

Новости рынка

Акции

Торги на фондовых биржах США во вторник завершили ростом индексов S&P500 и Nasdaq в пределах 0,3%, в то время как Dow Jones потерял 0,2%. Смешанная динамика индикаторов обеспечивалась отсутствием значимых драйверов движения, а также тем, что в конце дня трейдеры разгружали свои портфели.

Отрицательное влияние на настроения сегодня оказывают данные о падении индекса деловой активности в сфере услуг Китая в сентябре. Индикатор снизился с 56,3 до минимального с 2011 года значения 53,7 пункта, что указывает на замедление темпов роста в отрасли. Однако положительным сигналом является то, что индекс остается выше ключевой отметки 50 пунктов.

Европейские фондовые индикаторы открылись снижением, также как и российские индексы. Фьючерсы на S&P500 идут вниз на 0,3%. Оптимизм инвесторов пошел на спад после заявления Moody's о том, что банкам Испании может потребоваться вливание капитала большее, чем было опубликовано в пятницу по результатам стресс-тестов.

Отечественный рынок акций вчера потерял существенные 3,3% и сегодня проседание котировок «голубых фишек» может продолжиться, так как позитива пока не наблюдается ни на внутреннем ни на внешних рынках.

Сегодня следует обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Розничные продажи (Retail Sales).

15:15 США - Индикатор занятости ADP (ADP National Employment).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSIC | 2191.0 | -2.5% | 8.6 | 163 |
| Центранерго | CEEN | 6.33 | -3.8% | 6.4 | 440 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.49 | -3.8% | 2.8 | 396 |

Лидеры роста

| Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|------------------|----------------------------|--------|------------------------|-------------------|
| Khersonoblenergo | HOEN | 0.52 | 62.5% | 0.21 |
| Житомироблэнерго | ZHEN | 0.60 | -0.2% | 0.01 |
| Укрнафта | UNAF | 153.80 | -1.4% | 0.19 |

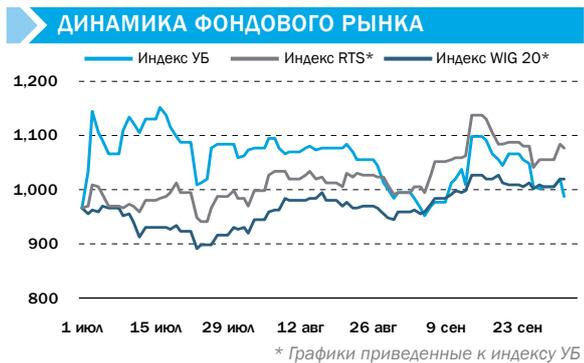
Лидеры падения

| Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|---------------------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.15 | -24.0% | 0.01 |
| Мостобуд | MTBD | 30.00 | -11.2% | 0.00 |
| Комсомолець Донбаса | SHKD | 1.25 | -10.6% | 0.87 |

Основные события

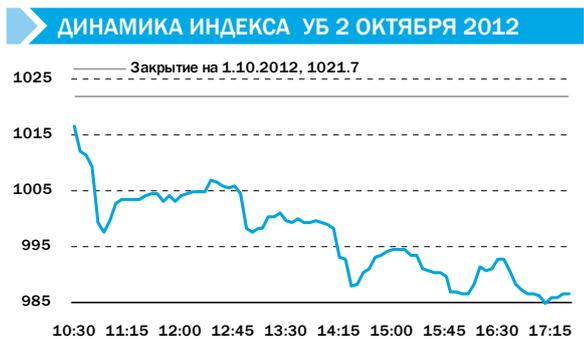
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

