

Новости рынка

Акции

Американские биржи накануне закрылись смешанной динамикой, выкупив большую часть падения достигавшего 0,6% в течение сессии. Основным источником негатива вчера была макростатистика в Еврозоне. В частности, промышленное производство Германии в феврале упало на 1,3%. Также, вчера президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что американской экономике не требуется дополнительное стимулирование, поскольку темпы ее роста и так превосходят ожидания.

Внешний фон на открытии торгов отечественного рынка в пятницу, 6 апреля, является нейтральным. Азиатские рынки теряют менее 1%, фьючерс на S&P500 прибавляет 0,25%, российский рынок открылся нейтральной динамикой.

Из локальных акций динамику лучше рынка могут показать акции Центрэнерго. Сегодня компания проводит собрание акционеров на котором могут будут озвучены детали приватизации предприятия, а также неплохие, на наш взгляд, финансовые показатели по итогам 2011г.

До выхода ежемесячной статистики по рынку труда в США, в 15.30, активность торгов будет низкая. В связи с празднованием католической Пасхи торги в США и ряде стран Европы проводиться не будут, что вероятно отразится и на активности локальных игроков.

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 2780.00 | 1.4% | 14.5 | 343 |
| Центрэнерго | CEEN | 7.92 | 2.8% | 7.0 | 463 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.13 | 3.4% | 5.2 | 385 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|------|------|-------|------|-----|
| ММК им. Ильича | ММКИ | 0.27 | 15.6% | 0.06 | 36 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.13 | 3.4% | 5.25 | 385 |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.43 | 3.2% | 0.46 | 12 |

Лидеры падения

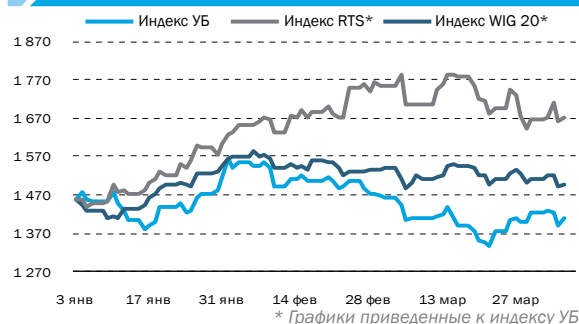
| | | | | | |
|----------------|-------|-------|--------|------|----|
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.17 | -11.7% | 0.01 | 54 |
| НПО им. Фрунзе | SMASH | 3.66 | -2.8% | 0.01 | 12 |
| Мостобуд | MTBD | 70.20 | -2.4% | 0.00 | 13 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Центрэнерго отчитался о росте EBITDA на 73% до \$49 млн в 2011

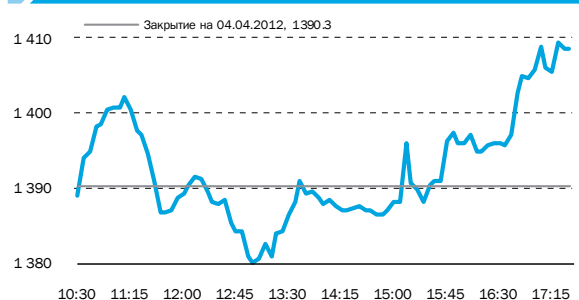
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1409.3 | 1.4% | -2.4% | -3.4% |
| PTC | 1642.6 | 0.6% | -6.3% | 18.9% |
| WIG20 | 2263.4 | 0.3% | -0.9% | 5.5% |
| MSCI EM | 1037.3 | 0.0% | -2.6% | 13.2% |
| S&P 500 | 1398.1 | -0.1% | 2.5% | 11.2% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 АПРЕЛЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 348.7 | 2.3% | 0.1% | -18.2% |
| CDS 5Y UKR | 837.3 | 0.0% | 8.8% | -1.3% |
| Украина-13 | 9.48% | -0.9 п.п. | 2.2 п.п. | -0.5 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 10.72% | 0.0 п.п. | 0.7 п.п. | -1.5 п.п. |
| Украина-20 | 9.78% | 0.0 п.п. | 0.5 п.п. | -0.3 п.п. |
| Приватбанк-16 | 14.95% | 0.3 п.п. | 0.2 п.п. | -5.7 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.03 | 0.0% | -0.1% | -0.1% |
| EUR | 10.50 | -0.6% | -1.2% | 1.2% |
| RUB | 0.27 | -0.3% | -0.4% | 9.7% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 213.0 | 0.0% | 1.9% | 17.7% |
| Сталь, USD/тонна | 652.5 | 0.0% | 3.6% | 13.0% |
| Нефть, USD/баррель | 103.3 | 1.8% | -3.6% | 3.9% |
| Золото, USD/oz | 1631.2 | 0.6% | -4.4% | 4.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Аналитики прогнозируют, что в марте, в США, было создано 203 тысяч (+227 тысяч в феврале) новых рабочих и что уровень безработицы останется неизменным на уровне 8,3%.

