

Новости рынка

Акции

Сильный оптимизм на мировых рынках, вызванный договоренностью поднять планку госдолга США, вряд ли продлится долго. Вскоре инвесторы вспомнят о резком замедлении экономики США и Китая, о долговых проблемах в Европе и высоких ценах на энергоносители. На нашем рынке позитивная реакция будет еще более умеренная. Свежих денег нет за редким исключением. Многие инвесторы в украинские акции только мечтают увидеть отскок на 3-4%, чтобы выйти в «кэш». Тем не менее ряд голубых фишек имеет поддержку и будет торговаться лучше рынка: SVGZ, MSICH, SEEN. Эти акции имеют шанс вырасти на 1,5-2%, после чего начнется активная фиксация прибыли. Выходящие в течение сегодняшнего дня статистические данные не будут играть значимой роли для нашего рынка, на них можно не обращать внимания. Динамика рынка уже преопределена: сегодня рост, завтра –откат.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	392.50	-1.0%	4.4	458
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-0.8%	2.8	560
Донбассэнерго	DOEN	5.92	-1.4%	1.6	52

Лидеры роста

Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.10	11.4%	0.00	27
Харьковский трубный завод	HRTR	0.15	4.4%	0.13	12
Банк Форум	FORM	0.48	3.6%	0.01	13

Лидеры падения

Житомироблэнерго	ZHEN	0.22	-3.7%	0.06	17
Полтавский ГОК	PGOK	3.82	-2.3%	0.03	28
Стирол	STIR	6.80	-2.0%	0.40	110

Основные события

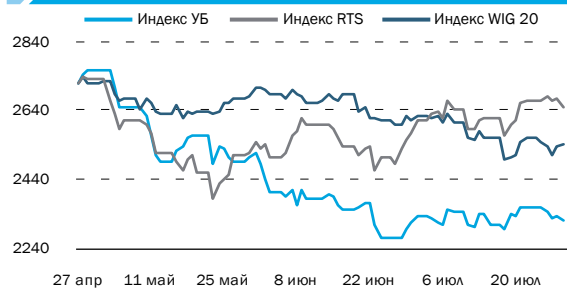
ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- ВВП увеличился на 3.8% во 2 квартале 2011

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Турбоатом поставит Центрэнерго оборудование на 180 млн грн
- Астарта заработала 750 млн грн EBITDA в 1 полугодии 2011

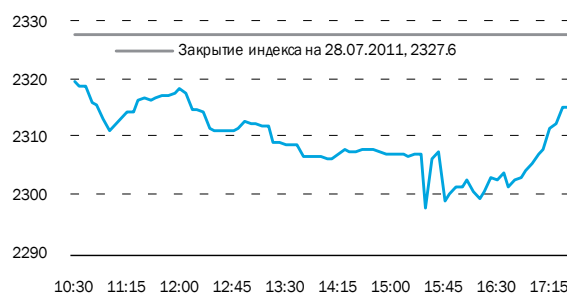
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	2315.1	-0.5%	2.0%	-5.3%
PTC	1965.0	-1.0%	4.8%	11.0%
WIG20	2726.3	0.2%	-2.0%	-0.7%
MSCI EM	1137.7	-0.7%	1.5%	-1.2%
S&P 500	1292.3	-0.6%	-0.3%	2.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 ИЮЛЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	301.4	2.5%	-2.0%	4.5%
CDS 5Y UKR	450.2	1.2%	-5.9%	-12.2%
Украина-13	4.59%	0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-0.9 п.п.
Нефтегаз Укр-14	6.00%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-0.7 п.п.
Украина-20	6.98%	-0.1 п.п.	-0.3 п.п.	-0.6 п.п.
Приватбанк-16	9.04%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	2.1 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.0%	0.3%	0.7%
EUR	11.52	0.5%	0.3%	9.7%
RUB	0.29	0.0%	1.8%	12.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	268.9	-0.2%	2.3%	1.2%
Сталь, USD/тонна	680.0	0.0%	-2.5%	7.1%
Нефть, USD/баррель	95.7	-1.8%	2.4%	1.4%
Золото, USD/oz	1627.9	0.7%	8.4%	14.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ВВП увеличился на 3,8% во 2 квартале 2011

Евгения Ахтырко
y.akhtyrko@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Согласно предварительной оценке Госкомстата, ВВП во втором квартале 2011 года увеличился на 3,8% по сравнению со вторым кварталом 2010 года. Сезонно скорректированный показатель ВВП по сравнению с первым кварталом 2011 года увеличился на 0,5%.

