

## Новости рынка

### Акции

Перед открытием торгов на отечественном рынке акций сложился негативный внешний фон. В четверг, американские площадки закончили день падением на 1%, несмотря на рост в начале торговой сессии. Вслед за американскими площадками снижение демонстрируют и азиатские биржи: японский Nikkei225 -1%, китайский Shanghai Composite -1,2%. Фьючерс на индекс SP500 теряет 0,5%. Российский рынок открылся падением более 1%.

Ликвидные акции украинских эмитентов сегодня откроются снижением на 1-1,5%.

Затем, до выхода статистики по рынку труда в США (15:30), акции будут торговаться в широком боковике. Ожидается, что уровень безработицы в августе сохранится на уровне 9,1%, а число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составит 75 тыс.

На наш взгляд реакция на данные будет "чем хуже – тем лучше". Если данные выйдут хуже ожиданий, можно ожидать краткосрочное движение вниз, но затем будут преобладать покупки на ожиданиях запуска QE3 в конце сентября.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	288.18	-0.9%	2.3	668
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-2.2%	2.1	938
Центрэнерго	CEEN	1.27	-2.7%	1.9	598

### Лидеры роста

Энергомашспецсталь	ENMA	0.09	16.8%	0.05	5
Полтавский ГОК	PGOK	2.70	7.5%	0.01	6
Мостобуд	MTBD	21.38	6.2%	0.00	6

### Лидеры падения

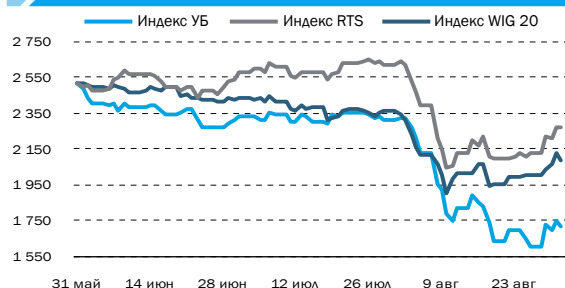
Сумское МНПО им. Фрунзе SMASH	SMASH	0.66	-6.1%	0.00	5
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.08	-5.8%	0.00	21
Стирол	STIR	4.29	-5.2%	0.31	122

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Украина увеличила производство кокса на 7% за 8м11
- Турбоатом поставил новое оборудование для Востокэнерго

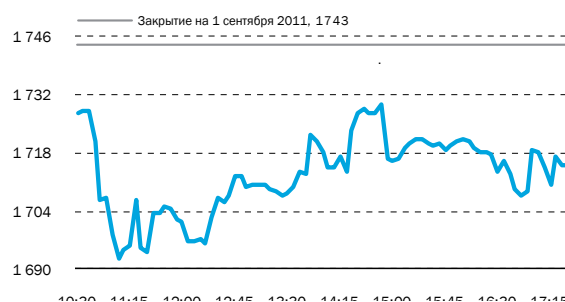
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1713.4	-1.7%	-26.1%	-29.9%
PTC	697.7	0.6%	-22.5%	-28.4%
WIG20	1703.9	0.1%	-14.2%	-3.8%
MSCI EM	2414.6	-1.5%	-10.6%	-12.0%
S&P 500	1038.0	0.5%	-9.6%	-9.8%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 1 СЕНТЯБРЯ 2011



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	362.9	2.5%	21.9%	25.8%
CDS 5Y UKR	537.5	0.3%	19.8%	4.8%
Украина-13	6.12%	0.3 р.р.	1.5 р.р.	0.6 р.р.
Нефтегаз Укр-14	6.88%	-0.1 р.р.	0.9 р.р.	0.2 р.р.
Украина-20	7.23%	0.0 р.р.	0.2 р.р.	-0.4 р.р.
Приватбанк-16	10.45%	-0.1 р.р.	1.4 р.р.	3.6 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.1%	0.1%	0.8%
EUR	11.41	-0.7%	0.1%	8.7%
RUB	0.28	-0.3%	-4.1%	7.6%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	279.6	-1.7%	5.0%	5.2%
Сталь, USD/тонна	705.0	0.0%	3.7%	11.0%
Нефть, USD/баррель	88.9	0.1%	-6.7%	-5.7%
Золото, USD/oz	1826.2	0.0%	12.8%	28.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Украина увеличила производство кокса на 7% за 8м11**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**СОБЫТИЕ**

Украинские коксохимические заводы увеличили производство металлургического кокса на 6,7% г/г, согласно индустриальной ассоциации Укркокс. В августе производство кокса составило 1,66 млн тонн, подразумевая рост на 11% г/г или на 6% м/м.

