

**Новости рынка**

**Акции**

В среду американский рынок закрылся в небольшом плюсе, потеряв весь позитивный настрой, сформированный на открытии, индекс S&P 500 +0,49%. Вчерашняя статистика по американскому рынку не дала шансов «медведям», но и «быки» восприняли ее неоднозначно.

8 сентября состоится выступление Барака Обамы в конгрессе США о необходимости принятия срочных мер касательно экономической ситуации. Предположительно, план президента будет включать рекомендации расширить систему налоговых кредитов для малого бизнеса и увеличить инвестиции в инфраструктуру страны. Ранее Обама не раз говорил о том, что развитие инфраструктуры, в частности, дорожно-транспортной, не только является важной инвестицией в будущее новых поколений американцев, но и способом уже сейчас создать большое количество рабочих мест. Обама направит свой план на рассмотрение созданной в соответствии с законом о повышении потолка госдолга двухпартийной комиссии конгресса, которой предстоит разработать комплекс мер для сокращения бюджетного дефицита в долгосрочной перспективе на 1,5 трлн. долларов.

На украинском рынке все так же не сладко. Уже вчера было заметно, что «быки» выдыхаются и многие из них готовы фиксировать прибыль, накопленную в предыдущие торговые сессии, что подтверждается объемами. Единственное, на чем будет поддерживаться позитив украинского рынка, - это ожидание новых мер со стороны ФРС.

Так что в четверг ожидаем открытие украинского рынка умеренным снижением.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	290.69	1.7%	3.2	866
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	2.1%	2.2	877
Азовсталь	AZST	0.21	5.3%	1.9	668

**Лидеры роста**

Лугансктепловоз	LTPL	0.36	10.0%	0.13	115
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.08	9.7%	0.01	35
ММК им. Ильича	MMKI	0.05	8.1%	0.00	10

**Лидеры падения**

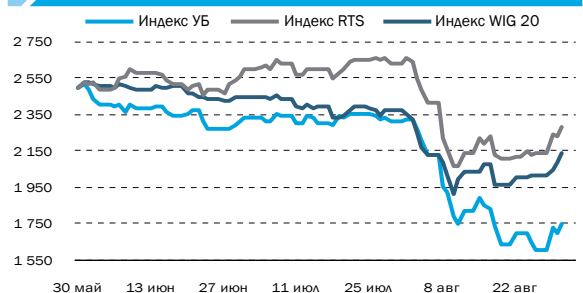
Крымэнерго	KREN	0.16	-14.9%	0.00	10
Сумское МНПО им. Фрунзе SMASH	SMASH	0.70	-6.8%	0.00	24
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	-4.8%	0.00	9

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > JXN Oil&Gas сократила чистую прибыль на 31,4% в 1пол11
- > KSG Agro увеличила чистую прибыль до \$18,7 млн в 1пол2011

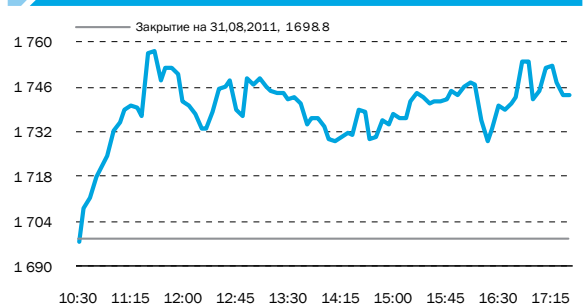
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1743.8	2.7%	-24.7%	-28.6%
PTC	693.3	4.8%	-22.5%	-28.9%
WIG20	1702.3	2.4%	-13.4%	-3.8%
MSCI EM	2451.0	2.5%	-10.1%	-10.7%
S&P 500	1033.2	1.9%	-9.2%	-10.3%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 31 АВГУСТА 2011**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.0	-3.5%	17.4%	22.7%
CDS 5Y UKR	536.0	-1.6%	19.1%	4.5%
Украина-13	5.83%	-0.1 р.р.	1.2 р.р.	0.3 р.р.
Нефтегаз Укр-14	6.94%	-0.1 р.р.	0.9 р.р.	0.3 р.р.
Украина-20	7.27%	-0.1 р.р.	0.2 р.р.	-0.3 р.р.
Приватбанк-16	10.52%	0.0 р.р.	1.5 р.р.	3.6 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.1%	0.0%	0.7%
EUR	11.50	-0.4%	-0.2%	9.6%
RUB	0.28	0.1%	-4.4%	7.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	284.4	0.4%	5.8%	7.0%
Сталь, USD/тонна	705.0	0.0%	3.7%	11.0%
Нефть, USD/баррель	88.8	-0.1%	-7.6%	-5.9%
Золото, USD/oz	1825.7	-0.5%	12.2%	28.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## JKX Oil&Gas сократила чистую прибыль на 31,4% в 1пол11

