

Новости рынка

Акции

Индекс S&P500 вчера ушел вниз на 1,0% несмотря на то, что в первые часы после открытия на американском рынке наблюдался подъём. Снижение в во многом произошло на выступлении главы Федерального резервного банка Филадельфии, заявившем о бесперспективности и опасности третьего раунда количественного смягчения, не способном увеличить занятость, но грозящем разгоном инфляции.

В первой половине дня сегодня внешний фон играет на стороне продавцов. Европейские площадки начали сессию значительным падением, торги в России также находятся на отрицательной территории. С другой стороны, ситуация в Европе далека от критичной, и шансы на спасение страдающего региона по-прежнему довольно велики. Поэтому мы полагаем, что до октябрьского саммита лидеров ЕС и начала публикации корпоративных отчетностей в США рынки будут дрейфовать в в диапазоне текущих уровней.

Отечественный рынок акций, после вчерашнего проседания на 0,8% по индексу УБ, упал на 2,5% в первые 10 мин сегодняшней торговой сессии. Отметка в 1020 пунктов, на наш взгляд, должна стать сильным уровнем поддержки в течение дня.

Сегодня следует обратить внимание на:

15:00 Германия - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

17:00 США - Продажи новостроек. (New home sales).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 2261.0 | -0.7% | 11.7 | 334 |
| Центрэнерго | CEEN | 6.88 | -0.3% | 7.1 | 296 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.06 | -1.0% | 3.8 | 541 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------|------|--------|-------|------|-----|
| Укрсоцбанк | USCB | 0.18 | 2.2% | 1.31 | 147 |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.94 | 0.5% | 0.03 | 23 |
| Укрнафта | UNAF | 159.00 | -0.2% | 0.56 | 47 |

Лидеры падения

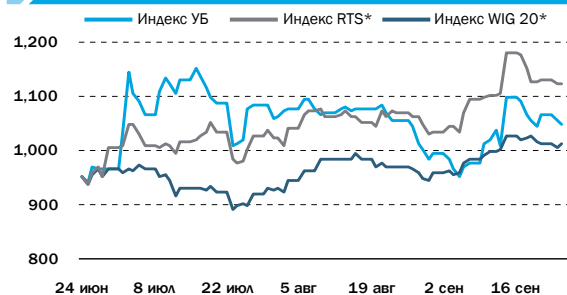
| | | | | | |
|-----------------|------|------|--------|------|----|
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.17 | -14.6% | 0.05 | 50 |
| Богдан Моторз | LUAZ | 0.05 | -10.5% | 0.04 | 47 |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.50 | -8.3% | 0.10 | 8 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> ДТЭК удвоил выручку в первом полугодии 2012

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

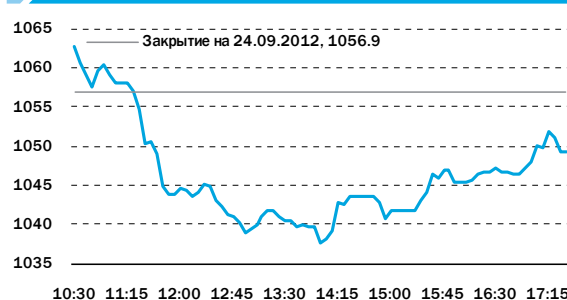


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1048.3 | -0.8% | -0.6% | -28.1% |
| PTC | 1511.0 | 0.1% | 5.2% | 9.3% |
| WIG20 | 2382.0 | 0.6% | 4.3% | 11.1% |
| MSCI EM | 1001.9 | -0.3% | 3.8% | 9.3% |
| S&P 500 | 1441.6 | -1.1% | 2.2% | 14.6% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 СЕНТЯБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 303.8 | 1.4% | -4.5% | -28.8% |
| CDS 5Y UKR | 661.0 | -0.6% | -19.2% | -22.1% |
| Украина-13 | 6.06% | -0.1 p.p. | -1.0 p.p. | -3.9 p.p. |
| Нефтегаз Укр-14 | 8.53% | 0.0 p.p. | -1.2 p.p. | -3.7 p.p. |
| Украина-20 | 7.72% | 0.0 p.p. | -1.3 p.p. | -2.3 p.p. |
| Приватбанк-16 | 15.91% | 0.0 p.p. | -0.9 p.p. | -4.8 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.14 | 0.0% | 0.5% | 1.3% |
| EUR | 10.50 | -0.2% | 3.6% | 1.3% |
| RUB | 0.26 | 0.2% | 3.0% | 5.4% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 325.0 | 0.0% | 0.0% | 0.9% |
| Сталь, USD/тонна | 540.0 | 0.0% | -3.1% | -6.5% |
| Нефть, USD/баррель | 91.4 | -0.6% | -5.3% | -7.3% |
| Золото, USD/oz | 1760.7 | -0.2% | 5.4% | 12.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ДТЭК удвоил выручку в первом полугодии 2012

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ДТЭК, крупнейший частный энергетический холдинг Украины, в первом полугодии 2012 года увеличил чистую прибыль на 11,2% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года – до 2,447 млрд грн. Согласно биржевому сообщению компании во вторник, ее выручка возросла на 107,6% - до 38,315 млрд грн, валовая прибыль – на 31,8%, до 6,312 млрд грн, а EBITDA – на 55,8%, до 7,898 млрд грн.