➤ Производство кокса в Украине сократилось на 2% г/г за 9мес12



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 987.9 | -3.3% | -0.7% | -32.3% |
| PTC | 1507.8 | -0.4% | 8.5% | 9.1% |
| WIG20 | 2399.3 | 0.0% | 6.2% | 11.9% |
| MSCI EM | 1006.2 | 0.1% | 6.2% | 9.8% |
| S&P 500 | 1445.8 | 0.1% | 2.8% | 15.0% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 303.7 | 0.0% | -6.7% | -28.8% |
| CDS 5Y UKR | 703.0 | -0.2% | -13.3% | -17.1% |
| Украина-13 | 5.93% | -0.4 p.p. | -1.3 p.p. | -4.0 p.p. |
| Нефтегаз Укр-14 | 8.45% | -0.1 p.p. | -1.2 p.p. | -3.8 p.p. |
| Украина-20 | 7.89% | -0.1 p.p. | -0.9 p.p. | -2.2 p.p. |
| Приватбанк-16 | 16.64% | -0.1 p.p. | 0.1 p.p. | -4.1 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.15 | 0.0% | 0.3% | 1.3% |
| EUR | 10.53 | 0.2% | 3.0% | 1.5% |
| RUB | 0.26 | 0.2% | 4.2% | 5.2% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 325.0 | 0.0% | 0.0% | 0.9% |
| Сталь, USD/тонна | 537.5 | 0.0% | -3.6% | -6.9% |
| Нефть, USD/баррель | 91.9 | -0.6% | -5.0% | -6.8% |
| Золото, USD/oz | 1774.7 | 0.0% | 4.9% | 13.5% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Производство кокса в Украине
сократилось на 2% г/г за 9мес12**

by Ivan Dzvinka
i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Производство валового кокса в Украине сократилось на 1.8% г/г до 14.4 млн тонн в январе-сентябре 2012, сообщает Укркокс. В сентябре, производство кокса составило 1,45 млн тонн, что подразумевает падение на 7.6% м/м и сокращение на 10.6% г/г.

ПРОИЗВОДСТВО КОКСА В УКРАИНЕ

| ТИС ТОНН | | сент'12 | м/м | г/г | 9мес12 | г/г |
|----------|----------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| AVDK | Авдеевский КХЗ | 359 | 3% | -1% | 3216 | -5% |
| ALKZ | Алчевский КХЗ | 285 | -1% | 8% | 2649 | 23% |
| YASK | Ясиновский КХЗ | 93 | -40% | -40% | 1265 | 0% |
| ZACO | Запорожкокс | 111 | -3% | 7% | 996 | 7% |
| | Другие | 606 | | | 6279 | |
| Сектор | ВСЕГО | 1454 | -7.6% | -10.6% | 14405 | -1.8% |

Источник: UGMK, Укркокс

КОММЕНТАРИЙ

Производство кокса в Украине в сентябре было минимальным с середины 2010 года. Основной причиной слабых результатов было падение экспортных рынков, а также низкий спрос в Украине. Выпуск на принадлежащих Донецкстали Ясиновском КХЗ и Макеевском КХЗ упал на 40% и 25% м/м, соответственно вследствие практически отсутствия заказов от потребителей из-за рубежа. В то же время, незначительный рост потребления кокса внутренними сталеварами на фоне 2% роста выплавки стали в сентябре не смог компенсировать падения экспорта.

