

Новости рынка

Акции

В четверг торги на американской фондовой бирже закрылись в «плюсе» благодаря неплохой макроэкономической статистике, а так же подписанному в греческом парламенте плана по списанию 107 млрд. евро долга страны частным кредиторам. Списание части долгов Греции иностранным банкам и другим частным кредиторам – составная часть соглашения о предоставлении Афинам второго пакета международной финансовой помощи – на сумму в 130 млрд. евро., что в свою очередь убирает риск сокращения ликвидности на рынках.

Валютная пара EUR/USD на этом фоне пробила свое сильное сопротивление, расположенное на уровне 1.33 и устремилось к нашей первой ожидаемой цели расположенной у отметки 1.35, за счет закрытия коротких позиций по данной валютной паре. Стоит отметить, что с ростом наших зарубежных коллег растет количество открытых позиций (максимум с августа 2011 года) по фьючерсу VIX, с помощью которого инвесторы хеджируют свои риски против падения фондовых площадок.

На украинских площадках вчера просматривалось нежелание игроков продавать свои активы на достигнутых уровнях, что привело к закрытию коротких позиций некоторых игроков. Таким образом, индекс УБ закрылся на позитивной территории и прибавил 0,38%.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|--------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 303.52 | 0.5% | 0.7 | 237 |
| Центранерго | CEEN | 1.10 | 0.7% | 0.7 | 339 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.73 | 0.1% | 0.7 | 205 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|------------------|------|------|------|------|----|
| Житомироблэнерго | ZHEN | 0.14 | 8.2% | 0.01 | 17 |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.19 | 1.9% | 0.05 | 38 |
| Донбассэнерго | DOEN | 3.76 | 0.9% | 0.13 | 41 |

Лидеры падения

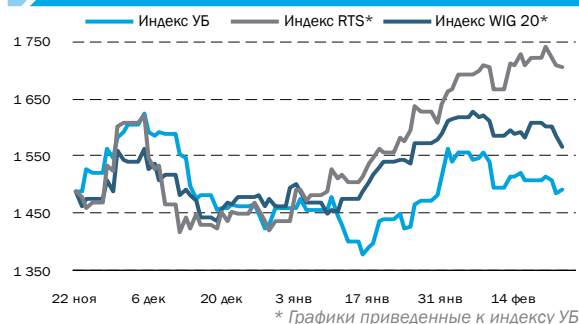
| | | | | | |
|----------------------------|-------|------|-------|------|----|
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.03 | -3.5% | 0.01 | 21 |
| УкрАвто | AVTO | 6.79 | -1.9% | 0.00 | 7 |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.17 | -1.4% | 0.00 | 14 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Садовая Групп уменьшила продажи угля на 53% м/м в январе 2012

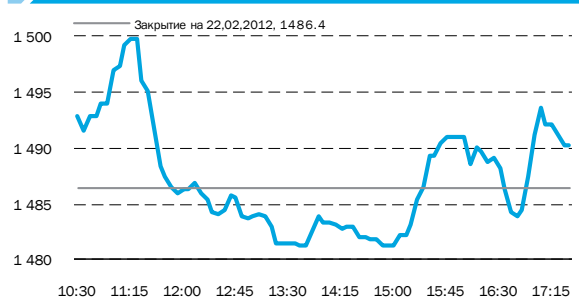
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1492.1 | 0.4% | 3.0% | 2.3% |
| PTC | 1640.9 | -0.1% | 7.8% | 18.7% |
| WIG20 | 2297.5 | -1.3% | 1.4% | 7.1% |
| MSCI EM | 1059.3 | -0.5% | 6.0% | 15.6% |
| S&P 500 | 1363.5 | 0.4% | 3.6% | 8.4% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 ФЕВРАЛЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 366.7 | 0.6% | -10.1% | -14.0% |
| CDS 5Y UKR | 772.0 | -0.6% | -8.2% | -9.0% |
| Украина-13 | 7.97% | 0.2 п.п. | -1.6 п.п. | -2.0 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 10.14% | -0.2 п.п. | -1.7 п.п. | -2.1 п.п. |
| Украина-20 | 9.25% | -0.3 п.п. | -0.4 п.п. | -0.8 п.п. |
| Приватбанк-16 | 15.71% | 0.0 п.п. | -5.0 п.п. | -5.0 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.01 | -0.1% | 0.1% | -0.4% |
| EUR | 10.71 | 0.9% | 2.5% | 3.3% |
| RUB | 0.27 | 0.3% | 4.2% | 8.8% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 200.0 | 0.0% | 5.3% | 10.5% |
| Сталь, USD/тонна | 630.0 | 0.0% | 2.4% | 9.1% |
| Нефть, USD/баррель | 107.8 | 1.5% | 8.0% | 8.7% |
| Золото, USD/oz | 1780.7 | 0.3% | 6.2% | 13.9% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Мы ожидаем увидеть открытие сегодняшних торгов на позитивной территории, ликвидность будет на низких уровнях, чему будет способствовать и последний рабочий день недели.