**УКРАИНСКИЙ ПРОИЗВОДИТЕЛИ КОКСА**

Тикер	Производители кокса	ТЫС ТОНН			
		Авг '11	М/М	Янв-Авг '11	Г/Г
AVDK	Авдеевский КХЗ	372	2%	3,016	41%
ALKZ	Алчевский КХЗ	251	6%	1,896	-6%
YASK	Ясиновский КХЗ	157	1%	1,117	6%
ZACO	Запорожский КХЗ	106	18%	823	0%
ВКОК	Баглейский КХЗ	39	3%	393	-10%
	Другие	732		5,781	
	Всего	1,657	6%	13,026	7%

Source: Interfax, Ukrkoks

**КОММЕНТАРИЙ**

Увеличение спроса на кокс со стороны металлургических предприятий стимулировало рост производства кокса в августе. Стабильный спрос внутри группы позволил Авдеевскому КХЗ увеличить производство кокса на 2% м/м в августе и на 41% г/г за 8 месяцев 2011 года. Производство Алчевского КХЗ выросло на 6% м/м, в то время как производство за 8м11 упало на 6% по сравнению с прошлым годом из-за дефициту сырья с начала этого года. Ясиновскому КХЗ удалось сохранить ежемесячный выпуск кокса на уровне выше 150 тыс тонн на протяжении мая-августа по сравнению с 126 тыс тонн на протяжении перших 4 месяцев 2011 года. Это стало возможно за счет запуска новой коксовой батареи в мае этого года, а также хорошего портфеля заказов.

**Турбоатом поставил новое оборудование для Востокэнерго**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**ТУРБОАТОМ (TATM UK)**

Цена: \$0.69 Капитализация: \$292млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.8	9.2	5.7	4.9%
2012E	1.5	8.0	4.9	5.5%

**СОБЫТИЕ**

Турбоатом, крупнейшей в Украине производитель трубного оборудования, выиграл тендер на поставку оборудования для модернизации турбин энергоблока №6 Кураховской ТЭС, сообщил Интерфакс вчера (1 сентября). Заказчиком торгов является Востокэнерго, входящий в крупнейший в Украине частный вертикально интегрированный энергохолдинг ДТЭК. Стоимость контракта составляет 297 млн грн (\$37.2 млн) и он будет подписан на протяжении следующего месяца. Итогом модернизации станет повышений КПД силового агрегата Кураховского ТЭС и увеличение мощностей почти на 8МВт.

**КОММЕНТАРИЙ**

Новость является позитивной для акций компании Турбоатом. Если модернизация будет окончена в 2012 году, контракт составит 20,5% прогнозированного дохода компании в 2012 году. Мы считаем, что Турбоатом увеличить выручку на 24% г/г до \$150млн в 2011 году и на 20% г/г до \$180 млн в 2012 году. Рентабельность по EBITDA мы моделируем на уровне 31%, а по чистой прибыли - на уровне 21% на протяжении 2011-2012 годов. Мы рекомендуем покупать акции Турбоатом по целевой цене \$1,09 за акции, что подразумевает рост 57%.

