

Новости рынка

Акции

Слухи о возможной помощи Италии со стороны МВФ подняли в понедельник мировые рынки на 2%. Без сомнений, то же произойдет и на украинских биржах в начале торгов. Более того, из-за повышенной волатильности наш рынок может вырасти гораздо сильнее, на 4-5%. В середине дня, скорее всего, украинские трейдеры начнут фиксацию прибыли, и рынок слегка скорректирует вниз. Дальнейшая динамика будет зависеть от комментариев по поводу кредита. Способствовать росту рынков будут и ожидания новых решений по преодолению долгового кризиса от встречи европейских министров финансов, которая состоится во вторник. Сильным спросом сегодня, возможно, будут пользоваться Центрэнерго, Донбассэнерго, Мотор Сич, Авдеевский коксохимзавод, Стирол.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, дол. США	Д/Д,%	Объем торгов, млн. дол. США	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	302.1384	0.1%	2.4	543
Центрэнерго	CEEN	1.05	-1.1%	1.9	640
Енакиевский метзавод	ENMZ	8.87	-7.2%	1.5	1248

Лидеры роста

Лугансктепловоз	LTPL	0.30	6.8%	0.03	56
Ясиновский КХЗ	YASK	0.21	3.5%	0.03	57
Северный ГОК	SGOK	1.17	2.6%	0.09	22

Лидеры падения

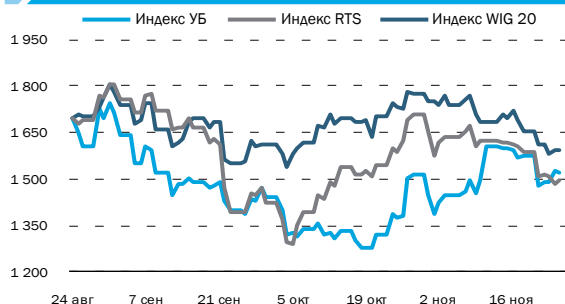
Житомироблэнерго	ZHEN	0.12	-11.3%	0.03	11
Днепроэнерго	DNEN	80.43	-9.7%	0.08	10
Енакиевский метзавод	ENMZ	8.87	-7.2%	1.54	1248

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Турбоатом увеличил доход от реализации продукции на 31% г/г за 10М11
- Антонов и АэроКЗ начнут производство самолетов Ан-140

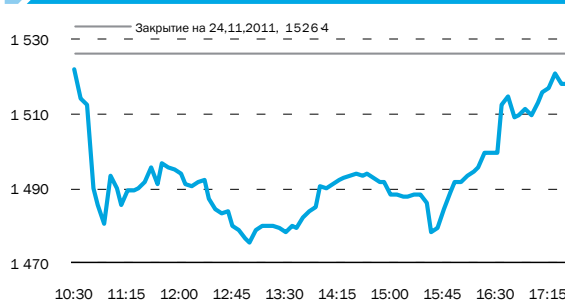
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1518.3	-0.5%	10.3%	-37.9%
PTC	1413.2	0.7%	-5.8%	-20.2%
WIG20	2163.8	0.0%	-7.9%	-21.1%
MSCI EM	877.4	-1.2%	-8.2%	-23.8%
S&P 500	1158.7	-0.3%	-5.7%	-7.9%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 НОЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	442.5	0.0%	8.4%	53.4%
CDS 5Y UKR	921.7	3.4%	17.5%	79.7%
Украина-13	10.08%	-0.1 п.п.	0.0 п.п.	4.5 п.п.
Нефтегаз Укр-14	12.49%	0.8 п.п.	1.3 п.п.	5.8 п.п.
Украина-20	10.71%	0.3 п.п.	1.3 п.п.	3.1 п.п.
Приватбанк-16	18.52%	0.0 п.п.	2.9 п.п.	11.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.01	0.1%	0.2%	0.9%
EUR	10.59	-1.0%	-4.8%	0.9%
RUB	0.25	-0.5%	-3.6%	-1.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	222.4	0.0%	-7.9%	-16.3%
Сталь, USD/тонна	585.0	0.0%	-6.8%	-7.9%
Нефть, USD/баррель	96.8	0.6%	4.1%	2.5%
Золото, USD/oz	1683.5	-0.6%	-1.3%	18.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Турбоатом увеличил доход от реализации продукции на 31% г/г за 10М11