Неблагоприятная конъюнктура рынка кокса привела к пересмотру в сторону сокращения цен на кокс, а также на коксующийся уголь в сентябре. Как следствие, средние цены на кокс упали на 4% до \$ 250 за тонну, а цены на уголь для коксования сократились на аналогичные 4% до \$ 104/т.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.85 | 1.24 | 46% | 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 | 0.74 | 1.55 | 109% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 25.62 | 32.34 | 26% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. |
| Северный ГОК | SGOK | 6.10 | 14.39 | 136% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.65 | 10.58 | 87% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 3.49 | 6.15 | 76% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.82 | 3.42 | 316% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.88 | 2.93 | 234% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 2.55 | 6.52 | 155% | 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 | 18.76 | 50.35 | 168% | 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 | 1.57 | 5.21 | 232% | 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 | 2191 | 5,187.0 | 137% | 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 | 0.28 | 1.52 | 443% | 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 | 1.3 | 6.0 | 360% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 19.49 | 72.50 | 272% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Центрэнерго | CEEN | 6.33 | 14.80 | 134% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 15.3 | 24.0 | 57% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%. |
| Астарта | AST | 21.29 | 30.0 | 41% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 9.40 | 28.3 | 201% | 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 | 16.70 | 74.95 | 349% | 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 | 987.86 | 1,692.26 | 747.84 | -3.3% | -5.8% | -0.7% | -32.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.06 | 0.12 | 0.04 | -4.1% | -5.3% | 1.8% | -44.1% | -0.7% | 0.4% | 2.5% | -11.9% |
| Азовсталь | AZST | 0.85 | 1.70 | 0.54 | -3.3% | -3.7% | -0.7% | -38.5% | 0.0% | 2.0% | 0.0% | -6.2% |
| Днепроспецсталь | DNSS | нд | 2,000 | 1,000 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 35.1 | 93.0 | 27.7 | -3.8% | -5.1% | 4.6% | -49.3% | -0.5% | 0.7% | 5.3% | -17.0% |
| 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 | 0.0% | 0.0% | -15.0% | -39.3% | 3.3% | 5.8% | -14.3% | -7.0% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 3.49 | 8.20 | 1.90 | -3.8% | -11.5% | -0.5% | -43.7% | -0.5% | -5.7% | 0.2% | -11.4% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.82 | 2.10 | 0.65 | -8.9% | -12.8% | -6.8% | -41.0% | -5.6% | -7.0% | -6.1% | -8.7% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.65 | 8.35 | 5.00 | 0.0% | 2.7% | -4.1% | -12.3% | 3.3% | 8.5% | -3.4% | 20.0% |
| Ferrexpo (в USD) | FXPO | 3.16 | 5.80 | 2.35 | -1.3% | -6.4% | 23.0% | -24.3% | 2.1% | -0.6% | 23.7% | 8.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 6.10 | 12.75 | 6.00 | -1.8% | -0.8% | -6.2% | -33.5% | 1.5% | 4.9% | -5.5% | -1.2% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.88 | 2.49 | 0.83 | -2.2% | -5.4% | -12.0% | -19.3% | 1.1% | 0.4% | -11.3% | 13.0% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.25 | 2.00 | 0.80 | -10.7% | -3.8% | -10.7% | 31.6% | -7.4% | 1.9% | -10.0% | 63.9% |