**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	39%	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	1.28	2.56	100%	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	0.92	1.41	53%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.90	3.29	265%	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	583%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.58	1.69	192%	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	2.15	6.44	199%	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	0.34	0.64	86%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	127%	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	286	775	171%	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	0.057	0.065	14%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	80.0	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	2.9	6.0	109%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.78	11.40	201%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.17	0.68	289%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.3	2.6	107%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	86.2	74.0	-14%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	33.5	37.8	13%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.5	24.0	78%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	27.81	39.9	43%	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	10.26	11.45	12%	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	3.11	4.33	39%	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	2.51	4.53	80%	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	44%	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	125%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.04	0.13	268%	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	1.66	5.04	203%	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	1713.39	2962.58	1565.98	-1.7%	4.0%	-26.1%	-29.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.37	1.24	0.28	0.0%	0.0%	-7.5%	-60.6%	1.7%	-4.0%	18.6%	-30.8%
АрселорМиттал	KSTL	3.05	8.00	2.50	22.0%	-8.4%	-12.9%	-53.8%	23.7%	-12.4%	13.3%	-23.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.13	0.26	0.12	-2.2%	0.9%	-35.8%	-43.4%	-0.4%	-3.1%	-9.7%	-13.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	68.7	209.0	66	-3.6%	-0.5%	-43.8%	-60.6%	-1.8%	-4.5%	-17.6%	-30.7%
Азовсталь	AZST	1.67	3.44	1.46	-2.1%	6.2%	-26.8%	-41.7%	-0.4%	2.2%	-0.7%	-11.8%
Запорожсталь	ZPST	5.00	5.99	3.00	0.0%	-8.9%	11.1%	11.1%	1.7%	-12.9%	37.2%	41.0%
Днепроспецсталь	DNSS	1700	2400	935	0.0%	0.0%	-29.2%	24.5%	1.7%	-4.0%	-3.0%	54.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	7.2	18.0	7.0	-3.4%	-0.8%	-37.4%	-51.6%	-1.6%	-4.8%	-11.3%	-21.7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.30	0.75	0.21	0.0%	0.0%	-6.3%	-43.4%	1.7%	-4.0%	19.9%	-13.5%
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	7.40	9.20	4.80	4.2%	8.2%	5.7%	17.5%	6.0%	4.2%	31.8%	47.3%
Северный ГОК	SGOK	10.3	15.9	9.0	-1.2%	8.3%	-18.1%	-22.3%	0.6%	4.3%	8.1%	7.6%
Фетгехро (в USD)	FXPO	6.21	8.30	4.59	1.3%	8.4%	-16.0%	-4.2%	3.1%	4.4%	10.1%	25.7%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.45	5.45	1.37	0.0%	-18.1%	2.1%	-50.6%	1.7%	-22.1%	28.2%	-20.7%