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### JKX OIL&GAS (JKX LN)

Цена: \$ Капитализация: \$ млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E					
2012E					

### СОБЫТИЕ

JKX Oil&Gas (JKX), нефтегазовая компания с активами в Украине, сократила чистую прибыль на 31,4% г/г до \$24,096 млн в 1пол11. Выручка компании выросла на 3,2% г/г, в то время как EBITDA упала на 26,7% г/г до \$49,2 млн на фоне роста себестоимости на 31,6% г/г. Рентабельность по EBITDA и чистая рентабельность упали с 64,2% и 33,6% до 45,7% и 22,3% соответственно за 1пол2011 по сравнению с 1пол2010.

### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	1H10	2H10	1H11	YoY	HoH
Выручка	104.5	88.4	107.8	3.2%	22%
Себестоимость	-41.3	-103.3	-58.3	41.4%	-44%
Валовая прибыль (убыток)	63.2	-14.9	43.2	-31.6%	-390%
Административные и коммерческие расходы	-11.5	-13.8	-11.5	-0.2%	-17%
Другие операционные доходы	0.0	0.0	1.2	nm	nm
Другие операционные расходы	-3.1	-74.1	0.0	nm	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>67.1</b>	<b>61.0</b>	<b>49.2</b>	<b>-26.7%</b>	<b>-19%</b>
Амортизация	18.5	14.7	16.3	-11.8%	11%
<b>EBIT</b>	<b>48.6</b>	<b>46.3</b>	<b>32.9</b>	<b>-32.3%</b>	<b>-29%</b>
Расходы на уплату процентов	-0.1	-0.4	-0.4	nm	16%
Финансовые доходы (расходы)	0.6	0.3	0.2	-62.4%	-29%
Другие доходы (расходы)	0.0	-74.6	0.0	nm	n/a
<b>PBT</b>	<b>49.1</b>	<b>-28.3</b>	<b>32.7</b>	<b>-33.5%</b>	<b>n/a</b>
Налог	-14.0	14.4	-8.6	-38.6%	n/a
<b>Чистая прибыль</b>	<b>35.1</b>	<b>-14.0</b>	<b>24.1</b>	<b>-31.4%</b>	<b>n/a</b>
Валовая рентабельность	60.5%	-16.9%	40.1%	-20.4 p.p.	+56.9p.p.
EBITDA маржа	64.2%	69.1%	45.7%	-18.6p.p.	-23.4p.p.
Операционная рентабельность	46.5%	52.4%	30.5%	-16.0p.p.	-21.9p.p.
Чистая рентабельность	33.6%	-15.8%	22.3%	-11.3p.p.	+38.2p.p.

Company data. Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на ухудшение финансовых результатов по сравнению с показателями прошлого года, JKX улучшила свою прибыльность в 1пол11 по сравнению с 2пол10, когда компания опубликовала чистый убыток в \$14млн. Комментируя финансовые результаты компании за 1пол11, исполнительный директор Пол Дэвис заявил, что уменьшение рентабельности в 1пол11, связано с увеличением налогов для нефтедобывающей отрасли в Украине, а также с ростом расходов по проекту в России. Затраты на уплату налогов выросли до \$33млн в 1пол11 по сравнению с \$2,6 млн в 1пол10. Мы разочарованы финансовыми результатами JKX за 1пол11, и планируем сократить наши прогнозы по выручке и прибыли компании за полный год.

