

# Обзор рынка

3 октября 2011

### Новости рынка

#### Акции

В понедельник, мы ждем открытия рынка понижением котировок. Падение нашего рынка составит порядка 1,5-2%.

В пятницу все ведущие мировые индексы закончили день на негативной территории. При этом макростатистика в пятницу выходила довольно неплохой: индекс потребительских настроений Мичиганского университета поднялся до 59,4 п. против прогноза 57,8 п. и 55,7 п. в прошлом периоде; Чикагский индекс деловой активности в сентябре вырос до 60,4 п. против прогноза 55,5 п. и 56,5 п. за август. Это свидетельствует о том, что инвесторы ждут любой возможности для фиксации своих позиций и выхода в кеш.

Министр финансов Греции официально заявил, что страна получит очередной транш от ЕС и МФВ. В обмен на это греки должны продолжить сокращение госслужащих и снижать зарплаты и надбавки. Как мы видим эти известия никак не повлияли на мировые фондовые индексы, а также позиции евро.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	226.4151	-2.7%	3.6	1459
Центрэнерго	CEEN	1.05	-4.0%	1.9	606
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-3.1%	1.7	847
Лидеры роста					
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.10	11.2%	0.16	15
Житомироблэнерго	ZHEN	0.16	7.5%	0.08	9
Полтавский ГОК	PGOK	2.41	2.5%	0.18	25
Лидеры падения					
Дакор	DAKOR	0.65	-19.6%	0.00	7
Центрэнерго	CEEN	1.05	-4.0%	1.87	606
Азовсталь	AZST	0.20	-3.3%	0.63	289

## Основные события

#### ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

> Держстат: ВВП Украины выросло на 3,8% во 2кв2011

# новости компаний

 Кернел привлек двухлетний кредит на \$100 млн у европейского банка

# ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА — Индекс УБ Индекс RTS Индекс WIG 20 2 300 2 000 1 700 29 июн 13 июл 27 июл 10 авг 24 авг 7 сен 21 сен

ИПДЕЛОВІ				
	Закрытие	Д/Д,%	M/M,%	С начала года,%
УБ	1441.7	-2.0%	-15.1%	-41.0%
PTC	1341.1	-3.5%	-19.3%	-24.2%
WIG20	2188.7	0.0%	-8.5%	-20.2%
MSCI EM	880.4	-1.6%	-13.1%	-23.5%
S&P 500	1131.4	-2.5%	-6.7%	-10.0%

NHVEKCP

	ДИН	АМИ	ка и	НДЕК	СА У	ъ 30	CEHT	ЯБР	Я 201	L <b>1</b>
1 476		Зак	рытие на	29,09,20	11, 1470	0.5				
1 458		کم	~							
1 440				<b>^</b>	\ <u>^</u>	<b>^</b> ~	كمهد	1	~	<b>√</b> ^
1 422										
	10:30	11:15	12:00	12:45	13:30	14:15	15:00	15:45	16:30	17:15

Закрытие	Д/Д,%	M/M,%	С начала года,%
465.0	4.0%	26.7%	61.2%
890.2	3.0%	63.4%	73.5%
10.11%	-0.2 p.p.	4.2 p.p.	4.6 p.p.
11.83%	0.3 p.p.	4.8 p.p.	5.2 p.p.
9.43%	0.0 p.p.	2.1 p.p.	1.8 p.p.
12.69%	0.0 p.p.	2.2 p.p.	5.8 p.p.
	<b>Закрытие</b> 465.0 890.2 10.11% 11.83% 9.43%	Закрытие     Д/Д,%       465.0     4.0%       890.2     3.0%       10.11%     -0.2 p.p.       11.83%     0.3 p.p.       9.43%     0.0 p.p.	Закрытие         Д/Д,%         M/М,%           465.0         4.0%         26.7%           890.2         3.0%         63.4%           10.11%         -0.2 p.p.         4.2 p.p.           11.83%         0.3 p.p.         4.8 p.p.           9.43%         0.0 p.p.         2.1 p.p.

У КУРС В	АЛЮТ			
	Закрытие	Д/Д,%	M/M,%	С начала года,%
USD	8.00	0.1%	0.1%	0.8%
EUR	10.72	-1.4%	-7.1%	2.2%
RUB	0.25	-0.9%	-10.3%	-3.3%

РЫНКИ			
Закрытие	Д/Д,%	M/M,%	С начала года,%
235.7	-3.6%	-16.8%	-11.3%
717.5	0.0%	1.8%	13.0%
79.2	-3.6%	-11.2%	-16.2%
1624.0	0.6%	-11.5%	14.3%
	<b>Закрытие</b> 235.7 717.5 79.2	Закрытие     Д/Д,%       235.7     -3.6%       717.5     0.0%       79.2     -3.6%	Закрытие     Д/Д,%     M/М,%       235.7     -3.6%     -16.8%       717.5     0.0%     1.8%       79.2     -3.6%     -11.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС







# Держстат: ВВП Украины выросло на 3,8% во 2кв2011

Дмитрий Чурин d.churin@eavex.com.ua

#### СОБЫТИЕ

Реальный валовый внутренний продукт Украины во втором квартале 2011 года вырос на 3,8%, сообщила Государственный комитет статистики (Держстат) в пятницу (30 сентярбя). Номинальный ВВП составил 316 млрд грн (\$40 млрд).



