

**Новости рынка**

**Акции**

Несмотря на открытие торговой сессии на положительной территории индекс УБ вчера потерял 0,4% под давлением продаж во второй половине дня. Из «голубых фишек» в «плюсе» закрылись лишь бумаги «Донбассэнерго» и «Енакиевского метзавода», по которым подъём составил 0,5% и 0,6% соответственно. Хуже рынка выглядели акции «Укрсоцбанка», их котировки просели на 1,1% так как над эмитентом нависла угроза вылета из индексной корзины Украинской биржи.

Настроения на мировых рынках снова изменились. Экономисты Deutsche Bank вчера сообщили, что они прогнозируют сворачивание программ QE3 в сентябре, Goldman Sachs ожидает сворачивания программы в декабре. Естественно эти прогнозы взволновали инвесторов, и они начали продавать рискованные активы. Американский рынок просел на 0,5% по индексу S&P500. Любые сообщения на тему монетарного стимулирования сильно нервнируют инвесторов.

Сегодня торги на европейских фондовых площадках стартовали нисходящей динамикой основных индикаторов, что может стать началом для краткосрочной коррекции в пределах 5% в ближайшие несколько недель.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Розничные продажи (Retail Sales).

17:00 США - Заказы предприятий (Производственные заказы, Factory orders, Industrial (Manufacturing) Orders).

| Наиболее торгуемые    | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Авдеевский КХЗ        | AVDK  | 3.20                       | -0.3% | 1.4                    | 132               |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL  | 0.10                       | -0.9% | 1.4                    | 91                |
| Донбассэнерго         | DOEN  | 20.790                     | 0.5%  | 1.2                    | 87                |

**Лидеры роста**

|                      |      |       |       |      |     |
|----------------------|------|-------|-------|------|-----|
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 34.92 | 0.6%  | 0.11 | 44  |
| Донбассэнерго        | DOEN | 20.8  | 0.5%  | 1.23 | 87  |
| Азовсталь            | AZST | 0.61  | -0.2% | 0.96 | 106 |

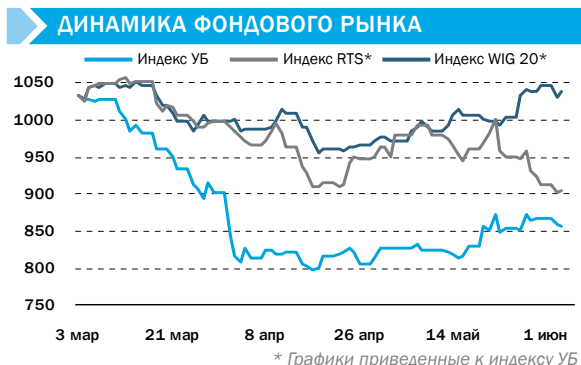
**Лидеры падения**

|                       |      |      |       |      |     |
|-----------------------|------|------|-------|------|-----|
| Укрсоцбанк            | USCB | 0.12 | -1.1% | 0.14 | 62  |
| Центрэнерго           | CEEN | 4.39 | -1.0% | 0.74 | 113 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | -0.9% | 1.42 | 91  |

**Основные события**

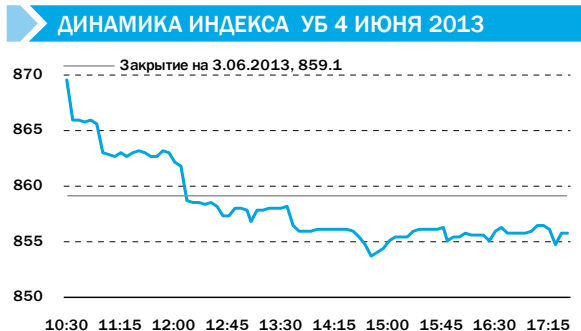
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Для восстановления Углегорской ТЭС нужно более 100 млн грн



**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 856.1    | -0.4% | 3.6%  | -9.9%           |
| PTC     | 1322.4   | 0.3%  | -7.5% | -13.4%          |
| WIG20   | 2462.9   | 0.8%  | 6.8%  | -4.6%           |
| MSCI EM | 1004.0   | 0.5%  | -3.7% | -4.8%           |
| S&P 500 | 1631.4   | -0.6% | 1.1%  | 16.3%           |



**ОБЛИГАЦИИ**

|               | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%    | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global   | 314.9    | -0.3%    | 12.7%    | 16.2%           |
| CDS 5Y UKR    | 613.5    | 0.9%     | 5.2%     | -1.8%           |
| Украина-23    | 7.9%     | 0.0 p.p. | 0.3 p.p. | 0.4 p.p.        |
| Нефтегаз-14   | 7.0%     | 0.1 p.p. | 0.8 p.p. | -0.6 p.p.       |
| Украина-20    | 7.3%     | 0.0 p.p. | 0.3 p.p. | 0.1 p.p.        |
| Приватбанк-16 | 13.3%    | 0.3 p.p. | 0.6 p.p. | -2.0 p.p.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.15     | 0.0%  | 0.7%  | 1.3%            |
| EUR | 10.66    | 0.1%  | 0.4%  | -0.2%           |
| RUB | 0.26     | -0.4% | -2.0% | -3.7%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 322.1    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%            |
| Сталь, USD/тонна   | 517.5    | 0.0%  | -4.2% | -2.8%           |
| Нефть, USD/баррель | 93.3     | -0.1% | -2.6% | 1.1%            |
| Золото, USD/oz     | 1399.4   | -0.8% | -4.8% | -15.5%          |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Для восстановления Углегорской ТЭС нужно более 100 млн грн**Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua**ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)**

Цена: 4,39 грн Капитализация: \$199 млн

|       | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-----|-----------|------------|
| 2012  | 0.3  | 6.9 | 4.3       | 4.4%       |
| 2013E | 0.4  | neg | 8.4       | 0.0%       |

**НОВОСТЬ**

Для восстановления пострадавшей в результате пожара в марте текущего года Углегорской ТЭС ПАО «Центрэнерго» необходимо более 100 млн грн, сообщил министр энергетики и угольной промышленности Эдуард Ставицкий.

