

Новости рынка

Акции

Во вторник американские индексы закрылись сильным ростом и закрылись выше своих сильных сопротивлений, которые сдерживали их рост последние недели. Причиной этому послужили неплохие данные по розничным продажам (+1,1%), пресс-релиз по итогам заседания ФРС США, а так же впечатляющий рост в акциях банковского сектора, где банк JPMorgan объявил о «байбэке» на \$15 млрд. и повышении дивидендов. На фоне всех положительных новостей индекс S&P закрылся на отметке в 1395 п. и можно предположить, что американские игроки потянут рынок выше 1400 пунктов.

В Европе беспокойство вызывал рост по гособлигациям Португалии, где 10-ки превысили отметку в 13%, что дает повод к опасениям повторения судьбы Греции. Валютная пара EUR/USD продолжает находиться в нисходящем тренде, и все отскоки данной валюты используются игроками для наращивания коротких позиций.

На украинском рынке вчера весь день продолжалась нисходящая динамика и лишь под закрытие торговой сессии игроки вытянули индекс на позитивную территорию благодаря акциям Укрсоцбанка, который подорожал по итогам сессии на 8,37%. Перед открытием торговой сессии сформировался позитивный внешний фон. Мы ожидаем увидеть открытие нашего рынка в зеленой зоне, после чего последует фиксация. Лучше рынка будут выглядеть акции Укрсоцбанка.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укртелеком | UTLM | 0.39 | -0.6% | 8.4 | 16 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 5.42 | -0.1% | 7.0 | 153 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.09 | -1.1% | 4.6 | 293 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------------|-------|------|------|------|-----|
| Укрсоцбанк | USCB | 0.19 | 8.4% | 3.64 | 195 |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.20 | 5.7% | 0.00 | 10 |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 1.27 | 5.3% | 0.01 | 16 |

Лидеры падения

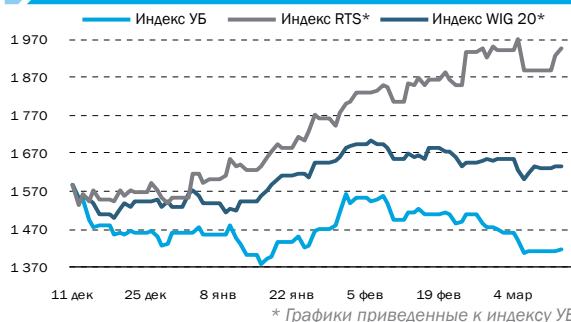
| | | | | | |
|-------------------------|------|--------|-------|------|----|
| Западэнерго | ZAEN | 200.10 | -2.4% | 0.09 | 18 |
| Стахановский вагон. з-д | SVGZ | 4.40 | -1.4% | 0.94 | 50 |
| Полтавский ГОК | PGOK | 16.50 | -1.2% | 0.01 | 7 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Крюковский вагонзавод увеличил производство на 5% г/г в январе - феврале 2012 года