КОММЕНТАРИЙ

Оценка Госкомстата несколько оптимистичнее оценки Нацбанка, опубликованной на прошлой неделе. НБУ оценивал рост во втором квартале в пределах от 3,5% до 3,8%, а сезонно сглаженный показатель во втором квартале, по его оценке, был на 0,2% ниже, чем в первом. Замедление темпов роста во втором квартале объясняется преимущественно высокой сравнительной базой второго квартала 2010 года. Согласно нашему прогнозу, украинская экономика в 2011 увеличится на 4,8%. Рост должен усилиться во втором полугодии благодаря более высокому вкладу сельского хозяйства вследствие ожидаемого увеличения производства зерновых.

Турбоатом поставит Центрэнерго оборудование на 180 млн грн

Оксана Ляшук
o.lyashuk@eavex.com.ua

ТУРБОАТОМ (ТАТМ UK)

Цена: \$0.73 Капитализация: \$306 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.9	1.9	9.6	6.1	4.6%
2012E	1.7	1.6	8.4	5.2	5.3%

СОБЫТИЕ

Турбоатом, единственный в Украине производитель турбинного оборудования для гидро-, тепловых и атомных электростанций, поставит энергогенерирующей компании Центрэнерго оборудование паровой конденсационной турбины на сумму 180 млн грн. По данным Центрэнерго, оборудование паровой конденсационной турбины будет установлено в габаритах существующего машинного зала второго блока Трипольской ТЭС. Договор между сторонами подписан 20 июля 2011 года. Срок поставки оборудования – ноябрь 2012 года.

КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем, что эта новость является ПОЗИТИВНОЙ для акций компании Турбоатом. Стоимость контракта составляет 12% от ожидаемого дохода компании в 2012 году. Мы прогнозируем, что доходы компании увеличатся на 24% до \$150 млн в 2011 и на 20% до \$180 млн в 2012 году. Рентабельность по EBITDA и чистая рентабельность составит около 31% и 21% соответственно в 2011-12, согласно нашим прогнозам. Наша целевая цена составляет \$1,09, что соответствует 50% потенциалу роста.

Астарта заработала 750 млн грн EBITDA в 1 полугодии 2011

Владимир Динул
v.dinul@eavex.com.ua

ASTARTA (AST PW)

Price: USD 33,4 Market Cap: USD 836 mn

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	2.6	8.0	7.1	-
2012E	2.3	8.8	7.8	-

СОБЫТИЕ

Агрохолдинг “Астарта”, украинский производитель сахара, в 1 полугодии 2011 увеличил EBITDA на 40% г до 750 млн грн. Об этом говорится в пятничном сообщении компании. Консолидированный доход компании вырос на 25% г/г до 1,3 млрд грн. За отчетный период “Астарта” приобрела более 300 единиц сельскохозяйственной техники, инвестировав свыше 20 млн евро. Земельный банк практически не изменился, оставшись на уровне до 230 тыс. га.

Руководство компании подтверждает свой прогноз урожая в этом сезоне на уровне 500 тыс. т. зерновых и масличных. Прогноз по сахарному буряку также остается неизменным на уровне 2 млн тон.

КОММЕНТАРИЙ

Рентабельность EBITDA на уровне 57%, как она показана в 1 полугодии 2011, является, естественно, очень высокой. Мы не думаем, однако, что она останется такой по итогам всего 2011 года, поскольку в 1 полугодии аграрные компании, как правило, распродают остатки из урожая предыдущего года и, соответственно, несут меньшие расходы. Тем не менее, мы подтверждаем нашу рекомендацию Покупать акции Астарты и нашу целевую цену 39.9 долларов за акцию