«Это меньше, чем планировалось ранее, так как основные агрегаты станции оказались неповрежденными», - отметил он по окончании технического совещания по вопросу возобновления работы станции, которое состоялось в Светлодарске (Донецкая область).

По словам министра, окончательная смета восстановительных работ будет определена до конца текущего месяца. Финансирование восстановительных работ на Углегорской ТЭС будет осуществляться за счет средств ПАО «Центрэнерго», являющегося основным собственником станции и средств государственной поддержки.

Министр также отметил, что 90% оборудования, которое будет закуплено в рамках восстановления электростанции, произведено украинскими предприятиями.

Господин Ставицкий спрогнозировал, что 1-й и 4-й энергоблоки Углегорской ТЭС будут запущены не позднее 1 декабря текущего года.

По материалам ИА «Интерфакс-Украина»

**КОММЕНТАРИЙ**

Озвученная сумма не является окончательной, поэтому в финансовых моделях для «Центрэнерго» мы учитываем стоимость работ по восстановлению Углегорской ТЭС, как минимум, в два раза выше. Кроме этого, мы считаем, что операционные потери из-за простоя данной ТЭС приведут к убыточности компании в 2013 году, несмотря на заработанную чистую прибыль в размере 77 млн грн в первом квартале текущего года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Сталь</b>                             |       |                    |                            |                          |           |   |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.61               | 0.55                       | -9%                      | Держать   | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами   |
| <b>Железная Руда</b>                     |       |                    |                            |                          |           |   |
| Fergexro                                 | FXPO  | 2.57               | 3.33                       | 30%                      | Покупать  | В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельной жрс секторе (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005. |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 7.7                | 14.4                       | 87%                      | Покупать  | Компания работает в высокорентабельной жрс индустрии (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.  |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.7                | 10.6                       | 58%                      | Покупать  |   |
| <b>Кокс</b>                              |       |                    |                            |                          |           |   |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 3.20               | 6.15                       | 92%                      | Покупать  | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.58               | 3.42                       | 491%                     | Покупать  | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.   |
| <b>Уголь</b>                             |       |                    |                            |                          |           |   |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.54               | 2.94                       | 440%                     | Покупать  | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                    |                            |                          |           |   |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 24.0               | 50.4                       | 110%                     | Покупать  | Достигнув максимального уровня производства в 2012 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроения составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.   |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.66               | 5.22                       | 215%                     | Покупать  | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                    |                            |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2091               | 5187                       | 148%                     | Покупать  | Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.  |
| Турбоатом                                | TATM  | 3.58               | 8.89                       | 148%                     | Покупать  | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.   |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                    |                            |                          |           |   |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.15               | 0.24                       | 63%                      | Покупать  | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.  |
| Regal Petroleum                          | RPT   | 0.33               | 1.52                       | 366%                     | Покупать  | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 0.9                | 6.0                        | 549%                     | Покупать  | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                    |                            |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 20.8               | 72.6                       | 249%                     | Покупать  | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.39               | 14.80                      | 237%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                    |                            |                          |           |   |
| МХП                                      | MHPC  | 18.5               | 24.0                       | 30%                      | Покупать  | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.  |
| Астарта                                  | AST   | 18.56              | 30.0                       | 62%                      | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 9.75               | пересмотр                  | н/д                      | пересмотр | Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года   |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