Сегодня стоит обратить внимание на следующие данные:

11:30 – ВВП в Великобритании

16:55 – Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в США

17:00 – Продажи нового жилья в США

Садовая Групп уменьшила продажи угля на 53% м/м в январе 2012

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

САДОВАЯ ГРУПП (SGR PW)

Цена: \$3.10 Капитализация: \$134млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-----|-----------|------------|
| 2011E | 1.39 | 9.9 | 5.9 | 0.0% |
| 2012E | 1.11 | 6.7 | 3.7 | 0.0% |

СОБЫТИЕ

Компания Садовая Групп, акции которой котируются на Варшавской бирже, обнародовала результаты по производству за январь 2012 года. Согласно пресс-релизу, в январе 2012 года компания уменьшила продажи угля на 53% м/м до 58,4 тыс тонн. Добыча угля уменьшилась на 36% м/м до 36,4 тыс тонн, в то время как перепродажа угля сократилась на 68% м/м до 22 тыс тонн. По сравнению с январем прошлого года, Садовая Групп увеличила добычу угля на 33%, в то время как продажи угля упали на 47%.

ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ САДОВАЯ ГРУПП

| тыс тонн | январь '12 | декабрь '11 | январь '11 | м/м | г/г |
|---------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Шахта Садовая | 15.2 | 27.3 | 12.5 | -44.6% | 21.2% |
| Шахта Рассвет-1 | 21.3 | 29.7 | 14.8 | -28.4% | 43.2% |
| Всего добыто | 36.4 | 57.0 | 27.3 | -36.2% | 33.1% |
| Переработано с отходов | 3.5 | 5.9 | 3.3 | -41.6% | 5.8% |
| Общее продажи угля | 58.4 | 123.2 | 110.8 | -52.6% | -47.3% |

Source: Company data

КОММЕНТАРИЙ

Продажи угля Садовая Групп в феврале были на минимальном уровне с апреля 2010 года. Низкие производственные результаты компании связаны со слабым портфелем заказов компании в прошлом месяце, а также с ремонтными работами, которые велись на шахте Садовая в этот период. По словам представителей компании, эти ремонтные работы были закончены в феврале. Менеджмент компании также отметил, что наблюдается увеличение спроса на уголь в феврале, что должно способствовать росту продажи угля в текущем месяце.

Новость негативно повлияла на акции компании Садовая Групп - в течении дня они просели на 6%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.18 | 0.15 | -14% | Продавать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь. |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.15 | 0.19 | 30% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Fergexro | | 5.11 | 5.71 | 12% | Покупать | Fergexro планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. |
| Северный ГОК | SGOK | 1.43 | 1.77 | 23% | Покупать | Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию. |
| Центральный ГОК | CGOK | 0.99 | 1.30 | 31% | Покупать | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.72 | 1.86 | 158% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.19 | 0.44 | 135% | Покупать | Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.025 | 0.030 | 19% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.17 | 0.36 | 111% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.55 | 1.69 | 208% | 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 | 2.93 | 6.18 | 111% | 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 | 0.27 | 0.64 | 141% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.024 | 0.064 | 162% | 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 | 301 | 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 | 0.5 | - | - | 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 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.053 | - | - | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.024 | 0.030 | 23% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 0.48 | 1.52 | 219% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн. We assume that Regal will be able to produce 5,200 boepd in 2014, generating USD 116mn in sales. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 2.1 | 6.0 | 183% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 3.74 | 8.90 | 138% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.25 | 0.68 | 173% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.10 | 2.60 | 137% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 89.5 | 74.0 | -17% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 31.2 | 37.8 | 21% | 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 | 13.9 | 24.0 | 73% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 20.51 | 30.0 | 46% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 8.50 | 28.3 | 233% | 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 | 7.21 | 11.45 | 59% | 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 | 1.68 | 4.33 | 157% | Держать | По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо. |
| Химия | | | | | | |
| Стирол | STIR | 4.00 | 9.20 | 130% | Покупать | Новое соглашение между украинским и русским правительствами относительно пересмотра формулирования цены на импорт газа для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола. |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