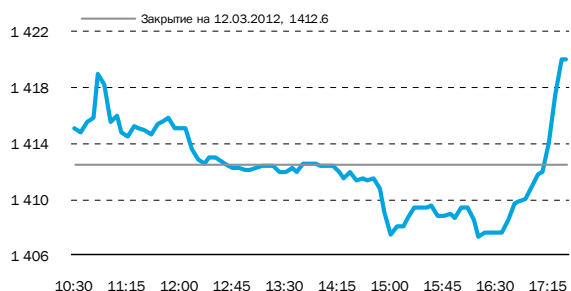
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1419.7 | 0.5% | -5.0% | -2.7% |
| PTS | 1729.9 | 0.9% | 7.9% | 25.2% |
| WIG20 | 2298.3 | 0.3% | -1.1% | 7.2% |
| MSCI EM | 1066.5 | 1.5% | 2.3% | 16.4% |
| S&P 500 | 1396.0 | 1.8% | 4.0% | 11.0% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 МАРТА 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 328.3 | -3.3% | -15.3% | -23.0% |
| CDS 5Y UKR | 749.1 | -2.5% | -11.2% | -11.7% |
| Украина-13 | 7.26% | -0.1 п.п. | -2.4 п.п. | -2.7 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 9.17% | -0.5 п.п. | -1.7 п.п. | -3.0 п.п. |
| Украина-20 | 9.05% | 0.0 п.п. | -1.0 п.п. | -1.0 п.п. |
| Приватбанк-16 | 13.86% | 0.0 п.п. | -3.8 п.п. | -6.8 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.02 | -0.1% | -0.1% | -0.3% |
| EUR | 10.49 | -0.7% | -1.0% | 1.2% |
| RUB | 0.27 | 0.4% | 1.8% | 9.5% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 209.0 | 0.0% | 4.5% | 15.5% |
| Сталь, USD/тонна | 677.5 | 0.0% | 11.5% | 17.3% |
| Нефть, USD/баррель | 106.7 | 0.3% | 7.8% | 7.6% |
| Золото, USD/oz | 1674.1 | -1.6% | -2.8% | 7.1% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Изменение объема промышленного производства в Евроне

12:00 Индекс потребительских цен в Евроне

14:30 Сальдо расчетного счета платежного баланса в США

16:00 Речь председателя ФРС Бернанке

16:30 Данные по запасам нефти в США.

Крюковский вагонзавод увеличил производство на 5% г/г в январе - феврале 2012 года

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВВЗ УК)

Цена: 22.38 грн Капитализация: \$321млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2011E | 1.2 | 0.4 | 3.8 | 2.8 | 9.0% |
| 2012E | 1.2 | 0.4 | 3.4 | 2.7 | 8.6% |

СОБЫТИЕ

Крюковский вагонзавод произвел 755 грузовых вагонов в феврале 2012 года, сообщил Интерфакс вчера. За 2 месяца 2012 года производство грузовых вагонов увеличилось на 5% г/г до 1755 вагонов. Крюковский вагонзавод также сообщил, что на протяжении января и февраля не произвел ни одного пассажирского вагона, по сравнению с 4 вагонами произведенными на протяжении 2 месяцев 2011 года.

КОММЕНТАРИЙ

Крюковский вагонзавод уменьшил производство грузовых вагонов в феврале на 25% м/м до 755 вагонов, по сравнению с 1 тыс. вагонов произведенными в январе текущего года. Мы считаем, что уменьшение производства в феврале было связано с проблемами литья, в частности из-за приостановки действия сертификата на боковые рамы Кременчугского стального завода.