**КОТИРОВКИ**

| Компания                                 | Тикер | Сегодня,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>12М, грн* | Абсолютные показатели |        |        |        | По отношению к индексу УБ |       |        |        |
|--|-------|------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|--------|--------|--------|---------------------------|-------|--------|--------|
|  |       |                  |                      |                     | д/д                   | н/н    | м/м    | ytd    | д/д                       | н/н   | м/м    | ytd    |
| Индекс УБ                                | UX    | 856.10           | 1203.21              | 747.84              | -0.4%                 | -1.9%  | 3.6%   | -9.9%  | 0.0%                      | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.043            | 0.07                 | 0.04                | -0.5%                 | -3.1%  | 1.4%   | -19.3% | -0.1%                     | -1.3% | -2.2%  | -9.4%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.61             | 1.19                 | 0.54                | -0.2%                 | 0.7%   | 5.6%   | -17.7% | 0.2%                      | 2.5%  | 1.9%   | -7.8%  |
| Днепропеталь                             | DNSS  | 850              | 1,700                | 700                 | 0.0%                  | 0.0%   | 21.4%  | -14.9% | 0.4%                      | 1.9%  | 17.8%  | -5.0%  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 35               | 49                   | 28                  | 0.6%                  | 1.4%   | 2.7%   | -8.1%  | 1.0%                      | 3.3%  | -0.9%  | 1.8%   |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | 1.20             | 6.00                 | 1.20                | 0.0%                  | 0.0%   | n/a    | n/a    | 0.4%                      | 1.9%  | n/a    | n/a    |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.17             | 0.32                 | 0.13                | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -22.7% | 0.4%                      | 1.9%  | -3.6%  | -12.8% |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 3.20             | 4.2                  | 1.9                 | -0.3%                 | -0.1%  | 7.5%   | -2.3%  | 0.0%                      | 1.7%  | 3.8%   | 7.6%   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.58             | 1.16                 | 0.52                | 0.0%                  | 1.8%   | 5.5%   | -13.4% | 0.4%                      | 3.6%  | 1.8%   | -3.5%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.70             | 7.74                 | 4.00                | 0.0%                  | -1.3%  | 21.8%  | -2.9%  | 0.4%                      | 0.5%  | 18.2%  | 7.0%   |
| Ferrexpo (в USD)                         | FXPO  | 2.56             | 4.58                 | 2.35                | -1.2%                 | -2.6%  | -7.6%  | -36.4% | -0.9%                     | -0.8% | -11.2% | -26.4% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 7.70             | 11.8                 | 5.8                 | 0.0%                  | 9.8%   | 14.9%  | 3.5%   | 0.4%                      | 11.7% | 11.3%  | 13.4%  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.54             | 1.30                 | 0.40                | 0.0%                  | 8.0%   | -8.5%  | -14.3% | 0.4%                      | 9.9%  | -12.1% | -4.3%  |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 0.91             | 2.00                 | 0.65                | 0.0%                  | 16.7%  | -18.8% | -22.9% | 0.4%                      | 18.5% | -22.4% | -12.9% |
| Energy Coal                              | CLE   | 1.18             | 5.77                 | 0.85                | 0.6%                  | -0.3%  | -24.1% | -61.7% | 0.9%                      | 1.6%  | -27.7% | -51.8% |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | 0.51             | 0.58                 | 0.00                | 0.0%                  | 88.9%  | n/a    | -12.1% | 0.4%                      | 90.7% | n/a    | -2.1%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.54             | 1.30                 | 0.45                | -1.8%                 | 1.9%   | 3.8%   | -22.9% | -1.5%                     | 3.7%  | 0.2%   | -12.9% |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.18             | 0.60                 | 0.10                | 12.5%                 | -10.0% | 5.9%   | -18.2% | 12.9%                     | -8.1% | 2.3%   | -8.2%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 24.0             | 25.9                 | 14.2                | 0.0%                  | 0.0%   | -4.2%  | 23.7%  | 0.4%                      | 1.9%  | -7.9%  | 33.6%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.66             | 2.20                 | 1.28                | 0.0%                  | 0.6%   | -2.4%  | -11.2% | 0.4%                      | 2.5%  | -6.0%  | -1.3%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 1.33             | 3.15                 | 1.26                | -5.7%                 | 0.8%   | -7.6%  | -23.1% | -5.3%                     | 2.6%  | -11.3% | -13.2% |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.05             | 0.22                 | 0.03                | 0.0%                  | 7.1%   | 7.9%   | 0.4%   | 0.4%                      | 9.0%  | 4.3%   | 10.4%  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2,091            | 2,640                | 1,750               | 0.0%                  | -2.1%  | 3.6%   | -5.4%  | 0.4%                      | -0.2% | 0.0%   | 4.6%   |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 3.15             | 4.00                 | 0.8                 | 0.0%                  | 5.0%   | 21.6%  | 110.0% | 0.4%                      | 6.9%  | 18.0%  | 119.9% |