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.29	0.29	0%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Северный ГОК	SGOK	1.58	2.56	62%	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	0.87	1.41	61%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.45	3.29	127%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.040	0.036	-9%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.13	0.70	434%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1.01	1.69	67%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	3.00	6.44	115%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 200-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.37	0.64	72%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.034	0.064	90%	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	393	775	97%	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	0.7	2.01	nm	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.73	0.95	31%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.073	0.065	-11%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	103.8	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	3.9	6.0	53%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	5.93	11.40	92%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.26	0.68	165%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.6	2.6	64%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	98.6	74.0	-25%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	39.3	37.8	-4%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	16.8	24.0	43%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	33.61	39.9	19%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	15.35	28.3	84%	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	10.84	11.45	6%	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	3.90	4.33	11%	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	2.95	4.53	54%	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	0.125	0.119	-5%	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	26%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.037	0.063	71%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.05	0.13	166%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.48	0.67	39%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
Фармацевтика						
Фармак	FARM	37.00	70.7	91%	Покупать	Лидер среди фармацевтических производителей в Украине.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	2.63	5.04	91%	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	2315.06	2962.58	1769.30	-0.5%	-1.6%	2.0%	-5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
ММК им. Ильича	MMKI	0.47	2.48	0.40	0.0%	-11.3%	0.0%	-50.0%	0.5%	-9.7%	-2.0%	-44.7%
АрселорМиттал	KSTL	3.50	8.75	3.50	0.0%	-2.8%	-13.6%	-47.0%	0.5%	-1.1%	-15.6%	-41.7%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.19	0.26	0.13	-0.8%	-2.5%	13.5%	-12.8%	-0.3%	-0.9%	11.4%	-7.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	123.2	219.5	114	-1.0%	-3.7%	6.1%	-29.3%	-0.5%	-2.1%	4.0%	-24.0%
Азовсталь	AZST	2.31	3.44	2.24	-0.6%	-1.8%	1.9%	-19.4%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-14.1%
Запорожсталь	ZPST	4.50	6.30	3.25	0.0%	15.4%	28.2%	0.0%	0.5%	17.0%	26.2%	5.3%
Днепроспецсталь	DNSS	2400	2900	935	0.0%	14.3%	14.3%	75.8%	0.5%	15.9%	12.2%	81.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	11.6	18.0	11.5	-0.6%	-4.0%	-2.1%	-22.3%	-0.1%	-2.4%	-4.2%	-17.1%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.32	0.75	0.25	0.0%	-17.9%	0.0%	-39.6%	0.5%	-16.3%	-2.0%	-34.4%
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
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.99	9.20	4.80	0.0%	1.6%	2.2%	11.0%	0.5%	3.2%	0.1%	16.2%
Северный ГОК	SGOK	12.7	15.9	8.8	-1.2%	3.6%	12.5%	-4.1%	-0.7%	5.2%	10.5%	1.2%