В результате пожаров на Крюковском вагонзаводе, которые произошли 22 февраля и 3 марта, мы также ожидаем уменьшения производства на треть по сравнению с планом, до 700 вагонов в марте 2012 года. Тем не менее, мы считаем, что компания восстановит плановый уровень производства в 1 тыс. вагонов в месяц в апреле 2012 года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 1.38 | 1.22 | -12% | 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 | 1.19 | 1.52 | 28% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что это факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 41.89 | 45.80 | 9% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. |
| Северный ГОК | SGOK | 11.84 | 14.17 | 20% | Покупать | Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию. |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.99 | 10.41 | 30% | Покупать | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 5.42 | 14.91 | 175% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.34 | 3.37 | 152% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.200 | 0.24 | 19% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 1.20 | 2.89 | 141% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 4.40 | 13.55 | 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 | 22.38 | 49.55 | 121% | 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 | 2.38 | 5.13 | 116% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.203 | 0.51 | 153% | 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 | 2365 | 4,938.8 | 109% | 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%. |
| Турбоатом | TATM | 3.60 | 8.74 | 143% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.180 | 0.24 | 34% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 3.85 | 12.19 | 217% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 22.2 | 48.11 | 117% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 28.20 | 71.36 | 153% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 1.90 | 5.45 | 187% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 8.05 | 20.85 | 159% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 667.2 | 593.30 | -11% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 200.1 | 303.06 | 51% | 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 | 108.1 | 192.42 | 78% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 159.69 | 240.53 | 51% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 74.56 | 226.90 | 204% | 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 | 58.53 | 91.80 | 57% | 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 | 13.95 | 34.72 | 149% | 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 | 28.44 | 73.76 | 159% | 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, грн* | Макс за 12М, грн* | Мин за 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 | 1419.70 | 2903.59 | 1258.08 | 0.5% | 0.9% | -5.0% | -2.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.094 | 0.23 | 0.04 | -1.1% | -3.0% | -11.4% | -7.6% | -1.6% | -3.9% | -6.4% | -4.9% |
