

## Новости рынка

### Акции

В четверг на мировых рынках сохраняется нервная обстановка. Индексы США значительно просели на комментариях рейтинговых агентств о проблемах финансового сектора. В то же время вчера выходила позитивная макроэкономическая статистика. Американские фьючерсы сегодня умеренно подрастают, азиатские и европейские индексы снижаются. В любой момент движение рынков может измениться. Инвесторы активно реагируют на новости и заявления политиков и финансистов. В этой ситуации торги на рынке украинских акций будут проходить под влиянием Европы, характер операций останется внутрисуточным. Лучшее рынка сейчас смотрятся Мотор-Сич и Центранерго.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	304.4025	0.2%	2.1	704
Центранерго	CEEN	1.03	1.3%	1.8	645
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.89	-1.2%	1.7	1010

### Лидеры роста

Комсомолец Донбаса	SHKD	0.19	4.2%	0.01	43
Житомироблэнерго	ZHEN	0.16	3.2%	0.04	8
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.12	3.1%	0.03	9

### Лидеры падения

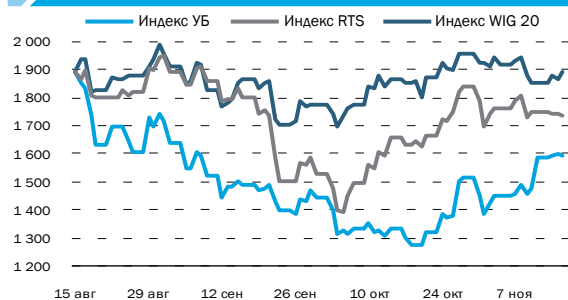
Енакиевский метзавод	ENMZ	8.21	-6.8%	0.73	348
Ясиновский КХЗ	YASK	0.22	-4.0%	0.14	129
Донбассэнерго	DOEN	4.07	-3.2%	0.24	83

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Овостар в два раза увеличил чистую прибыль за 9М11
- Результаты МХП за 9 месяцев 2011 соответствуют ожиданиям

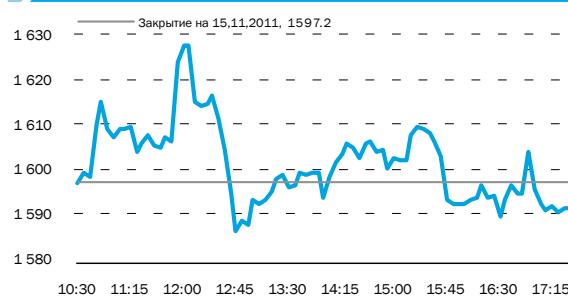
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1591.3	-0.4%	19.4%	-34.9%
PTC	1520.8	-0.4%	4.9%	-14.1%
WIG20	2331.5	1.3%	1.3%	-15.0%
MSCI EM	960.1	-0.9%	2.6%	-16.6%
S&P 500	1236.9	-1.7%	1.0%	-1.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 16 НОЯБРЯ 2011



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	406.0	1.0%	-0.5%	40.7%
CDS 5Y UKR	808.4	-3.6%	-4.9%	57.6%
Украина-13	9.41%	0.3 п.п.	-3.8 п.п.	3.9 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.24%	-0.3 п.п.	-1.5 п.п.	4.6 п.п.
Украина-20	9.79%	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.	2.2 п.п.
Приватбанк-16	18.67%	1.1 п.п.	2.4 п.п.	11.8 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.00	-0.2%	0.1%	0.8%
EUR	10.81	-0.5%	-2.8%	3.0%
RUB	0.26	-0.5%	0.4%	1.4%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	232.3	0.5%	0.4%	-12.6%
Сталь, USD/тонна	612.5	0.0%	-7.9%	-3.5%
Нефть, USD/баррель	102.6	3.2%	17.9%	8.5%
Золото, USD/oz	1763.4	-1.0%	4.9%	24.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Овостар в два раза увеличил чистую прибыль за 9М11