Вклад угольного сектора в формирование доходов холдинга по итогам первого полугодия составил 4,493 млрд грн, электрогенерирующих мощностей – 14,262 млрд грн, сбытового направления (поставка электроэнергии) – 15,302 млрд грн, продажи теплоэнергии – 4,125 млрд грн.

По словам генерального директора ДТЭК Максима Тимченко, приведенным в пресс-релизе, капитальные инвестиции в первом полугодии 2012 года составили \$500 млн, что почти в три раза превышает уровень инвестиций в первом полугодии 2011 года.

ДТЭК создан в 2005 году для управления энергетическими активами группы «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ, Донецк) Рината Ахметова. Корпорации делегированы функции по стратегическому управлению предприятиями группы, составляющими вертикально интегрированную цепочку по добыче и обогащению угля, производству и реализации электроэнергии.

КОММЕНТАРИЙ

ДТЭК продемонстрировал впечатляющий рост выручки за данный отчетный период, что мы в первую очередь связываем с успешным приобретением новых активов, как в угольном сегменте, так и в сегментах генерации и распределении электроэнергии. Рост выручки холдинга без учета новых активов был 24% г/г. Также отметим, что в целом рентабельность бизнеса ДТЭК снизилась в первом полугодии 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Это произошло из-за того, что консолидация финансовых результатов компаний приобретенных холдингом в 2011-2012 размыла долю высокоприбыльных направлений холдинга в общей выручке. Тем не менее, серьезные капитальные инвестиции ДТЭК в модернизацию должны улучшить показатели рентабельности холдинга в долгосрочной перспективе.

