

Новости рынка

Акции

В среду торги на Украинской бирже проходили в неоднозначном направлении, индекс УБ несколько раз выходил то в «плюс» то в «минус» в итоге закрывшись лишь незначительным повышением на 0,3%. Неопределенности трейдерам постоянно добавляет начавшаяся девальвация гривны, которая подешевела относительно доллара США примерно на 1% за последний месяц.

На рынке США вчера произошел очередной обвал. Снижение индекса S&P500 составило 1,4%. Одной из причин негатива стало выступление Барака Обамы в котором он снова повторил, что готов искать компромисс с республиканцами - но налоговые льготы для наиболее богатых граждан будут отменены. Такая позиция президента США выглядит не слишком перспективным началом к переговорам между основными политическими силами.

Вслед за американскими индексами снижаются сегодня и фондовые индикаторы Европы. Потери в начале дня составляют примерно 0,5%. Несмотря на неблагоприятный внешний фон мы сохраняем надежды, что отечественный рынок акций сможет в ближайшие дни подняться выше текущих уровней за счет того, что потенциал снижения практически ограничен отметкой в 800 пунктов по индексу УБ.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Внутренний валовой продукт(предварительный)
(Gross domestic product-prel).

15:30 США - Количество получающих пособие по безработице
(Continuing claims)

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 1897.00 | 1.0% | 4.9 | 270 |
| Центрэнерго | CEEN | 5.40 | -1.6% | 3.6 | 374 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 2.824 | -0.4% | 3.0 | 394 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|-------|---------|------|------|-----|
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.07 | 4.7% | 1.33 | 192 |
| Мотор Сич | MSICH | 1897.00 | 1.0% | 4.92 | 270 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 37.14 | 0.6% | 1.84 | 226 |

Лидеры падения

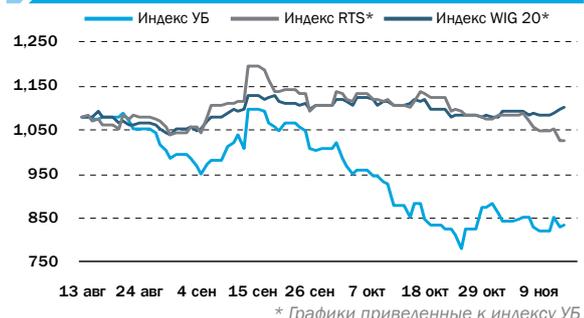
| | | | | | |
|--------------|------|------|-------|------|-----|
| Северный ГОК | SGOK | 6.21 | -2.0% | 1.22 | 14 |
| Центрэнерго | CEEN | 5.40 | -1.6% | 3.57 | 374 |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.14 | -1.0% | 0.60 | 168 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Астарта» увеличила выручку на 26% до EUR 235 млн по итогам 9мес2012

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 833.2 | 0.3% | -5.1% | -42.9% |
| PTC | 1367.2 | 0.3% | -7.1% | -1.1% |
| WIG20 | 2366.8 | 0.5% | -0.4% | 10.4% |
| MSCI EM | 980.6 | -0.2% | -1.6% | 7.0% |
| S&P 500 | 1355.5 | -1.4% | -5.1% | 7.8% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 НОЯБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 303.9 | 0.6% | 4.1% | -28.7% |
| CDS 5Y UKR | 650.8 | 0.3% | -6.6% | -23.3% |
| Украина-13 | 6.26% | -0.4 p.p. | -0.6 p.p. | -3.7 p.p. |
| Нефтегаз Укр-14 | 8.53% | 0.0 p.p. | 0.0 p.p. | -3.7 p.p. |
| Украина-20 | 7.30% | 0.1 p.p. | -0.3 p.p. | -2.7 p.p. |
| Приватбанк-16 | 14.80% | 0.0 p.p. | -0.9 p.p. | -5.9 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.22 | 0.4% | 1.0% | 2.2% |
| EUR | 10.47 | 0.7% | -0.7% | 1.0% |
| RUB | 0.26 | 0.6% | -0.8% | 4.3% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 345.0 | 0.0% | 3.0% | 48.1% |
| Сталь, USD/тонна | 520.0 | 0.0% | -3.3% | -10.0% |
| Нефть, USD/баррель | 86.3 | 1.1% | -6.5% | -12.4% |
| Золото, USD/oz | 1726.4 | 0.1% | -1.6% | 10.4% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