| Турбоатом                                | TATM  | 3.20             | 7.50                 | 0.83                | 0.0%                  | 0.0%   | n/a    | n/a    | 0.4%                      | 1.9%  | n/a    | n/a    |
| Веста                                    | WES   | 0.20             | 0.45                 | 0.13                | 3.8%                  | 14.9%  | 2.5%   | -17.8% | 4.2%                      | 16.7% | -1.1%  | -7.8%  |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.13             | 0.33                 | 0.12                | 0.0%                  | 0.0%   | -4.2%  | -18.3% | 0.4%                      | 1.9%  | -7.8%  | -8.3%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a    |
| JXX Oil&Gas (в USD)                      | JXX   | 0.92             | 1.89                 | 0.84                | 0.2%                  | 3.8%   | -13.6% | -22.9% | 0.5%                      | 5.6%  | -17.2% | -13.0% |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 116              | 280                  | 80                  | -0.3%                 | -0.7%  | 0.4%   | -2.2%  | 0.0%                      | 1.2%  | -3.2%  | 7.7%   |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.39             | 7.3                  | 3.76                | -1.0%                 | -3.6%  | 5.8%   | -30.9% | -0.6%                     | -1.7% | 2.2%   | -21.0% |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 20.8             | 24.8                 | 15.0                | 0.5%                  | -2.2%  | 3.9%   | -1.9%  | 0.8%                      | -0.3% | 0.3%   | 8.0%   |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 76.1             | 128                  | 54                  | 0.0%                  | -1.8%  | -10.5% | -21.5% | 0.4%                      | 0.0%  | -14.1% | -11.6% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 0.89             | 4.2                  | 0.4                 | 5.3%                  | -3.8%  | -12.6% | -72.6% | 5.7%                      | -2.0% | -16.3% | -62.7% |
| Астарта (в USD)                          | AST   | 18.5             | 22.1                 | 14.3                | 4.8%                  | 5.6%   | 16.2%  | 3.8%   | 5.2%                      | 7.5%  | 12.5%  | 13.7%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 9.8              | 12.0                 | 7.6                 | 1.0%                  | 2.6%   | 12.7%  | -13.9% | 1.4%                      | 4.5%  | 9.1%   | -4.0%  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 3.78             | 5.48                 | 2.7                 | 2.7%                  | 0.5%   | -10.4% | -28.8% | 3.0%                      | 2.4%  | -14.0% | -18.8% |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 16.9             | 23.0                 | 15.7                | 0.7%                  | -6.2%  | -6.5%  | -22.0% | 1.0%                      | -4.4% | -10.1% | -12.1% |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 5.55             | 6.7                  | 5.04                | -0.1%                 | -0.9%  | -3.8%  | -14.5% | 0.3%                      | 0.9%  | -7.4%  | -4.5%  |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 18.5             | 19.9                 | 10.0                | 0.6%                  | -0.2%  | -5.3%  | 21.0%  | 0.9%                      | 1.6%  | -9.0%  | 31.0%  |
| Милкиленд                                | MLK   | 3.47             | 5.8                  | 3.1                 | 1.0%                  | 9.8%   | -13.8% | -26.2% | 1.4%                      | 11.6% | -17.4% | -16.3% |
| Овостар                                  | OVO   | 26.7             | 33.8                 | 23.72               | 0.5%                  | 1.2%   | -4.0%  | -7.6%  | 0.8%                      | 3.1%  | -7.6%  | 2.4%   |
| Синтал                                   | SNPS  | n/a              | 1.26                 | 0.0                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a    |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | n/a              | 0.69                 | 0.2                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a    |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 11.8             | 20.9                 | 10.3                | 0.4%                  | 0.9%   | 0.9%   | -11.9% | 0.8%                      | 2.8%  | -2.7%  | -2.0%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |       |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.103            | 0.128                | 0.061               | -0.9%                 | -3.0%  | 1.2%   | 20.4%  | -0.5%                     | -1.2% | -2.5%  | 30.4%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.120            | 0.200                | 0.107               | -1.1%                 | -3.0%  | -1.3%  | -7.1%  | -0.7%                     | -1.1% | -4.9%  | 2.8%   |