Еврооблигации ДТЭК с погашением в 2015 году котируются с доходностью на уровне 9,0%/8,5% подразумевая спред к суверенной кривой доходности в 150 базисных пунктов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.88 | 1.24 | 40% | 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 | 0.71 | 1.55 | 118% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 27.35 | 32.33 | 18% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. |
| Северный ГОК | SGOK | 6.15 | 14.39 | 134% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.50 | 10.58 | 92% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.94 | 6.15 | 56% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.94 | 3.42 | 264% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.93 | 2.93 | 215% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 2.60 | 6.51 | 151% | 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 | 19.30 | 50.32 | 161% | Покупать | Достигнувши максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно. |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.63 | 5.21 | 220% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.130 | 0.52 | 301% | Покупать | Мы считаем, что выручка компании будет увеличиться, во многом за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании. |
| Мотор Сич | MSICH | 2261 | 5,187.0 | 129% | Покупать | Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%. |
| Турбоатом | TATM | 3.58 | 8.88 | 148% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.150 | 0.24 | 63% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 0.29 | 1.52 | 426% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 1.2 | 6.0 | 405% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 20.79 | 72.47 | 249% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Центрэнерго | CEEN | 6.88 | 14.80 | 115% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 14.0 | 24.0 | 71% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%. |
| Астарта | AST | 20.45 | 30.0 | 47% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 9.51 | 28.3 | 198% | 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 | 17.00 | 74.91 | 341% | 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 | 1,048.26 | 1,692.26 | 747.84 | -0.8% | -1.8% | -0.6% | -28.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.06 | 0.12 | 0.04 | -1.0% | -0.3% | 6.4% | -41.0% | -0.2% | 1.4% | 7.0% | -12.9% |
| Азовсталь | AZST | 0.88 | 1.70 | 0.54 | -1.8% | -2.4% | -4.4% | -36.1% | -1.0% | -0.7% | -3.8% | -8.0% |
| Днепропеталь | DNSS | нд | 2,000 | 1,000 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 37.0 | 93.0 | 27.7 | -0.6% | -0.5% | 5.4% | -46.5% | 0.2% | 1.2% | 6.0% | -18.4% |
| АрселорМиттал | KSTL | нд | 6.75 | 1.70 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.17 | 0.39 | 0.16 | -15.0% | -10.5% | -10.5% | -39.3% | -14.2% | -8.8% | -9.9% | -11.1% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 3.94 | 8.20 | 1.90 | -1.5% | 0.2% | 6.6% | -36.4% | -0.7% | 1.9% | 7.2% | -8.2% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.94 | 2.10 | 0.65 | 0.0% | 3.3% | 5.6% | -32.4% | 0.8% | 5.0% | 6.3% | -4.2% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.50 | 8.35 | 5.00 | -8.3% | -8.3% | -13.4% | -14.6% | -7.5% | -6.6% | -12.7% | 13.5% |
| Ferrexpo (в USD) | FXPO | 3.37 | 5.80 | 2.35 | -1.0% | -3.6% | 16.3% | -19.1% | -0.2% | -1.8% | 17.0% | 9.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 6.15 | 12.75 | 6.00 | -1.3% | -3.8% | -13.4% | -32.9% | -0.5% | -2.0% | -12.7% | -4.8% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.93 | 2.49 | 0.83 | 2.2% | 8.1% | -7.9% | -14.7% | 3.0% | 9.9% | -7.3% | 13.5% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.30 | 2.00 | 0.80 | -7.1% | -4.4% | -7.1% | 36.8% | -6.3% | -2.7% | -6.5% | 65.0% |
