

Новости рынка

Акции

На открытии рынка сегодня мы ожидаем увидеть фиксацию прибыли. Это не удивительно, учитывая очень мощную динамику вчерашних торгов, особенно в части поведения игроков в последний час перед закрытием рынка. Не смотря на слабое начало, мы все таки с оптимизмом смотрим на перспективы сегодняшней торговой сессии. Оптимизм будет поддерживаться, прежде всего, в связи с ожидаемым позитивным эффектом для мировой экономики от плана по увеличению занятости в США, который (план) Президент Обама будет представлять сегодня в Вашингтоне.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	274.84	3.6%	2.8	843
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	5.5%	2.4	1090
Центрэнерго	CEEN	1.22	6.7%	1.6	594

Лидеры роста

Стирол	STIR	4.14	8.0%	0.36	119
Центрэнерго	CEEN	1.22	6.7%	1.65	594
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.90	6.5%	1.03	313

Лидеры падения

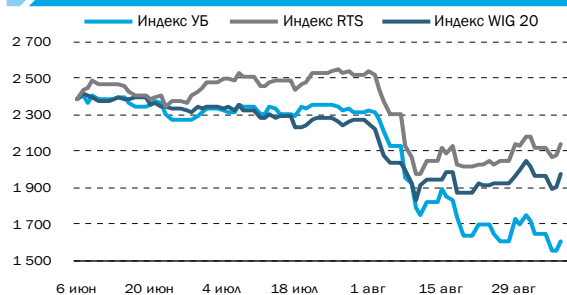
Dzerzhinsky Steel	DMKD	0.03	-14.0%	0.01	13
Мостобуд	MTBD	18.25	-11.6%	0.00	9
Западэнерго	ZAEN	25.53	-5.4%	0.03	42

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Турбоатом модернизирует энергоблок ТЭС Аксу
- Landkom отчитался о низком уровне урожая рапса в 2011 году

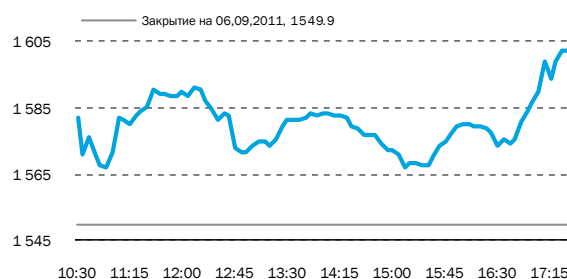
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1604.5	3.5%	-24.6%	-34.3%
PTC	618.2	1.1%	-25.7%	-36.6%
WIG20	1669.8	3.2%	-7.2%	-5.7%
MSCI EM	2369.8	3.5%	-3.2%	-13.6%
S&P 500	1009.8	2.2%	-3.0%	-12.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 7 СЕНТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	370.3	-2.4%	14.6%	28.3%
CDS 5Y UKR	553.4	-1.3%	7.3%	7.9%
Украина-13	6.11%	0.1 p.p.	1.1 p.p.	0.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.16%	0.0 p.p.	0.7 p.p.	0.5 p.p.
Украина-20	7.29%	-0.2 p.p.	-0.1 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	10.33%	-0.1 p.p.	1.2 p.p.	3.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	0.0%	0.1%	0.7%
EUR	11.28	0.7%	-1.1%	7.5%
RUB	0.27	0.5%	-4.2%	5.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	272.1	1.0%	4.1%	2.4%
Сталь, USD/тонна	705.0	0.0%	3.7%	11.0%
Нефть, USD/баррель	89.3	3.9%	2.3%	-5.4%
Золото, USD/oz	1817.5	-3.1%	9.2%	27.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Турбоатом модернизирует энергоблок ТЭС Аксу

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### ТУРБОАТОМ (ТАТМ УК)

Цена: \$ 0,69 Капитализация: \$ 292млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.8	1.8	9.2	5.7	4.9%
2012E	1.6	1.5	8.0	4.9	5.5%

### СОБЫТИЕ

Турбоатом, крупнейшей в Украине производитель турбинного оборудования, выиграл тендер на поставку оборудования для модернизации турбин энергоблока №5 ТЭС Аксу в Казахстане. Контракт на поставку будет подписан в сентябре этого года. Срок поставки оборудования – август 2013. Стоимость контракта не разглашаться.

Это уже пятая турбина для ТЭС Аксу, которую модернизирует Турбоатом. На станции предполагается замена агрегата К-300-240 на турбину нового поколения К-325, с повышением мощности на 25МВт.