Также в течение дня игроки будут следить за развитием ситуации на долговом рынке Европы - вчера доходность 10-летних испанских государственных облигаций достигала 5,8% (максимального уровня с декабря прошлого года).

Центрэнерго отчитался о росте EBITDA на 73% до \$49 млн в 2011

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 7,92 грн Капитализация: \$364 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|------|-----------|------------|
| 2011 | 1.2 | 0.5 | 83.3 | 8.9 | 0% |
| 2012E | 0.9 | 0.5 | 5.9 | 3.9 | 0% |

НОВОСТЬ

Центрэнерго отчитался о росте показателя EBITDA на 73% до 391 грн (\$49 млн) по итогам 2011 года, согласно финансовой отчетности компании предоставленной на собрании акционеров, проходящем сегодня. Чистая выручка Центрэнерго выросла на 27% до 7,2 млрд грн, а чистая прибыль составила 35 млн грн.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

| \$ млн | 2011 | 2010 | г/г |
|----------------|------|------|-----------|
| Чистая выручка | 897 | 708 | 27% |
| EBITDA | 49 | 28 | 73% |
| рентабельность | 5.4% | 4.0% | +1.4 p.p. |
| Чистая прибыль | 4.4 | 1.2 | 266% |
| рентабельность | 0.5% | 0.2% | +0.3 p.p. |

Источник: Данные компании.