| Азовсталь | AZST | 1.38 | 3.26 | 0.80 | 0.6% | -0.9% | -3.6% | 0.3% | 0.1% | -1.8% | 1.4% | 3.0% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,300 | 2,400 | 1,000 | -13.3% | -13.3% | -7.1% | -35.0% | -13.8% | -14.3% | -2.1% | -32.3% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 66 | 180 | 37 | 0.9% | 5.2% | -4.3% | -4.9% | 0.4% | 4.3% | 0.7% | -2.2% |
| АрселорМиттал | KSTL | 5.00 | 7.10 | 2.15 | 0.0% | 0.0% | 42.9% | -25.9% | -0.5% | -0.9% | 47.9% | -23.2% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.25 | 0.80 | 0.20 | 0.0% | -3.8% | 0.0% | -10.7% | -0.5% | -4.8% | 5.0% | -8.0% |
| Запорожсталь | ZPST | 3.60 | 5.99 | 3.00 | -9.5% | -9.5% | -11.1% | -10.0% | -10.1% | -10.5% | -6.1% | -7.3% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.20 | 0.65 | 0.13 | 0.0% | 5.3% | 0.0% | 5.3% | -0.5% | 4.3% | 5.0% | 7.9% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 5.4 | 15.4 | 5.3 | 0.0% | 0.2% | -8.8% | -12.4% | -0.5% | -0.7% | -3.7% | -9.8% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.34 | 4.87 | 0.94 | 0.0% | 3.1% | -13.5% | -3.6% | -0.5% | 2.1% | -8.5% | -0.9% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.99 | 8.70 | 5.00 | 2.8% | 1.8% | 7.2% | 24.1% | 2.3% | 0.9% | 12.3% | 26.8% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 5.24 | 8.30 | 3.67 | 5.1% | 13.1% | -0.4% | 25.7% | 4.6% | 12.1% | 4.6% | 28.3% |
| Северный ГОК | SGOK | 11.8 | 14.8 | 8.2 | 2.1% | 2.5% | 7.1% | 29.1% | 1.6% | 1.6% | 12.1% | 31.8% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.20 | 4.55 | 0.95 | 5.3% | 4.3% | -16.7% | 10.1% | 4.8% | 3.4% | -11.7% | 12.8% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.27 | 4.76 | 0.90 | 5.0% | 0.0% | -9.3% | 33.7% | 4.5% | -0.9% | -4.3% | 36.4% |
| Energy Coal | CLE | 9.06 | 9.06 | 5.15 | 3.1% | 11.8% | 18.4% | 45.1% | 2.6% | 10.9% | 23.4% | 47.8% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.75 | 4.00 | 0.90 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -2.2% | -0.5% | -0.9% | 5.0% | 0.5% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.45 | 1.69 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 7.1% | -0.5% | -0.9% | 5.0% | 9.8% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.19 | 1.39 | 0.83 | 0.0% | -4.0% | 3.5% | 28.0% | -0.5% | -5.0% | 8.5% | 30.6% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.15 | 14.60 | 2.15 | 0.0% | -17.3% | -14.0% | -8.5% | -0.5% | -18.2% | -9.0% | -5.8% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.60 | 2.29 | 0.38 | 0.0% | -13.0% | -17.8% | -4.8% | -0.5% | -14.0% | -12.8% | -2.1% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 22.4 | 35.5 | 15.1 | 1.4% | 4.7% | 0.4% | -2.7% | 0.9% | 3.7% | 5.4% | 0.0% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.38 | 4.17 | 1.95 | 0.0% | 4.4% | 7.7% | 3.5% | -0.5% | 3.5% | 12.7% | 6.2% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.2 | 11.4 | 0.1 | 0.0% | 0.0% | -9.5% | -9.5% | -0.5% | -0.9% | -4.5% | -6.8% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 4.40 | 10.05 | 2.73 | -1.3% | 5.8% | 22.2% | 44.7% | -1.9% | 4.8% | 27.2% | 47.4% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.20 | 0.34 | 0.15 | 0.0% | 0.0% | 0.6% | -14.7% | -0.5% | -0.9% | 5.6% | -12.1% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,365 | 3,868 | 1,609 | 0.0% | 0.9% | 0.3% | 6.1% | -0.5% | 0.0% | 5.3% | 8.7% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 4.9 | 17.0 | 2.5 | 0.0% | 12.6% | 25.0% | 44.1% | -0.5% | 11.7% | 30.0% | 46.8% |
