	на	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	103.0	104.0	7.10%	6.80%	на	3.8	7.875%	2 раза в год	07.04.201	500	B2/B+/B
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	103.3	103.3	6.87%	6.87%	-0.05%	0.6	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	90.2	91.6	15.24%	14.48%	7.24%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	104.1	105.0	9.59%	9.27%	4.16%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	75.6	81.2	17.64%	15.05%	14.49%	4.6	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	100.7	101.2	6.62%	5.73%	1.00%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.4	103.1	8.65%	8.45%	4.41%	3.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	86.7	88.1	9.41%	8.98%	-8.55%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.5	100.8	4.20%	2.81%	-0.85%	0.2	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.9	102.4	5.15%	4.76%	1.20%	1.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	104.3	104.8	7.05%	6.89%	1.33%	3.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	91.3	92.6	8.08%	7.71%	-5.89%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	100.3	100.3	5.05%	5.05%	-2.62%	0.1	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	84.9	87.8	17.1%	15.7%	1.0%	2.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.85	102.35	7.75%	7.62%	на	3.72	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2011	99.8	100.3	9.04%		-0.31%	0.0	8.63%	2 раза в год	15.07.2011	200	B2/CCC+/B
Киев, 2012	101.1	102.0	7.36%	6.64%	4.29%	1.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	97.2	98.0	8.78%	8.53%	8.04%	3.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	100.5	100.8	9.24%	9.17%	на	3.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

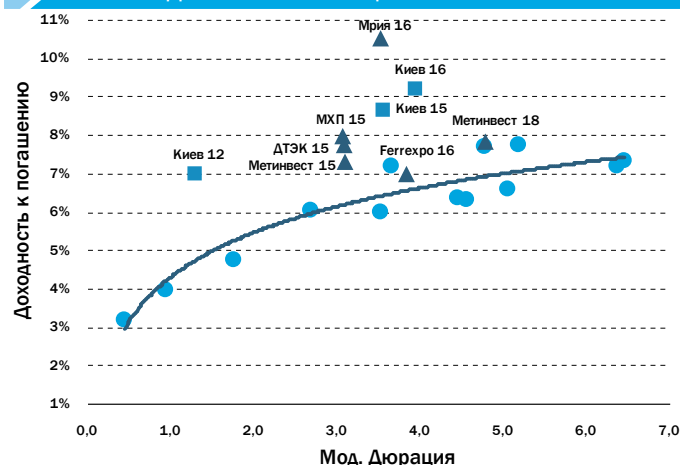
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

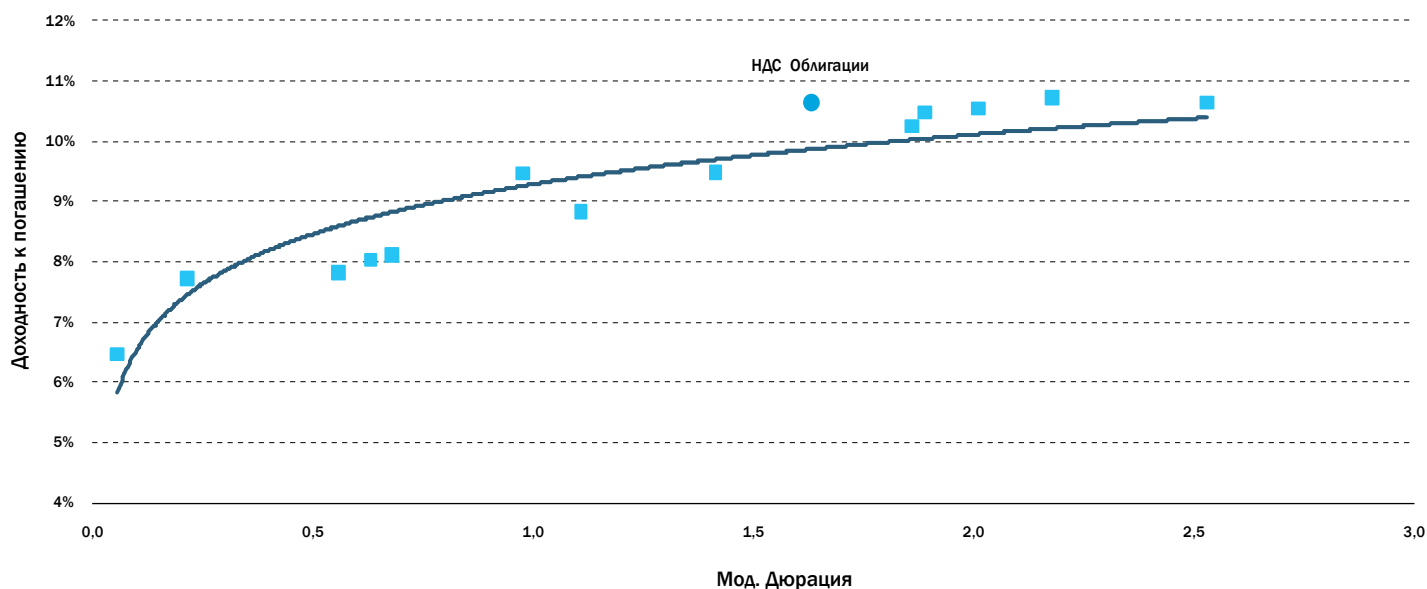


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000076780	99.6	99.7	6.46%	5.77%	0.1	10.50%	-	27.07.2011	2809
UA3B00022509	100.5	100.7	7.72%	6.67%	0.2	9.50%	-	28.09.2011	4502
UA4000048219	104.8	105.2	7.82%	7.11%	0.6	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	103.5	103.9	8.03%	7.43%	0.6	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	105.6	106.1	8.12%	7.52%	0.7	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	111.9	112.5	9.47%	8.97%	1.0	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	113.9	114.7	8.83%	8.23%	1.1	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000065429	108.2	109.0	9.49%	8.99%	1.4	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.1	105.1	10.25%	9.75%	1.9	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	103.7	104.7	10.48%	9.98%	1.9	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	101.6	102.6	10.55%	10.05%	2.0	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	112.5	113.9	10.73%	10.18%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	113.6	115.3	10.65%	10.10%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	91.2	92.0	10.66%	10.16%	1.63	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	91.2	92.0	10.66%	10.16%	1.63	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	91.2	92.0	10.66%	10.16%	1.63	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**Eavex Capital**

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

**Треjder**

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

**Брокер**

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

**Брокер**

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

**Треjder**

i.parshakov@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**СТРАТЕГИЯ**

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Владимир Динул

**Глава аналитического отдела**

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

**Аналитик**

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

**Аналитик**

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

**Аналитик**

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

**Редактор**

w.ritter@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2011 Eavex Capital