КОММЕНТАРИЙ

Компания получила существенный убыток в размере \$58 млн в 4кв 2011 года, который снизил финансовые показатели, которые удалось достичь по итогам 9 мес. 2011 года. С другой стороны, рост EBITDA на 73% подтверждает ожидания дальнейшего увеличения прибыльности Центрэнерго, что на наш взгляд является позитивным моментом для акций компании. В данный момент Центрэнерго оценивается по показателю EV/EBITDA равным 8,9х что близко к трехлетнему минимуму для акции.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 1.24 | 1.22 | -2% | 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 | 1.20 | 1.53 | 28% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 37.06 | 52.13 | 41% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. |
| Северный ГОК | SGOK | 11.65 | 14.19 | 22% | Покупать | Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию. |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.18 | 10.43 | 28% | Покупать | Мы считаем, что компания направит на выплату дивидендов \$0,23 на акцию на собрании акционеров весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 4.93 | 14.94 | 203% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.26 | 3.37 | 169% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.175 | 0.24 | | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 1.32 | 2.89 | 119% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 4.32 | 13.57 | 214% | 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 | 21.99 | 49.64 | 126% | 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 | 2.22 | 5.14 | 132% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.196 | 0.51 | 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 | 2780 | 4,948.0 | 78% | 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 | 4.00 | 8.76 | 119% | 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 | 0.48 | 1.52 | 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 | 2.5 | 6.0 | 139% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 28.56 | 71.49 | 150% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 1.99 | 5.46 | 174% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 7.92 | 20.88 | 164% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 84.3 | 74.0 | -12% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 13.8 | 24.0 | 74% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 19.20 | 30.0 | 56% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 11.50 | 28.3 | 146% | Покупать | Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года |
| Химия | | | | | | |
| Стирол | STIR | 26.96 | 73.90 | 174% | 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 | 1409.25 | 2819.53 | 1258.08 | 1.4% | 0.8% | -2.4% | -3.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.090 | 0.23 | 0.04 | 1.5% | -2.8% | -10.3% | -11.8% | 0.1% | -3.6% | -7.9% | -8.4% |
| Азовсталь | AZST | 1.24 | 3.26 | 0.80 | 0.0% | -3.6% | -13.3% | -10.1% | -1.4% | -4.4% | -10.9% | -6.7% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1.400 | 2.400 | 1,000 | 23.9% | 16.7% | -6.7% | -30.0% | 22.6% | 15.9% | -4.3% | -26.6% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 66 | 174 | 37 | 0.1% | -0.2% | -1.0% | -4.4% | -1.3% | -0.9% | 1.4% | -1.0% |
| АрселорМиттал | KSTL | 3.00 | 7.10 | 2.15 | 0.0% | -44.4% | -40.0% | -55.6% | -1.4% | -45.2% | -37.6% | -52.2% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.27 | 0.69 | 0.20 | 15.7% | 2.3% | -1.5% | -4.0% | 14.3% | 1.5% | 0.9% | -0.6% |
| Запорожсталь | ZPST | 3.40 | 5.99 | 2.20 | 0.0% | 6.3% | -14.6% | -15.0% | -1.4% | 5.5% | -12.2% | -11.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.18 | 0.63 | 0.12 | -11.6% | 11.5% | -2.2% | -7.9% | -13.0% | 10.7% | 0.1% | -4.5% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 4.9 | 15.4 | 4.9 | -1.6% | -3.5% | -13.2% | -20.3% | -2.9% | -4.3% | -10.8% | -16.9% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.26 | 4.59 | 0.94 | 0.8% | 0.8% | -6.1% | -9.6% | -0.6% | 0.0% | -3.7% | -6.2% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.18 | 8.30 | 5.00 | 0.0% | -0.9% | 5.5% | 27.0% | -1.4% | -1.7% | 7.9% | 30.4% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 4.61 | 8.30 | 3.67 | -0.6% | -1.8% | -4.1% | 10.5% | -2.0% | -2.6% | -1.7% | 13.9% |
| Северный ГОК | SGOK | 11.7 | 13.9 | 8.2 | 0.3% | -0.4% | 0.4% | 27.1% | -1.1% | -1.2% | 2.8% | 30.5% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.32 | 4.20 | 0.95 | -1.3% | 0.2% | 6.5% | 21.1% | -2.7% | -0.6% | 8.9% | 24.5% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.60 | 4.08 | 0.90 | 14.1% | 6.5% | 23.5% | 67.9% | 12.8% | 5.7% | 25.9% | 71.3% |