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

ТУРБОАТОМ (ТАТМ UK)

Цена: 0.53 Капитализация: 224 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.4	1.3	7.0	4.3	6.3%
2012E	1.3	1.1	6.1	3.7	7.2%

СОБЫТИЕ

Турбоатом увеличил доход от реализации продукции на 31% г/г до \$136 млн (1,06 млрд грн), согласно пресс-релизу компании обнародованного в пятницу. Турбоатом также упомянул, что 68% продукции было экспортировано на протяжении января-октября 2011. Турбоатом также сообщил, что чистая прибыль компании за 10М11 составила \$38,7млн (126 млн грн). На техническое перевооружение и капитальный ремонт компания направила \$6млн (47 млн грн) за 10М11.

В октябре Турбоатом увеличил продажи до \$15,7 млн, что на 18% выше среднего показателя в \$13.4млн/месяц за 9М11. Тем временем, чистая прибыль за месяц не изменилась и составила \$38.7млн за 10М11, по сравнению с показателем за 9М11.

КОММЕНТАРИЙ

Компания не предоставила полные финансовые результаты за 10М11, так что мы не можем объяснить отсутствие чистой прибыли в октябре. Тем не менее, чистая прибыль компании за 9М11 превысила наши прогнозы в \$31,8 млн на 2011 год.

В нашей модели мы предусматривали рост выручки компании на 24% г/г до \$150млн в 2011 году и на 20% г/г в 2012 году. Мы моделировали рентабельность по EBITDA на уровне 31%, а чистую маржу в 21% в 2011/12 годах. Мы подтверждаем нашу рекомендацию покупать акции Турбоатом с целевой ценой в \$1,09 за акцию.

Антонов и АэроКЗ начнут производство самолетов Ан-140

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 300 Капитализация: 624 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.0	0.8	3.0	2.6	0.8%
2012E	0.8	0.7	2.7	2.3	5.5%

СОБЫТИЕ

Компании Антонов (Украина) и АэроКЗ (Казахстан) договорились о совместном производстве региональных грузопассажирских самолетов Ан-140 в Казахстане. В рамках сотрудничества будет создано СП с инвестициями около \$150 млн. По словам генерального директора АэроКЗ Владимира Куропатенко, годовое производство самолетов в 2012 году составит 3 самолета, в 2013 году – 8, в 2014 году – 12. Затем объем производства будет увеличен до 20 самолетов ежегодно. Двигатели до самолетов Ан-140 производит украинская компания Мотор Сич.

КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем эту новость позитивной для компании Мотор Сич, поскольку компания продолжает диверсифицировать рынки сбыта своей продукции. На данный момент только 3 компании производят данный вид самолетов - ХГАПП (Украина), Авиакор (Россия) и HESA (Иран). Всего было выпущено 16 машин. На протяжении следующих 4 лет, Мотор Сич произведет двигатели для 43 самолетов Ан-140 казахского производства.