Дмитрий Бирюк  
id.biriuk@eavex.com.ua

### ОВОСТАР (OVO PW)

Цена: \$19.3 Капитализация: \$115.8млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	2.3	8.1	6.8	-
2012E	1.8	6.5	5.5	-

### СОБЫТИЕ

Овостар обнародовал свои результаты за 9М11 вчера, 16 ноября. Согласно пресс-релизу, выручка компании увеличилась на 30% г/г до \$34,7 млн за 9М11. Тем временем, себестоимость увеличилась на 11% г/г до \$22,2 млн. Как результат, валовая выручка компании выросла на 76% г/г до \$14,8 млн, предполагая валовую рентабельность 43% за 9М11 по сравнению с 43% за 9М10. Чистая прибыль компания удвоилась до \$13,3 млн, а чистая рентабельность достигла 38% за 9М11.

### КВАРТАЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, \$ МЛН

	3кв10	3кв11	%, г/г	9М10	9М11	%, г/г
Выручка	6.2	12.5	101%	26.7	34.7	30%
Себестоимость	-3.8	-7.5	97%	-20.0	-22.2	11%
Валовая прибыль	3.3	6.1	85%	8.4	14.8	76%
Рентабельность по валовой марже	52%	48%	-4.1 р.р.	31%	43%	11.3 р.р.
ЕБИТДА	2.8	5.5	95%	8.8	14.8	69%
Рентабельность по ЕБИТДА	46%	44%	-1.4 р.р.	33%	43%	10.0 р.р.
Чистая прибыль	1.3	5.2	310%	6.2	13.3	113%
Чистая рентабельность	20%	41%	20.9 р.р.	23%	38%	15.0 р.р.

Source: Company data. Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Результаты Овостар превысили наши ожидания. Главным сюрпризом для нас был умеренный рост стоимости доходов, в связи с благоприятными ценами на зерно. Мы ожидаем, что рентабельность компании останется на том же уровне на протяжении 2011 года и 1п12, поскольку компания, скорее всего, обеспечила потребность фуражного зерна до начала нового маркетингового года. В настоящее время компания торгует по 2011E EV/EBITDA 6.8x и 2011E P/E в 8,1, что в два-три раза больше по сравнению с аналогичными мультипликаторами Авангарда, украинского крупного производителя яиц.

## МХП оправдал наши ожидания за 9М11

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

### МХП (МНРС LI)

Цена: \$10,8 Капитализация: \$1,159млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.8	4.6	5.3	-
2012E	1.6	4.3	4.9	-

### СОБЫТИЕ

Мироновский Хлебпродукт (МХП) опубликовал свои финансовые результаты за 9 месяцев 2011 сегодня. Согласно пресс-релизу компании, выручка увеличилась на 30% г/г до \$880 млн за 9М11. Компания также сообщила, что ЕБИТДА так же поднялась на 30% г/г до \$301 млн, в то время как чистая прибыль выросла на 27% г/г до \$201 млн. Менеджмент заявил, что компании работала практически на уровне полной загрузки мощностей и произвела 282 тыс тонн курятины, что на 13% больше г/г.

### КОММЕНТАРИЙ

Результаты компании соответствуют ожиданиям рынка. Ранее МХП заявляла, что ожидает ЕБИТДА на уровне \$360млн в 2011 году. Мы считаем, что компания сумеет достиг запланированного уровня. На данный момент компания торгуется по 2011E P/E на уровне 4.6x, что, на наш взгляд, является достаточно привлекательным ценовым уровнем.

