

Новости рынка

Акции

Американский фондовый рынок по итогам торгов среды завершил торговую сессию значительным ростом биржевых индексов. Так индекс S&P показал рост на 2,3% и закрылся на отметке 1315 п. Столь значительное повышение было вызвано публикацией вечером «Бежевой книги», которая отразила улучшение оценок макроэкономической ситуации в США, а так же дала надежду спекулянтам на запуск дополнительных мер монетарного стимулирования. Позитива добавила и информация от главы ЕЦБ Марио Драги, который заявил о продлении сроков предоставления банкам кредитования в неограниченном объеме по фиксированной ставке, до января 2013 года.

Перед открытием нашего рынка складывается позитивный внешний фон. Азиатские фондовые индексы подрастают. В валютной паре EUR/USD спекулянты решили частично прикрыть свои короткие позиции, поэтому утром пара торгуется возле своего уровня сопротивления расположенного на отметке 1,26. Ожидаем открытие нашего рынка на позитивной территории. Однако стоит помнить, что наш рынок находится в медвежьем тренде, поэтому после коррекции вверх могут вновь появиться распродажи.

Сегодня стоит обратить внимание:

15:30 Заявки на пособие по безработице в США

15:30 Повторные заявки на пособие по безработице

17:00 Речь председателя ФРС Бена Бернанке

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 1796.00 | -4.8% | 15.2 | 429 |
| Центрэнерго | CEEN | 4.20 | -4.7% | 5.2 | 486 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.05 | -4.2% | 3.9 | 492 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|------|-------|-------|------|----|
| АвтоКРАЗ | KRAZ | 0.05 | 11.1% | 0.00 | 8 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 16.00 | 3.2% | 0.36 | 14 |
| Банк Форум | FORM | 1.01 | 0.9% | 0.02 | 15 |

Лидеры падения

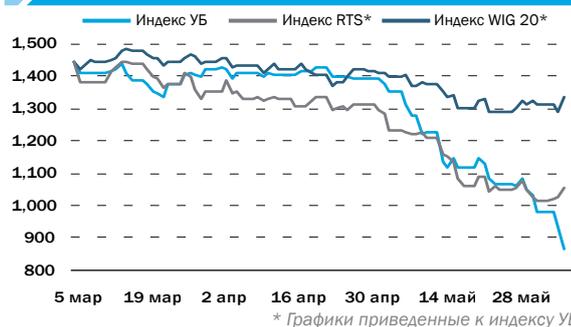
| | | | | | |
|----------------------------|-------|-------|--------|------|----|
| Богдан Моторз | LUAZ | 0.14 | -26.3% | 0.00 | 7 |
| Западэнерго | ZAEN | 89.90 | -17.5% | 0.02 | 31 |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.95 | -16.5% | 0.04 | 38 |

Основные события

ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- > 12 мес. индекс потребительских цен показал 0,5% дефляцию впервые за 9 лет

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 866.1 | -7.1% | -35.8% | -40.6% |
| PTC | 1277.5 | 2.5% | -14.7% | -7.5% |
| WIG20 | 2110.9 | 3.5% | -4.5% | -1.6% |
| MSCI EM | 902.6 | 1.8% | -10.9% | -1.5% |
| S&P 500 | 1315.1 | 2.3% | -3.9% | 4.6% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 6 ИЮНЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 402.8 | -4.6% | 16.6% | -5.5% |
| CDS 5Y UKR | 882.9 | -2.6% | 15.5% | 4.1% |
| Украина-13 | 10.48% | 0.2 п.п. | 2.3 п.п. | 0.5 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 11.89% | -0.4 п.п. | 1.9 п.п. | -0.3 п.п. |
| Украина-20 | 10.00% | -0.2 п.п. | 0.8 п.п. | 0.0 п.п. |
| Приватбанк-16 | 16.47% | 0.0 п.п. | 1.1 п.п. | -4.2 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.09 | 0.0% | 0.6% | 0.6% |
| EUR | 10.16 | 0.9% | -3.3% | -2.0% |
| RUB | 0.25 | 2.0% | -7.2% | 0.7% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Сталь, USD/тонна | 592.5 | 0.0% | -8.5% | 2.6% |
| Нефть, USD/баррель | 85.0 | 0.9% | -14.0% | -14.4% |
| Золото, USD/oz | 1619.3 | 0.1% | -1.4% | 3.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

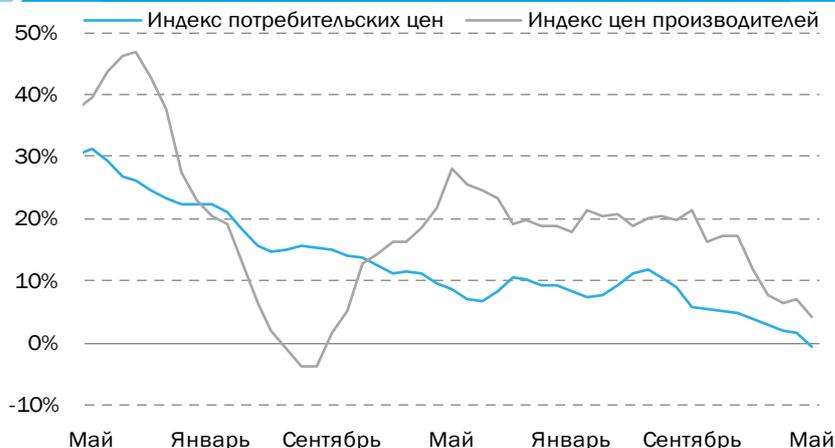
12 мес. индекс потребительских цен показал 0,5% дефляцию впервые за 9 лет