Мы рекомендуем покупать акции Мотор Сич с целевой ценой \$616 за акцию, что подразумевает рост на 105% к текущей рыночной цены.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, \$ за акцию	Целевая цена, \$ за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.17	0.15	-11%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Железная Руда						
Ferrexpo		3.99	5.71	43%	Покупать	Ferrexpo 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	0.79	1.30	64%	Покупать	Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.88	1.86	111%	Покупать	Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.20	0.44	115%	Покупать	Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса.
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.032	0.030	-5%	Продавать	Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.16	0.36	127%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15.
Трубопрокат						
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.11	0.70	534%	Покупать	Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.47	1.69	258%	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	2.98	6.44	116%	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	0.30	0.64	114%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.028	0.064	126%	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	300	616	106%	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	0.53	1.09	107%	Покупать	Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010
Телекоммуникации						
Укртелеком	UTEL	0.059	0.065	11%	Продавать	У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи.
Нефть и Газ						
JKX Oil&Gas	JKX	2.2	6.0	173%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	3.59	11.40	218%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Крымэнерго	KREN	0.11	0.68	505%	Покупать	По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014
Центрэнерго	CEEN	1.0	2.6	150%	Покупать	Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%.
Днепрэнерго	DNEN	79.8	74.0	-7%	Продавать	Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании.
Западэнерго	ZAEN	30.1	37.8	26%	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	10.7	24.0	125%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарт	AST	15.79	30	90%	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	5.83	11.45	96%	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	1.77	4.33	145%	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	3.19	4.53	42%	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	0.016	0.063	304%	Держать	Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году.
Укрсоцбанк	USCB	0.02	0.13	570%	Покупать	Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%.
Банк Форум	FORM	0.21	-	-	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	1518.30	2962.58	1258.08	-0.5%	-3.5%	10.3%	-37.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.107	0.26	0.04	-0.1%	0.2%	15.5%	-52.0%	0.4%	3.7%	5.2%	-14.1%
Азовсталь	AZST	1.36	3.44	0.80	-0.4%	-9.1%	-7.4%	-52.4%	0.1%	-5.5%	-17.7%	-14.5%
Днепроспецсталь	DNSS	1,205	2,400	1,000	0.4%	9.5%	-7.3%	-11.7%	0.9%	13.1%	-17.6%	26.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	71	209	37	-7.2%	11.1%	76.1%	-59.5%	-6.6%	14.6%	65.8%	-21.6%
АрселорМиттал	KSTL	2.15	8.00	2.15	0.0%	-15.7%	-10.4%	-67.4%	0.5%	-12.2%	-20.7%	-29.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.28	0.98	0.20	3.7%	7.7%	-6.7%	-70.2%	4.2%	11.2%	-17.0%	-32.3%
Запорожсталь	ZPST	4.00	5.99	3.00	0.0%	0.0%	11.1%	-11.1%	0.5%	3.5%	0.8%	26.8%
Кокс												
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.25	0.75	0.18	-7.4%	0.0%	-7.4%	-52.8%	-6.9%	3.5%	-17.7%	-15.0%
Авдеевский КЗХ	AVDK	7.1	18.0	5.7	-0.8%	0.1%	10.8%	-52.7%	-0.3%	3.7%	0.5%	-14.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.64	5.60	0.94	3.8%	-9.9%	34.4%	-63.5%	4.3%	-6.4%	24.1%	-25.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.34	9.20	5.00	0.8%	-0.9%	-6.4%	0.6%	1.3%	2.6%	-16.7%	38.5%
Фергехро (в USD)	FXPO	3.97	8.30	3.67	0.2%	-3.5%	-19.3%	-38.7%	0.8%	0.0%	-29.7%	-0.9%