**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	-20%	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		4.73	5.71	21%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013.
Северный ГОК	SGOK	1.16	1.77	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию.
Центральный ГОК	CGOK	0.80	1.30	63%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.88	1.86	112%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.22	0.44	99%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.037	0.030	-18%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.19	0.36	93%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
<b>Трубопрокат</b>						
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.10	0.70	613%	Покупать	Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.50	1.69	235%	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	3.18	6.44	103%	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	0.32	0.64	102%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.027	0.064	135%	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	302	616	104%	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	0.58	1.09	88%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
<b>Телекоммуникации</b>						
Укртелеком	UTEL	0.063	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	4.03	11.40	183%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.11	0.68	506%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	154%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	86.0	74.0	-14%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	34.0	37.8	11%	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	10.8	24.0	123%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	19.27	30	56%	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	6.23	11.45	84%	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	2.04	4.33	113%	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	3.38	4.53	34%	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	453%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.23	-	-	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	1591.29	2962.58	1258.08	-0.4%	9.1%	19.4%	-34.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.111	0.26	0.04	-1.2%	0.1%	35.5%	-50.1%	-0.9%	-9.0%	16.1%	-15.2%
Азовсталь	AZST	1.53	3.44	0.80	-1.0%	1.9%	3.3%	-46.6%	-0.7%	-7.1%	-16.1%	-11.7%
Днепроспецсталь	DNSS	1,100	2,400	1,020	0.0%	0.0%	-15.4%	-19.4%	0.4%	-9.1%	-34.8%	15.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	65	209	37	-6.8%	3.3%	67.4%	-62.5%	-6.4%	-5.7%	47.9%	-27.7%
АрселорМиттал	KSTL	2.55	8.00	2.20	0.0%	0.0%	6.3%	-61.4%	0.4%	-9.1%	-13.2%	-26.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.28	0.98	0.20	-3.4%	0.0%	0.0%	-70.2%	-3.1%	-9.1%	-19.4%	-35.3%
Запорожсталь	ZPST	4.00	5.99	3.00	0.0%	0.0%	-23.1%	-11.1%	0.4%	-9.1%	-42.5%	23.8%
<b>Кокс</b>												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.29	0.75	0.18	0.0%	26.1%	0.0%	-45.3%	0.4%	17.0%	-19.4%	-10.4%
Авдеевский КЗХ	AVDK	7.1	18.0	5.7	-1.3%	16.5%	17.3%	-52.7%	-0.9%	7.5%	-2.1%	-17.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.78	5.60	0.94	-3.8%	43.5%	n/a	-60.4%	-3.4%	34.5%	n/a	-25.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	9.20	4.92	0.0%	-4.5%	3.4%	1.6%	0.4%	-13.5%	-16.1%	36.5%
Фергехро (в USD)	FXPO	4.73	8.30	3.67	-1.4%	-7.9%	-11.6%	-27.0%	-1.1%	-17.0%	-31.1%	7.9%
Северный ГОК	SGOK	9.3	15.9	8.2	-0.3%	1.2%	10.3%	-29.4%	0.0%	-7.9%	-9.1%	5.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.50	5.44	1.00	2.7%	11.1%	n/a	-66.7%	3.1%	2.1%	n/a	-31.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.55	5.45	0.96	4.0%	10.7%	-16.2%	-68.8%	4.4%	1.7%	-35.7%	-33.9%