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	0.0%	2.6%	14.7%	44.4%	1.7%	-1.4%	40.8%	74.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	1.69	0.46	0.0%	-9.8%	-23.3%	-36.1%	1.7%	-13.8%	2.8%	-6.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.07	1.39	0.85	0.0%	0.0%	-13.7%	-10.8%	1.7%	-4.0%	12.4%	19.1%
Интерпайп НТЗ	NITR	3.70	12.40	2.70	0.0%	1.4%	-17.8%	-56.5%	1.7%	-2.6%	8.3%	-26.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.82	2.95	0.45	3.8%	26.2%	-8.9%	-66.9%	5.5%	22.2%	17.2%	-37.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.62	21.95	0.4	-6.1%	3.3%	-16.2%	-94.4%	-4.3%	-0.7%	9.9%	-64.5%
Лугансктепловоз	LTPL	2.76	5.16	2.01	-3.5%	13.6%	-7.1%	-35.1%	-1.8%	9.6%	19.1%	-5.2%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.25	39.61	16.0	1.5%	-3.1%	-27.9%	-51.6%	3.3%	-7.1%	-1.8%	-21.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.63	11.89	4.50	-4.9%	-4.1%	-42.1%	-49.8%	-3.2%	-8.1%	-15.9%	-19.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.3	51.7	3.0	-6.1%	-1.9%	-7.9%	-63.8%	-4.3%	-5.9%	18.2%	-33.9%
Турбоатом	TATM	5.55	5.85	4.50	0.0%	0.9%	-4.3%	19.4%	1.7%	-3.1%	21.8%	49.2%
Мотор Сич	MSICH	2291	3868	1,810	-0.9%	3.6%	-27.7%	-23.1%	0.9%	-0.4%	-1.6%	6.8%
Богдан Моторс	LUAZ	0.23	0.34	0.15	-3.2%	2.7%	-20.7%	ux	-1.5%	-1.3%	5.4%	38.3%
Веста	WES	3.19	4.33	2.50	1.6%	15.9%	-18.4%	n/a	3.3%	11.9%	7.7%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.46	0.66	0.43	-1.8%	1.4%	-22.2%	-16.0%	0.0%	-2.6%	3.9%	13.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	640.0	933.8	264	0.8%	10.3%	-23.4%	7.5%	2.5%	6.3%	2.7%	37.4%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.19	0.20	0.14	0.0%	0.0%	0.0%	26.7%	1.7%	-4.0%	26.1%	56.6%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.87	5.37	2.87	-5.8%	-5.9%	-26.1%	-41.5%	-4.1%	-9.9%	0.0%	-11.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.08	20.00	8.00	-2.7%	7.2%	-20.9%	-31.4%	-0.9%	3.2%	5.2%	-1.5%
Днепроэнерго	DNEN	690	1365	610	-6.1%	7.8%	-13.4%	-47.5%	-4.4%	3.8%	12.7%	-17.6%
Донбассэнерго	DOEN	30.28	83.68	28.6	-2.3%	0.9%	-35.6%	-57.9%	-0.6%	-3.1%	-9.5%	-28.1%
Западэнерго	ZAEN	268.0	577.0	230	-2.5%	-2.2%	-13.8%	-41.7%	-0.8%	-6.2%	12.3%	-11.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	20.53	22.77	14.68	-4.4%	14.7%	-0.9%	n/a	-2.6%	10.7%	25.2%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.86	11.15	7.38	-0.8%	-0.8%	-23.0%	10.7%	0.9%	-4.8%	3.1%	40.6%
МХП (в USD)	MHPC	13.51	22.99	11.9	-1.4%	6.0%	-20.1%	-21.0%	0.4%	2.0%	6.1%	8.9%
Кернел (в USD)	KER	22.69	31.09	19.7	-0.8%	-2.6%	-13.9%	-9.9%	1.0%	-6.6%	12.2%	20.0%
Астарт (в USD)	AST	27.95	35.85	21.9	-2.9%	4.6%	-17.3%	-10.0%	-1.1%	0.6%	8.8%	19.9%
Авангард (в USD)	AVGR	12.20	21.00	11.0	0.0%	6.6%	-20.5%	-17.8%	1.7%	2.6%	5.6%	12.0%
Агротон (в USD)	AGT	10.31	15.44	7.3	-1.5%	15.8%	0.7%	-12.5%	0.2%	11.8%	26.8%	17.4%
Синтал	SNPS	3.12	4.85	3.1	-0.8%	-3.5%	-11.9%	-8.3%	0.9%	-7.5%	14.2%	21.6%
МСБ Агриколь	4GW1	2.52	3.42	1.7	-5.5%	4.1%	-13.6%	69.4%	-3.8%	0.1%	12.5%	99.2%
Лэндком	LKI	0.08	0.14	0.1	-0.6%	-0.6%	-33.2%	-98.6%	1.2%	-4.6%	-7.1%	-68.8%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	34.1	107.8	31.0	-5.2%	1.9%	-36.7%	-57.1%	-3.5%	-2.1%	-10.6%	-27.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.22	0.47	0.2	-1.2%	1.2%	-23.9%	-43.4%	0.6%	-2.8%	2.2%	-13.5%
Укросоцбанк	USCB	0.28	0.68	0.3	-0.5%	6.2%	-28.2%	-49.1%	1.2%	2.2%	-2.1%	-19.2%
Банк Форум	FORM	2.44	7.87	2.0	0.0%	6.1%	-34.1%	-59.8%	1.7%	2.1%	-7.9%	-29.9%