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 | 1492.08 | 2962.58 | 1258.08 | 0.4% | -1.0% | 3.0% | 2.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.103 | 0.24 | 0.04 | 0.3% | -1.1% | 0.1% | 1.5% | -0.1% | -0.1% | -2.9% | -0.8% |
| Азовсталь | AZST | 1.42 | 3.26 | 0.80 | -0.1% | -0.8% | 0.2% | 3.0% | -0.5% | 0.2% | -2.8% | 0.8% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,400 | 2,400 | 1,000 | 0.0% | 0.0% | -30.0% | -30.0% | -0.4% | 1.0% | -33.0% | -32.3% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 66 | 180 | 37 | 0.1% | -0.7% | -3.7% | -4.5% | -0.3% | 0.4% | -6.7% | -6.8% |
| АрселорМиттал | KSTL | 3.65 | 7.10 | 2.15 | 0.0% | 4.3% | 4.3% | -45.9% | -0.4% | 5.3% | 1.3% | -48.2% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.27 | 0.90 | 0.20 | -3.6% | 3.8% | 17.4% | -3.6% | -4.0% | 4.9% | 14.4% | -5.8% |
| Запорожсталь | ZPST | 4.05 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | 0.0% | 3.8% | 1.3% | -0.4% | 1.0% | 0.9% | -1.0% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.20 | 0.65 | 0.13 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.3% | -0.4% | 1.0% | -3.0% | 3.0% |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 5.8 | 16.4 | 5.7 | 0.2% | -1.4% | -4.1% | -6.6% | -0.2% | -0.3% | -7.1% | -8.9% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.50 | 5.05 | 0.94 | 2.0% | -0.7% | 2.7% | 7.9% | 1.7% | 0.4% | -0.2% | 5.6% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.95 | 8.70 | 5.00 | 0.6% | 0.6% | 18.1% | 23.4% | 0.3% | 1.7% | 15.2% | 21.2% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 5.10 | 8.30 | 3.67 | -0.1% | -2.0% | -3.2% | 22.3% | -0.5% | -0.9% | -6.2% | 20.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 11.5 | 14.9 | 8.2 | 0.3% | -2.0% | 15.0% | 25.3% | -0.1% | -0.9% | 12.0% | 23.0% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.37 | 4.94 | 0.95 | -1.4% | 1.5% | 3.0% | 25.7% | -1.8% | 2.5% | 0.0% | 23.4% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.40 | 5.05 | 0.90 | 0.0% | -0.7% | 26.1% | 47.4% | -0.4% | 0.3% | 23.2% | 45.1% |
| Energy Coal | CLE | 8.28 | 8.73 | 5.15 | -1.1% | 6.4% | 27.2% | 32.5% | -1.4% | 7.4% | 24.2% | 30.3% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.75 | 4.00 | 0.90 | 0.0% | 0.0% | -2.2% | -2.2% | -0.4% | 1.0% | -5.2% | -4.5% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.45 | 1.69 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 7.1% | -0.4% | 1.0% | -3.0% | 4.9% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.17 | 1.39 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | 10.4% | 25.8% | -0.4% | 1.0% | 7.4% | 23.5% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.55 | 14.60 | 2.35 | 0.0% | 2.0% | -1.9% | 8.5% | -0.4% | 3.0% | -4.9% | 6.2% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.78 | 2.29 | 0.38 | 2.6% | -6.0% | -12.4% | 23.8% | 2.3% | -5.0% | -15.3% | 21.5% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 23.5 | 37.2 | 15.1 | 0.6% | 0.0% | 1.5% | 2.2% | 0.2% | 1.0% | -1.5% | -0.1% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.13 | 5.16 | 1.95 | -1.8% | -4.9% | -7.0% | -7.4% | -2.2% | -3.9% | -10.0% | -9.7% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.2 | 16.3 | 0.1 | 0.0% | 0.0% | -4.8% | -4.8% | -0.4% | 1.0% | -7.7% | -7.0% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 4.39 | 10.05 | 2.73 | 0.7% | 5.8% | 39.4% | 44.4% | 0.3% | 6.8% | 36.4% | 42.1% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.20 | 0.34 | 0.15 | 0.0% | 0.0% | -1.9% | -14.7% | -0.4% | 1.0% | -4.9% | -17.0% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,413 | 3,868 | 1,609 | 0.5% | 0.3% | 14.9% | 8.2% | 0.2% | 1.4% | 11.9% | 5.9% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 3.8 | 17.0 | 2.5 | 2.4% | 0.3% | -4.8% | 11.5% | 2.1% | 1.3% | -7.7% | 9.2% |
| Турбоатом | TATM | 4.65 | 5.85 | 3.72 | 0.0% | 0.0% | -7.0% | -7.0% | -0.4% | 1.0% | -10.0% | -9.3% |