Energy Coal	CLE	7.14	8.10	5.15	-2.6%	-4.7%	-11.7%	n/a	-2.2%	-13.8%	-31.1%	n/a
<b>Горное машиностроение</b>												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	0.4%	-9.1%	-19.4%	68.2%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.25	1.69	0.22	0.0%	0.0%	-50.0%	-65.3%	0.4%	-9.1%	-69.4%	-30.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.98	1.39	0.83	3.2%	12.6%	12.6%	-18.3%	3.5%	3.6%	-6.8%	16.5%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.60	8.98	2.60	0.0%	0.0%	0.0%	-69.4%	0.4%	-9.1%	-19.4%	-34.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.79	2.75	0.45	-1.3%	-12.2%	-6.0%	-68.1%	-0.9%	-21.3%	-25.4%	-33.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	25.5	39.6	15.1	1.5%	10.1%	39.2%	-28.5%	1.9%	1.1%	19.8%	6.4%
Луганскстелловоз	LTPL	2.54	5.16	2.01	4.5%	1.6%	-4.5%	-40.2%	4.9%	-7.5%	-24.0%	-5.4%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.3	21.6	0.3	13.3%	25.9%	-22.7%	-96.9%	13.7%	16.9%	-42.2%	-62.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4.05	11.89	3.00	0.7%	21.3%	16.0%	-56.1%	1.1%	12.2%	-3.4%	-21.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.22	0.34	0.15	0.3%	1.6%	-0.7%	4.7%	0.6%	-7.5%	-20.2%	39.6%
Мотор Сич	MSICH	2,420	3,868	1,609	0.2%	12.5%	38.7%	-18.7%	0.5%	3.4%	19.2%	16.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.0	20.5	3.0	0.6%	3.1%	1.8%	-65.6%	1.0%	-6.0%	-17.6%	-30.7%
Турбоатом	TATM	4.65	5.85	4.20	10.7%	10.7%	-17.8%	0.0%	11.1%	1.7%	-37.3%	34.9%
Веста	WES	1.56	4.33	1.56	-6.4%	-18.0%	-33.9%	n/a	-6.1%	-27.0%	-53.3%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.51	0.66	0.35	-0.7%	16.4%	21.1%	-7.0%	-0.4%	7.4%	1.6%	27.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	0.4%	-9.1%	-19.4%	68.2%
JKX Oil&Gas (в USD)	JXX	2.51	5.37	2.39	-0.9%	-0.4%	-4.2%	-48.8%	-0.5%	-9.5%	-23.7%	-14.0%
Укрнафта	UNAF	415	934	339	1.9%	4.2%	-0.9%	-30.4%	2.2%	-4.9%	-20.3%	4.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.2	20.00	6.45	1.2%	1.4%	18.2%	-44.2%	1.6%	-7.7%	-1.2%	-9.3%
Днепроэнерго	DNEN	690	1,365	488	1.7%	3.1%	-6.3%	-47.6%	2.1%	-6.0%	-25.7%	-12.7%
Донбассэнерго	DOEN	32.4	83.7	21.0	-3.2%	16.8%	42.2%	-55.1%	-2.8%	7.8%	22.8%	-20.2%
Западэнерго	ZAEN	273	493	121	-1.8%	10.5%	0.7%	-40.7%	-1.4%	1.5%	-18.7%	-5.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	6.2	15.4	6.2	-0.4%	-8.5%	-25.8%	-47.0%	0.0%	-17.5%	-45.3%	-12.2%
Астарт (в USD)	AST	19.3	35.8	19.3	0.1%	-0.5%	-14.5%	-37.9%	0.5%	-9.6%	-34.0%	-3.0%
Авангард (в USD)	AVGR	7.9	21.0	7.8	1.3%	0.0%	-15.1%	-46.8%	1.7%	-9.1%	-34.5%	-11.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.4	4.2	2.4	-2.7%	-5.9%	-24.5%	n/a	-2.3%	-14.9%	-43.9%	n/a
Кернел (в USD)	KER	19.3	31.1	17.8	2.3%	-4.8%	-8.8%	-23.2%	2.7%	-13.9%	-28.2%	11.6%
Мрия (в USD)	MAYA	7.44	11.15	7.27	2.3%	1.9%	-4.1%	4.7%	2.7%	-7.2%	-23.5%	39.6%
МХП (в USD)	MHPC	10.8	23.0	8.0	0.0%	1.3%	-11.9%	-37.1%	0.4%	-7.7%	-31.3%	-2.3%
Милкиленд	MLK	5.1	16.1	5.1	-7.5%	-14.4%	-21.0%	-88.5%	-7.1%	-23.5%	-40.5%	-53.6%
Овостар	OVO	18.56	22.77	14.68	-1.6%	-3.1%	-2.9%	n/a	-1.2%	-12.2%	-22.3%	n/a
Синтал	SNPS	2.0	4.9	1.8	4.6%	2.7%	-0.5%	-40.0%	4.9%	-6.4%	-20.0%	-5.1%
МСБ Агриколь	4GW1	3.4	3.4	1.1	13.5%	30.1%	82.9%	127.3%	13.8%	21.0%	63.4%	162.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	39.4	92.0	27.5	-2.8%	21.7%	36.7%	-50.4%	-2.4%	12.7%	17.3%	-15.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.140	0.5	0.1	0.1%	0.1%	-7.9%	-64.6%	0.4%	-9.0%	-27.3%	-29.8%
Банк Форум	FORM	1.9	6.3	1.4	4.4%	23.7%	-16.1%	-69.0%	4.8%	14.6%	-35.5%	-34.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.189	0.7	0.2	-0.7%	1.6%	-14.7%	-66.1%	-0.4%	-7.4%	-34.1%	-31.2%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

**ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ**

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВІТDA			ЕВІТDA 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	3,130	3,859	3,358	61	19	12	2.0%	0.5%	0.4%	-53	-125	-165	neg	neg	neg
АрселорМиттал	KSTL	2,953	3,229	2,841	348	488	410	11.8%	15.1%	14.4%	152	238	166	5.2%	7.4%	5.9%
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,340	2,388	2,173	-15	144	50	neg	6.0%	2.3%	-128	48	-7	neg	2.0%	neg
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,116	1,644	1,315	-160	-110	-146	neg	neg	neg	-98	-138	-175	neg	neg	neg
Азовсталь	AZST	2,998	3,799	3,458	26	71	55	0.9%	1.9%	1.6%	-22	-49	-55	neg	neg	neg
Запорожсталь	ZPST	1,660	2,125	1,913	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	1,373	1,198	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	1,256	1,729	1,583	747	1,115	978	59.5%	64.5%	61.8%	333	686	580	26.5%	39.7%	36.6%
Fergexro	FXPO	1,295	1,730	1,603	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	2,501	2,339	2,404	553	725	841	22.1%	31.0%	35.0%	331	467	551	13.2%	20.0%	22.9%
Концерн Галнафтогаз	GLNG	1,141	1,426	1,659	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	1,051	28	112	147	4.0%	12.5%	14.0%	1	80	115	0.2%	8.9%	10.9%
Днепрэнерго	DNEN	770	918	1,058	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	1,061	325	355	375	34.4%	35.5%	35.3%	215	211	208	22.8%	21.1%	19.6%
Кернел	KER	1,020	1,550	1,590	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	40.5%	30.6%	24.9%	91	105	95	31.2%	23.2%	18.6%
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	18	4.4%	17.7%	21.7%
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	749	-56	6	52	neg	1.0%	7.0%	-83	-26	13	neg	neg	1.7%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	708	722	642	0	51	63	0.0%	6.2%	7.0%
Укрсоцбанк	USCB	5,227	4,971	5,021	825	879	873	445	476	466	4	66	88	0.5%	7.7%	10.1%
Банк Форум	FORM	1,761	1,935	2,126	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	432	0.9%	4	404	neg	neg	neg	6.6	21.0	>30	0.1	0.1	0.1	73	64	60	\$/тонна
АрселорМиттал	KSTL	n/a	2.9%	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
Алчевский меткомбинат	ALMK	356	3.9%	14	979	neg	7.4	neg	neg	6.8	19.6	0.7	0.4	0.5	338	291	262	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	83	9.0%	7	60	neg	neg	neg	neg	neg	neg	0.1	0.0	0.0	24	23	22	\$/тонна
Азовсталь	AZST	787	4.1%	32	750	neg	neg	neg	28.3	10.6	13.6	0.3	0.2	0.2	134	126	120	\$/тонна
Запорыжсталь	ZPST	1,319	2.7%	36	1,516	>30	neg	neg	18.9	>30	>30	0.9	0.7	0.8	446	398	362	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	148	14.5%	21	308	20.5	3.5	6.9	7.4	4.1	5.3	0.6	0.4	0.5	809	674	562	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	147	9.0%	13	145	neg	11.2	>30	2.1	2.3	2.8	0.2	0.1	0.1	42	32	26	\$/тонна
Алчевский КХЗ	ALKZ	86	2.3%	2	109	neg	neg	neg	15.5	12.7	>30	0.1	0.1	0.2	37	31	30	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	42	9.0%	4	129	4.9	1.9	2.2	6.0	3.0	3.5	0.3	0.2	0.3	6.0	3.0	3.5	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	980	0.5%	5	975	6.1	3.3	4.0	3.3	2.1	2.5	1.7	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2,648	0.5%	15	2,767	8.0	3.9	4.6	3.7	2.5	2.8	2.2	1.6	1.7				