Сергей Кульпинский
s.kulpinsky@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

После снижения индекса потребительских цен в мае на 0,3%, в годовом измерении зафиксирована дефляция 0,5%. Ряд продуктов питания значительно подешевели вследствие хороших результатов в агросекторе, которые вызвали снижение цен на фрукты и овощи в годовом исчислении на 9% и 60% соответственно. Цены производителей выросли всего на 0,2% за месяц, и их годовой прирост составил 4,3%. Цены на железную руду и продукцию горнодобывающей промышленности в целом следовали мировой тенденции снижения. Они были компенсированы ростом цен на продукцию химической отрасли на 4,5%, частично обусловленным ростом спроса на удобрения. Потребительские цены не показывали дефляцию с 2002 года.

ПОМЕСЯЧНЫЕ ИНДЕКСЫ ЦЕН



Источник: Минстат

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, цифры Министерства статистики по инфляции не совсем точно отражают тенденции в реальной экономике. Это происходит по причине неточности в формировании корзины для расчета индекса цен. В целом, официальные цифры по индексу потребительских цен (ИПЦ), скорее всего, зафиксируют дефляцию на протяжении летних месяцев, но мы ожидаем, рост ИПЦ начиная с осени. Ускорение ИПЦ может быть спровоцировано как экспансионистской монетарной политикой НБУ, так и повышением тарифов на коммунальные услуги. Минимальный за 9 лет рост денежной базы на 3,5% в сочетании с ускорением динамики розничных депозитов ограничивает покупку товаров длительного пользования и следовательно импорт. Тем не менее, мы ожидаем что НБУ возобновит политику «количественного ослабления» т.к. ликвидность будет постепенно уменьшаться и не будет достаточной для поглощения новых размещений ОВГЗ. Цены производителей, ожидается, вырастут на 12% к концу 2012, так как цены на сталь и железную руду должны вернуться к росту в конце этого года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 1.23 | 55% | Держать | 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 | 1.54 | 28% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 24.92 | 52.48 | 111% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. |
| Северный ГОК | SGOK | 11.20 | 14.29 | 28% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.35 | 10.50 | 65% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 2.39 | 8.20 | 243% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.68 | 3.40 | 399% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.150 | 0.24 | | Продавать | |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.95 | 2.91 | 206% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 2.62 | 6.47 | 147% | Покупать | Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ. |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 16.00 | 49.97 | 212% | Покупать | У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счёт роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%. |
| Лугансктепловоз | LTPL | 2.00 | 5.17 | 159% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.140 | 0.52 | 270% | 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 | 1796 | 4,980.9 | 177% | Покупать | Рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах, по нашим прогнозам, должен составить 12% в год, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%. |
| Турбоатом | TATM | 3.70 | 8.81 | 138% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.150 | 0.24 | 62% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 0.31 | 1.52 | 388% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 1.5 | 6.0 | 298% | Покупать | Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 17.29 | 71.96 | 316% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 1.45 | 5.50 | 279% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году |
| Центрэнерго | CEEN | 4.20 | 14.80 | 253% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Днепрэнерго | DNEN | 62.0 | 74.0 | 19% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 10.2 | 24.0 | 135% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 14.70 | 30.0 | 104% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 11.25 | 28.3 | 152% | Покупать | Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года |
| Химия | | | | | | |
| Стирол | STIR | 14.71 | 74.39 | 406% | Покупать | Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ 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 | 866.11 | 2420.62 | 855.25 | -7.1% | -17.4% | -35.8% | -40.6% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.050 | 0.21 | 0.04 | -4.2% | -16.2% | -38.4% | -50.5% | 2.9% | 1.3% | -2.6% | -9.9% |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 2.49 | 0.78 | -7.4% | -15.8% | -35.1% | -42.6% | -0.3% | 1.7% | 0.7% | -2.0% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,270 | 2,400 | 1,000 | 0.0% | 0.0% | -9.3% | -36.5% | 7.1% | 17.4% | 26.5% | 4.1% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 32 | 132 | 32 | -9.2% | -21.2% | -45.6% | -53.2% | -2.2% | -3.8% | -9.8% | -12.5% |