| Energy Coal | CLE | 8.16 | 9.06 | 5.15 | -0.8% | -2.9% | -2.9% | 30.7% | -2.2% | -3.7% | -0.5% | 34.1% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.80 | 4.00 | 0.90 | 0.0% | 0.0% | 2.9% | 0.6% | -1.4% | -0.8% | 5.2% | 4.0% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.55 | 0.93 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | 22.2% | 31.0% | -1.4% | -0.8% | 24.6% | 34.4% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.20 | 1.39 | 0.83 | 0.5% | 0.4% | -2.0% | 28.5% | -0.9% | -0.4% | 0.3% | 31.9% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.50 | 14.60 | 2.00 | 0.0% | -2.0% | -7.4% | 6.4% | -1.4% | -2.8% | -5.0% | 9.8% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.43 | 1.93 | 0.33 | 3.1% | -11.6% | -36.3% | -31.3% | 1.7% | -12.4% | -33.9% | -27.9% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 22.0 | 34.5 | 15.1 | 1.3% | 0.0% | 3.0% | -4.4% | 0.0% | -0.8% | 5.4% | -1.0% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.22 | 4.06 | 1.95 | 0.0% | -6.1% | -11.6% | -3.3% | -1.4% | -6.8% | -9.2% | 0.1% |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.2 | 7.8 | 0.1 | 0.0% | 1.4% | 14.1% | 4.3% | -1.4% | 0.6% | 16.5% | 7.7% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 4.32 | 10.05 | 2.73 | 0.0% | -2.7% | 4.4% | 42.2% | -1.3% | -3.5% | 6.8% | 45.6% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.21 | 0.34 | 0.15 | 0.0% | -1.3% | 11.1% | -7.0% | -1.4% | -2.1% | 13.4% | -3.6% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,780 | 3,832 | 1,609 | 1.3% | 4.5% | 15.0% | 24.7% | 0.0% | 3.7% | 17.4% | 28.1% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 3.7 | 13.4 | 2.5 | -2.8% | -7.0% | -25.1% | 7.7% | -4.2% | -7.8% | -22.7% | 11.1% |
| Турбоатом | TATM | 4.00 | 5.85 | 3.55 | 2.6% | 0.0% | -9.1% | -20.0% | 1.2% | -0.8% | -6.7% | -16.6% |
| Веста | WES | 1.17 | 4.33 | 0.80 | -3.7% | -4.5% | -12.2% | 35.0% | -5.1% | -5.3% | -9.8% | 38.4% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.41 | 0.65 | 0.25 | 1.3% | 2.5% | 0.7% | -7.5% | 0.0% | 1.7% | 3.1% | -4.1% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.18 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -7.7% | -7.7% | -1.4% | -0.8% | -5.3% | -4.3% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 2.50 | 5.37 | 1.85 | -2.8% | -0.1% | -3.3% | 18.6% | -4.2% | -0.9% | -0.9% | 22.0% |
| Укрнафта | UNAF | 288 | 897 | 281 | 1.7% | 0.9% | -14.2% | -20.5% | 0.4% | 0.1% | -11.8% | -17.1% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 7.9 | 17.78 | 6.45 | 2.8% | 0.7% | -5.2% | -7.1% | 1.5% | -0.1% | -2.9% | -3.7% |
| Днепроэнерго | DNEN | 677 | 1,180 | 488 | -0.5% | 5.5% | -3.2% | 4.1% | -1.8% | 4.7% | -0.8% | 7.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 28.6 | 72.4 | 21.0 | 2.4% | 2.7% | -2.0% | -0.1% | 1.0% | 1.9% | 0.4% | 3.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 214 | 385 | 121 | 4.7% | -2.6% | -0.8% | -14.5% | 3.3% | -3.4% | 1.6% | -11.1% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 7.3 | 13.4 | 5.3 | -0.6% | -5.7% | -0.7% | 34.7% | -2.0% | -6.5% | 1.7% | 38.1% |
| Астарт (в USD) | AST | 19.2 | 33.8 | 12.9 | 0.2% | -3.8% | -9.3% | 26.9% | -1.2% | -4.6% | -6.9% | 30.4% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 11.5 | 19.5 | 6.0 | 1.3% | 0.0% | 22.0% | 73.2% | 0.0% | -0.8% | 24.3% | 76.6% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 3.8 | 4.2 | 2.1 | -0.4% | 0.1% | 14.0% | 69.5% | -1.8% | -0.7% | 16.4% | 72.9% |
| Кернел (в USD) | KER | 22.0 | 31.1 | 17.8 | 0.4% | 1.6% | -3.3% | 9.0% | -1.0% | 0.8% | -0.9% | 12.4% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.53 | 10.84 | 5.83 | -0.6% | -1.6% | 3.7% | 9.9% | -1.9% | -2.4% | 6.0% | 13.3% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.8 | 19.4 | 8.0 | -1.2% | -1.2% | 2.1% | 28.9% | -2.6% | -2.0% | 4.5% | 32.3% |
| Милкиленд | MLK | 5.3 | 15.3 | 3.1 | -0.2% | -1.6% | 2.8% | 31.2% | -1.6% | -2.4% | 5.2% | 34.6% |
| Овостар | OVO | 35.30 | 41.53 | 14.68 | -1.2% | -2.0% | 4.5% | 81.4% | -2.5% | -2.8% | 6.9% | 84.8% |
| Синтал | SNPS | 2.4 | 4.9 | 0.8 | 31.0% | 27.0% | 38.9% | 90.4% | 29.7% | 26.2% | 41.3% | 93.8% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 1.3 | 3.6 | 1.1 | -7.7% | -32.0% | -32.6% | -36.3% | -9.0% | -32.7% | -30.2% | -32.9% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 27.0 | 84.8 | 24.0 | 2.2% | 4.9% | -3.1% | -26.5% | 0.9% | 4.1% | -0.7% | -23.1% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.129 | 0.43 | 0.11 | 3.4% | 6.9% | 2.9% | -1.9% | 2.0% | 6.1% | 5.3% | 1.5% |
| Банк Форум | FORM | 1.5 | 5.29 | 1.00 | 0.2% | 2.6% | -1.2% | 5.9% | -1.2% | 1.8% | 1.2% | 9.3% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.213 | 0.63 | 0.14 | 0.6% | -1.0% | 20.2% | 25.8% | -0.8% | -1.8% | 22.6% | 29.2% |