Ferrexpo	FXPO	3,026	24.0%	726	3,000	7.1	5.0	6.0	5.1	3.7	4.3	2.3	1.7	1.9				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	162	neg	10.4	6.9	3.4	3.3	2.8	1.1	1.0	0.9	39	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	143	2.0%	3	175	neg	4.9	2.8	2.5	1.4	1.2	0.5	0.4	0.4	2.5	1.4	1.2	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
Дружковский машзавод	DRMZ	47	13.0%	6	46	4.2	8.3	6.1	3.1	4.4	3.7	0.4	0.5	0.5				
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	10	22.8%	2	10	1.5	1.2	1.1	0.8	0.7	0.6	0.2	0.2	0.1				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцицкий трубный завод	HRTR	282	2.0%	6	322	13.1	3.6	6.8	6.8	4.1	4.7	1.0	0.6	0.7	1096	741	921	\$/тонна
Интерпайп НТЗ	NITR	n/a	4.6%	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
Интерпайп НМТЗ	NVTR	22	7.4%	2	34	neg	16.4	8.3	3.4	1.8	1.6	0.2	0.2	0.2	183	159	142	\$/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	68	24.0%	16	81	neg	>30	26.0	neg	10.0	7.1	0.7	0.5	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	331	10.0%	33	344	8.8	5.4	4.9	4.7	3.5	3.3	0.7	0.5	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	94	8.0%	8	122	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	5.1	4.0	2.0	1.9	1.9	0.2	0.2	0.2				
Турбоатом	TATM	221	12.8%	28	200	9.3	7.0	6.1	5.6	4.3	3.6	1.7	1.3	1.1				
Мотор Сич	MSICH	558	24.0%	134	568	3.5	2.7	2.4	2.6	2.3	2.1	0.9	0.7	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	116	11.0%	13	467	neg	>30	9.0	13.2	8.8	7.5	2.0	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	1,015	7.2%	73	1,362	neg	>30	14.5	8.2	6.8	5.8	1.6	1.5	1.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	2,692	8.0%	215	2,709	8.1	5.8	4.9	4.9	3.7	3.2	1.1	1.2	1.1	n/a	n/a	n/a	\$/барр
Концерн Галнафтогаз	GLNG	487	8.5%	42	777	12.6	9.7	7.3	9.4	6.6	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	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	373	21.7%	81	453	>30	4.7	3.2	16.0	4.0	3.1	0.6	0.5	0.4	31	32	29	\$/МВтч
Днепрэнерго	DNEN	498	2.5%	12	547	20.9	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	8.6	3.1	0.3	0.3	0.2	15	12	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	394	4.8%	19	464	neg	12.6	11.1	>30	14.8	6.7	0.8	0.6	0.5	41	38	34	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
Славутич ливзавод	SLAV	n/a	6.7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
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	1,144	34.4%	394	1,941	5.3	5.4	5.5	6.0	5.5	5.2	2.1	1.9	1.8	6066	6066	6066	
Кернел	KER	1,496	58.4%	874	1,961	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	3200	1948	1618	
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	134	102	96	
Агротон	AGT	148	44.6%	66	180	neg	12.8	7.9	>30	5.4	4.3	3.1	1.8	1.5	1.3	1.2	1.0	
Синтал	SNPS	65	36.3%	24	66	>30	6.2	3.6	11.3	4.6	2.9	1.4	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6	
МСБ Агриколь	4GW1	45	24.4%	11	41	7.7	2.6	2.3	5.4	2.1	2.0	1.1	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	109	9.7%	11	160	neg	neg	8.4	neg	27.4	3.1	0.6	0.3	0.2	160	65	59	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	524	4.0%	21		>30	10.3	8.3	0.6	P/Book	0.6	0.6	0.08	0.07	0.07			
Укросцбанк	USCB	294	4.5%	13		>30	5.3	4.0	0.4	0.3	0.3	0.07	0.07	0.07				
Банк Форум	FORM	113	4.0%	5		6.7	3.0	2.6	1.2	0.4	0.4	0.27	0.25	0.23				