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания                                 | Тикер | Чистые продажи |       |       | ЕВITDA              |       |       | ЕВITDA маржа |       |       | Чистая прибыль |       |       | Маржа чистой прибыли |       |       |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
|  |       | 2011           | 2012E | 2013E | 2011                | 2012E | 2013E | 2011         | 2012E | 2013E | 2011           | 2012E | 2013E | 2011                 | 2012E | 2013E |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 2339           | 1783  | 1667  | 145                 | -5    | -2    | 6.2%         | нег.  | нег.  | 36             | -127  | -52   | 1.6%                 | нег.  | нег.  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1716           | 1578  | 1577  | -108                | -84   | -69   | нег.         | нег.  | нег.  | 31             | 9     | -125  | 1.8%                 | 0.5%  | нег.  |
| Азовсталь                                | AZST  | 3867           | 2814  | 2788  | -102                | -181  | -64   | нег.         | нег.  | нег.  | -64            | -333  | -170  | нег.                 | нег.  | нег.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1457           | 1072  | 1054  | 6                   | -128  | -74   | 0.4%         | нег.  | нег.  | -32            | -137  | -97   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 566            | 444   | 448   | 29                  | 29    | 28    | 5.1%         | 6.5%  | 6.2%  | 15             | 11    | 11    | 2.7%                 | 2.4%  | 2.4%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 805            | 566   | 508   | 497                 | 238   | 202   | 61.8%        | 42.0% | 39.8% | 325            | 95    | 104   | 40.4%                | 16.8% | 20.5% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1834           | 1515  | 1301  | 1174                | 813   | 640   | 64.0%        | 53.6% | 49.2% | 783            | 436   | 359   | 42.7%                | 28.8% | 27.6% |
| Феггехро                                 | FXPO  | 1788           | 1,424 | 1,545 | 801                 | 402   | 433   | 44.8%        | 28.2% | 28.0% | 575            | 216   | 240   | 32.2%                | 15.1% | 15.5% |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 388            | 452   | 476   | 71                  | 125   | 152   | 18.4%        | 27.6% | 31.9% | -10            | 15    | 26    | нег.                 | 3.4%  | 5.4%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 775            | 659   | 550   | 145                 | 74    | 61    | 18.7%        | 11.3% | 11.0% | 98             | 34    | 22    | 12.7%                | 5.1%  | 4.0%  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 209            | 216   | 240   | 6                   | 16    | 15    | 2.6%         | 7.5%  | 6.5%  | -8             | -1    | 1     | нег.                 | нег.  | 0.2%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 199            | 167   | 254   | 14                  | 9     | 11    | 7.0%         | 5.2%  | 4.2%  | 9              | 7     | 9     | 4.5%                 | 4.1%  | 3.7%  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 770            | 887   | 679   | 118                 | 134   | 70    | 15.3%        | 15.1% | 10.3% | 85             | 95    | 48    | 11.0%                | 10.7% | 7.1%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 437            | 311   | 318   | 33                  | 7     | 11    | 7.6%         | 2.3%  | 3.4%  | 20             | 1     | 3     | 4.6%                 | 0.2%  | 0.9%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 169            | 173   | 197   | 63                  | 47    | 53    | 37.0%        | 27.3% | 26.8% | 53             | 38    | 43    | 31.5%                | 22.1% | 21.7% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 722            | 979   | 1,000 | 285                 | 309   | 306   | 39.4%        | 31.6% | 30.6% | 168            | 200   | 212   | 23.2%                | 20.4% | 21.2% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 3051           | 2816  | 2488  | 439                 | 507   | 437   | 14.4%        | 18.0% | 17.6% | 272            | 312   | 230   | 8.9%                 | 11.1% | 9.2%  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 237            | 203   | 250   | 114                 | 136   | 150   | 48.3%        | 67.1% | 60.2% | 59             | -11   | 50    | 24.9%                | нег.  | 20.0% |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 894            | 1119  | 769   | 49                  | 69    | 35    | 5.4%         | 6.2%  | 4.5%  | 4              | 29    | -24   | 0.5%                 | 2.6%  | нег.  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 495            | 600   | 677   | 21                  | 17    | 34    | 4.2%         | 2.9%  | 5.0%  | -3             | 4     | 13    | нег.                 | 0.6%  | 2.0%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 1229           | 1,408 | 1,532 | 401                 | 468   | 523   | 32.6%        | 33.2% | 34.1% | 259            | 311   | 271   | 21.1%                | 22.1% | 17.7% |
| Кернел                                   | KER   | 1899           | 2,157 | 2,800 | 310                 | 322   | 310   | 16.3%        | 14.9% | 11.1% | 226            | 211   | 100   | 11.9%                | 9.8%  | 3.6%  |
| Астарта                                  | AST   | 402            | 458   | 549   | 144                 | 110   | 137   | 35.8%        | 24.1% | 24.9% | 114            | 58    | 68    | 28.4%                | 12.6% | 12.4% |
| Авангард                                 | AVGR  | 553            | 629   | 670   | 251                 | 280   | 242   | 45.3%        | 44.5% | 36.1% | 196            | 228   | 191   | 35.5%                | 36.3% | 28.5% |
| Агротон                                  | AGT   | 122            | 88    | 101   | 19                  | 20    | 27    | 15.3%        | 23.2% | 26.8% | -2             | 7     | 8     | нег.                 | 7.7%  | 7.5%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
|  |       | Всего активов  |       |       | Собственный капитал |       |       | Доходы       |       |       | Чистая прибыль |       |       | Return on Equity     |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 6948           | 7020  | 7476  | 812                 | 861   | 924   | 750          | 707   | 646   | 0              | 4     | 29    | n/a                  | 0.5%  | 3.1%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 5032           | 5151  | 5064  | 827                 | 814   | 785   | 449          | 451   | 469   | 2              | 1     | 10    | 0.2%                 | 0.1%  | 1.2%  |