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 | 50 | 25 | 2.0% | 1.3% | 0.7% | -53 | -565 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2,956 | 3,234 | 2,841 | 348 | 488 | 391 | 11.8% | 15.1% | 13.7% | 152 | 268 | 174 | 5.2% | 8.3% | 6.1% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,392 | 2,173 | -15 | 144 | 104 | neg | 6.0% | 4.8% | -128 | 36 | 9 | neg | 1.5% | 0.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,117 | 1,716 | 1,370 | -161 | -108 | -81 | neg | neg | neg | -98 | 31 | 3 | neg | 1.8% | 0.2% |
| Азовсталь | AZST | 3,000 | 3,805 | 3,458 | 27 | 71 | 55 | 0.9% | 1.9% | 1.6% | -22 | -64 | -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 | -32 | 3 | neg | neg | 0.2% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 747 | 789 | 716 | 7 | 9 | 3 | 0.9% | 1.1% | 0.4% | -4 | -1 | -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 | 326 | 245 | 29.0% | 43.0% | 36.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 1,256 | 1,732 | 1,583 | 747 | 1,117 | 978 | 59.5% | 64.5% | 61.8% | 333 | 783 | 580 | 26.5% | 45.2% | 36.6% |
| Fergexro | FXPO | 1,295 | 1,788 | 1,603 | 585 | 801 | 695 | 45.2% | 44.8% | 43.4% | 425 | 575 | 500 | 32.8% | 32.2% | 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% | 13 | 23 | 8 | 10.1% | 27.0% | 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% |
| Интерлайп НТЗ | NITR | 585,819 | 678 | 773 | 40 | 81 | 108 | 0.0% | 12.0% | 14.0% | -32 | 10 | 38 | neg | 1.4% | 4.9% |
| Интерлайп 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 | 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 | 436 | 602 | 37 | 45 | 54 | 10.1% | 10.3% | 9.0% | 33 | 20 | 38 | 9.0% | 4.6% | 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 | 632 | 723 | 873 | 221 | 286 | 272 | 35.0% | 39.5% | 31.1% | 158 | 168 | 234 | 25.0% | 23.2% | 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% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 193 | 234 | 392 | 128 | 114 | 255 | 66.4% | 48.9% | 65.0% | 21 | 59 | 121 | 11.0% | 25.2% | 30.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 708 | 896 | 1,078 | 28 | 45 | 112 | 4.0% | 5.0% | 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 | 966 | 1,104 | 11 | 51 | 56 | 1.7% | 5.3% | 5.1% | -23 | 10 | 25 | neg | 1.0% | 2.3% |
| 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 | 1,229 | 1,061 | 325 | 402 | 385 | 34.4% | 32.7% | 36.3% | 215 | 259 | 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 | 553 | 689 | 194 | 251 | 305 | 44.0% | 45.3% | 44.3% | 185 | 196 | 252 | 42.0% | 35.5% | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирал | STIR | 270 | 584 | 626 | -56 | -8 | 32 | neg | neg | 5.2% | -83 | -41 | 6 | neg | neg | 1.0% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 6,948 | 6,451 | 6,785 | 812 | 813 | 902 | 708 | 750 | 734 | 0 | 4 | 93 | 0.0% | 0.5% | 5.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5,246 | 5,032 | 5,088 | 829 | 827 | 850 | 446 | 449 | 495 | 4 | 2 | 31 | 0.5% | 0.2% | 3.7% |
| 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 | 354 | 0.9% | 3 | 326 | neg | neg | neg | 5.3 | 6.5 | 13.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 59 | 52 | 48 | \$/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 | 284 | 3.9% | 11 | 906 | neg | 7.8 | >30 | neg | 6.3 | 8.7 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 312 | 269 | 243 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 87 | 9.0% | 8 | 61 | neg | 2.8 | 27.8 | neg | neg | neg | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 25 | 23 | 23 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 649 | 4.1% | 27 | 613 | neg | neg | neg | 23.1 | 8.6 | 11.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 109 | 103 | 98 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 1,119 | 2.7% | 30 | 1,316 | >30 | neg | neg | 16.4 | >30 | >30 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | 387 | 346 | 314 | \$/тонна |
| Днепроспецсталь | DNSS | 151 | 14.5% | 22 | 311 | 20.9 | 3.6 | 7.1 | 7.5 | 4.1 | 5.4 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 819 | 683 | 569 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 122 | 9.0% | 11 | 120 | neg | neg | >30 | 1.8 | 1.9 | 2.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 34 | 26 | 22 | \$/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 | 43 | 9.0% | 4 | 129 | 4.9 | 2.8 | 3.3 | 6.0 | 3.9 | 3.6 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 6.0 | 3.9 | 3.6 | \$/тонна |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 1,194 | 0.5% | 6 | 1,189 | 7.4 | 3.7 | 4.9 | 4.0 | 2.6 | 3.0 | 2.1 | 1.6 | 1.7 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 3,334 | 0.5% | 18 | 3,452 | 10.0 | 4.3 | 5.7 | 4.6 | 3.1 | 3.5 | 2.7 | 2.0 | 2.2 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 2,728 | 24.0% | 655 | 2,809 | 6.4 | 4.7 | 5.5 | 4.8 | 3.5 | 4.0 | 2.2 | 1.6 | 1.8 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолець Донбаса | SHKD | 58 | 5.4% | 3 | 161 | neg | 10.4 | 6.9 | 3.4 | 3.2 | 2.8 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 39 | 38 | 36 | \$/тонна |