“Астарта” увеличила выручку на 26% до EUR 235 млн по итогам 9мес2012

Дмитрий Чурин

d.churin@eavex.com.ua

АСТАРТА (AST PW)
Цена PLN 59,6 Капитализация: USD 453млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-----|-----------|------------|
| 2011 | 1.5 | 4.0 | 4.2 | 0% |
| 2012E | 1.2 | 2.6 | 2.6 | 0% |

НОВОСТЬ

Агрохолдинг «Астарта», акции которого котируются на Варшавской фондовой бирже, отчитался на этой неделе об увеличении выручки на 26% до EUR 235 млн по итогам 9 мес. 2012. EBITDA компании выросла на 5,9% до EUR 115 млн, но при этом снижении чистой прибыли составило 10% до EUR 84 млн.

Экспортная выручка «Астарты» за отчетный период составила EUR 67 млн или 26% от общей выручки компании.

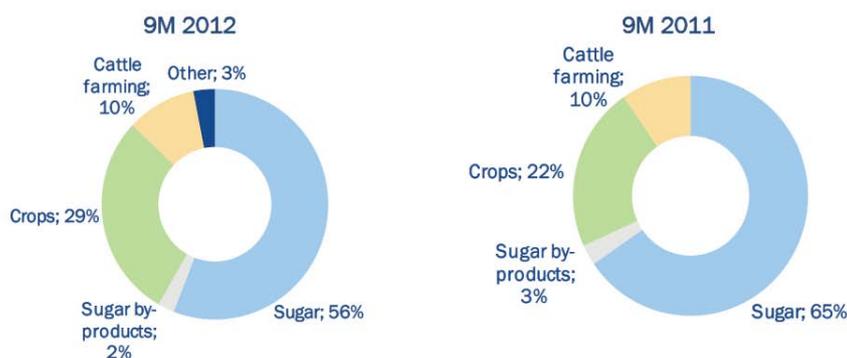
| АСТАРТА 1H12 FINANCIALS | | | |
|-------------------------|------|------|----------|
| EUR mn | 1H12 | 1H11 | chg. |
| Net revenue | 235 | 187 | 25.7% |
| EBITDA | 115 | 109 | 5.9% |
| margin | 49% | 58% | -9 p.p. |
| Net Income | 84 | 93 | -10.1% |
| net margin | 36% | 50% | -14 p.p. |

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Как мы уже писали в наших комментариях по финансовым результатам «Астарты» за первое полугодие 2012, прибыльность компании снизилась из-за низких цен на сахар, производство которого является основной деятельностью компании. Тем не менее отметим, что за счет активного увеличения объёмов продаж в натуральном измерении, удалось добиться роста выручки за отчетный период. Так объёмы продаж зерновых были увеличены на 60%, сахара на 54% а молока на 33% за период январь-сентябрь 2012 года по отношению к аналогичному периоду 2011 года.