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

| Компания                                 | Тикер | MCap<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ млн | P/E   |       |       | EV/EBITDA |       |       | EV/Sales |       |       | EV/Output |       |       | Ед.  |              |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|--------------|
|  |       |                |                        |              | 2011  | 2012E | 2013E | 2011      | 2012E | 2013E | 2011     | 2012E | 2013E | 2011      | 2012E | 2013E |      |              |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 136            | 3.9%                   | 5            | 1,869 | 3.7   | нег.  | нег.      | 12.9  | нег.  | нег.     | 0.8   | 1.0   | 1.1       | 645   | 556   | 501  | \$/tonne     |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 45             | 8.8%                   | 4            | 36    | 1.4   | 5.3   | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 14    | 13    | 13   | \$/tonne     |
| Азовсталь                                | AZST  | 313            | 3.0%                   | 9            | 274   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 49    | 46    | 44   | \$/tonne     |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 76             | 6.8%                   | 5            | 74    | нег.  | нег.  | нег.      | 12.1  | нег.  | нег.     | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 21    | 16    | 13   | \$/tonne     |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 19             | 9.0%                   | 2            | 48    | 1.3   | 1.8   | 1.8       | 1.7   | 1.7   | 1.7      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 1.7   | 1.7   | 1.7  | \$/tonne     |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 963            | 0.5%                   | 5            | 962   | 3.0   | 10.1  | 9.3       | 1.9   | 4.1   | 4.8      | 1.2   | 1.7   | 1.9       |       |       |      |              |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 2176           | 0.5%                   | 12           | 2,301 | 2.8   | 5.0   | 6.1       | 2.0   | 2.8   | 3.6      | 1.3   | 1.5   | 1.8       |       |       |      |              |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 1507           | 24.0%                  | 362          | 1,930 | 2.6   | 7.0   | 6.3       | 2.4   | 4.8   | 4.5      | 1.1   | 1.4   | 1.2       |       |       |      |              |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 56             | 2.0%                   | 1            | 85    | нег.  | 3.7   | 2.2       | 1.2   | 0.7   | 0.6      | 0.2   | 0.2   | 0.2       | 1.2   | 0.7   | 0.6  | \$/tonne     |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 172            | 2.0%                   | 3            | 215   | 1.8   | 5.1   | 7.9       | 1.5   | 2.9   | 3.5      | 0.3   | 0.3   | 0.4       | 341   | 563   | 537  | \$/tonne     |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 4              | 7.4%                   | 0            | 22    | нег.  | нег.  | 7.4       | 4.0   | 1.3   | 1.4      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 118   | 103   | 92   | \$/tonne     |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 45             | 24.0%                  | 11           | 45    | 5.0   | 6.5   | 4.7       | 3.2   | 5.2   | 4.2      | 0.2   | 0.3   | 0.2       |       |       |      |              |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 337            | 5.0%                   | 17           | 340   | 4.0   | 3.5   | 7.0       | 2.9   | 2.5   | 4.9      | 0.4   | 0.4   | 0.5       |       |       |      |              |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 37             | 8.0%                   | 3            | 76    | 1.9   | >30   | 12.9      | 2.3   | 10.6  | 7.0      | 0.2   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |              |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Турбоатом                                | TATM  | 181            | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 3.4   | 4.8   | 4.3       | н/д   | н/д   | н/д      | н/д   | н/д   | н/д       |       |       |      |              |
| Мотор Сич                                | MSICH | 533            | 24.0%                  | 128          | 556   | 3.2   | 2.7   | 2.5       | 2.0   | 1.8   | 1.8      | 0.8   | 0.6   | 0.6       |       |       |      |              |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 772            | 3.0%                   | 23           | 761   | 2.8   | 2.5   | 3.4       | 1.7   | 1.5   | 1.7      | 0.2   | 0.3   | 0.3       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe       |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 158            | 50.4%                  | 80           | 267   | 2.7   | нег.  | 3.2       | 2.3   | 2.0   | 1.8      | 1.1   | 1.3   | 1.1       | 70    | 49    | 37   | \$/boe       |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 199            | 21.7%                  | 43           | 293   | >30   | 6.9   | нег.      | 6.0   | 4.3   | 8.4      | 0.3   | 0.3   | 0.4       | 20    | 20    | 16   | \$/MWh       |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 60             | 14.2%                  | 9            | 117   | нег.  | 15.8  | 4.5       | 5.7   | 6.8   | 3.4      | 0.2   | 0.2   | 0.2       | 14    | 14    | 13   | \$/MWh       |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| МХП                                      | MHPC  | 1950           | 34.1%                  | 665          | 2,995 | 7.5   | 6.3   | 7.2       | 7.5   | 6.4   | 5.7      | 2.4   | 2.1   | 2.0       | 9359  | 9359  | 9359 | \$/tonne     |
| Кернел                                   | KER   | 1346           | 61.8%                  | 831          | 2,284 | 6.0   | 6.4   | 13.5      | 7.4   | 7.1   | 7.4      | 1.2   | 1.1   | 0.8       |       |       |      |              |
| Астарта                                  | AST   | 463            | 31.0%                  | 144          | 778   | 4.1   | 8.0   | 6.8       | 5.4   | 7.0   | 5.7      | 1.9   | 1.7   | 1.4       | 3944  | 2401  | 1994 | \$/tonne     |
| Авангард                                 | AVGR  | 623            | 22.5%                  | 140          | 804   | 3.2   | 2.7   | 3.3       | 3.2   | 2.9   | 3.3      | 1.5   | 1.3   | 1.2       | 182   | 138   | 130  | \$/mneg.     |
| Агротон                                  | AGT   | 19             | 44.6%                  | 9            | 52    | нег.  | 2.8   | 2.5       | 2.8   | 2.6   | 1.9      | 0.4   | 0.6   | 0.5       | 0.4   |       |      | н/д \$th/ ha |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |              |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 380            | 4.0%                   | 15           |       | >30   | >30   | 13.1      | 0.5   | 0.4   | 0.4      | 0.05  | 0.05  | 0.05      |       |       |      |              |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 270            | 1.6%                   | 4            |       | >30   | >30   | 27.9      | 0.3   | 0.3   | 0.3      | 0.05  | 0.05  | 0.05      |       |       |      |              |

