

Новости рынка

Акции

Вчерашний крах итальянских гособлигаций был подобен ядерному взрыву. Последствия будут долгосрочными. Фондовые рынки после этого обвалились на 4-5% и продолжают стремительно снижаться. Украинский рынок не стал исключением, но еще не отыграл всего негатива. Хуже всего то, что в Европе сейчас нет такой суммы денег, чтобы закрыть итальянскую долговую дыру. Результатом в ближайшее время станет волна банкротств крупных финансовых компаний и банков, в портфелях которых много еврооблигаций с высокой маржой. Украинские биржи сегодня могут пойти вниз на 3-4%. В дальнейшем падение должно продолжиться. Исключением из общей тенденции, возможно, станет динамика акций Енакиевского метзавода, где присутствовал агрессивный спрос в последние дни. Единственной возможностью затормозить обвал рынков сейчас остается агрессивная скупка итальянских облигаций со стороны ЕЦБ. Если сегодня этого не произойдет, рынки обновят в ближайшие дни годовые минимумы.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол США	Количество сделок
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.0139	-2.0%	3.3	1962
Мотор Сич	MSICH	270.57	-3.8%	3.0	1011
Енакиевский метзавод	ENMZ	7.95	5.0%	2.1	1581

Лидеры роста

Комсомолец Донбаса	SHKD	0.18	13.4%	0.07	7
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.17	5.3%	0.01	8
Енакиевский метзавод	ENMZ	7.95	5.0%	2.08	1581

Лидеры падения

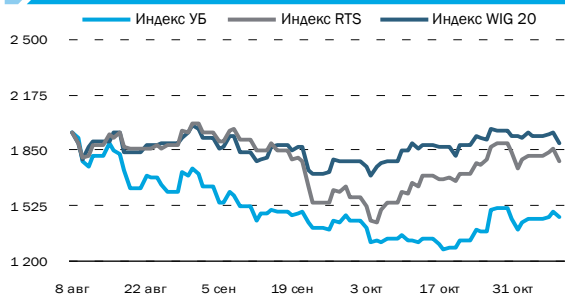
УкрАвто	AVTO	6.92	-29.4%	0.00	9
Западэнерго	ZAEN	31.07	-11.4%	0.11	42
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.03	-5.5%	0.05	18

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Астарта показала высокую чистую прибыль за 9М2011

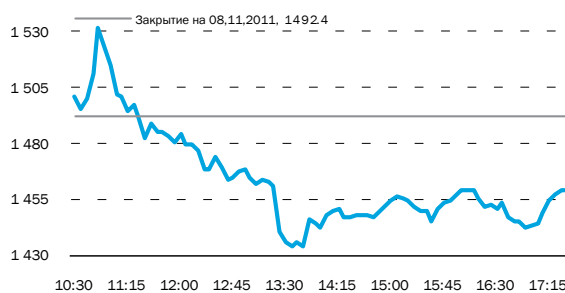
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1459.2	-2.2%	9.2%	-40.3%
PTC	1512.9	-4.2%	15.3%	-14.5%
WIG20	2315.7	-3.4%	5.7%	-15.6%
MSCI EM	980.0	-1.1%	10.9%	-14.9%
S&P 500	1229.1	-3.7%	6.4%	-2.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 9 НОЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	403.3	4.5%	-10.4%	39.8%
CDS 5Y UKR	800.0	2.8%	-14.7%	56.0%
Украина-13	9.48%	0.0 п.п.	-3.7 п.п.	3.9 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.77%	0.4 п.п.	-3.5 п.п.	4.1 п.п.
Украина-20	9.67%	0.5 п.п.	-0.8 п.п.	2.1 п.п.
Приватбанк-16	15.77%	-1.0 п.п.	-0.9 п.п.	8.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.0%	0.2%	0.9%
EUR	10.87	-2.0%	1.5%	3.5%
RUB	0.26	-1.2%	6.0%	2.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	239.8	-1.1%	5.0%	-9.8%
Сталь, USD/тонна	612.5	0.0%	-9.6%	-3.5%
Нефть, USD/баррель	95.7	-1.1%	15.1%	1.3%
Золото, USD/oz	1770.0	-0.9%	8.1%	24.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Астарта показала высокую чистую прибыль за 9М2011

Владимир Динул  
v.dinul@eavex.com.ua

### СОБЫТИЕ

Астарта обнародовала финансовые результаты за 9М2011 сегодня утром. Согласно пресс-релизу компании, выручка выросла на 54,8% г/г до 2,1 млрд грн за 9М2011. EBITDA компании составила 1,2 млрд грн, предполагая рентабельность 42.5%. Чистая прибыль Астарты выросла на 33,4% г/г до 1,06 млрд грн за 9М2011, а чистая рентабельность составила 35.7%.