## KSG Agro увеличила чистую прибыль до \$18,7 млн в 1пол2011

Владимир Динул  
v.dinul@eavex.com.ua

### СОБЫТИЕ

Агрохолдинг KSG Agro обнародовал финансовые результаты за 1пол11. Согласно пресс-релизу компании, чистая прибыль увеличилась в 14 раз г/г до \$18,75 млн с \$1,35 млн в 1пол10 на фоне изменения стоимости активов компании. Выручка выросла на 57,2% г/г до \$2,59 млн.

#### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

	1H11	1H10	YoY
Выручка	2.59	1.65	57%
Изменение стоимости биологических активов	17.64	2.65	565%
Общая выручка и чистая прибыль	20.23	4.30	371%
Себестоимость	-1.29	-1.36	-6%
Валовая прибыль (убыток)	18.94	2.94	545%
Административные расходы	-0.86	-0.39	121%
Прибыль от приобретения компании	1.43	-	
Другая прибыль (убыток)	-0.55	-0.22	152%
Прибыль от операционной деятельности	18.96	2.33	715%
Амортизация	-0.44	-0.58	-23%
ЕБИТДА	19.40	2.91	568%
Валовая рентабельность	94%	68%	
Операционная рентабельность	94%	54%	
ЕБИТДА маржа	92%	41%	