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%
Днепроспецсталь	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 \$ 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	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	1481	2.9%	43	1477	9.7	7.3	6.6	4.2	3.3	2.9	0.5	0.4	0.4	241	232	223	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	408	3.9%	16	1032	neg	neg	>20	neg	>20	13.8	0.8	0.5	0.5	356	307	276	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	91	9.0%	8	80	neg	neg	neg	neg	neg	4.4	0.1	0.1	0.1	32	30	30	\$/тонна
Азовсталь	AZST	883	4.1%	36	1014	neg	neg	>20	>20	>20	14.9	0.3	0.3	0.2	181	171	163	\$/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	177	9.0%	16	175	neg	3.3	2.1	2.2	1.4	1.1	0.2	0.1	0.1	50	38	32	\$/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	1091	0.5%	5	1087	6.7	4.0	3.4	3.6	2.6	2.3	1.9	1.5	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2974	0.5%	16	3078	8.9	5.0	3.8	4.1	3.1	2.5	2.5	1.9	1.6				
Феггехро	FXPO	3657	24.0%	878	3632	8.6	6.0	5.8	6.2	4.4	4.2	2.8	2.0	1.9				
<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	21	7.4%	2	32	neg	15.0	7.6	3.2	1.7	1.5	0.2	0.2	0.2	173	150	134	\$/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	76	4.7%	4	89	neg	>20	>20	neg	11.0	7.8	0.8	0.5	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	249	4.7%	12	261	6.6	4.1	3.7	3.6	2.7	2.5	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	132	8.0%	11	160	4.0	4.3	3.5	4.3	3.5	2.9	0.4	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	47	8.0%	4	74	1.2	5.6	4.3	2.1	2.0	2.0	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	599	20.0%	120	609	3.8	2.9	2.6	2.8	2.5	2.2	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	123	8.0%	10	473	neg	>20	9.5	13.3	8.9	7.6	2.1	0.9	0.8				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1076	7.2%	78	1411	neg	>20	15.3	8.5	7.1	6.0	1.7	1.6	1.6				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	4366	8.0%	349	4383	13.2	9.4	7.9	7.9	6.0	5.2	1.8	1.9	1.8	131	142	142	\$/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	493	50.4%	248	601	>20	6.6	4.1	4.7	3.5	2.4	3.1	2.3	1.5	158	110	82	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	468	21.7%	102	549	>20	>20	13.6	19.4	16.1	6.5	0.8	0.6	0.5	37	34	31	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	518	2.5%	13	567	>20	8.2	6.0	6.7	4.7	3.8	0.7	0.6	0.5	36	37	34	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	90	14.2%	13	132	neg	neg	4.9	neg	9.5	3.4	0.3	0.3	0.2	16	14	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	431	4.8%	21	501	neg	>20	12.2	>20	16.0	7.3	0.8	0.6	0.5	44	41	37	\$/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	1457	34.4%	502	2032	6.8	6.9	7.0	6.3	5.7	5.4	2.2	2.0	1.9				
Кернел	KER	1671	58.4%	976	2137	11.0	8.6	8.9	11.2	7.1	7.4	2.1	1.4	1.3				
Астарта	AST	699	31.0%	217	845	7.6	6.7	7.4	7.1	6.1	6.7	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	223	44.6%	100	256	neg	19.4	12.0	>20	7.6	6.1	4.5	2.5	2.1				
Синтал	SNPS	103	36.3%	55	151	>20	9.7	4.5	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
МСБ Агриколь	4GW1	43	31.0%	246	939	7.4	2.5	2.3	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
Лэндком	LKI	36	80.4%	32	39	neg	>20	10.6	neg	5.1	3.7	2.3	1.1	0.9				
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	116	9.7%	11	113	neg	1.4	1.3	neg	0.9	0.9	0.4	0.2	0.1				
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	847	4.0%	34		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
Укрсоцбанк	USCB	452	4.5%	20		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
Банк Форум	FORM	182	4.0%	7		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