Объём сельскохозяйственной продукции на складах компании оценивается в 2,8 млрд грн, что свидетельствует о большом потенциале дальнейшего роста продаж в течение четвертого квартала 2011 года. Соотношение чистого долга компании к EBITDA составляет 1,3х что чуть больше показателя предыдущего квартала в 1,1.

### КОММЕНТАРИЙ

Компания показала хорошие результаты за 9 месяцев 2011 года и приблизилась к прогнозируемому нами уровню дохода за 2011 год в 3,6 млрд грн и чистой прибыли в 0,9 млрд грн. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Астарты с целевой ценой \$40 за акцию.

#### КВАРТАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, млн грн

	Квартальные результаты			9 месяцев		
	3кв09	3кв10	3кв11	9М09	9М10	9М11
Выручка	340.9	458.0	806.6	839.8	1,366.2	2,114
Себестоимость	-220.8	-294.4	-534.9	-570.6	-771.3	-1,308.1
<b>Валовая прибыль</b>	<b>172.2</b>	<b>272.9</b>	<b>430.8</b>	<b>260.1</b>	<b>666.4</b>	<b>885.7</b>
Изменение в справедливой стоимости биологических активов	-51.3	163.4	87.6	159.2	277.0	405.1
Прибыль от операционной деятельности	98.8	392.5	426.1	322.1	847.6	1,097.1
Финансовые расходы	-69.2	-45.1	-44.0	-99.7	-86.5	-145.3
Прибыль до налогообложения	31.4	357.0	414.9	228.6	800.7	1,089.1
<b>Чистая прибыль</b>	<b>27.7</b>	<b>360.6</b>	<b>416.7</b>	<b>228.3</b>	<b>793.1</b>	<b>1,058.1</b>
EBITDA	121.7	438.1	426.1	390.9	976.6	1,232.5

Source: Company data, Eavex Research

#### РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ И ИЗМЕНЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

	Квартальные результаты			9 месяцев		
	3кв09	3кв10	3кв11	9М09	9М10	9М11
<b>Изменение, % г/г</b>						
Выручка	64.0%	34.4%	76.1%	57.2%	62.7%	54.8%
Валовая прибыль	12.7%	58.4%	57.9%	11.1%	156.2%	32.9%
EBITDA	41.1%	259.9%	-2.7%	58.6%	149.8%	26.2%
Прибыль от операционной деятельности	42.4%	297.3%	8.6%	61.2%	163.2%	29.4%
Прибыль до налогообложения	92.1%	1036.0%	16.2%	50.2%	250.3%	36.0%
Чистая прибыль	32.8%	1199.8%	15.6%	49.2%	247.4%	33.4%
<b>Рентабельность</b>						
Валовая рентабельность, %				21.9%	45.6%	38.5%
Рентабельность по EBITDA, %				28.8%	56.8%	42.5%
Операционная рентабельность, %				21.4%	49.2%	37.7%
Чистая рентабельность, %				-1.1%	44.6%	35.7%
Покрытие процентов по долгу, %				0.74	8.15	6.91

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.19	0.15	-19%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		5.12	5.71	12%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.15	1.77	54%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.84	1.30	56%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.75	1.86	146%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.15	0.44	186%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.029	0.030	5%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.17	0.36	114%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.11	0.70	523%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.42	1.69	305%	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	2.89	6.44	123%	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	0.31	0.64	105%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.027	0.064	139%	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	268	775	189%	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	-	-	Продавать	Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах.
Турбоатом	TATM	0.52	1.09	108%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.054	0.065	-	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
<b>Нефть и Газ</b>						
JKX Oil&Gas	JKX	2.5	6.0	139%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	3.46	11.40	230%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.13	0.68	419%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	158%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	83.5	74.0	-11%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	30.8	37.8	23%	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	10.6	24.0	126%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	19.14	39.9	108%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	7.90	28.3	258%	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	6.73	11.45	70%	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	1.97	4.33	120%	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	2.58	4.53	76%	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.017	0.063	261%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.02	0.13	461%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.19	-	-	Продавать	Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%.