| Шахтоуправління Покровське | SHCHZ | 142 | 2.0% | 3 | 173 | neg | 9.3 | 5.5 | 2.4 | 1.4 | 1.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 2.4 | 1.4 | 1.1 | \$/тонна |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 47 | 13.0% | 6 | 46 | 3.7 | 2.0 | 6.1 | 3.1 | 4.4 | 3.7 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 23 | 22.8% | 5 | 22 | 3.2 | 2.7 | 2.5 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 385 | 2.0% | 8 | 426 | 17.8 | 3.9 | 5.0 | 8.9 | 3.1 | 3.9 | 1.3 | 0.5 | 0.7 | 1449 | 979 | 1217 | \$/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 | 10 | 7.4% | 1 | 29 | neg | neg | 3.9 | 2.9 | 2.7 | 1.4 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 158 | 137 | 123 | \$/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 | 61 | 24.0% | 15 | 134 | neg | 6.7 | 4.0 | neg | 9.6 | 6.7 | 1.2 | 0.7 | 0.5 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 310 | 5.0% | 15 | 270 | 8.2 | 3.6 | 3.3 | 3.7 | 2.1 | 2.0 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 122 | 8.0% | 10 | 160 | 3.7 | 6.1 | 3.2 | 4.3 | 3.6 | 3.0 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 33 | 8.0% | 3 | 318 | 2.9 | >30 | 3.1 | 29.3 | >30 | 8.6 | 1.2 | 2.1 | 0.9 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 205 | 12.8% | 26 | 183 | 8.6 | 3.9 | 5.5 | 5.1 | 2.9 | 3.2 | 1.5 | 1.1 | 1.0 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 676 | 24.0% | 162 | 697 | 4.3 | 4.0 | 2.9 | 3.2 | 2.4 | 2.6 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 115 | 11.0% | 13 | 481 | neg | neg | 8.9 | 13.6 | 9.0 | 7.8 | 2.1 | 1.0 | 0.8 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 943 | 7.2% | 68 | 1,290 | neg | neg | >30 | 7.8 | 6.2 | 6.1 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1,911 | 3.0% | 57 | 1,912 | 5.8 | 6.4 | 6.4 | 3.5 | 4.4 | 3.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 438 | 8.5% | 37 | 727 | 13.5 | 10.0 | 8.8 | 9.8 | 8.0 | 7.3 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| JKX Oil&Gas | JKX | 441 | 50.4% | 223 | 550 | 20.9 | 7.5 | 3.6 | 4.3 | 4.8 | 2.2 | 2.9 | 2.3 | 1.4 | 145 | 100 | 75 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 354 | 21.7% | 77 | 435 | >30 | >30 | 5.7 | 15.4 | 9.8 | 3.9 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 30 | 30 | 28 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 505 | 2.5% | 12 | 554 | 21.2 | 14.1 | 9.3 | 6.6 | 5.5 | 4.3 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 35 | 37 | 33 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 82 | 14.2% | 12 | 120 | neg | neg | 7.5 | neg | 8.3 | 3.7 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 15 | 14 | 14 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 325 | 4.8% | 16 | 417 | neg | >30 | 13.1 | >30 | 8.2 | 7.5 | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 37 | 34 | 31 | \$/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 | 1,508 | 34.4% | 519 | 2,305 | 7.0 | 5.8 | 7.3 | 7.1 | 5.7 | 6.0 | 2.4 | 1.9 | 2.2 | 7202 | 7202 | 7202 | |
| Кернел | KER | 1,614 | 58.4% | 943 | 2,079 | 10.6 | 8.3 | 8.6 | 10.9 | 6.9 | 7.2 | 2.0 | 1.3 | 1.3 | | | | |
| Астарта | AST | 478 | 31.0% | 148 | 625 | 5.2 | 3.5 | 2.6 | 5.3 | 4.0 | 2.8 | 2.6 | 1.5 | 1.0 | 3170 | 1930 | 1603 | |
| Авангард | AVGR | 725 | 22.5% | 163 | 803 | 3.9 | 3.7 | 2.9 | 4.1 | 3.2 | 2.6 | 1.8 | 1.5 | 1.2 | 182 | 138 | 130 | |
| Агротон | AGT | 159 | 44.6% | 71 | 191 | neg | 13.8 | 8.5 | >30 | 5.7 | 4.6 | 3.3 | 1.9 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | |
| Синтал | SNPS | 59 | 36.3% | 21 | 59 | 29.8 | 5.6 | 3.3 | 10.2 | 4.1 | 2.6 | 1.3 | 1.0 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 24 | 24.4% | 6 | 20 | 4.1 | 1.4 | 1.2 | 2.7 | 1.0 | 1.0 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 89 | 9.7% | 9 | 140 | neg | neg | 14.4 | neg | neg | 4.3 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 140 | 57 | 51 | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 468 | 4.0% | 19 | | >30 | >30 | 5.1 | 0.6 | | | | | | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 335 | 4.5% | 15 | | >30 | >30 | 10.7 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.06 | 0.07 | 0.07 | | | | |
| Банк Форум | FORM | 109 | 4.0% | 4 | | neg | neg | neg | 1.1 | 0.6 | 0.7 | 0.27 | 0.37 | 0.29 | | | | |