Источник: EAVEX Capital

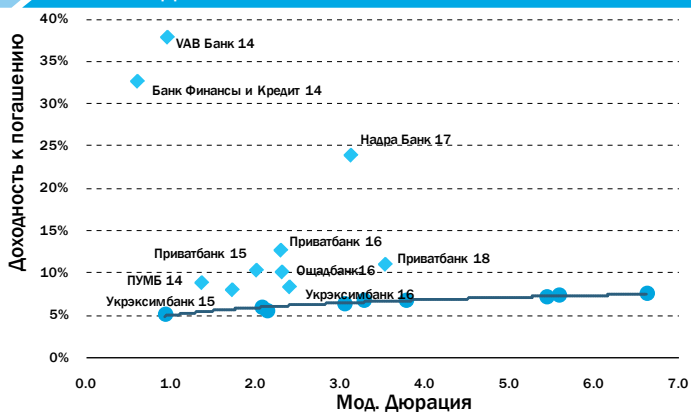
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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, 2014                        | 102.0      | 102.6      | 5.8%      | 5.2%      | 0.5%                         | 1.0          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 04.06.2014     | 1000                 | В3/В/В                |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 102.7      | 103.4      | 7.4%      | 6.8%      | 0.0%                         | 1.2          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //В                   |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 98.5       | 99.5       | 5.7%      | 5.2%      | 1.5%                         | 2.1          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600*                 | В3/В/В                |
| Украина, 2015                        | 101.0      | 101.7      | 6.4%      | 6.1%      | 0.1%                         | 2.1          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | В3/В/В                |
| Украина, 2016                        | 99.3       | 100.2      | 6.8%      | 6.5%      | -0.1%                        | 3.0          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | В3/В/В                |
| Украина, 2016-2                      | 98.8       | 99.5       | 6.6%      | 6.4%      | -0.5%                        | 3.0          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | В3/В/В                |
| Украина, 2017                        | 98.8       | 99.8       | 7.1%      | 6.8%      | 0.0%                         | 3.8          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | В3/В/В                |
| Украина, 2017-2                      | 108.0      | 108.5      | 7.0%      | 6.8%      | 1.0%                         | 3.3          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | В3/В/В                |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 98.5       | 100.0      | 8.9%      | 8.5%      | 1.0%                         | 3.6          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | В3/-/-                |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 94.7       | 97.3       | 8.9%      | 8.2%      | 3.4%                         | 4.0          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | В3/-/-                |
| Украина, 2020                        | 101.7      | 102.7      | 7.5%      | 7.3%      | -0.8%                        | 5.4          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | В3/В/В                |
| Украина, 2021                        | 102.7      | 103.7      | 7.5%      | 7.3%      | -0.6%                        | 5.6          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | В3/В/В                |
| Украина, 2022                        | 100.0      | 101.0      | 7.8%      | 7.6%      | -0.4%                        | 6.6          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | В3/В/В                |
| Украина, 2023                        | 96.9       | 97.8       | 8.0%      | 7.8%      | -2.7%                        | 6.8          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | В3/В/В                |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | 73.9       | 79.6       | 44.9%     | 36.5%     | n/a                          | 1.0          | 12.50%        | 2 раза в год                   | 14.07.2014     | 50                   | -/-/В-                |
| МХП, 2015                            | 105.1      | 106.0      | 7.4%      | 7.1%      | 0.1%                         | 1.7          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 585                  | В3//В                 |
| МХП, 2020                            | 97.3       | 98.3       | 8.8%      | 8.6%      | -2.2%                        | 5.0          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | В3//В                 |
| Авангард, 2015                       | 101.6      | 103.3      | 9.3%      | 8.5%      | 7.1%                         | 2.1          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | -/-/В                 |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 99.4       | 100.6      | 11.0%     | 10.7%     | 0.0%                         | 3.6          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 275                  | В-//В                 |
| Мрия, 2016                           | 106.7      | 107.9      | 8.3%      | 7.8%      | 4.2%                         | 2.3          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 250                  | -/В/В-                |
| ДТЭК, 2015                           | 104.7      | 105.4      | 6.9%      | 6.4%      | 3.9%                         | 1.7          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 500                  | В2//В                 |
| ДТЭК, 2018                           | 99.2       | 100.1      | 8.1%      | 7.8%      | -0.3%                        | 3.9          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | В2//В                 |
| Метинвест, 2015                      | 105.9      | 106.8      | 7.0%      | 6.5%      | 2.4%                         | 1.7          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | В3//В-                |
| Метинвест, 2018                      | 99.9       | 100.6      | 8.8%      | 8.6%      | 3.5%                         | 3.7          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | В2-/-В-               |
| Фергехро, 2016                       | 99.1       | 100.2      | 8.3%      | 7.8%      | 2.3%                         | 2.5          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | В2/В+/В               |
| Интерлайп, 2017                      | 77.0       | 80.1       | 18.5%     | 16.8%     | -3.8%                        | 3.2          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | -/В+/В+               |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2014          | 89.0       | 91.0       | 31.4%     | 27.2%     | 50.0%                        | 0.6          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 25.01.2014     | 95                   | Сaa1//                |
| ПУМБ, 2014                           | 101.9      | 103.9      | 9.9%      | 8.5%      | 2.0%                         | 1.3          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | В2//В-                |
| Надра Банк, 2017                     | 77.2       | 82.2       | 26.8%     | 21.7%     | n/d                          | 3.1          | 8.00%         | 1 раз в год                    | 22.06.2017     | 75                   | WD//WD                |
| Приватбанк, 2015                     | 97.2       | 97.9       | 10.9%     | 10.5%     | 2.9%                         | 2.0          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | В1//В                 |
| Приватбанк, 2016                     | 81.6       | 85.7       | 14.3%     | 12.2%     | 8.3%                         | 2.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | В1//В                 |
| Приватбанк, 2018                     | 98.8       | 100.1      | 11.2%     | 10.8%     | -0.6%                        | 3.5          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | //В                   |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 99.9       | 100.9      | 8.5%      | 7.9%      | 0.5%                         | 1.7          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | В1//В                 |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 88.2       | 90.3       | 11.0%     | 10.0%     | 5.9%                         | 2.3          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | В1//В                 |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 97.7       | 98.6       | 9.0%      | 8.6%      | -1.8%                        | 3.6          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | В3//В                 |
| ВАВ Банк, 2014                       | 77.0       | 80.0       | 40.9%     | 36.3%     | 45.4%                        | 0.9          | 10.50%        | 4 раза в год                   | 14.06.2014     | 112                  | Сaa1-/-WD             |
| Ощадбанк, 2016                       | 98.1       | 99.1       | 9.1%      | 8.7%      | 3.7%                         | 2.4          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | В2//В                 |
| Ощадбанк, 2018                       | 96.5       | 97.7       | 9.8%      | 9.4%      | -2.9%                        | 3.7          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | В1//В                 |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 95.1       | 97.4       | 10.4%     | 9.3%      | 2.9%                         | 2.1          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | В1/ССС+/В             |
| Киев, 2016                           | 95.8       | 97.7       | 11.0%     | 10.2%     | 3.4%                         | 2.5          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | В1/ССС+/В             |