| АрселорМиттал | KSTL | 1.70 | 6.75 | 1.70 | 0.0% | 0.0% | -44.3% | -74.8% | 7.1% | 17.4% | -8.4% | -34.2% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.21 | 0.55 | 0.18 | -4.5% | -4.5% | 0.0% | -25.0% | 2.5% | 12.9% | 35.8% | 15.6% |
| Запорожсталь | ZPST | 1.55 | 5.99 | 1.55 | 0.0% | 0.0% | -54.4% | -61.3% | 7.1% | 17.4% | -18.6% | -20.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.15 | 0.41 | 0.05 | 15.4% | 50.0% | 7.1% | -21.1% | 22.5% | 67.4% | 43.0% | 19.6% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 2.4 | 12.6 | 2.3 | -13.1% | -25.1% | -48.9% | -61.4% | -6.0% | -7.7% | -13.1% | -20.8% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.68 | 2.10 | 0.65 | -6.8% | -22.7% | -45.6% | -51.1% | 0.2% | -5.3% | -9.8% | -10.4% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.35 | 8.35 | 5.21 | -8.0% | -8.0% | -11.2% | -1.4% | -0.9% | 9.5% | 24.6% | 39.2% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 3.08 | 7.97 | 2.88 | 6.9% | -3.4% | -29.9% | -26.0% | 14.0% | 14.0% | 5.9% | 14.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 11.2 | 13.3 | 8.2 | -0.9% | -6.4% | -10.3% | 22.1% | 6.2% | 11.0% | 25.6% | 62.8% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.95 | 2.49 | 0.90 | -16.7% | -17.4% | -30.1% | -12.8% | -9.6% | 0.0% | 5.7% | 27.8% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.05 | 3.25 | 0.90 | -7.9% | -12.5% | -25.0% | 10.5% | -0.8% | 4.9% | 10.8% | 51.2% |
| Energy Coal | CLE | 4.74 | 9.06 | 4.62 | 2.6% | -9.2% | -39.0% | -24.0% | 9.7% | 8.3% | -3.1% | 16.6% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.95 | 2.80 | 0.90 | 0.0% | n/a | n/a | 8.9% | 7.1% | n/a | n/a | 49.6% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.45 | 0.66 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | -19.6% | 7.1% | 7.1% | 17.4% | 16.2% | 47.8% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.20 | 1.35 | 0.83 | -1.6% | -6.3% | -6.3% | 29.0% | 5.5% | 11.2% | 29.6% | 69.7% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 1.20 | 14.60 | 1.00 | 0.0% | 0.0% | -41.5% | -48.9% | 7.1% | 17.4% | -5.6% | -8.3% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.40 | 1.15 | 0.30 | 14.3% | 8.1% | -21.6% | -36.5% | 21.4% | 25.5% | 14.2% | 4.1% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 16.0 | 26.0 | 14.8 | 3.2% | -6.5% | -23.1% | -30.4% | 10.3% | 10.9% | 12.7% | 10.2% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.00 | 3.19 | 1.86 | 0.0% | -4.8% | -13.8% | -13.0% | 7.1% | 12.7% | 22.0% | 27.6% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.1 | 5.4 | 0.1 | -18.2% | -10.0% | -52.6% | -57.1% | -11.1% | 7.4% | -16.8% | -16.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 2.62 | 8.38 | 2.60 | -7.1% | -16.6% | -35.1% | -13.8% | 0.0% | 0.9% | 0.7% | 26.8% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.14 | 0.30 | 0.11 | -26.3% | -34.1% | -21.3% | -39.1% | -19.2% | -16.7% | 14.5% | 1.5% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,796 | 3,294 | 1,609 | -4.8% | -18.3% | -34.7% | -19.5% | 2.3% | -0.9% | 1.1% | 21.2% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.3 | 9.2 | 1.3 | 3.6% | 5.5% | -15.4% | -32.4% | 10.7% | 22.9% | 20.4% | 8.3% |
| Турбоатом | TATM | 3.70 | 5.85 | 3.55 | 0.0% | 0.0% | -11.9% | -26.0% | 7.1% | 17.4% | 23.9% | 14.6% |
| Веста | WES | 0.35 | 4.33 | 0.35 | -1.6% | -7.0% | -62.8% | -60.1% | 5.5% | 10.4% | -26.9% | -19.5% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.28 | 0.62 | 0.25 | -5.2% | -13.9% | -28.0% | -36.9% | 1.9% | 3.5% | 7.8% | 3.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 1.51 | 4.81 | 1.47 | 2.9% | -10.8% | -28.1% | -28.5% | 10.0% | 6.6% | 7.7% | 12.2% |
| Укрнафта | UNAF | 172 | 859 | 166 | 0.4% | -9.1% | -36.6% | -52.5% | 7.4% | 8.3% | -0.8% | -11.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.2 | 13.92 | 4.05 | -4.7% | -18.2% | -45.1% | -50.8% | 2.4% | -0.8% | -9.3% | -10.2% |
| Днепроэнерго | DNEN | 499 | 975 | 400 | 0.0% | -23.9% | -26.6% | -23.2% | 7.1% | -6.4% | 9.2% | 17.4% |
| Донбассэнерго | DOEN | 17.3 | 52.1 | 16.1 | -5.1% | -17.3% | -31.3% | -39.5% | 2.0% | 0.1% | 4.5% | 1.1% |
| Западэнерго | ZAEN | 90 | 344 | 85 | -17.4% | -15.2% | -41.9% | -64.0% | -10.4% | 2.2% | -6.1% | -23.4% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 2.4 | 13.0 | 2.3 | -1.4% | -4.0% | -54.5% | -55.0% | 5.7% | 13.4% | -18.7% | -14.3% |
| Астарт (в USD) | AST | 14.7 | 33.8 | 12.9 | 2.5% | 2.1% | -23.1% | -2.7% | 9.6% | 19.5% | 12.8% | 37.9% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 11.3 | 18.2 | 6.0 | -4.2% | -3.4% | -20.8% | 69.4% | 2.9% | 14.0% | 15.0% | 110.1% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.8 | 4.2 | 2.1 | -1.6% | 0.1% | -21.2% | 21.9% | 5.5% | 17.5% | 14.6% | 62.5% |
| Кернел (в USD) | KER | 16.8 | 31.1 | 14.8 | 5.2% | 10.2% | -24.2% | -16.8% | 12.3% | 27.6% | 11.6% | 23.9% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 5.40 | 10.72 | 5.40 | -5.6% | -13.8% | -24.8% | -9.1% | 1.5% | 3.6% | 11.0% | 31.5% |