\*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

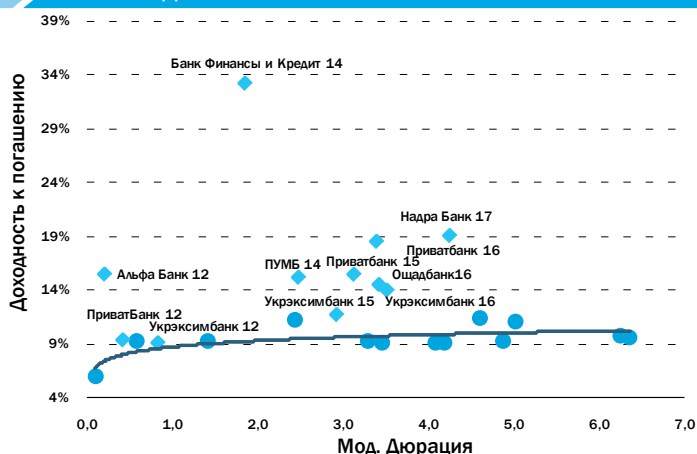
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	11.66%	0.41%	н/д	0.1	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	98.0	98.5	9.74%	8.86%	-4.15%	0.6	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	97.1	97.9	9.61%	9.08%	-6.92%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.1	96.5	11.52%	10.92%	-12.26%	2.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.5	87.5	9.56%	8.86%	-7.77%	3.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	91.8	92.8	9.48%	9.14%	-9.11%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	89.0	91.0	9.35%	8.81%	-9.55%	4.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	88.0	89.0	9.24%	8.97%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	88.0	89.0	9.41%	9.17%	-11.06%	4.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.0	88.0	11.69%	11.17%	-16.75%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.9	84.1	11.19%	10.90%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	87.8	88.4	9.84%	9.71%	-12.78%	6.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	89.3	90.3	9.72%	9.54%	н/д	6.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	80.0	83.8	22.86%	20.66%	н/д	2.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	92.7	94.3	12.93%	12.63%	-10.23%	2.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	78.0	18.00%	18.00%	-18.75%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	95.0	95.0	12.45%	12.45%	н/д	3.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.0	99.1	10.55%	9.79%	-4.15%	2.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	97.2	99.1	11.19%	10.54%	-8.69%	2.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	89.3	91.2	11.13%	10.68%	н/д	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Feггехро, 2016	92.4	94.4	9.99%	9.30%	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	4.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	101.5	101.5	9.41%	9.41%	-1.74%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	62.7	69.6	36.49%	30.37%	-21.94%	1.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	87.4	91.7	16.20%	14.31%	-10.79%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.7	75.4	19.60%	18.68%	8.79%	4.2	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.8	98.9	18.29%	12.86%	-1.69%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	79.9	85.2	16.61%	14.49%	-16.08%	3.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	61.0	66.0	19.79%	17.45%	-33.57%	3.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.0	99.0	10.39%	7.93%	-2.90%	0.8	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.6	91.5	12.14%	11.42%	-12.25%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	71.7	74.0	15.02%	14.13%	-25.41%	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	80.22	83.12	14.56%	13.52%	н/д	3.52	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	94.5	96.0	14.06%	12.40%	-2.56%	0.9	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	78.8	80.8	15.30%	14.52%	-11.65%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	78.1	80.7	16.21%	15.30%	н/д	3.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

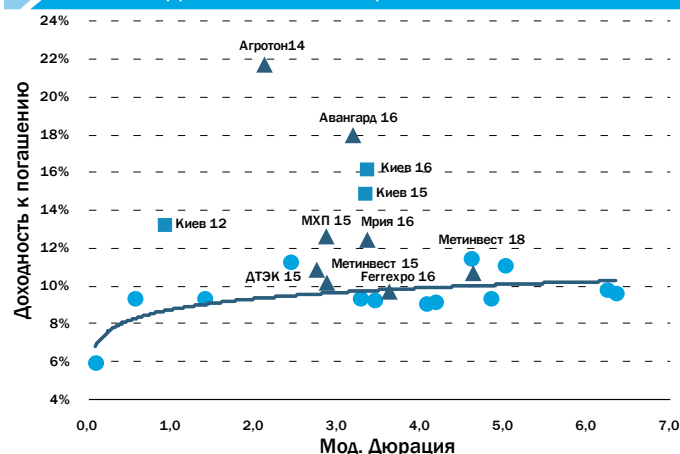
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