| Energy Coal | CLE | 5.40 | 9.06 | 4.29 | -1.1% | 6.2% | 13.7% | -13.4% | 2.2% | 12.0% | 14.4% | 18.8% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.35 | 0.65 | 0.00 | нег. | -30.0% | -30.0% | -16.7% | нег. | -24.2% | -29.3% | 15.6% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.74 | 1.34 | 0.64 | 0.0% | 4.2% | -6.3% | -20.4% | 3.3% | 10.0% | -5.7% | 11.9% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.40 | 1.00 | 0.21 | 0.0% | -2.4% | 60.0% | -36.5% | 3.3% | 3.3% | 60.7% | -4.2% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 18.8 | 26.0 | 14.2 | -2.0% | -2.8% | 3.8% | -18.4% | 1.3% | 3.0% | 4.5% | 13.9% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.57 | 2.70 | 1.50 | -4.8% | -3.7% | -23.0% | -31.7% | -1.5% | 2.1% | -22.4% | 0.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 2.55 | 4.80 | 2.10 | -5.6% | -1.9% | 12.8% | -16.1% | -2.2% | 3.8% | 13.5% | 16.2% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.05 | 0.24 | 0.04 | 0.7% | -10.2% | -64.8% | -80.4% | 4.0% | -4.4% | -64.1% | -48.1% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,191 | 2,880 | 1,635 | -2.4% | -3.1% | -0.2% | -1.7% | 0.9% | 2.7% | 0.5% | 30.5% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.35 | 6.48 | 1.16 | 0.0% | 0.0% | 14.6% | -30.9% | 3.3% | 5.8% | 15.3% | 1.4% |
| Турбоатом | TATM | 3.20 | 7.50 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | -11.1% | -36.0% | 3.3% | 5.8% | -10.4% | -3.7% |
| Веста | WES | 0.39 | 2.41 | 0.13 | 11.9% | -12.1% | 190.2% | -54.7% | 15.3% | -6.4% | 190.8% | -22.4% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.26 | 0.53 | 0.19 | -4.4% | -6.1% | -9.4% | -40.7% | -1.1% | -0.4% | -8.7% | -8.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| JXN Oil&Gas (в USD) | JKX | 1.31 | 2.98 | 1.18 | 2.1% | 9.8% | -2.9% | -37.9% | 5.4% | 15.6% | -2.2% | -5.6% |
| Укрнафта | UNAF | 154 | 538 | 125 | -1.4% | -3.3% | -6.8% | -57.5% | 1.9% | 2.5% | -6.1% | -25.2% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 6.33 | 9.38 | 4.05 | -3.8% | -7.9% | -0.3% | -25.8% | -0.5% | -2.2% | 0.4% | 6.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 19.5 | 35.8 | 15.0 | -5.0% | -6.3% | 3.2% | -31.9% | -1.7% | -0.5% | 3.9% | 0.4% |
| Западэнерго | ZAEN | 94.5 | 290 | 54.0 | -3.2% | -1.6% | 8.9% | -62.2% | 0.1% | 4.2% | 9.5% | -29.9% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 3.57 | 8.41 | 2.24 | 0.0% | 3.7% | 7.8% | -33.8% | 3.3% | 9.5% | 8.5% | -1.5% |
| Астарта (в USD) | AST | 21.4 | 22.6 | 12.9 | 0.3% | 3.5% | 3.6% | 41.7% | 3.6% | 9.3% | 4.3% | 74.0% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 9.40 | 14.30 | 6.00 | -0.5% | -1.2% | -7.8% | 41.6% | 2.8% | 4.6% | -7.1% | 73.9% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 4.93 | 4.93 | 2.10 | 4.7% | 7.0% | 8.0% | 117.3% | 8.0% | 12.8% | 8.7% | 149.6% |
| Кернел (в USD) | KER | 21.1 | 23.8 | 14.8 | 3.5% | 5.3% | 3.2% | 4.8% | 6.9% | 11.1% | 3.8% | 37.1% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.47 | 7.9 | 5.04 | 2.9% | -0.1% | 3.1% | 8.9% | 6.2% | 5.7% | 3.8% | 41.2% |
| МХП (в USD) | MHPC | 15.3 | 15.5 | 7.96 | 4.0% | 9.0% | 1.7% | 42.5% | 7.3% | 14.8% | 2.4% | 74.8% |
| Милкиленд | MLK | 5.35 | 6.8 | 3.12 | 0.4% | -0.1% | -0.2% | 31.7% | 3.7% | 5.7% | 0.4% | 64.0% |
| Овостар | OVO | 31.7 | 41.5 | 17.3 | -0.1% | 0.1% | 13.6% | 62.8% | 3.2% | 5.9% | 14.3% | 95.1% |
| Синтал | SNPS | 0.22 | 2.57 | 0.00 | 1.5% | 14.0% | -61.5% | -82.2% | 4.8% | 19.8% | -60.9% | -49.9% |
| MCB Agricole | 4GW1 | 0.65 | 3.58 | 0.22 | 0.3% | -0.1% | 65.5% | -67.6% | 3.7% | 5.7% | 66.2% | -35.4% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 16.7 | 44.8 | 12.0 | -1.8% | -1.8% | 0.9% | -54.5% | 1.5% | 4.0% | 1.6% | -22.2% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.08 | 0.17 | 0.08 | -2.6% | -6.9% | -9.5% | -38.2% | 0.7% | -1.1% | -8.9% | -5.9% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.17 | 0.24 | 0.14 | -2.7% | -5.0% | 8.1% | 1.1% | 0.6% | 0.7% | 8.8% | 33.3% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ МЛН