Выручка по сегментам



Source: Company's data

Долговая нагрузка «Астарты» остаётся умеренной, при общем долге примерно EUR 220 млн на 30.09.2012, соотношение чистого долга к EBITDA составляет 1,7.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.62 | 0.56 | -9% | 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 | 0.60 | 1.56 | 160% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 26.08 | 32.63 | 25% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. |
| Северный ГОК | SGOK | 6.21 | 14.52 | 134% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.59 | 10.68 | 91% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 2.82 | 6.15 | 118% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.67 | 3.45 | 416% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.60 | 2.96 | 393% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 2.14 | 6.58 | 207% | 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 | 17.65 | 50.80 | 188% | 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 | 1.59 | 5.26 | 231% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.130 | 0.53 | 305% | Покупать | Мы считаем, что выручка компании будет увеличиться, во многом за счет включения дохода от продаж импортных Hyundai в финансовый отчет компании. |
| Мотор Сич | MSICH | 1897 | 5,187.0 | 173% | 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 | 8.96 | 150% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.150 | 0.25 | 64% | 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 боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 1.2 | 6.0 | 410% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 17.85 | 73.16 | 310% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Центрэнерго | CEEN | 5.40 | 14.80 | 174% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 13.9 | 24.0 | 73% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%. |
| Астарта | AST | 18.11 | 30.0 | 66% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 10.00 | 28.3 | 183% | 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 | 15.00 | 75.62 | 404% | 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 | 833.19 | 1,631.07 | 747.84 | 0.3% | -2.1% | -5.1% | -42.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.05 | 0.12 | 0.04 | 0.0% | -0.2% | -13.5% | -55.8% | -0.3% | 1.9% | -8.3% | -12.9% |
| Азовсталь | AZST | 0.62 | 1.59 | 0.54 | -0.3% | -6.8% | -12.6% | -55.3% | -0.6% | -4.7% | -7.5% | -12.4% |
| Днепроспецсталь | DNSS | нд | 2,000 | 1,000 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 37.1 | 85.0 | 27.7 | 0.6% | -7.2% | -3.8% | -46.3% | 0.3% | -5.0% | 1.4% | -3.4% |
| АрселорМиттал | KSTL | нд | 6.75 | 1.70 | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.16 | 0.39 | 0.13 | 0.0% | 6.7% | 6.7% | -42.9% | -0.3% | 8.8% | 11.8% | 0.0% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 2.82 | 7.51 | 1.90 | -0.4% | 4.5% | -11.7% | -54.4% | -0.7% | 6.7% | -6.5% | -11.5% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.67 | 2.00 | 0.57 | 0.0% | 0.0% | 1.5% | -51.8% | -0.3% | 2.1% | 6.7% | -8.9% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.59 | 8.35 | 4.72 | 0.0% | 1.8% | 7.3% | -13.2% | -0.3% | 4.0% | 12.4% | 29.7% |
| Феррехро (в USD) | FXPO | 3.17 | 5.80 | 2.35 | -3.6% | -7.3% | 3.6% | -23.9% | -3.9% | -5.2% | 8.7% | 19.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 6.21 | 12.75 | 6.00 | -1.9% | -4.5% | 1.0% | -32.3% | -2.2% | -2.3% | 6.1% | 10.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.60 | 1.65 | 0.52 | 0.0% | 5.3% | -17.8% | -45.0% | -0.3% | 7.4% | -12.7% | -2.1% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.32 | 2.00 | 0.80 | 0.0% | -2.2% | 5.6% | 38.9% | -0.3% | -0.1% | 10.7% | 81.8% |