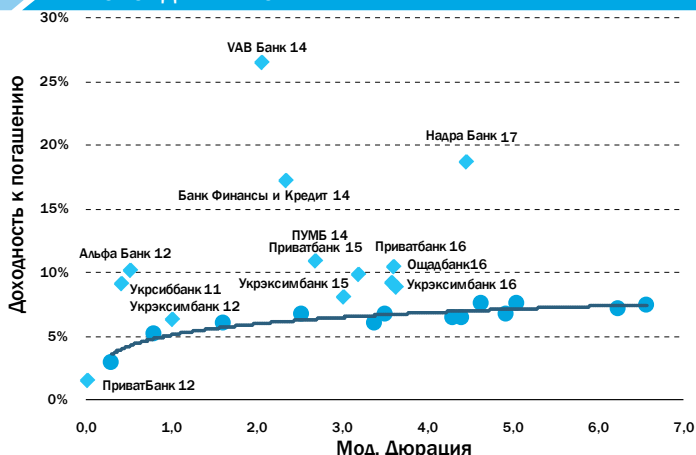
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.3	3.94%	2.18%	н/д	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	100.9	101.4	5.22%	4.60%	-1.59%	0.8	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	102.5	103.5	6.11%	5.52%	-2.15%	1.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	106.8	107.4	6.95%	6.75%	-1.92%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.5	6.79%	6.49%	-0.31%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	102.5	103.3	6.14%	5.93%	0.99%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	100.1	100.8	6.54%	6.39%	0.57%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	99.0	99.5	6.46%	6.35%	н/д	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	100.0	101.0	6.73%	6.53%	0.50%	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	98.9	7.78%	7.60%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.4	104.1	7.22%	7.11%	2.35%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.4	103.9	7.43%	7.36%	н/д	6.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	92.8	97.3	15.69%	13.65%	н/д	2.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	101.3	102.2	9.80%	9.64%	-2.30%	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	100.0	100.0	10.91%	10.91%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	101.7	102.6	8.91%	8.61%	-0.14%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	105.0	105.7	8.62%	8.40%	-2.01%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	98.4	99.5	9.06%	8.85%	н/д	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.6	93.8	9.90%	9.43%	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	10.13%	10.13%	-1.86%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	70.0	75.6	28.52%	24.43%	-14.08%	2.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	99.0	101.5	11.32%	10.43%	-0.11%	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	10.00%	8.18%	-0.50%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.9	98.9	9.97%	9.66%	0.04%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.2	85.5	10.95%	9.89%	-12.29%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2011	100.0	100.0	1.50%	1.50%	-1.48%	0.0	7.65%	2 раза в год	07.09.2011	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.1	100.9	6.66%	5.91%	-0.47%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.5	101.4	8.20%	7.89%	-2.18%	3.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.1	90.0	9.09%	8.54%	-8.87%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB 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	95.99	97.14	9.33%	9.00%	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	9.02%	8.37%	2.06%	1.1	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	93.9	95.1	9.77%	9.42%	4.63%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	96.1	97.2	10.39%	10.10%	н/д	3.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