| МХП (в USD) | MHPC | 10.2 | 18.2 | 8.0 | 1.0% | -7.3% | -27.1% | -4.8% | 8.1% | 10.2% | 8.7% | 35.9% |
| Милкиленд | MLK | 4.5 | 14.0 | 3.1 | 6.2% | 1.0% | -23.7% | 10.8% | 13.3% | 18.4% | 12.1% | 51.4% |
| Овостар | OVO | 26.07 | 41.53 | 14.68 | 2.3% | 2.8% | -19.0% | 34.0% | 9.4% | 20.2% | 16.9% | 74.6% |
| Синтал | SNPS | 1.3 | 4.5 | 0.5 | 1.0% | 1.2% | -26.1% | 1.8% | 8.1% | 18.7% | 9.7% | 42.4% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 0.5 | 3.6 | 0.5 | 1.0% | 1.2% | -39.3% | -76.1% | 8.1% | 18.7% | -3.5% | -35.5% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 14.7 | 63.2 | 12.0 | -10.8% | -15.7% | -42.2% | -59.9% | -3.7% | 1.8% | -6.4% | -19.3% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.092 | 0.37 | 0.09 | -13.1% | -16.2% | -26.1% | -30.4% | -6.0% | 1.2% | 9.7% | 10.2% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.160 | 0.50 | 0.14 | -8.5% | -17.5% | -24.3% | -5.5% | -1.4% | 0.0% | 11.5% | 35.1% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний 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 | 4,136 | 3,592 | 61 | -129 | -163 | 2.0% | neg | neg | -53 | -565 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2,956 | 3,617 | 3,177 | 348 | 510 | 392 | 11.8% | 14.1% | 12.3% | 152 | 268 | 147 | 5.2% | 7.4% | 4.6% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,339 | 2,124 | -15 | 145 | 104 | neg | 6.2% | 4.9% | -128 | 36 | 9 | neg | 1.6% | 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 | 3,867 | 3,458 | 27 | -102 | 55 | 0.9% | neg | 1.6% | -22 | -64 | -55 | neg | neg | neg |
| Запорожсталь | ZPST | 1,662 | 2,242 | 1,925 | 80 | 24 | 20 | 4.8% | 1.1% | 1.0% | 30 | -16 | -9 | 1.8% | neg | neg |
| Днепропетросталь | DNSS | 505 | 711 | 603 | 41 | 34 | 23 | 8.2% | 4.9% | 3.9% | 7 | 1 | 3 | 1.4% | 0.1% | 0.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 886 | 1,457 | 1,234 | 68 | 6 | 23 | 7.6% | 0.4% | 1.9% | -3 | -32 | -11 | neg | neg | neg |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 747 | 963 | 716 | 7 | 11 | 3 | 0.9% | 1.1% | 0.4% | -4 | -1 | -9 | neg | neg | neg |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 443 | 566 | 471 | 21 | 29 | 36 | 4.8% | 5.1% | 7.6% | 9 | 15 | 13 | 2.0% | 2.7% | 2.8% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 558 | 805 | 682 | 300 | 497 | 394 | 53.7% | 61.8% | 57.8% | 162 | 325 | 245 | 29.0% | 40.4% | 36.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 1,256 | 1,834 | 1,583 | 747 | 1,174 | 978 | 59.5% | 64.0% | 61.8% | 333 | 783 | 580 | 26.5% | 42.7% | 36.6% |
| Геггехро | 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 | 192 | 251 | 45 | 71 | 107 | 29.7% | 36.9% | 42.6% | -3 | 15 | 36 | neg | 8.0% | 14.5% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 452 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 27.6% | 31.9% | -10 | 15 | 26 | neg | 3.4% | 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 | 663 | 48 | 136 | 113 | 14.2% | 17.0% | 17.0% | 22 | 99 | 78 | 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 |
| Луганскстепловоз | 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 | 752 | 887 | 73 | 116 | 134 | 13.3% | 15.4% | 15.1% | 38 | 85 | 93 | 6.8% | 11.3% | 10.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 363 | 436 | 458 | 37 | 31 | 36 | 10.1% | 7.0% | 7.8% | 33 | 20 | 23 | 9.0% | 4.7% | 5.1% |
| 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 | 722 | 873 | 221 | 285 | 309 | 35.0% | 39.4% | 35.5% | 158 | 168 | 243 | 25.0% | 23.2% | 27.8% |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 215 | 493 | 643 | 36 | 2 | 63 | 16.7% | 0.5% | 9.9% | -32 | -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 | 3,063 | 2,816 | 553 | 406 | 507 | 22.1% | 13.2% | 18.0% | 331 | 273 | 299 | 13.2% | 8.9% | 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 | 220 | 66.4% | 48.9% | 56.2% | 21 | 59 | 90 | 11.0% | 25.2% | 22.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 708 | 897 | 1,078 | 28 | 49 | 112 | 4.0% | 5.4% | 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% |
| Sup 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 | 1,309 | 325 | 401 | 385 | 34.4% | 32.6% | 29.4% | 215 | 259 | 208 | 22.8% | 21.1% | 15.9% |
| Кернел | KER | 1,020 | 1,899 | 1,590 | 190 | 310 | 290 | 18.6% | 16.3% | 18.2% | 152 | 226 | 187 | 14.9% | 11.9% | 11.8% |
| Астарта | AST | 245 | 402 | 599 | 119 | 144 | 150 | 40.5% | 29.9% | 20.9% | 91 | 114 | 110 | 31.2% | 23.6% | 15.3% |
| 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 | 97 | 122 | 122 | 35 | 19 | 42 | 36.2% | 15.3% | 34.4% | 16 | 0 | 19 | 16.4% | 0.2% | 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 | 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 | 7,020 | 7,476 | 812 | 861 | 924 | 708 | 722 | 642 | 0 | 4 | 46 | 0.0% | 0.5% | 5.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5,246 | 5,032 | 5,238 | 829 | 827 | 1,000 | 446 | 449 | 495 | 4 | 2 | 31 | 0.5% | 0.2% | 3.4% |