| Турбоатом | TATM | 3.60 | 5.85 | 3.60 | 0.0% | -18.2% | -28.0% | -28.0% | -0.5% | -19.1% | -23.0% | -25.3% |
| Веста | WES | 1.26 | 4.33 | 0.80 | -0.3% | 0.0% | 1.2% | 45.0% | -0.8% | -0.9% | 6.3% | 47.6% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.39 | 0.65 | 0.35 | -0.6% | -3.5% | -10.0% | -11.4% | -1.1% | -4.4% | -5.0% | -8.7% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.18 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -10.0% | -10.0% | -0.5% | -0.9% | -5.0% | -7.3% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 2.77 | 5.37 | 1.85 | 2.6% | 6.9% | 28.2% | 31.6% | 2.1% | 5.9% | 33.2% | 34.2% |
| Укрнафта | UNAF | 329 | 909 | 295 | -1.1% | 1.0% | -8.5% | -9.1% | -1.6% | 0.0% | -3.4% | -6.4% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.1 | 18.09 | 6.45 | 0.1% | -0.7% | -8.8% | -5.6% | -0.4% | -1.6% | -3.8% | -2.9% |
| Днепроэнерго | DNEN | 667 | 1,230 | 488 | 0.0% | 2.8% | -4.5% | 2.6% | -0.5% | 1.8% | 0.5% | 5.3% |
| Донбассэнерго | DOEN | 28.2 | 76.3 | 21.0 | 0.3% | 0.3% | -9.3% | -1.4% | -0.2% | -0.6% | -4.3% | 1.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 200 | 399 | 121 | -2.4% | -5.4% | -20.6% | -20.0% | -2.9% | -6.4% | -15.6% | -17.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 7.3 | 13.4 | 5.3 | 0.7% | 6.5% | 13.6% | 35.9% | 0.2% | 5.6% | 18.6% | 38.6% |
| Астарта (в USD) | AST | 20.0 | 33.8 | 12.9 | -1.3% | -4.2% | 0.6% | 32.6% | -1.8% | -5.2% | 5.6% | 35.3% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 9.3 | 19.5 | 6.0 | 3.4% | 3.3% | 16.3% | 40.1% | 2.9% | 2.4% | 21.3% | 42.7% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 3.4 | 4.2 | 2.1 | 1.8% | 3.1% | 11.8% | 50.7% | 1.3% | 2.2% | 16.9% | 53.3% |
| Кернел (в USD) | KER | 20.7 | 31.1 | 17.8 | -0.5% | -6.0% | -10.3% | 2.8% | -1.0% | -7.0% | -5.3% | 5.5% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.49 | 10.84 | 5.83 | -2.3% | 0.0% | 4.8% | 9.2% | -2.8% | -1.0% | 9.8% | 11.9% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.5 | 19.9 | 8.0 | -1.5% | 4.7% | -0.5% | 25.9% | -2.0% | 3.7% | 4.5% | 28.5% |
| Милкиленд | MLK | 5.4 | 15.3 | 3.1 | 3.1% | 10.2% | 15.0% | 32.1% | 2.6% | 9.3% | 20.0% | 34.8% |
| Овостар | OVO | 34.65 | 34.65 | 14.68 | 3.2% | 10.1% | 21.2% | 78.1% | 2.7% | 9.2% | 26.2% | 80.7% |
| Синтал | SNPS | 1.8 | 4.9 | 0.8 | -0.3% | 6.7% | 7.7% | 45.0% | -0.8% | 5.8% | 12.7% | 47.7% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 1.7 | 3.6 | 1.1 | -0.4% | -0.1% | -11.0% | -14.8% | -0.9% | -1.0% | -6.0% | -12.2% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 28.4 | 85.0 | 26.9 | -0.2% | 3.0% | -14.1% | -22.5% | -0.7% | 2.1% | -9.0% | -19.8% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.123 | 0.44 | 0.11 | 2.0% | 3.2% | -6.5% | -6.7% | 1.5% | 2.3% | -1.5% | -4.1% |
| Банк Форум | FORM | 1.4 | 5.50 | 1.00 | -1.4% | -4.6% | -6.5% | 2.9% | -1.9% | -5.6% | -1.5% | 5.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.190 | 0.65 | 0.14 | 8.4% | 9.6% | 5.0% | 12.3% | 7.9% | 8.7% | 10.0% | 15.0% |