| Energy Coal | CLE | 3.59 | 9.06 | 3.59 | -4.6% | -6.8% | -32.5% | -42.5% | -5.0% | -4.7% | -27.3% | 0.4% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.40 | 0.65 | 0.00 | 0.0% | 0.0% | -24.5% | -4.8% | -0.3% | 2.1% | -19.4% | 38.1% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.60 | 1.34 | 0.60 | 0.0% | -13.0% | -14.3% | -35.5% | -0.3% | -10.9% | -9.1% | 7.4% |
| Интерлайп НМТЗ | NVTR | 0.30 | 1.00 | 0.21 | 0.0% | 11.1% | -6.3% | -52.4% | -0.3% | 13.3% | -1.1% | -9.5% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 17.7 | 26.0 | 14.2 | 0.0% | 0.7% | 2.6% | -23.3% | -0.3% | 2.9% | 7.8% | 19.6% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.59 | 2.58 | 1.28 | 0.6% | 1.9% | 13.6% | -30.9% | 0.3% | 4.1% | 18.7% | 12.0% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 2.14 | 4.80 | 2.00 | 0.0% | 2.4% | -5.7% | -29.6% | -0.3% | 4.5% | -0.6% | 13.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.05 | 0.24 | 0.04 | 0.0% | 0.0% | 18.3% | -77.5% | -0.3% | 2.1% | 23.4% | -34.6% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,897 | 2,880 | 1,750 | 1.0% | -0.5% | -1.6% | -14.9% | 0.7% | 1.6% | 3.5% | 28.0% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 1.59 | 5.18 | 0.76 | 0.0% | 0.0% | -6.5% | -53.2% | -0.3% | 2.1% | -1.3% | -10.3% |
| Турбоатом | TATM | нд | 7.50 | 0.83 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. |
| Веста | WES | 0.30 | 1.66 | 0.13 | -6.1% | -9.2% | -7.0% | -65.5% | -6.4% | -7.0% | -1.8% | -22.6% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.21 | 0.53 | 0.19 | 0.0% | -1.1% | -10.9% | -53.7% | -0.3% | 1.1% | -5.7% | -10.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд | нд |
| JXX Oil&Gas (в USD) | JXX | 1.18 | 2.98 | 1.17 | -0.8% | -5.5% | -1.0% | -44.2% | -1.1% | -3.4% | 4.1% | -1.3% |
| Укрнафта | UNAF | 139 | 538 | 80 | -0.1% | -6.0% | -1.3% | -61.6% | -0.5% | -3.9% | 3.8% | -18.8% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 5.40 | 9.38 | 4.05 | -1.6% | -4.9% | 2.0% | -36.7% | -2.0% | -2.8% | 7.2% | 6.2% |
| Донбассэнерго | DOEN | 17.9 | 34.1 | 15.0 | -0.9% | 0.3% | 3.4% | -37.6% | -1.2% | 2.4% | 8.6% | 5.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 94.5 | 279 | 54.0 | 0.6% | 0.6% | 20.4% | -62.2% | 0.3% | 2.8% | 25.5% | -19.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 3.46 | 7.73 | 2.24 | 2.2% | -3.3% | -8.8% | -36.0% | 1.8% | -1.2% | -3.6% | 6.9% |
| Астарт (в USD) | AST | 18.2 | 22.3 | 12.9 | -0.4% | -8.5% | -11.5% | 20.2% | -0.7% | -6.3% | -6.4% | 63.1% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 10.00 | 14.30 | 6.00 | -2.0% | -2.0% | 11.1% | 50.6% | -2.3% | 0.2% | 16.3% | 93.5% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 4.66 | 5.48 | 2.10 | 2.3% | -2.5% | -5.9% | 105.5% | 2.0% | -0.4% | -0.8% | 148.4% |
| Кернел (в USD) | KER | 19.9 | 23.8 | 14.8 | 3.0% | 0.9% | -2.4% | -1.5% | 2.7% | 3.1% | 2.7% | 41.4% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.25 | 7.4 | 5.04 | 0.3% | 0.3% | -1.1% | 5.1% | 0.0% | 2.4% | 4.0% | 48.0% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.9 | 16.0 | 9.16 | 2.4% | -8.1% | -6.4% | 29.8% | 2.0% | -6.0% | -1.3% | 72.7% |
| Милкиленд | MLK | 4.58 | 6.3 | 3.12 | -3.9% | -7.0% | -13.3% | 12.8% | -4.2% | -4.9% | -8.2% | 55.6% |
| Овостар | OVO | 28.7 | 41.5 | 17.5 | -0.8% | -2.7% | -7.1% | 47.7% | -1.2% | -0.5% | -2.0% | 90.5% |
| Синтал | SNPS | 0.28 | 2.57 | 0.00 | 1.2% | -14.1% | -5.4% | -77.2% | 0.9% | -12.0% | -0.3% | -34.3% |
| МСВ Agricole | 4GW1 | 0.64 | 3.58 | 0.22 | 0.3% | -0.1% | -1.6% | -68.1% | 0.0% | 2.0% | 3.6% | -25.2% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 15.0 | 42.2 | 12.0 | 0.0% | 3.4% | 2.0% | -59.1% | -0.3% | 5.6% | 7.2% | -16.2% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.07 | 0.15 | 0.06 | 4.7% | 2.2% | -5.0% | -47.8% | 4.4% | 4.4% | 0.2% | -4.9% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.14 | 0.22 | 0.13 | -1.0% | -2.4% | -11.6% | -16.6% | -1.3% | -0.3% | -6.4% | 26.3% |