Company data, Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Рост чистой прибыли компании связан с увеличением стоимости биологических активов до \$17,6 млн в 1пол11 по сравнению с \$2,65 млн в 1пол10. Главной причиной стремительного роста стоимости активов является увеличение земельного банка компании с 26,5 тыс га до 52,9 тыс га. за счет приобретения десяти новых агрокомпаний. KSG Agro планирует во втором полугодии текущего года увеличить земельный банк на 37,8% до 72,9 тыс га, что может повлиять на дальнейшее увеличение стоимости активов и прибыли от операционной деятельности.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.21	0.29	36%	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	1.30	2.56	98%	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	0.89	1.41	59%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.93	3.29	253%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.038	0.036	-4%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	610%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.61	1.69	178%	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	2.12	6.44	204%	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	0.36	0.64	79%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.029	0.064	120%	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	289	775	169%	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	0.69	0.95	37%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.058	0.065	12%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	79.3	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	3.0	6.0	97%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.87	11.40	195%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.16	0.68	332%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.3	2.6	101%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	91.8	74.0	-19%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	34.3	37.8	10%	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	13.7	24.0	75%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	28.61	39.9	39%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.20	28.3	132%	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	10.41	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	3.13	4.33	38%	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	2.53	4.53	79%	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	0.083	0.119	43%	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.028	0.063	122%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.04	0.13	266%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.30	0.67	120%	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	1.68	5.04	201%	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	1743.82	2962.58	1565.98	2.7%	2.8%	-24.7%	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.37	1.24	0.28	8.8%	-7.5%	-21.3%	-60.6%	6.2%	-10.3%	3.4%	-32.0%
АрселорМиттал	KSTL	2.50	8.00	2.50	0.0%	-24.9%	-28.6%	-62.1%	-2.7%	-27.7%	-3.9%	-33.5%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.13	0.26	0.12	2.1%	0.1%	-33.6%	-42.1%	-0.6%	-2.7%	-8.9%	-13.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	71.2	209.0	66	0.2%	0.3%	-42.2%	-59.1%	-2.5%	-2.5%	-17.5%	-30.5%
Азовсталь	AZST	1.71	3.44	1.46	5.3%	6.0%	-26.1%	-40.4%	2.7%	3.2%	-1.4%	-11.8%
Запорожсталь	ZPST	5.00	5.99	3.00	0.0%	-8.9%	11.1%	11.1%	-2.7%	-11.7%	35.8%	39.8%
Днепроспецсталь	DNSS	1700	2400	935	0.0%	0.0%	-29.2%	24.5%	-2.7%	-2.8%	-4.5%	53.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	7.5	18.0	7.0	1.5%	0.9%	-35.5%	-49.9%	-1.2%	-1.8%	-10.8%	-21.3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.30	0.75	0.21	0.0%	0.0%	-6.3%	-43.4%	-2.7%	-2.8%	18.4%	-14.8%