#### КОММЕНТАРИЙ

Среди секторов, которые показали сильный рост во 2 квартале 2011 года, было строительство (+20% г/г) и финансовые услуги (+12,2% г/г). Между тем образование и операции с недвижимостью выросли на 0,4% г/г и 6,7% г/г соответственно. Мы подтверждаем наш прогноз роста реального ВВП на 4,5% в 2011 году. По нашим оценкам, рост ВВП в третьем квартале 2011 года составит 4,0%.



# Новости компаний

3 октября 2011

**Кернел привлек двухлетний кредит** на \$100 млн у европейского банка

Владимир Динул v.dinul@eavex.com.ua

#### СОБЫТИЕ

Кернел, один из крупнейших украинских операторов рынка подсолнечного масла и экспортеров зерна, заявил в пятницу (30 сентября) о привлечении кредита на \$100 млн у европейских банков. Кредит выдан на 2 года и обеспечен гарантиями холдинговой и дочерних компаний группы.

#### КОММЕНТАРИЙ

Кернел привлек 4 кредита на протяжении августа-сентября 2011 года общей сумой \$850 млн. Соотношение показателя чистого долга до EBITDA в 2012 году составляет 2,2х, в то время как коэффициент покрытия процентных платежей ровен 6,2х.



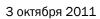
3 октября 2011



				Потенциал		
Компания	Turen	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	роста/ снижения	Реком.	Комментарии
	тикер	<b>р за акцию</b>	<b>э</b> за акцию	Спижения	rekow.	Томментарии
Сталь						Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг, в связ
Азовсталь	AZST	0.20	0.29	45%	Продавать	высокими издержками производства.
Железная Руда						
- errexpo		4.11	7.75	89%	Держать	Недооцененная компания с сильными фундаментальными показателями.
Северный ГОК	SGOK	1.10	2.56	133%	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
Центральный ГОК	CGOK	0.84	1.41	68%	Покупать	благоприятной ценовой конюнктуре на железную руду.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.81	3.29	309%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский KX3	ALKZ	0.044	0.036	-17%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерпайп HMT3	NVTR	0.10	0.70	572%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
						Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 18%,
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.56	1.69	201%	Покупать	поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернётся на докризисный уровень.
						У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продаж счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост при
Крюковский ВСЗ	KVBZ	2.37	6.44	171%	Покупать	компании составит 11%.
						Дальнейшая интергация Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга
Лугансктепловоз	LTPL	0.34	0.64	87%	Покупать	должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машино	строение					Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2.3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году,
						основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый о
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	129%	Покупать	компании.
Иотор Сич	MSICH	225	775	245%	Покупать	Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя ЕВІТІ маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%.
						Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	0.7	2.01	207%	Продавать	будущих доходах.
Гурбоатом	TATM	0.62	1.09	75%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
/кртелеком	UTEL	0.052	0.065	24%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
II/V Oil® Coo	II/V	2.5	6.0	1270/	Поилипоти	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увелич
JKX Oil&Gas	JKX	2.5	6.0	137%	Покупать	её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика	DOEN	2.14	11.40	263%	Поилипоти	Acufaccoupara ucasana comparus com y obbourum y cucarafacy a Vysauus
Донбассэнерго Крымэнерго	KREN	3.14 0.19	0.68	251%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.  По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
прымэнерго	KKEN	0.19	0.00	251%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производи
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	149%	Покупать	компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	91.7	74.0	-19%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
						На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственном
Западэнерго	ZAEN	36.2	37.8	4%	Продавать	капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.3	24.0	95%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
WALL	WITH	12.0	24.0	30%	Honynarb	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизн
Астарта	AST	20.33	39.9	96%	Покупать	в зерновом секторе.
						Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отра
Авангард	AVGR	11.60	28.3	144%	Покупать	- 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года
						Несмотря на то, что ожидаемый среднегодовой темп роста чистой прибыли в 2010-2015 составит 43%, DCF модель и модель сравнительной оценки показывают, что цена на акц
Агротон	AGT	8.29	11.45	38%	Продавать	компании завышена.
						По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., ЕВІТОА увеличится до \$
Синтал	SNPS	2.24	4.33	93%	Держать	млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо.
ИСБ Агриколь	4GW1	2.16	4.53	110%	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%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.02	0.03	23%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агресивному расширению сети своих станци
Банки	GLIVO	0.02	0.00	20/0	Honyllaib	поладри заличного отпости отранению по агреоивному расширению сети своих станци
	5	0.05:	6.005	4000		B
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.021	0.063	198%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат,
/крсоцбанк	USCB	0.03	0.13	333%	Покупать	соотношением затраты на прибыль ~30%.
						Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотноше
Банк Форум	FORM	0.27	0.67	144%	Продавать	затрат к чистой прибыли - более 100%.
Недвижимость						Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 3