| Веста | WES | 1.35 | 4.33 | 0.80 | -2.9% | 9.1% | 48.5% | 56.0% | -3.3% | 10.1% | 45.5% | 53.7% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.43 | 0.65 | 0.35 | 0.0% | -1.4% | -5.7% | -3.3% | -0.4% | -0.3% | -8.6% | -5.6% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.20 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -0.4% | 1.0% | -3.0% | -2.3% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 2.11 | 5.37 | 1.85 | 0.6% | -2.3% | -5.2% | 0.1% | 0.2% | -1.3% | -8.1% | -2.1% |
| Укрнафта | UNAF | 339 | 934 | 295 | 0.4% | -5.5% | -2.0% | -6.3% | 0.0% | -4.5% | -4.9% | -8.6% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.8 | 18.30 | 6.45 | 0.7% | -1.2% | 4.6% | 2.9% | 0.3% | -0.2% | 1.6% | 0.7% |
| Днепроэнерго | DNEN | 717 | 1,280 | 488 | 0.0% | 4.8% | 10.3% | 10.3% | -0.4% | 5.8% | 7.3% | 8.0% |
| Донбассэнерго | DOEN | 29.9 | 81.5 | 21.0 | 0.9% | -4.5% | 6.5% | 4.7% | 0.6% | -3.5% | 3.5% | 2.4% |
| Западэнерго | ZAEN | 250 | 429 | 121 | 0.0% | -2.7% | -2.0% | 0.0% | -0.4% | -1.7% | -4.9% | -2.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 7.2 | 13.4 | 5.3 | -0.2% | 11.3% | 24.8% | 32.7% | -0.5% | 12.3% | 21.8% | 30.5% |
| Астарт (в USD) | AST | 20.4 | 33.8 | 12.9 | 1.0% | 1.2% | 29.0% | 35.1% | 0.6% | 2.3% | 26.0% | 32.8% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 8.5 | 19.5 | 6.0 | 2.0% | 3.7% | 25.0% | 28.0% | 1.7% | 4.7% | 22.0% | 25.7% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 3.3 | 4.2 | 2.1 | 2.4% | 5.4% | 29.1% | 46.8% | 2.0% | 6.5% | 26.2% | 44.5% |
| Кернел (в USD) | KER | 22.5 | 31.1 | 17.8 | 1.2% | -0.1% | 10.5% | 11.3% | 0.9% | 1.0% | 7.5% | 9.0% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.46 | 11.15 | 5.83 | 3.1% | 7.6% | 7.1% | 8.7% | 2.7% | 8.6% | 4.1% | 6.4% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.9 | 19.9 | 8.0 | 1.1% | 3.0% | 16.9% | 29.8% | 0.7% | 4.0% | 13.9% | 27.5% |
| Милкиленд | MLK | 5.7 | 15.3 | 3.1 | 2.7% | 20.8% | 18.3% | 41.1% | 2.3% | 21.8% | 15.3% | 38.8% |
| Овостар | OVO | 30.42 | 30.42 | 14.68 | 1.6% | 5.1% | 15.6% | 56.3% | 1.3% | 6.1% | 12.7% | 54.1% |
| Синтал | SNPS | 1.7 | 4.9 | 0.8 | 0.5% | 1.6% | 5.1% | 35.8% | 0.1% | 2.6% | 2.1% | 33.6% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 1.9 | 3.6 | 1.1 | 0.5% | 1.6% | 12.4% | -6.8% | 0.1% | 2.6% | 9.4% | -9.1% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 32.0 | 85.0 | 27.5 | 0.4% | -1.7% | -2.9% | -12.8% | 0.1% | -0.7% | -5.9% | -15.1% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.130 | 0.44 | 0.11 | 0.9% | -2.1% | -2.3% | -1.7% | 0.5% | -1.1% | -5.2% | -3.9% |
| Банк Форум | FORM | 1.6 | 5.90 | 1.00 | -0.6% | 3.2% | 6.7% | 14.3% | -1.0% | 4.3% | 3.7% | 12.0% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.181 | 0.65 | 0.14 | 0.2% | -1.2% | -0.7% | 6.7% | -0.2% | -0.2% | -3.7% | 4.4% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 3,133 | 3,866 | 3,358 | 61 | 19 | 12 | 2.0% | 0.5% | 0.4% | -53 | -125 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2,956 | 3,234 | 2,841 | 348 | 488 | 410 | 11.8% | 15.1% | 14.4% | 152 | 238 | 166 | 5.2% | 7.4% | 5.9% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,392 | 2,173 | -15 | 144 | 88 | neg | 6.0% | 4.0% | -128 | 48 | 9 | neg | 2.0% | 0.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,117 | 1,647 | 1,315 | -161 | -110 | -146 | neg | neg | neg | -98 | -138 | -175 | neg | neg | neg |
| Азовсталь | AZST | 3,000 | 3,805 | 3,458 | 27 | 71 | 55 | 0.9% | 1.9% | 1.6% | -22 | -49 | -55 | neg | neg | neg |
| Запорожсталь | ZPST | 1,662 | 2,129 | 1,913 | 80 | 43 | 34 | 4.8% | 2.0% | 1.8% | 30 | -6 | -9 | 1.8% | neg | neg |