Северный ГОК	SGOK	9.3	15.9	8.2	2.6%	0.5%	6.1%	-29.2%	3.2%	4.1%	-4.2%	8.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.27	5.44	1.00	-0.8%	-9.3%	-5.2%	-71.8%	-0.2%	-5.8%	-15.5%	-33.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	5.45	0.96	3.7%	-12.5%	14.8%	-71.8%	4.2%	-9.0%	4.4%	-33.9%
Energy Coal	CLE	6.33	8.10	5.15	-4.4%	-11.3%	-17.3%	n/a	-3.8%	-7.7%	-27.6%	n/a
Горное машиностроение												
Дружковский машзавод	DRMZ	1.80	4.00	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	0.5%	3.5%	-10.3%	71.2%
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.28	1.69	0.22	0.0%	12.0%	27.3%	-61.1%	0.5%	15.5%	16.9%	-23.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.97	1.39	0.83	0.0%	-1.0%	-1.0%	-19.2%	0.5%	2.5%	-11.3%	18.7%
Интерпайп НТЗ	NITR	2.50	8.98	2.50	0.0%	-3.8%	-16.7%	-70.6%	0.5%	-0.3%	-27.0%	-32.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.89	2.75	0.45	0.0%	2.3%	1.1%	-64.1%	0.5%	5.8%	-9.2%	-26.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.9	39.6	15.1	1.7%	-6.8%	21.3%	-33.0%	2.2%	-3.3%	10.9%	4.9%
Луганскстелловоз	LTPL	2.40	5.16	2.01	6.7%	-2.0%	-5.9%	-43.5%	7.2%	1.5%	-16.2%	-5.7%
Мариупольский тягмаш	MZVM	0.2	21.6	0.2	-4.0%	-27.3%	-25.0%	-97.8%	-3.5%	-23.7%	-35.3%	-59.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	3.78	11.89	3.00	-0.8%	-5.5%	15.2%	-59.0%	-0.3%	-2.0%	4.9%	-21.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.23	0.34	0.15	0.0%	3.9%	1.1%	8.8%	0.5%	7.4%	-9.2%	46.7%
Мотор Сич	MSICH	2,402	3,868	1,609	0.1%	-3.4%	17.3%	-19.3%	0.7%	0.1%	7.0%	18.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.0	20.5	3.0	0.0%	0.2%	-9.1%	-65.5%	0.5%	3.7%	-19.4%	-27.6%
Турбоатом	TATM	4.22	5.85	3.72	0.5%	-9.2%	-0.7%	-9.2%	1.0%	-5.7%	-11.0%	28.6%
Веста	WES	1.30	4.33	1.30	-1.7%	-13.3%	-40.1%	n/a	-1.2%	-9.8%	-50.5%	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.47	0.66	0.35	-1.6%	-2.6%	13.1%	-13.7%	-1.1%	0.9%	2.8%	24.1%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	0.5%	3.5%	-10.3%	71.2%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	2.19	5.37	2.19	-2.3%	-7.6%	-11.5%	-55.4%	-1.7%	-4.1%	-21.8%	-17.6%
Укрнафта	UNAF	460	934	360	1.3%	9.5%	15.0%	-22.8%	1.9%	13.1%	4.7%	15.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.3	20.00	6.45	-1.1%	-0.3%	10.6%	-43.3%	-0.5%	3.3%	0.3%	-5.4%
Днепроэнерго	DNEN	639	1,365	488	-9.7%	-10.8%	-8.5%	-51.4%	-9.2%	-7.3%	-18.8%	-13.5%
Донбассэнерго	DOEN	28.7	83.7	21.0	0.1%	-2.1%	19.2%	-60.1%	0.7%	1.4%	8.8%	-22.2%
Западэнерго	ZAEN	241	493	121	-3.6%	-6.9%	-12.0%	-47.6%	-3.0%	-3.4%	-22.3%	-9.7%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	5.8	15.4	5.8	-1.2%	-0.3%	-27.3%	-50.9%	-0.7%	3.3%	-37.6%	-13.1%
Астарт (в USD)	AST	15.7	35.8	15.7	-1.5%	-15.3%	-21.8%	-49.6%	-1.0%	-11.7%	-32.1%	-11.7%
Авангард (в USD)	AVGR	7.9	21.0	7.0	0.0%	12.9%	-6.9%	-46.8%	0.5%	16.4%	-17.3%	-8.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.3	4.2	2.2	4.1%	-0.3%	-25.4%	n/a	4.6%	3.2%	-35.7%	n/a
Кернел (в USD)	KER	18.6	31.1	17.8	-2.8%	-2.2%	-10.4%	-26.0%	-2.3%	1.3%	-20.7%	11.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.16	11.15	6.16	-11.1%	-14.4%	-20.3%	-13.3%	-10.5%	-10.8%	-30.6%	24.6%
МХП (в USD)	MHPC	10.7	23.0	8.0	0.9%	-5.3%	-9.7%	-37.7%	1.5%	-1.8%	-20.1%	0.1%
Милкиленд	MLK	4.5	16.1	4.5	-2.1%	-11.0%	-31.6%	-90.1%	-1.6%	-7.5%	-41.9%	-52.2%
Овостар	OVO	17.47	22.77	14.68	-2.0%	-4.5%	-8.4%	n/a	-1.4%	-1.0%	-18.8%	n/a
Синтал	SNPS	1.8	4.9	1.8	-0.7%	-5.6%	-3.1%	-48.2%	-0.1%	-2.1%	-13.4%	-10.4%
МСБ Агриколь	4GW1	3.2	3.4	1.1	-0.7%	2.2%	62.5%	113.7%	-0.2%	5.8%	52.2%	151.6%
Химия												
Стирол	STIR	37.5	92.0	27.5	-1.0%	-4.9%	24.0%	-52.9%	-0.5%	-1.4%	13.7%	-15.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.125	0.5	0.1	0.4%	-7.6%	-12.3%	-68.4%	0.9%	-4.1%	-22.6%	-30.6%
Банк Форум	FORM	1.7	6.3	1.4	1.2%	0.0%	-20.9%	-72.0%	1.7%	3.5%	-31.3%	-34.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.155	0.7	0.1	-1.3%	-13.2%	-21.8%	-72.1%	-0.8%	-9.7%	-32.2%	-34.2%