Источник: Bloomberg, Eavex Capital







Компания	Тикер	Сегодня,	Макс за	Мин за	A	солютные	показател	И	По отн	ошению н	к индексу У	Б
компания	тикор	UAH*	12M, UAH*	12M, UAH*	A/A	н/н	M/M	ytd	A/A	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1441.65	2962.58	1358.41	-2.0%	2.9%	-15.1%	-41.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												20.40
ММК им. Ильича	MMKI	0.29	1.05	0.28	-3.3%	-3.3%	-14.7%	-69.1%	-1.4%	-6.3%	0.4%	-28.1%
АрселорМиттал	KSTL	5.00	8.00	2.50	0.0%	0.0%	100.0%	-24.2%	2.0%	-2.9%	115.1%	16.8% -18.4%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	0.26	0.09	-3.1%	-1.1%	-28.4%	-59.4%	-1.2%	-4.0%	-13.3%	-32.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	45.7	209.0	44	-1.9%	-1.1%	-35.7%	-73.8%	0.1%	-4.1%	-20.6%	-32.6%
Азовсталь	AZST	1.60 5.00	3.44 5.99	1.46 3.00	-3.3% 0.0%	1.9%	-1.2% 0.0%	-44.1%	-1.3% 2.0%	-1.0%	13.9% 15.1%	52.1%
Запорожсталь	ZPST DNSS	1650	2400	1,080	0.0%	47.1% 0.0%	-2.9%	11.1% 20.9%	2.0%	44.1% -2.9%	12.2%	61.9%
Днепроспецсталь	DINOS	1000	2400	1,080	0.0%	0.0%	-2.9%	20.9%	2.0%	-2.9%	12.2%	01.070
Кокс Авдеевский КЗХ	AVDK	6.5	18.0	5.9	-0.5%	4.5%	-12.2%	-56.7%	1.5%	1.6%	2.9%	-15.7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.35	0.75	0.18	0.0%	0.0%	16.7%	-34.0%	2.0%	-2.9%	31.8%	7.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	n/a	5.60	1.85	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Руда		1,7 G	0.00	2.00	.,, a	1., 4	.,, a	1,7 G	.,, a	.,, a	.,, a	
Центральный ГОК	CGOK	6.70	9.20	4.80	-2.0%	1.7%	-3.2%	6.3%	-0.1%	-1.3%	12.0%	47.4%
Северный ГОК	SGOK	8.8	15.9	8.2	-2.2%	4.8%	-11.9%	-33.3%	-0.3%	1.8%	3.2%	7.7%
Ferrexpo (B USD)	FXPO	4.15	8.30	4.15	-3.4%	-9.4%	-30.0%	-36.0%	-1.4%	-12.3%	-14.8%	5.0%
Шахты												
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.85	5.45	1.30	0.0%	8.8%	-24.5%	-62.7%	2.0%	5.9%	-9.4%	-21.7%
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
Горное машиностоение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	-10.0%	-10.0%	-5.3%	33.3%	-8.0%	-12.9%	9.9%	74.3%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	1.69	0.40	0.0%	11.1%	8.7%	-30.6%	2.0%	8.2%	23.8%	10.4%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	1.02	1.39	0.85	1.0%	3.0%	2.0%	-15.0%	2.9%	0.1%	17.1%	26.0%
Интерпайп НТЗ	NITR	4.05	12.40	2.70	0.0%	0.0%	32.8%	-52.4%	2.0%	-2.9%	47.9%	-11.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.83	2.90	0.45	10.7%	3.7%	0.0%	-66.5%	12.6%	0.8%	15.1%	-25.5%
Вагоностроение												
Мариуполький тяжмаш	MZVM	0.53	21.55	0.4	0.0%	1.9%	-11.7%	-95.2%	2.0%	-1.0%	3.5%	-54.2%
Лугансктепловоз	LTPL	2.74	5.16	2.01	-0.4%	5.4%	5.4%	-35.5%	1.6%	2.4%	20.5%	5.5%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.00	39.61	15.1	-1.9%	9.9%	7.3%	-46.7%	0.0%	6.9%	22.5%	-5.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.50	11.89	3.36	-1.3%	8.4%	-6.3%	-51.2%	0.6%	5.5%	8.9%	-10.2%