| Днепропетрсталь | DNSS | 505 | 726 | 616 | 41 | 75 | 58 | 8.2% | 10.4% | 9.4% | 7 | 43 | 21 | 1.4% | 5.9% | 3.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 886 | 1,375 | 1,198 | 68 | 65 | 52 | 7.6% | 4.7% | 4.4% | -3 | 13 | 3 | neg | 1.0% | 0.2% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 747 | 789 | 716 | 7 | 9 | 3 | 0.9% | 1.1% | 0.4% | -4 | -2 | -9 | neg | neg | neg |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 443 | 569 | 486 | 21 | 43 | 37 | 4.8% | 7.5% | 7.6% | 9 | 22 | 19 | 2.0% | 3.9% | 3.9% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 558 | 757 | 682 | 300 | 455 | 394 | 53.7% | 60.0% | 57.8% | 162 | 295 | 245 | 29.0% | 38.9% | 36.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 1,256 | 1,732 | 1,583 | 747 | 1,117 | 978 | 59.5% | 64.5% | 61.8% | 333 | 687 | 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% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 151 | 161 | 187 | 47 | 50 | 57 | 31.4% | 31.0% | 30.7% | -3 | 6 | 8 | neg | 3.5% | 4.5% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 414 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 30.2% | 31.9% | -10 | 29 | 52 | neg | 7.0% | 10.8% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 336 | 801 | 647 | 48 | 136 | 110 | 14.2% | 17.0% | 17.0% | 22 | 96 | 76 | 6.4% | 12.0% | 11.8% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | | 678 | 773 | 40 | 81 | 108 | 0.0% | 12.0% | 14.0% | -32 | 10 | 38 | neg | 1.4% | 4.9% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 150 | 181 | 212 | 10 | 11 | 21 | 6.6% | 5.9% | 10.0% | -8 | -5 | 3 | neg | neg | 1.3% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 332 | 97 | 99 | 12 | -14 | -17 | 3.7% | neg | neg | -21 | -25 | -17 | neg | neg | neg |
| Луганскстелловоз | LTPL | 108 | 199 | 291 | 0 | 8 | 11 | neg | 4.1% | 3.9% | -1 | 1 | 3 | neg | 0.4% | 0.9% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 551 | 811 | 887 | 73 | 128 | 134 | 13.3% | 15.8% | 15.1% | 38 | 96 | 93 | 6.8% | 11.8% | 10.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 363 | 437 | 602 | 37 | 45 | 54 | 10.1% | 10.3% | 9.0% | 33 | 26 | 38 | 9.0% | 5.9% | 6.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 169 | 180 | 36 | 63 | 55 | 30.1% | 37.0% | 30.6% | 24 | 53 | 34 | 20.0% | 31.5% | 18.9% |
| Мотор Сич | MSICH | 631 | 767 | 873 | 220 | 242 | 272 | 34.9% | 31.6% | 31.1% | 157 | 168 | 234 | 25.0% | 21.9% | 26.8% |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 229 | 493 | 627 | 35 | 53 | 62 | 15.5% | 10.8% | 9.9% | -34 | -1 | 13 | neg | neg | 2.1% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 848 | 846 | 900 | 165 | 207 | 211 | 19.5% | 24.5% | 23.5% | -33 | -17 | 30 | neg | neg | 3.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2,501 | 2,922 | 2,464 | 553 | 442 | 509 | 22.1% | 15.1% | 20.7% | 331 | 300 | 348 | 13.2% | 10.3% | 14.1% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 1,141 | 1,426 | 1,711 | 74 | 90 | 100 | 6.5% | 6.3% | 5.9% | 33 | 44 | 50 | 2.9% | 3.1% | 2.9% |
| 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% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 708 | 896 | 1,078 | 28 | 73 | 112 | 4.0% | 8.2% | 10.4% | 1 | 40 | 62 | 0.2% | 4.5% | 5.8% |
| Днепрэнерго | DNEN | 770 | 1,075 | 1,199 | 85 | 102 | 128 | 11.0% | 9.4% | 10.7% | 24 | 36 | 55 | 3.1% | 3.3% | 4.6% |
| Донбассэнерго | DOEN | 379 | 491 | 589 | -6 | 21 | 32 | neg | 4.2% | 5.4% | -18 | 3 | 11 | neg | 0.6% | 1.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 618 | 904 | 1,033 | 11 | 47 | 56 | 1.7% | 5.1% | 5.4% | -23 | 23 | 25 | neg | 2.5% | 2.4% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 270 | 584 | 749 | -56 | 6 | 52 | neg | 1.0% | 7.0% | -83 | -26 | 13 | neg | neg | 1.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | 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% | 0.5% | 10.8% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5,246 | 5,032 | 5,088 | 829 | 827 | 850 | 446 | 449 | 495 | 4 | 2 | 89 | 0.5% | 0.2% | 10.7% |
| Банк Форум | FORM | 1,768 | 1,311 | 1,664 | 96 | 187 | 167 | 72 | 75 | 152 | -414 | -98 | -20 | neg | neg | neg |