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Сегодня, UAH*	Макс за 12М, UAH*	Мин за 12М, 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	1459.15	2962.58	1258.08	-2.2%	2.3%	9.2%	-40.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.111	0.26	0.04	-2.0%	10.9%	34.9%	-50.2%	0.3%	8.6%	25.6%	-9.9%
Азовсталь	AZST	1.50	3.44	0.80	-3.0%	1.0%	0.0%	-47.6%	-0.7%	-1.3%	-9.2%	-7.3%
Днепроспецсталь	DNSS	1,100	2,400	1,020	0.0%	0.0%	-15.4%	-19.4%	2.2%	-2.3%	-24.6%	20.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	63	209	37	5.0%	38.9%	59.2%	-63.7%	7.2%	36.6%	49.9%	-23.4%
АрселорМиттал	KSTL	2.55	8.00	2.20	0.0%	6.3%	n/a	-61.4%	2.2%	3.9%	n/a	-21.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.28	0.98	0.24	-3.4%	-6.7%	-3.4%	-70.2%	-1.2%	-9.0%	-12.7%	-29.9%
Запорожсталь	ZPST	4.00	5.99	3.00	0.0%	0.0%	-23.1%	-11.1%	2.2%	-2.3%	-32.3%	29.2%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.23	0.75	0.18	-14.8%	-30.3%	-34.3%	-56.6%	-12.6%	-32.6%	-43.5%	-16.3%
Авдеевский КЗХ	AVDK	6.1	18.0	5.7	-4.7%	1.2%	-0.7%	-59.4%	-2.5%	-1.2%	-9.9%	-19.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.24	5.60	0.94	-3.1%	3.3%	n/a	-72.4%	-0.9%	1.0%	n/a	-32.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.70	9.20	4.92	0.0%	3.4%	0.8%	6.3%	2.2%	1.1%	-8.5%	46.6%
Фергехро (в USD)	FXPO	5.14	8.30	3.67	2.4%	5.1%	11.1%	-20.7%	4.6%	2.8%	1.8%	19.6%
Северный ГОК	SGOK	9.2	15.9	8.2	-3.6%	-0.1%	8.1%	-30.2%	-1.3%	-2.4%	-1.1%	10.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.35	5.44	1.00	5.5%	8.9%	n/a	-70.0%	7.7%	6.5%	n/a	-29.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	5.45	0.96	13.8%	13.8%	-30.0%	-71.8%	16.0%	11.5%	-39.2%	-31.5%
Energy Coal	CLE	7.50	8.10	5.15	-1.2%	-1.4%	1.1%	n/a	1.0%	-3.7%	-8.1%	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	2.2%	-2.3%	-9.2%	73.6%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.25	1.69	0.22	0.0%	0.0%	-50.0%	-65.3%	2.2%	-2.3%	-59.2%	-25.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.87	1.39	0.83	-4.4%	-10.3%	-13.0%	-27.5%	-2.2%	-12.6%	-22.2%	12.8%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.60	8.98	2.60	0.0%	-13.3%	n/a	-69.4%	2.2%	-15.7%	n/a	-29.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.90	2.75	0.45	0.0%	7.1%	15.4%	-63.7%	2.2%	4.8%	6.1%	-23.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.1	39.6	15.1	-3.5%	0.2%	27.8%	-35.1%	-1.3%	-2.1%	18.6%	5.2%
Луганскстелловоз	LTPL	2.50	5.16	2.01	0.4%	0.4%	0.4%	-41.2%	2.6%	-1.9%	-8.8%	-0.9%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.3	21.6	0.3	-6.9%	-3.6%	-44.9%	-97.5%	-4.7%	-5.9%	-54.1%	-57.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.34	11.89	3.00	-3.7%	-0.9%	-13.7%	-63.8%	-1.5%	-3.2%	-22.9%	-23.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	-0.4%	-5.7%	-2.3%	3.1%	1.9%	-8.0%	-11.5%	43.4%
Мотор Сич	MSICH	2,151	3,868	1,609	-3.8%	1.9%	25.5%	-27.8%	-1.6%	-0.4%	16.2%	12.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.8	20.5	3.0	-1.2%	-12.0%	21.0%	-66.6%	1.0%	-14.3%	11.8%	-26.3%
Турбоатом	TATM	4.20	5.85	4.20	-1.2%	-1.2%	-16.0%	-9.7%	1.1%	-3.5%	-25.2%	30.6%
Веста	WES	1.90	4.33	1.90	-5.6%	-9.2%	-19.4%	n/a	-3.4%	-11.5%	-28.6%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.43	0.66	0.35	-2.7%	0.5%	4.9%	-20.1%	-0.5%	-1.9%	-4.4%	20.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	2.2%	-2.3%	-9.2%	73.6%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.52	5.37	2.39	-0.4%	0.4%	-1.2%	-48.6%	1.8%	-1.9%	-10.4%	-8.3%
Укрнафта	UNAF	398	934	326	0.2%	6.5%	-3.2%	-33.2%	2.4%	4.2%	-12.5%	7.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.1	20.00	6.45	-2.6%	0.4%	15.8%	-44.9%	-0.4%	-1.9%	6.6%	-4.6%
Днепроэнерго	DNEN	669	1,365	488	-2.8%	2.5%	-7.7%	-49.1%	-0.6%	0.2%	-16.9%	-8.8%