| 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 | 182 | 3.9% | 7 | 1,077 | нег. | 5.0 | 19.4 | нег. | 7.4 | 10.4 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 371 | 320 | 288 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 46 | 8.8% | 4 | 41 | нег. | 1.5 | 14.8 | нег. | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 16 | 15 | 15 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 444 | 4.1% | 18 | 423 | нег. | нег. | нег. | 16.0 | нег. | 7.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 76 | 71 | 68 | \$/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 КХЗ | AVDK | 85 | 7.5% | 6 | 82 | нег. | нег. | нег. | 1.2 | 13.5 | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 23 | 18 | 15 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 28 | 9.0% | 3 | 57 | 3.2 | 1.9 | 2.1 | 2.6 | 2.0 | 1.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.6 | 2.0 | 1.6 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 824 | 0.5% | 4 | 819 | 5.1 | 2.5 | 3.4 | 2.7 | 1.6 | 2.1 | 1.5 | 1.0 | 1.2 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1,750 | 0.5% | 10 | 1,870 | 5.3 | 2.2 | 3.0 | 2.5 | 1.6 | 1.9 | 1.5 | 1.0 | 1.2 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1,857 | 24.0% | 446 | 2,108 | 4.4 | 3.2 | 7.9 | 3.6 | 2.6 | 5.2 | 1.6 | 1.2 | 1.5 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 52 | 5.4% | 3 | 154 | нег. | 3.4 | 1.4 | 3.4 | 2.2 | 1.4 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 38 | 36 | 34 | \$/tonne |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 93 | 2.0% | 2 | 122 | нег. | 6.1 | 3.6 | 1.7 | 1.0 | 0.8 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1.7 | 1.0 | 0.8 | \$/tonne |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 15 | 22.8% | 3 | 14 | 2.1 | 1.7 | 1.6 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 239 | 2.0% | 5 | 282 | 11.1 | 2.4 | 3.1 | 5.9 | 1.9 | 2.5 | 0.8 | 0.4 | 0.4 | 959 | 648 | 806 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 10 | 7.4% | 1 | 25 | нег. | нег. | 3.6 | 2.5 | 4.5 | 1.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 135 | 117 | 105 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 43 | 24.0% | 10 | 116 | нег. | 4.8 | 14.3 | нег. | 8.3 | 7.7 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 268 | 5.0% | 13 | 270 | 7.1 | 3.2 | 2.9 | 3.7 | 2.3 | 2.0 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 72 | 8.0% | 6 | 111 | 2.2 | 3.6 | 8.3 | 3.0 | 3.3 | 5.3 | 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 | 567 | 24.0% | 136 | 577 | 3.6 | 3.4 | 2.3 | 2.6 | 2.0 | 1.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 24 | 11.0% | 3 | 395 | нег. | нег. | 1.8 | 11.0 | >30 | 6.2 | 1.8 | 0.8 | 0.6 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 613 | 7.2% | 44 | 973 | нег. | нег. | 19.7 | 5.9 | 4.7 | 4.5 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1,038 | 3.0% | 31 | 1,035 | 3.1 | 3.8 | 3.3 | 1.9 | 2.4 | 2.0 | 0.4 | 0.3 | 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 | 225 | 50.4% | 113 | 333 | 10.6 | 3.8 | 4.5 | 2.6 | 2.9 | 2.2 | 1.7 | 1.4 | 1.5 | 88 | 61 | 46 | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 291 | 21.7% | 63 | 374 | >30 | >30 | 4.7 | 13.2 | 7.7 | 3.3 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 26 | 26 | 24 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 57 | 14.2% | 8 | 92 | нег. | нег. | 5.3 | нег. | 4.5 | 2.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 11 | 11 | 10 | \$/MWh |
| Западэнерго | ZAEN | 150 | 4.8% | 7 | 252 | нег. | 15.0 | 6.1 | 23.5 | 4.9 | 4.5 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 22 | 21 | 19 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1,628 | 16.3% | 266 | 2,570 | 7.6 | 6.3 | 5.4 | 7.9 | 6.4 | 5.7 | 2.7 | 2.1 | 1.9 | 8031 | 8031 | 8031 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1,558 | 58.4% | 910 | 2,275 | 10.3 | 6.9 | 7.2 | 12.0 | 7.3 | 6.1 | 2.2 | 1.2 | 1.0 | | | | |
| Астарт | AST | 535 | 31.0% | 166 | 682 | 5.9 | 4.7 | 4.9 | 5.7 | 4.7 | 4.5 | 2.8 | 1.7 | 1.1 | 3457 | 2105 | 1748 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 600 | 22.5% | 135 | 675 | 3.2 | 3.1 | 2.4 | 3.5 | 2.7 | 2.2 | 1.5 | 1.2 | 1.0 | 153 | 116 | 109 | \$/ |
| Агротон | AGT | 77 | 44.6% | 35 | 111 | 4.9 | нег. | 4.2 | 3.2 | 5.9 | 2.6 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | | н/д | \$/'000/ |
| Синтал* | SNPS | 7 | 36.3% | 3 | 6 | 3.7 | 0.7 | 0.4 | 1.0 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | \$/'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 | 56 | 9.7% | 5 | 107 | нег. | нег. | 9.1 | нег. | нег. | 3.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 107 | 43 | 39 | \$/tonne |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 305 | 4.0% | 12 | | >30 | >30 | >30 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 393 | 1.6% | 6 | | >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