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 | 323 | 0.9% | 3 | 303 | neg | neg | neg | 4.9 | neg | neg | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 55 | 48 | 45 | \$/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 | 161 | 3.9% | 6 | 1,056 | neg | 4.4 | 17.2 | neg | 7.3 | 10.2 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 364 | 314 | 283 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 43 | 8.8% | 4 | 37 | neg | 1.4 | 13.6 | neg | neg | neg | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 15 | 14 | 14 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 414 | 4.1% | 17 | 393 | neg | neg | neg | 14.8 | neg | 7.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 70 | 66 | 63 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 510 | 2.7% | 14 | 468 | 16.8 | neg | neg | 5.8 | 19.9 | 23.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 138 | 123 | 112 | \$/тонна |
| Днепропеталь | DNSS | 170 | 14.5% | 25 | 319 | 23.5 | >30 | >30 | 7.7 | 9.2 | 13.7 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 839 | 699 | 583 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 58 | 7.5% | 4 | 54 | neg | neg | neg | 0.8 | 8.9 | 2.4 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 16 | 12 | 10 | \$/тонна |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 56 | 2.3% | 1 | 69 | neg | neg | neg | 9.8 | 6.5 | 24.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 24 | 20 | 19 | \$/тонна |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 23 | 9.0% | 2 | 110 | 2.7 | 1.5 | 1.8 | 5.1 | 3.8 | 3.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 5.1 | 3.8 | 3.0 | \$/тонна |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 926 | 0.5% | 5 | 921 | 5.7 | 2.9 | 3.8 | 3.1 | 1.9 | 2.3 | 1.7 | 1.1 | 1.3 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 3,213 | 0.5% | 18 | 3,333 | 9.7 | 4.1 | 5.5 | 4.5 | 2.8 | 3.4 | 2.7 | 1.8 | 2.1 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1,815 | 24.0% | 436 | 1,895 | 4.3 | 3.2 | 3.6 | 3.2 | 2.4 | 2.7 | 1.5 | 1.1 | 1.2 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолець Донбаса | SHKD | 44 | 5.4% | 2 | 146 | neg | 2.9 | 1.2 | 3.2 | 2.1 | 1.4 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 36 | 34 | 32 | \$/тонна |
| Шахтоуправління Покровське | SHCHZ | 100 | 2.0% | 2 | 129 | neg | 6.6 | 3.9 | 1.8 | 1.0 | 0.9 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.8 | 1.0 | 0.9 | \$/тонна |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 50 | 13.0% | 7 | 50 | 4.0 | 2.2 | 6.6 | 3.3 | 4.8 | 4.0 | 0.4 | 0.6 | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 388 | 2.0% | 8 | 429 | 18.0 | 3.9 | 5.0 | 9.0 | 3.2 | 3.8 | 1.3 | 0.5 | 0.6 | 1460 | 987 | 1226 | \$/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 | 3.7 | 2.9 | 2.7 | 1.4 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 155 | 135 | 120 | \$/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 | 55 | 24.0% | 13 | 128 | neg | 6.1 | 3.6 | neg | 9.2 | 6.4 | 1.2 | 0.6 | 0.4 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 228 | 5.0% | 11 | 201 | 6.1 | 2.7 | 2.4 | 2.7 | 1.7 | 1.5 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 74 | 8.0% | 6 | 112 | 2.2 | 3.6 | 3.2 | 3.0 | 3.7 | 3.