Спецализированное машиностро												22.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.2	41.0	3.0	0.8%	9.4%	-12.7%	-63.9%	2.7%	6.5%	2.5%	-22.9%
Турбоатом	TATM	5.00	5.85	4.50	0.0%	-1.0%	-9.1%	7.5%	2.0%	-3.9%	6.0%	48.5% 1.5%
Мотор Сич	MSICH	1800	3868	1,609	-2.7%	7.1%	-20.8%	-39.6%	-0.7%	4.2%	-5.7%	48.2%
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	0.0%	5.4%	-0.7%	7.2%	2.0%	2.5%	14.5%	-44.7%
Веста	WES	6.43	16.15	5.56	0.4%	9.9%	-28.8%	-85.7%	2.3%	6.9%	-13.6%	-44.1 /0
Телекоммуникации	UTLM	0.42	0.66	0.35	-0.4%	-1.3%	-7.9%	-23.1%	1.6%	-4.3%	7.2%	17.9%
Укртелеком	UTLIVI	0.42	0.00	0.35	-0.4%	-1.3%	-1.9%	-23.1%	1.0%	-4.5%	1.2%	11.570
<b>Нефть и Газ</b> Укрнафта	UNAF	466.0	933.8	264	-1.3%	0.9%	-24.8%	-21.7%	0.7%	-2.1%	-9.7%	19.3%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	5.3%	33.3%	2.0%	-2.1%	20.4%	74.3%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.56	5.37	2.56	-3.2%	-0.5%	-20.1%	-47.9%	-1.2%	-3.4%	-4.9%	-6.9%
Энергоснабжение	3100	2.00	0.01	2.00	0.270	0.070	20.170	41.070	1.270	0.470	4.5%	
Центрэнерго	CEEN	8.35	20.00	7.75	-4.0%	2.6%	-15.7%	-43.1%	-2.1%	-0.4%	-0.6%	-2.1%
Днепроэнерго	DNEN	734	1365	488	-2.1%	22.3%	2.1%	-44.2%	-0.2%	19.4%	17.2%	-3.2%
Донбассэнерго	DOEN	25.14	83.68	23.2	-2.4%	3.8%	-16.9%	-65.1%	-0.4%	0.9%	-1.8%	-24.1%
Западэнерго	ZAEN	290.0	577.0	121	0.0%	24.5%	6.6%	-37.0%	2.0%	21.5%	21.8%	4.0%
Потребительские товары		200.0	00		0.070	2	0.070	0.10%	2.0%	22.070	22.0%	
Овостар	OVO	18.25	22.77	14.68	-0.6%	-1.2%	-14.4%	n/a	1.3%	-4.2%	0.7%	n/a
Мрия (в USD)	MAYA	7.48	11.15	7.30	-1.0%	-2.6%	-6.6%	5.3%	1.0%	-5.5%	8.6%	46.3%
MXΠ (B USD)	MHPC	12.30	22.99	11.6	-3.9%	1.7%	-6.5%	-28.1%	-1.9%	-1.3%	8.7%	12.9%
Кернел (в USD)	KER	18.67	31.09	17.9	-0.2%	-1.1%	-19.8%	-25.8%	1.7%	-4.0%	-4.7%	15.2%
Астарта (в USD)	AST	20.61	35.85	20.6	-3.8%	-7.1%	-27.2%	-33.6%	-1.9%	-10.1%	-12.1%	7.4%
Авангард (в USD)	AVGR	11.60	21.00	11.0	0.0%	2.9%	-3.4%	-21.9%	2.0%	0.0%	11.7%	19.1%
Агротон (в USD)	AGT	8.41	15.44	7.3	1.2%	4.4%	-17.3%	-28.6%	3.2%	1.5%	-2.2%	12.4%
Синтал	SNPS	2.26	4.85	2.3	-8.0%	-11.6%	-28.1%	-33.4%	-6.0%	-14.5%	-12.9%	7.6%
МСБ Агриколь	4GW1	2.18	3.42	1.7	-1.0%	9.7%	-14.9%	46.4%	1.0%	6.8%	0.2%	87.4%
Химия												
Стирол	STIR	31.05	92.00	28	0.6%	3.5%	-11.9%	-60.9%	2.6%	0.6%	3.2%	-19.9%
Банки		0.17	0.47	0.2	-0.9%	-0.1%	-23.0%	-57.2%	1.0%	-3.0%	-7.9%	-16.2%
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.24	0.68	0.2	-2.4%	3.4%	-11.1%	-56.8%	-0.4%	0.4%	4.1%	-15.8%
Укрсоцбанк	USCB	2.20	6.78	1.8	0.0%	-6.0%	-9.8%	-63.8%	2.0%	-8.9%	5.3%	-22.8%
Банк Форум	FORM	4.36			-0.9%	-3.1%	-14.5%	-28.2%	-0.3%	-0.2%	-6.9%	-30.0%