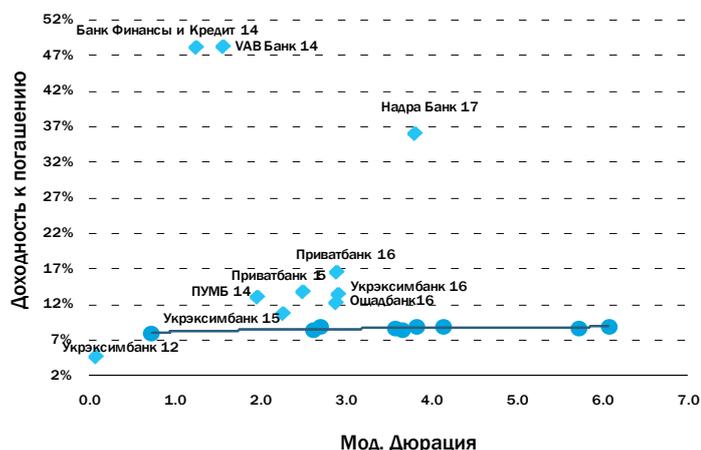
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 101.4 | 6.26% | 5.52% | 4.25% | 0.6 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 101.6 | 102.2 | 8.58% | 8.22% | 8.59% | 1.8 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 91.5 | 92.5 | 8.20% | 7.79% | 10.84% | 2.6 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 98.5 | 99.0 | 7.42% | 7.23% | 9.42% | 2.6 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 96.0 | 97.3 | 7.70% | 7.34% | 9.80% | 3.5 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 95.9 | 96.8 | 7.39% | 7.14% | 10.39% | 3.6 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 97.8 | 98.5 | 7.26% | 7.08% | 12.79% | 4.1 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | B2/B+/B |
| Украина, 2017-2 | 107.1 | 107.9 | 7.45% | 7.27% | н/д | 3.7 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 93.5 | 95.5 | 10.04% | 9.51% | 11.84% | 3.9 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 88.6 | 91.1 | 10.14% | 9.51% | 12.25% | 4.3 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 98.4 | 100.0 | 8.01% | 7.73% | 14.17% | 5.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 99.0 | 100.5 | 8.10% | 7.85% | 12.71% | 6.0 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 75.4 | 79.1 | 31.58% | 28.16% | -5.50% | 1.5 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-/B- |
| МХП, 2015 | 101.5 | 102.7 | 9.57% | 9.29% | 13.27% | 2.2 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 84.0 | 88.0 | 16.87% | 14.98% | 13.80% | 2.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 95.7 | 97.2 | 12.46% | 11.92% | 9.43% | 2.8 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 100.9 | 101.9 | 9.06% | 8.61% | 10.20% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 101.6 | 102.2 | 9.50% | 9.27% | 7.44% | 2.2 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 95.1 | 96.3 | 9.92% | 9.62% | 15.41% | 4.2 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 94.6 | 95.7 | 9.71% | 9.21% | 8.77% | 2.9 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерлайп, 2017 | 68.0 | 78.0 | 21.09% | 16.74% | 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 | 52.79% | 48.15% | н/д | 1.2 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 98.1 | 100.2 | 11.99% | 10.87% | 14.47% | 1.9 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 55.0 | 64.7 | 43.10% | 31.79% | -0.50% | 3.7 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 92.7 | 94.8 | 12.34% | 11.44% | 20.95% | 2.5 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 70.8 | 75.2 | 17.66% | 15.55% | 21.45% | 2.8 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 100.0 | 100.0 | -12.90% | -12.90% | 1.77% | 0.0 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 96.6 | 97.8 | 9.87% | 9.32% | 11.11% | 2.2 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 81.5 | 85.0 | 12.72% | 11.27% | 15.91% | 2.8 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| VAB Банк, 2014 | 53.0 | 60.0 | 54.79% | 45.63% | н/д | 1.5 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | Сaa1/-/WD |
| Ощадбанк, 2016 | 94.96 | 96.08 | 10.00% | 9.59% | 17.69% | 2.93 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.3 | 100.6 | 12.81% | 3.42% | 1.27% | 0.1 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 90.7 | 93.0 | 11.62% | 10.68% | 13.46% | 2.6 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 91.5 | 93.1 | 12.25% | 11.69% | 14.65% | 3.0 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