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 | 2,862 | 27 | -102 | -160 | 0.9% | нег. | нег. | -22 | -64 | -284 | 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% |
| Гетгехро | 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 | 39 | 6.4% | 12.7% | 5.8% |
| 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% | 7.8% | -1 | 9 | 9 | нег. | 4.5% | 4.4% |
| 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 | 2,816 | 553 | 439 | 507 | 22.1% | 14.4% | 18.0% | 331 | 272 | 312 | 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 | 135 | 66.4% | 48.3% | 60.2% | 21 | 59 | 40 | 11.0% | 24.9% | 17.8% |
| 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 | 24 | нег. | нег. | 4.1% |
| 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 | 507 | 119 | 144 | 233 | 48.5% | 35.8% | 46.0% | 91 | 114 | 177 | 37.4% | 28.4% | 35.0% |
| 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 | 775 | 15.8% | 16.4% | 15.8% | 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 | 246 | 0.9% | 2 | 226 | нег. | нег. | нег. | 3.7 | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 41 | 36 | 33 | \$/tonne |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 144 | 3.9% | 6 | 1,039 | нег. | 4.0 | 15.4 | нег. | 7.1 | 10.0 | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 358 | 309 | 278 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 49 | 8.8% | 4 | 44 | нег. | 1.6 | 15.6 | нег. | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 17 | 16 | 16 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 322 | 4.1% | 13 | 301 | нег. | нег. | нег. | 11.4 | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 54 | 51 | 48 | \$/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 | 69 | 7.5% | 5 | 66 | нег. | нег. | нег. | 1.0 | 10.8 | нег. | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 19 | 14 | 12 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 23 | 9.0% | 2 | 52 | 2.6 | 1.5 | 1.8 | 2.4 | 1.8 | 1.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.4 | 1.8 | 1.4 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 816 | 0.5% | 4 | 810 | 5.0 | 2.5 | 3.3 | 2.7 | 1.6 | 2.1 | 1.5 | 1.0 | 1.2 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1,781 | 0.5% | 10 | 1,901 | 5.4 | 2.3 | 3.1 | 2.5 | 1.6 | 1.9 | 1.5 | 1.0 | 1.2 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1,869 | 24.0% | 449 | 2,119 | 4.4 | 3.2 | 7.9 | 3.6 | 2.6 | 5.2 | 1.6 | 1.2 | 1.5 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 55 | 5.4% | 3 | 157 | нег. | 3.6 | 1.5 | 3.5 | 2.2 | 1.5 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 38 | 37 | 35 | \$/tonne |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 63 | 2.0% | 1 | 92 | нег. | 4.2 | 2.5 | 1.3 | 0.7 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.3 | 0.7 | 0.6 | \$/tonne |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 17 | 22.8% | 4 | 16 | 2.3 | 2.0 | 1.8 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцовский трубный завод | HRTR | 194 | 2.0% | 4 | 237 | 9.0 | 2.0 | 5.0 | 5.0 | 1.6 | 2.1 | 0.7 | 0.3 | 0.4 | 805 | 544 | 676 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 7 | 7.4% | 1 | 22 | нег. | нег. | 2.7 | 2.2 | 4.1 | 1.