Источник: Bloomberg

<sup>\*</sup> цены акций компании торгующихся за зарубежных биржах в USD



Компания	Тикер	Чист	ые прода	ажи	EBIT	DA		EBITD/	4 маржа	ı	Чиста	я прибыл	ь И	Ларжа ч	истой пр	эибылі
TKOWII GIIVII	micp	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010 2	2011E 20	)12E	2010	2011E	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	4129	61	69	85	2.0%	1.8%	2.1%	-53	-44	6	neg	neg	0.29
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	130	140	neg	6.8%	6.4%	-128	21	30	neg	1.1%	1.49
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1331	1464	-160	-38	18	neg	neg	1.2%	-98	-63	-13	neg	neg	ne <sub>1</sub> 0.3%
Азовсталь	AZST	2998	3802	4251	26	22	68	0.9%	0.6%	1.6%	-22	-45	12	neg	neg	3.59
Запорожсталь Днепроспецсталь	ZPST DNSS	1660 505	1897 688	2049 791	80 41	95 63	106 80	4.8% 8.2%	5.0% 9.2%	5.2% 10.1%	30 7	38 31	71 41	1.8% 1.4%	2.0% 4.5%	5.29
	DIVOS	505	000	791	41	03	80	6.2%	9.2%	10.1%	- /	31	41	1.4%	4.5%	0.27
<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%	-3 -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%
Руда	IAOR	721	300	023	25	73	52	3.5%	1.570	0.270	3	22	20	2.170	3.070	
гуда 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%
Шахты	1741 0			_5-5	300	322	5.0		. 5.170		.20	550	550	32.070	55.575	
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		385	414	509	71	125	162	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	60	neg	7.0%	11.8%
Горное машиностоение	0.101.2	000		000			102	20.170	00.270	02.070					11070	
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%
Трубопрокат																
Харцызский 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 HT3	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%
Вагоностроение														-0		
Мариуполький 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%
Спецализированное машин	остроение															
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%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	229	534	627	35	53	62	15.5%	10.0%	9.9%	-34	4	13	neg	0.7%	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	908	900	165	200	234	19.5%	22.0%	26.0%	-33	31	70	neg	3.4%	7.8%
Нефть и Газ																
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%
Энергоснабжение																3.3%
Центрэнерго	CEEN	708	896	1051	28	34	84	4.0%	3.8%	8.0%	1	1	35	0.2%	0.1%	
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% 3.9%
Западэнерго	ZAEN	618	784	920	11	31	69	1.7%	4.0%	7.5%	-23	31	35	neg	4.0%	3.9%
Потребительские товары	01.41/	055	440	100	07	100	404	07.40/	00.70/	00.40/	<b>50</b>	00	70	44.00/	4.4.40/	15.3%
Славутич пивзавод	SLAV	355	448	469	97	120	124	27.4%	26.7%	26.4%	53	63	72	14.9%	14.1%	16.9%
Sun InBev Украина	SUNI	436	494	543	114	139	155	26.2%	28.1%	28.6%	54	78	92	12.3%	15.8%	19.6%
МХП	MHPC	944	999	1061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	11.8%
Кернел Астарта	KER	1020	1550 375	1590	190 119	300 138	290 127	18.6% 48.5%	19.4%	18.2% 29.8%	152 91	194 105	187 95	14.9% 37.4%	12.5% 27.8%	22.4%
Астарта	AST AVGR	245 440	603	425 689	119	255	305	44.0%	36.7% 42.3%	29.8% 44.3%	185	220	252	37.4% 42.0%	36.5%	36.6%
Авангард Агротон	AVGR	440 57	103	122	194	33	305 42	9.7%	42.3% 32.6%	34.4%	185 -14	12	19	42.0% neg	36.5%	15.3%
агротон Синтал	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	-14 2	12	23	neg 4.4%	17.7%	27.6%
Синтал МСБ Агриколь	4GW1	37	59	70	8	20	23	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
мов агриколь <b>Химия</b>	4GW1	31	29	70	0	20	21	20.270	33.370	23.070	Ü	71	19	15.0%	∠3.∠70	/
<b>химия</b> Стирол	STIR	293	692	820	-32	124	126	neg	18.0%	15.3%	-54	81	88	neg	11.7%	10.8%
Банки Банки	SIIN	293 Всего ак		020		⊥∠4 веный ка			ходы	10.0%		от я прибыль			eturn on E	
<b>ьанки</b> Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	<b>тивов</b> 6890	7094	809	<b>веныи к</b> а 845	<b>апитал</b> 875	<b>до</b> 6	<b>ходы</b> 13	14	<b>чиста</b> 0	<b>я прибыль</b> 51	63	0.0%	eturn on E 6.2%	<b>equity</b> 7.3%
Раиффаизен ванк яваль 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%
Darin Wopyin	льная* SKUN	33	31	37	25	31	32	241	204	200	-4	-1	2	5.070	<b>→1.∠</b> /0	2 3.0 70