Фетгехро (в USD)	FXPO	7.60	8.30	4.30	1.0%	-4.6%	3.8%	17.2%	1.6%	-3.0%	1.7%	22.5%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.40	5.45	2.02	0.0%	0.0%	6.7%	-51.6%	0.5%	1.6%	4.6%	-46.3%
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
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.70	4.00	0.75	-32.0%	-32.0%	-34.6%	25.9%	-31.5%	-30.4%	-36.7%	31.2%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.60	1.69	0.60	0.0%	0.0%	-9.1%	-16.7%	0.5%	1.6%	-11.1%	-11.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.23	1.39	1.13	4.2%	-4.7%	5.1%	2.5%	4.8%	-3.0%	3.1%	7.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.50	12.40	3.80	0.0%	-25.0%	3.4%	-47.1%	0.5%	-23.4%	1.4%	-41.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	1.05	3.10	0.70	0.0%	16.7%	-5.4%	-57.7%	0.5%	18.3%	-7.5%	-52.4%
Вагоностроение												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.78	23.60	0.5	11.4%	30.0%	2.6%	-92.9%	12.0%	31.6%	0.6%	-87.6%
Лугансктепловоз	LTPL	2.98	5.16	2.37	-1.0%	-5.1%	2.8%	-29.9%	-0.5%	-3.5%	0.7%	-24.6%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.94	39.61	21.1	-1.2%	-2.6%	5.7%	-32.8%	-0.7%	-1.0%	3.6%	-27.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8.10	11.89	6.03	0.6%	1.4%	18.8%	-12.1%	1.2%	3.0%	16.7%	-6.9%
Специализированное машиностроение												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.7	60.9	5.0	-1.4%	0.0%	-1.7%	-60.7%	-0.8%	1.6%	-3.8%	-55.4%
Турбоатом	TATM	5.80	5.85	4.40	0.0%	-0.9%	0.0%	24.7%	0.5%	0.8%	-2.0%	30.0%
Мотор Сич	MSICH	3139	3868	1,810	-1.0%	-1.9%	3.3%	5.4%	-0.4%	-0.3%	1.2%	10.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.27	0.34	0.15	-0.4%	0.7%	6.2%	ux	0.1%	2.3%	4.2%	34.2%
Веста	WES	3.95	4.33	3.79	0.7%	-0.3%	1.3%	n/a	1.3%	1.3%	-0.7%	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.59	0.67	0.48	-0.3%	-2.3%	-1.0%	7.7%	0.2%	-0.7%	-3.1%	13.0%
Нефть и Газ												
Укрнафта	UNAF	830.0	933.8	260	-0.1%	-0.5%	6.4%	39.4%	0.4%	1.2%	4.4%	44.6%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.19	0.20	0.14	0.0%	0.0%	11.8%	26.7%	0.5%	1.6%	9.7%	31.9%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	3.93	5.37	3.93	-2.3%	-6.7%	-6.0%	-20.0%	-1.7%	-5.1%	-8.1%	-14.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	12.68	20.00	11.07	-0.1%	0.2%	-0.2%	-13.7%	0.4%	1.9%	-2.2%	-8.4%
Днепроэнерго	DNEN	788	1365	700	-0.3%	-0.9%	-12.3%	-40.1%	0.3%	0.8%	-14.4%	-34.8%
Донбассэнерго	DOEN	47.36	83.68	45.7	-1.4%	-1.2%	3.0%	-34.2%	-0.9%	0.4%	0.9%	-29.0%
Западэнерго	ZAEN	313.9	599.0	287	-0.7%	-0.3%	6.0%	-31.8%	-0.1%	1.3%	4.0%	-26.5%
Потребительские товары												
Овостар	OVO	20.99	22.77	19.01	1.4%	5.8%	-5.4%	n/a	2.0%	7.5%	-7.5%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	10.57	11.15	7.24	4.8%	4.4%	3.0%	48.9%	5.3%	6.0%	0.9%	54.1%
МХП (в USD)	MHPC	16.80	22.99	13.7	0.8%	-0.4%	1.2%	-1.8%	1.4%	1.3%	-0.8%	3.5%
Кернел (в USD)	KER	26.35	31.09	19.5	0.6%	4.2%	-3.0%	4.7%	1.1%	5.9%	-5.1%	9.9%
Астарт (в USD)	AST	33.43	35.85	19.9	2.4%	6.9%	9.9%	7.6%	2.9%	8.5%	7.8%	12.9%
Авангард (в USD)	AVGR	15.35	21.00	12.5	0.7%	-2.8%	-8.1%	3.4%	1.2%	-1.2%	-10.1%	8.6%
Агротон (в USD)	AGT	10.78	15.44	9.4	-1.2%	0.0%	-2.7%	-8.5%	-0.6%	1.6%	-4.8%	-3.2%
Синтал	SNPS	3.89	4.85	3.3	3.5%	0.4%	3.2%	14.5%	4.1%	2.0%	1.1%	19.8%
МСБ Агриколь	4GW1	2.95	3.42	1.7	-1.7%	7.4%	23.3%	98.1%	-1.2%	9.0%	21.3%	103.3%
Лэндком	LKI	0.13	0.17	0.1	7.7%	16.0%	33.3%	-98.0%	8.2%	17.6%	31.2%	-92.7%
Химия												
Стирол	STIR	54.4	118.6	51.0	-2.0%	-3.4%	1.5%	-31.6%	-1.4%	-1.8%	-0.6%	-26.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.29	0.51	0.3	-1.1%	-3.5%	-5.3%	-25.6%	-0.6%	-1.9%	-7.4%	-20.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.39	0.68	0.4	-0.1%	-3.1%	-6.6%	-29.9%	0.5%	-1.5%	-8.7%	-24.6%
Банк Форум	FORM	3.85	7.87	3.5	3.5%	-1.0%	1.9%	-36.6%	4.0%	0.6%	-0.2%	-31.3%

