

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

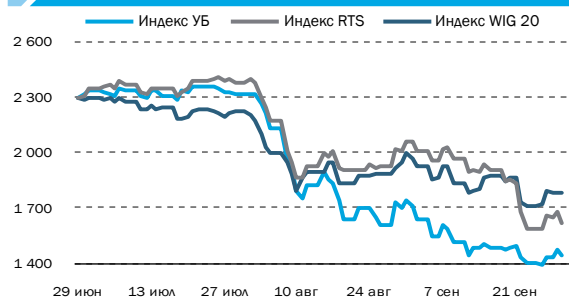
ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

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

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

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

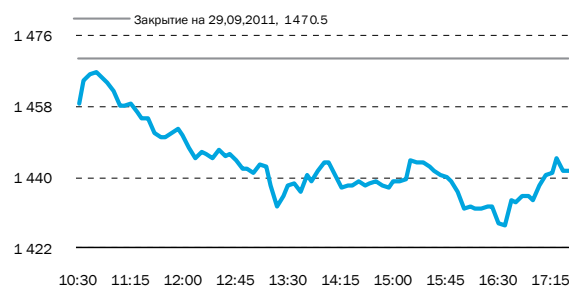
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	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%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 30 СЕНТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	465.0	4.0%	26.7%	61.2%
CDS 5Y UKR	890.2	3.0%	63.4%	73.5%
Украина-13	10.11%	-0.2 p.p.	4.2 p.p.	4.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	11.83%	0.3 p.p.	4.8 p.p.	5.2 p.p.
Украина-20	9.43%	0.0 p.p.	2.1 p.p.	1.8 p.p.
Приватбанк-16	12.69%	0.0 p.p.	2.2 p.p.	5.8 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	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%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	235.7	-3.6%	-16.8%	-11.3%
Сталь, USD/тонна	717.5	0.0%	1.8%	13.0%
Нефть, USD/баррель	79.2	-3.6%	-11.2%	-16.2%
Золото, USD/oz	1624.0	0.6%	-11.5%	14.3%

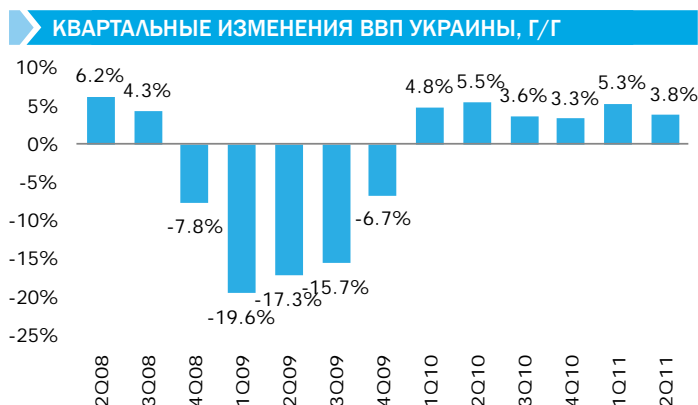
Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

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 сентября). Номинальный ВВП составил 316 млрд грн (\$40 млрд).



Source: State Statistics Committee, Eavex Research

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%.

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 суммой \$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.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.20	0.29	45%	Продавать	Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства.
Железная Руда						
Феггехро		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 благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду.
Центральный ГОК	CGOK	0.84	1.41	68%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.81	3.29	309%	Покупать	Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.044	0.036	-17%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты.
Трубопрокат						
Интерпрайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	572%	Покупать	Интерпрайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.56	1.69	201%	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	2.37	6.44	171%	Покупать	У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%.
Лугансктепловоз	LTPL	0.34	0.64	87%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	129%	Покупать	Мы считаем, что выручка 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	225	775	245%	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	207%	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.62	1.09	75%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.052	0.065	24%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
JKX Oil&Gas	JKX	2.5	6.0	137%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	3.14	11.40	263%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.19	0.68	251%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	149%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	91.7	74.0	-19%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	36.2	37.8	4%	Продавать	На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.3	24.0	95%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	20.33	39.9	96%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.60	28.3	144%	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	8.29	11.45	38%	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	2.24	4.33	93%	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	2.16	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 агрессивному расширению сети своих станций.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.021	0.063	198%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.03	0.13	333%	Покупать	Лучший среди торгующихся украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.27	0.67	144%	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.
Недвижимость						
TMM Real Estate Development	TR61 GR	0.87	5.04	482%	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.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

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	1441.65	2962.58	1358.41	-2.0%	2.9%	-15.1%	-41.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
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%
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.09	0.26	0.09	-3.1%	-1.1%	-28.4%	-59.4%	-1.2%	-4.0%	-13.3%	-18.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	45.7	209.0	44	-1.9%	-1.1%	-35.7%	-73.8%	0.1%	-4.1%	-20.6%	-32.8%
Азовсталь	AZST	1.60	3.44	1.46	-3.3%	1.9%	-1.2%	-44.1%	-1.3%	-1.0%	13.9%	-3.1%
Запорожсталь	ZPST	5.00	5.99	3.00	0.0%	47.1%	0.0%	11.1%	2.0%	44.1%	15.1%	52.1%
Днепроспецсталь	DNSS	1650	2400	1,080	0.0%	0.0%	-2.9%	20.9%	2.0%	-2.9%	12.2%	61.9%
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												
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%
Фетгехро (в 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 машиностроение												
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												
Харьковский 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												
Мариупольский 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%
Специализированное машиностроение												
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%
Мотор Сич	MSICH	1800	3868	1,609	-2.7%	7.1%	-20.8%	-39.6%	-0.7%	4.2%	-5.7%	1.5%
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	0.0%	5.4%	-0.7%	7.2%	2.0%	2.5%	14.5%	48.2%
Веста	WES	6.43	16.15	5.56	0.4%	9.9%	-28.8%	-85.7%	2.3%	6.9%	-13.6%	-44.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.42	0.66	0.35	-0.4%	-1.3%	-7.9%	-23.1%	1.6%	-4.3%	7.2%	17.9%
Нефть и Газ												
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%	-2.9%	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												
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												
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%
МХП (в 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%
Астарт (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												
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	7.87	4.1	-0.9%	-3.1%	-14.5%	-28.2%	-0.3%	-0.2%	-6.9%	-30.0%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом биржах в USD