Донбассэнерго	DOEN	27.7	83.7	21.0	-1.1%	5.3%	20.6%	-61.5%	1.2%	3.0%	11.3%	-21.2%
Западэнерго	ZAEN	247	495	121	-11.4%	-8.0%	0.9%	-46.3%	-9.1%	-10.3%	-8.3%	-6.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	6.8	15.4	6.8	-5.5%	-15.7%	-12.2%	-42.1%	-3.3%	-18.0%	-21.5%	-1.9%
Астарт (в USD)	AST	19.4	35.8	19.4	-4.4%	-1.6%	-9.1%	-37.6%	-2.2%	-3.9%	-18.4%	2.7%
Авангард (в USD)	AVGR	7.9	21.0	7.9	0.0%	-1.3%	-18.6%	-46.8%	2.2%	-3.6%	-27.8%	-6.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.5	4.2	2.4	-2.8%	-5.9%	-8.4%	n/a	-0.5%	-8.3%	-17.6%	n/a
Кернел (в USD)	KER	20.3	31.1	17.8	-4.9%	-4.7%	5.9%	-19.3%	-2.7%	-7.1%	-3.4%	20.9%
Мрия (в USD)	MAYA	7.30	11.15	7.30	-1.3%	-1.0%	-0.2%	2.8%	0.9%	-3.4%	-9.5%	43.1%
МХП (в USD)	MHPC	10.6	23.0	8.0	-3.5%	-3.5%	-6.9%	-38.0%	-1.3%	-5.9%	-16.2%	2.3%
Милкиленд	MLK	6.0	16.1	5.6	0.0%	-4.3%	-5.6%	-86.6%	2.2%	-6.7%	-14.9%	-46.3%
Овостар	OVO	19.16	22.77	14.68	-0.7%	0.1%	7.0%	n/a	1.5%	-2.3%	-2.3%	n/a
Синтал	SNPS	2.0	4.9	1.8	-5.2%	8.8%	-13.3%	-41.6%	-3.0%	6.5%	-22.5%	-1.3%
МСБ Агриколь	4GW1	2.6	3.4	1.1	0.8%	38.5%	35.7%	74.8%	3.1%	36.2%	26.4%	115.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	32.4	92.0	27.5	-3.7%	5.4%	14.8%	-59.3%	-1.5%	3.1%	5.5%	-19.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.140	0.5	0.1	-1.8%	-1.1%	-10.0%	-64.7%	0.4%	-3.5%	-19.3%	-24.4%
Банк Форум	FORM	1.5	6.3	1.4	2.7%	-13.1%	-38.5%	-75.0%	4.9%	-15.5%	-47.7%	-34.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.186	0.7	0.2	-4.3%	-3.3%	-17.1%	-66.6%	-2.1%	-5.7%	-26.3%	-26.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3130	3859	3358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2953	3229	2841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1340	2388	2173	-15	144	50	neg	6.0%	2.3%	-128	48	-7	neg	2.0%	neg
Енакиевский метзавод	ENMZ	1116	1644	1315	-160	-110	-146	neg	neg	neg	-98	-138	-175	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2998	3799	3458	26	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1660	2125	1913	80	43	34	4.8%	2.0%	1.8%	30	-6	-9	1.8%	neg	neg
Днепропетрсталь	DNSS	505	725	616	41	75	58	8.2%	10.4%	9.4%	7	43	21	1.4%	5.9%	3.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	888	1373	1198	68	65	52	7.6%	4.7%	4.4%	-3	13	3	neg	1.0%	0.2%
Алчевский КХЗ	ALKZ	746	788	716	7	9	3	0.9%	1.1%	0.4%	-4	-2	-9	neg	neg	neg
Ясиновский КХЗ	YASK	440	568	486	21	43	37	4.8%	7.5%	7.6%	9	22	19	2.0%	3.9%	3.9%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	756	682	300	454	394	53.7%	60.0%	57.8%	162	294	245	29.0%	38.9%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1256	1729	1583	747	1,115	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	686	580	26.5%	39.7%	36.6%
Fergexro	FXPO	1295	1730	1603	585	804	695	45.2%	46.5%	43.4%	425	600	500	32.8%	34.7%	31.2%
<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	385	414	476	71	125	152	18.4%	30.2%	31.9%	-10	29	52	neg	7.0%	10.8%
<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	79	41	6.4%	13.9%	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
Луганскстелловоз	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	112	147	4.0%	12.5%	14.0%	1	80	115	0.2%	8.9%	10.9%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1058	85	157	148	11.0%	17.1%	14.0%	24	86	86	3.1%	9.4%	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	31	35	neg	4.0%	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%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	270	584	766	-56	6	54	neg	1.0%	7.0%	-83	-25	17	neg	neg	2.2%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6922	6890	7094	809	845	875	708	722	618	0	51	61	0.0%	6.2%	7.0%
Укрсоцбанк	USCB	5227	4971	5021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	1761	1935	2126	96	281	306	72	164	186	72	164	186	43.5%	86.8%	63.5%