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	n/a	9.20	4.80	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Северный ГОК	SGOK	n/a	15.9	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Фетгехро (в USD)	FXPO	6.13	8.30	4.49	3.5%	10.4%	-19.3%	-5.5%	0.8%	7.6%	5.3%	23.2%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.45	5.45	1.37	0.0%	-12.5%	2.1%	-50.6%	-2.7%	-15.3%	26.8%	-22.0%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	5.44	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	1.95	4.00	0.75	2.6%	2.6%	14.7%	44.4%	0.0%	-0.1%	39.4%	73.1%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	1.69	0.46	0.0%	-9.8%	-23.3%	-36.1%	-2.7%	-12.6%	1.3%	-7.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.07	1.39	0.85	7.0%	-0.9%	-13.0%	-10.8%	4.3%	-3.7%	11.7%	17.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	3.70	12.40	2.70	21.3%	1.4%	-17.8%	-56.5%	18.7%	-1.4%	6.9%	-27.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.79	2.95	0.45	-4.8%	21.5%	-24.8%	-68.1%	-7.5%	18.8%	-0.1%	-39.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.66	21.95	0.4	10.0%	0.0%	-15.4%	-94.0%	7.3%	-2.8%	9.3%	-65.4%
Лугансктепловоз	LTPL	2.86	5.16	2.01	10.0%	13.9%	-4.0%	-32.7%	7.3%	11.2%	20.6%	-4.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.99	39.61	16.0	-4.0%	-8.6%	-29.0%	-52.3%	-6.7%	-11.3%	-4.4%	-23.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.87	11.89	4.50	1.5%	-4.5%	-39.9%	-47.2%	-1.2%	-7.3%	-15.2%	-18.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.6	51.7	3.0	-6.8%	8.3%	-1.9%	-61.4%	-9.5%	5.6%	22.7%	-32.8%
Турбоатом	TATM	5.55	5.85	4.50	0.9%	0.9%	-4.3%	19.4%	-1.7%	-1.9%	20.4%	48.0%
Мотор Сич	MSICH	2311	3868	1,810	1.7%	1.8%	-26.4%	-22.4%	-1.0%	-1.0%	-1.7%	6.2%
Богдан Моторс	LUAZ	0.23	0.34	0.15	3.8%	5.4%	-13.1%	ux	1.1%	2.6%	11.5%	40.6%
Веста	WES	3.14	4.33	2.50	5.3%	15.3%	-20.5%	n/a	2.6%	12.5%	4.1%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.47	0.66	0.43	2.4%	1.5%	-20.6%	-14.5%	-0.3%	-1.3%	4.1%	14.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	635.0	933.8	264	2.4%	3.8%	-23.5%	6.6%	-0.2%	1.0%	1.2%	35.3%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.19	0.20	0.14	0.0%	0.0%	0.0%	26.7%	-2.7%	-2.8%	24.7%	55.3%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	3.05	5.37	3.05	-4.7%	-3.1%	-22.3%	-37.9%	-7.4%	-5.8%	2.4%	-9.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.35	20.00	8.00	4.5%	7.6%	-18.3%	-29.5%	1.8%	4.8%	6.4%	-0.9%
Днепроэнерго	DNEN	735	1365	610	2.2%	9.7%	-6.7%	-44.1%	-0.4%	6.9%	17.9%	-15.5%
Донбассэнерго	DOEN	31.00	83.68	28.6	2.5%	2.0%	-34.5%	-56.9%	-0.2%	-0.8%	-9.9%	-28.3%
Западэнерго	ZAEN	275.0	599.0	230	1.1%	2.2%	-12.4%	-40.2%	-1.6%	-0.6%	12.3%	-11.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	21.47	22.77	14.68	0.7%	25.2%	2.3%	n/a	-2.0%	22.4%	26.9%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.93	11.15	7.38	-1.0%	-0.2%	-25.0%	11.6%	-3.6%	-3.0%	-0.3%	40.3%
МХП (в USD)	MHPC	13.70	22.99	11.9	4.2%	4.6%	-18.5%	-19.9%	1.5%	1.8%	6.2%	8.8%
Кернел (в USD)	KER	22.86	31.09	19.6	-1.8%	4.1%	-13.2%	-9.2%	-4.4%	1.4%	11.5%	19.5%
Астарт (в USD)	AST	28.78	35.85	21.9	1.7%	5.8%	-13.9%	-7.3%	-1.0%	3.0%	10.8%	21.3%
Авангард (в USD)	AVGR	12.20	21.00	11.0	1.6%	5.6%	-20.5%	-17.8%	-1.1%	2.8%	4.2%	10.8%
Агротон (в USD)	AGT	10.47	15.44	7.3	3.0%	18.8%	-2.9%	-11.1%	0.4%	16.0%	21.8%	17.5%
Синтал	SNPS	3.14	4.85	3.1	-0.1%	-3.0%	-19.3%	-7.5%	-2.7%	-5.8%	5.4%	21.1%
МСБ Агриколь	4GW1	2.67	3.42	1.7	4.2%	9.9%	-9.5%	79.3%	1.6%	7.1%	15.2%	107.9%
Лэндком	LKI	0.08	0.14	0.1	-0.1%	-0.7%	-33.4%	-98.6%	-2.7%	-3.5%	-8.8%	-70.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	36.0	107.8	31.0	2.1%	2.3%	-33.8%	-54.7%	-0.6%	-0.5%	-9.1%	-26.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.23	0.47	0.2	3.1%	-1.6%	-23.0%	-42.7%	0.5%	-4.4%	1.7%	-14.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.28	0.68	0.3	5.4%	n/a	n/a	-48.8%	2.7%	n/a	n/a	-20.2%
Банк Форум	FORM	n/a	7.87	2.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Источник: Bloomberg