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 | 268 | 188 | 5.2% | 8.3% | 6.6% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,392 | 2,173 | -15 | 144 | 88 | neg | 6.0% | 4.0% | -128 | 36 | 9 | neg | 1.5% | 0.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,117 | 1,647 | 1,315 | -161 | -110 | -146 | neg | neg | neg | -98 | 31 | 3 | neg | 1.9% | 0.2% |
| 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 |
| Днепроспецсталь | 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 | 561 | 471 | 21 | 33 | 36 | 4.8% | 5.9% | 7.6% | 9 | 15 | 13 | 2.0% | 2.7% | 2.8% |
| 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% |
| Ferrexpo | 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 | 15 | 26 | neg | 3.7% | 5.4% |
| 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 | 99 | 76 | 6.4% | 12.3% | 11.8% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 585,819 | 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 |
| Лугансктепловоз | LTPL | 108 | 199 | 291 | 0 | 14 | 20 | neg | 7.0% | 6.9% | -1 | 9 | 15 | neg | 4.5% | 5.2% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 551 | 811 | 887 | 73 | 128 | 134 | 13.3% | 15.8% | 15.1% | 38 | 85 | 93 | 6.8% | 10.5% | 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 | 266 | 150 | 339 | 11 | 4 | 37 | 4.1% | 2.7% | 10.9% | 12 | 0 | 11 | 4.4% | 0.0% | 3.2% |
| Турбоатом | TATM | 119 | 169 | 185 | 36 | 63 | 57 | 30.1% | 37.0% | 30.6% | 24 | 53 | 37 | 20.0% | 31.5% | 20.0% |
| 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 | 2,920 | 2,816 | 553 | 431 | 507 | 22.1% | 14.8% | 18.0% | 331 | 300 | 299 | 13.2% | 10.3% | 10.6% |
| 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% |
| JXN Oil&Gas | JXN | 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 | 32 | 112 | 4.0% | 3.6% | 10.4% | 1 | 4 | 62 | 0.2% | 0.5% | 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 | 14 | 32 | neg | 2.9% | 5.4% | -18 | -3 | 11 | neg | neg | 1.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 618 | 904 | 1,033 | 11 | 31 | 56 | 1.7% | 3.4% | 5.4% | -23 | 10 | 25 | neg | 1.1% | 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 | 425 | 599 | 119 | 156 | 222 | 40.5% | 30.6% | 30.9% | 91 | 137 | 184 | 31.2% | 26.9% | 25.6% |
| 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 | 9.2 | >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 | 2.8 | 28.0 | 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 | |
| Днепроспецсталь | 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 | 3.4 | 3.9 | 6.4 | 4.2 | 3.8 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 6.4 | 4.2 | 3.8 | \$/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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 59 | 5.4% | 3 | 162 | neg | 10.5 | 7.0 | 3.4 | 3.3 | 2.8 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 40 | 38 | 36 | \$/тонна | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 150 | 2.0% | 3 | 182 | neg | 9.9 | 5.8 | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 359 | 2.0% | 7 | 400 | 16.6 | 3.6 | 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 | 134 | neg | 6.7 | 4.0 | neg | 9.6 | 6.7 | 1.2 | 0.7 | 0.5 | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 347 | 5.0% | 17 | 387 | 9.2 | 4.1 | 3.7 | 5.3 | 3.0 | 2.9 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | | | | | |
| 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 | 318 | 2.9 | >30 | 3.1 | 29.3 | >30 | 8.6 | 1.2 | 2.1 | 0.9 | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 245 | 12.8% | 31 | 223 | 10.3 | 4.6 | 6.6 | 6.2 | 3.6 | 3.9 | 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 | 7.8 | 4.2 | 5.4 | 4.6 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 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 | |
| JXN 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 | >30 | 6.7 | 17.5 | 15.4 | 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 | neg | 8.3 | neg | 8.9 | 4.0 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 16 | 15 | 15 | \$/МВтч | |
| Западэнерго | ZAEN | 398 | 4.8% | 19 | 481 | neg | >30 | 16.0 | >30 | 15.6 | 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 | 3.8 | 2.8 | 5.6 | 4.3 | 3.0 | 2.7 | 1.6 | 1.1 | 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 | | | | | | |
| Укросоцбанк | 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/GPW