\*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	436	0.9%	4	407	neg	neg	neg	6.7	>20	>20	0.1	0.1	0.1	74	64	60	\$/тонна	
АрселорМиттал	KSTL	1238	2.9%	36	1234	8.1	5.2	7.4	3.5	2.5	3.0	0.4	0.4	0.4	202	194	186	\$/тонна	
Алчевский меткомбинат	ALMK	359	3.9%	14	982	neg	7.5	neg	neg	6.8	19.6	0.7	0.4	0.5	339	292	263	\$/тонна	
Енакиевский метзавод	ENMZ	84	9.0%	8	61	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	23	23	\$/тонна	
Азовсталь	AZST	793	4.1%	33	757	neg	neg	neg	>20	10.7	13.7	0.3	0.2	0.2	135	127	121	\$/тонна	
Запорыжсталь	ZPST	1330	2.7%	36	1527	>20	neg	neg	19.1	>20	>20	0.9	0.7	0.8	449	401	364	\$/тонна	
Днепроспецсталь	DNSS	149	14.5%	22	309	>20	3.5	7.0	7.5	4.1	5.3	0.6	0.4	0.5	812	677	564	\$/тонна	
<b>Кокс</b>																			
Авдеевский КХЗ	AVDK	148	9.0%	13	146	neg	11.3	>20	2.2	2.3	2.8	0.2	0.1	0.1	42	32	27	\$/тонна	
Алчевский КХЗ	ALKZ	87	2.3%	2	110	neg	neg	neg	15.6	12.8	>20	0.1	0.1	0.2	38	31	31	\$/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	988	0.5%	5	983	6.1	3.4	4.0	3.3	2.2	2.5	1.8	1.3	1.4					
Северный ГОК	SGOK	2669	0.5%	15	2788	8.0	3.9	4.6	3.7	2.5	2.9	2.2	1.6	1.8					
Ferrexpo	FXPO	3026	24.0%	726	3000	7.1	5.0	6.0	5.1	3.7	4.3	2.3	1.7	1.9					
<b>Шахты</b>																			
Комсомолец Донбаса	SHKD	59	5.4%	3	162	neg	10.5	7.0	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	40	38	36	\$/тонна	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	n/a	2.0%	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	47	22.7%	11	47	4.2	8.3	6.2	3.1	4.4	3.8	0.4	0.5	0.5					
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	11	22.8%	2	10	1.5	1.2	1.2	0.8	0.7	0.6	0.2	0.2	0.1					
<b>Трубопрокат</b>																			
Харьцызский трубный завод	HRTR	284	2.0%	6	325	13.2	3.6	6.9	6.8	4.1	4.8	1.0	0.6	0.7	1104	746	928	\$/тонна	
Интерпайп НТЗ	NITR	131	4.6%	6	290	neg	13.3	3.5	7.2	3.6	2.7	0.5	0.4	0.4	830	754	686	\$/тонна	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	23	7.4%	2	34	neg	16.5	8.4	3.4	1.8	1.6	0.2	0.2	0.2	184	160	143	\$/тонна	
<b>Вагоностроение</b>																			
Мариупольский тяжмаш	MZVM	1	19.5%	0	-328	neg	neg	neg	-26.5	neg	neg	-1.0	-3.4	-3.3					
Лугансктепловоз	LTPL	69	4.7%	3	82	neg	>20	>20	neg	10.1	7.2	0.8	0.5	0.4					
Крюковский вагон. завод	KVBZ	334	4.7%	16	346	8.9	5.5	5.0	4.7	3.6	3.4	0.7	0.5	0.4					
Стахановский вагон. завод	SVGZ	95	8.0%	8	123	2.9	3.1	2.5	3.3	2.7	2.3	0.3	0.2	0.2					