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 121 | 105 | 94 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 43 | 24.0% | 10 | 43 | нег. | 4.8 | 5.1 | нег. | 3.1 | 2.8 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 252 | 5.0% | 13 | 254 | 6.7 | 3.0 | 2.7 | 3.5 | 2.2 | 1.9 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 60 | 8.0% | 5 | 99 | 1.8 | 3.0 | 6.9 | 2.7 | 3.0 | 4.8 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 14 | 8.0% | 1 | 299 | 1.2 | >30 | 1.3 | 27.5 | >30 | 8.1 | 1.1 | 2.0 | 0.9 | | | | |
| Турбоатом | TATM | н/д | 12.8% | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 491 | 24.0% | 118 | 501 | 3.1 | 2.9 | 2.0 | 2.3 | 1.8 | 1.6 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 28 | 11.0% | 3 | 399 | нег. | нег. | 2.1 | 11.1 | >30 | 6.3 | 1.9 | 0.8 | 0.6 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 478 | 7.2% | 34 | 838 | нег. | нег. | 15.4 | 5.1 | 4.1 | 3.9 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 938 | 3.0% | 28 | 928 | 2.8 | 3.5 | 3.0 | 1.7 | 2.1 | 1.8 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 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 | 202 | 50.4% | 102 | 310 | 9.6 | 3.4 | 5.1 | 2.4 | 2.7 | 2.3 | 1.6 | 1.3 | 1.4 | 82 | 57 | 43 | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 248 | 21.7% | 54 | 331 | >30 | >30 | 4.0 | 11.7 | 6.8 | 3.0 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 23 | 23 | 19 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 53 | 14.2% | 7 | 109 | нег. | нег. | 2.2 | нег. | 5.3 | 3.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 14 | 13 | 12 | \$/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 | 1,483 | 16.3% | 242 | 2,425 | 6.9 | 5.7 | 5.0 | 7.5 | 6.0 | 5.4 | 2.6 | 2.0 | 1.8 | 7578 | 7578 | 7578 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1,464 | 58.4% | 855 | 2,181 | 9.6 | 6.5 | 6.8 | 11.5 | 7.0 | 5.9 | 2.1 | 1.1 | 0.9 | | | | |
| Астарта | AST | 454 | 31.0% | 141 | 601 | 5.0 | 4.0 | 2.6 | 5.1 | 4.2 | 2.6 | 2.5 | 1.5 | 1.2 | 3046 | 1854 | 1540 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 639 | 22.5% | 144 | 714 | 3.5 | 3.3 | 2.5 | 3.7 | 2.8 | 2.3 | 1.6 | 1.3 | 1.0 | 161 | 123 | 116 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 75 | 44.6% | 33 | 108 | 4.8 | нег. | 4.0 | 3.1 | 5.8 | 2.6 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | | н/д | \$/ha |
| Синтал* | SNPS | 9 | 36.3% | 3 | 8 | 4.7 | 0.9 | 0.5 | 1.4 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | \$/ha |
| МСВ Agricole* | 4GW1 | 11 | 24.4% | 3 | 7 | 1.9 | 0.6 | 0.6 | 1.0 | 0.4 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | \$/ha |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 51 | 9.7% | 5 | 101 | нег. | нег. | 8.2 | нег. | нег. | 3.1 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 101 | 41 | 37 | \$/tonne |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 258 | 4.0% | 10 | | >30 | >30 | >30 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.04 | 0.04 | 0.03 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 324 | 1.6% | 5 | | >30 | >30 | >30 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.08 | 0.08 | 0.09 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