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 20 | 8.0% | 2 | 305 | 1.8 | >30 | 1.9 | 28.1 | >30 | 8.3 | 1.1 | 2.0 | 0.9 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 195 | 12.8% | 25 | 143 | 8.2 | 3.7 | 5.3 | 4.0 | 2.3 | 2.5 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 443 | 24.0% | 106 | 442 | 2.8 | 2.6 | 1.8 | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 75 | 11.0% | 8 | 453 | neg | neg | 5.7 | 12.7 | >30 | 7.1 | 2.1 | 0.9 | 0.7 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 652 | 7.2% | 47 | 999 | neg | neg | 21.5 | 6.0 | 4.8 | 4.7 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1,161 | 3.0% | 35 | 1,162 | 3.5 | 4.3 | 3.9 | 2.1 | 2.9 | 2.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | | 8.5% | | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| JXN Oil&Gas | JKX | 259 | 50.4% | 131 | 367 | 12.2 | 4.4 | 2.9 | 2.9 | 3.2 | 1.7 | 1.9 | 1.6 | 0.9 | 97 | 67 | 50 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 193 | 21.7% | 42 | 279 | >30 | >30 | 3.1 | 9.9 | 5.7 | 2.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 19 | 19 | 18 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 371 | 2.5% | 9 | 420 | 15.5 | 10.4 | 6.8 | 5.0 | 4.1 | 3.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 27 | 28 | 25 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 51 | 14.2% | 7 | 85 | neg | neg | 4.7 | neg | 5.9 | 2.7 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 11 | 10 | 10 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 143 | 4.8% | 7 | 235 | neg | 14.3 | 5.8 | 21.9 | 4.6 | 4.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 21 | 19 | 17 | \$/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 | 1,100 | 17.2% | 190 | 1,982 | 5.1 | 4.2 | 5.3 | 6.1 | 4.9 | 5.1 | 2.1 | 1.6 | 1.5 | 6194 | 6194 | 6194 | |
| Кернел | KER | 1,237 | 58.4% | 722 | 1,545 | 8.2 | 5.5 | 6.6 | 8.1 | 5.0 | 5.3 | 1.5 | 0.8 | 1.0 | | | | |
| Астарта | AST | 367 | 31.0% | 114 | 514 | 4.0 | 3.2 | 3.3 | 4.3 | 3.6 | 3.4 | 2.1 | 1.3 | 0.9 | 2607 | 1587 | 1318 | |
| Авангард | AVGR | 719 | 22.5% | 162 | 796 | 3.9 | 3.7 | 2.8 | 4.1 | 3.2 | 2.6 | 1.8 | 1.4 | 1.2 | 180 | 137 | 129 | |
| Агротон | AGT | 53 | 44.6% | 24 | 93 | 3.3 | >30 | 2.8 | 2.6 | 5.0 | 2.2 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | |
| Синтал | SNPS | 41 | 36.3% | 15 | 42 | 20.9 | 3.9 | 2.3 | 7.2 | 2.9 | 1.8 | 0.9 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 8 | 24.4% | 2 | 5 | 1.4 | 0.5 | 0.4 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 50 | 9.7% | 5 | 100 | neg | neg | 8.0 | neg | neg | 3.1 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 100 | 41 | 37 | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 343 | 4.0% | 14 | | >30 | >30 | 7.4 | 0.4 | | | | | | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 367 | 1.5% | 5 | | >30 | >30 | 14.3 | 0.5 | | | | | | | | | |