### КОММЕНТАРИЙ

Новость является позитивной для акций компании Турбоатом. Мы считаем, что Турбоатом может увеличить выручку на 24% г/г до \$150млн в 2011 году, на 20% г/г до \$180 млн в 2012 году и на 19% г/г до \$214 в 2013 году. Рентабельность по EBITDA может составить 30%, а рентабельность по чистой прибыли – 20% на протяжении 2011-2013 годов. Мы рекомендуем покупать акции Турбоатом по целевой цене \$1,09 за акции, что подразумевает потенциал роста 58%.

## Landkom отчитался о низком урожае рапса в 2011 году

Владимир Динул  
v.dinul@eavex.com.ua

### СОБЫТИЕ

Агрокомпания Landkom International PLC отчиталась об урожае за 2011 год. Урожай рапса составил 26,2 тыс тонн, что на половину ниже показателя который мы закладывали в нашу модель. Это также на половину ниже уровня урожайности, который можно ожидать в нормальных условиях с площади в 13 тыс га. Из-за низкого урожая рапса в 2011 компании не хватает этой культуры для обеспечения форвардных контрактов, в соответствии с которым Landkom обязан поставить 30 тысяч тонн рапса. Менеджмент указывает, что компания не сможет показать прибыль до уплаты налога в 2011 году.

### КОММЕНТАРИЙ

Мы ставим акции компании Landkom на пересмотр, поскольку руководство заявило, что они “начали пересмотр бизнеса, чтобы рассмотреть полный спектр стратегических альтернатив”.