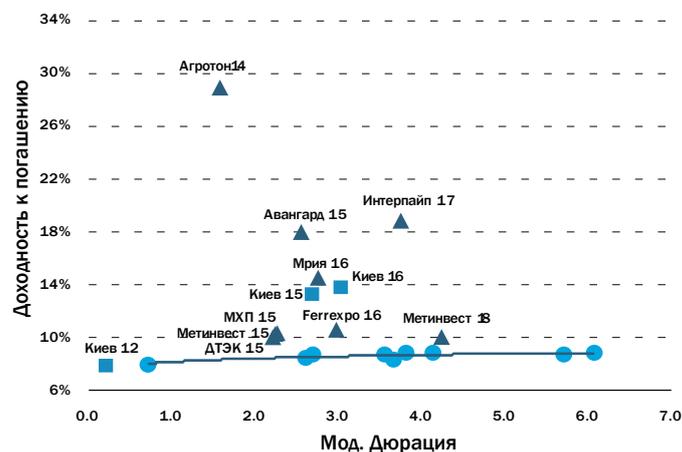
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 100.5 | 101.0 | 6.64% | 5.75% | 3.87% | 0.5 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2014 | 101.0 | 101.7 | 7.23% | 6.74% | Н/Д | 1.4 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 101.2 | 102.0 | 8.74% | 8.25% | 8.32% | 1.7 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 93.5 | 94.5 | 7.49% | 7.08% | 13.25% | 2.6 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 99.5 | 100.3 | 7.05% | 6.75% | 10.66% | 2.5 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 97.8 | 98.5 | 7.21% | 6.99% | 11.51% | 3.4 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 97.5 | 98.3 | 6.94% | 6.73% | 12.18% | 3.5 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 97.8 | 98.5 | 7.27% | 7.09% | 12.79% | 4.2 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | B2/B+/B |
| Украина, 2017-2 | 108.6 | 109.3 | 7.05% | 6.87% | Н/Д | 3.6 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 94.5 | 96.5 | 9.82% | 9.29% | 13.02% | 4.0 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 92.1 | 93.7 | 9.30% | 8.90% | 16.04% | 4.4 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 102.3 | 103.0 | 7.35% | 7.23% | 18.13% | 5.7 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 103.3 | 104.0 | 7.40% | 7.28% | 17.09% | 5.9 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | НД | НД | НД | НД | НД | 1.4 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B-/B- |
| МХП, 2015 | 101.9 | 102.7 | 9.31% | 9.15% | 13.53% | 2.1 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B- |
| Авангард, 2015 | 91.1 | 93.0 | 13.72% | 12.89% | 21.86% | 2.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 98.0 | 99.0 | 11.66% | 11.27% | 11.76% | 2.7 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B-/B- |
| ДТЭК, 2015 | 99.7 | 100.7 | 9.60% | 9.13% | 8.89% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 101.4 | 101.9 | 9.56% | 9.33% | 7.21% | 2.1 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 94.6 | 95.8 | 10.08% | 9.77% | 14.75% | 4.1 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 94.4 | 95.7 | 9.82% | 9.27% | 8.68% | 2.9 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерпейп, 2017 | 68.0 | 78.0 | 21.28% | 16.86% | Н/Д | 3.6 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 63.0 | 66.0 | 56.99% | 51.86% | Н/Д | 1.1 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 98.7 | 100.5 | 11.71% | 10.76% | 14.99% | 1.8 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 55.3 | 65.0 | 44.75% | 32.83% | 0.00% | 3.6 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 93.0 | 94.9 | 12.33% | 11.49% | 21.19% | 2.4 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 75.1 | 80.0 | 15.91% | 13.60% | 29.02% | 2.7 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 98.1 | 99.6 | 9.22% | 8.51% | 13.02% | 2.2 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 84.4 | 86.5 | 11.70% | 10.82% | 18.98% | 2.7 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 53.0 | 60.0 | 58.14% | 48.25% | Н/Д | 1.4 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| VAB Банк, 2014 | 94.09 | 95.33 | 10.38% | 9.92% | 16.70% | 2.81 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | Сaa1-/B-WD |
| Ощадбанк, 2016 | | | | | | | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 91.1 | 93.2 | 11.58% | 10.68% | 13.84% | 2.6 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 91.4 | 93.4 | 12.35% | 11.65% | 14.80% | 2.9 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 91.2 | 92.7 | 12.34% | 11.81% | 14.28% | 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