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

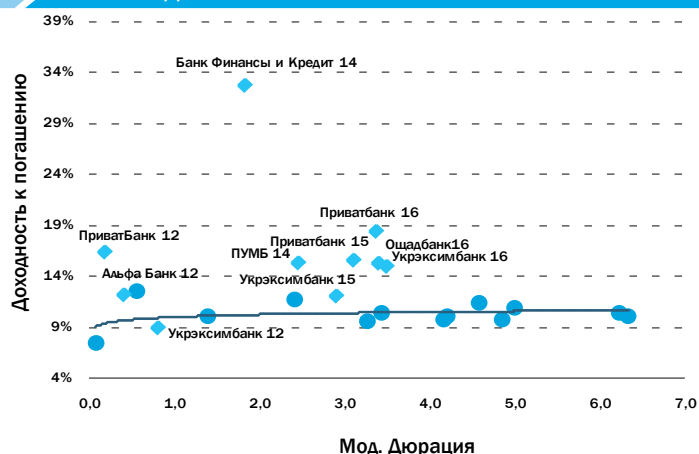
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.5	100.3		1.11%	н/д	0.1	6.70%	2 раза в год	21.12.2011	600	B2/B+/B
Украина, 2012	97.0	97.5	11.78%	10.84%	-5.12%	0.5	6.385%	2 раза в год	26.06.2012	500	/B+/B
Украина, 2013	96.3	97.0	10.29%	9.74%	-7.76%	1.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	92.2	93.8	12.84%	12.09%	-14.83%	2.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	82.0	83.3	10.87%	10.40%	-11.90%	3.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	90.5	91.5	9.92%	9.58%	-10.34%	3.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	85.1	86.1	10.50%	10.21%	-14.01%	4.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	85.3	86.0	10.02%	9.81%	н/д	4.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	85.1	86.1	10.12%	9.87%	-13.94%	4.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.5	88.0	11.57%	11.18%	-16.51%	4.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.3	84.7	11.36%	10.75%	н/д	5.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	82.8	84.0	10.82%	10.57%	-17.45%	6.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	84.8	85.8	10.55%	10.36%	н/д	6.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	80.1	84.6	22.89%	20.25%	н/д	2.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	91.5	93.0	13.42%	13.12%	-11.41%	2.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	74.7	78.2	19.48%	17.94%	-20.32%	3.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	90.9	92.9	13.78%	13.14%	н/д	3.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	94.4	96.5	11.52%	10.75%	-6.73%	2.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	95.0	97.0	12.06%	11.32%	-10.72%	2.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	85.2	87.6	12.19%	11.57%	н/д	4.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	88.5	92.3	11.20%	9.92%	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+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	99.5	100.8	14.23%	10.95%	-3.08%	0.4	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	59.9	74.1	39.64%	26.98%	-20.94%	1.8	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	87.5	92.0	16.20%	14.22%	-10.60%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	4.2	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2012	97.5	98.9	21.34%	13.60%	-1.81%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.02.2012	500	B1//B
Приватбанк, 2015	79.4	85.0	16.86%	14.62%	-16.46%	3.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	62.0	66.0	19.41%	17.53%	-33.07%	3.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.9	99.5	9.39%	7.36%	-2.23%	0.8	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	88.9	90.9	12.45%	11.65%	-12.87%	2.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	68.0	72.0	16.64%	14.98%	-28.35%	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
ВАВ 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	76.50	79.00	16.02%	15.05%	н/д	3.49	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	95.0	97.0	13.66%	11.42%	-1.42%	0.9	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	77.3	79.2	15.97%	15.19%	-13.38%	3.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	76.8	79.8	16.73%	15.64%	н/д	3.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