| Energy Coal | CLE | 5.09 | 9.06 | 4.29 | 0.8% | 0.6% | 1.8% | -18.5% | 1.6% | 2.3% | 2.5% | 9.6% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.50 | 0.65 | 0.00 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 19.0% | 0.8% | 1.8% | 0.6% | 47.2% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.71 | 1.34 | 0.65 | -1.4% | 0.0% | -11.3% | -23.7% | -0.6% | 1.8% | -10.6% | 4.5% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.41 | 1.00 | 0.21 | 0.0% | 2.5% | 57.7% | -34.9% | 0.8% | 4.3% | 58.3% | -6.8% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 19.3 | 26.0 | 14.2 | 0.0% | 2.1% | 4.1% | -16.1% | 0.8% | 3.9% | 4.7% | 12.1% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.63 | 2.78 | 1.50 | -4.1% | -6.9% | -13.3% | -29.1% | -3.3% | -5.1% | -12.7% | -1.0% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 2.60 | 4.80 | 2.10 | -3.7% | 5.7% | -0.4% | -14.5% | -2.9% | 7.4% | 0.3% | 13.7% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.05 | 0.24 | 0.05 | -10.5% | -28.4% | -61.5% | -78.2% | -9.7% | -26.7% | -60.8% | -50.1% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,261 | 2,880 | 1,627 | -0.7% | -2.7% | -0.9% | 1.4% | 0.1% | -0.9% | -0.3% | 29.5% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.35 | 6.48 | 1.16 | 23.7% | 7.8% | 13.5% | -30.9% | 24.5% | 9.5% | 14.2% | -2.7% |
| Турбоатом | TATM | 3.20 | 7.50 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | -11.1% | -36.0% | 0.8% | 1.8% | -10.5% | -7.9% |
| Веста | WES | 0.45 | 2.51 | 0.13 | 29.5% | 189.1% | 224.8% | -48.4% | 30.4% | 190.9% | 225.4% | -20.3% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.28 | 0.53 | 0.19 | 0.0% | -2.1% | -6.0% | -36.8% | 0.8% | -0.4% | -5.4% | -8.7% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| JXX Oil&Gas (в USD) | JXX | 1.19 | 2.98 | 1.18 | 0.8% | -4.6% | -10.6% | -43.5% | 1.6% | -2.9% | -10.0% | -15.3% |
| Укрнафта | UNAF | 159 | 538 | 125 | -0.2% | -1.9% | -3.3% | -56.1% | 0.6% | -0.1% | -2.6% | -27.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 6.88 | 9.38 | 4.05 | -0.3% | -1.2% | -0.4% | -19.4% | 0.5% | 0.5% | 0.2% | 8.8% |
| Донбассэнерго | DOEN | 20.8 | 35.8 | 15.0 | -1.9% | -0.7% | -6.1% | -27.3% | -1.1% | 1.1% | -5.5% | 0.8% |
| Западэнерго | ZAEN | 96.0 | 300 | 54.0 | 0.0% | 7.4% | 9.1% | -61.6% | 0.8% | 9.1% | 9.7% | -33.5% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 3.45 | 8.53 | 2.24 | -1.2% | 1.9% | 8.1% | -36.2% | -0.3% | 3.6% | 8.7% | -8.1% |
| Астарт (в USD) | AST | 20.7 | 22.9 | 12.9 | 0.7% | -0.9% | -0.8% | 36.9% | 1.5% | 0.8% | -0.2% | 65.1% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 9.51 | 14.30 | 6.00 | -4.0% | 1.2% | -4.3% | 43.2% | -3.2% | 2.9% | -3.7% | 71.4% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 4.61 | 4.89 | 2.10 | 1.9% | -1.9% | 5.3% | 103.0% | 2.8% | -0.2% | 5.9% | 131.2% |
| Кернел (в USD) | KER | 20.1 | 23.8 | 14.8 | 1.7% | -5.8% | -11.1% | -0.4% | 2.6% | -4.0% | -10.5% | 27.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.48 | 7.9 | 5.04 | 0.3% | -0.7% | 2.3% | 9.0% | 1.1% | 1.1% | 2.9% | 37.1% |
| МХП (в USD) | MHPC | 14.0 | 15.5 | 7.96 | -1.8% | -6.7% | 3.7% | 30.7% | -0.9% | -4.9% | 4.3% | 58.9% |
| Милкиленд | MLK | 5.36 | 6.8 | 3.12 | -1.8% | -2.5% | -0.1% | 31.8% | -0.9% | -0.7% | 0.5% | 59.9% |
| Овостар | OVO | 31.6 | 41.5 | 17.3 | 0.5% | -6.5% | 8.9% | 62.6% | 1.4% | -4.7% | 9.6% | 90.8% |
| Синтал | SNPS | 0.19 | 2.57 | 0.00 | -0.4% | -57.7% | -66.2% | -84.4% | 0.4% | -56.0% | -65.5% | -56.2% |