<sup>\*</sup>Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research





		Кап-	_				P/E		E\/	/EBITD/		EV	/Sales		EV/	Output		Ед.
Компания	Тикер	<b>ЦИЯ</b> \$ млн	Free F	-loat \$млн	<b>EV</b> \$ млн	2010	2011E	2012E	,	2011E 2			,	2012E	,	Ծաւթա 2011E		
Сталь																		
ИМК им. Ильича	MMKI	451	0.9%	4	408	neg	neg	>20	6.7	5.9	4.8	0.1	0.1	0.1	74	64	60	\$/тонн
АрселорМиттал	KSTL	2427	2.9%	70	2423	16.0	12.0	10.8	7.0	5.4	4.7	0.8	0.7	0.6	396	381	366	\$/тонн
лчевский меткомбинат	ALMK	292	3.9%	11	912	neg	13.7	9.7	neg	7.0	6.5	0.7	0.5	0.4	315	271	244	\$/тоні
накиевский метзавод	ENMZ	61	9.0%	5	50	neg	neg	neg	neg	neg	2.8	0.0	0.0	0.0	20	19	19	\$/тоні
Азовсталь	AZST	846	4.1%	35	977	neg	neg	>20	>20	>20	14.4	0.3	0.3	0.2	175	165	157	\$/тоні
Вапорыжсталь	ZPST	1663	2.7%	45	1860	>20	>20	>20	>20	19.6	17.5	1.1	1.0	0.9	547	488	444	\$/тонн
\непроспецсталь	DNSS	223	14.5%	32	384	>20	7.1	5.4	9.3	6.1	4.8	0.8	0.6	0.5	1010	842	701	\$/тон
(окс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	158	9.0%	14	157	neg	2.9	1.9	1.9	1.3	1.0	0.2	0.1	0.1	45	34	28	\$/тон
лиевский KX3	ALKZ	133	2.3%	3	150	neg	>20	>20	>20	7.0	6.0	0.2	0.2	0.2	51	43	42	\$/тон
Эсиновский KX3	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	\$/тон
Руда																		
<b>Центральный ГОК</b>	CGOK	988	0.5%	5	984	6.1	3.6	3.1	3.3	2.4	2.1	1.8	1.4	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2550	0.5%	14	2655	7.7	4.3	3.3	3.6	2.6	2.2	2.1	1.7	1.4				
errexpo	FXPO	2443	24.0%	586	2417	5.7	4.0	3.9	4.1	2.9	2.8	1.9	1.4	1.2				
<b>Цахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	78	5.4%	4	281	neg	13.9	9.2	5.9	5.7	4.9	1.9	1.7	1.5	68	66	62	\$/тон
<b>Шахтоуправление Покровское</b>	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	\$/тон
орное машиностоение		ĺ		,	•	,	•	,	•	•	,	•	•	,	•	•		
Дружковский машзавод	DRMZ	47	22.7%	11	47	4.2	8.3	6.2	3.1	4.4	3.8	0.4	0.5	0.5				
МЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	3.0	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
рубопрокат																		
арцызский трубный завод	HRTR	333	2.0%	7	374	15.4	6.6	8.0	7.9	4.7	5.5	1.1	0.7	0.8	1271	859	1068	\$/тон
Інтерпайп НТЗ	NITR	204	4.6%	9	363	neg	>20	5.4	9.0	4.5	3.4	0.6	0.5	0.5	1038	944	858	\$/тон
Інтерпайп НМТЗ	NVTR	21	7.4%	2	32	neg	15.2	7.7	3.2	1.7	1.5	0.2	0.2	0.2	174	151	135	
Вагоностроение			11170		02		10.2		0.2		2.0	0.2	0.2	0.2				
Лариуполький тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-327	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3				
угансктепловоз	LTPL	76	4.7%	4	88	neg	>20	>20	neg	10.9	7.7	0.8	0.5	0.5				
(рюковский вагон. завод	KVBZ	274	4.7%	13	287	7.3	4.5	4.1	3.9	2.9	2.8	0.6	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	128	8.0%	10	156	3.9	4.2	3.4	4.2	3.5	2.9	0.4	0.3	0.3				