Источник: EAVEX Capital

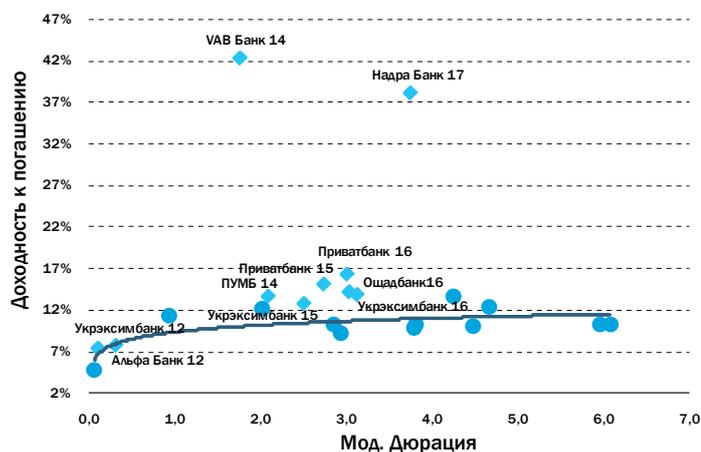
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 98.0 | 100.0 | 47.96% | 5.36% | 0.00% | 0.1 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 97.0 | 97.8 | 10.79% | 9.98% | 0.39% | 0.9 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 94.7 | 95.8 | 12.13% | 11.57% | 1.54% | 2.0 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 83.9 | 84.7 | 10.90% | 10.55% | 1.57% | 2.9 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 90.0 | 91.0 | 10.54% | 10.14% | 0.28% | 2.8 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 86.8 | 88.0 | 10.35% | 9.96% | -0.71% | 3.8 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 86.8 | 88.0 | 9.93% | 9.55% | 0.14% | 3.8 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 87.3 | 88.3 | 9.82% | 9.56% | 0.86% | 4.5 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 79.0 | 81.0 | 14.02% | 13.41% | -5.04% | 4.2 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 78.2 | 81.2 | 12.79% | 11.94% | -0.49% | 4.6 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 87.0 | 88.0 | 10.08% | 9.89% | 0.72% | 5.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 87.3 | 88.5 | 10.17% | 9.94% | -0.71% | 6.1 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 87.8 | 89.0 | 19.92% | 19.10% | 8.10% | 1.7 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-B- |
| МХП, 2015 | 93.9 | 95.5 | 12.84% | 12.49% | 5.09% | 2.5 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 76.0 | 79.1 | 20.07% | 18.54% | 2.64% | 2.8 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 85.2 | 86.8 | 16.29% | 15.65% | -2.48% | 3.0 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 94.0 | 95.7 | 12.00% | 11.26% | 3.06% | 2.5 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 95.8 | 96.8 | 11.98% | 11.55% | 1.52% | 2.5 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 87.4 | 89.2 | 11.84% | 11.35% | 6.46% | 4.3 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Феггехро, 2016 | 88.4 | 90.9 | 11.70% | 10.68% | 2.48% | 3.2 | 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 | Н/Д | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 100.3 | 101.3 | 10.82% | 3.05% | 0.33% | 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 | Н/Д | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Саа1// |
| ПУМБ, 2014 | 93.8 | 96.0 | 13.89% | 12.82% | 9.56% | 2.1 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 51.4 | 58.9 | 42.75% | 34.26% | -8.38% | 3.7 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 85.0 | 87.5 | 15.31% | 14.23% | 11.22% | 2.7 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 68.0 | 75.0 | 18.07% | 14.84% | 18.90% | 3.0 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 99.0 | 100.0 | 9.82% | 6.69% | 1.27% | 0.3 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 88.4 | 89.5 | 13.31% | 12.84% | 1.66% | 2.5 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 74.6 | 76.9 | 15.00% | 14.03% | 5.46% | 3.0 | 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 | 82.96 | 84.99 | 14.23% | 13.44% | 3.47% | 3.12 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 98.5 | 100.0 | 11.51% | 8.16% | 0.57% | 0.5 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 82.5 | 84.0 | 14.68% | 14.01% | 2.83% | 2.9 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 82.6 | 84.6 | 15.23% | 14.50% | 3.87% | 3.1 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

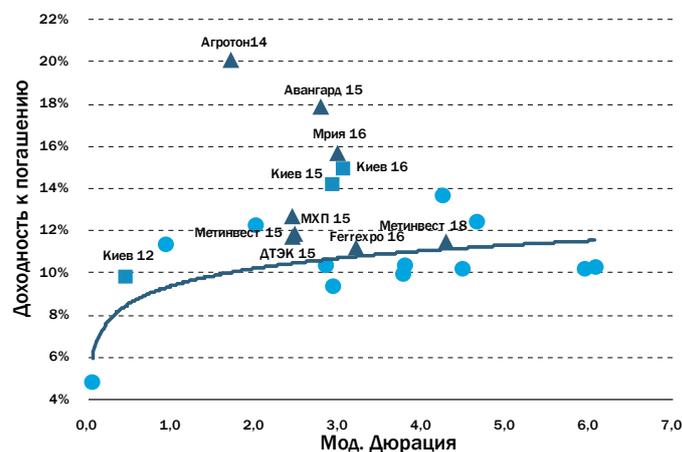
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