| МСВ Agricole | 4GW1 | 0.65 | 3.58 | 0.22 | 0.3% | -0.7% | 105.8% | -67.6% | 1.1% | 1.1% | 106.5% | -39.5% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 17.0 | 44.8 | 12.0 | -3.1% | -0.7% | -2.7% | -53.7% | -2.3% | 1.0% | -2.0% | -25.5% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.09 | 0.17 | 0.08 | -0.6% | -1.2% | -8.0% | -33.7% | 0.3% | 0.5% | -7.3% | -5.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.18 | 0.25 | 0.14 | 2.2% | -5.9% | 18.7% | 6.4% | 3.0% | -4.2% | 19.3% | 34.6% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 3,133 | 4,136 | 3,592 | 61 | -129 | -163 | 2.0% | нег. | нег. | -53 | -565 | -165 | нег. | нег. | нег. |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,339 | 2,124 | -15 | 145 | 104 | нег. | 6.2% | 4.9% | -128 | 36 | 9 | нег. | 1.6% | 0.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,117 | 1,716 | 1,370 | -161 | -108 | -81 | нег. | нег. | нег. | -98 | 31 | 3 | нег. | 1.8% | 0.2% |
| Азовсталь | AZST | 3,000 | 3,867 | 3,458 | 27 | -102 | 55 | 0.9% | нег. | 1.6% | -22 | -64 | -55 | нег. | нег. | нег. |
| Днепроспецсталь | 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 | 1,091 | 68 | 6 | -56 | 7.6% | 0.4% | нег. | -3 | -32 | -102 | нег. | нег. | нег. |
| 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 | 1,388 | 585 | 801 | 404 | 45.2% | 44.8% | 29.1% | 425 | 575 | 235 | 32.8% | 32.2% | 16.9% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 151 | 192 | 251 | 45 | 71 | 107 | 29.7% | 36.9% | 42.6% | -3 | 15 | 36 | нег. | 8.0% | 14.5% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 452 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 27.6% | 31.9% | -10 | 15 | 26 | нег. | 3.4% | 5.4% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 775 | 663 | 48 | 145 | 113 | 14.2% | 18.7% | 17.0% | 22 | 98 | 78 | 6.4% | 12.7% | 11.8% |
| Интерлайп НМТЗ | NVTR | 150 | 209 | 218 | 10 | 6 | 22 | 6.6% | 2.6% | 10.0% | -8 | -8 | 3 | нег. | нег. | 1.3% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 108 | 199 | 196 | 0 | 14 | 15 | нег. | 7.0% | 7.7% | -1 | 9 | 3 | нег. | 4.5% | 1.5% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 551 | 770 | 887 | 73 | 118 | 134 | 13.3% | 15.3% | 15.1% | 38 | 85 | 93 | 6.8% | 11.0% | 10.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 363 | 437 | 385 | 37 | 33 | 21 | 10.1% | 7.6% | 5.4% | 33 | 20 | 9 | 9.0% | 4.6% | 2.3% |
| 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 | 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 | нег. | нег. | 2.1% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 848 | 843 | 923 | 165 | 206 | 217 | 19.5% | 24.5% | 23.5% | -33 | -17 | 31 | нег. | нег. | 3.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2,501 | 3,051 | 2,834 | 553 | 439 | 510 | 22.1% | 14.4% | 18.0% | 331 | 272 | 314 | 13.2% | 8.9% | 11.1% |
| Концерн Галнафтогаз* | GLNG | 1,141 | 1,421 | 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 | 237 | 225 | 128 | 114 | 149 | 66.4% | 48.3% | 66.4% | 21 | 59 | 50 | 11.0% | 24.9% | 22.2% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 708 | 894 | 1,078 | 28 | 49 | 112 | 4.0% | 5.4% | 10.4% | 1 | 4 | 62 | 0.2% | 0.5% | 5.8% |
| Донбассэнерго | DOEN | 379 | 495 | 589 | -6 | 21 | 32 | нег. | 4.2% | 5.4% | -18 | -3 | 11 | нег. | нег. | 1.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 618 | 966 | 1,104 | 11 | 51 | 56 | 1.7% | 5.3% | 5.1% | -23 | 10 | 25 | нег. | 1.0% | 2.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 944 | 1,229 | 1,370 | 325 | 401 | 452 | 34.4% | 32.6% | 33.0% | 215 | 259 | 299 | 22.8% | 21.1% | 21.8% |
| Кернел | KER | 1,020 | 1,899 | 2,300 | 190 | 310 | 370 | 18.6% | 16.3% | 16.1% | 152 | 226 | 215 | 14.9% | 11.9% | 9.3% |
| Астарт | AST | 245 | 402 | 599 | 119 | 144 | 150 | 48.5% | 35.8% | 25.0% | 91 | 114 | 110 | 37.4% | 28.4% | 18.4% |
| 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 | -2 | 19 | 16.2% | нег. | 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% |
| МСВ Agricole* | 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 | нег. | нег. | 5.2% | -83 | -41 | 6 | нег. | нег. | 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 | 11.7% | 12.3% | 12.4% | 0 | 4 | 5 | 0.0% | 0.1% | 0.1% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5,246 | 5,032 | 4,905 | 829 | 827 | 869 | 15.8% | 16.4% | 17.7% | 4 | 2 | 2 | 0.1% | 0.0% | 0.0% |