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA 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%
Ferrexpo	FXPO	1295	1783	1949	585	822	870	45.2%	46.1%	44.6%	425	605	633	32.8%	33.9%	32.5%
<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
Лугансктепловоз	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		Free Float %	EV \$ МЛН	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.
		\$ МЛН	\$ МЛН			2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	576	0.9%	5	532	neg	neg	>20	8.7	7.7	6.3	0.2	0.1	0.1	97	84	79	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	1214	2.9%	35	1210	8.0	6.0	5.4	3.5	2.7	2.4	0.4	0.3	0.3	198	190	183	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	417	3.9%	16	1041	neg	neg	>20	neg	>20	13.9	0.8	0.5	0.5	359	310	279	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	95	9.0%	9	84	neg	neg	neg	neg	neg	4.6	0.1	0.1	0.1	34	32	31	\$/тонна
Азовсталь	AZST	902	4.1%	37	1033	neg	neg	>20	>20	>20	15.2	0.3	0.3	0.2	185	174	166	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1663	2.7%	45	1860	>20	>20	>20	>20	19.6	17.5	1.1	1.0	0.9	547	488	444	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	230	14.5%	33	391	>20	7.4	5.6	9.5	6.2	4.9	0.8	0.6	0.5	1028	857	714	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	183	9.0%	16	182	neg	3.4	2.2	2.3	1.5	1.2	0.2	0.1	0.1	52	39	33	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	114	2.3%	3	131	neg	>20	>20	18.5	6.1	5.2	0.2	0.2	0.1	45	37	36	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	9.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	n/a	0.5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Северный ГОК	SGOK	n/a	0.5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Феггехро	FXPO	3609	24.0%	866	3583	8.5	6.0	5.7	6.1	4.4	4.1	2.8	2.0	1.8				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	103	5.4%	6	306	neg	18.3	12.2	6.4	6.2	5.3	2.0	1.9	1.6	75	72	68	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	4.0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	51	22.7%	12	51	4.5	9.0	6.7	3.4	4.8	4.1	0.4	0.6	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	19	2.7	2.3	2.1	1.5	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	350	2.0%	7	390	16.2	7.0	8.4	8.2	4.9	5.7	1.2	0.7	0.8	1327	897	1114	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	186	4.6%	9	346	neg	19.0	4.9	8.5	4.3	3.2	0.6	0.5	0.4	988	898	816	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	20	7.4%	1	31	neg	14.5	7.4	3.1	1.7	1.5	0.2	0.2	0.1	169	147	131	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Мариупольский тягмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
Лугансктепловоз	LTPL	79	4.7%	4	92	neg	>20	>20	neg	11.3	8.0	0.8	0.6	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	245	4.7%	12	258	6.5	4.0	3.7	3.5	2.6	2.5	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	139	8.0%	11	166	4.2	4.6	3.7	4.5	3.7	3.1	0.5	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	50	8.0%	4	77	1.2	6.0	4.6	2.2	2.1	2.1	0.3	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	295	12.8%	38	273	12.4	9.3	8.1	7.6	5.8	5.0	2.3	1.8	1.5				
Мотор Сич	MSICH	604	20.0%	121	615	3.8	2.9	2.6	2.8	2.5	2.3	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	127	8.0%	10	477	neg	>20	9.8	13.5	9.0	7.7	2.1	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1096	7.2%	79	1430	neg	>20	15.6	8.7	7.2	6.1	1.7	1.6	1.6				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	4331	8.0%	347	4349	13.1	9.3	7.9	7.9	6.0	5.2	1.7	1.9	1.8	130	141	141	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	467	8.5%	40	756	12.1	9.3	7.0	9.2	6.5	5.4	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	523	50.4%	264	632	>20	7.0	4.3	4.9	3.7	2.5	3.3	2.4	1.6	166	115	87	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	481	21.7%	104	561	>20	>20	13.9	19.9	16.5	6.7	0.8	0.6	0.5	38	35	32	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	552	2.5%	14	601	>20	8.7	6.4	7.1	5.0	4.1	0.8	0.7	0.6	38	40	36	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	92	14.2%	13	134	neg	neg	5.0	neg	9.6	3.5	0.4	0.3	0.2	17	14	13	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	442	4.8%	21	512	neg	>20	12.5	>20	16.3	7.4	0.8	0.7	0.6	45	42	38	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич пивзавод	SLAV	n/a	n/a	n/a	n/a	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	1478	34.4%	509	2052	6.9	7.0	7.1	6.3	5.8	5.5	2.2	2.1	1.9				
Кернел	KER	1684	58.4%	984	2150	11.1	8.7	9.0	11.3	7.2	7.4	2.1	1.4	1.4				
Астарта	AST	720	31.0%	223	866	7.9	6.9	7.6	7.3	6.3	6.8	3.5	2.3	2.0				
Авангард	AVGR	779	22.5%	175	868	4.2	3.5	3.1	4.5	3.4	2.8	2.0	1.4	1.3				
Агротон	AGT	227	44.6%	101	259	neg	19.7	12.2	>20	7.7	6.2	4.5	2.5	2.1				
Синтал	SNPS	104	36.3%	55	151	>20	9.8	4.5	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	46	31.0%	246	939	7.9	2.6	2.4	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	36	80.4%	32	39	neg	>20	10.7	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	123	9.7%	12	119	neg	1.5	1.4	neg	1.0	0.9	0.4	0.2	0.1				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	857	4.0%	35		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	454	4.5%	21		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	n/a	4.0%	n/a		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				