**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	40%	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	1.20	2.56	113%	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	62%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.90	3.29	267%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.036	0.036	0%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.08	0.70	736%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.57	1.69	194%	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	2.18	6.44	196%	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	0.33	0.64	95%	Покупать	Дальнейшая интергация Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.025	0.064	156%	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	273	775	184%	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	0.6	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	0.053	0.065	22%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	72.1	-	-	Пересмотр	Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах.
JKX Oil&Gas	JKX	2.6	6.0	129%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.50	11.40	226%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.15	0.68	365%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.2	2.6	115%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	72.2	74.0	3%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	25.4	37.8	49%	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	14.3	24.0	68%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	24.06	39.9	66%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.75	28.3	122%	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	9.84	11.45	16%	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	2.74	4.33	58%	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	2.36	4.53	92%	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	0.060	0.119	99%	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.026	0.063	144%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	300%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.26	0.67	153%	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	1.53	5.04	229%	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	1604.47	2962.58	1530.97	3.5%	-8.0%	-24.6%	-34.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
ММК им. Ильича	MMKI	0.33	1.24	0.28	0.0%	-10.8%	-17.5%	-64.9%	-3.5%	-2.8%	7.1%	-30.6%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	8.00	2.50	0.0%	100.0%	44.9%	-24.2%	-3.5%	108.0%	69.6%	10.1%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.12	0.26	0.11	5.5%	-10.1%	-35.0%	-47.9%	2.0%	-2.1%	-10.4%	-13.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	60.6	209.0	57	4.9%	-14.9%	-44.6%	-65.2%	1.4%	-6.9%	-20.0%	-30.9%
Азовсталь	AZST	1.66	3.44	1.46	6.4%	-3.0%	-17.9%	-42.2%	2.9%	5.0%	6.7%	-7.9%
Запорожсталь	ZPST	5.30	5.99	3.00	0.0%	6.0%	15.2%	17.8%	-3.5%	14.0%	39.8%	52.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1700	2400	935	0.0%	0.0%	-26.1%	24.5%	-3.5%	8.0%	-1.5%	58.9%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	7.2	18.0	6.6	6.4%	-3.8%	-29.3%	-51.8%	2.9%	4.2%	-4.6%	-17.5%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.29	0.75	0.18	0.0%	-3.3%	-9.4%	-45.3%	-3.5%	4.7%	15.3%	-10.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	5.60	1.85	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.97	9.20	4.80	1.3%	-1.8%	9.1%	10.6%	-2.2%	6.2%	33.7%	45.0%
Северный ГОК	SGOK	9.6	15.9	9.0	2.4%	-7.2%	-16.1%	-27.0%	-1.1%	0.8%	8.5%	7.3%
Фергехро (в USD)	FXPO	6.11	8.30	4.59	8.5%	-0.3%	-4.5%	-5.7%	5.0%	7.7%	20.2%	28.6%
<b>Шахты</b>												
Комсомолец Донбасса	SHKD	2.40	5.45	1.37	0.0%	-2.0%	-3.6%	-51.6%	-3.5%	6.0%	21.0%	-17.3%
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	1.71	4.00	0.75	-12.3%	-12.3%	0.6%	26.7%	-15.8%	-4.3%	25.2%	61.0%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.46	8.7%	8.7%	-16.7%	-30.6%	5.2%	16.7%	8.0%	3.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	1.02	1.39	0.85	-1.9%	-4.7%	-12.8%	-15.0%	-5.4%	3.3%	11.8%	19.3%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.05	12.40	2.70	-49.4%	9.5%	6.6%	-52.4%	-52.9%	17.5%	31.2%	-18.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.67	2.95	0.45	0.0%	-15.2%	-16.3%	-73.0%	-3.5%	-7.2%	8.4%	-38.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.60	21.95	0.4	0.0%	-9.1%	-14.3%	-94.5%	-3.5%	-1.1%	10.3%	-60.2%
Лугансктепловоз	LTPL	2.63	5.16	2.01	3.1%	-8.0%	-3.0%	-38.1%	-0.4%	-0.1%	21.7%	-3.8%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.44	39.61	16.0	0.8%	2.6%	-17.3%	-51.1%	-2.7%	10.6%	7.3%	-16.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.60	11.89	4.40	3.1%	-5.5%	-35.2%	-50.1%	-0.4%	2.4%	-10.6%	-15.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.0	48.3	3.0	-4.8%	-10.6%	-10.6%	-65.5%	-8.3%	-2.6%	14.1%	-31.2%
Турбоатом	TATM	5.55	5.85	4.50	0.0%	0.0%	-4.3%	19.4%	-3.5%	8.0%	20.3%	53.7%
Мотор Сич	MSICH	2185	3868	1,810	3.6%	-5.5%	-24.5%	-26.6%	0.0%	2.5%	0.1%	7.7%
Богдан Моторс	LUAZ	0.20	0.34	0.15	0.0%	-14.3%	-25.9%	ux	-3.5%	-6.4%	-1.3%	30.3%
Веста	WES	3.17	4.33	2.50	6.5%	0.9%	-7.9%	n/a	3.0%	8.9%	16.8%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.43	0.66	0.41	2.0%	-8.7%	-26.9%	-21.9%	-1.5%	-0.7%	-2.2%	12.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Укрнафта	UNAF	577.5	933.8	264	1.1%	-9.1%	-26.0%	-3.0%	-2.4%	-1.1%	-1.3%	31.3%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	0.20	0.14	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.62	5.37	2.58	0.7%	-14.1%	-23.2%	-46.6%	-2.8%	-6.1%	1.4%	-12.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	9.68	20.00	8.00	6.7%	-6.5%	-10.1%	-34.1%	3.2%	1.5%	14.5%	0.3%
Днепроэнерго	DNEN	578	1365	488	2.5%	-21.4%	-16.4%	-56.1%	-1.1%	-13.4%	8.2%	-21.7%
Донбассэнерго	DOEN	28.00	83.68	27.1	1.8%	-9.7%	-34.9%	-61.1%	-1.7%	-1.7%	-10.3%	-26.8%
Западэнерго	ZAEN	203.0	577.0	200	-5.4%	-26.2%	-34.3%	-55.9%	-8.9%	-18.2%	-9.7%	-21.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Овостар	OVO	19.97	22.77	14.68	4.3%	-7.0%	12.0%	n/a	0.8%	1.0%	36.6%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.73	11.15	7.38	0.5%	-2.4%	-13.8%	8.9%	-3.0%	5.6%	10.8%	43.3%
МХП (в USD)	MHPC	14.25	22.99	11.9	4.8%	4.0%	-8.7%	-16.7%	1.3%	12.0%	15.9%	17.7%
Кернел (в USD)	KER	21.83	31.09	19.7	8.1%	-4.5%	-8.9%	-13.3%	4.6%	3.5%	15.8%	21.0%
Астарт (в USD)	AST	24.02	35.85	22.7	0.9%	-16.6%	-15.3%	-22.7%	-2.7%	-8.6%	9.3%	11.7%
Авангард (в USD)	AVGR	12.75	21.00	11.0	-1.8%	4.5%	-15.0%	-14.1%	-5.4%	12.5%	9.6%	20.2%
Агротон (в USD)	AGT	9.82	15.44	7.3	3.5%	-6.2%	15.8%	-16.6%	-0.1%	1.8%	40.5%	17.7%
Синтал	SNPS	2.74	4.85	2.7	-5.7%	-12.8%	-29.5%	-19.4%	-9.2%	-4.8%	-4.9%	15.0%
МСБ Агриколь	4GW1	2.36	3.42	1.7	-4.3%	-11.5%	-13.0%	58.7%	-7.8%	-3.5%	11.6%	93.0%
Лэндком	LKI	0.06	0.13	0.1	-24.9%	-28.3%	-41.5%	-99.0%	-28.5%	-20.3%	-16.9%	-64.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	33.0	107.8	30.5	8.0%	-8.4%	-26.8%	-58.5%	4.5%	-0.5%	-2.1%	-24.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.21	0.47	0.2	3.2%	-8.8%	-23.6%	-47.7%	-0.3%	-0.8%	1.0%	-13.4%
Укросббанк	USCB	0.26	0.68	0.2	3.8%	-8.6%	-29.4%	-53.2%	0.3%	-0.6%	-4.8%	-18.9%
Банк Форум	FORM	2.12	7.87	2.0	0.0%	-13.1%	-35.8%	-65.1%	-3.5%	-5.1%	-11.1%	-30.7%