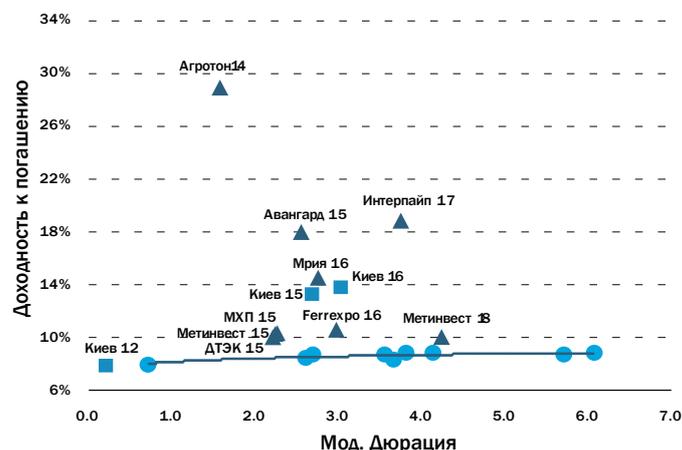
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



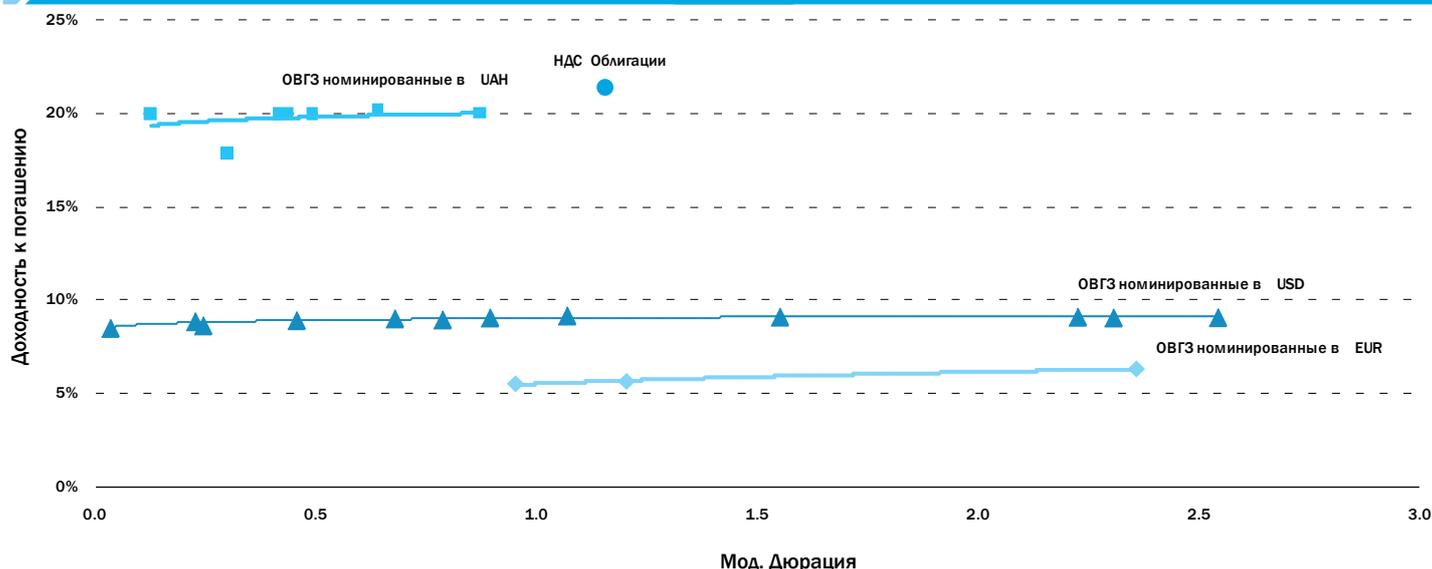
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 | 100.0 | 20.51% | 19.47% | 0.06 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1,418 |
| UA4000107510 | 98.3 | 99.0 | 20.25% | 15.71% | 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 | 97.8 | 98.2 | 20.53% | 19.52% | 0.40 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000116974 | 94.5 | 96.3 | 21.51% | 17.41% | 0.44 | 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 | 93.1 | 93.9 | 20.52% | 19.52% | 0.81 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000134431 | 100.6 | 100.8 | 7.50% | 6.50% | 0.39 | 9.24% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 261 |
| UA4000141063 | 100.9 | 101.5 | 8.00% | 7.00% | 0.57 | 9.30% | 2 раза в год | 29.05.2013 | 235 |
| UA4000142384 | 101.3 | 101.5 | 7.90% | 7.59% | 0.77 | 9.30% | 2 раза в год | 24.07.2013 | 413 |
| UA4000136832 | 101.3 | 101.8 | 8.25% | 7.50% | 0.88 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| UA4000138002 | 101.4 | 101.8 | 8.50% | 7.50% | 1.05 | 9.30% | 2 раза в год | 27.11.2013 | 86 |
| UA4000140362 | 101.4 | 101.9 | 9.00% | 8.80% | 1.43 | 9.20% | 2 раза в год | 21.05.2014 | 171 |
| UA4000142699 | 102.1 | 102.8 | 9.00% | 8.80% | 2.15 | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | 102.1 | 102.9 | 9.25% | 8.80% | 2.26 | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | 90.4 | 91.0 | 9.00% | 8.80% | 2.38 | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 99.8 | 99.9 | 5.14% | 5.01% | 0.90 | 4.80% | 2 раза в год | 18.09.2013 | 205 |
| UA4000138846 | 99.6 | 99.8 | 5.19% | 5.08% | 1.13 | 4.80% | 2 раза в год | 25.12.2013 | 70 |
| UA4000142681 | 98.0 | 98.1 | 5.78% | 5.73% | 2.30 | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 80.2 | 81.7 | 22.00% | 19.00% | 1.08 | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1,147 |
| UA4000082622 | 80.1 | 81.6 | 22.00% | 19.00% | 1.10 | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4,651 |
| UA4000083059 | 80.1 | 81.5 | 22.00% | 19.00% | 1.10 | 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