Источник: EAVEX Capital

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

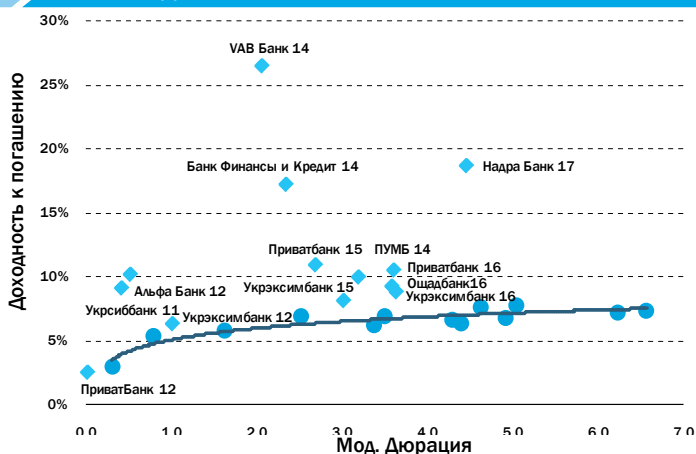
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.4	3.93%	2.04%	н/д	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	100.8	101.6	5.38%	4.29%	-1.71%	0.8	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	103.0	103.8	5.81%	5.38%	-1.67%	1.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	106.6	107.3	7.03%	6.78%	-2.05%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.0	94.0	6.94%	6.64%	-0.84%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	102.4	103.1	6.18%	5.97%	0.86%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	99.5	100.8	6.67%	6.39%	0.00%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	99.4	99.9	6.38%	6.26%	н/д	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.4	100.8	6.86%	6.58%	-0.13%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.5	104.5	7.63%	7.43%	-0.96%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	98.0	99.0	7.77%	7.58%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.1	103.9	7.25%	7.14%	2.10%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.8	104.3	7.38%	7.31%	н/д	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	92.4	97.1	15.86%	13.70%	н/д	2.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	100.6	101.7	10.02%	9.84%	-2.87%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	88.5	88.5	13.67%	13.67%	-7.79%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	99.0	99.0	11.19%	11.19%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	101.6	102.7	8.93%	8.61%	-0.16%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.8	105.7	8.68%	8.39%	-2.08%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	98.0	99.1	9.16%	8.93%	н/д	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.1	93.2	10.03%	9.59%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	82.5	87.0	14.76%	13.27%	9.34%	4.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	101.4	101.4	10.15%	10.15%	-1.86%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	70.0	75.6	28.51%	24.42%	-14.08%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	99.0	101.5	11.34%	10.44%	-0.16%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.0	75.8	19.37%	17.91%	8.59%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.1	99.9	9.99%	8.18%	-0.50%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.6	98.5	10.08%	9.79%	-0.38%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	81.8	85.4	11.07%	9.90%	-12.50%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.0	100.0	2.51%	2.51%	-1.48%	0.0	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	100.9	6.68%	5.91%	-0.48%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.3	101.3	8.27%	7.94%	-2.36%	3.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.0	90.3	9.12%	8.44%	-8.76%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
ВАВ Банк, 2014	84.0	86.9	17.9%	16.4%	-0.10%	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	95.80	96.94	9.38%	9.06%	н/д	3.57	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	500	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	99.8	9.03%	8.34%	2.07%	1.1	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	93.9	94.9	9.77%	9.47%	4.53%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	95.9	97.2	10.46%	10.10%	н/д	3.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

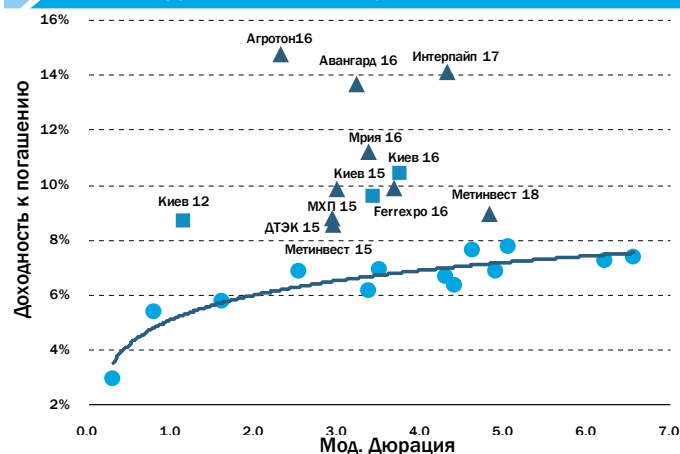
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