Источник: Bloomberg





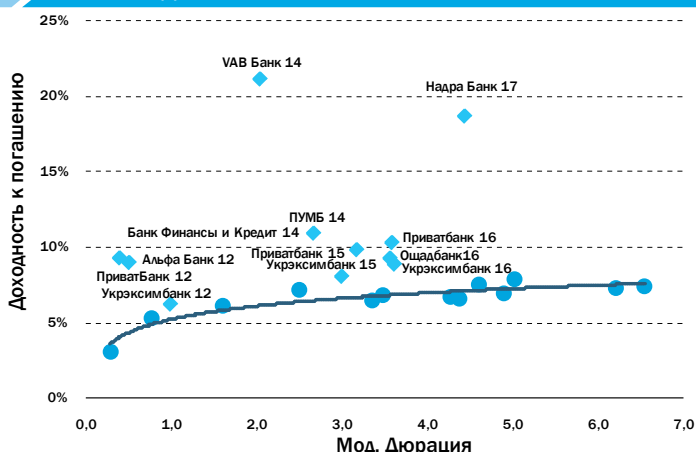
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2011	100.7	101.2	4.02%	2.16%	н/д	0.3	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	100.8	101.8	5.36%	4.08%	-1.71%	0.8	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	102.5	103.5	6.09%	5.50%	-2.15%	1.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	105.9	106.7	7.27%	6.99%	-2.67%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.5	6.79%	6.50%	-0.31%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	101.3	102.3	6.49%	6.21%	-0.25%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	99.5	100.5	6.67%	6.44%	0.00%	4.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.5	99.0	6.58%	6.46%	н/д	4.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.0	100.0	6.93%	6.73%	-0.50%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.8	104.8	7.58%	7.38%	-0.72%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.5	98.5	7.87%	7.68%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.0	103.5	7.27%	7.20%	1.98%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.3	103.8	7.45%	7.38%	н/д	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	92.8	97.4	15.70%	13.59%	н/д	2.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	99.9	101.1	10.25%	10.05%	-3.48%	3.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	88.5	88.5	13.68%	13.68%	-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	101.1	101.9	9.11%	8.85%	-0.81%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.7	105.6	8.69%	8.43%	-2.18%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	98.2	99.3	9.11%	8.88%	н/д	4.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феррехро, 2016	93.3	95.1	9.69%	9.09%	н/д	3.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	82.5	87.0	14.77%	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	101.9	101.9	8.97%	8.97%	-1.35%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	79.2	82.2	22.11%	20.18%	-4.75%	2.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	99.0	101.4	11.35%	10.48%	-0.23%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.0	75.8	19.42%	17.95%	8.59%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	99.1	99.8	10.07%	8.49%	-0.56%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	97.9	99.0	9.99%	9.64%	0.03%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.6	86.0	10.84%	9.75%	-11.84%	3.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	101.1	6.72%	5.70%	-0.40%	1.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.4	101.4	8.20%	7.90%	-2.21%	3.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.1	89.8	9.12%	8.61%	-8.99%	3.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	95.71	96.80	9.41%	9.10%	н/д	3.56	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	100.0	9.04%	8.17%	2.17%	1.1	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	93.3	94.6	9.97%	9.56%	4.02%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	95.6	97.0	10.52%	10.16%	н/д	3.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