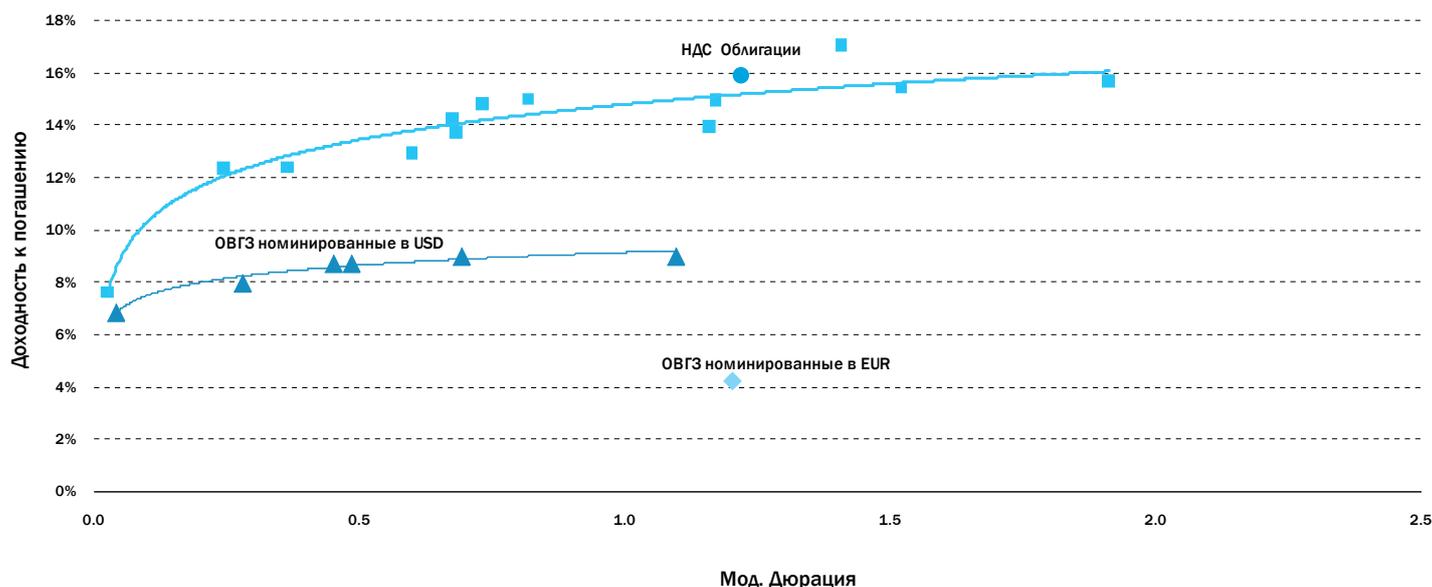
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| UA4000137509 | 99.7 | 99.7 | 14.18% | 12.75% | 0.0 | 11.98% | 2 раза в год | 20.06.2012 | 360 |
| UA4000063564 | 101.3 | 102.6 | 14.96% | 9.88% | 0.2 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 102.1 | 103.9 | 14.95% | 9.94% | 0.4 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 103.6 | 106.2 | 14.99% | 10.97% | 0.6 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000136824 | 90.2 | 90.5 | 14.50% | 14.05% | 0.7 | 14.50% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 910 |
| UA4000065429 | 100.5 | 101.2 | 14.25% | 13.24% | 0.7 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000116974 | 95.8 | 96.2 | 15.10% | 14.60% | 0.7 | 9.24% | 2 раза в год | 17.04.2013 | 2140 |
| UA4000119473 | 95.1 | 95.5 | 15.25% | 14.75% | 0.8 | 9.00% | 2 раза в год | 22.05.2013 | 525 |
| UA4000048508 | 95.9 | 100.5 | 15.98% | 11.98% | 1.2 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 95.8 | 98.1 | 15.98% | 13.98% | 1.2 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000115117 | 91.2 | 91.7 | 17.25% | 16.90% | 1.4 | 10.75% | 2 раза в год | 26.03.2014 | 1525 |
| UA4000051403 | 98.9 | 103.5 | 16.98% | 13.97% | 1.5 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 96.3 | 103.2 | 17.50% | 14.00% | 1.9 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000132542 | 99.9 | 100.1 | 8.75% | 5.00% | 0.0 | 9.00% | - | 20.06.2012 | 93 |
| UA4000132559 | 99.8 | 100.3 | 9.00% | 7.00% | 0.3 | 8.61% | - | 19.09.2012 | 48 |
| UA4000132377 | 99.8 | 99.9 | 9.00% | 8.50% | 0.4 | 9.00% | - | 05.12.2012 | 20 |
| UA4000132369 | 99.9 | 100.1 | 9.00% | 8.50% | 0.5 | 8.78% | 2 раза в год | 12.12.2012 | 258 |
| UA4000134431 | 100.0 | 100.4 | 9.30% | 8.75% | 0.7 | 9.24% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 261 |
| UA4000136832 | 100.1 | 100.7 | 9.30% | 8.75% | 1.1 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 98.5 | 98.6 | 6.13% | 6.02% | 1.2 | 4.80% | S/A | 18.09.2013 | 205 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 85.4 | 87.1 | 16.67% | 15.17% | 1.21 | 5.50% | 2 раза в год | 08.21.2015 | 1638 |
| UA4000082622 | 85.3 | 87.0 | 16.67% | 15.17% | 1.22 | 5.50% | 2 раза в год | 08.24.2015 | 6644 |
| UA4000083059 | 85.3 | 87.0 | 16.67% | 15.17% | 1.22 | 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

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