<b>Специализированное машиностроение</b>																			
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	43	8.0%	3	70	1.1	5.2	4.0	2.0	1.9	1.9	0.2	0.2	0.2					
Турбоатом	TATM	223	12.8%	29	201	9.4	7.0	6.1	5.6	4.3	3.7	1.7	1.3	1.1					
Мотор Сич	MSICH	562	20.0%	112	573	3.6	2.7	2.4	2.6	2.4	2.1	0.9	0.7	0.7					
<b>Автомобилестроение</b>																			
Богдан Моторз	LUAZ	117	8.0%	9	469	neg	>20	9.0	13.2	8.8	7.6	2.0	0.9	0.7					
<b>Телекоммуникации</b>																			
Укртелеком	UTLM	1023	7.2%	74	1370	neg	>20	14.6	8.3	6.9	5.9	1.6	1.5	1.5					
<b>Нефть и Газ</b>																			
Укрнафта	UNAF	2713	8.0%	217	2731	8.2	5.8	4.9	4.9	3.8	3.2	1.1	1.2	1.1	82	89	88	\$/барр	
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	\$/барр	
JKX Oil&Gas	JKX	433	50.4%	218	541	>20	5.8	3.6	4.2	3.1	2.1	2.8	2.0	1.4	142	99	74	\$/барр	
<b>Энергетика</b>																			
Центрэнерго	CEEN	376	21.7%	82	456	>20	4.7	3.3	16.1	4.1	3.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/МВтч	
Днепрэнерго	DNEN	502	2.5%	12	551	>20	5.8	5.8	6.5	3.5	3.7	0.7	0.6	0.5	35	36	33	\$/МВтч	
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	120	neg	neg	4.5	neg	8.7	3.1	0.3	0.3	0.2	15	12	11	\$/МВтч	
Западэнерго	ZAEN	397	4.8%	19	467	neg	12.7	11.2	>20	14.9	6.8	0.8	0.6	0.5	41	38	35	\$/МВтч	
<b>Потребительский сектор</b>																			
Славутич ливзавод	SLAV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0					
Sup InVev 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	1144	34.4%	394	1941	5.3	5.4	5.5	6.0	5.5	5.2	2.1	1.9	1.8					
Кернел	KER	1496	58.4%	874	1961	9.9	7.7	8.0	10.3	6.5	6.8	1.9	1.3	1.2					
Астарта	AST	484	31.0%	150	631	5.3	4.6	5.1	5.3	4.6	5.0	2.6	1.7	1.5					
Авангард	AVGR	505	22.5%	114	593	2.7	2.3	2.0	3.1	2.3	1.9	1.3	1.0	0.9					
Агротон	AGT	148	44.6%	66	180	neg	12.8	7.9	>20	5.4	4.3	3.1	1.8	1.5					
Синтал	SNPS	65	36.3%	55	151	>20	6.2	2.9	>20	10.6	6.6	3.3	2.5	1.8					
МСБ Агриколь	4GW1	45	31.0%	246	939	7.7	2.6	2.3	>20	>20	>20	>20	15.8	13.4					
<b>Химия</b>																			
Стирол	STIR	110	9.7%	11	161	neg	neg	6.6	neg	>20	3.0	0.6	0.3	0.2					
<b>Банки</b>																			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	528	4.0%	21		>20	11.2	9.4	0.7	P/Book			P/Assets						
Укросцбанк	USCB	#Н/Д	4.5%	#Н/Д		>20	5.3	4.0	0.4	0.4	0.4	0.07	0.07	0.07					
Банк Форум	FORM	#Н/Д	4.0%	#Н/Д		6.7	3.0	2.6	5.0	1.7	1.6	0.27	0.25	0.23					