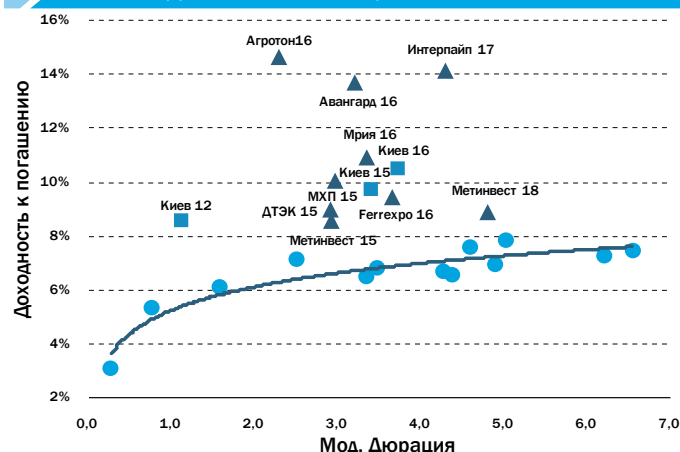
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



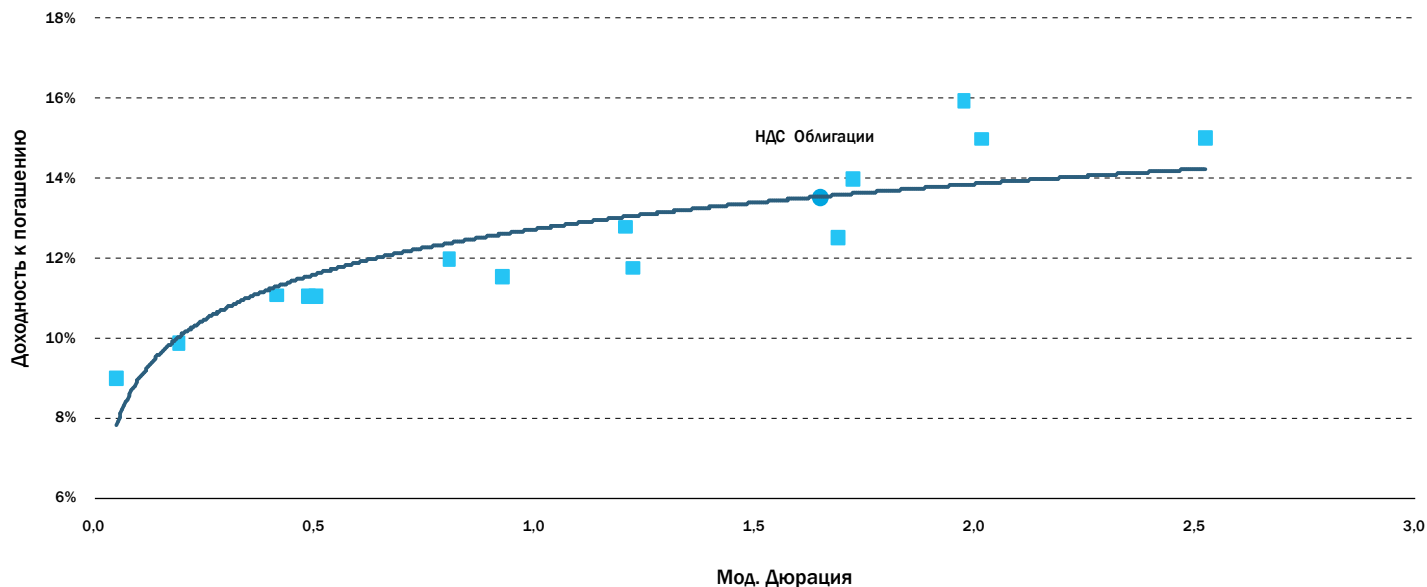
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	100.2	8.99%	6.11%	0.0	11.00%	4 раза в год	14.09.2011	4502
UA4000062012	102.0	102.6	9.88%	7.32%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.09.2011	1391
UA4000048219	102.1	102.4	11.07%	10.36%	0.4	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	2904
UA4000053920	102.7	103.0	11.03%	10.43%	0.5	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	700
UA4000053912	102.8	103.1	11.03%	10.42%	0.5	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1391
UA4000063564	107.8	109.5	11.99%	10.18%	0.8	15.70%	2 раза в год	04.04.2012	2201
UA4000061451	109.2	109.9	11.53%	10.93%	0.9	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	1418
UA4000064018	109.9	113.3	12.79%	10.28%	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	112.9	14.98%	10.28%	2.0	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	101.4	113.9	15.00%	10.35%	2.5	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	86.3	87.1	13.51%	13.01%	1.65	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	86.3	87.1	13.51%	13.01%	1.65	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	86.3	87.0	13.51%	13.01%	1.65	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