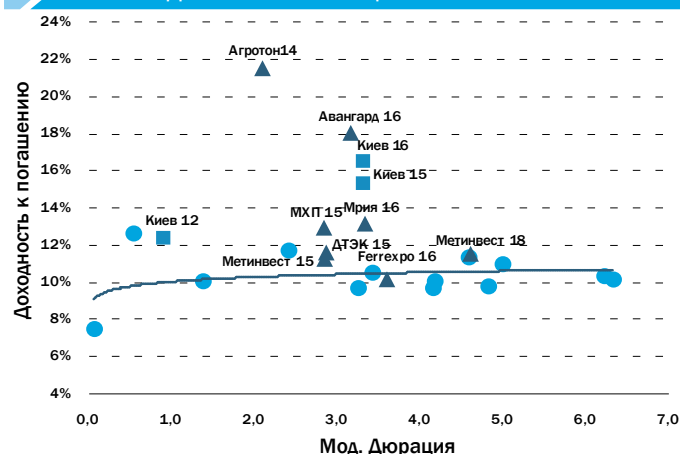
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



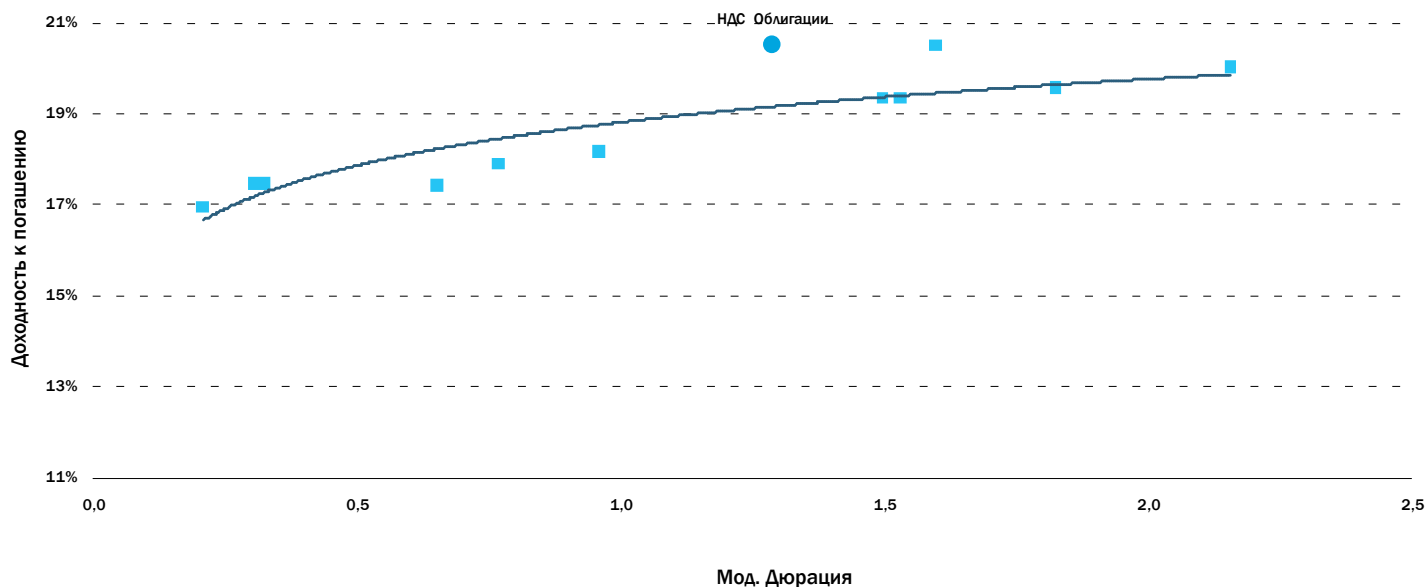
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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
UA4000048219	99.1	100.4	20.11%	13.95%	0.2	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000053920	98.8	100.4	20.07%	14.98%	0.3	15.70%	4 раза в год	04.04.2012	700
UA4000053912	98.8	100.4	20.06%	14.97%	0.3	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000063564	100.6	104.0	19.99%	14.93%	0.6	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.0	104.7	20.98%	14.95%	0.8	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	99.9	105.5	21.00%	15.46%	1.0	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000048508	85.3	94.6	23.02%	15.99%	1.5	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	85.1	94.5	23.02%	16.00%	1.5	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000108823	85.0	87.1	20.78%	19.28%	1.6	10.97%	2 раза в год	29.01.2014	2705
UA4000051403	88.7	99.6	23.00%	16.48%	1.8	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	83.2	97.9	24.02%	16.50%	2.2	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	78.5	80.2	20.82%	19.31%	1.28	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	78.4	80.2	20.82%	19.31%	1.28	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	78.4	80.1	20.82%	19.31%	1.29	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