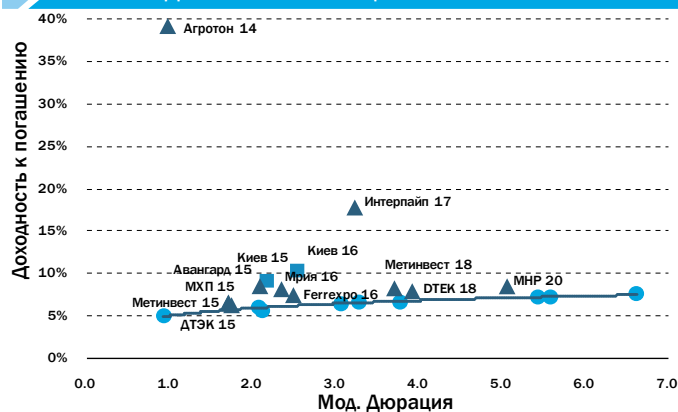
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



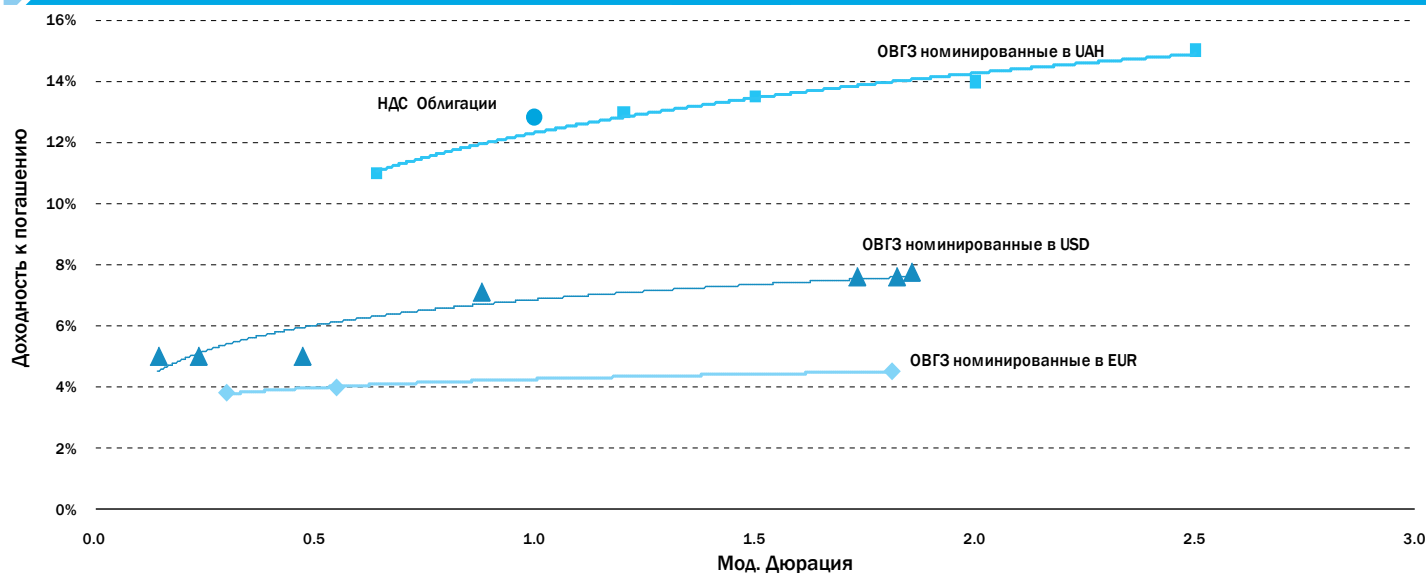
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ                             | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| <b>ОВГЗ номинированные в UAH</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000115117                     |            |            | 12.8%     | 11.7%     | н/д          | 10.75%        | 2 раза в год                   | 26.03.2014     | 1525                      |
| UA4000141592                     |            |            | 15.0%     | 12.0%     | 1.5          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 250                       |
| UA4000142665                     |            |            | 17.0%     | 15.0%     | 2.0          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 24.05.2017     | 1500                      |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000136832                     | 100.6      | 100.8      | 5.5%      | 4.5%      | 0.2          | 9.27%         | 2 раза в год                   | 28.08.2013     | 254                       |
| UA4000138002                     | 101.0      | 101.1      | 5.5%      | 4.5%      | 0.4          | 9.30%         | 2 раза в год                   | 27.11.2013     | 86                        |
| UA4000140362                     | 101.8      | 102.3      | 7.4%      | 6.8%      | 0.9          | 9.20%         | 2 раза в год                   | 21.05.2014     | 171                       |
| UA4000142699                     | 101.3      | 103.0      | 7.8%      | 7.4%      | 1.7          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | 312                       |
| UA4000141071                     | 102.8      | 103.8      | 7.9%      | 7.3%      | 1.7          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | 152                       |
| UA4000142673                     | 93.6       | 94.6       | 8.1%      | 7.4%      | 1.9          | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | 175                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000137731                     | 100.6      | 100.8      | 3.9%      | 3.7%      | 0.3          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 18.09.2013     | 205                       |
| UA4000138846                     | 101.0      | 101.3      | 4.1%      | 3.9%      | 0.5          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 25.12.2013     | 70                        |
| UA4000142681                     | 102.5      | 102.6      | 4.6%      | 4.5%      | 1.8          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | 40                        |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     |            |            | 12.8%     | 11.8%     | н/д          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 1147                      |
| UA4000082622                     |            |            | 12.8%     | 11.8%     | н/д          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 4651                      |
| UA4000083059                     |            |            | 12.8%     | 11.8%     | н/д          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 25.08.2015     | 3384                      |

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

Евгений Климчук

**Брокер**

e.klymchuk@eavex.com.ua

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@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. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2013 Eavex Capital