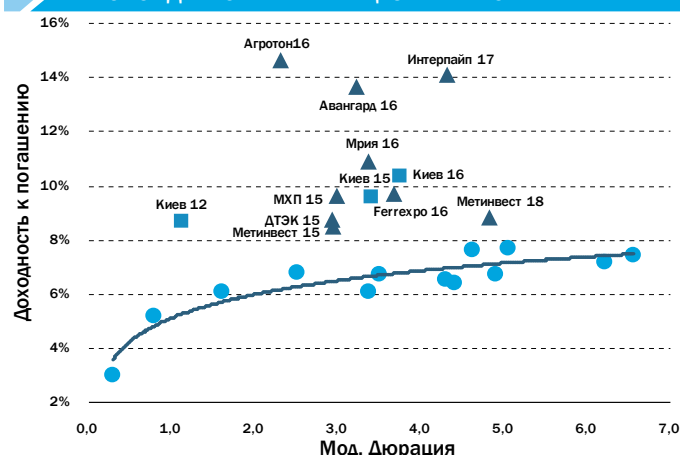
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

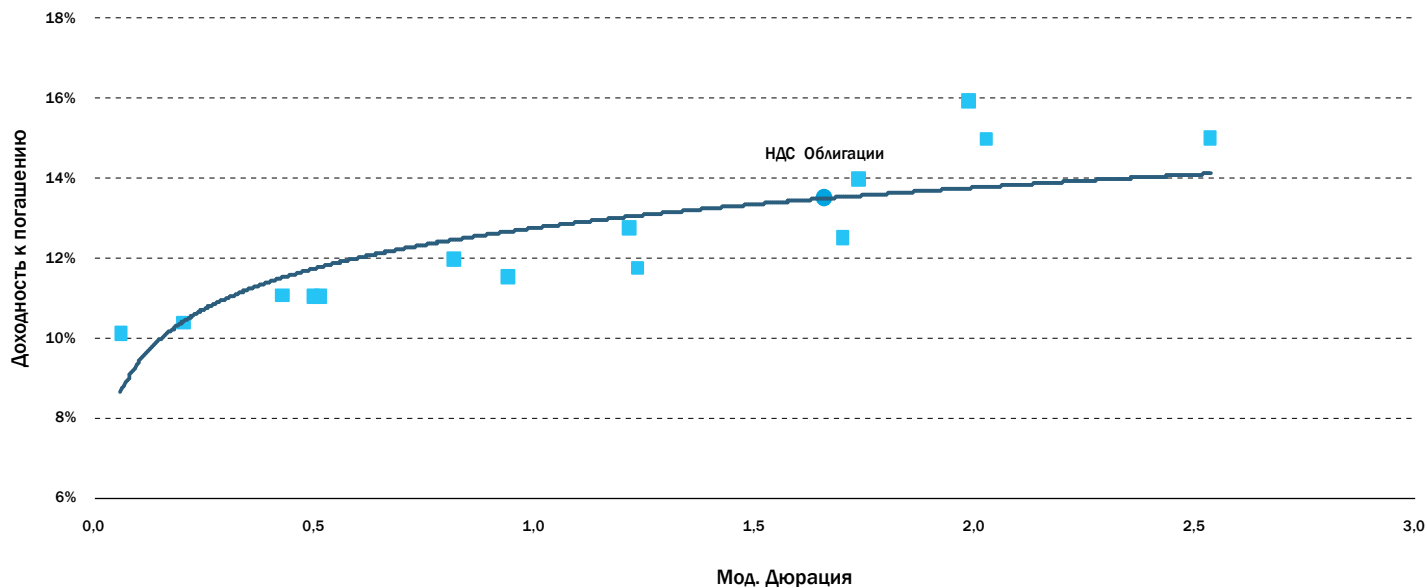


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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	10.10%	5.93%	0.1	11.00%	4 раза в год	14.09.2011	4502
UA4000062012	102.1	102.8	10.39%	7.20%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.09.2011	1391
UA4000048219	102.2	102.5	11.07%	10.37%	0.4	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	2904
UA4000053920	102.8	103.1	11.03%	10.43%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	700
UA4000053912	102.8	103.2	11.03%	10.43%	0.5	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1391
UA4000063564	108.0	109.7	11.96%	10.15%	0.8	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	2201
UA4000061451	109.3	110.0	11.53%	10.93%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	1418
UA4000064018	110.0	113.4	12.77%	10.26%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	971
UA4000065429	104.3	105.0	11.75%	11.24%	1.2	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	335
UA4000048508	99.8	100.7	12.50%	12.00%	1.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	745
UA4000048391	97.2	103.8	13.99%	10.28%	1.7	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	90.6	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%	10.34%	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%	1.65	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	86.2	87.0	13.51%	13.01%	1.66	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	86.2	87.0	13.51%	13.01%	1.66	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ**


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**Eavex Capital**

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

**Треjder**

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

**Брокер**

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

**Брокер**

d.kaganovskiy@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

**Треjder**

i.parshakov@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**СТРАТЕГИЯ**

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Владимир Динул

**Глава аналитического отдела**

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

**Аналитик**

d.churin@eavex.com.ua

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