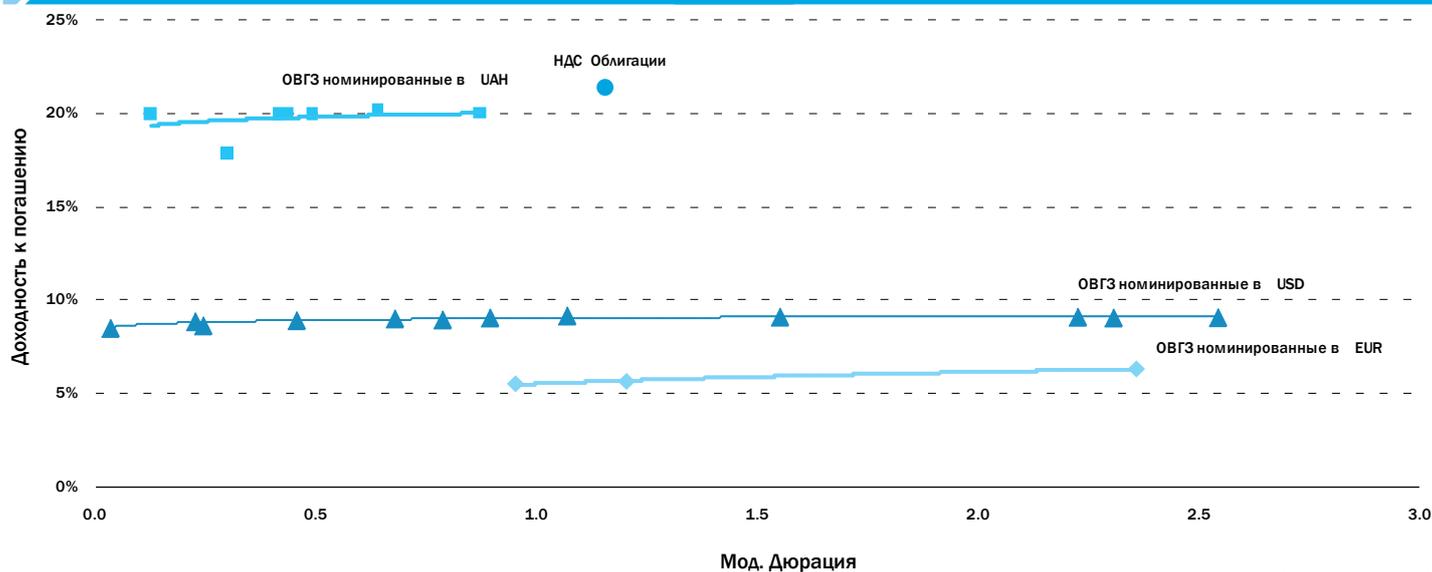
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 | | | | | | | | | |
| UA4000107510 | 98.8 | 99.4 | 29.39% | 19.22% | 0.30 | 9.86% | 2 раза в год | 12.12.2012 | 1144 |
| UA4000064018 | 98.3 | 98.8 | 20.50% | 19.50% | 0.22 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000065429 | 98.3 | 98.6 | 20.54% | 19.53% | 0.30 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000116974 | 94.3 | 97.3 | 25.74% | 16.69% | 0.36 | 9.24% | 2 раза в год | 17.04.2013 | 2140 |
| UA4000119473 | 92.2 | 93.1 | 21.00% | 19.50% | 0.64 | 9.00% | 2 раза в год | 22.05.2013 | 525 |
| UA4000048508 | 93.7 | 94.4 | 20.52% | 19.52% | 0.76 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000134431 | 100.6 | 100.9 | 7.21% | 6.36% | 0.28 | 9.24% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 261 |
| UA4000141063 | 100.7 | 101.2 | 8.03% | 7.03% | 0.47 | 9.30% | 2 раза в год | 29.05.2013 | 235 |
| UA4000142384 | 101.1 | 101.6 | 7.73% | 6.96% | 0.67 | 9.30% | 2 раза в год | 24.07.2013 | 413 |
| UA4000136832 | 101.3 | 101.8 | 7.74% | 7.06% | 0.77 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| UA4000138002 | 101.4 | 101.8 | 8.08% | 7.69% | 0.94 | 9.30% | 2 раза в год | 27.11.2013 | 86 |
| UA4000140362 | 101.5 | 101.9 | 8.32% | 8.04% | 1.32 | 9.20% | 2 раза в год | 21.05.2014 | 171 |
| UA4000142699 | 102.0 | 102.5 | 8.73% | 8.49% | 2.13 | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | 102.0 | 102.6 | 8.76% | 8.47% | 2.15 | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | 90.6 | 91.1 | 8.80% | 8.56% | 2.37 | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 100.3 | 100.4 | 4.55% | 4.40% | 0.79 | 4.80% | 2 раза в год | 18.09.2013 | 205 |
| UA4000138846 | 100.3 | 100.4 | 4.63% | 4.51% | 1.03 | 4.80% | 2 раза в год | 25.12.2013 | 70 |
| UA4000142681 | 99.3 | 99.4 | 5.21% | 5.15% | 2.24 | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 81.5 | 82.8 | 22.13% | 20.63% | 0.98 | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | 81.4 | 82.8 | 22.13% | 20.63% | 0.99 | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | 81.3 | 82.7 | 22.13% | 20.63% | 0.99 | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | 3384 |

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