Источник: Bloomberg

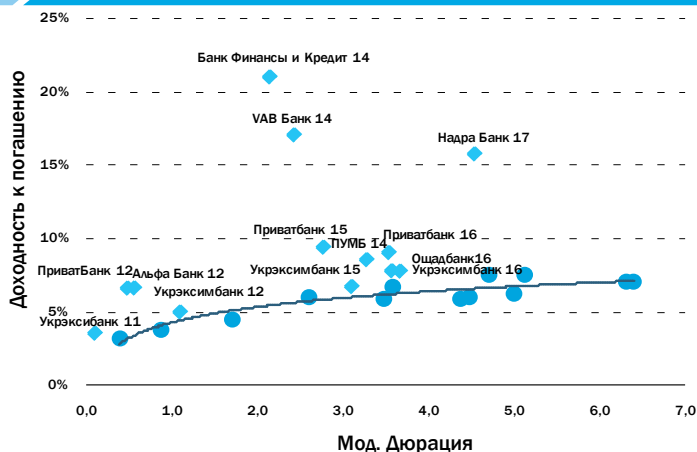
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2011	101.2	101.5	3.51%	2.65%	н/д	0.4	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	102.4	102.9	3.66%	3.10%	-0.12%	0.9	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	105.4	105.9	4.58%	4.31%	0.60%	1.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	109.7	110.2	6.05%	5.90%	0.65%	2.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.0	6.75%	6.61%	-0.31%	3.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	104.1	104.6	5.72%	5.58%	2.59%	3.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	103.3	103.3	5.84%	5.84%	3.77%	4.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.8	101.3	6.07%	5.96%	н/д	4.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	102.5	103.0	6.25%	6.15%	3.02%	5.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	105.0	105.9	7.34%	7.17%	0.48%	4.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	98.8	99.6	7.61%	7.46%	н/д	5.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	105.1	105.5	6.96%	6.91%	4.08%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.5	106.0	7.13%	7.06%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	99.9	100.3	12.53%	12.34%	н/д	2.4	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	106.7	107.3	8.10%	8.01%	2.81%	3.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	96.5	96.5	11.02%	11.02%	0.52%	3.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	102.9	102.9	10.12%	10.12%	н/д	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.8	106.3	7.67%	7.52%	3.62%	3.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	109.8	110.1	7.23%	7.15%	2.28%	3.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	104.6	105.2	7.81%	7.70%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	101.9	103.0	7.36%	7.03%	н/д	3.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	88.0	89.4	13.19%	12.60%	14.47%	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	103.0	103.0	6.52%	6.52%	-0.29%	0.6	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	79.0	81.6	21.84%	20.26%	-5.26%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	104.2	105.1	9.52%	9.23%	4.24%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	78.1	81.3	16.58%	15.11%	16.38%	4.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	100.5	100.9	6.98%	6.21%	0.69%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	102.5	103.2	8.60%	8.40%	4.56%	3.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	87.5	88.9	9.22%	8.79%	-7.72%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.4	100.6	3.32%	1.03%	-1.01%	0.1	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	101.8	102.3	5.14%	4.71%	1.10%	1.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	105.5	105.9	6.67%	6.53%	2.43%	3.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	92.2	93.3	7.84%	7.54%	-5.02%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	100.1	100.1			-2.83%	0.0	9.25%	2 раза в год	04.08.2011	250	B1//B
VAB Банк, 2014	83.8	86.7	17.8%	16.4%	(0.3%)	2.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	101.90	102.42	7.72%	7.59%	н/д	3.65	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	100.8	101.4	7.52%	7.02%	3.85%	1.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	97.0	97.9	8.82%	8.57%	7.91%	3.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	100.0	100.5	9.35%	9.23%	н/д	3.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

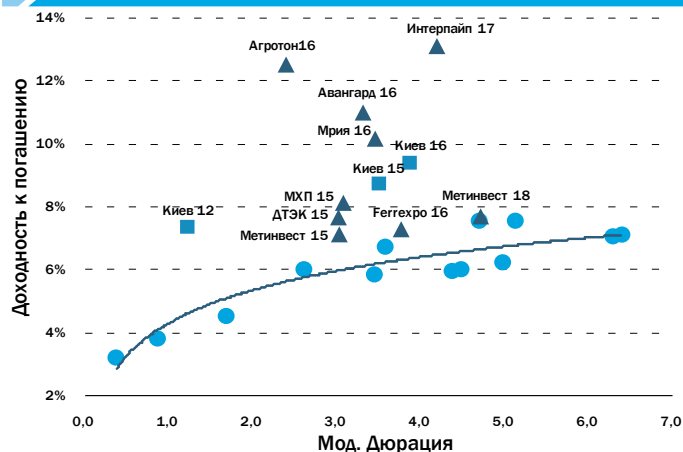
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