*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 | | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 416 | 0.9% | 4 | 388 | neg | neg | neg | 6.3 | 20.1 | >30 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 70 | 61 | 57 | \$/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 | 334 | 3.9% | 13 | 957 | neg | 6.9 | >30 | neg | 6.6 | 10.9 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 330 | 284 | 256 | \$/тонна | |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 87 | 9.0% | 8 | 64 | neg | neg | neg | neg | neg | neg | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 26 | 24 | 24 | \$/тонна | |
| Азовсталь | AZST | 749 | 4.1% | 31 | 713 | neg | neg | neg | 26.9 | 10.0 | 12.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 127 | 120 | 114 | \$/тонна | |
| Запорыжсталь | ZPST | 1,333 | 2.7% | 36 | 1,530 | >30 | neg | neg | 19.1 | >30 | >30 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 450 | 402 | 365 | \$/тонна | |
| Днепропетрсталь | DNSS | 187 | 14.5% | 27 | 348 | 26.0 | 4.4 | 8.8 | 8.4 | 4.6 | 6.0 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 915 | 762 | 635 | \$/тонна | |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 142 | 9.0% | 13 | 140 | neg | 10.8 | >30 | 2.1 | 2.2 | 2.7 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 40 | 31 | 25 | \$/тонна | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 75 | 2.3% | 2 | 98 | neg | neg | neg | 13.9 | 11.4 | >30 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 33 | 28 | 27 | \$/тонна | |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 51 | 9.0% | 5 | 137 | 5.9 | 2.3 | 2.7 | 6.4 | 3.2 | 3.7 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 6.4 | 3.2 | 3.7 | \$/тонна | |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 1,153 | 0.5% | 6 | 1,148 | 7.1 | 3.9 | 4.7 | 3.8 | 2.5 | 2.9 | 2.1 | 1.5 | 1.7 | | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 3,271 | 0.5% | 18 | 3,389 | 9.8 | 4.8 | 5.6 | 4.5 | 3.0 | 3.5 | 2.7 | 2.0 | 2.1 | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 3,135 | 24.0% | 753 | 3,110 | 7.4 | 5.2 | 6.3 | 5.3 | 3.9 | 4.5 | 2.4 | 1.8 | 1.9 | | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолець Донбаса | SHKD | 59 | 5.4% | 3 | 162 | neg | 10.5 | 7.0 | 3.4 | 3.3 | 2.8 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 40 | 38 | 36 | \$/тонна | |
| Шахтоуправління Покровське | SHCHZ | 150 | 2.0% | 3 | 182 | neg | 5.2 | 2.9 | 2.5 | 1.5 | 1.2 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.5 | 1.5 | 1.2 | \$/тонна | |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 45 | 13.0% | 6 | 45 | 4.0 | 8.0 | 5.9 | 3.0 | 4.3 | 3.6 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 19 | 22.8% | 4 | 18 | 2.6 | 2.2 | 2.1 | 1.4 | 1.2 | 1.1 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харцизский трубный завод | HRTR | 359 | 2.0% | 7 | 400 | 16.6 | 3.7 | 4.7 | 8.4 | 2.9 | 3.6 | 1.2 | 0.5 | 0.6 | 1361 | 920 | 1143 | \$/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 | 21 | 7.4% | 2 | 39 | neg | neg | 7.7 | 4.0 | 3.7 | 1.9 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 213 | 185 | 165 | \$/тонна | |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0 | 19.5% | 0 | -328 | neg | neg | neg | -26.5 | neg | neg | -1.0 | -3.4 | -3.3 | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 60 | 24.0% | 14 | 73 | neg | >30 | 22.8 | neg | 9.0 | 6.4 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 347 | 5.0% | 17 | 413 | 9.2 | 3.6 | 3.7 | 5.6 | 3.2 | 3.1 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 130 | 8.0% | 10 | 158 | 4.0 | 5.0 | 3.4 | 4.3 | 3.5 | 2.9 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 34 | 8.0% | 3 | 60 | 0.8 | 4.0 | 3.1 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 245 | 12.8% | 31 | 223 | 10.3 | 4.6 | 7.2 | 6.2 | 3.6 | 4.0 | 1.9 | 1.3 | 1.2 | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 628 | 24.0% | 151 | 639 | 4.0 | 3.7 | 2.7 | 2.9 | 2.6 | 2.3 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 106 | 11.0% | 12 | 472 | neg | neg | 8.1 | 13.3 | 8.9 | 7.6 | 2.1 | 1.0 | 0.8 | | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 1,004 | 7.2% | 72 | 1,351 | neg | neg | >30 | 8.2 | 6.5 | 6.4 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2,336 | 3.0% | 70 | 2,337 | 7.1 | 7.8 | 6.7 | 4.2 | 5.3 | 4.6 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | n/a | n/a | n/a | \$/барр | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 486 | 8.5% | 42 | 776 | 14.9 | 11.1 | 9.7 | 10.5 | 8.6 | 7.7 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | n/a | n/a | n/a | \$/барр | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 386 | 50.4% | 195 | 495 | 18.3 | 5.1 | 3.2 | 3.9 | 2.9 | 1.9 | 2.6 | 1.9 | 1.3 | 130 | 90 | 68 | \$/барр | |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 414 | 21.7% | 90 | 494 | >30 | 10.3 | 6.7 | 17.5 | 6.7 | 4.4 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 34 | 34 | 31 | \$/МВтч | |
| Днепрэнерго | DNEN | 498 | 2.5% | 12 | 547 | 20.9 | 13.9 | 9.1 | 6.5 | 5.4 | 4.3 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 35 | 36 | 33 | \$/МВтч | |
| Донбассэнерго | DOEN | 91 | 14.2% | 13 | 129 | neg | 29.0 | 8.3 | neg | 6.2 | 4.0 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 16 | 15 | 15 | \$/МВтч | |
| Западэнерго | ZAEN | 398 | 4.8% | 19 | 481 | neg | 17.7 | 16.0 | >30 | 10.3 | 8.6 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 42 | 39 | 36 | \$/МВтч | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 1,467 | 34.4% | 505 | 2,264 | 6.8 | 7.0 | 7.1 | 7.0 | 6.4 | 6.0 | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 7074 | 7074 | 7074 | | |
| Кернел | KER | 1,663 | 58.4% | 971 | 2,129 | 11.0 | 8.6 | 8.9 | 11.2 | 7.1 | 7.3 | 2.1 | 1.4 | 1.3 | | | | | |
| Астарта | AST | 516 | 31.0% | 160 | 663 | 5.6 | 4.9 | 5.4 | 5.6 | 4.8 | 5.2 | 2.7 | 1.8 | 1.6 | 3362 | 2047 | 1700 | | |
| Авангард | AVGR | 533 | 22.5% | 120 | 622 | 2.9 | 2.4 | 2.1 | 3.2 | 2.4 | 2.0 | 1.4 | 1.0 | 0.9 | 141 | 107 | 101 | | |
| Агротон | AGT | 147 | 44.6% | 65 | 179 | neg | 12.7 | 7.9 | >30 | 5.3 | 4.3 | 3.1 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | | |
| Синтал | SNPS | 55 | 36.3% | 20 | 55 | 27.7 | 5.2 | 3.1 | 9.5 | 3.8 | 2.4 | 1.2 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 33 | 24.4% | 8 | 30 | 5.7 | 1.9 | 1.7 | 3.9 | 1.5 | 1.4 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 109 | 9.7% | 11 | 160 | neg | neg | 8.3 | neg | 27.3 | 3.0 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | 160 | 65 | 58 | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 496 | 4.0% | 20 | | >30 | 9.7 | 7.9 | 0.6 | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Укросцбанк | USCB | 289 | 4.5% | 13 | | >30 | >30 | 3.9 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.07 | 0.07 | 0.07 | | | | | |
| Банк Форум | FORM | 115 | 4.0% | 5 | | neg | neg | neg | 1.2 | 0.6 | 0.7 | 0.27 | 0.37 | 0.29 | | | | | |