Источник: EAVEX Capital

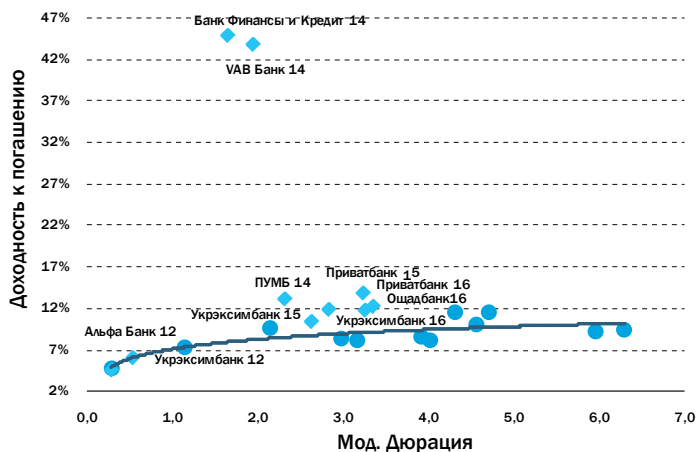
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| Еврооблигации, \$ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Изменение цены с начала года | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем эмиссии \$ млн | Рейтинги ¹ |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Государственные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2012 | 100.1 | 100.6 | 5.80% | 4.03% | 1.39% | 0.3 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 100.1 | 100.8 | 7.50% | 6.96% | 3.54% | 1.1 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 100.2 | 101.2 | 9.35% | 8.92% | 7.36% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 89.0 | 91.0 | 8.62% | 7.90% | 8.43% | 3.2 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 95.5 | 96.3 | 8.36% | 8.10% | 6.23% | 3.0 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 92.8 | 93.8 | 8.47% | 8.19% | 5.97% | 3.9 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 93.3 | 94.3 | 7.96% | 7.70% | 7.45% | 4.0 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 91.0 | 92.6 | 8.78% | 8.39% | 5.53% | 4.5 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 85.5 | 88.5 | 11.96% | 11.15% | 3.26% | 4.3 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 82.8 | 84.7 | 11.36% | 10.88% | 6.71% | 4.7 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 92.0 | 92.8 | 9.10% | 8.97% | 6.33% | 5.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 93.0 | 94.0 | 9.10% | 8.93% | 5.65% | 6.3 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 82.9 | 87.1 | 22.24% | 19.59% | 7.76% | 1.9 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 98.6 | 99.6 | 10.77% | 10.57% | 9.93% | 2.6 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 77.0 | 81.9 | 19.04% | 16.81% | 5.15% | 2.9 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 92.9 | 94.0 | 13.24% | 12.86% | 6.04% | 3.0 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 99.0 | 99.7 | 9.86% | 9.59% | 7.91% | 2.6 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 101.6 | 102.4 | 9.63% | 9.32% | 7.58% | 2.6 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 93.7 | 95.0 | 10.18% | 9.88% | 13.73% | 4.5 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Феггехро, 2016 | 93.4 | 95.1 | 9.81% | 9.16% | 7.77% | 3.3 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерпап, 2017 | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | 4.0 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 101.6 | 102.6 | 6.36% | 2.47% | 1.58% | 0.3 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 53.0 | 57.0 | 52.96% | 47.62% | Н/Д | 1.6 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Саа1// |
| ПУМБ, 2014 | 95.3 | 96.8 | 13.01% | 12.32% | 10.93% | 2.3 | 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 | 92.2 | 94.0 | 12.13% | 11.45% | 20.09% | 2.8 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 75.1 | 77.5 | 14.32% | 13.33% | 26.96% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 100.0 | 101.0 | 6.68% | 4.84% | 2.28% | 0.5 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 95.0 | 96.2 | 10.24% | 9.78% | 9.30% | 2.6 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 82.0 | 84.5 | 11.64% | 10.74% | 15.90% | 3.2 | 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 | 88.22 | 89.10 | 12.03% | 11.73% | 9.24% | 3.34 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.7 | 100.4 | 8.52% | 7.48% | 2.66% | 0.7 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 85.3 | 86.9 | 13.17% | 12.56% | 6.35% | 3.0 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 86.3 | 87.2 | 13.67% | 13.33% | Н/Д | 3.4 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

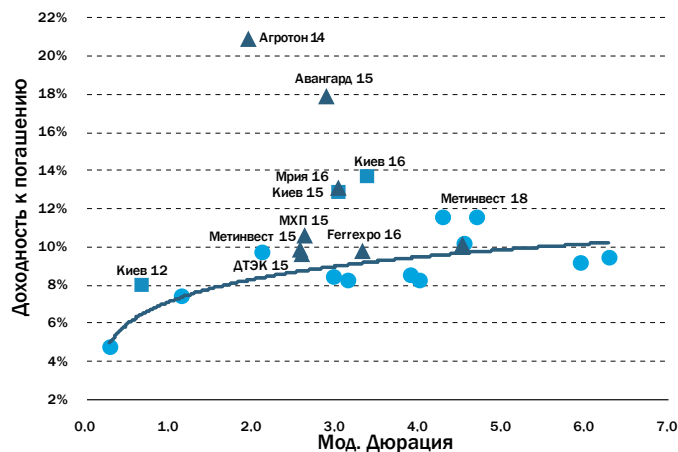
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