Спецализированное машиност		120	0.070	10	100	0.0	7.2	0.4	7.2	0.0	2.0	0.4	0.0	0.0				
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				
урбоатом	TATM	266	12.8%	34	244	11.2	8.4	7.3	6.8	5.2	4.4	2.1	1.6	1.4				
Лотор Сич	MSICH	470	20.0%	94	481	3.0	2.3	2.0	2.2	2.0	1.8	0.8	0.6	0.6				
Автомобилестроение		410	20.070	54	401	5.0	2.5	2.0	2.2	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0				
Богдан Моторз	LUAZ	122	8.0%	10	472	nod	>20	9.4	13.3	8.9	7.6	2.1	0.9	0.8				
Гелекоммуникации	20/12	122	0.0%	10	412	neg	/20	9.4	13.3	0.9	7.0	2.1	0.9	0.6				
/кртелеком /кртелеком	UTLM	986	7.2%	71	1333	nod	>20	14.0	8.1	6.7	5.7	1.6	1.5	1.5				
•	OTEN	900	1.270	/ 1	1333	neg	/20	14.0	0.1	0.7	5.1	1.0	1.5	1.5				
<b>Нефть и Газ</b> /крнафта	UNAF	3179	8.0%	254	3196	9.6	6.8	5.8	5.8	4.4	3.8	1.3	1.4	1.3	95	104	103	\$/ба
Концерн Галнафтогаз	GLNG	491	8.5%	42	781	12.7	9.7	7.4	9.5	6.7	5.5	0.7	0.5	0.5	n/a	n/a	n/a	\$/ба
КХ Oil&Gas	JKX	491	50.4%	221	547	>20	5.9	3.6	4.3	3.2	2.1	2.8	2.1	1.4	1/4	100	75	\$/ба
	JIV	439	50.4%	221	547	>20	5.9	3.0	4.3	3.2	2.1	2.0	2.1	1.4	144	100	13	φ/ υα
Э <b>нергетика</b> Дентрэнерго	CEEN	388	21.7%	84	468	>20	>20	11.2	16.6	13.8	5.6	0.7	0.5	0.4	32	29	26	\$/ME
Днепрэнерго	DNEN																36	\$/ME
финранерго Донбассэнерго	DOEN	551	2.5%	13	600	>20	8.7	6.4	7.1	5.0	4.1	0.8	0.7	0.6	38	40	11	\$/MI
Западэнерго Западэнерго	ZAEN	75	14.2%	11	116	neg	neg	4.1	neg	8.4	3.0	0.3	0.3	0.2	14	12	40	
	ZAEN	467	4.8%	22	536	neg	14.9	13.2	>20	17.1	7.8	0.9	0.7	0.6	47	44	40	⊅/ IVIE
Потребительский сектор 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	н/д	13.0%	Н/Д	Н/Д	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
MXΠ	MHPC	1327	34.4%	457	2124	6.2	6.3	6.4	6.5	6.0	5.7	2.2	2.1	2.0				
Сернел	KER	1376	58.4%	803	1841	9.1	7.1	7.4	9.7	6.1	6.3	1.8	1.2	1.2				
старта	AST	515	31.0%	160	662	5.6	4.9	5.4	5.6	4.8	5.2	2.7	1.8	1.6				
вангард	AVGR	741	22.5%	167	829	4.0	3.4	2.9	4.3	3.3	2.7	1.9	1.4	1.2				
гротон	AGT	182	44.6%	81	214	neg	15.8	9.8	>20	6.4	5.1	3.7	2.1	1.8				
интал	SNPS	75	36.3%	55	151	>20	7.1	3.3	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8				
<b>ІСБ Агриколь</b>	4GW1	37	31.0%	246	939	6.4	2.2	2.0	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4				
имия																		
тирол	STIR	106	9.7%	10	102	neg	1.3	1.2	neg	0.8	0.8	0.3	0.1	0.1				
анки							P/E			P/Boo			,	ssets				
айффайзен Банк Аваль	BAVL	640	4.0%	26		>20	>20	17.6	1.4	1.3	1.3	0.16	0.16	0.16				
крсоцбанк	USCB	384	4.5%	17		>20	9.5	7.1	0.8	0.7	0.7	0.12	0.13	0.12				
анк Форум	FORM	164	4.0%	7		6.7	3.0	2.6	1.3	1.4	1.7	1.69	1.79	1.58				
граховая компания Универсальн	ая* SKUN	н/д	11.3%	н/д		н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				