*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

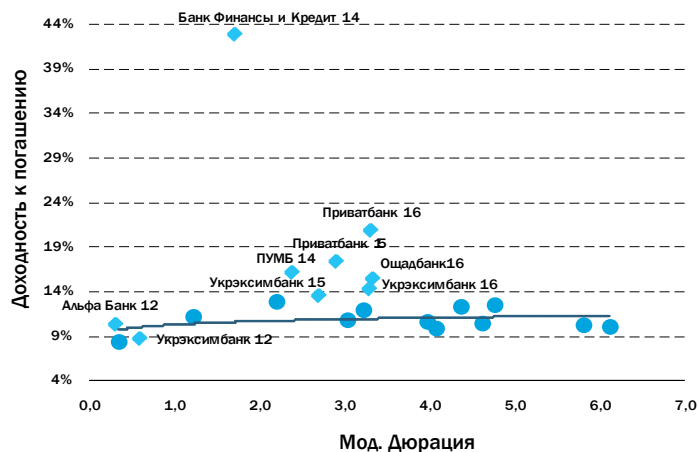
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 ¹ |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Государственные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2012 | 98.8 | 99.8 | 10.13% | 7.04% | 1.58% | 0.3 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 95.0 | 96.5 | 11.88% | 10.56% | 2.68% | 1.2 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 92.1 | 93.2 | 13.15% | 12.61% | 5.04% | 2.2 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 79.0 | 81.0 | 12.44% | 11.61% | 7.23% | 3.2 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 88.0 | 89.5 | 11.01% | 10.46% | 4.57% | 3.0 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 84.5 | 86.0 | 10.82% | 10.37% | 4.55% | 4.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 85.5 | 87.5 | 10.11% | 9.53% | 6.59% | 4.1 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 83.0 | 85.0 | 10.79% | 10.26% | 2.87% | 4.6 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 83.0 | 85.0 | 12.63% | 12.07% | 1.48% | 4.3 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 76.2 | 80.3 | 13.14% | 12.01% | 4.46% | 4.8 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 85.5 | 87.0 | 10.32% | 10.03% | 5.04% | 6.0 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 87.0 | 89.0 | 10.17% | 9.80% | 5.08% | 6.3 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 79.6 | 84.5 | 24.19% | 21.06% | -0.61% | 2.0 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-B- |
| МХП, 2015 | 90.5 | 92.2 | 14.02% | 13.65% | 8.36% | 2.7 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 73.0 | 76.8 | 20.81% | 19.01% | 0.76% | 2.9 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 87.8 | 89.0 | 15.02% | 14.58% | 1.09% | 3.1 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 91.8 | 92.2 | 12.68% | 12.50% | 7.54% | 2.6 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 94.0 | 96.0 | 12.54% | 11.75% | 6.04% | 2.6 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 83.1 | 84.9 | 12.88% | 12.39% | 8.91% | 4.6 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 86.5 | 88.7 | 12.03% | 11.14% | 5.55% | 3.4 | 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 | 100.3 | 101.4 | 12.09% | 8.29% | 1.41% | 0.3 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 55.0 | 65.0 | 49.24% | 37.63% | -1.47% | 1.7 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Саа1// |
| ПУМБ, 2014 | 86.5 | 90.0 | 17.05% | 15.37% | 9.71% | 2.4 | 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 | Н/Д | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 78.2 | 80.0 | 17.85% | 17.04% | 15.10% | 2.9 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 58.0 | 63.0 | 22.29% | 19.66% | 19.16% | 3.3 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 98.1 | 99.4 | 9.92% | 7.75% | 1.45% | 0.6 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 86.0 | 87.6 | 13.95% | 13.26% | 7.05% | 2.7 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 70.0 | 74.0 | 16.38% | 14.67% | 10.89% | 3.3 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| VAB Банк, 2014 | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | WD |
| Ощадбанк, 2016 | 80.56 | 82.81 | 14.78% | 13.93% | 7.27% | 3.26 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 97.6 | 99.6 | 11.51% | 8.67% | 2.95% | 0.7 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 79.5 | 82.0 | 15.43% | 14.40% | 6.92% | 3.1 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 79.5 | 81.1 | 16.04% | 15.44% | 8.36% | 3.4 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