Источник: EAVEX Research

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|------|-------|-----------|------|-------|----------|------|-------|-----------|------|-------|------|----------|
| | | | | | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 262 | 0.9% | 2 | 241 | нег. | нег. | нег. | 3.9 | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 44 | 38 | 36 | \$/tonne |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 193 | 3.9% | 7 | 1,087 | нег. | 5.3 | 20.5 | нег. | 7.5 | 10.5 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 375 | 323 | 291 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 49 | 8.8% | 4 | 44 | нег. | 1.6 | 15.5 | нег. | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 17 | 16 | 16 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 461 | 4.1% | 19 | 440 | нег. | нег. | нег. | 16.6 | нег. | 8.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 79 | 74 | 71 | \$/tonne |
| Днепроспецсталь | DNSS | н.д. | 14.5% | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | н.д. | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 96 | 7.5% | 7 | 93 | нег. | нег. | нег. | 1.4 | 15.3 | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 27 | 20 | 17 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 32 | 9.0% | 3 | 61 | 3.7 | 2.1 | 2.5 | 2.8 | 2.1 | 1.7 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.8 | 2.1 | 1.7 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 802 | 0.5% | 4 | 797 | 5.0 | 2.5 | 3.3 | 2.7 | 1.6 | 2.0 | 1.4 | 1.0 | 1.2 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1,764 | 0.5% | 10 | 1,884 | 5.3 | 2.3 | 3.0 | 2.5 | 1.6 | 1.9 | 1.5 | 1.0 | 1.2 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1,984 | 24.0% | 476 | 2,235 | 4.7 | 3.5 | 8.4 | 3.8 | 2.8 | 5.5 | 1.7 | 1.2 | 1.6 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 54 | 5.4% | 3 | 156 | нег. | 3.5 | 1.5 | 3.5 | 2.2 | 1.5 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 38 | 37 | 35 | \$/tonne |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 98 | 2.0% | 2 | 127 | нег. | 6.5 | 3.8 | 1.8 | 1.0 | 0.8 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.8 | 1.0 | 0.8 | \$/tonne |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 21 | 22.8% | 5 | 20 | 2.9 | 2.5 | 2.3 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 230 | 2.0% | 5 | 272 | 10.6 | 2.3 | 2.9 | 5.7 | 1.9 | 2.4 | 0.8 | 0.4 | 0.4 | 926 | 626 | 778 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 10 | 7.4% | 1 | 25 | нег. | нег. | 3.7 | 2.5 | 4.6 | 1.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 136 | 118 | 106 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 44 | 24.0% | 11 | 117 | нег. | 5.0 | 14.8 | нег. | 8.4 | 7.8 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 276 | 5.0% | 14 | 278 | 7.3 | 3.2 | 3.0 | 3.8 | 2.4 | 2.1 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 73 | 8.0% | 6 | 112 | 2.2 | 3.7 | 8.4 | 3.1 | 3.4 | 5.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 21 | 8.0% | 2 | 305 | 1.8 | >30 | 1.9 | 28.1 | >30 | 8.3 | 1.1 | 2.0 | 0.9 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 168 | 12.8% | 22 | 116 | 7.1 | 3.2 | 4.5 | 3.2 | 1.9 | 2.1 | 1.0 | 0.7 | 0.6 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 585 | 24.0% | 140 | 595 | 3.7 | 3.5 | 2.4 | 2.7 | 2.1 | 1.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 27 | 11.0% | 3 | 398 | нег. | нег. | 2.0 | 11.1 | >30 | 6.3 | 1.9 | 0.8 | 0.6 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 653 | 7.2% | 47 | 1,013 | нег. | нег. | 21.0 | 6.1 | 4.9 | 4.7 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1,074 | 3.0% | 32 | 1,070 | 3.2 | 4.0 | 3.4 | 1.9 | 2.4 | 2.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| Концерн Галнафтогаз* | GLNG | н/д | 8.5% | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 205 | 50.4% | 103 | 313 | 9.7 | 3.5 | 4.1 | 2.4 | 2.7 | 2.1 | 1.6 | 1.3 | 1.4 | 82 | 57 | 43 | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 316 | 21.7% | 69 | 399 | >30 | >30 | 5.1 | 14.1 | 8.2 | 3.6 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 27 | 28 | 25 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 61 | 14.2% | 9 | 96 | нег. | нег. | 5.6 | нег. | 4.6 | 3.0 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 12 | 11 | 11 | \$/MWh |
| Западэнерго | ZAEN | 153 | 4.8% | 7 | 255 | нег. | 15.2 | 6.2 | 23.7 | 5.0 | 4.6 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 22 | 21 | 19 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1,494 | 16.3% | 244 | 2,436 | 6.9 | 5.8 | 5.0 | 7.5 | 6.1 | 5.4 | 2.6 | 2.0 | 1.8 | 7611 | 7611 | 7611 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1,480 | 58.4% | 864 | 2,197 | 9.8 | 6.5 | 6.9 | 11.6 | 7.1 | 5.9 | 2.2 | 1.2 | 1.0 | | | | |
| Астарт | AST | 517 | 31.0% | 160 | 664 | 5.7 | 4.5 | 4.7 | 5.6 | 4.6 | 4.4 | 2.7 | 1.7 | 1.1 | 3365 | 2049 | 1702 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 607 | 22.5% | 137 | 682 | 3.3 | 3.1 | 2.4 | 3.5 | 2.7 | 2.2 | 1.6 | 1.2 | 1.0 | 154 | 117 | 111 | \$/ |
| Агротон | AGT | 75 | 44.6% | 33 | 108 | 4.7 | нег. | 4.0 | 3.1 | 5.8 | 2.6 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | | н/д | \$/000/ |
| Синтал* | SNPS | 6 | 36.3% | 2 | 5 | 3.2 | 0.6 | 0.4 | 0.9 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | \$/000/ |
| МСВ Agricole* | 4GW1 | 11 | 24.4% | 3 | 8 | 1.9 | 0.6 | 0.6 | 1.0 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | \$/000/ |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 57 | 9.7% | 6 | 108 | нег. | нег. | 9.3 | нег. | нег. | 3.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 108 | 44 | 40 | \$/tonne |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 327 | 4.0% | 13 | | >30 | >30 | >30 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.05 | 0.05 | 0.04 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 413 | 1.6% | 7 | | >30 | >30 | >30 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.08 | 0.08 | 0.09 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

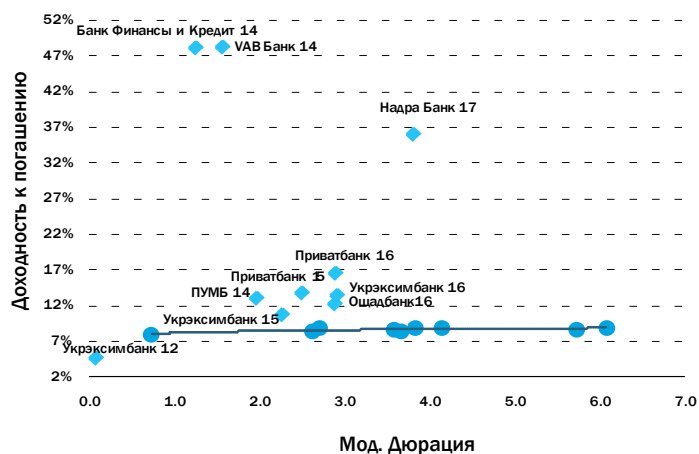
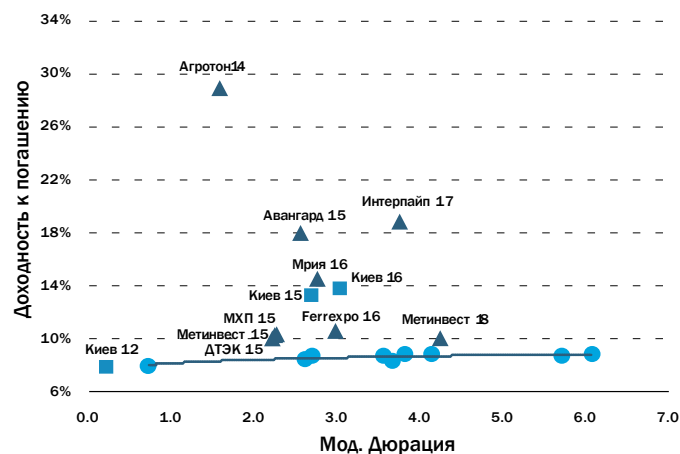
* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