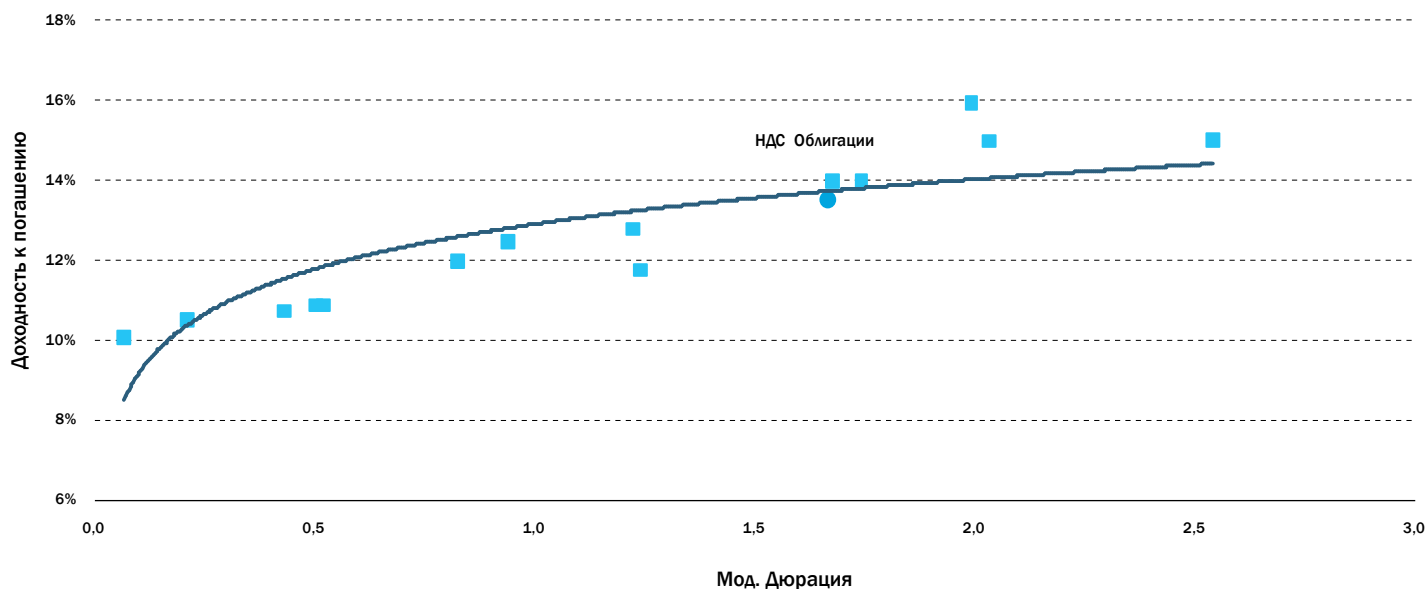


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA3B00022509	100.0	100.3	10.08%	6.07%	0.1	11.00%	4 раза в год	14.09.2011	4502
UA4000062012	102.1	102.8	10.50%	7.35%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.09.2011	1391
UA4000048219	102.4	102.7	10.72%	9.97%	0.4	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	2904
UA4000053920	102.9	103.3	10.87%	10.08%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	700
UA4000053912	102.9	103.4	10.88%	10.08%	0.5	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1391
UA4000063564	108.0	109.7	11.98%	10.17%	0.8	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	2201
UA4000061451	108.3	110.8	12.48%	10.23%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	1418
UA4000064018	110.0	113.4	12.78%	10.28%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	971
UA4000065429	104.3	105.0	11.75%	11.25%	1.2	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	335
UA4000048508	97.3	103.8	13.99%	10.28%	1.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	745
UA4000048391	97.2	103.8	13.99%	10.29%	1.7	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	90.5	100.3	15.95%	10.90%	2.0	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	1525
UA4000051403	102.5	113.0	14.99%	10.28%	2.0	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	101.5	114.0	15.00%	10.35%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	86.2	87.0	13.51%	13.01%	1.66	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	86.2	87.0	13.51%	13.01%	1.67	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	86.2	86.9	13.51%	13.01%	1.67	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

Ирина Левковская

**Аналитик**

i.levkovska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Младший 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