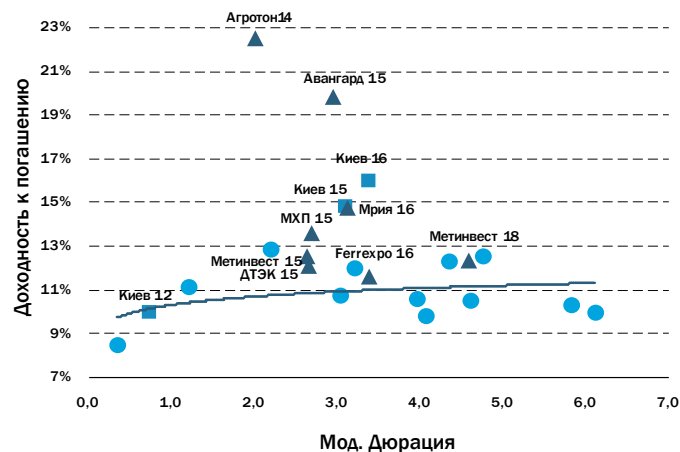
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



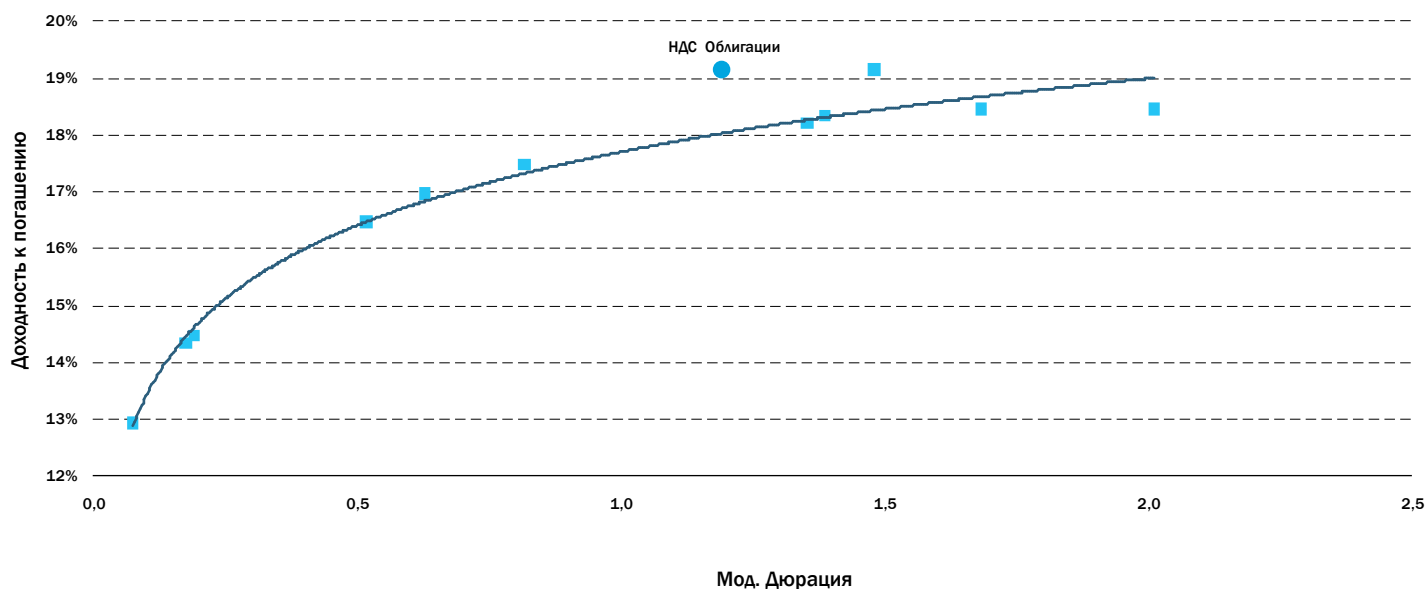
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 | 100.1 | 100.4 | 15.00% | 10.90% | 0.1 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 2904 |
| UA4000053920 | 100.1 | 100.5 | 15.49% | 13.21% | 0.2 | 15.70% | 4 раза в год | 04.04.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 100.1 | 100.5 | 15.51% | 13.46% | 0.2 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 101.6 | 103.3 | 17.98% | 14.98% | 0.5 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 101.9 | 103.2 | 18.00% | 15.99% | 0.6 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 102.2 | 104.0 | 18.49% | 16.49% | 0.8 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000048508 | 90.1 | 93.9 | 19.74% | 16.73% | 1.4 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 89.6 | 93.8 | 19.99% | 16.74% | 1.4 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 87.0 | 89.1 | 19.91% | 18.41% | 1.5 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 93.7 | 98.7 | 19.98% | 16.99% | 1.7 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 91.0 | 97.0 | 20.00% | 17.00% | 2.0 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 80.9 | 82.5 | 19.93% | 18.42% | 1.19 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 80.8 | 82.5 | 19.93% | 18.42% | 1.19 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 80.8 | 82.4 | 19.92% | 18.42% | 1.19 | 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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук
Менеджер
o.oliferchuk@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
Анатолий Заславчик
Управляющий директор
a.zaslavchik@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

Сергей Кульпинский
Аналитик
s.kulpinsky@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 © 2012 Eavex Capital