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, 2013 | 100.9 | 101.3 | 6.30% | 5.75% | 4.19% | 0.7 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 101.3 | 102.2 | 8.70% | 8.26% | 8.45% | 1.7 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 92.0 | 93.0 | 7.98% | 7.58% | 11.45% | 2.6 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 98.9 | 99.6 | 7.27% | 6.99% | 9.97% | 2.6 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 96.5 | 97.5 | 7.55% | 7.26% | 10.23% | 3.5 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 96.5 | 97.5 | 7.21% | 6.93% | 11.17% | 3.6 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 96.3 | 97.0 | 7.63% | 7.44% | 11.06% | 4.1 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | B2/B+/B |
| Украина, 2017-2 | 106.8 | 107.6 | 7.52% | 7.35% | н/д | 3.8 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 93.0 | 95.0 | 10.17% | 9.64% | 11.25% | 4.0 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 88.5 | 90.9 | 10.16% | 9.55% | 12.06% | 4.4 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 99.9 | 100.4 | 7.75% | 7.66% | 15.29% | 5.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 100.3 | 101.3 | 7.90% | 7.73% | 13.84% | 6.0 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 75.5 | 79.5 | 31.27% | 27.68% | -5.20% | 1.5 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-/B- |
| МХП, 2015 | 101.5 | 102.5 | 9.53% | 9.31% | 13.23% | 2.2 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 85.0 | 88.0 | 16.33% | 14.95% | 14.50% | 2.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 95.9 | 97.2 | 12.39% | 11.92% | 9.52% | 2.7 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 101.2 | 102.6 | 8.96% | 8.32% | 10.70% | 2.2 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 101.7 | 102.3 | 9.48% | 9.21% | 7.55% | 2.2 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 95.6 | 96.8 | 9.80% | 9.50% | 15.98% | 4.2 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 94.8 | 96.2 | 9.61% | 9.04% | 9.20% | 2.9 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерлайп, 2017 | 68.0 | 78.0 | 21.06% | 16.72% | н/д | 3.7 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 63.0 | 66.0 | 52.20% | 47.62% | н/д | 1.2 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 98.2 | 100.2 | 11.91% | 10.86% | 14.56% | 1.9 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 55.0 | 65.0 | 42.78% | 31.33% | -0.28% | 3.8 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 92.6 | 94.3 | 12.37% | 11.65% | 20.54% | 2.6 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 73.0 | 75.8 | 16.53% | 15.21% | 23.76% | 2.8 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 99.8 | 100.0 | 15.82% | 4.21% | 1.65% | 0.0 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 96.6 | 98.0 | 9.87% | 9.22% | 11.22% | 2.2 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 83.3 | 85.0 | 11.95% | 11.24% | 17.15% | 2.9 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| VAB Банк, 2014 | 53.0 | 60.0 | 54.30% | 45.25% | н/д | 1.5 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | Сaa1/-/WD |
| Ощадбанк, 2016 | 96.67 | 97.67 | 9.37% | 9.02% | 19.73% | 2.94 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.6 | 100.6 | 9.98% | 3.97% | 1.46% | 0.2 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 91.0 | 92.6 | 11.50% | 10.82% | 13.37% | 2.6 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 90.0 | 93.2 | 12.78% | 11.63% | 13.81% | 3.0 | 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