*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

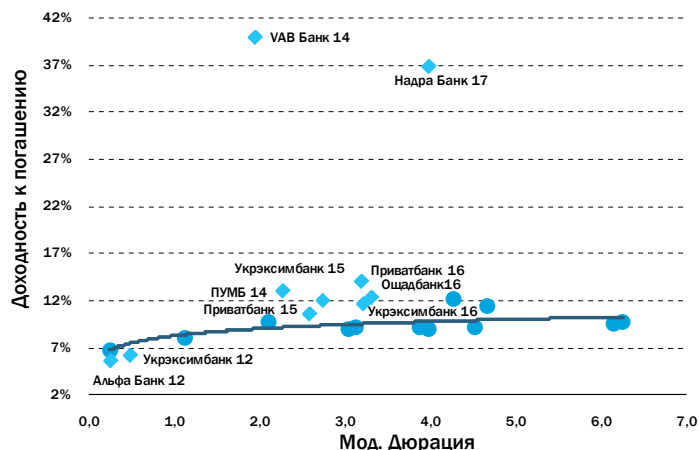
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 99.3 | 100.3 | 9.64% | 5.04% | 0.76% | 0.2 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 97.6 | 98.4 | 9.77% | 9.07% | 1.03% | 1.1 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 96.9 | 97.9 | 10.93% | 10.46% | 3.83% | 2.2 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 88.0 | 90.0 | 9.03% | 8.30% | 7.28% | 3.1 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 92.0 | 93.0 | 9.64% | 9.28% | 2.49% | 3.0 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 88.4 | 89.4 | 9.74% | 9.45% | 0.99% | 3.8 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 88.5 | 89.5 | 9.31% | 9.02% | 2.01% | 3.9 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 87.0 | 88.0 | 9.80% | 9.54% | 0.57% | 4.5 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 83.5 | 85.5 | 12.55% | 11.99% | 0.30% | 4.2 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 81.0 | 83.0 | 11.88% | 11.34% | 4.46% | 4.6 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 88.0 | 89.0 | 9.86% | 9.67% | 1.87% | 6.1 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 89.5 | 90.5 | 9.73% | 9.55% | 1.70% | 6.2 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 82.4 | 87.3 | 22.80% | 19.67% | 3.75% | 1.9 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 95.4 | 96.9 | 12.04% | 11.75% | 6.69% | 2.6 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 80.5 | 83.9 | 17.55% | 16.09% | 8.76% | 2.8 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 91.4 | 92.9 | 13.83% | 13.30% | 4.50% | 3.2 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 95.1 | 96.0 | 11.40% | 11.04% | 3.83% | 2.5 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 99.4 | 100.4 | 10.47% | 10.06% | 5.33% | 2.5 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 91.6 | 92.9 | 10.69% | 10.37% | 11.26% | 4.5 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Фегтехро, 2016 | 93.0 | 94.9 | 9.95% | 9.25% | 7.41% | 3.2 | 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 | 100.6 | 101.6 | 9.30% | 3.95% | 0.64% | 0.2 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | Н/Д | 1.6 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Саа1// |
| ПУМБ, 2014 | 94.0 | 95.9 | 13.63% | 12.77% | 9.67% | 2.2 | 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 | 90.0 | 92.9 | 13.03% | 11.93% | 17.94% | 2.9 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 72.2 | 75.8 | 15.66% | 14.14% | 23.12% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 99.3 | 100.3 | 8.31% | 6.08% | 1.57% | 0.5 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 92.1 | 93.6 | 11.49% | 10.87% | 6.09% | 2.6 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 79.9 | 82.6 | 12.54% | 11.48% | 13.13% | 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 | 85.55 | 87.00 | 13.05% | 12.53% | 6.30% | 3.28 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.1 | 100.3 | 9.63% | 7.70% | 2.22% | 0.6 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 83.2 | 85.1 | 14.09% | 13.33% | 3.95% | 3.0 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 84.2 | 86.0 | 14.45% | 13.79% | 5.71% | 3.2 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

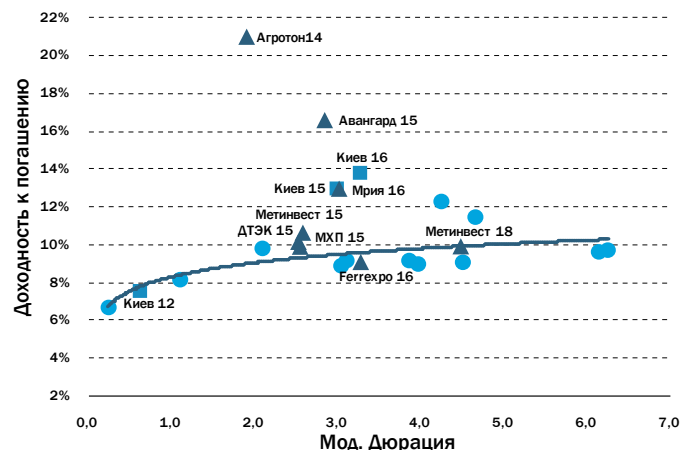
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