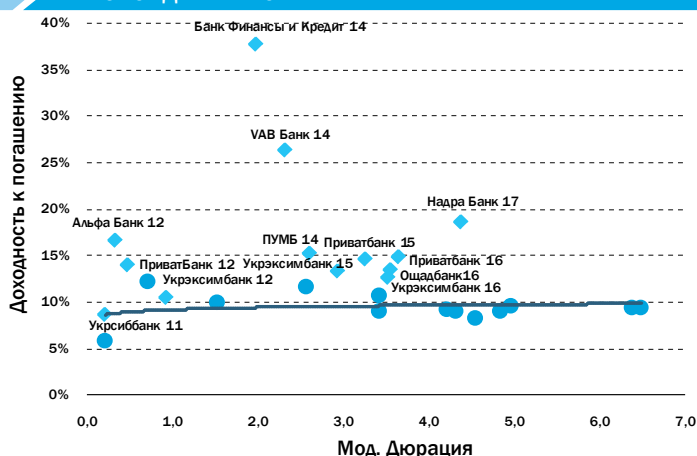
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2011	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-
Фергехро, 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
Интерпейп, 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	Сaa1//
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
ВАВ 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+/B
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+/B
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+/B

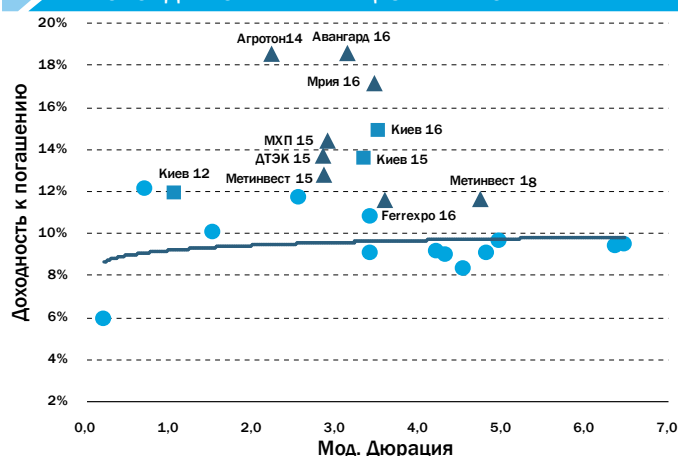
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



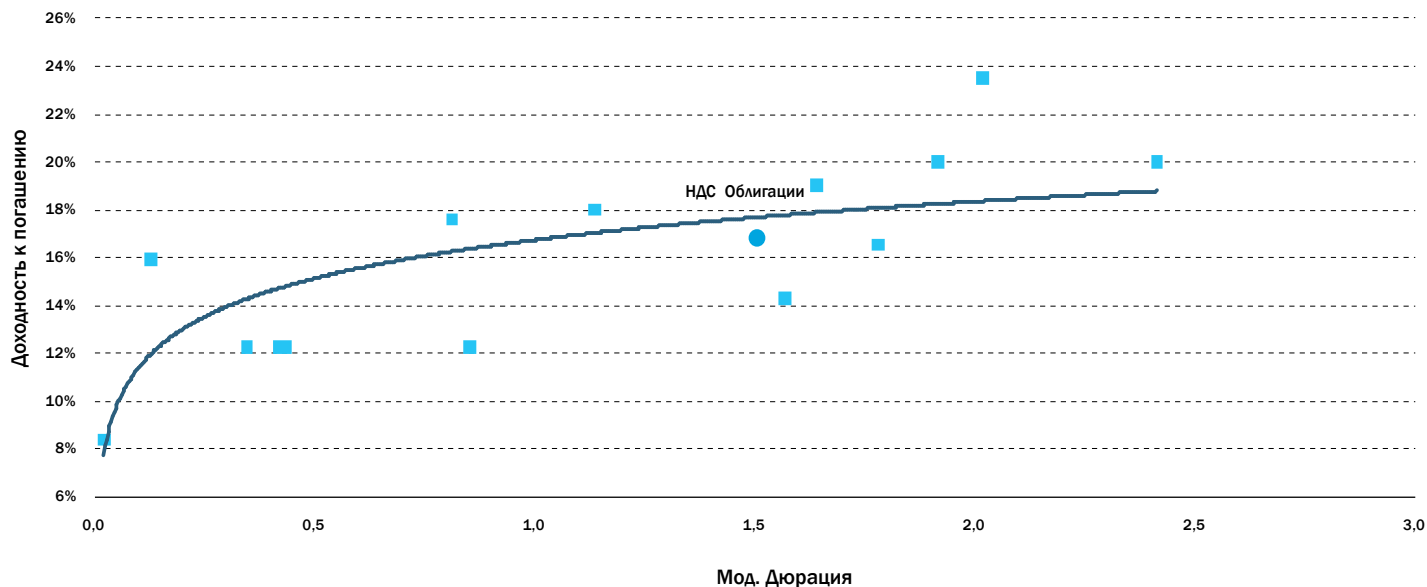
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
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

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