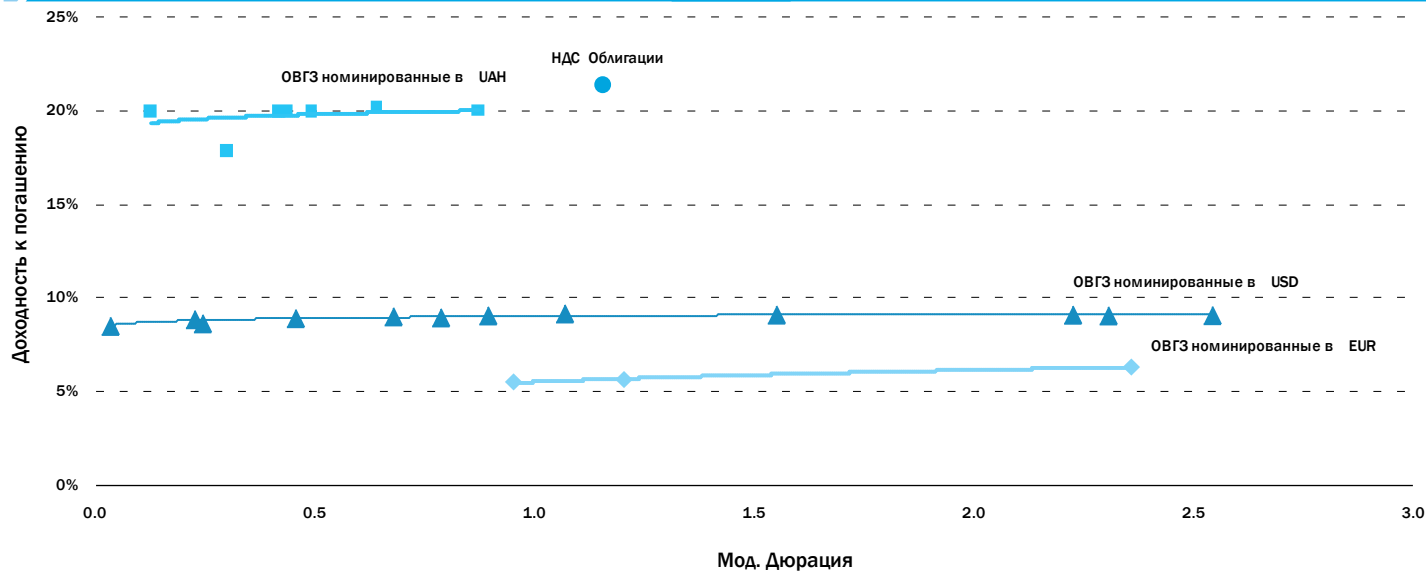
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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 |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| ОВГЗ номинированные в UAH | | | | | | | | | |
| UA4000061451 | 100.0 | 100.1 | 20.50% | 19.47% | 0.08 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1,418 |
| UA4000107510 | 97.9 | 99.0 | 21.21% | 15.47% | 0.30 | 9.86% | 2 раза в год | 12.12.2012 | 1,144 |
| UA4000064018 | 98.3 | 98.8 | 20.50% | 19.50% | 0.34 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000065429 | 97.7 | 98.1 | 20.53% | 19.53% | 0.41 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000116974 | 94.8 | 95.8 | 20.61% | 18.35% | 0.45 | 9.24% | 2 раза в год | 17.04.2013 | 2,140 |
| UA4000119473 | 92.2 | 93.1 | 21.00% | 19.50% | 0.64 | 9.00% | 2 раза в год | 22.05.2013 | 525 |
| UA4000048508 | 93.0 | 93.8 | 20.52% | 19.52% | 0.82 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000134431 | 100.8 | 100.9 | 7.50% | 6.50% | 0.41 | 9.24% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 261 |
| UA4000141063 | 100.9 | 101.5 | 8.00% | 7.00% | 0.67 | 9.30% | 2 раза в год | 29.05.2013 | 235 |
| UA4000142384 | 101.3 | 101.5 | 7.90% | 7.59% | 0.78 | 9.30% | 2 раза в год | 24.07.2013 | 413 |
| UA4000136832 | 101.4 | 101.8 | 8.25% | 7.50% | 0.88 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| UA4000138002 | 101.5 | 101.9 | 8.50% | 7.50% | 1.05 | 9.30% | 2 раза в год | 27.11.2013 | 86 |
| UA4000140362 | 102.0 | 102.4 | 9.00% | 8.80% | 1.42 | 9.20% | 2 раза в год | 21.05.2014 | 171 |
| UA4000142699 | 102.1 | 102.6 | 9.00% | 8.80% | 2.16 | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | 103.4 | 104.0 | 9.25% | 8.80% | 2.24 | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | 91.4 | 92.0 | 9.00% | 8.80% | 2.47 | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 99.8 | 99.9 | 5.14% | 5.01% | 0.92 | 4.80% | 2 раза в год | 18.09.2013 | 205 |
| UA4000138846 | 99.6 | 99.8 | 5.19% | 5.08% | 1.15 | 4.80% | 2 раза в год | 25.12.2013 | 70 |
| UA4000142681 | 97.8 | 98.0 | 5.84% | 5.73% | 2.32 | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 80.0 | 81.5 | 21.00% | 20.63% | 1.10 | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1,147 |
| UA4000082622 | 79.9 | 81.4 | 21.00% | 20.63% | 1.11 | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4,651 |
| UA4000083059 | 79.9 | 81.4 | 21.00% | 20.63% | 1.11 | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | 3,384 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

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

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

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