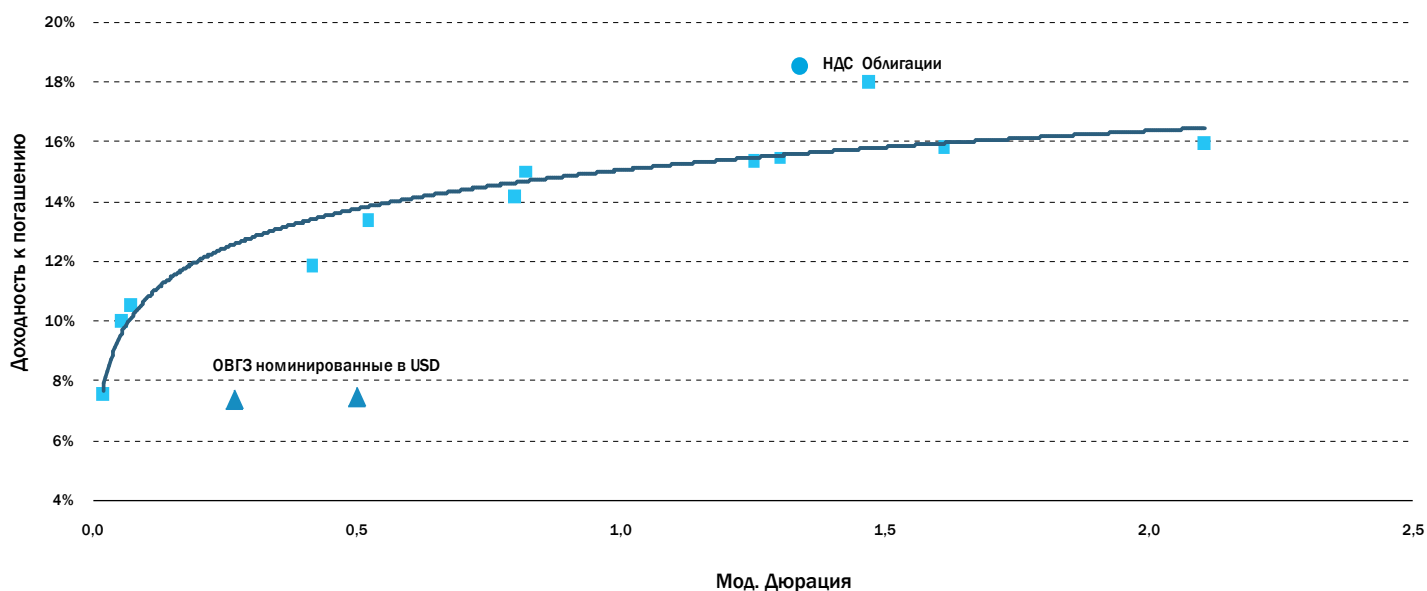
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| UA4000064893 | 100.0 | 100.0 | 12.40% | 11.26% | 0.0 | 13.00% | 2 раза в год | 21.03.2012 | 1858 |
| UA4000053920 | 100.2 | 100.7 | 11.73% | 4.05% | 0.1 | 15.70% | 2 раза в год | 04.04.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 100.3 | 100.7 | 12.33% | 6.35% | 0.1 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 103.1 | 104.9 | 13.94% | 9.90% | 0.5 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 103.2 | 105.0 | 14.95% | 11.93% | 0.5 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 104.3 | 106.9 | 15.46% | 12.46% | 0.8 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000065429 | 99.6 | 100.5 | 15.50% | 14.50% | 0.8 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000048508 | 94.4 | 97.9 | 16.74% | 13.99% | 1.3 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 94.3 | 97.5 | 16.75% | 14.24% | 1.3 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 89.3 | 91.3 | 18.76% | 17.26% | 1.5 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 98.3 | 103.4 | 17.24% | 14.23% | 1.6 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 96.1 | 102.3 | 17.50% | 14.50% | 2.1 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000132559 | 96.2 | 96.5 | 7.59% | 7.07% | 0.5 | 8.61% | - | 19.09.2012 | 48 |
| UA4000132542 | 98.0 | 98.1 | 7.52% | 6.98% | 0.3 | 9.00% | - | 20.06.2012 | 93 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 80.5 | 82.2 | 19.27% | 17.77% | 1.33 | 5.50% | 2 раза в год | 08.21.2015 | 1638 |
| UA4000082622 | 80.4 | 82.2 | 19.27% | 17.77% | 1.33 | 5.50% | 2 раза в год | 08.24.2015 | 6644 |
| UA4000083059 | 80.4 | 82.2 | 19.27% | 17.77% | 1.33 | 5.50% | 2 раза в год | 08.25.2015 | 4834 |

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