\*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital



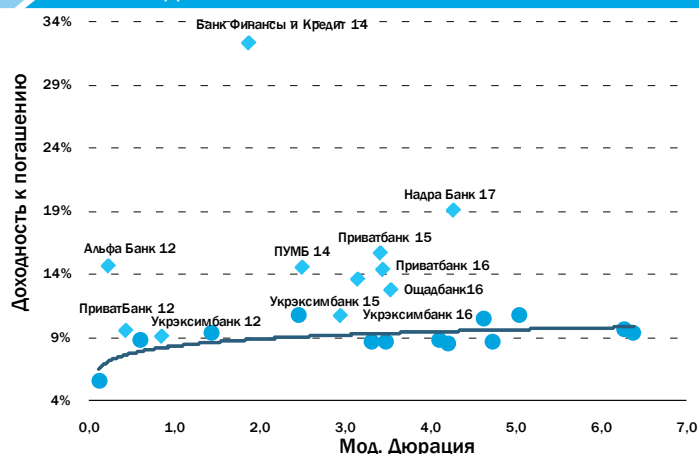
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.5	100.7	11.0%	0.47%	н/д	0.1	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	98.0	99.0	9.64%	7.95%	-3.90%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.8	98.0	9.86%	8.98%	-7.04%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.3	97.5	11.01%	10.49%	-11.27%	2.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.0	89.0	9.02%	8.34%	-6.17%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.5	95.0	8.89%	8.41%	-7.14%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	90.0	92.0	9.07%	8.54%	-8.54%	4.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.0	91.0	8.70%	8.44%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.0	92.5	8.91%	8.34%	-8.29%	4.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.0	92.0	10.92%	10.18%	-13.40%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	83.5	85.9	11.04%	10.45%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	88.0	89.5	9.79%	9.52%	-12.13%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	90.0	92.0	9.58%	9.23%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.1	83.6	22.72%	20.68%	н/д	2.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	93.7	95.7	12.54%	12.16%	-9.06%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	79.5	79.5	17.34%	17.34%	-17.19%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	93.5	93.5	12.92%	12.92%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.2	99.1	10.11%	9.81%	-3.57%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.8	101.2	10.30%	9.80%	-6.54%	2.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.0	94.7	10.26%	9.87%	н/д	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Фергехро, 2016	94.9	97.3	9.25%	8.49%	н/д	3.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпап, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	101.5	101.5	9.57%	9.57%	-1.74%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	59.9	74.4	39.07%	26.42%	-20.80%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	89.6	92.6	15.20%	13.94%	-9.26%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.4	19.54%	18.63%	8.79%	4.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.8	99.0	17.47%	11.94%	-1.63%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	84.9	90.0	14.58%	12.71%	-11.11%	3.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	65.0	75.0	17.86%	13.72%	-26.77%	3.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.0	99.0	10.32%	7.92%	-2.90%	0.9	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.6	94.0	11.01%	10.49%	-9.63%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	72.0	74.5	14.88%	13.91%	-25.02%	3.4	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрсиббанк, 2011	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	0.1	7.75%	2 раза в год	21.12.2011	500	B1//B
УАВ Банк, 2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	2.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	WD
Ощадбанк, 2016	84.19	86.25	13.13%	12.43%	н/д	3.54	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	92.0	96.5	16.77%	11.78%	-3.21%	0.9	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	77.6	81.3	15.76%	14.32%	-12.06%	3.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	78.0	81.0	16.22%	15.15%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