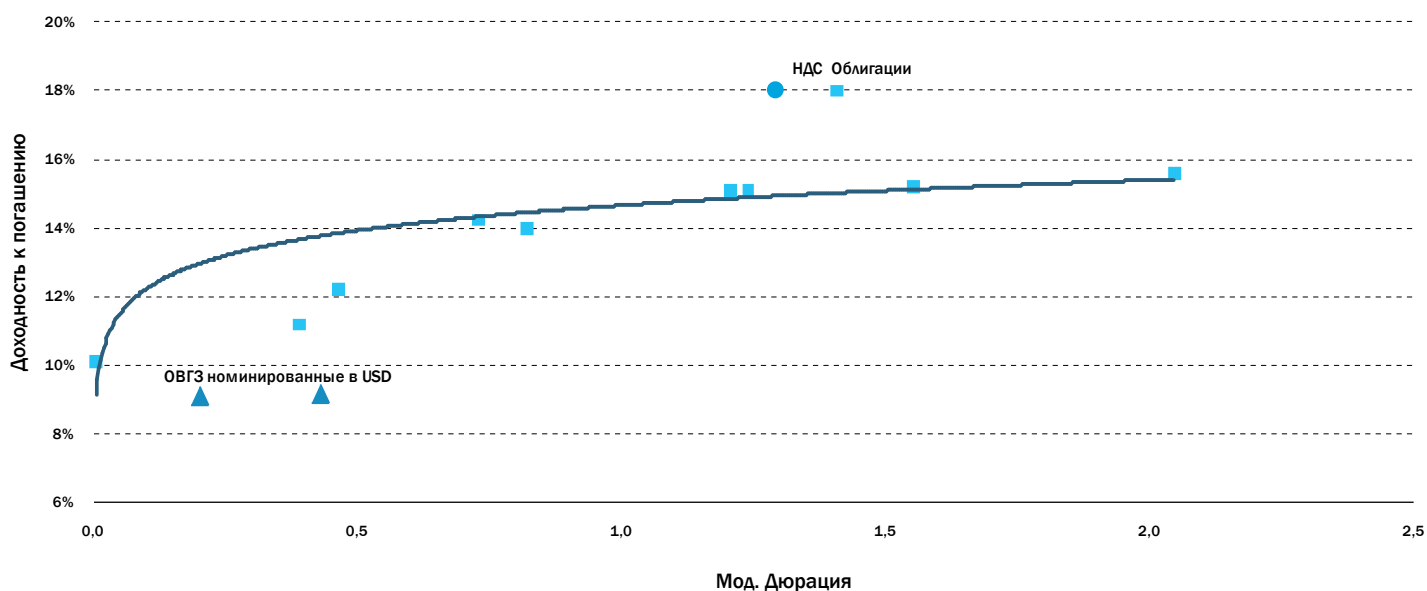


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| UA4000053912 | 100.1 | 100.1 | 10.68% | 9.49% | 0.0 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 103.3 | 104.3 | 12.44% | 9.93% | 0.4 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 104.0 | 104.8 | 12.97% | 11.45% | 0.5 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 104.0 | 106.0 | 15.48% | 12.98% | 0.7 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000065429 | 100.5 | 101.3 | 14.50% | 13.49% | 0.8 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000048508 | 95.2 | 98.0 | 16.24% | 13.98% | 1.2 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 95.1 | 97.9 | 16.23% | 13.99% | 1.2 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 89.6 | 91.5 | 18.76% | 17.26% | 1.4 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 99.6 | 103.7 | 16.48% | 13.98% | 1.6 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 97.1 | 102.8 | 17.00% | 14.25% | 2.0 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000132559 | 95.9 | 96.1 | 9.42% | 8.89% | 0.4 | 8.61% | - | 19.09.2012 | 48 |
| UA4000132542 | 98.1 | 98.2 | 9.36% | 8.83% | 0.2 | 9.00% | - | 20.06.2012 | 93 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 81.6 | 83.3 | 18.77% | 17.27% | 1.29 | 5.50% | 2 раза в год | 08.21.2015 | 1638 |
| UA4000082622 | 81.5 | 83.3 | 18.77% | 17.27% | 1.29 | 5.50% | 2 раза в год | 08.24.2015 | 6644 |
| UA4000083059 | 81.5 | 83.3 | 18.77% | 17.27% | 1.29 | 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

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@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