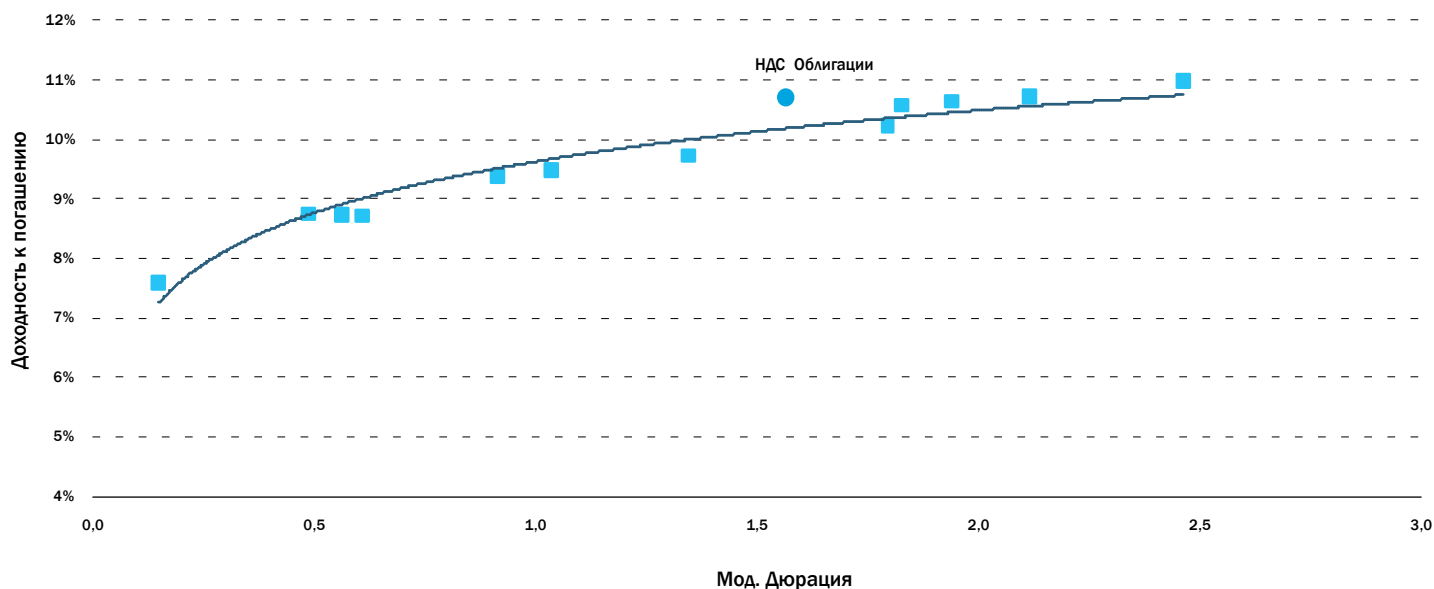
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA3B00022509	100.3	100.6	7.60%	5.94%	0.1	9.50%	-	28.09.2011	4502
UA4000048219	103.8	104.2	8.75%	8.05%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	102.7	103.1	8.74%	8.14%	0.6	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	104.7	105.1	8.72%	8.11%	0.6	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	111.3	111.8	9.38%	8.87%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	112.4	113.2	9.49%	8.88%	1.0	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000065429	107.5	108.3	9.73%	9.23%	1.3	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	104.0	104.9	10.24%	9.74%	1.8	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	103.4	104.5	10.58%	9.97%	1.8	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	101.3	102.2	10.65%	10.25%	1.9	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	112.3	113.6	10.72%	10.17%	2.1	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	112.4	114.8	10.99%	10.18%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	91.4	92.2	10.72%	10.22%	1.57	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	91.3	92.1	10.72%	10.22%	1.57	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	91.3	92.1	10.72%	10.22%	1.57	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

Дмитрий Бирюк

Младший аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Евгения Ахтырко

Аналитик

y.akhtyrko@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