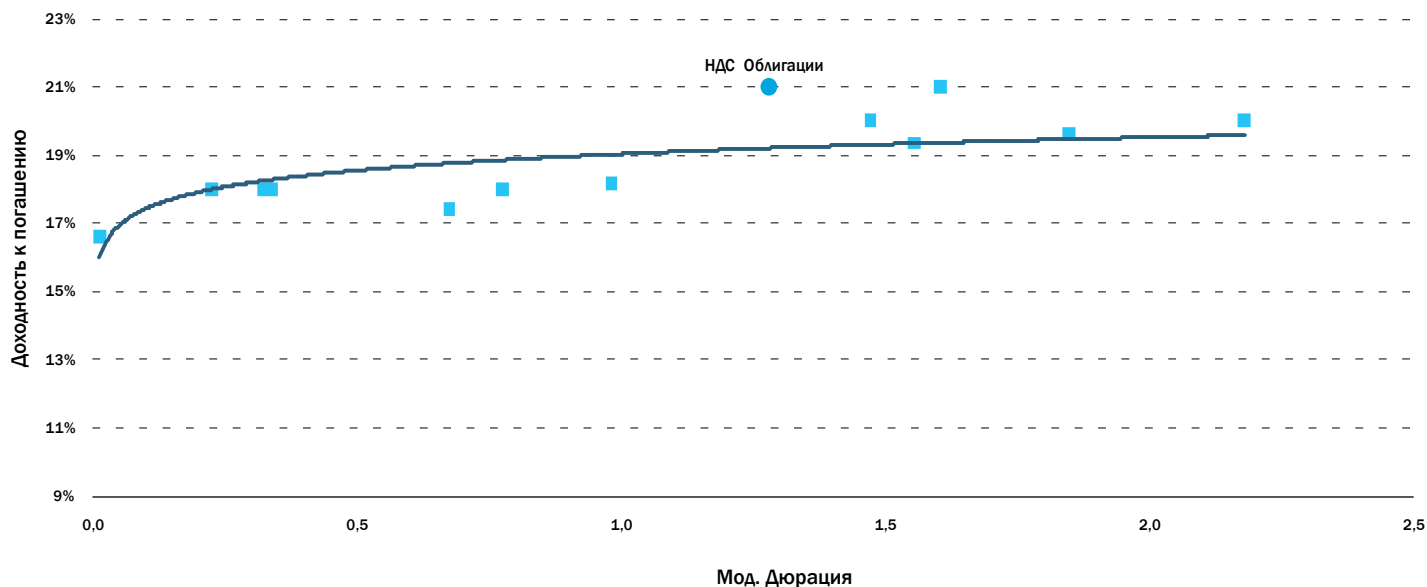


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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	100.1	20.07%	13.27%	0.0	20.00%	2 раза в год	23.11.2011	1391
UA4000048219	99.4	99.6	18.52%	17.51%	0.2	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	99.2	99.6	18.51%	17.51%	0.3	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	99.2	99.6	18.51%	17.50%	0.3	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	100.6	104.2	19.99%	14.94%	0.7	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	102.0	102.8	18.49%	17.49%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	99.9	105.6	21.00%	15.47%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	88.3	89.6	20.51%	19.51%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	84.9	94.4	23.02%	16.00%	1.6	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	83.5	85.6	21.76%	20.26%	1.6	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	88.6	99.6	23.01%	16.49%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	83.1	97.9	24.02%	16.50%	2.2	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>НДС Облигации</b>									
UA4000082531	77.2	78.9	21.78%	20.27%	1.28	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	77.1	78.8	21.78%	20.27%	1.28	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	77.1	78.8	21.78%	20.27%	1.28	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