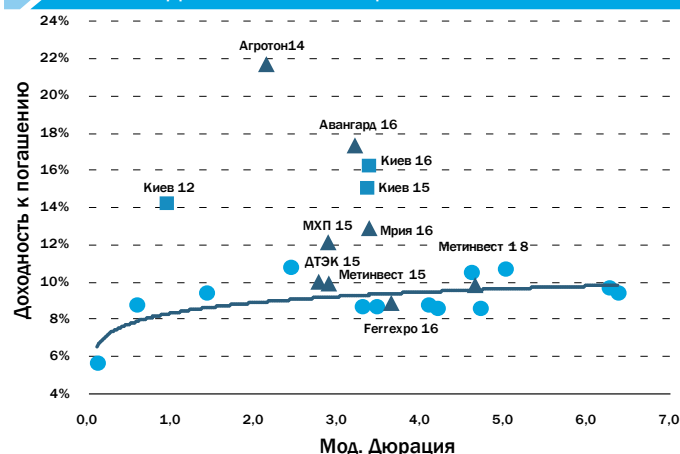
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



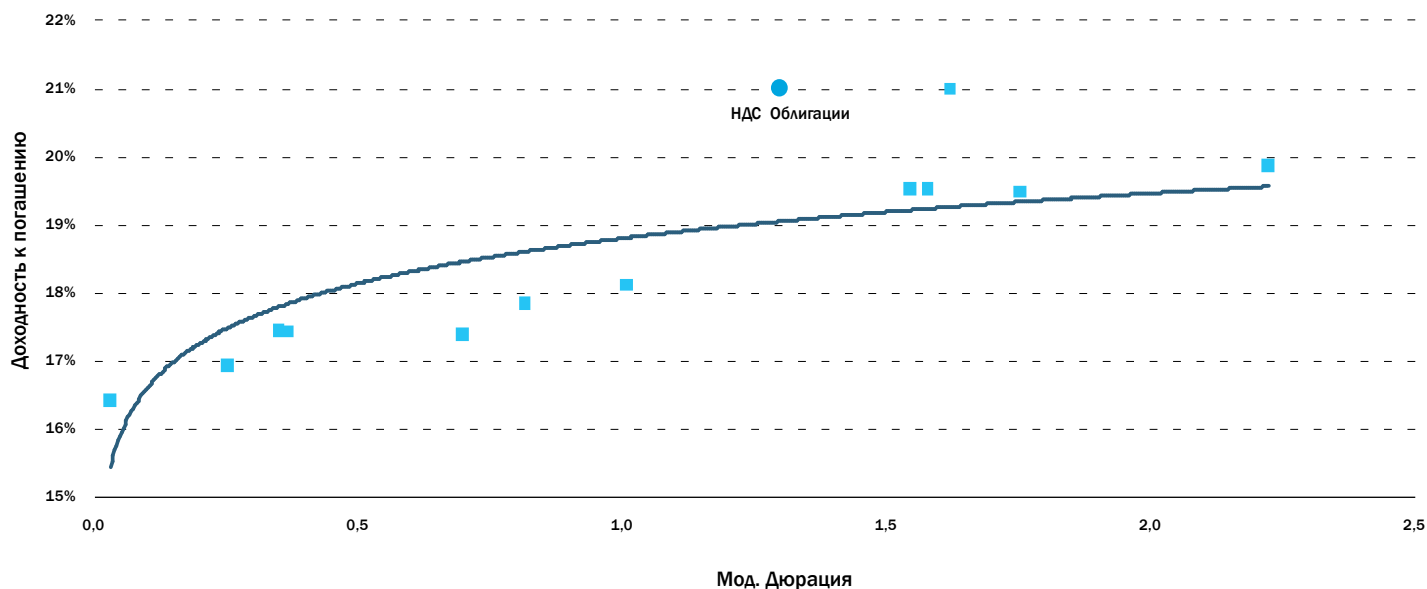
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
UA4000062012	100.0	100.3	20.99%	12.03%	0.0	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	98.7	100.8	21.08%	12.95%	0.3	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	98.4	100.8	21.06%	13.97%	0.3	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.3	100.9	21.05%	13.96%	0.4	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	99.9	105.0	21.00%	13.96%	0.7	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	99.3	105.8	22.00%	13.96%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	99.0	106.8	22.00%	14.48%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	83.8	95.2	24.01%	15.49%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	83.6	95.2	24.01%	15.50%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	83.3	85.5	21.76%	20.26%	1.6	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	87.0	101.4	24.01%	15.49%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	81.3	100.2	25.01%	15.50%	2.2	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	77.0	78.7	21.78%	20.27%	1.29	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	76.9	78.6	21.77%	20.27%	1.30	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	76.9	78.6	21.77%	20.27%	1.30	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.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**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