<sup>\*</sup>Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital



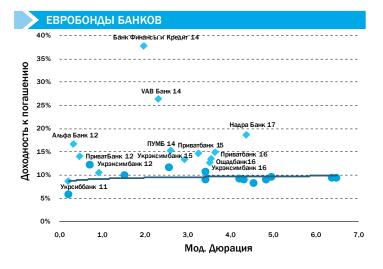
3 октября 2011

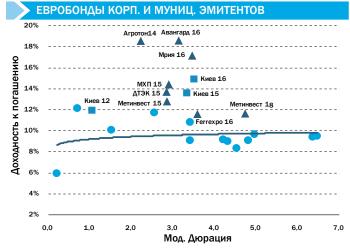


					Изменение			Периодичность		Объем	
Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	погашения купона	Дата погашения	ЭМИССИИ \$ млн	Рейтинги
Государственные еврооблигаци	И										
Украина, 2011	99.8	100.4	7.34%	4.57%	н/д	0.2	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	96.0	97.8	12.17%	9.56%	-6.34%	0.7	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.3	97.3	10.07%	9.40%	-8.11%	1.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	93.5	95.1	12.09%	11.45%	-13.67%	2.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	81.5	83.5	10.83%	10.11%	-13.10%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.8	94.3	9.09%	8.61%	-8.62%	3.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.5	91.0	9.16%	8.77%	-10.05%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.5	90.5	9.05%	8.53%	н/д	4.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.0	90.5	9.11%	8.77%	-10.55%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	100.0	102.0	8.35%	7.93%	-4.31%	4.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.5	91.5	10.26%	9.12%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	90.0	90.3	9.42%	9.36%	-10.89%	6.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	90.5	92.5	9.48%	9.14%	н/д	6.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	85.0	89.4	19.69%	17.41%	н/д	2.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	87.0	90.0	15.03%	14.43%	-14.98%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	76.1	76.1	18.56%	18.56%	-20.70%	3.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	81.0	81.0	17.14%	17.14%	н/д	3.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	87.2	89.4	14.15%	13.30%	-13.71%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	92.2	93.0	12.97%	12.68%	-13.86%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	83.2	87.0	12.64%	11.67%	н/д	4.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	84.8	89.3	12.36%	10.78%	н/д	3.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	99.5	99.5	14.00%	14.00%	-3.68%	0.5	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	50.0	70.0	48.63%	29.09%	-29.20%	2.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Caa1//
ПУМБ, 2014	87.4	91.0	16.01%	14.49%	-11.13%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	74.3	75.3	18.90%	18.36%	9.22%	4.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	96.1	98.1	19.88%	13.50%	-2.88%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	82.0	87.1	15.61%	13.69%	-14.08%	3.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.0	80.0	13.56%	11.77%	-18.92%	3.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	95.0	98.0	12.15%	8.85%	-4.40%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	85.4	87.0	13.66%	13.01%	-16.49%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	73.5	77.0	14.12%	12.83%	-22.99%	3.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	99.8	99.8	8.65%	8.65%	-2.68%	0.2	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
VAB Банк, 2014	70.0	70.0	26.4%	26.4%	н/д	2.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	78.02	79.99	15.23%	14.51%	н/д	3.64	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	95.0	97.0	12.95%	10.99%	-1.79%	1.0	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/E
Киев, 2015	82.1	83.5	13.84%	13.31%	-8.33%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/E
Киев, 2016	81.5	83.0	14.89%	14.39%	н/д	3.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/E

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

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital





Источник: Bloomberg, Chonds, Eavex Capital

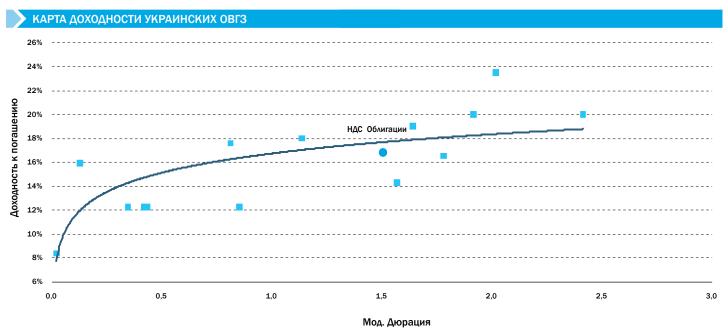






ОБЛИГАЦИ	И ВНУТРЕННЕ	ЕГО ГОСЗАЙМА	4						
ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000061089	100.4	100.4	8.38%	7.48%	0.0	25.14%	2 раза в год	12.10.2011	382
UA4000062012	100.6	101.5	15.94%	9.85%	0.1	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	101.3	101.6	12.27%	11.55%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	101.8	102.1	12.24%	11.63%	0.4	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	101.9	102.2	12.25%	11.64%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	102.7	108.3	17.59%	10.98%	0.8	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	108.0	108.6	12.25%	11.64%	0.9	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	103.3	111.9	17.99%	10.98%	1.1	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	96.9	97.7	14.26%	13.76%	1.6	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	89.6	101.6	19.00%	11.49%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	90.8	91.6	16.52%	16.01%	1.8	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000115117	78.9	100.3	23.50%	10.90%	2.0	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	93.1	108.8	19.99%	11.98%	1.9	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	90.3	109.1	20.00%	12.00%	2.4	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	82.1	83.5	16.80%	15.79%	1.50	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	82.1	83.4	16.80%	15.79%	1.50	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	82.0	83.4	16.80%	15.79%	1.51	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



Источник: Bloomberg, Chonds, 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

АНАЛИТИКА

Владимир Динул

Глава аналитического отдела

v.dinul@eavex.com.ua

Артем Матешко

Трейдер

a.mateshko@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a. klymchuk@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

Аналитик

d.churin@eavex.com.ua

Ирина Левковская

Ирина Гуленко

Брокер

i.gulenko@eavex.com.ua

Аналитик

i.levkovska@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Младший аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

Трейдер

i.parshakov@eavex.com.ua

Уилл Риттер

Редактор

w.ritter@eavex.com.ua

#### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

#### СТРАТЕГИЯ

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем коменту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Еачех Саріtal 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